

6月工业企业利润点评

生产端继续修复，价格支撑企业利润

2020年6月工业企业营业累计收入46.3万亿元，累计同比下降5.2%；累计利润总额2.5万亿元，累计同比增速-12.8%。

- **2020年6月工业企业利润大幅上行，6月单月增速录得11.5%，较5月上行5.5个百分点。**6月工业企业营业累计收入46.31万亿元，累计同比下降5.2%，较1-5月增速收窄2.2个百分点；累计利润总额2.51万亿元，累计同比增速-12.8%，较1-5月降幅收窄6.5个百分点；经PPI调整后，2020年6月实际营业收入累计同比增速为-3.3%，较1-5月降幅收窄2.4个百分点。2020年6月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE小幅回升，分别为4.88%和11.28%。
- **二季度经济处于持续修复中，生产端恢复较快，价格改善支撑企业利润上行。**6月单月工业增加值4.8%，较5月继续上行，PMI生产指数上行0.3个百分点；二季度工业产能利用上行7.1个百分点。经营方面来看，营业利润率继续上行，每百元收入成本连续两个月回落；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2.2天及0.9天。据统计局初步测算，6月份工业品价格变动影响全部规模以上工业企业利润增速比5月份回升5.3个百分点。受经济修复影响，库存增速进一步下行。
- **10个行业上半年实现正增长，25个行业利润降幅进一步收窄。**从6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、成品糖、大中型拖拉机、冷柜、发电设备、发动机、中型拖拉机、工业机器人、移动通信基站设备和太阳能电池(光伏电池)增速居前10位。
- **6月单月工业企业利润增速恢复至11.5%，较上月上行5.5个百分点，**反映出我国经济修复进度较快。6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10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。进入三季度，由于受到南方汛期的影响，工业生产及利润数据将会出现小幅波动，并不会改变经济复苏的趋势。除此之外，还应关注海外需求的波动。
- **风险提示：极端天气对经济影响超预期；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

6月单月利润增速大幅回升，上半年生产恢复较快

2020年6月工业企业利润大幅上行，6月单月增速录得11.5%，较5月上行5.5个百分点。6月工业企业营业收入累计46.31万亿元，累计同比下降5.2%，较1-5月增速收窄2.2个百分点；累计利润总额2.51万亿元，累计同比增速-12.8%，较1-5月降幅收窄6.5个百分点；经PPI调整后，2020年6月实际营业收入累计同比增速为-3.3%，较1-5月降幅收窄2.4个百分点。2020年6月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE小幅回升，分别为4.88%和11.28%。

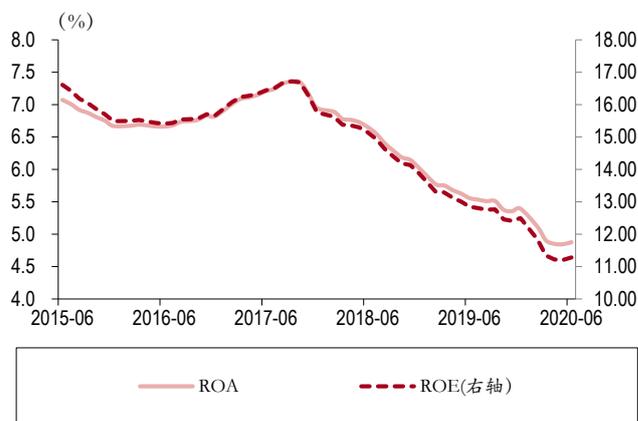
二季度经济处于持续修复中，生产端恢复较快，价格改善支撑企业利润上行。6月单月工业增加值4.8%，较5月继续上行，PMI生产指数上行0.3个百分点；二季度工业产能利用上行7.1个百分点。经营方面来看，营业利润率继续上行，每百元收入成本连续两个月回落；企业生产经营好转，周转加快，应收账款周转天数及产成品周转天数分别下行2.2天及0.9天。据统计局初步测算，6月份工业品价格变动影响全部规模以上工业企业利润增速比5月份回升5.3个百分点。受经济修复影响，库存增速进一步下行。

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



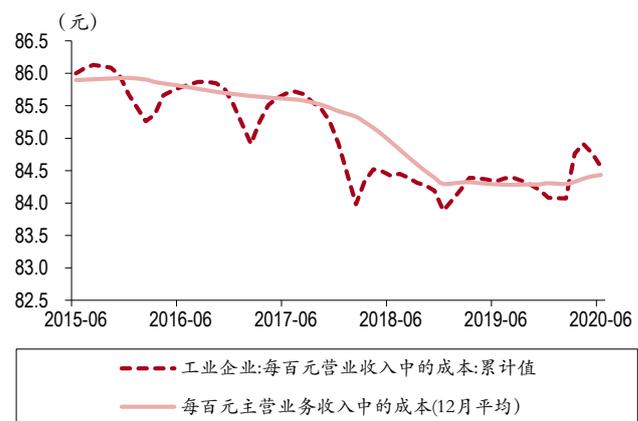
资料来源: 万得, 中银证券

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



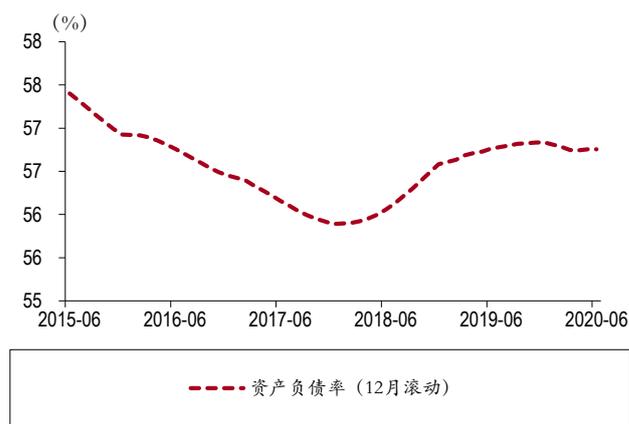
资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



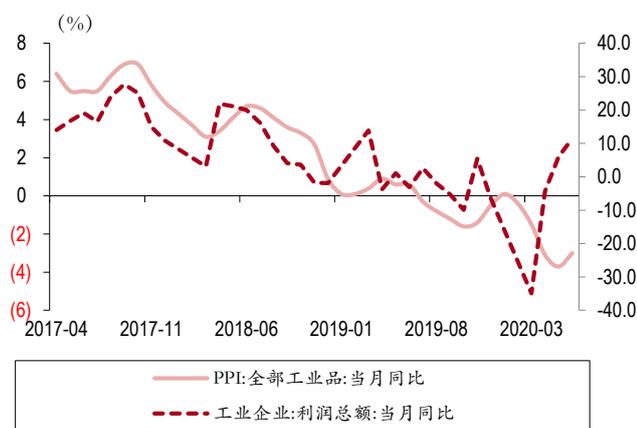
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 资产负债率平稳



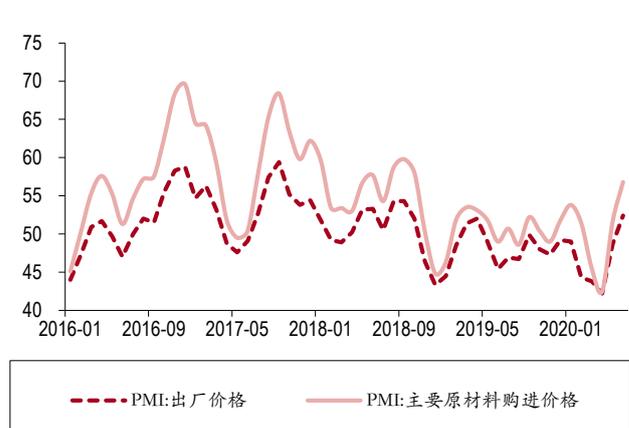
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. PPI 同比降幅收窄



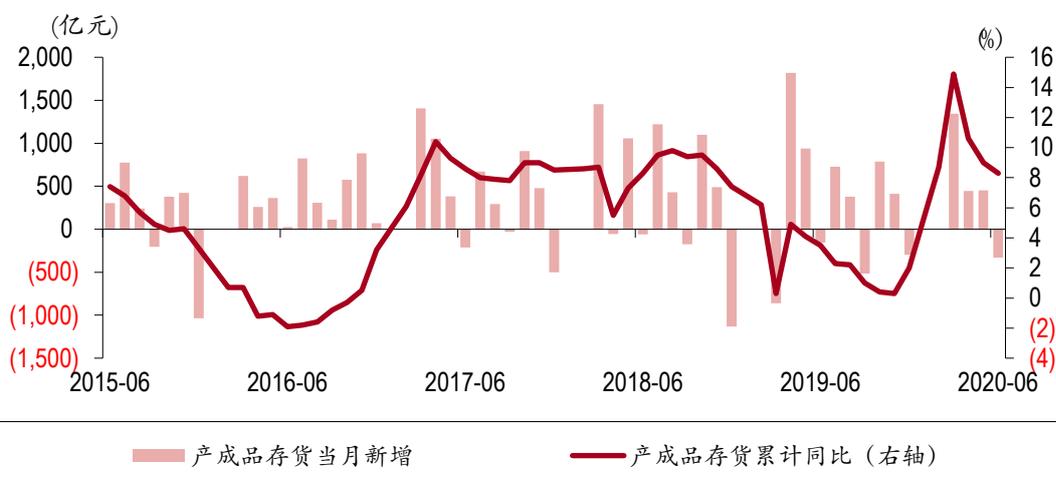
资料来源: 万得, 中银证券

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

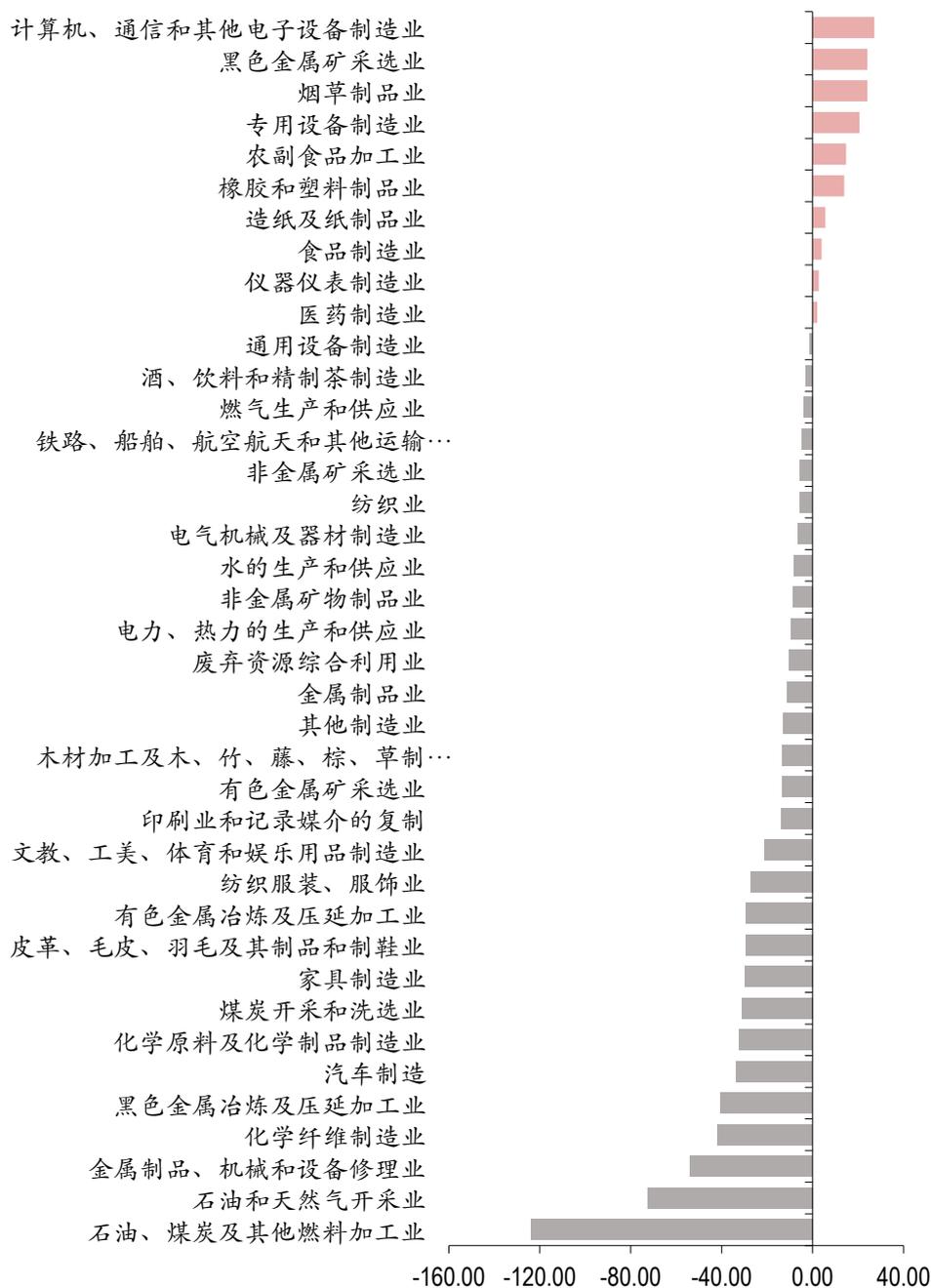
10 个行业利润正增长，25 个行业利润降幅收窄

10 个行业上半年实现正增长，25 个行业利润降幅进一步收窄。上半年实现利润正增长的 10 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、烟草制品业、专用设备制造业、农副食品加工业、橡胶和塑料制品业、造纸及纸制品业、食品制造业、仪器仪表制造业和医药制造业。6 月单月表现较好的行业有石油、煤炭及其他燃料加工业、化学纤维制造业、黑色金属压延加工业、有色金属压延加工业、汽车制造业、橡胶和塑料制品业、电力、热力的生产和供应业。

从 6 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、成品糖、大中型拖拉机、冷柜、发电设备、发动机、中型拖拉机、工业机器人、移动通信基站设备和太阳能电池(光伏电池)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 78.8 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 36.5 元、93 元和 36.7 元。每百元主营业务收入中的成本较 1-5 月小幅下行 0.21 元至 84.56 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 74.6 元、84.68 元和 88.09 元。资产负债率与上月基本持平，维持在 56.76%；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	6月同比增长	主要工业品	6月同比增长
大型拖拉机	136.3	火电	5.4
成品糖	81.4	家用洗衣机	5.3
大中型拖拉机	72.3	粗钢	4.5
冷柜	58.1	氢氧化钠(烧碱)	4.4
发电设备	43.0	民用钢质船舶	4.4
发动机	37.1	电动手提式工具	4.2
中型拖拉机	29.3	生铁	4.1
工业机器人	29.2	机制纸及纸板	4.1
移动通信基站设备	26.7	大气污染防治设备	3.6
太阳能电池(光伏电池)	26.5	电子计算机整机	3.4
智能手机	26.1	十种有色金属	3.1
运动型多用途乘用车(S	25.3	移动通信手持机	2.4
家用电冰箱	21.7	化学农药原药	1.6
彩电	21.5	硫酸	0.8
铝材	20.7	天然原油	0.7
汽车	20.4	微型电子计算机	0.3
铜材	17.2	软饮料	-1.0
电梯、自动扶梯及升降	15.9	原煤	-1.2
风电	15.8	氧化铝	-1.8
金属切削机床	15.4	煤层气	-1.8
磷矿石	13.6	农用氮磷钾化肥(折纯)	-1.9
柴油	12.7	水泥专用设备	-2.5
电工仪器仪表	12.0	汽油	-3.0
空调	12.0	平板玻璃	-3.9
原盐	11.7	焦炭	-4.2
合成洗涤剂	11.6	乙烯	-4.3
天然气	11.3	塑料制品	-4.8
集成电路	11.1	传真机	-6.0
交流电动机	10.7	纱	-6.1
包装专用设备	10.5	碳酸钠(纯碱)	-6.3

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_3655

