

企业盈利明显好转

——2020 年 1-5 月工业企业利润点评

1-5 月规模以上工业企业利润累计同比下降 19.3%，较 1-4 月跌幅收窄 8.1 个百分点，营业收入同比下降 7.4%，较 1-4 月改善 2.5 个百分点，规上工业企业利润与营业收入上行趋势保持不变。

一、增长动力：需求回暖，经营改善

5 月规上工业企业利润同比增长 6%，年内首次实现正增长，企业利润的变化主要由以下三方面因素推动：

首先，需求回暖，投资与消费拉动企业利润整体好转。需求是引领企业利润增长决定性因素，5 月固定资产投资显著增长，单月同比上升 3.9%，社零消费有所恢复，单月跌幅降至 2.8%，需求的边际修复拉高企业营收，推动企业利润回升。

其次，工业品量升价稳，企业利润空间扩大。5 月工业增加值同比上涨 4.4%，PPI 环比下降 0.4%，较前值上行 0.9 个百分点，量升价稳带动企业利润恢复。此外，原材料购进价格同比降幅较产成品出厂价格同比降幅低 1.3 个百分点，扩大了制造业企业的利润空间，受此影响，采矿、黑色、有色等原材料行业利润下跌或上升幅度较小，而其他中下游行业利润普遍回升。

第三，企业经营状况改善，营收增加，成本增长放缓。5 月规上工业企业营业收入利润率为 6.82%，同比提高 0.29 个百分点，环比提高 1.15 个百分点。与此对应，企业营业成本率上涨趋势放缓，每百元营业收入中的成本同比上涨 0.29 元，增加额较上月减少 1 元，成本上升压力得到缓解。同时，工业企业库存和应收账款回收期持续下降，5 月分别环比减少 0.8 和 1 天，表明企业经营状况边际好转。

二、行业结构：重点行业显著回升

总的来看，多数行业利润增速上行。1-5 月，41 个工业大类行业中，33 个行业累计同比利润增速加快或降幅收窄，9 个行业利润实现正增长，数量较上月增加 5 个。上游采矿业利润跌幅加深，较上月下降 8.4 个百分点，中下游制造业和公共事业部门利润同比增速跌幅明显改善，分别收窄 10.2、7.6 个百分点。

从行业结构来看，基建地产、汽车、食品、医药四大领域改善明显，其他行业盈利压力仍然较大。5 月基建与房地产投资快速增长，单月分别同比上升 10.9 和 8.1 个百分点，受此影响，工程建筑相关的黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业、专用设备制造业利润分别上升 3.2、7.7 和 19.7 个百分点。5 月汽车销售持续回升，同比增长 19%，汽车制造业利润大幅改善，1-5 月同比增速跌幅收窄 18.6 个百分点，带动上游橡胶和塑料制品、通用设备制造业、电气机械和器材制造业利润上涨 15.5、11.1 和 11.3 个百分点。受益于疫情导致的消费模式转变及产品价格上涨，食品和医药行业利润持续上升，食品制造业、医药制造业利润累计同比增速分别回升 10.5、6.9 个百分点。

三、前瞻：需求不足制约利润回升持续性

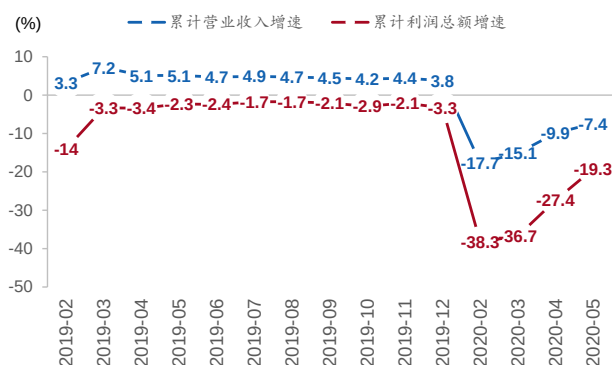
在需求分化、供过于求的背景下，经济的修复节奏有所放缓，企业利润增长空间和可持续性受到制约，未来利润增幅或将收窄。虽然 5 月规上工业企业利润大幅回升，但利润转好行业数量有所减少，41 个工业大类行业中有 21 个行业利润增速较上月加快或降幅收窄，比 4 月份减少 12 个行业。需求不足或将制约未来企业利润增长，消费方面，今年 1-5 月社零消费总额同比名义下降 13.5%，预计全年增速大概率为负，受此影响，下游消费品行业利润增长空间有限；投资方面，由于预期利润水平较低，制造业投资短期难以走出收缩区间，使中游生产设备制造行业利润恢复缺乏支撑，不过在政策支持下，预计今年基建投资将出现大幅增长，带动相关行业利润改善。

(评论员: 谭卓 黄翰庭)

附录:

图 1: 规上工业企业利润持续好转

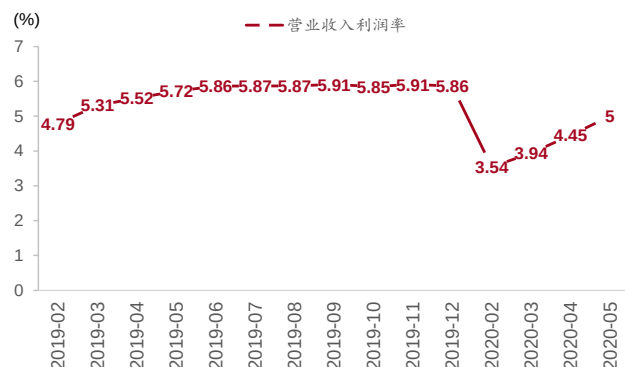
1-5月规上工业企业累计利润和营业收入



资料来源: 国家统计局、招商银行研究院

图 2: 企业经营状况改善

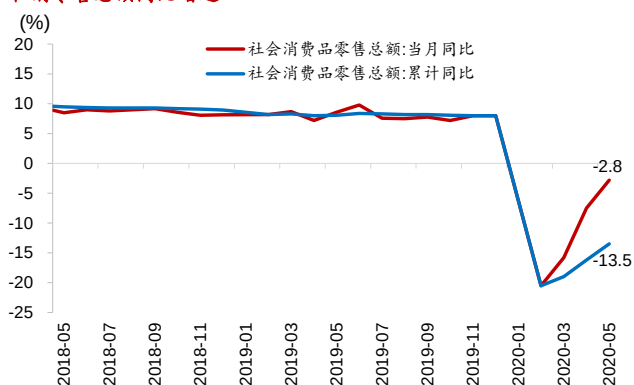
各月累计利润率与营业成本率



资料来源: 国家统计局、招商银行研究院

图 3: 消费需求有所回暖

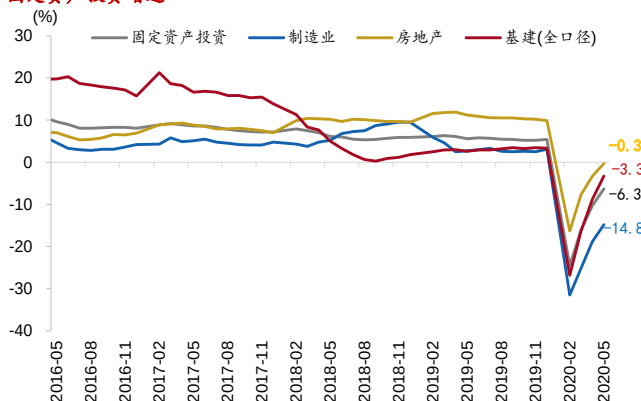
社消零售总额同比增速



资料来源: 国家统计局、招商银行研究院

图 4: 基建与房地产投资恢复势头迅猛

固定资产投资增速



资料来源: 国家统计局、招商银行研究院



表 1 上、中、下游行业利润总额同比增速及其变化（%）

上游行业							
	煤炭开采和洗选业	石油和天然气开采业	黑色金属矿采选业	有色金属矿采选业	非金属矿采选业		
1-4 月	-27	-56.4	40.3	-31.8	-2.9		
1-5 月	-31.2	-75.8	-20.9	-15.3	2		
差值(PCT)	-4.2	-19.4	-61.2	16.5	4.9		
中游行业							
	农副食品加工业	石油、煤炭及其他燃料加工业	化学原料和化学制品制造业	化学纤维制造业	橡胶和塑料制品业	非金属矿物制品业	黑色金属冶炼和压延加工业
1-4 月	20	-213.3	-48	-60.4	-11.9	-19.7	-60.4
1-5 月	19	-167.4	-38.6	-59.1	3.6	-12	-57.2
差值(PCT)	-1	45.9	9.4	1.3	15.5	7.7	3.2
	有色金属冶炼和压延加工业	金属制品业	通用设备制造业	专用设备制造业	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	电气机械和器材制造业
1-4 月	-40.3	-22.3	-17.6	-3.1	-17.1	-11.7	-22.9
1-5 月	-43.7	-15.9	-6.5	16.6	-14.2	-6.5	-11.6
差值(PCT)	-3.4	6.4	11.1	19.7	2.9	5.2	11.3
	仪器仪表制造业	其他制造业	废弃资源综合利用业	金属制品、机械和设备修理业	电力、热力生产和供应业	燃气生产和供应业	水的生产和供应业
1-4 月	-2	-16.6	-25.1	-66.7	-27	-1.7	-31.9
1-5 月	8.9	-14.5	-17.6	-26.6	-19.5	3.7	-16.5
差值(PCT)	10.9	2.1	7.5	40.1	7.5	5.4	15.4
下游行业							
	食品制造业	酒、饮料和精制茶制造业	烟草制品业	纺织业	纺织服装、服饰业	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	汽车制造业
1-4 月	-13	-8.9	22.6	-19.8	-34.8	-32.2	-52.1
1-5 月	-2.5	-9.6	28.1	-10.3	-29.2	-30.3	-33.5

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_4232

