

企业利润保持强势，不平衡状况犹存

——5月工业企业利润点评

宏观数据点评

2021年06月29日

报告摘要：

● 企业利润同比增速小幅回落，依然强劲

1—5月份，全国规模以上工业企业利润同比增长83.4%，比2019年同期增长48.0%，两年平均增长21.7%，较4月份回落0.9个百分点，依然保持强势。

● 不同所有制企业利润分化显著

1-5月份，国有控股企业利润总额同比增长1.5倍；股份制企业同比增长86.5%；外商及港澳台商投资企业同比增长80.8%；私营企业仅增长56.3%，私营企业利润增速远低于规模以上工业平均水平，不同所有制企业间利润分化有所加剧。

● 多数行业实现利润高增长，原材料制造业拉动最强

分行业来看，近七成行业利润同比增长，八成行业盈利超过2019年同期。在41个大类行业中，有8个行业利润增速超过100%，有6个行业利润增速在30%—100%之间。5月原材料制造业利润同比增长1.11倍，两年平均增长32.0%，增速比规模以上工业高11.8个百分点，带动工业企业盈利较快增长。

● 经营状况持续改善，盈利能力持续上升

5月末规模以上工业企业应收账款同比增速较4月末回落1.9个百分点，连续两个月回落。应收账款平均回收期同比减少7.0天，较4月末减少0.2天。表明工业企业的运营能力在持续改善。5月末规模以上工业企业营业收入利润率为8.02%，同比提高0.95个百分点。表明工业企业的盈利能力有所提升。

● 风险提示：

海外疫情持续恶化，通货膨胀超预期等。

民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：(8610) 85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

研究助理：陈柏卓

执业证号：S0100120110012

电话：010-85127665

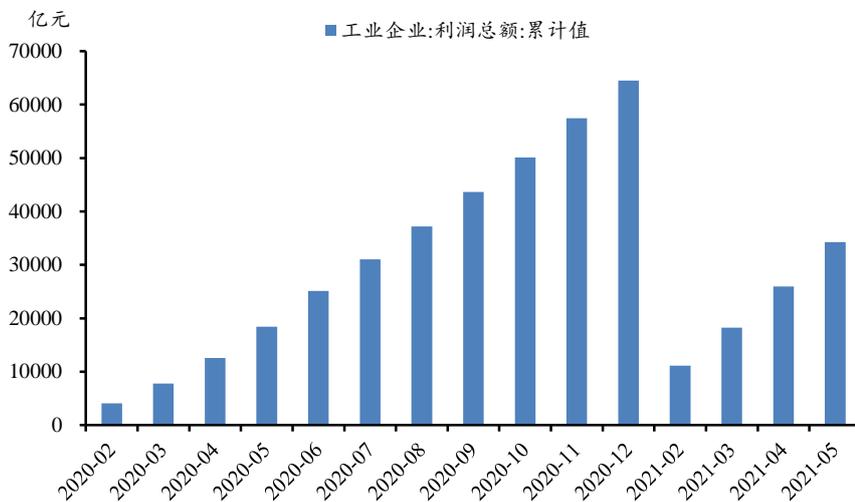
邮箱：chenbaizhuo@mszq.com

2021年6月27日,国家统计局公布2021年1-5月全国规模以上工业企业利润数据。1—5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额34247.4亿元,同比增长83.4%;比2019年同期增长48.0%,两年平均增长21.7%。

1 企业利润同比增速小幅回落,依然强劲

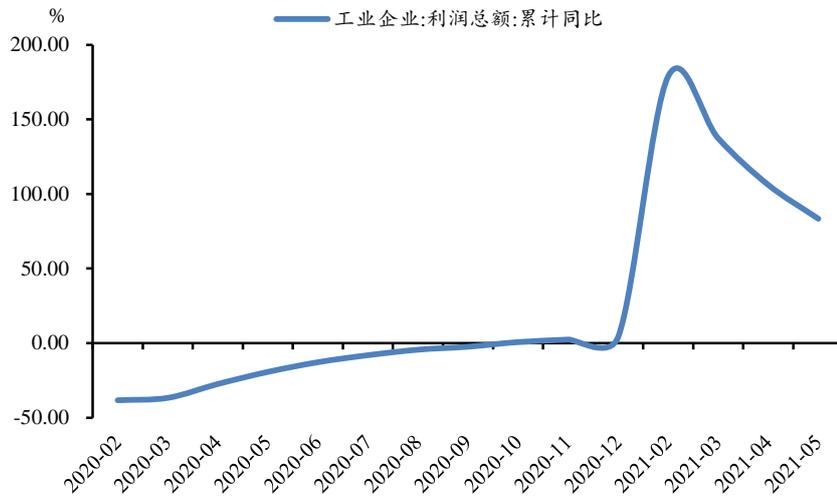
1—5月份,全国规模以上工业企业利润同比增长83.4%,比2019年同期增长48.0%,两年平均增长21.7%,较4月份回落0.9个百分点,依然保持强势。5月份当月来看,规模以上工业企业利润同比增长36.4%,比2019年同期增长44.6%,两年平均增长20.2%,工业企业利润当月增速也依旧维持在高位。

图1: 工业企业利润总额



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2：5 月工业企业利润增速小幅回落

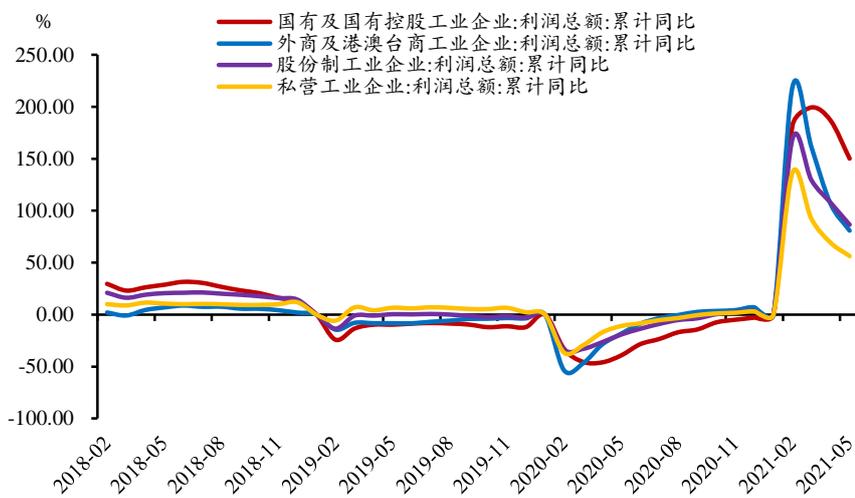


资料来源：Wind，民生证券研究院

2 不同所有制企业利润分化显著

1-5 月份，国有控股企业利润总额同比增长 1.5 倍；股份制企业同比增长 86.5%；外商及港澳台商投资企业同比增长 80.8%；私营企业仅增长 56.3%，私营企业利润增速远低于规模以上工业平均水平，不同所有制企业间利润分化有所加剧。此外小微企业利润增速低于大中型企业，反映了不同规模间企业利润也存在不平衡的现象。资产负债率方面，5 月规模以上工业企业资产负债率为 56.3%，环比持平于 4 月，同比下降 0.6 个百分点，自 2020 年 11 月份以来连续保持同比下降；其中，国有控股企业资产负债率为 56.8%，同比下降 0.7 个百分点。

图 3：不同所有制企业利润分化明显



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：资产负债率连续保持同比下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 原材料制造业拉动最强

分行业来看，近七成行业利润同比增长，八成行业盈利超过 2019 年同期。在 41 个大类行业中，有 8 个行业利润增速超过 100%，有 6 个行业利润增速在 30%—100% 之间。市场需求恢复、大宗商品价格上涨成为拉升利润的最核心因素。其中原材料制造业对整体利润拉动最显著，5 月原材料制造业利润同比增长 1.11 倍，两年平均增长 32.0%，增速比规模以上工业高 11.8 个百分点，带动工业企业盈利较快增长。黑色金属、有色金属冶炼、化学制品制造业和石油煤炭这 4 个行业合计拉动规模以上工业企业利润两年平均增长 8.3 个百分点。5 月份，消费品制造业利润同比增长 30.6%，两年平均增长 21.3%，增速较 4 月份加快 3.7 个百分点，整体表现基本持平于规模以上工业的平均水平。细分来看，消费品制造业利润增速有所分化，受防疫抗疫物资需求旺盛带动，医药制造业利润增长提振明显，5 月份利润同比增长 85.7%，两年平均增长 50.9%，较 4 月份加快 12.5 个百分点；木材加工和木竹藤棕草制品业利润两年平均增长 9.0%，较 4 月份下降 1.0%。

4 经营状况持续改善，盈利能力持续上升

5月末规模以上工业企业应收账款同比增速较4月末回落1.9个百分点，连续两个月回落。应收账款平均回收期同比减少7.0天，较4月末减少0.2天。表明工业企业的运营能力在持续改善。5月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.75元；每百元营业收入中的费用同比减少0.35元。营业收入利润率为8.02%，同比提高0.95个百分点。表明工业企业的盈利能力有所提升。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20388

