

2020 年 08 月 28 日

利润较大幅度修复，未来仍将延续

——7 月工业企业利润数据点评

投资要点：

➤ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

► 7 月工业企业利润快速增长

2020 年 1-7 月规上工业企业利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅收窄 4.7 个百分点。7 月份规上工业企业利润总额同比增长 19.6%，增速加快 8.1 个百分点。

1-7 月国有企业利润同比-23.5%，前值-28.5%；私营企业同比-5.3%，前值-8.4%，降幅均继续收窄。

► 制造业与电力业继续大幅改善

1-7 月采矿业利润同比下降 41.6%，降幅小幅收窄 0.1 个百分点；制造业同比下降 4.5%，降幅收窄 5.3 个百分点；电力热力燃气业下降 3.3%，降幅收窄 5.4 个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比小幅恢复至-72.1%，煤炭开采和洗选业同比由-31.2%进一步下降至-32.8%。

(2) 制造业：7 月制造业企业利润明显改善，31 个行业中 30 个行业的利润增速上升或降幅收窄。汽车制造业利润降幅大幅收窄 14.8 个百分点至-5.9%。钢铁加工业与有色金属加工业大幅改善，降幅分别收窄 8.3 个百分点和 16.7 个百分点。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业增速由-9.5%回升至-3.6%，燃气生产和供应业增速降幅收窄 1.6 个百分点至-2.4%。

► 降成本效果显现

1-7 月营业收入增速为-3.9%，销售增速降幅进一步收窄；营业成本增速-3.6%，营业收入利润率同比降低 0.26 个百分点。工业生产和销售继续恢复，企业利润率有所上升。

1-7 月产成品存货周转天数 19.7 天，同比增加 2.1 天；7 月末产成品存货增速进一步降至 7.4%，库存压力继续减轻；资产负债率同比持平。7 月规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 0.67 元，降幅较上月进一步扩大。

► 预计 8 月利润增速继续回升

预计 8 月 PPI 同比将继续回升，工业增加值进一步上升。综合来看，8 月工业企业利润累计增速将继续上升。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 7月工业企业利润快速增长.....	3
2. 制造业与电力业继续大幅改善.....	3
3. 降成本效果显现.....	4
4. 预计8月利润增速继续回升.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 1-7月工业企业利润降幅收窄 4.7 个百分点.....	3
图 2 国企与民企利润增速降幅均继续收窄.....	3
图 3 7月制造业、电力业继续大幅改善.....	4
图 4 钢铁加工与石油加工业利润继续修复.....	4
图 5 通用专用设备与仪器仪表制造业均有所回升.....	4
图 6 汽车制造业与有色加工业利润大幅度改善.....	4
图 7 1-7月营业收入增速为-3.9%.....	5
图 8 1-7月每百元营业收入中成本同比增加 0.25 元.....	5
图 9 1-7月产成品存货周转天数同比增加 2.1 天.....	5
图 10 7月末资产负债率为 56.7%.....	5

1. 7月工业企业利润快速增长

2020年1-7月规上工业企业利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%，降幅收窄4.7个百分点。7月份规上工业企业利润总额同比增长19.6%，增速加快8.1个百分点。

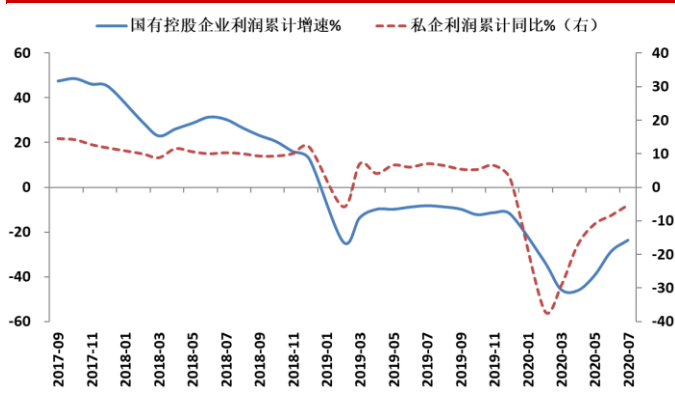
1-7月国有企业利润同比-23.5%，前值-28.5%；私营企业同比-5.3%，前值-8.4%，降幅均继续收窄。

图1 1-7月工业企业利润降幅收窄4.7个百分点



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 国企与民企利润增速降幅均继续收窄



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业与电力业继续大幅改善

1-7月采矿业利润同比下降41.6%，降幅小幅收窄0.1个百分点；制造业同比下降4.5%，降幅收窄5.3个百分点；电力热力燃气业下降3.3%，降幅收窄5.4个百分点。

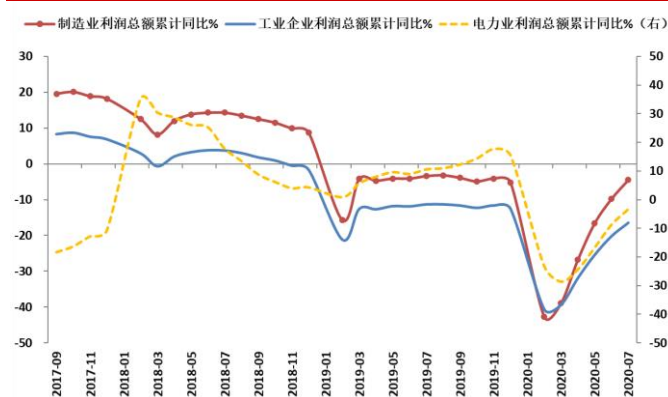
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-72.6%小幅恢复至-72.1%，煤炭开采和洗选业同比由-31.2%进一步下降至-32.8%。

(2) 制造业：7月制造业企业利润明显改善，31个行业中30个行业的利润增速上升或降幅收窄。计算机通信设备制造业同比增速进一步增加至28.7%，仪器仪表制造业、橡胶塑料制品业、医药制造业增速同样有所上升。汽车制造业利润降幅大幅收窄14.8个百分点至-5.9%；石油加工业继续修复，降幅收窄16.2个百分点至-107.9%。

钢铁加工业与有色金属加工业大幅改善，降幅分别收窄8.3个百分点和16.7个百分点。通用设备与专用设备业均继续回升。

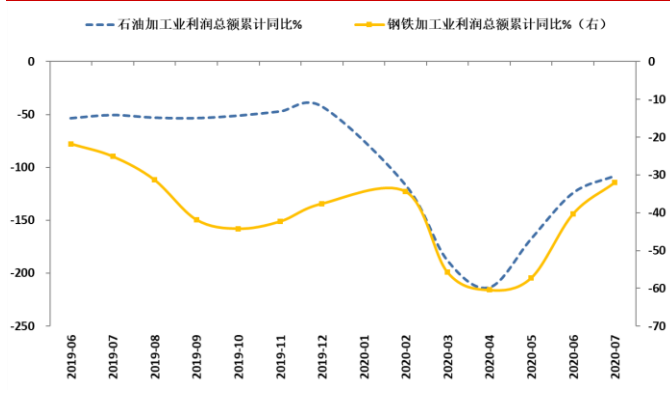
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润继续较大幅度修复，增速由-9.5%回升至-3.6%，燃气生产和供应业利润增速降幅收窄1.6个百分点至-2.4%。

图3 7月制造业、电力业继续大幅改善



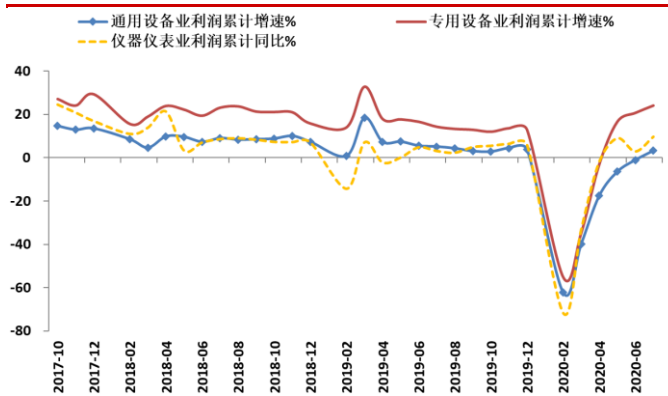
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 钢铁加工与石油加工业利润继续修复



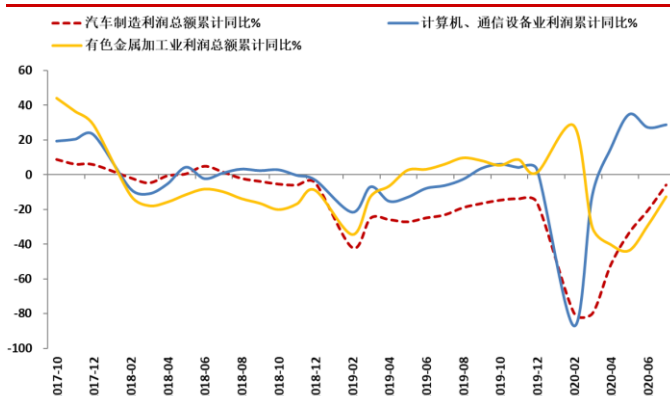
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用专用设备与仪器仪表制造业均有所回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 汽车制造业与有色加工业利润大幅度改善



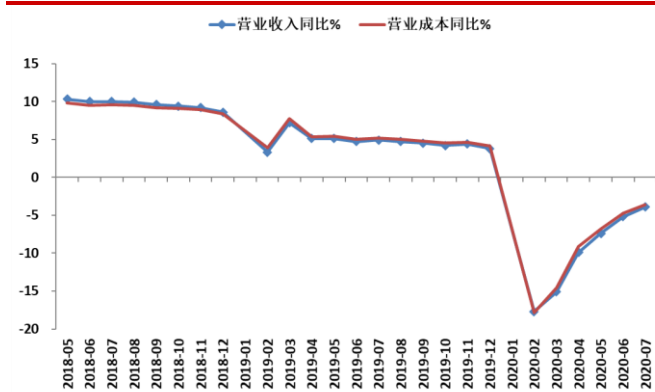
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 降成本效果显现

1-7月营业收入增速为-3.9%，前值-5.2%，销售增速降幅进一步收窄；营业成本增速-3.6%，营业收入利润率5.63%，同比降低0.26个百分点。工业生产和销售继续恢复，企业利润率有所上升。

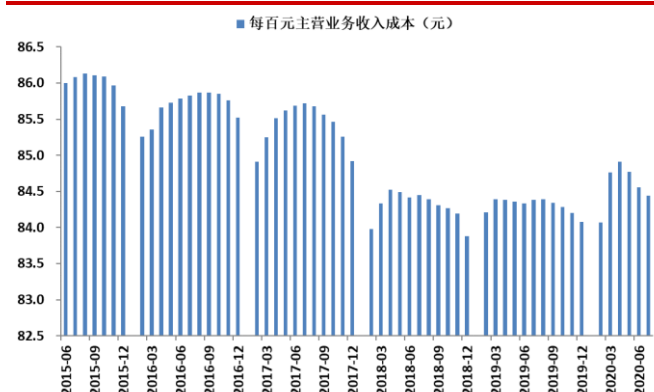
1-7月产成品存货周转天数19.7天，同比增加2.1天；7月末产成品存货增速由8.3%进一步降至7.4%，库存压力继续减轻。7月末资产负债率为56.7%，同比持平。7月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.67元，降幅较上月进一步扩大。

图 7 1-7 月营业收入增速为-3.9%



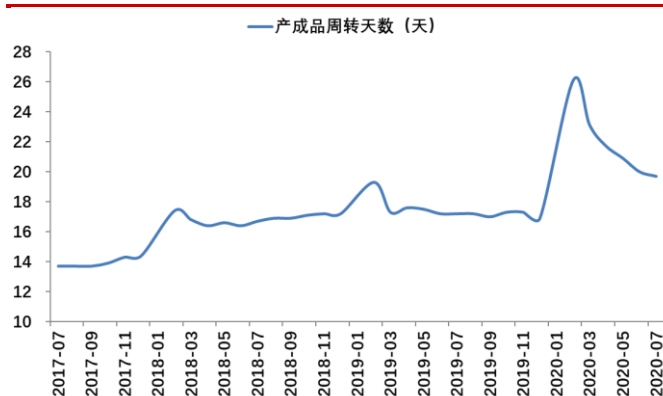
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-7 月每百元营业收入中成本同比增加 0.25 元



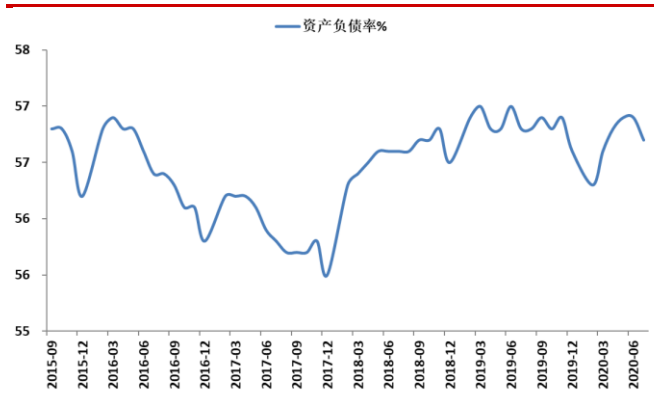
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 1-7 月产成品存货周转天数同比增加 2.1 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 7 月末资产负债率为 56.7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 8 月利润增速继续回升

截止到 8 月 28 日的高频微观数据来看，南华工业品价格由同比下降 4.69%恢复至同比上升 1.87%，煤价降幅由-2.27%下降至-4.43%，国际原油（WTI）价格增速由-29.16%继续回升至-22.79%，螺纹钢价格同比由-7.20%回升至-0.16%，而铁矿石价格由-7.21%大幅上升至 15.65%，预计 8 月 PPI 同比将继续回升。钢厂高炉开工率高位

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_2922

