

8 月工业企业利润点评

8 月单月利润增速继续保持高位

2020 年 8 月工业企业营业累计收入 64.2 万亿元，累计同比下降 2.7%；累计利润总额 3.7 万亿元，累计同比增速-4.4%。单月利润增速 19.1%。

- 8 月工业企业营业收入累计 64.2 万亿元，累计同比下降 2.7%，较 1-7 月增速收窄 1.2 个百分点；累计利润总额 3.7 万亿元，累计同比增速-4.1%，较 1-7 月降幅收窄 3.7 个百分点；经 PPI 调整后，2020 年 8 月实际营业收入累计同比增速为-0.7%，较 1-7 月降幅收窄 0.8 个百分点。2020 年 8 月份，工业企业 12 个月滚动 ROA 和 ROE 小幅回升，分别为 4.98% 和 11.5%。
- 量价齐升推动 8 月工业企业利润增速保持高位。8 月单月工业增加值 5.6%，较 7 月回升 0.8%，8 月汛期因素基本消退；PPI 收窄至-2%，支撑利润上行。经营方面来看，营业利润率继续上行，每百元收入成本连续四个月回落；企业生产经营好转，周转加快，应收账款周转天数及产成品周转天数分别下行 0.4 天及 0.2 天。
- 15 个行业实现正增长，24 个行业利润降幅进一步收窄。1-7 月份实现利润正增长的 15 个行业分别为黑色金属矿采选业、烟草制品业、计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、橡胶和塑料制品业等行业。从 8 月工业品产量增速来看，与消费、科技和基建相关的工业品增速较高。其中，冷柜、传真机、大型拖拉机、工业机器人、新能源汽车、金属冶炼设备、家用电冰箱、成品糖、大中型拖拉机、太阳能电池增速居前 10 位。
- 8 月工业经济运行良好，单月工业企业利润增速恢复至 19.1%，仍保持在高位运行，反映出我国工业经济修复进度较快。8 月当月生产经营进一步转好，成本下降，利润率继续小幅回升，ROE 和 ROA 止跌回升，企业周转效率继续转好。从行业上看，本月正增长行业有 15 个，科技和高端制造业利润修复较快，消费行业继续保持高增长。继续关注海外需求的波动。
- 风险提示：经济修复不及预期；海外需求变化超预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

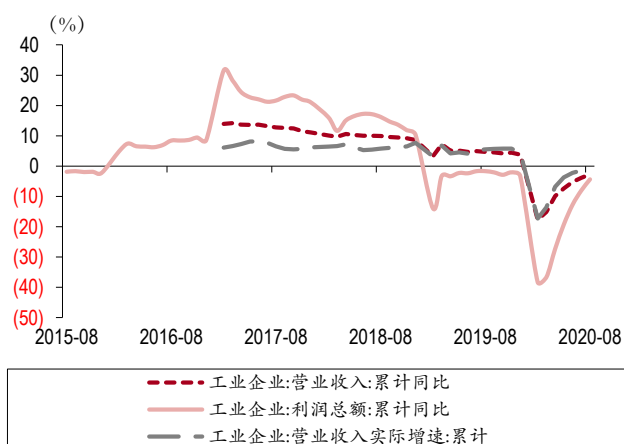
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

8月单月利润增速继续保持高位

2020年8月工业企业利润增速继续保持高位，8月单月增速录得19.1%，较7月小幅下行0.5个百分点。8月工业企业营业收入累计64.2万亿元，累计同比下降2.7%，较1-7月增速收窄1.2个百分点；累计利润总额3.7万亿元，累计同比增速-4.1%，较1-7月降幅收窄3.7个百分点；经PPI调整后，2020年8月实际营业收入累计同比增速为-0.7%，较1-7月降幅收窄0.8个百分点。2020年8月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE小幅回升，分别为4.98%和11.5%。

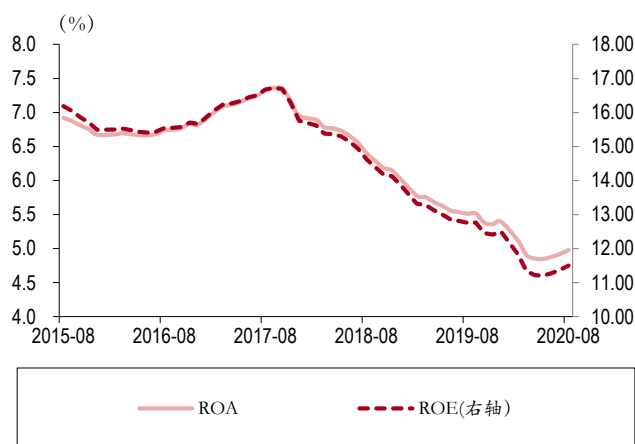
量价齐升推动8月工业企业利润增速保持高位。8月单月工业增加值5.6%，较7月回升0.8%，8月汛期因素基本消退；PPI收窄至-2%，支撑利润上行。经营方面来看，营业利润率继续上行，每百元收入成本连续四个月回落；企业生产经营好转，周转加快，应收账款周转天数及产成品周转天数分别下行0.4天及0.2天。

图表 1. 工业企业利润增速继续收窄



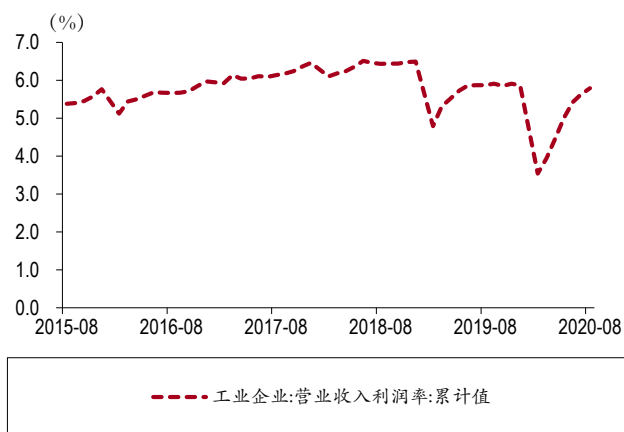
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 12个月滚动 ROA 和 ROE 小幅回升



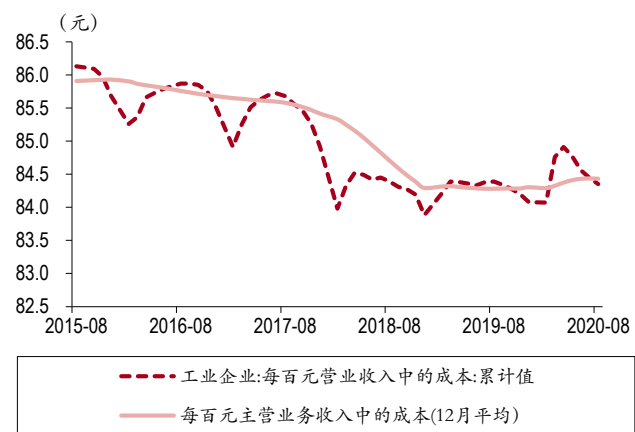
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主营业务收入利润率继续小幅反弹



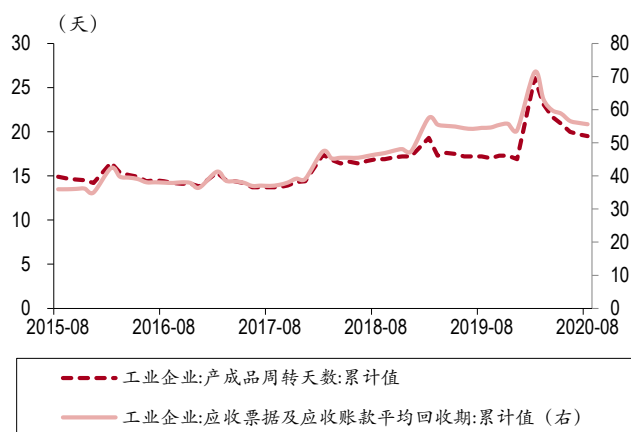
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 每百元收入成本下行



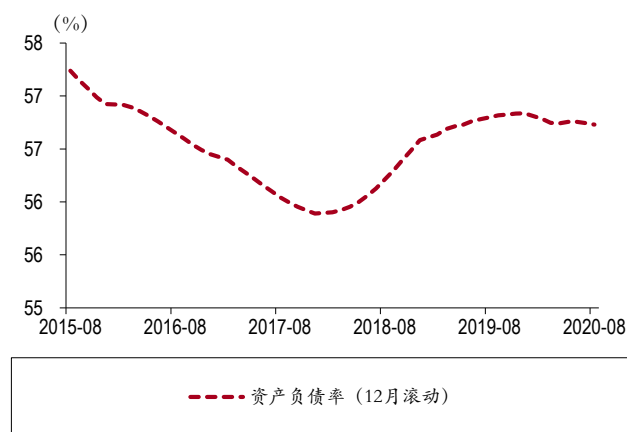
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



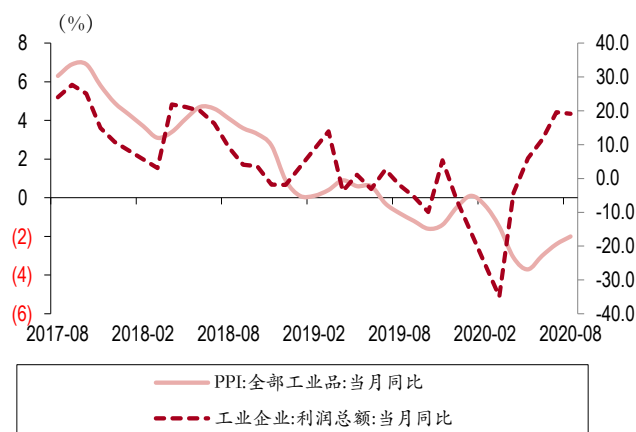
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 资产负债率平稳



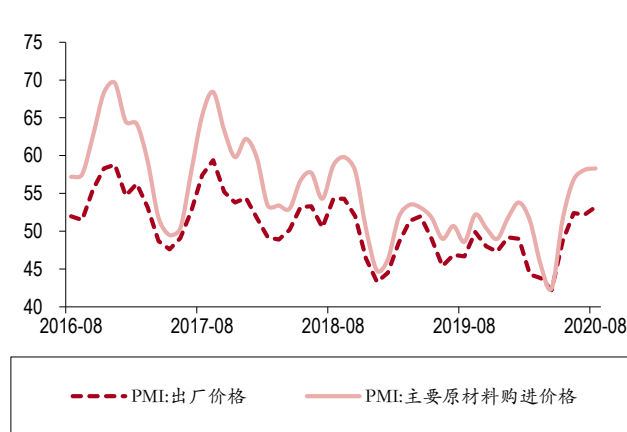
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. PPI 带动利润继续改善



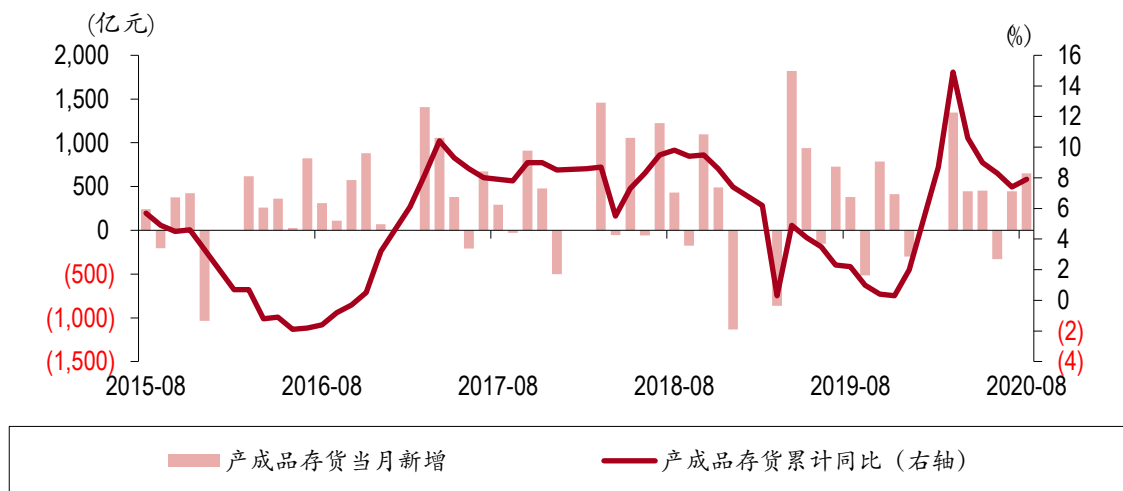
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. PMI 价格指数显著改善



资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 产成品存货增速小幅回升



资料来源: 万得, 中银证券

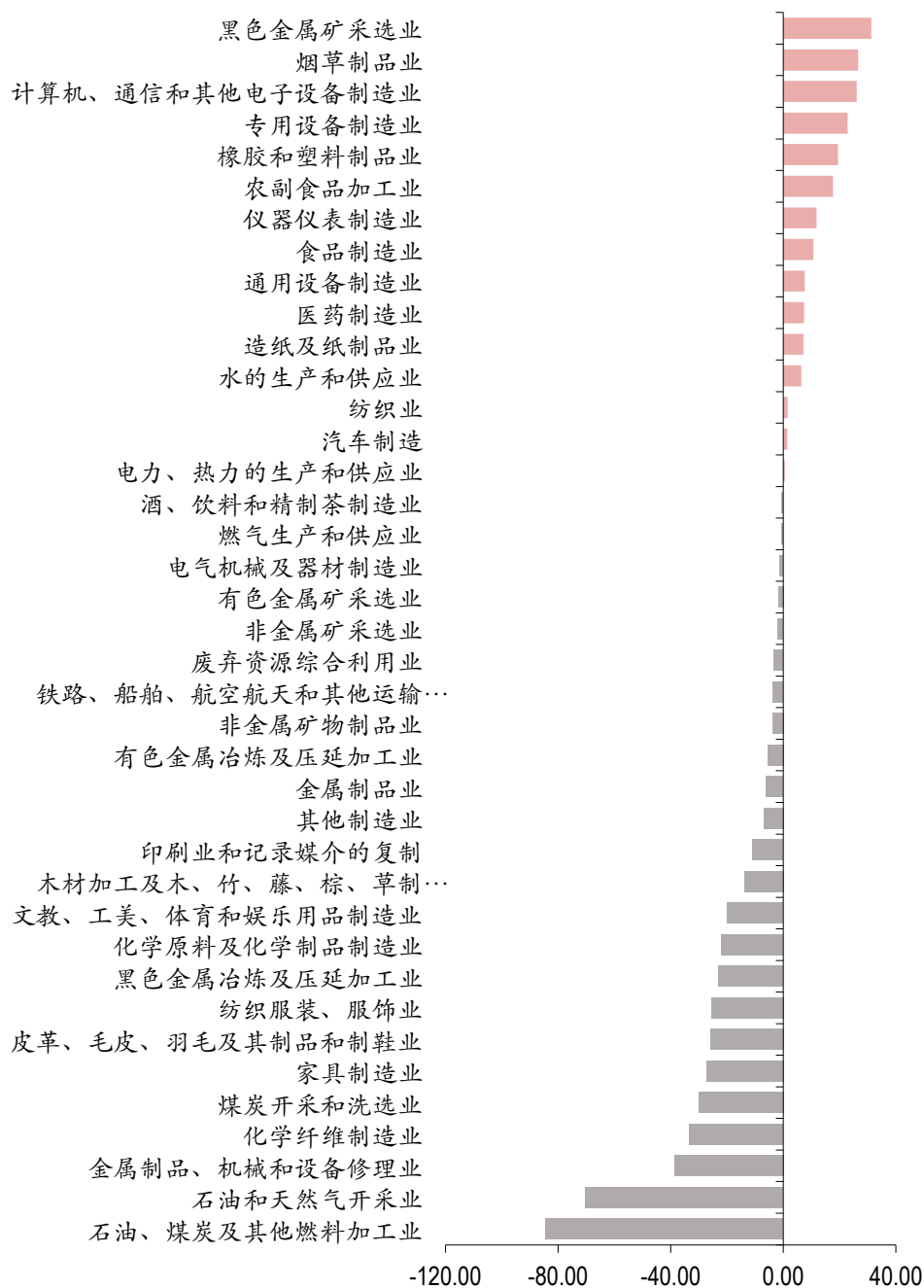
15 个行业利润正增长

15 个行业实现正增长，24 个行业利润降幅进一步收窄。1-7 月份实现利润正增长的 15 个行业分别为黑色金属矿采选业、烟草制品业、计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、橡胶和塑料制品业等行业。

从 8 月工业品产量增速来看，与消费、科技和基建相关的工业品增速较高。其中，冷柜、传真机、大型拖拉机、工业机器人、新能源汽车、金属冶炼设备、家用电冰箱、成品糖、大中型拖拉机、太阳能电池增速居前 10 位。

从生产经营方面看，收入小幅回升，成本小幅下降。每百元资产主营业务收入回升至 81.2 元，采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为 36.9 元、94.8 元和 38.1 元。每百元主营业务收入中的成本较 1-7 月小幅下行 0.09 元至 84.35 元；采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为 74.22 元、84.49 元和 87.68 元。资产负债率与上月基本持平，维持在 56.73%；产成品周转天数和应收账款周转天数回落，周转效率有所好转。

图表 10. 科技行业继续领跑



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 基建、科技相关工业品增长较快

主要工业品	8月同比增长	主要工业品	8月同比增长
冷柜	75.1	水泥	6.6
传真机	62.8	程控交换机	6.4
大型拖拉机	60.7	火电	6.2
工业机器人	32.5	合成洗涤剂	5.7
新能源汽车	31.6	机制纸及纸板	5.3
金属冶炼设备	31.0	电梯、自动扶梯及升降机	5.1
家用电冰箱	28.5	生铁	5.0
成品糖	27.3	铁矿石原矿量	4.8
大中型拖拉机	26.8	原盐	4.4
太阳能电池(光伏电池)	23.8	柴油	4.2
新闻纸	21.4	天然气	3.7
彩电	20.6	汽油	3.5
铜材	20.1	移动通信手持机	3.5
交流电动机	19.6	平板玻璃	3.1
发动机	19.4	焦炭	2.9
风电	18.7	硫酸	2.4
氢氧化钠(烧碱)	15.8	化学纤维	2.4
电子计算机整机	14.9	天然原油	2.3
发电设备	14.4	太阳能	2.1
磷矿石	14.2	软饮料	1.6
中型拖拉机	13.4	空调	0.5
初级形态的塑料	13.1	原煤	-0.1
电动手提式工具	12.5	液化天然气	-0.3
集成电路	12.1	碳酸钠(纯碱)	-1.4
智能手机	12.1	塑料制品	-3.0
微型电子计算机	12.0	纱	-4.1
金属切削机床	11.8	电工仪器仪表	-5.2
铝材	11.4	农用氮磷钾化肥(折纯)	-5.3
钢材	11.3	民用钢质船舶	-11.8
煤层气	10.8	小型拖拉机	-13.3

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_2337

