

## 工业利润持续筑底

### ——2019年8月工业企业利润数据点评

#### 事件：

9月27日国家统计局公布2019年1-8月全国工业企业利润数据：8月全国规模以上工业企业实现利润总额5,177.9亿元，同比下降2.0%；1-8月实现利润总额4.02万亿元，同比下降1.7%；实现主营业务收入68.39万亿元，同比增长4.7%，主营业务收入利润率为5.87%，资产负债率为56.8%。

#### 投资要点：

##### ➤ 利润筑底，经营效率略有改善

8月全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.0%，上月同比增长3.6%，前8个月累计利润总额同比下降1.7%，与上月持平。自年初出现大规模负增长以来，全年工业利润处于缓慢筑底期，单月波动不改整体下行趋势。这与制造业PMI、工业增加值等表现出来的情况也是一致的。

而受益于减税降费、降低企业融资成本等一系列措施，在利润负增长的背景下企业经营效率在不同方面有所改善：人均主营业务收入为136万元/人，较年初增长14%，相比于去年底也有6%的提升；产成品存货周转天数为17.2天，较年初下降2.1天，与去年持平。

##### ➤ 行业分化，8月汽车大幅改善

从行业表现来看，分化依然持续。以燃料加工、钢铁、化工为代表的中上游周期品受到价格和销量两方面因素共振，前8个月利润总额同比下滑超过10%。与此同时，消费品和高新技术制造业依然保持较高的景气度，饮料制造和食品制造分别同比增长17.6%和12.5%，而电气设备、专用设备和运输设备也有10%以上的较快增长。边际改善最大的行业包括汽车和电子制造业，虽然累计依然负增长，降幅分别收窄4.2和3.6个百分点，表现出企稳的趋势。

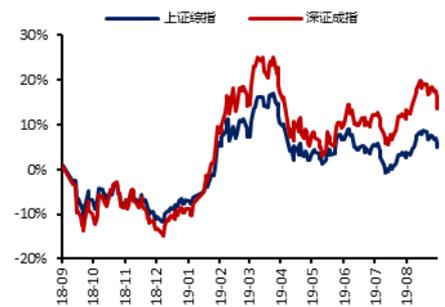
##### ➤ 未来不容乐观，精选行业机会

展望未来，全球经济都面临着较大的不确定性，国内外的需求都不容乐观。另一方面，周期品价格出现不同程度的回落，加之近期油价波动加大，通缩风险或将进一步影响企业利润空间。在这样的情况下，建议关注景气度相对较高的行业，如饮料消费、专用设备。

##### ➤ 风险提示

宏观经济下行风险；大宗产品价格波动；社会需求低迷。

#### 相对市场表现



虞梦艳 分析师

执业证书编号：S0590518030001

电话：0510-82832380

邮箱：yummy@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《经济韧性犹存，政策分歧依旧》  
2019.09.19
- 2、《数据低于预期，警惕工业品通缩风险》  
2019.09.16
- 3、《社融稳定，政策适度》  
2019.09.16

图表 1: 规模以上工业企业利润情况



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 2: 规模以上工业企业利润增速



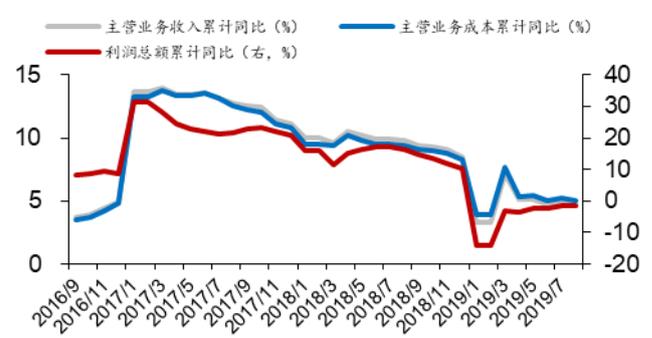
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 3: 规模以上工业企业利润率情况



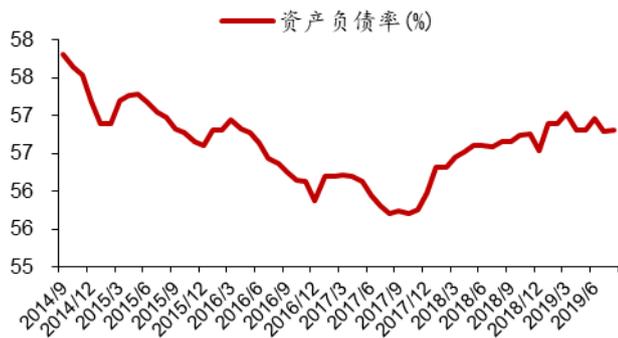
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 4: 规模以上工业企业主营业务收入成本情况



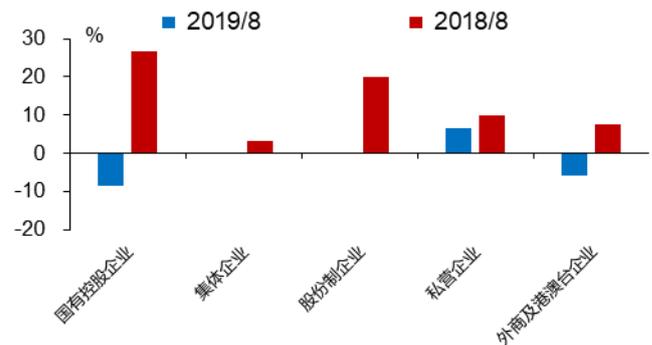
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 5: 规模以上工业企业资产负债率情况



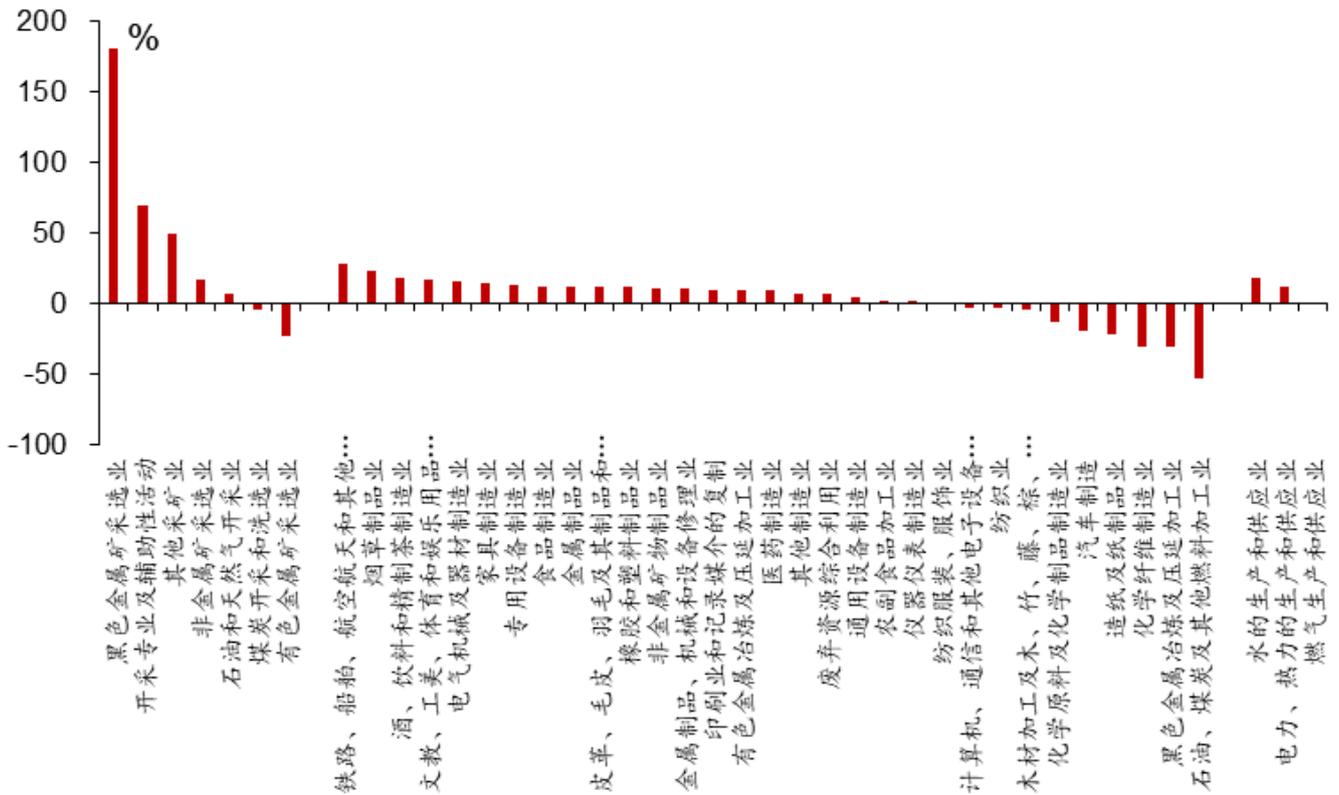
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 6: 不同属性规模以上工业企业利润情况



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 7：分行业利润总额累计同比增长情况



来源：Wind，国联证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

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\\_9842](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9842)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>