

7月工业企业利润点评

7月单月利润大幅回升

2020年7月工业企业营业累计收入55万亿元，累计同比下降3.9%；累计利润总额3.1万亿元，累计同比增速-8.1%。

- 2020年7月工业企业利润大幅上行，7月单月增速录得19.6%，较6月上行8.1个百分点。7月工业企业营业收入累计55万亿元，累计同比下降3.9%，较1-6月增速收窄1.3个百分点；累计利润总额3.1万亿元，累计同比增速-8.1%，较1-6月降幅收窄4.7个百分点；经PPI调整后，2020年7月实际营业收入累计同比增速为-1.5%，较1-6月降幅收窄0.7个百分点。2020年7月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE小幅回升，分别为4.92%和11.38%。
- 进入三季度，虽然有季节性因素影响，但工业生产及利润继续修复，价格推动利润上行。7月单月工业增加值4.8%，与6月持平，受到雨季因素扰动；但PPI收窄至-2.4%，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三个月回落；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0.6天及0.3天。受经济修复影响，库存增速进一步下行。
- 11个行业实现正增长，24个行业利润降幅进一步收窄。从7月工业品产量增速来看，看与基建、科技和消费相关的工业品增速较高。其中，大型拖拉机、冷柜、成品糖、大中型拖拉机、发动机、发电设备、家用洗衣机、中型拖拉机、新能源汽车、彩电增速居前10位。
- 7月工业经济运行良好，单月工业企业利润增速恢复至19.6%，较上月上行8.1个百分点，反映出我国工业经济修复进度较快。7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，库存增速回落。从行业上看，本月正增长行业有11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

7月单月利润增速超预期，工业生产恢复较快

2020年7月工业企业利润大幅上行，7月单月增速录得19.6%，较6月上行8.1个百分点。7月工业企业营业收入累计55万亿元，累计同比下降3.9%，较1-6月增速收窄1.3个百分点；累计利润总额3.1万亿元，累计同比增速-8.1%，较1-6月降幅收窄4.7个百分点；经PPI调整后，2020年7月实际营业收入累计同比增速为-1.5%，较1-6月降幅收窄0.7个百分点。2020年7月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE小幅回升，分别为4.92%和11.38%。

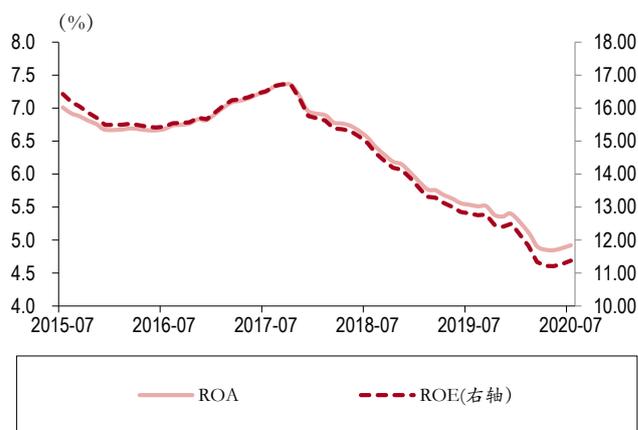
进入三季度，虽然有季节性因素影响，但工业生产及利润继续修复，价格推动利润上行。7月单月工业增加值4.8%，与6月持平，受到雨季因素扰动；但PPI收窄至-2.4%，支撑利润上行。经营方面来看，营业利润率继续上行，每百元收入成本连续三个月回落；企业生产经营好转，周转加快，应收账款周转天数及产成品周转天数分别下行0.6天及0.3天。受经济修复影响，库存增速进一步下行。

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



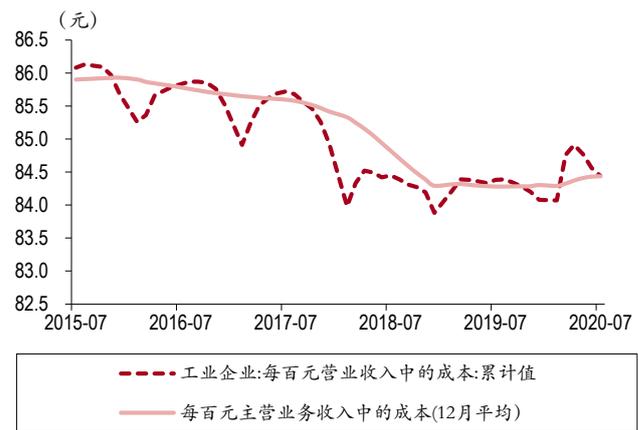
资料来源：万得，中银证券

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



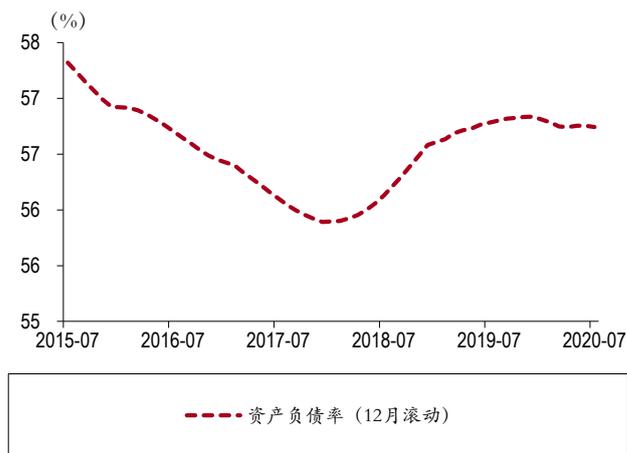
资料来源：万得，中银证券

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



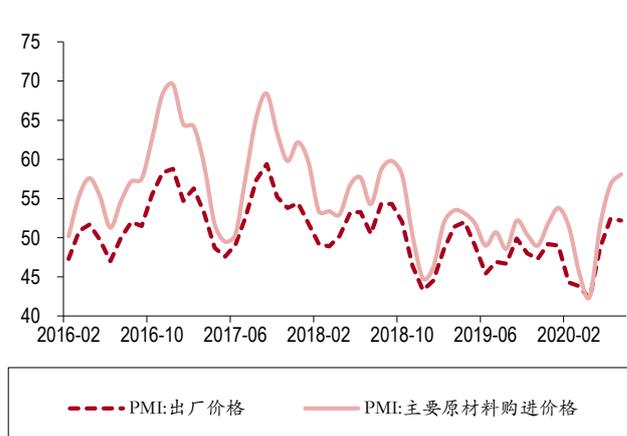
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. PPI 带动利润继续改善



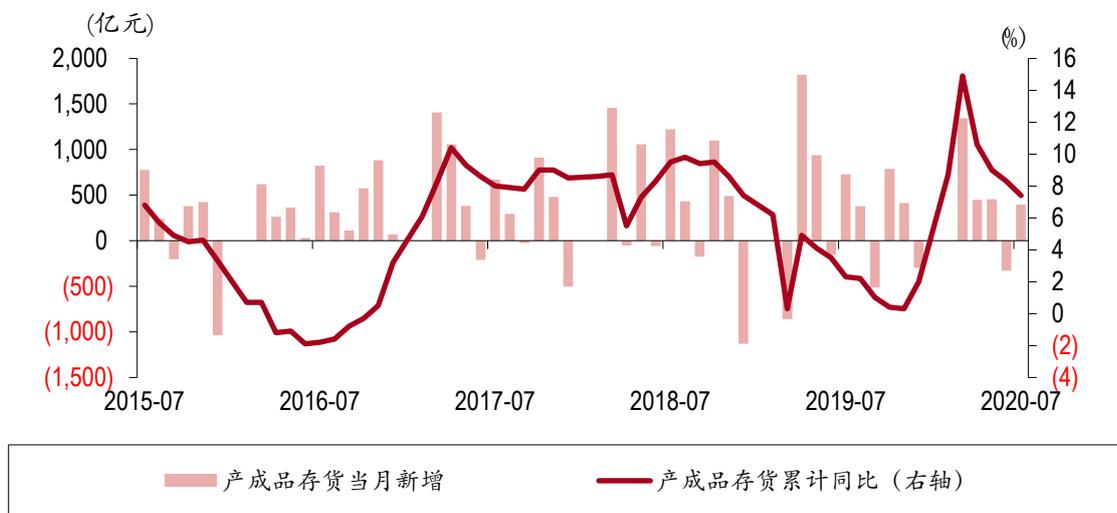
资料来源: 万得, 中银证券

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. 产成品存货增速回落



资料来源: 万得, 中银证券

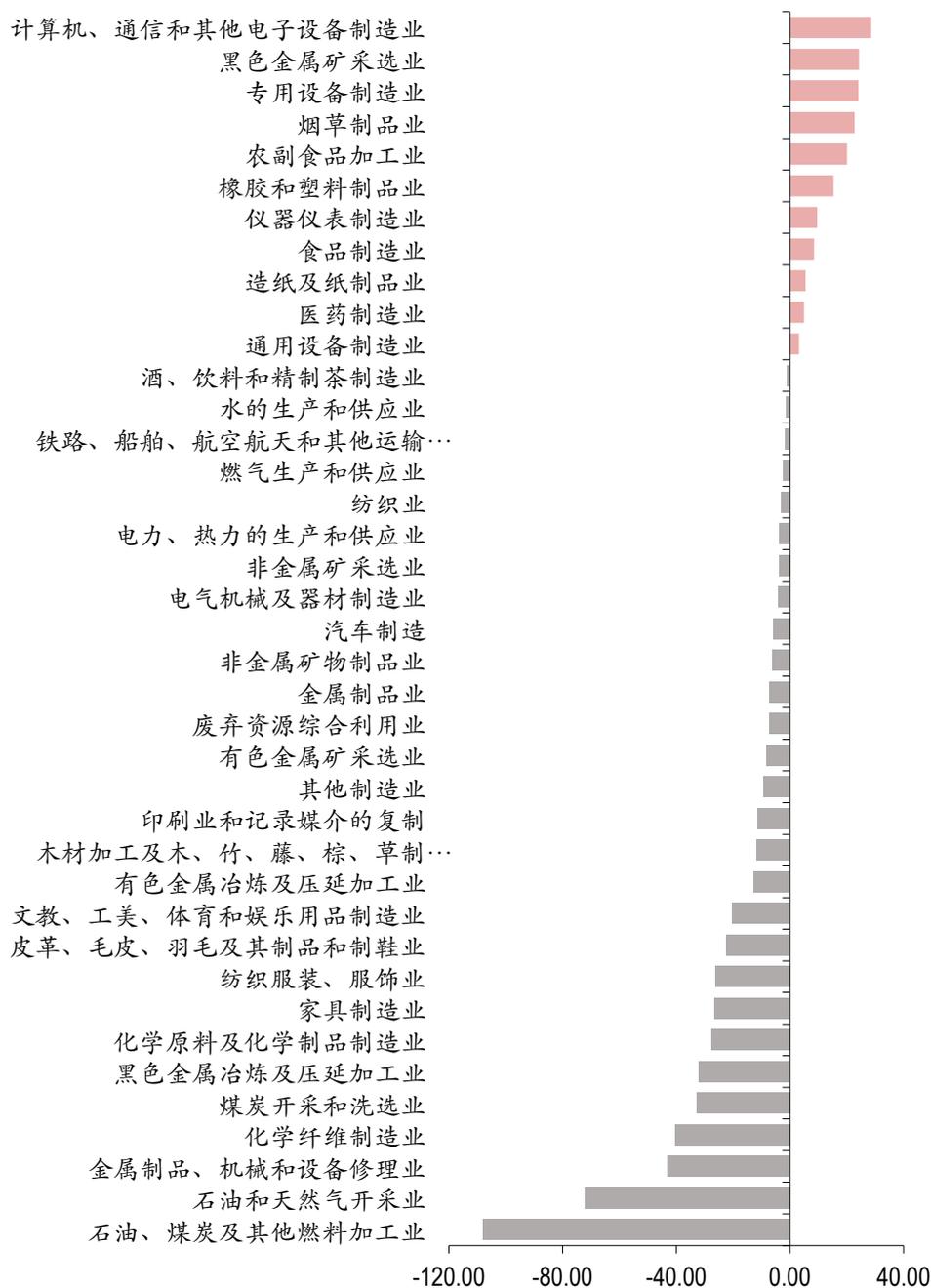
11 个行业利润正增长，24 个行业利润降幅收窄

11 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 11 个行业分别为计算机、通信和其他电子设备制造业、黑色金属矿采选业、专用设备制造业、烟草制品业、农副食品加工业、橡胶和塑料制品业、仪器仪表制造业、食品制造业、造纸及纸制品业、医药制造业和通用设备制造业。7 月单月表现较好的行业有有色、石油、煤炭及其他燃料加工业、汽车制造业、黑色金属压延加工业、仪器仪表制造业等行业。

从 7 月工业品产量增速来看，与基建、科技和消费相关的工业品增速较高。其中，大型拖拉机、冷柜、成品糖、大中型拖拉机、发动机、发电设备、家用洗衣机、中型拖拉机、新能源汽车、彩电增速居前 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 80 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 36.7 元、94.5 元和 37.3 元。每百元主营业务收入中的成本较 1-6 月小幅下行 0.12 元至 84.44 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 74.46 元、84.57 元和 87.81 元。资产负债率与上月基本持平，维持在 56.74%；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	7月同比增长	主要工业品	7月同比增长
大型拖拉机	96.8	空调	6.0
冷柜	79.9	初级形态的塑料	5.1
成品糖	67.8	机制纸及纸板	4.9
大中型拖拉机	50.4	天然气	4.8
发动机	47.6	煤层气	4.8
发电设备	44.7	电梯、自动扶梯及升降机	4.3
家用洗衣机	37.3	汽油	3.7
中型拖拉机	36.9	水泥	3.6
新能源汽车	36.7	十种有色金属	3.3
彩电	34.2	液化天然气	3.1
太阳能电池(光伏电池)	31.8	乙烯	3.0
程控交换机	30.4	化学纤维	2.5
家用电冰箱	29.7	发电量	1.9
传真机	27.3	碳酸钠(纯碱)	1.6
汽车	26.8	移动通信手持机	0.8
风电	23.2	天然原油	0.6
电动手提式工具	22.9	平板玻璃	0.6
包装专用设备	21.3	焦炭	0.3
运动型多用途乘用车	20.1	硫酸	-0.5
电子计算机整机	19.9	太阳能	-0.6
工业机器人	19.4	火电	-0.7
智能手机	19.2	氧化铝	-1.6
微型电子计算机	17.8	塑料制品	-2.6
磷矿石	17.6	软饮料	-2.9
交流电动机	17.6	原煤	-3.7
金属切削机床	14.7	水泥专用设备	-6.6
铜材	14.2	农用氮磷钾化肥(折纯)	-6.7
铝材	14.2	大气污染防治设备	-8.6
小型拖拉机	13.3	纱	-8.8
化学农药原药	12.6	金属冶炼设备	-8.9

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_2951

