

徘徊底部区间，静待需求发力 ——10月工业企业利润数据点评

✎ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎ : 021-80106009
✉ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月公布的中国规模以上工业企业利润数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 1-10月规上工业企业利润降幅小幅扩大

2019年1-10月规上工业企业利润总额50151.0亿元，同比-2.9%，降幅小幅扩大0.8个百分点。10月PPI增速降至-1.6%（预计为今年内低点），是10月工业企业利润增速进一步下滑的重要因素，但预计四季度利润增速将处于底部徘徊状态。

1-10月国有企业利润同比-12.1%，前值-9.6%，降幅扩大；私营企业同比5.3%，前值5.4%，增速基本持平。

2, 制造业、采矿业下降，电力业继续改善

1-10月采矿业利润同比2.4%，增速下降0.7个百分点；制造业同比-4.9%，降幅扩大1个百分点；电力热力燃气业增速14.4%，增速提高2.1个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由7.9%下降至3.4%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-3.2%收窄至-2.1%。

(2) 制造业：制造业降幅有所扩大，31个行业中14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上升至5.1%，与猪肉及相关食品价格增速上升有关；金属制品、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小幅上升。汽车业利润降幅收窄1.9个百分点至-14.7%，连续5个月降幅收窄，石油加工业降幅小幅收窄至-51.2%，化纤制造业降幅收缩至-26.3%。

钢铁行业降幅扩大至-44.2%，有色金属行业增速下降至5.4%，通用专用设备业下滑至2.8%。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由13.7%上升至16.2%，燃气生产和供应业利润增速由1.5%降至0.7%。

3, 销售增速小幅下降

1-10月营业收入增速为4.2%，前值4.5%，销售增速小幅下降；营业成本增速下降至4.5%，营业收入利润率5.85%，同比降低0.44个百分点。销售增速的

报告撰写人：胡娟
数据支持人：胡娟

持续下滑反映需求端仍然疲弱，但是预计明年初基建明显发力、房地产建安保持相对高增速，将带动部分制造业需求回升。

1-10月产成品存货周转天数17.3天，同比减少0.2天；10月末产成品存货增速由1%下滑至0.4%，库存去化继续。10月末资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。

4，利润增速将徘徊于底部区间

截止到11月27日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由0.4%升至7.4%，煤价增速降至-1.45%，国际原油（WTI）价格增速明显回升至1%（去年同期基数较低），螺纹钢价格增速收窄至-9.5%，而铁矿石价格增速由28.8%下降至13.4%，预计11月PPI增速进一步下滑空间有限，但明显反弹尚需时日。钢厂高炉开工率由-9.4%收窄至-3.5%，电厂日均耗煤量维持较高增速15.2%，预计工业增加值增速将走平。综合来看，11月工业企业利润累计增速将徘徊于底部区间，进一步下滑空间有限，反弹的动力目前也尚不充足。

正文目录

1. 1-10 月规上工业企业利润降幅小幅扩大	4
2. 制造业、采矿业下降，电力业继续改善	4
3. 销售增速小幅下降	5
4. 利润增速将徘徊于底部区间	6

图表目录

图 1: 1-10 月工业企业利润降幅小幅扩大，为-2.9%	4
图 2: 国企利润降幅扩大，私企利润增速基本持平	4
图 3: 1-10 月制造业、采矿业下降，电力业继续改善	4
图 4: 钢铁加工利润降幅扩大，石油加工降幅小幅收窄	4
图 5: 通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势	4
图 6: 汽车行业利润降幅继续收窄，计算机行业小幅上升	4
图 7: 1-10 月营业收入增速为 4.2%	5
图 8: 1-10 月每百元营业收入中成本同比增加 0.21 元	5
图 9: 1-10 月产成品存货周转天数 17.3 天，同比减少 0.2 天	5
图 10: 10 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点	5

1. 1-10月规上工业企业利润降幅小幅扩大

2019年1-10月规上工业企业利润总额50151.0亿元，同比-2.9%，降幅小幅扩大0.8个百分点。10月PPI增速降至-1.6%（预计为今年内低点），是10月工业企业利润增速进一步下滑的重要因素，但预计四季度利润增速将处于底部徘徊状态。

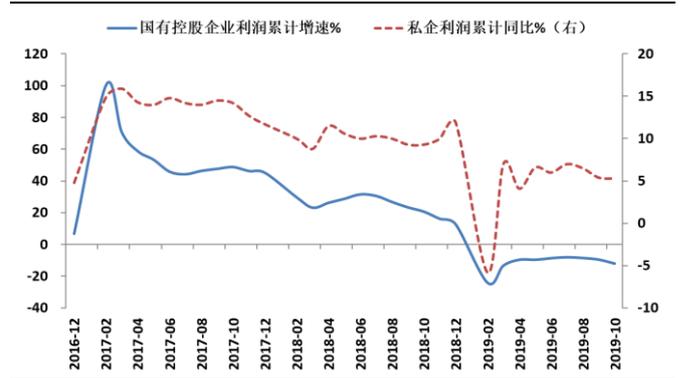
1-10月国有企业利润同比-12.1%，前值-9.6%，降幅扩大；私营企业同比5.3%，前值5.4%，增速基本持平。

图 1：1-10月工业企业利润降幅小幅扩大，为-2.9%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：国企利润降幅扩大，私企利润增速基本持平



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 制造业、采矿业下降，电力业继续改善

1-10月采矿业利润同比2.4%，增速下降0.7个百分点；制造业同比-4.9%，降幅扩大1个百分点；电力热力燃气业增速14.4%，增速提高2.1个百分点。

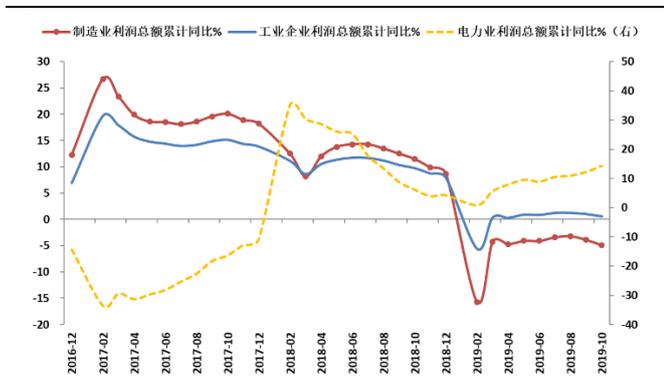
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由7.9%下降至3.4%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-3.2%收窄至-2.1%。

(2) 制造业：制造业降幅有所扩大，31个行业中14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上升至5.1%，与猪肉及相关食品价格增速上升有关；金属制品、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小幅上升。汽车业利润降幅收窄1.9个百分点至-14.7%，连续5个月降幅收窄，石油加工业降幅小幅收窄至-51.2%，化纤制造业降幅收缩至-26.3%。

钢铁行业降幅扩大至-44.2%，有色金属行业增速下降至5.4%，通用专用设备业下滑至2.8%。

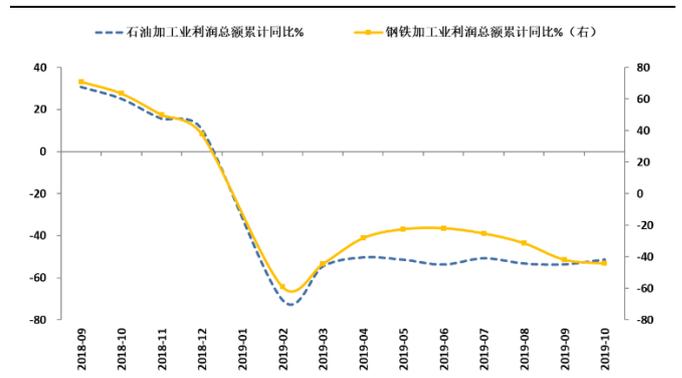
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由13.7%上升至16.2%，燃气生产和供应业利润增速由1.5%降至0.7%。

图 3：1-10月制造业、采矿业下降，电力业继续改善



资料来源：WIND、浙商证券研究所

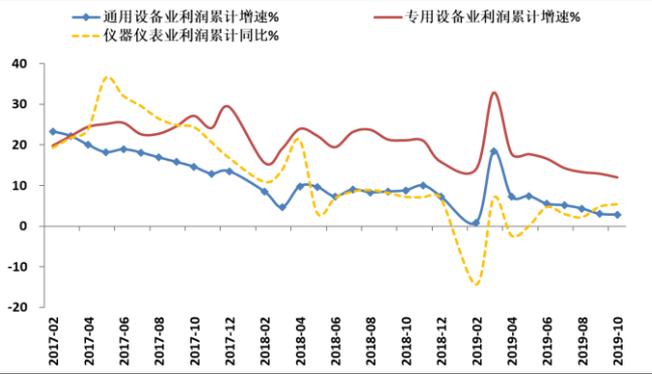
图 4：钢铁加工利润降幅扩大，石油加工降幅小幅收窄



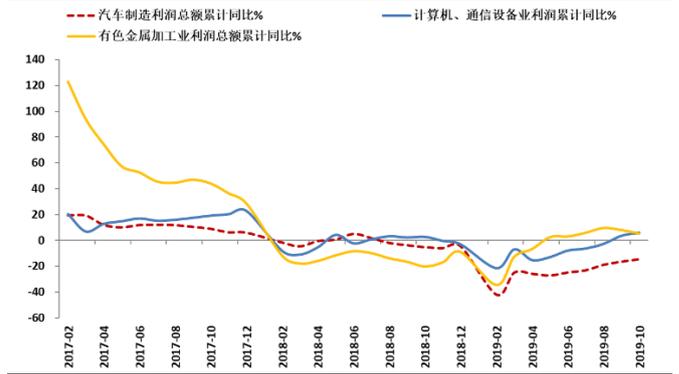
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势

图 6：汽车行业利润降幅继续收窄，计算机行业小幅上升



资料来源：WIND、浙商证券研究所



资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 销售增速小幅下降

1-10月营业收入增速为4.2%，前值4.5%，销售增速小幅下降；营业成本增速下降至4.5%，营业收入利润率5.85%，同比降低0.44个百分点。销售增速的持续下滑反映需求端仍然疲弱，但是预计明年初基建明显发力、房地产建安保持相对高增速，将带动部分制造业需求回升。

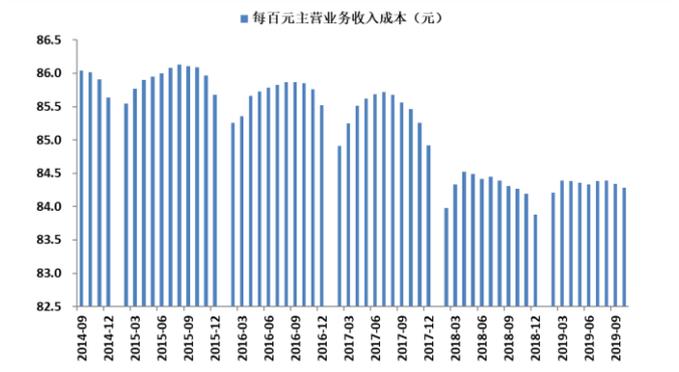
1-10月产成品存货周转天数17.3天，同比减少0.2天；10月末产成品存货增速由1%下滑至0.4%，库存去化继续。10月末资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。

图7：1-10月营业收入增速为4.2%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图8：1-10月每百元营业收入中成本同比增加0.21元



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图9：1-10月产成品存货周转天数17.3天，同比减少0.2天

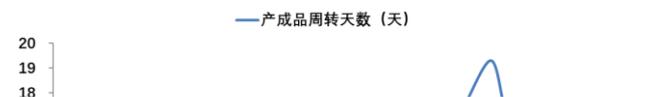


图10：10月末资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点



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_8730



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn