

# 5月工业企业利润点评

## 5月单月利润增速由负转正

**2020年5月工业企业营业收入累计36.88万亿元，累计同比下降7.4%；累计利润总额1.84万亿元，累计同比增速-19.3%。**

- 2020年5月工业企业营业收入累计36.9万亿元，累计同比下降7.4%，较1-4月增速收窄2.5个百分点；累计利润总额18434.9亿元，累计同比增速-19.3%，较1-4月降幅收窄8.1个百分点；经PPI调整后，2020年5月实际营业收入累计同比增速为-5.7%，较1-4月降幅收窄3个百分点。2020年5月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE平稳，分别为4.85%和11.21%。
- 5月各项经济指标修复好于预期。5月工业增加值增速修复较快，增长4.4%，生产端继续改善。从生产经营数据来看，5月主营业务收入利润率修复至5%；成本出现下行，5月每百元主营业务成本为每百元84.77元。5月湖北省下调应急响应至二级，全国范围生产生活逐步步入正常状态。资产负债率平稳；随着复产复工有序推进，产成品库存增速继续回落。
- 5月多数行业利润下行，但利润增速降幅继续收窄；细分行业中，10个行业盈利同比增加，1个行业持平，30个行业减少。**本月科技高端制造表现良好，消费行业继续保持较快增长。**本月有5个行业增长超过10%，分别为计算机、通信和其他电子设备制造业、烟草制品业、黑色金属矿采选业、农副食品加工业和专用设备制造业。
- 5月单月工业企业利润增速恢复至6%，单月利润增速转正，反映出我国经济修复进度较快。生产经营上我们看到5月成本出现下降，利润率继续小幅回升，ROE和ROA止跌企稳。企业周转效率继续转好，库存增速回落。从行业上看，本月看到正增长行业增至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。

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

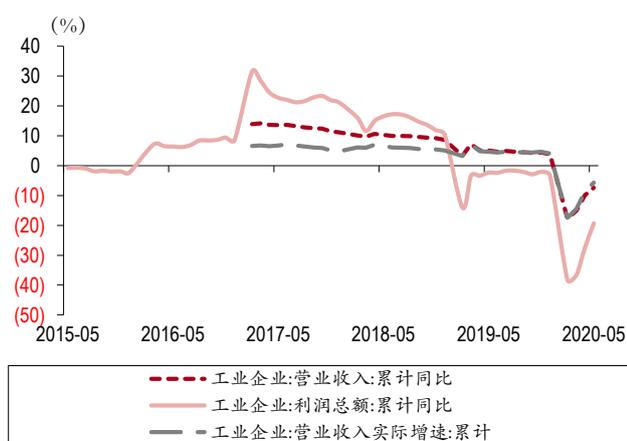
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

## 5月单月利润增速由负转正

2020年5月工业企业营业收入累计36.9万亿元，累计同比下降7.4%，较1-4月增速收窄2.5个百分点；累计利润总额18434.9亿元，累计同比增速-19.3%，较1-4月降幅收窄8.1个百分点；经PPI调整后，2020年5月实际营业收入累计同比增速为-5.7%，较1-4月降幅收窄3个百分点。2020年5月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE平稳，分别为4.85%和11.21%。

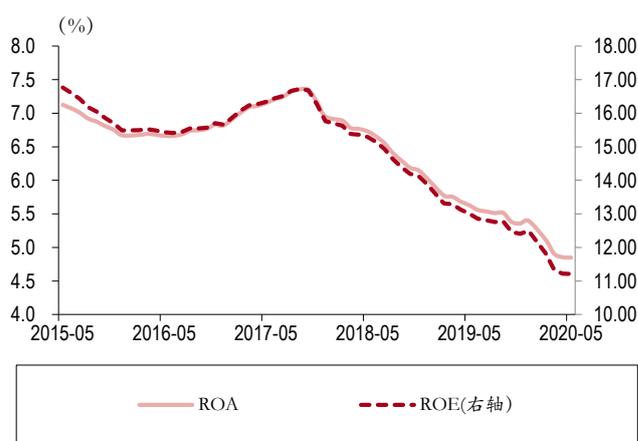
5月各项经济指标修复好于预期。5月工业增加值增速修复较快，增长4.4%，生产端继续改善。从生产经营数据来看，5月主营业务收入利润率修复至5%；成本出现下行，5月每百元主营业务收入成本为每百元84.77元。5月湖北省下调应急响应至二级，全国范围生产生活逐步步入正常状态。资产负债率平稳；随着复产复工有序推进，产成品库存增速继续回落。

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止跌



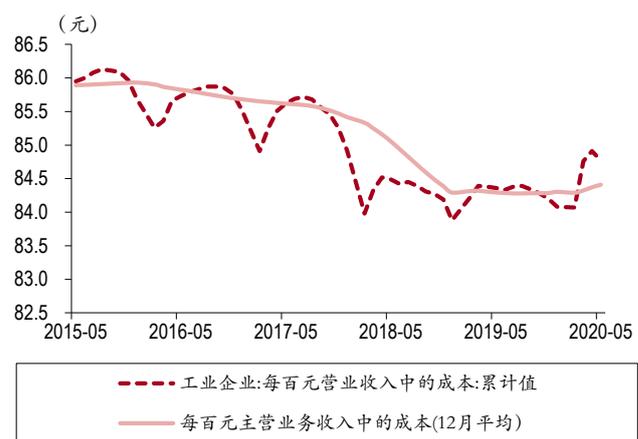
资料来源: 万得, 中银证券

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



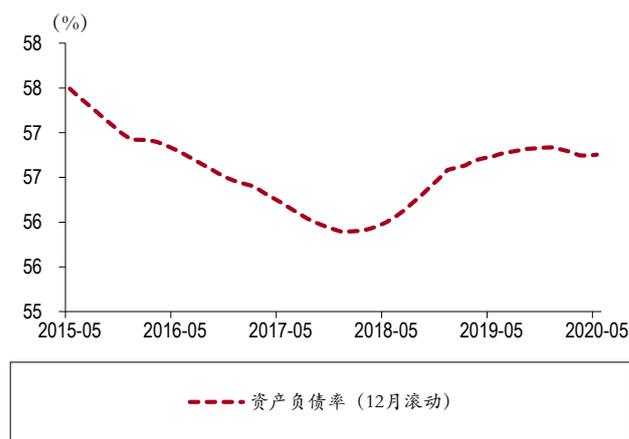
资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



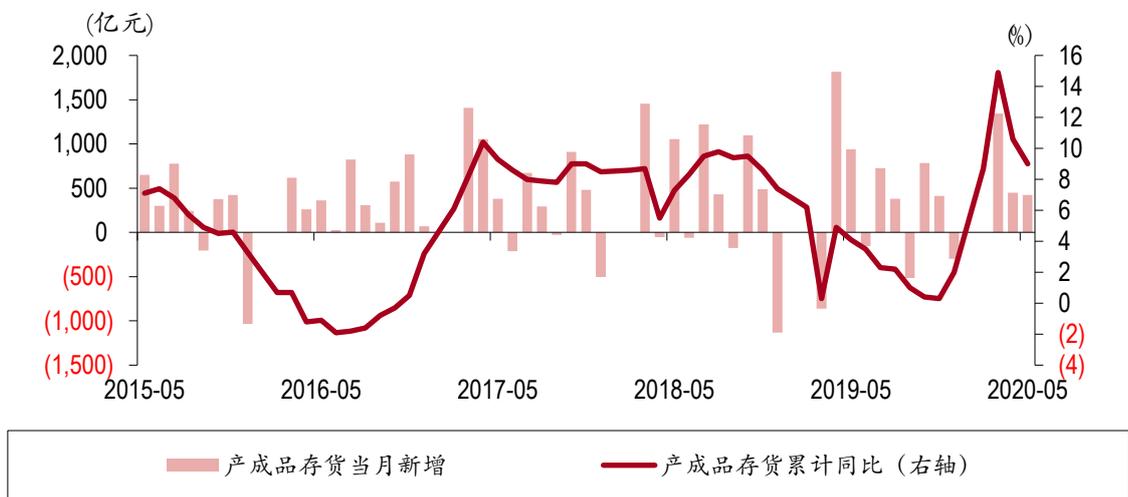
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 资产负债率平稳



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 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，科技行业表现最佳

5月多数行业利润下行，但利润增速降幅继续收窄；细分行业中，10个行业盈利同比增加，1个行业持平，30个行业减少。本月科技高端制造表现良好，消费行业继续保持较快增长。本月有5个行业增长超过10%，分别为计算机、通信和其他电子设备制造业、烟草制品业、黑色金属矿采选业、农副食品加工业和专用设备制造业。

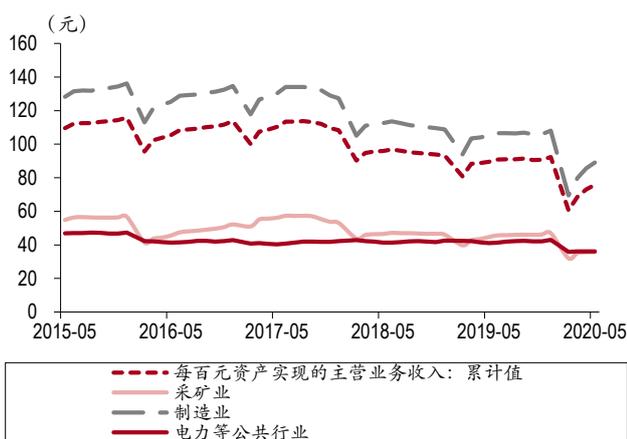
从生产经营方面看，收入和成本均有所上升。每百元资产主营业务收入回升至75.7元，采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为35.7元、89.1元和36.2元。每百元主营业务收入中的成本较1-4月小幅下行0.14元至84.77元；采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为74.54元、84.9元和88.34元。资产负债率与上月基本持平，维持在56.76%；产成品周转天数和应收账款周转天数回落，周转效率有所好转。

图表 8. 本月科技行业表现亮眼



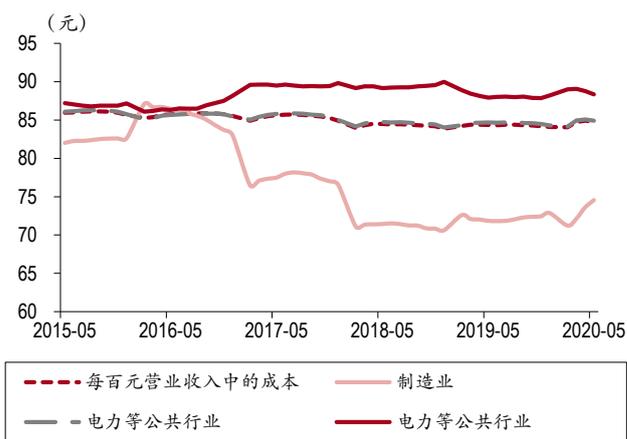
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 每百元资产主营业务收入小幅回升



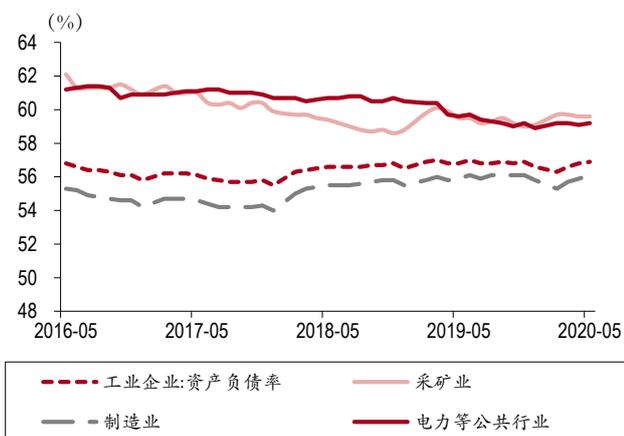
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 每百元主营业务收入成本小幅下行



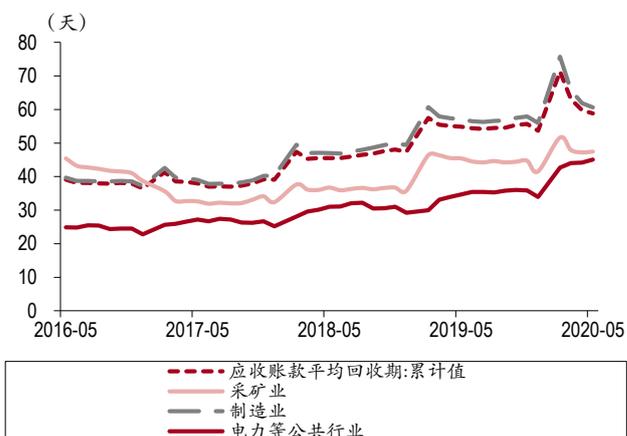
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 制造业资产负债率平稳



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 应收账款平均回收期小幅回落



资料来源: 万得, 中银证券

## 经济加速修复

5月单月工业企业利润增速恢复至6%，单月利润增速转正，反映出我国经济修复进度较快。生产经营上我们看到5月成本出现下降，利润率继续小幅回升，ROE和ROA止跌企稳。企业周转效率继续转好，库存增速回落。从行业上看，本月看到正增长行业增至10个，科技和高端制造业利润修复较

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\\_4303](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4303)

