

利润增速将进入触底的尾声阶段

——9 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, 1-9 月规上工业企业利润降幅小幅扩大

2019 年 1-9 月规上工业企业利润总额 45933.5 亿元，同比-2.1%，降幅小幅扩大。前三季度利润降幅呈逐季收窄态势，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%。

1-9 月国有企业利润同比-9.6%，前值-8.6%，降幅扩大；私营企业同比 5.4%，前值 6.5%，增速下降。

2, 制造业降幅扩大，采矿业和电力业改善

1-9 月采矿业利润同比 3.1%，增速上升 1 个百分点；制造业同比-3.9%，降幅扩大 0.7 个百分点；电力热力燃气业增速 12.3%，增速提高 1.3 个百分点。

(1) **采矿业**：石油和天然气开采业同比由 7.3% 上升至 7.9%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-4.3% 收窄至-3.2%。

(2) **制造业**：制造业降幅扩大，31 个行业中 13 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 3.5%，主要受猪肉及相关食品价格上涨的影响；家具制造业利润增速上升 4 个百分点至 18.9%；计算机通信业利润增速由负转正，上升 6.3 个百分点至 3.6%；仪器仪表业上升 2.6 个百分点至 4.8%；医药、橡胶制品、非金属制品业增速均小幅上升且保持在 10% 以上。汽车业利润降幅收窄 2.4 个百分点至-16.6%，连续 4 个月降幅收窄。

然而，石油加工业、钢铁行业受油价、钢价低迷的影响利润降幅继续扩大。通用专用设备业、金属制品业利润增速继续下降。

(3) **电力热力燃气业**：电力热力业利润增速由 12.4% 上升至 13.7%，燃气生产和供应业利润增速由负转正至 1.5%。

3, 销售增速继续小幅下降

1-9 月营业收入增速为 4.5%，前值 4.7%，销售增速小幅下降；营业成本增速下降至 4.8%，营业收入利润率 5.91%，同比降低 0.41 个百分点。

1-9 月产成品存货周转天数 17 天，同比减少 0.2 天；9 月末产成品存货增速由

报告撰写人：胡娟

数据支持人：胡娟

由 2.2%降至 1%，库存去化继续。9 月末资产负债率为 56.9%，同比降低 0.3 个百分点。

4，利润增速仍将下降，但降幅继续收窄

截止到 10 月 25 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速下降至 0.4%，煤价增速小幅降至 1.15%，国际原油（WTI）价格增速降幅扩大至-24%，螺纹钢价格增速降至-16.7%，而铁矿石价格增速从 47.6%下滑至 30%，预计 10 月 PPI 增速仍将继续小幅下滑，或为今年年内的最低点。钢厂高炉开工率下降至 -9.4%，电厂日均耗煤量增速上升（去年同期基数较低），预计工业增加值增速在三季度末脉冲回升后将走平或小幅下降。综合来看，10 月工业企业利润累计增速仍将小幅下降，但降幅或继续收窄；10 月之后随着 PPI 增速企稳，利润增速或逐渐走稳。

正文目录

1. 1-9 月规上工业企业利润降幅小幅扩大	4
2. 制造业降幅扩大，采矿业和电力业改善	4
3. 销售增速继续小幅下降	5
4. 利润增速仍将下降，但降幅继续收窄	5

图表目录

图 1：1-9 月工业企业利润降幅小幅扩大，为-2.1%	4
图 2：国企利润降幅扩大，私企利润增速下降	4
图 3：1-9 月 2. 制造业降幅扩大，采矿业和电力业改善	4
图 4：钢铁、石油加工利润降幅扩大	4
图 5：通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势	4
图 6：汽车行业利润降幅收窄，计算机行业由负转正	4
图 7：1-9 月营业收入增速为 4.5%	5
图 8：1-9 月每百元营业收入中成本同比增加 0.24 元	5
图 9：1-9 月产成品存货周转天数 17 天，同比减少 0.2 天	5
图 10：9 月末资产负债率为 56.9%，同比降低 0.3 个百分点	5

1. 1-9 月规上工业企业利润降幅小幅扩大

2019 年 1-9 月规上工业企业利润总额 45933.5 亿元，同比-2.1%，降幅小幅扩大。前三季度利润降幅呈逐季收窄态势，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%。

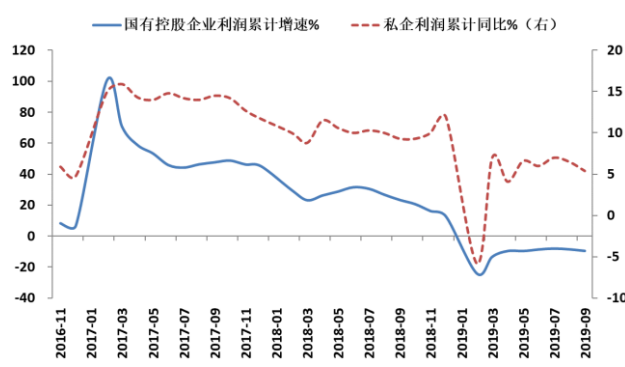
1-9 月国有企业利润同比-9.6%，前值-8.6%，降幅扩大；私营企业同比 5.4%，前值 6.5%，增速下降。

图 1：1-9 月工业企业利润降幅小幅扩大，为-2.1%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：国企利润降幅扩大，民企利润增速下降



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 制造业降幅扩大，采矿业和电力业改善

1-9 月采矿业利润同比 3.1%，增速上升 1 个百分点；制造业同比-3.9%，降幅扩大 0.7 个百分点；电力热力燃气业增速 12.3%，增速提高 1.3 个百分点。

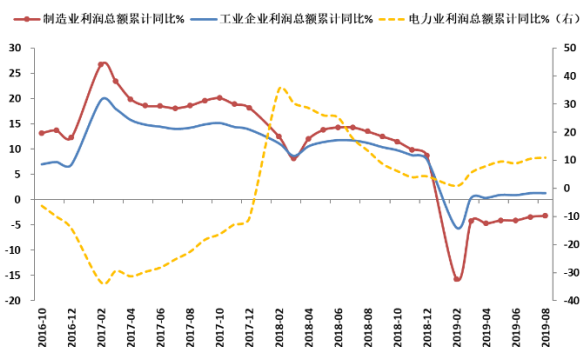
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由 7.3% 上升至 7.9%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-4.3% 收窄至-3.2%。

(2) 制造业：制造业降幅扩大，31 个行业中 13 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 3.5%，主要受猪肉及相关食品价格上升的影响；家具制造业利润增速上升 4 个百分点至 18.9%；计算机通信业利润增速由负转正，上升 6.3 个百分点至 3.6%；仪器仪表业上升 2.6 个百分点至 4.8%；医药、橡胶制品、非金属制品业增速均小幅上升且保持在 10% 以上。汽车业利润降幅收窄 2.4 个百分点至-16.6%，连续 4 个月降幅收窄。

然而，石油加工业、钢铁行业受油价、钢价低迷的影响利润降幅继续扩大。通用专用设备业、金属制品业利润增速继续下降。

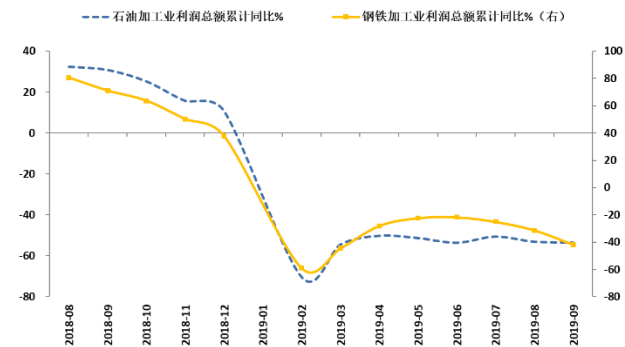
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由 12.4% 上升至 13.7%，燃气生产和供应业利润增速由负转正至 1.5%。

图 3：1-9 月 2. 制造业降幅扩大，采矿业和电力业改善



资料来源：WIND、浙商证券研究所

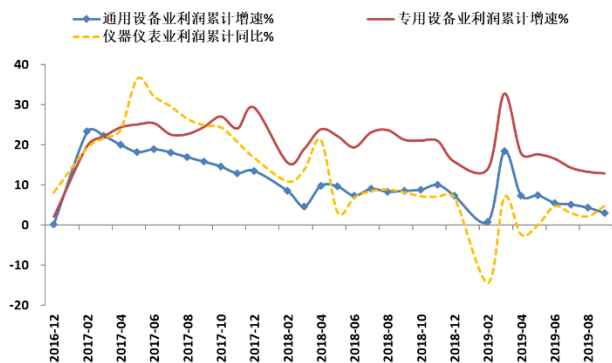
图 4：钢铁、石油加工利润降幅扩大



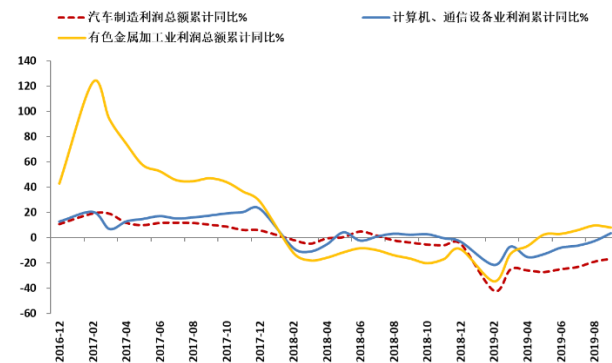
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势

图 6：汽车行业利润降幅收窄，计算机行业由负转正



资料来源: WIND、浙商证券研究所



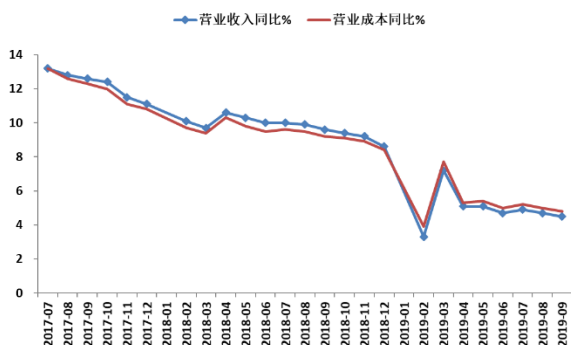
资料来源: WIND、浙商证券研究所

3. 销售增速继续小幅下降

1-9月营业收入增速为4.5%，前值4.7%，销售增速小幅下降；营业成本增速下降至4.8%，营业收入利润率5.91%，同比降低0.41个百分点。

1-9月产成品存货周转天数17天，同比减少0.2天；9月末产成品存货增速由2.2%降至1%，库存去化继续。9月末资产负债率为56.9%，同比降低0.3个百分点。

图7：1-9月营业收入增速为4.5%



资料来源: WIND、浙商证券研究所

图9：1-9月产成品存货周转天数17天，同比减少0.2天

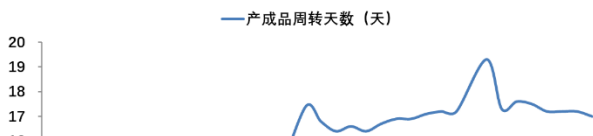
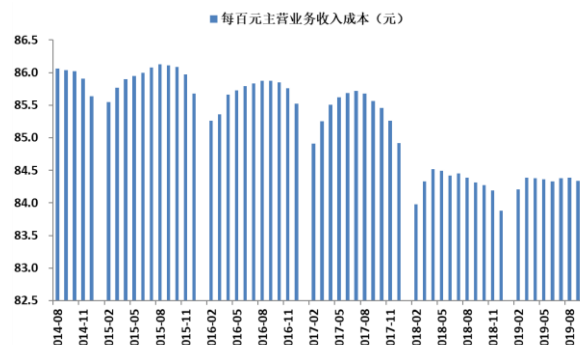


图8：1-9月每百元营业收入中成本同比增加0.24元



资料来源: WIND、浙商证券研究所

图10：9月末资产负债率为56.9%，同比降低0.3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_9405

