

2020 年 07 月 27 日

利润处于持续改善通道中

——6 月工业企业利润数据点评

投资要点:

► 6 月规上工业企业利润增速加快

2020 年 1-6 月规上工业企业利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅收窄 6.5 个百分点。6 月单月同比增长 11.5%，增速加快 5.5 个百分点。二季度同比增长 4.8%，增速实现由降转升。受工业品价格回升、销售加快、成本下降等因素叠加影响，工业企业利润大幅度改善。

1-6 月国有企业利润同比-28.5%，前值-39.3%；私营企业同比-8.4%，前值-11.0%，降幅均继续收窄。

► 制造业、电力业继续改善，采矿业维持低位

1-6 月采矿业利润同比下降 41.7%，降幅收窄 1.9 个百分点；制造业同比下降 9.8%，降幅收窄 6.8 个百分点；电力热力燃气业下降 8.7%，降幅收窄 8.0 个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-75.8%微幅恢复至-72.6%，煤炭开采和洗选业利润同比维持-31.2%。

(2) 制造业：制造业降幅继续大幅收窄，31 个行业中 25 个行业的利润增速上升或降幅收窄。钢铁行业降幅收窄至-40.3%，有色金属行业降幅收窄至-29.4%，通用设备与专用设备均继续回升。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由-19.5%回升至-9.5%，燃气生产和供应业利润增速再度转负至-4.0%。

► 销售继续回升

1-6 月营业收入增速为-5.2%，销售增速降幅收窄；营业成本增速-4.7%，营业收入利润率 5.42%，同比降低 0.48 个百分点。在市场需求不断改善的背景下，工业生产和销售增长加快。

1-6 月产成品存货周转天数同比增加 2.5 天；6 月末产成品存货增速下滑至 8.3%，库存压力继续减轻。6 月末资产负债率同比降低 0.1 个百分点。6 月份规上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 0.22 元，为今年以来首次出现下降。

► 预计 7 月利润增速继续改善

预计 7 月 PPI 同比将继续回升，工业增加值继续改善。综合来看，7 月工业企业利润累计增速将继续上升。

风险提示

如果疫情反复，将会对我们的相关预测带来较大的不确定性。

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. 6月规上工业企业利润增速加快	3
2. 制造业、电力业继续改善，采矿业维持低位	3
3. 销售继续回升	4
4. 预计7月利润增速继续改善	5
5. 风险提示	5

图表目录

图1 1-6月工业企业利润降幅收窄 6.5 个百分点	3
图2 国企与私企利润增速降幅均继续收窄	3
图3 1-6月制造业、电力业继续改善	4
图4 钢铁加工与石油加工利润继续大幅改善	4
图5 通用专用设备业回升，仪器仪表业下降	4
图6 汽车行业利润降幅继续收窄	4
图7 1-6月营业收入增速为-5.2%	5
图8 1-6月每百元营业收入中成本同比增加 0.42 元	5
图9 1-6月产成品存货周转天数同比增加 2.5 天	5
图10 6月末资产负债率为 56.9%	5

1.6 月规上工业企业利润增速加快

2020 年 1-6 月规上工业企业利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅收窄 6.5 个百分点。6 月份规上工业企业利润总额同比增长 11.5%，增速加快 5.5 个百分点。二季度同比增长 4.8%，增速实现由降转升。

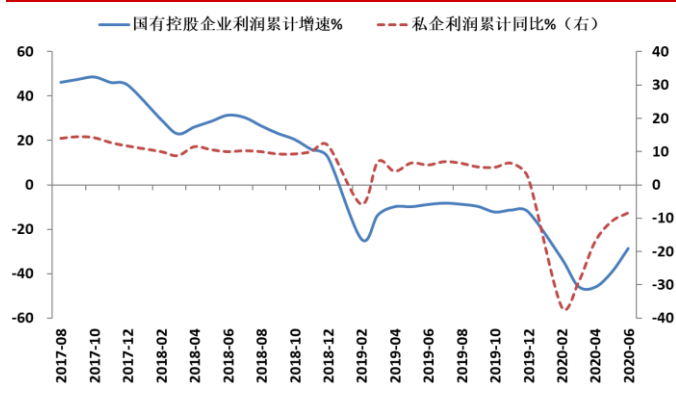
1-6 月国有企业利润同比-28.5%，前值-39.3%；私营企业同比-8.4%，前值-11.0%，降幅均继续收窄。

图 1 1-6 月工业企业利润降幅收窄 6.5 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、电力业继续改善，采矿业维持低位

1-6 月采矿业利润同比下降 41.7%，降幅收窄 1.9 个百分点；制造业同比下降 9.8%，降幅收窄 6.8 个百分点；电力热力燃气业下降 8.7%，降幅收窄 8.0 个百分点。

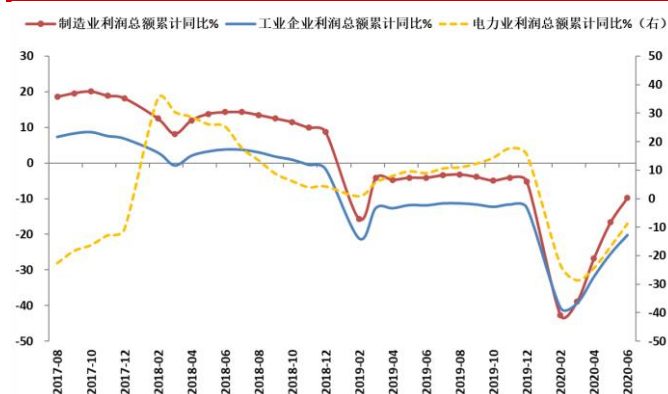
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-75.8%微幅恢复至-72.6%，煤炭开采和洗选业利润同比维持-31.2%。

(2) 制造业：制造业降幅继续大幅收窄，31 个行业中 25 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、仪器仪表业利润增速有所下降，橡胶塑料制品业、医药制造业增速有所上升。汽车业利润降幅继续收窄 12.8 个百分点至-20.7%，石油加工业降幅继续较大幅度恢复，降幅收窄 43.3 个百分点至-124.1%，化纤制造业降幅同样较大幅度收窄至-41.9%。

钢铁行业降幅收窄至-40.3%，有色金属行业降幅收窄至-29.4%，通用设备与专用设备业均继续回升。

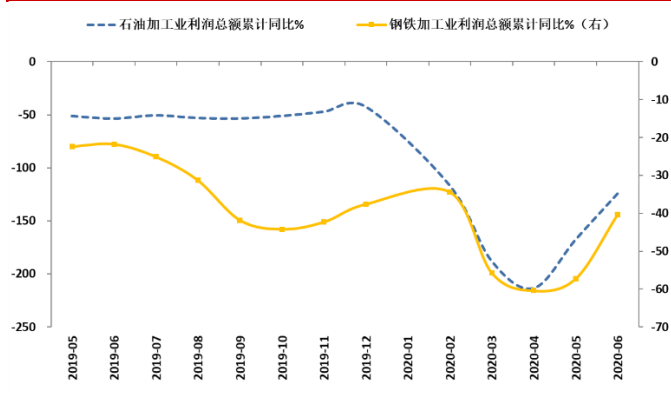
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由-19.5%回升至-9.5%，燃气生产和供应业利润增速再度转负至-4.0%。

图3 1-6月制造业、电力业继续改善



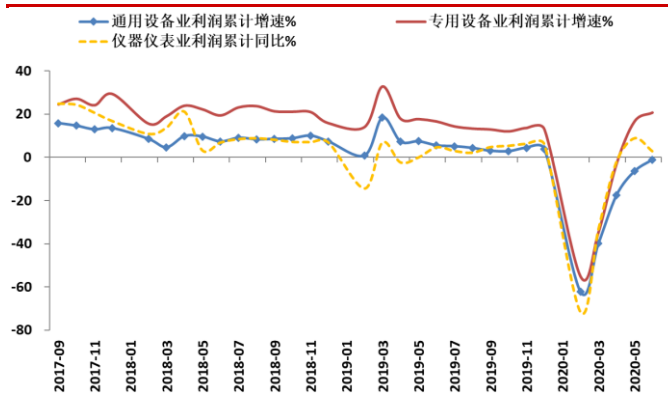
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 钢铁加工与石油加工利润继续大幅改善



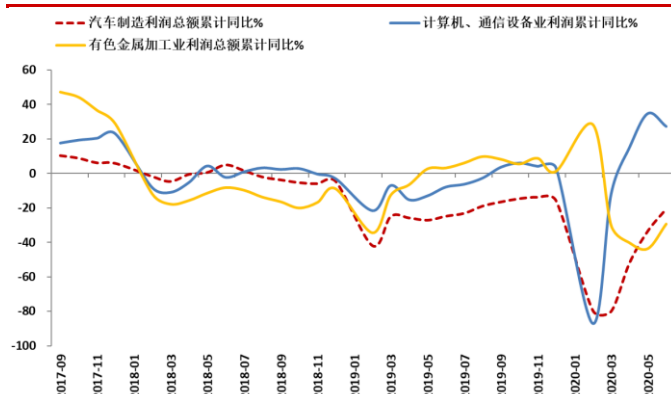
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用专用设备业回升，仪器仪表业下降



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 汽车行业利润降幅继续收窄



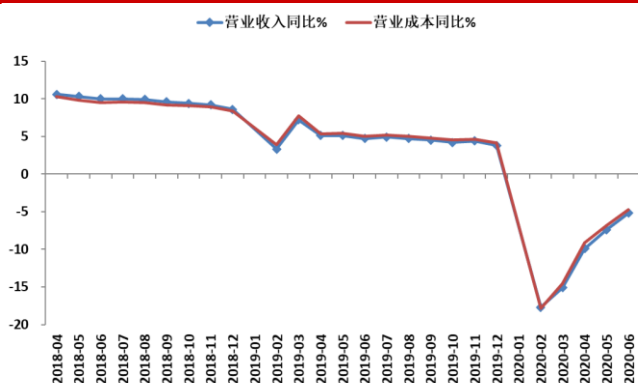
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 销售继续回升

1-6月营业收入增速为-5.2%，前值-7.4%，销售增速降幅收窄；营业成本增速-4.7%，营业收入利润率5.42%，同比降低0.48个百分点。在市场需求不断改善的背景下，工业生产和销售增长加快。

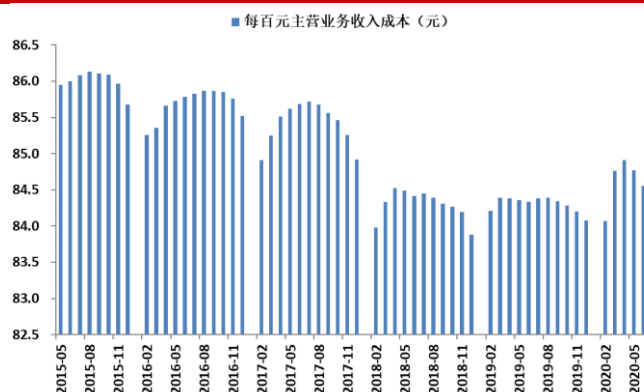
1-6月产成品存货周转天数20.0天，同比增加2.5天；6月末产成品存货增速由9.0%下滑至8.3%，库存压力继续减轻。6月末资产负债率为56.9%，同比降低0.1个百分点。6月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.22元，为今年以来首次出现下降。

图7 1-6月营业收入增速为-5.2%



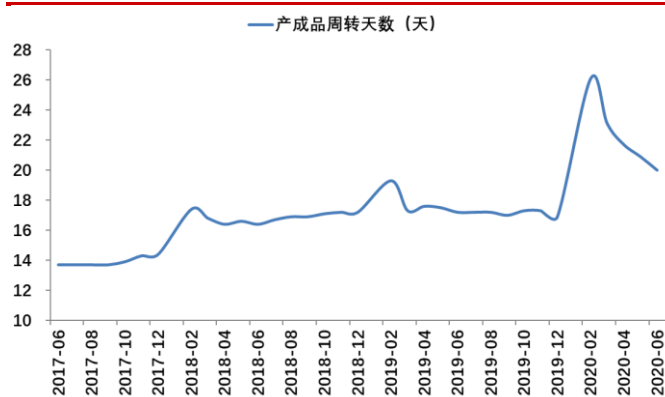
资料来源：WIND、华西证券研究所

图8 1-6月每百元营业收入中成本同比增加0.42元



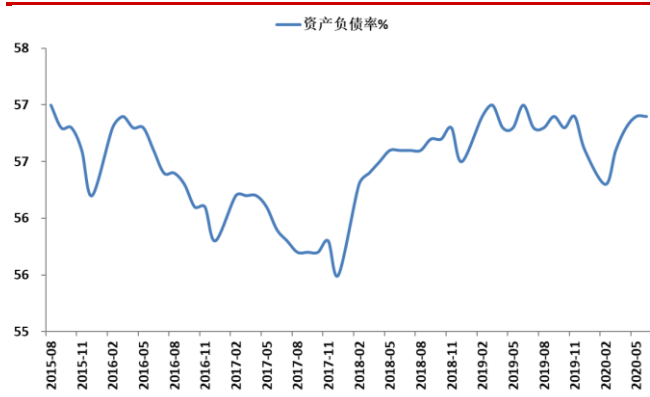
资料来源：WIND、华西证券研究所

图9 1-6月产成品存货周转天数同比增加2.5天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图10 6月末资产负债率为56.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计7月利润增速继续改善

截止到7月27日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-4.38%小幅下降至-4.85%，煤价降幅由-6.10%收窄至-2.27%，国际原油（WTI）价格增速由-29.97%小幅回升至-29.20%，螺纹钢价格降幅扩大至-7.24%，而铁矿石价格增速由-4.39%下降至-8.02%，预计7月PPI同比将继续回升。钢厂高炉开工率继续上升，电厂日均耗煤

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_3658

