

2020年06月28日

库存压力缓解，利润继续改善

——5月工业企业利润数据点评

评级及分析师信息

投资要点：

▶ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

▶ 1-5月规上工业企业利润降幅收窄

2020年1-5月规上工业企业利润总额18434.9亿元，同比下降19.3%，降幅收窄8.1个百分点。生产经营秩序逐步恢复，工业企业效益状况持续改善。

1-5月国有企业利润同比-39.3%，前值-46.0%；私营企业同比-11.0%，前值-17.2%，降幅有所收窄。

▶ 制造业、电力业改善，采矿业降幅扩大

1-5月采矿业利润同比下降43.6%，降幅扩大8.4个百分点；制造业同比下降16.6%，降幅收窄10.2个百分点；电力热力燃气业下降16.7%，降幅收窄7.6个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-56.4%进一步下降至-75.8%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-27.0%下降至-31.2%。

(2) 制造业：制造业降幅有所收窄，31个行业中28个行业的利润增速上升或降幅收窄。钢铁行业降幅收窄至-57.2%，有色金属行业降幅扩大至-43.7%，通用设备与专用设备业较大幅度回升。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由-27.0%回升至-19.5%，燃气生产和供应业利润增速由负转正至3.7%。

▶ 销售有所回升

1-5月营业收入增速为-7.4%，前值-9.9%，销售增速降幅收窄；营业成本增速-6.8%，营业收入利润率5.00%，同比降低0.74个百分点。

1-5月产成品存货周转天数20.9天，同比增加3.4天；5月末产成品存货增速由10.6%下滑至9.0%，库存压力有所减轻。5月末资产负债率为56.9%，同比上升0.1个百分点。

▶ 预计利润增速将继续回升

预计6月PPI增速将有所反弹，工业增加值增速继续回升。综合来看，6月工业企业利润累计增速将延续回升趋势。

风险提示

新冠疫情对经济活动影响较大，如果疫情出现反复，将会对我们的相关预测带来较大的不确定性。

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. 1-5月规上工业企业利润降幅收窄	3
2. 制造业、电力业改善，采矿业降幅扩大	3
3. 销售有所回升	4
4. 预计利润增速将继续回升	5
5. 风险提示	5

图表目录

图 1 1-5月工业企业利润降幅收窄 8.1 个百分点	3
图 2 国企与私企利润增速降幅均有所收窄	3
图 3 1-5月制造业、电力业改善	4
图 4 钢铁加工与石油加工利润降幅均有所收窄	4
图 5 通用、专用设备制造业较大幅度回升	4
图 6 汽车行业利润降幅继续收窄	4
图 7 1-5月营业收入增速为-7.4%	5
图 8 1-5月每百元营业收入中成本同比增加 0.41 元	5
图 9 1-5月产成品存货周转天数同比增加 3.4 天	5
图 10 5月末资产负债率为 56.9%	5

1. 1-5月规上工业企业利润降幅收窄

2020年1-5月规上工业企业利润总额18434.9亿元，同比下降19.3%，降幅收窄8.1个百分点。生产经营秩序逐步恢复，工业企业效益状况持续改善。

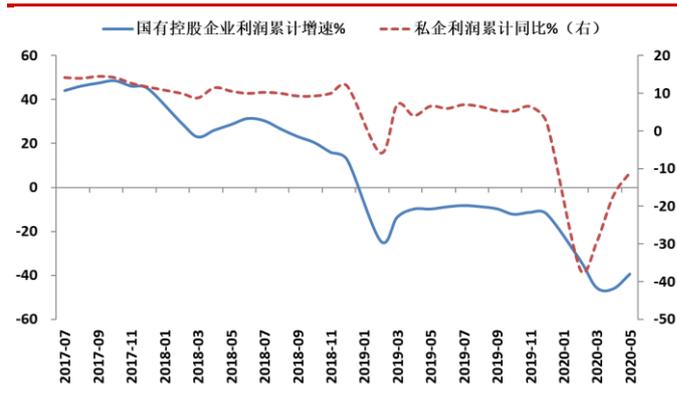
1-5月国有企业利润同比-39.3%，前值-46.0%；私营企业同比-11.0%，前值-17.2%，降幅均有所收窄。

图1 1-5月工业企业利润降幅收窄8.1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有所收窄



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业、电力业改善，采矿业降幅扩大

1-5月采矿业利润同比下降43.6%，降幅扩大8.4个百分点；制造业同比下降16.6%，降幅收窄10.2个百分点；电力热力燃气业下降16.7%，降幅收窄7.6个百分点。

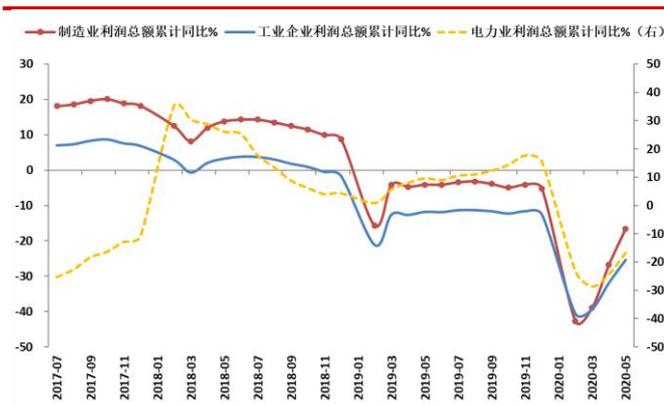
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-56.4%进一步下降至-75.8%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-27.0%下降至-31.2%。

(2) 制造业：制造业降幅有所收窄，31个行业中28个行业的利润增速上升或降幅收窄。农副食品加工业利润增速小幅下降至19.0%；计算机通信设备制造业、橡胶塑料制品业、医药业、仪器仪表业增速均有所上升。汽车业利润降幅继续收窄18.6个百分点至-33.5%，石油加工业降幅较上月有所恢复，累计同比-167.4%，化纤制造业降幅微幅收窄至-59.1%。

钢铁行业降幅收窄至-57.2%，有色金属行业降幅扩大至-43.7%，通用设备与专用设备业较大幅度回升。

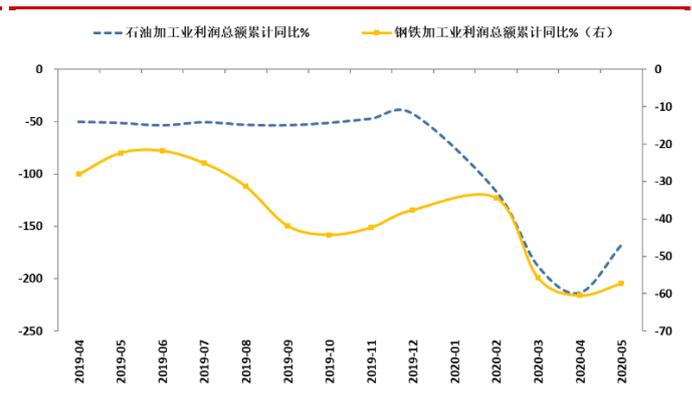
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由-27.0%回升至-19.5%，燃气生产和供应业利润增速由负转正至3.7%。

图3 1-5月制造业、电力业改善



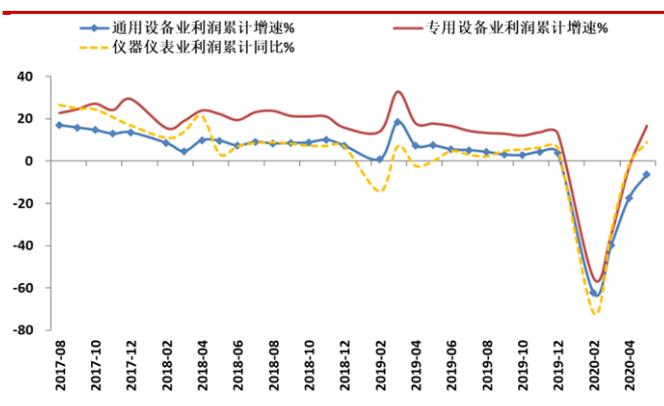
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 钢铁加工与石油加工利润降幅均有所收窄



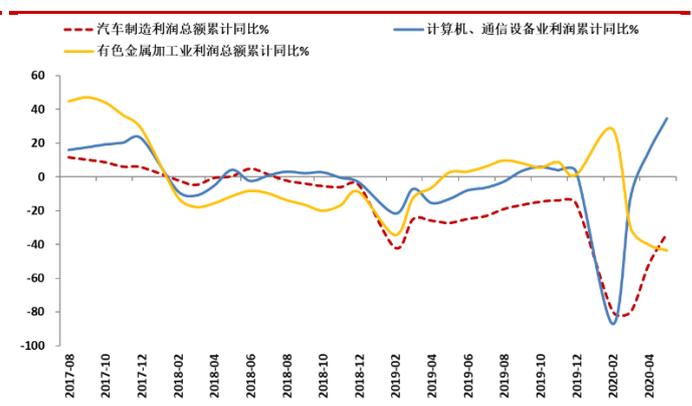
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用、专用设备制造业较大幅度回升



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



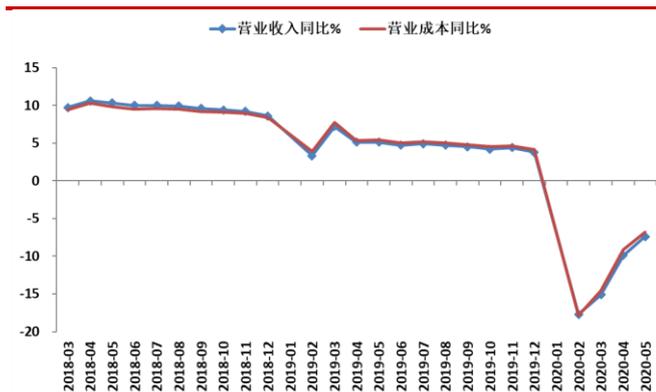
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 销售有所回升

1-5月营业收入增速为-7.4%，前值-9.9%，销售增速降幅收窄；营业成本增速-6.8%，营业收入利润率5.00%，同比降低0.74个百分点。销售增速的持续回升反映出需求端逐步改善。

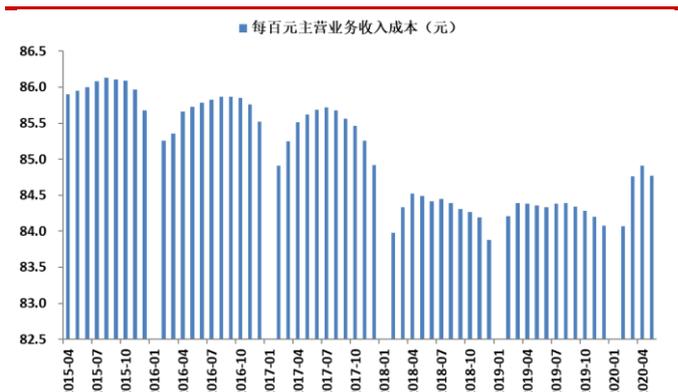
1-5月产成品存货周转天数20.9天，同比增加3.4天；5月末产成品存货增速由10.6%下滑至9.0%，库存压力有所减轻。5月末资产负债率为56.9%，同比上升0.1个百分点。

图 7 1-5 月营业收入增速为-7.4%



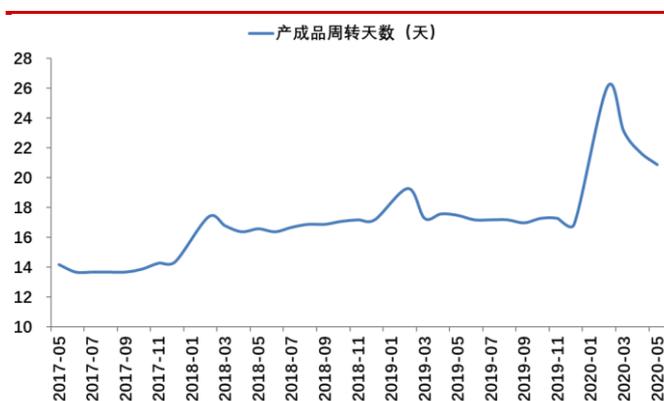
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-5 月每百元营业收入中成本同比增加 0.41 元



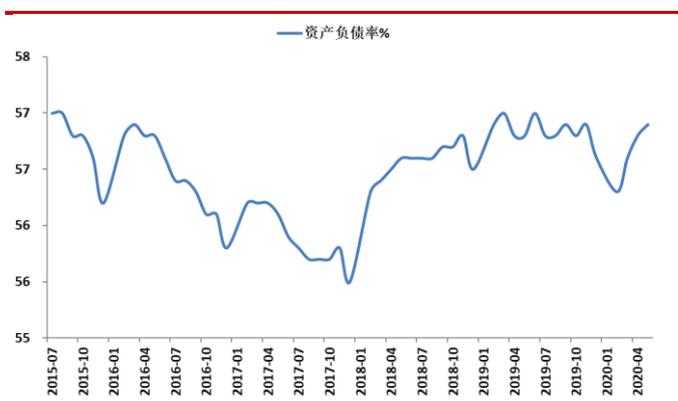
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 1-5 月产成品存货周转天数同比增加 3.4 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 5 月末资产负债率为 56.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计利润增速将继续回升

截止到 6 月 28 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由-10.03%回升至-4.30%，煤价降幅收窄至-6.27%，国际原油（WTI）价格增速由-52.67%回升至-30.18%，螺纹钢价格降幅收窄至-5.51%，而铁矿石价格增速由-3.83%下降至-4.43%，预计 6 月 PPI 增速将有所反弹。钢厂高炉开工率有所上升，电厂日均耗煤量增速由-3.78%上升

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_4257

