

工业企业利润维持高增长

——8月工业企业利润数据点评

研究结论

事件：9月27日国家统计局公布最新工业企业利润数据，8月工业企业利润总额同比增长19.1%，前值为19.6%，1-8月累计同比下降4.4%，前值为-8.1%。

- **工业企业利润维持高增长，量价齐升和成本下降共同支撑利润上涨。**（1）8月工业增加值升至疫情后的高点，同比为5.6%，较上月增长0.8个百分点，工业生产规模持续扩大是企业利润抬升的主要原因之一。（2）8月PPI降幅收窄至-2.0%（前值-2.4%），价格端对利润的拖累持续减弱；（3）减税降费纾困惠企政策起到了降成本的积极作用，1-8月工业企业营业成本率累计同比为84.4%，较前值下降0.09个百分点；1-8月工业企业营业收入利润率累计同比为5.8%，较前值上升0.16个百分点。
- **产成品库存自4月以来首次出现增长，1-8月产成品库存累计同比为7.9%，较前值增长0.5个百分点。**目前的库存水平远高于2019年，总体上处于一个高位，尽管目前主动补库的信号初显，但可持续性仍待观察。
- **采矿业利润有所改善，装备制造业利润保持高增长。**（1）采矿业利润明显改善，1-8月采矿业利润总额累计同比为-38.1%，前值为-41.6%；（2）周期性行业利润均有所改善，石油和煤炭业利润小幅增长，1-8月累计利润同比分别为-70.2%（前值-72.1%）和-30%（前值-32.8%）；黑色和有色金属利润改善显著，1-8月累计利润同比分别为31.3%（前值24.3%）和-1.7%（前值-8.2%）；（3）制造业利润持续改善，1-8月制造业同比下降1%（前值-4.5%），其中设备制造业维持高增长，汽车制造行业利润改善显著，1-8月通用设备制造、专用设备制造、汽车制造以及计算机、通信和其他电子设备制造业累计同比分别为7.6%（前值3.2%）、22.9%（前值24.1%）、1.5%（前值-5.9%）和26.1%（前值28.7%）；（4）消费品制造业韧性较强，1-8月农副食品加工业和食品制造业利润累计同比分别为17.7%（前值20.1%）和10.8%（前值8.5%）。
- **各类型企业利润均有改善，其中国有控股企业改善更显著。**1-8月国有控股企业利润总额累计同比为-17%（前值-23.5%）；股份制企业利润累计同比为-5.2%（前值-9%）；私营企业利润累计同比为-3.3%（前值-5.3%）。

风险提示：

- 疫情二次爆发，影响工业生产和进出口；
- 政策落地不及预期。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2020年09月29日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人 曹靖楠

021-63325888*3046

caojingnan@orientsec.com.cn

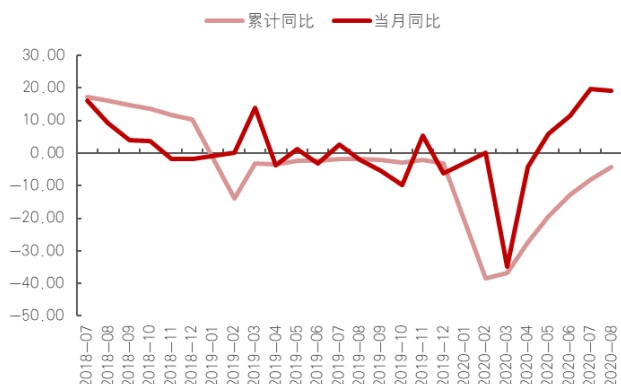
联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

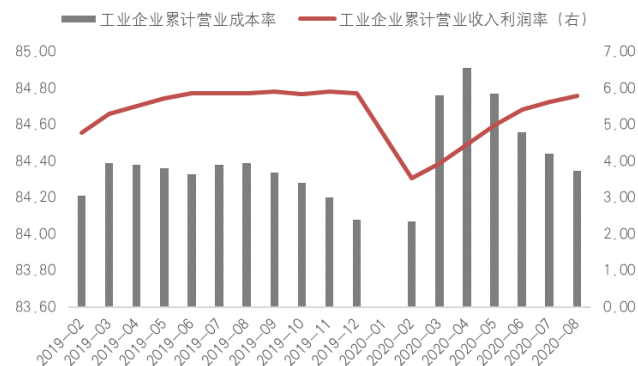
经济复苏支撑财政收入增长	2020-09-22
CPI进入下行通道	2020-09-11
海外复苏持续带动出口增长	2020-09-08

图 1：工业企业利润同比（%）



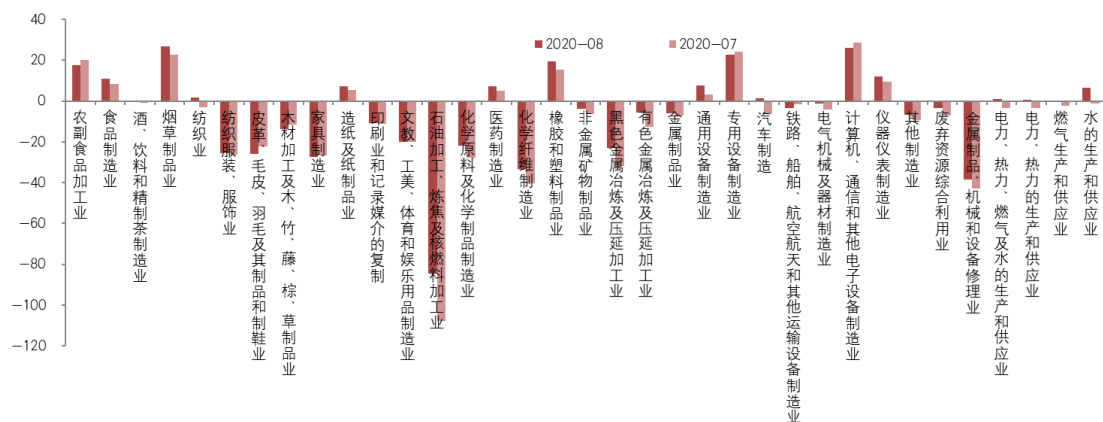
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：工业企业累计营业成本率和营业收入利润率（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：制造业企业利润总额累计同比（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有损于本公司声誉或知识产权的修改、删节、添加、注释、引用、摘录、复制或转发。

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_2289

