

6月中国宏观数据点评——

工业企业利润

工业企业盈利改善，收入增速由负转正，行业分化较为明显。6月工业企业利润同比上涨11.5%，涨幅较5月份扩大5.5个百分点；营业收入同比增速从5月份-2.3%回升至1.6%。6月份工业企业利润率为7.1%，较前期增长0.3个百分点。

国内投资需求增加带动黑色、有色的利润增长；计算机等电子设备制造业盈利下跌。第二季度的经济V型复苏主要受益于第二产业的复苏，尤其是固定资产投资和房地产开发的拉动作用下，工业生产得到了快速的恢复（详情请见我们的宏观报告《[6月中国宏观数据点评——V型复苏后的下一步是什么？](#)》）。基础投资直接带动了黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业等中游行业的利润增长，6月份同比增速较前五个月增加50个百分点；受营业成本上升的影响，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增速较前五个月出现回落，下降14.9个百分点（见图表2）。

进出口数据止跌回升带动制造业营业收入增加。全球疫情对中国出口贸易的冲击逐渐减弱，对主要目的地的出口贸易同比增速在6月实现由负转正。出口订单的增加带动设备制造业（包括汽车、专用设备、通用设备、电气机械和器材、计算机等）销售增加，营业收入同比增速较前五个月出现明显回升（见图表3）。

6月份主要行业利润率分化较明显。防疫推高了医药制造业的利润率，为16.1%，较5月份增加1.1个百分点。上半年大宗商品价格持续低迷（见图表4），导致重工业利润空间较大，其中汽车制造业、专用设备制造业、通用设备制造业等行业的利润率高于平均水平（7.1%）；轻工业（例如，农副食品加工业和纺织业等）的利润水平在5-6月份均维持在低于5%的水平。（见图表5）

林琰

宏观分析师 研究部主管
 sharon_lam@spdbi.com
 (852) 2808 6438

王彦臣, PhD

宏观分析师
 yannson_wang@spdbi.com
 (852) 2808 6440

2020年7月28日

主要数据（同比，%）	6月	5月	1Q20
工业企业利润总额	11.5	6.0	-36.7
工业企业营业收入	1.6	-2.3	-15.1
工业企业利润率(%) ¹	7.1	6.8	3.9

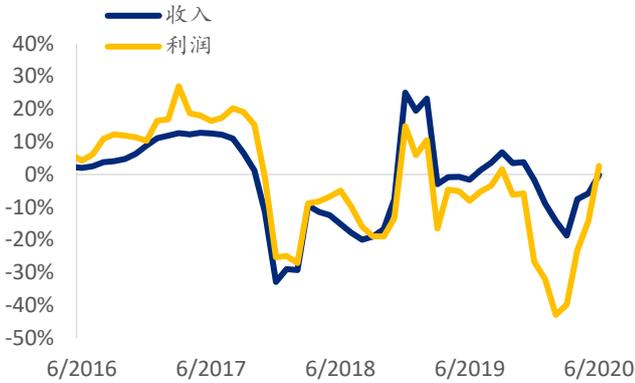
注：¹浦银国际计算

资料来源：国家统计局，浦银国际

相关报告：

《[6月中国宏观数据点评——V型复苏后的下一步是什么？](#)》
 (2020-07-07)

图表 1: 利润总额与营业收入同比增速持续回升



注: (3 个月移动平均)

资料来源: CEIC, 浦银国际

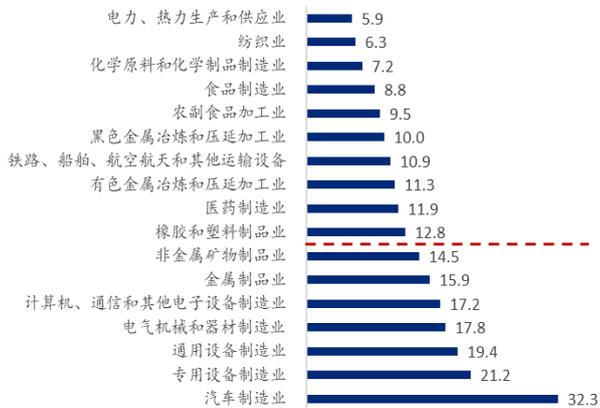
图表 2: 6 月各主要行业利润总额同比增速相比 1-5 月数据恢复百分点情况



注: 红色虚线以上为低于平均恢复百分点行业, 以下为高于平均恢复百分点行业

资料来源: CEIC, 浦银国际

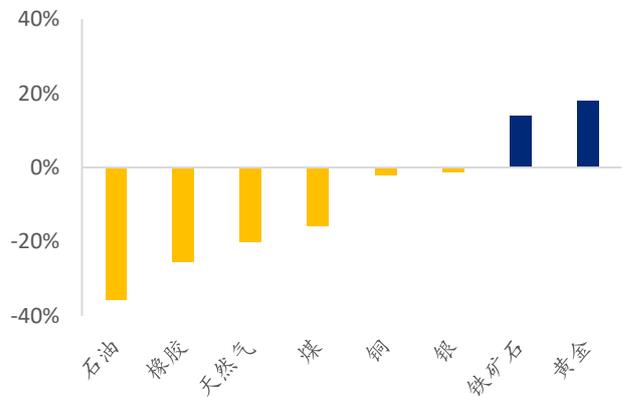
图表 3: 6 月各主要行业营业收入同比增速相比 1-5 月数据恢复百分点情况



注: 红色虚线以上为低于平均恢复百分点行业, 以下为高于平均恢复百分点行业

资料来源: CEIC, 浦银国际

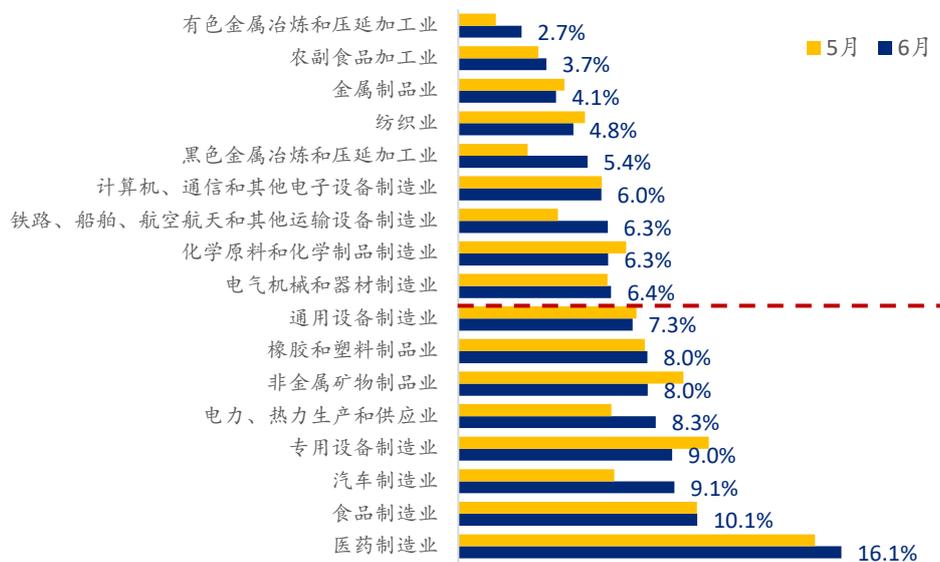
图表 4: 大宗商品价格 1-6 月 YTD 变动



注: (截至 2020 年 6 月 30 日)

资料来源: FactSet, 浦银国际

图表 5：各主要行业利润率



注：利润率(%)=利润总额÷营业收入×100%；红色虚线以上为低于6月平均利润率的行业，以下为高于6月平均利润率的行业；数据标签为6月份利润率

资料来源：CEIC，浦银国际计算

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“维持”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“增持”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“中性”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“减持”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

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_3638

