

4 月工业企业利润点评

经济修复速度加快

2020 年 4 月工业企业营业收入累计 28.31 万亿元，累计同比下降 9.9%；累计利润总额 12,597 亿元，累计同比增速-27.4%。

- 2020 年 4 月工业企业营业收入累计 28.31 万亿元，累计同比下降 9.9%，较 1-3 月增速收窄 5.2 个百分点；累计利润总额 12,597.9 亿元，累计同比增速-27.4%，较 1-3 月降幅收窄 9.3 个百分点；经 PPI 调整后，2020 年 4 月实际营业收入累计同比增速为-8.7%，较 1-3 月降幅收窄 5.8 个百分点。2020 年 4 月份，工业企业 12 个月滚动 ROA 和 ROE 下行，分别为 4.85%和 11.22%。
- 4 月各项经济指标继续修复，与我们之前的判断一致，经济的低点已过。4 月工业增加值增速由负转正，增长 3.9%，生产显著改善。从生产经营数据来看，4 月主营业务收入利润率修复至 4.45%；成本继续小幅出现上行，4 月每百元主营业务收入成本为每百元 84.91 元。4 月复产复工状况良好，人员交通停滞现象逐步缓解，生产经营周转效率也开始回升。资产负债率平稳；随着复产复工有序推进，产成品库存增速出现回落。
- 4 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，5 个行业盈利同比增加，36 个行业减少，其中 8 成行业利润降幅收窄。本月消费行业表现继续良好，科技行业快速修复。正增长的行业为黑色金属采矿业、烟草制品业、农副食品加工业、计算机通讯和其他电子设备制造业、造纸及纸制品业，分别上涨 40.3%、22.6%、20%、15%和 5.5%。
- 进入二季度，工业企业利润增速降幅继续收窄，虽然经济依然在疫情的影响之下，但是我们看到各项经济指标好转的速度加快。工业企业收入和利润增速继续负增长，企业成本有所上升，工业企业 ROA 和 ROE 达到历史低位。生产经营状况较 3 月份有所好转，我们看到随着交通物流复苏，企业周转效率有所提高，企业库存开始减少，库存增速回落。从行业上看，必选消费行业表现亮眼，科技行业修复速度也较快。但是仍需关注海外疫情对经济的潜在冲击。

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

朱启兵

010-66229359

Qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

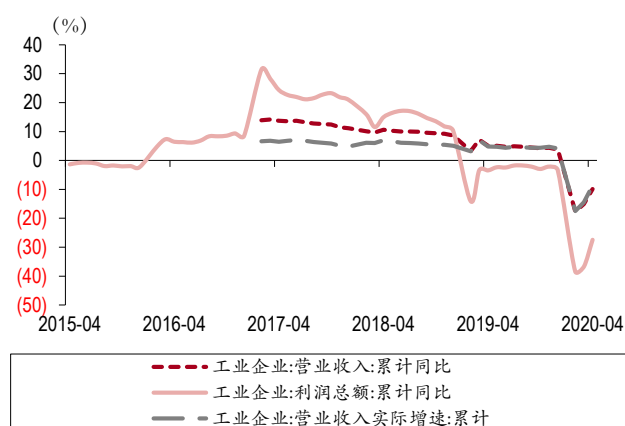
*王大为为本报告重要贡献者

工业企业利润小幅收窄，经济正在修复过程中

2020年4月工业企业营业收入累计28.31万亿元，累计同比下降9.9%，较1-3月增速收窄5.2个百分点；累计利润总额12,597.9亿元，累计同比增速-27.4%，较1-3月降幅收窄9.3个百分点；经PPI调整后，2020年4月实际营业收入累计同比增速为-8.7%，较1-3月降幅收窄5.8个百分点。2020年4月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE下行，分别为4.85%和11.22%。

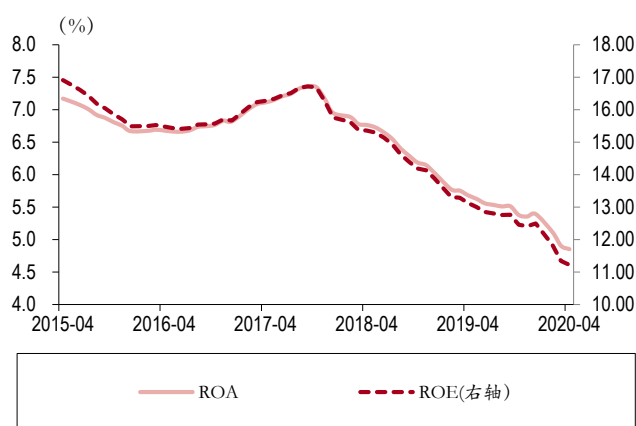
4月各项经济指标继续修复，与我们之前的判断一致，经济的低点已过。4月工业增加值增速由负转正，增长3.9%，生产显著改善。从生产经营数据来看，4月主营业务收入利润率修复至4.45%；成本继续小幅出现上行，4月每百元主营业务收入成本为每百元84.91元。4月复产复工状况良好，人员交通停滞现象逐步缓解，生产经营周转效率也开始回升。资产负债率平稳；随着复产复工有序推进，产成品库存增速出现回落。

图表 1. 工业企业利润增速继续收窄



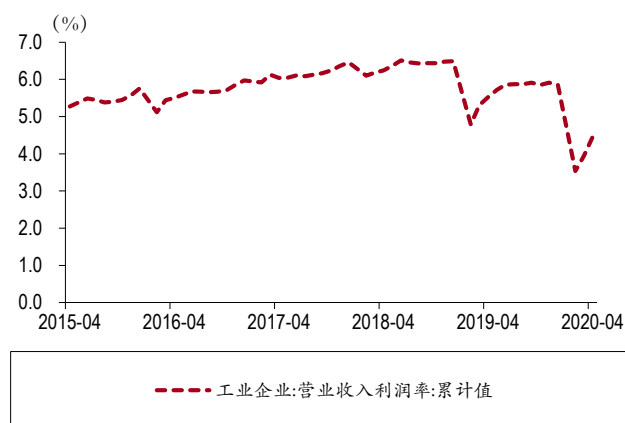
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 12 个月滚动 ROA 和 ROE 下行



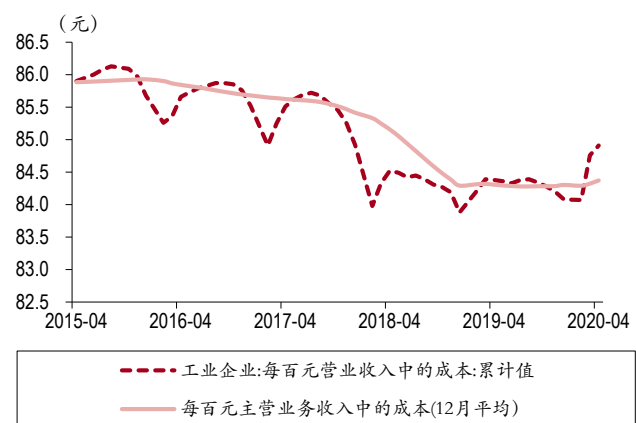
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主营业务收入利润率小幅反弹



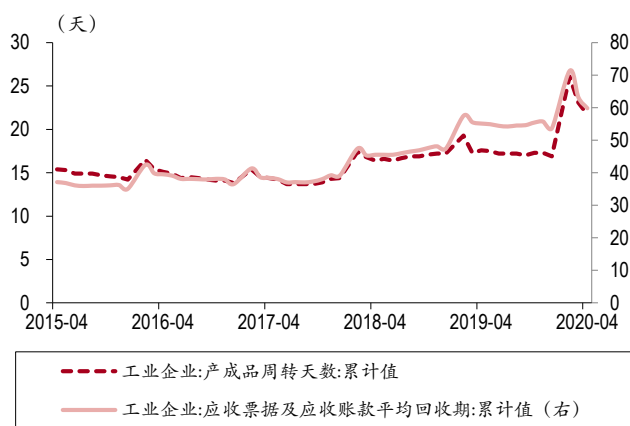
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 每百元收入成本上升



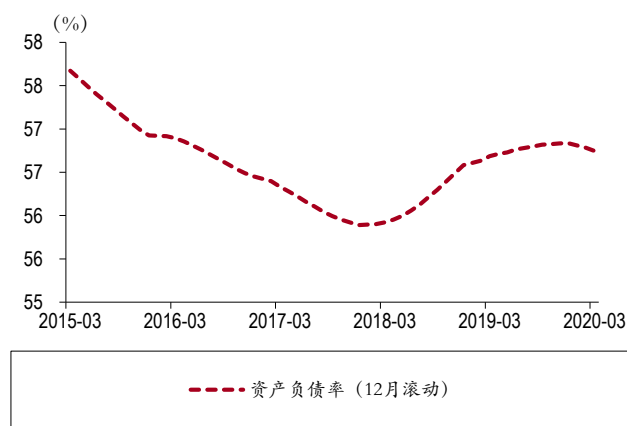
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



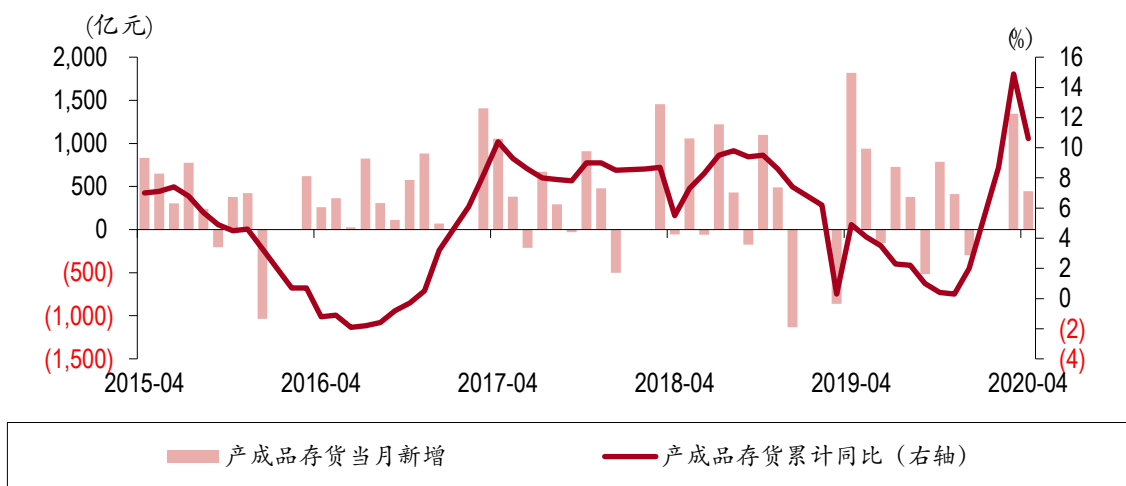
资料来源: 万得, 中银证券

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



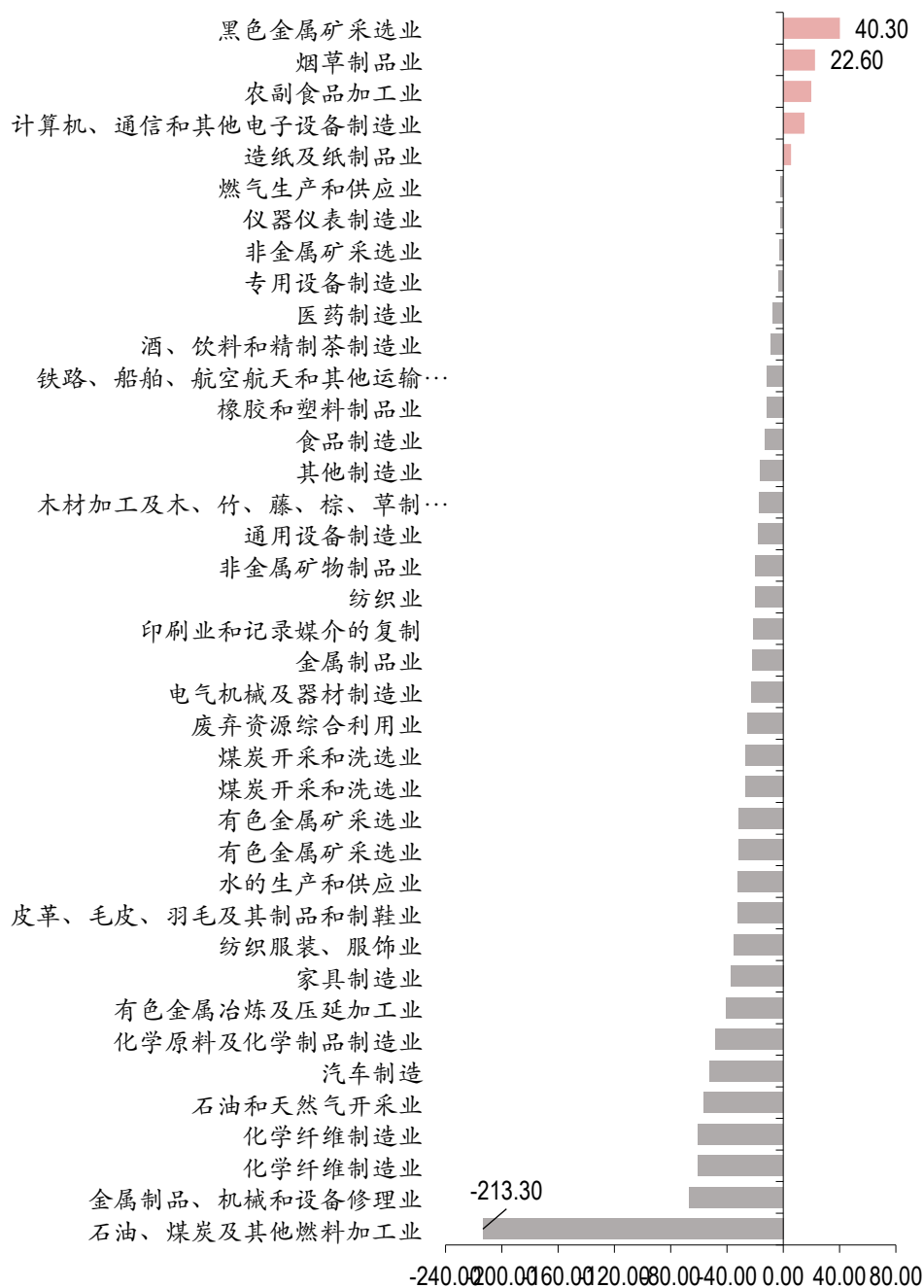
资料来源: 万得, 中银证券

多数行业利润降幅继续收窄, 必选消费表现亮眼, 科技行业快速修复

4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, 5个行业盈利同比增加, 36个行业减少, 其中8成行业利润降幅收窄。本月消费行业表现继续良好, 科技行业快速修复。正增长的行业为黑色金属采矿业、烟草制品业、农副食品加工业、计算机通讯和其他电子设备制造业、造纸及纸制品业, 分别上涨40.3%、22.6%、20%、15%和5.5%。

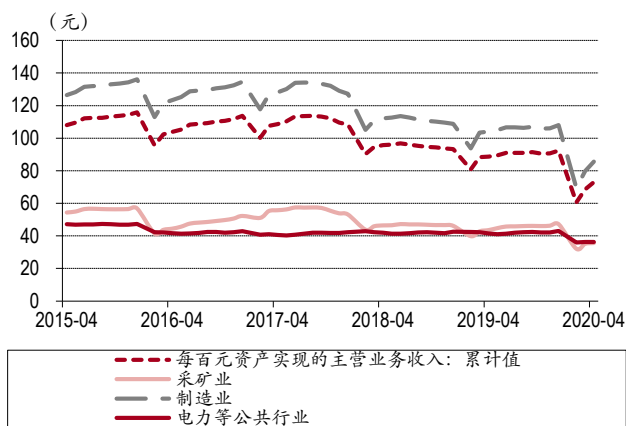
从生产经营方面看, 收入和成本均有所上升。每百元资产主营业务收入回升至73元, 采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为35.6元、85.6元和36.2元。每百元主营业务收入中的成本较1-3月回升0.15元至84.91元; 采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为73.59元、85.07元和88.76元。资产负债率与上月基本持平, 维持在56.74%; 产成品周转天数和应收账款周转天数回落, 周转效率有所好转。

图表 8.8 成行业利润降幅收窄

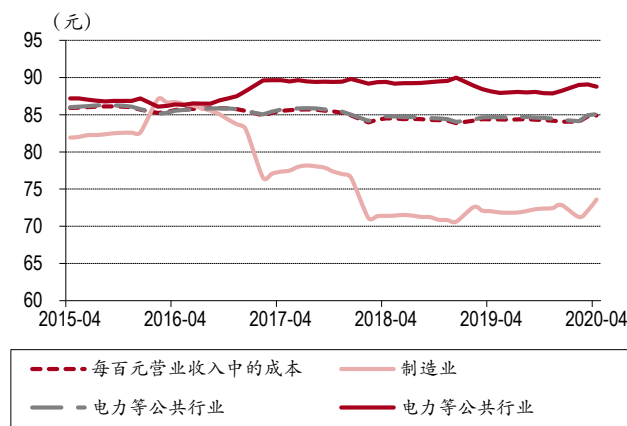


资料来源：万得，中银证券

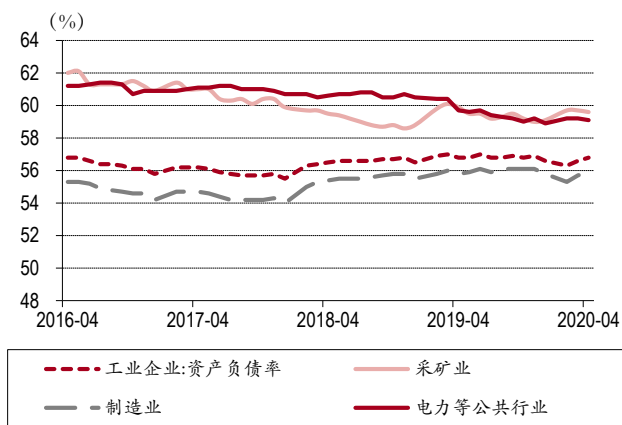
图表 9. 每百元资产主营业务收入小幅回升



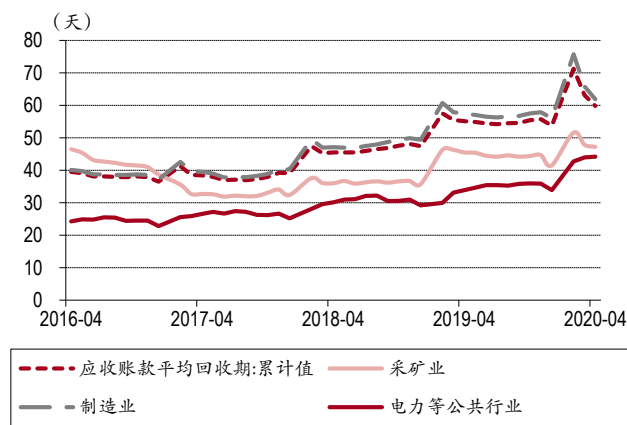
图表 10. 每百元主营业务收入成本小幅上行



图表 11. 制造业资产负债率平稳



图表 12. 应收账款平均回收期小幅回落



经济逐步修复中

进入二季度，工业企业利润增速降幅继续收窄，虽然经济依然在疫情的影响之下，但是我们看到各项经济指标好转的速度加快。工业企业收入和利润增速继续负增长，企业成本有所上升，工业企业 ROA 和 ROE 达到历史低位。生产经营状况较 3 月份有所好转，我们看到随着交通物流复苏，企业周转效率有所提高，企业库存开始减少，库存增速回落。从行业上看，必选消费行业表现亮眼，科技

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_4909

