

日期：2021 年 07 月 28 日



盈利向好 价格因素或持续掣肘恢复

——2021 年 6 月工业企业利润数据点评

分析师： 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 证书编号: S0870517070002

报告编号:

相关报告:

■ 主要观点:

- 1. 整体盈利向好，价格因素或持续掣肘恢复。**上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 66.9%，两年平均增长 20.6%。两年平均增速回落了 1.1 个百分点，但仍维持在 20% 以上的增速增长。从 6 月份当月看，两年平均增速 15.7%，各项增速较之前均有下降。上半年企业利润面持续恢复，采矿业和制造业成主要拉力。各行业利润普遍较快增长，七成行业盈利超过疫情前水平。分行业来看，上游采矿业和原材料制造业企业利润增长明显，另外高新技术和装备制造业利润呈快速增长态势。亏损企业数量减少，亏损额下降。企业亏损情况较去年同期明显改善。目前企业整体生产经营不断改善，产品生产持续增长，货物销售稳步提升。总体来看，上半年工业企业盈利稳定恢复，经营状况持续改善。受价格因素以及经济恢复共同导致的供需变化影响，上游行业和原材料制造业利润改善显著。但也要看到，企业效益恢复不平衡状况依然存在，私营、小微企业盈利恢复相对较慢，大宗商品价格持续高位运行挤压企业盈利空间，产业链供应链还存在短板弱项。
- 2. 市场或迎来回暖。**从国内情况看，楼市泡沫对中国经济压制作用，或正对预期产生潜移默化影响。综合来看，中国经济仍处在“底部徘徊”阶段，经济增长的内生增长动力仍偏弱。短期通胀拐点的来临，通胀消退交易将成为短期主导市场因素。通胀消退后，伴随经济下行利率体系将呈现稳中偏降趋势，资本市场或临回暖。
- 3. 当前支撑有力，后续或将趋弱。**6 月同比数据受基数效应持续回落。但从两年平均增速来看，当前经济仍然景气但后续或面临波动。首先，海外疫情随疫苗接种进程的推进将进一步受到抑制，而伴随的全球产能复苏或将导致工业生产在出口边际回落的影响下增速下降。其次，外需拉力的减弱，也将使得原先被遮盖楼市泡沫对内生增长动力的损害显现。最后，芯片等核心关键战略产业制约转型、升级的作用渐显，以及大宗商品价格给供给端成本带来的压力，也将给经济带来负面扰动。低基数效应消退后，经济将面临稳中趋落。

事件：2021 年 6 月实体经济数据公布

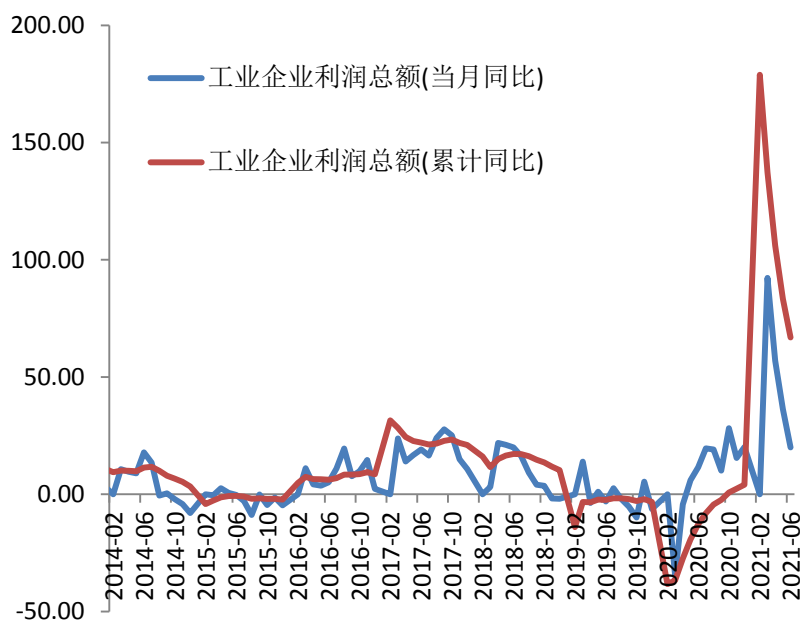
1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42183.3 亿元，同比增长 66.9%（按可比口径计算，详见附注二），比 2019 年 1—6 月份增长 45.5%，两年平均增长 20.6%。6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7918.0 亿元，同比增长 20.0%。

1—6 月份，采矿业实现利润总额 3821.1 亿元，同比增长 1.33 倍；制造业实现利润总额 35677.3 亿元，增长 67.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2684.8 亿元，增长 16.9%。

1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 59.29 万亿元，同比增长 27.9%；发生营业成本 49.54 万亿元，增长 26.4%；营业收入利润率为 7.11%，同比提高 1.66 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业资产总计 132.63 万亿元，同比增长 9.3%；负债合计 74.96 万亿元，增长 8.5%；所有者权益合计 57.67 万亿元，增长 10.3%；资产负债率为 56.5%，同比降低 0.4 个百分点。

图 1 工业企业利润同比增速%



数据来源：wind，上海证券研究所

事件解析：数据特征和变动原因

上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 66.9%，比 2019 年同期增长 45.5%；两年平均增长 20.6%。两年平均增速较 1-5 月数据回落了 1.1 个百分点，但仍维持在 20% 以上的增速增长。其中，二季度规模以上工业企业利润同比增长 36.0%，比 2019 年同期增长

42.5%，两年平均增长 19.4%。从 6 月份当月看，规模以上工业企业利润同比增长 20.0%，两年平均增速 15.7%，各增速较之前均有下降。

企业盈利都持续向好。上半年企业营业收入不断提升，规模以上工业企业营业收入同比增长 27.9%，增速分别比营业成本、费用合计快 1.5 和 9.2 个百分点。单位成本费用同比双双下降，每百元营业收入中的成本同比减少 0.98 元，其中，采矿业、原材料制造业分别减少 6.79 元、2.64 元；每百元营业收入中的费用同比减少 0.65 元。规模以上工业企业营业收入利润率为 7.11%，同比提高 1.66 个百分点，比一季度提高 0.47 个百分点。

上半年企业利润面持续恢复，采矿业和制造业成主要拉力。在 41 个工业大类行业中，有 40 个行业利润同比增长（或扭亏为盈），1 个行业同比持平。其中，有 36 个行业利润实现两位数及以上增长，占 87.8%；有 7 个行业增速超过 100%。与 2019 年同期相比，有 29 个行业利润实现增长，占 70.7%。各行业利润普遍较快增长，七成行业盈利超过疫情前水平。分行业来看，受价格因素以及经济恢复共同导致的供需变化影响，上游采矿业和原材料制造业企业利润增长明显。上半年，采矿业、原材料制造业利润同比分别增长 1.33 倍、1.83 倍，对规模以上工业利润增长的贡献率合计为 58.9%，利润两年平均增速分别为 16.5%、35.8%。在经济向好、需求扩大、价格上涨、上年同期基数较低等因素共同作用下，化工、钢铁、煤炭行业利润同比分别增长 1.77 倍、2.34 倍、1.14 倍，石油加工行业由上年同期亏损转为本期盈利，以上 4 个行业合计拉动规模以上工业利润同比增长 29.1 个百分点。另外，高技术和装备制造业利润呈快速增长态势，消费品制造业利润也在国内消费复苏下逐步回升。上半年，高技术制造业利润同比增长 62.0%；两年平均增长 36.2%，比规模以上工业平均水平快 15.6 个百分点，拉动规模以上工业利润两年平均增长 5.6 个百分点。装备制造业利润同比增长 39.5%，两年平均增长 18.3%。高技术、装备制造业利润占规模以上工业的比重分别为 18.3%、30.8%，比一季度分别提高 1.5 和 0.7 个百分点。受益于市场需求改善、企业订单增加、液晶面板集成电路以及集装箱需求旺盛等有利因素，电子、汽车、电气机械、通用设备、金属制品行业利润同比增长 34%—53%，以上 5 个行业合计拉动规模以上工业利润同比增长 12.7 个百分点。同时，上半年消费品制造业利润同比增长 38.6%；两年平均增长 17.0%，比一季度加快 1.6 个百分点，恢复态势进一步巩固。其中，在新冠疫苗及检测试剂等防疫抗疫物资产能扩充、产量提升等因素作用下，医药制造业利润同比增长 88.8%；两年平均增长 38.8%，比一季度加快 12.7 个百分点。化纤、食品制造行业利润两年平均分别增长 68.3%、7.2%，比一季度分别加快 6.0、

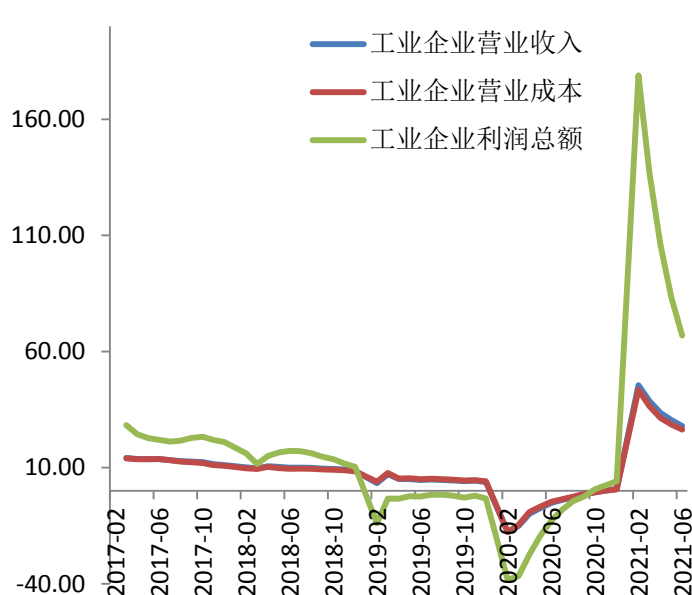
请务必阅读尾页重要声明

2.1个百分点。纺织业利润两年平均降幅比一季度收窄5.6个百分点。亏损企业数量减少，亏损额下降。6月末，规模以上工业企业亏损面为22.5%，同比缩小2.4个百分点，比3月末缩小4.6个百分点；上半年，亏损企业亏损额同比减少23.5%。企业亏损情况较去年同期明显改善。

应收账款增速持续回落，产成品库存周转加快。6月末，规模以上工业企业应收账款同比增长13.1%，比5月末回落1.0个百分点，连续3个月回落。应收账款平均回收期为51.4天，同比减少5.9天，比3月末减少2.4天。产成品存货周转天数为17.4天，同比减少2.5天，比3月末减少0.9天。

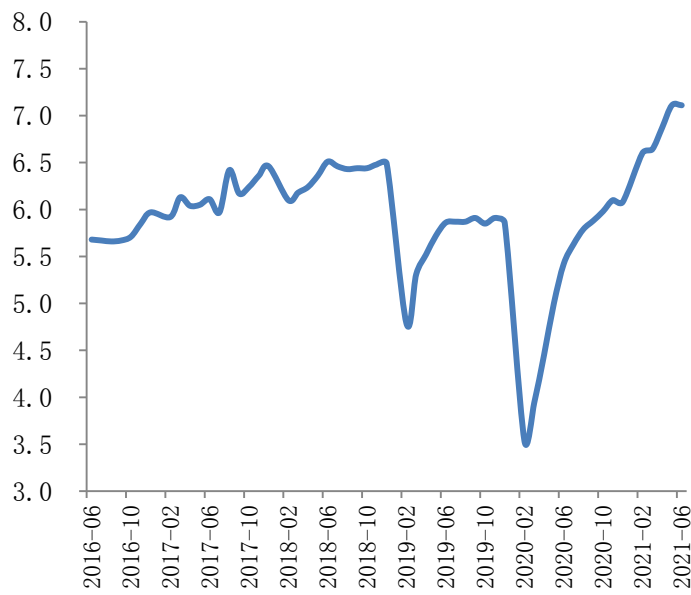
总体来看，上半年工业企业盈利稳定恢复，经营状况持续改善。受价格因素以及经济恢复共同导致的供需变化影响，上游行业和原材料制造业利润改善显著。但也要看到，企业效益恢复不平衡状况依然存在，私营、小微企业盈利恢复相对较慢，大宗商品价格持续高位运行挤压企业盈利空间，产业链供应链还存在短板弱项。

图2 规模以上营业收入、成本及利润总额增速（累计同比，%）



数据来源：WIND、上海证券研究所

图3 营业收入利润率（%）



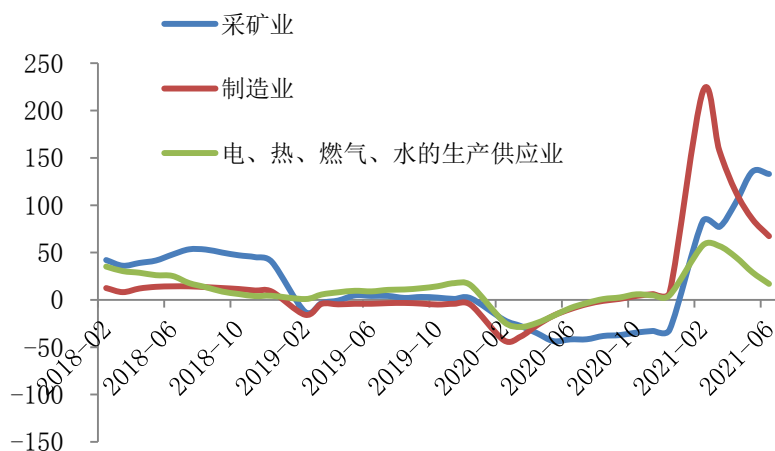
数据来源：WIND、上海证券研究所

采矿业持续增长，制造业略有回落

1—6月份，采矿业实现利润总额3821.1亿元，同比增长1.33倍，两年平均增速为16.5%，比上月数据提升了1.3个百分点；制造业实现利润总额35677.3亿元，增长67.3%，两年平均增速22.8%，较上月继续下滑了1.4个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2684.8亿元，增长16.9%，两年平均增长3.3%，下降0.4%。从两年平均增速来看，三大门类中，采矿业受上游行业的供需关系影响，其利润增速持续回升，而制造业和公共事业利润率

增速继续下降,但是制造业仍然保持在相对20%以上的增长率增长。

图 4：三大行业利润总额累计同比增速（%）

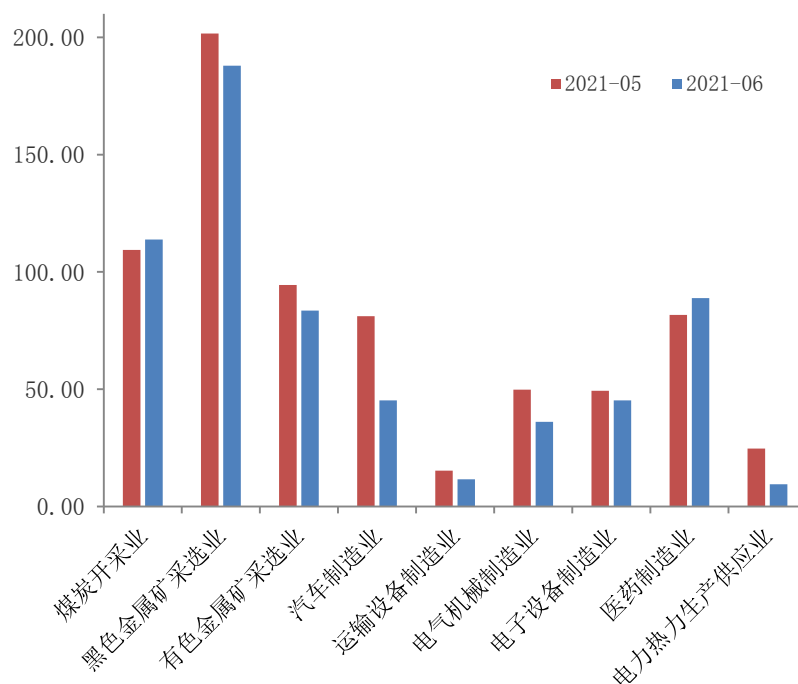


数据来源：wind，上海证券研究所

主要行业利润持续增长

1-6 月份，在 41 个工业大类行业中，39 个行业利润总额同比增加，1 个行业扭亏为盈，1 个行业持平。主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润总额同比增长 2.73 倍，石油和天然气开采业增长 2.49 倍，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.34 倍，化学原料和化学制品制造业增长 1.77 倍，煤炭开采和洗选业增长 1.14 倍，汽车制造业增长 45.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 45.2%，电气机械和器材制造业增长 36.1%，通用设备制造业增长 34.5%，专用设备制造业增长 31.0%，非金属矿物制品业增长 26.7%，电力、热力生产和供应业增长 9.5%，农副食品加工业增长 5.4%，纺织业增长 2.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期亏损转为盈利。其中煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业和有色金属矿采选业等采矿业行业利润的两年增速仍保持高速增长，分别为 21.28%、89.10%和 25.99%；同时计算机、通信和其他电子设备制造业和医药制造业的利润也保持了较高的两年平均增速，分别为 35.90%和 38.84%。

图 5：规模以上主要行业利润总额增速（%）



数据来源：wind，上海证券研究所

企业经营状况稳定改善

当前企业整体生产经营不断改善，产品生产持续增长，货物销售稳步提升。6月末，规模以上工业企业应收账款 17.56 万亿元，同比增长 13.1%；产成品存货 4.95 万亿元，增长 11.3%。6月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 91.4 元，同比增加 13.2 元；人均营业收入为 162.2 万元，同比增加 34.5 万元；产成品存货周转天数为 17.4 天，同比减少 2.5 天；应收账款平均回收期为 51.4 天，同比减少 5.9 天。6月末，规模以上工业企业资产总计 132.63 万亿元，同比增长 9.3%；负债合计 74.96 万亿元，增长 8.5%；所有者权益合计 57.67 万亿元，增长 10.3%；资产负债率为 56.5%，同比降低 0.4 个百分点。

图 6：应收账款、产成品库存增速（同比，%）



数据来源：wind，上海证券研究所

事件影响：对经济和市场

整体企业盈利向好，价格因素或持续掣肘

上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 66.9%，比 2019 年同期增长 45.5%；两年平均增长 20.6%。两年平均增速较 1-5 月数据回落了 1.1 个百分点，但仍维持在 20% 以上的增速增长。其中，二季度规模以上工业企业利润同比增长 36.0%，比 2019 年同期增长 42.5%，两年平均增长 19.4%。从 6 月份当月看，规模以上工业企业利润同比增长 20.0%，两年平均增速 15.7%，各增速较之前均有下降。

企业盈利都持续向好。上半年企业营业收入不断提升，规模以上工业企业营业收入同比增长 27.9%，增速分别比营业成本、费用合计快 1.5 和 9.2 个百分点。单位成本费用同比双双下降，每百元营业

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_22424

