

# 利润呈分化，未来将企稳：上游资源回落，中下游改善

## ——8 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, 1-8 月规上工业企业利润降幅与上月持平

2019 年 1-8 月规上工业企业利润总额 40163.5 亿元，同比-1.7%，与上月持平，趋于稳定。8 月利润同比-2%，前值 2.6%。

1-8 月国有企业利润同比-8.6%，前值-8.1%，降幅扩大；私营企业同比 6.5%，前值 7%，增速下降。

#### 2, 采矿业增速下滑，制造业和电力业有改善

1-8 月采矿业利润同比 2.1%，增速下滑；制造业同比-3.2%，降幅小幅收窄；电力热力燃气业增速 11%，增速小幅提高。

**(1) 采矿业：**石油和天然气开采业同比由 12.9%下滑至 7.3%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-3.8%扩大至-4.3%。

**(2) 制造业：**制造业降幅收窄，主要在于：电气机械行业利润增速上升至 15.8%；有色行业利润增速由 6%上升至 9.7%，保持上升态势；汽车制造业利润累计增速由-23.2%收窄至-19%；农副食品、酒精饮料行业等消费品制造业增速继续上升。

然而，通用专用设备制造业增速保持下滑，钢铁行业利润降幅继续扩大至-31.3%，化纤制造业降至-30.1%，化工制造业增速下滑至-13.1%，石油加工制造业增速降至-53.1%。

**(3) 电力热力燃气业：**电力热力业利润 1-8 月累计增速由 12.2%上升至 12.4%，燃气生产和供应业利润增速收窄至-0.6%。

报告撰写人：胡娟

数据支持人：胡娟

#### 3, 销售增速小幅下降

1-8 月营业收入增速为 4.7%，前值 4.9%，销售增速小幅下降；营业成本增速下降至 5%，营业收入利润率 5.87%，同比降低 0.38 个百分点。

1-8 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比减少 0.2 天；8 月末产成品存货增速由 2.3%下降至 2.2%，库存去化继续。8 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

#### 4，利润增速降幅可能小幅收窄

截止到9月27日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速上升至5.4%，煤价增速基本稳定于1.5%左右，国际原油（WTI）价格增速为-18.6%，螺纹钢价格增速降至-15.5%，而铁矿石价格增速由53%下滑至47.6%，预计9月PPI增速维持通缩水平。钢厂高炉开工率小幅下降，电厂日均耗煤量增速上升，呈现出季末上升的特征，预计工业增加值增速将出现季末脉冲回升的情况。综合来看，9月工业企业利润累计增速降幅可能小幅收窄。

## 正文目录

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 1. 1-8 月规上工业企业利润降幅与上月持平 ..... | 4 |
| 2. 采矿业增速下滑，制造业和电力业有改善 .....   | 4 |
| 3. 销售增速小幅下降 .....             | 5 |
| 4. 利润增速降幅可能小幅收窄 .....         | 5 |

## 图表目录

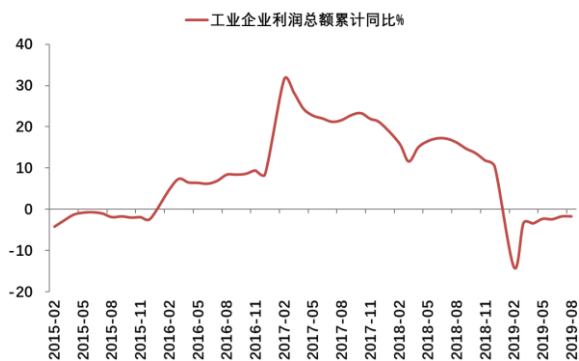
|                                            |   |
|--------------------------------------------|---|
| 图 1：1-8 月工业企业利润降幅与上月持平，为-1.7% .....        | 4 |
| 图 2：国企利润降幅扩大，民企利润增速下降 .....                | 4 |
| 图 3：1-8 月采矿业利润增速下降，制造业利润降幅收窄 .....         | 4 |
| 图 4：钢铁、石油加工利润降幅扩大 .....                    | 4 |
| 图 5：通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势 .....               | 4 |
| 图 6：有色行业继续改善，汽车、通信行业利润降幅收窄 .....           | 4 |
| 图 7：1-8 月营业收入增速为 4.7% .....                | 5 |
| 图 8：1-8 月每百元营业收入中成本同比增加 0.25 元 .....       | 5 |
| 图 9：1-8 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比减少 0.2 天 ..... | 5 |
| 图 10：8 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点 .....  | 5 |

## 1. 1-8 月规上工业企业利润降幅与上月持平

2019 年 1-8 月规上工业企业利润总额 40163.5 亿元，同比-1.7%，与上月持平，趋于稳定。8 月利润同比-2%，前值 2.6%。

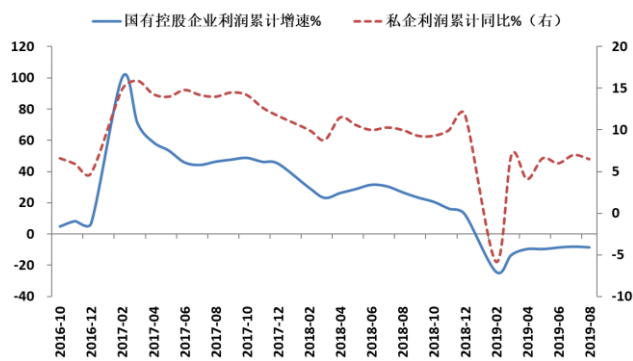
1-8 月国有企业利润同比-8.6%，前值-8.1%，降幅扩大；私营企业同比 6.5%，前值 7%，增速下降。

图 1：1-8 月工业企业利润降幅与上月持平，为-1.7%



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. 采矿业增速下滑，制造业和电力业有改善

1-8 月采矿业利润同比 2.1%，增速下滑；制造业同比-3.2%，降幅小幅收窄；电力热力燃气业增速 11%，增速小幅提高。

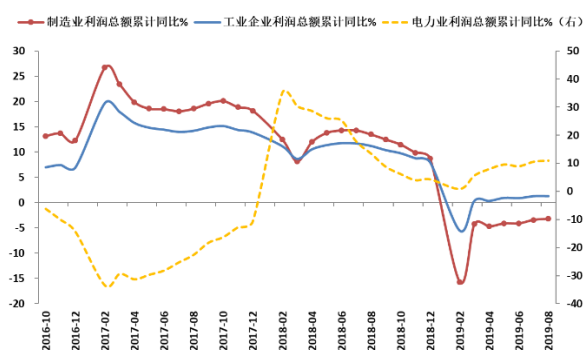
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由 12.9% 下滑至 7.3%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-3.8% 扩大至-4.3%。

(2) 制造业：制造业降幅收窄，主要在于：电气机械行业利润增速上升至 15.8%；有色行业利润增速由 6% 上升至 9.7%，保持上升态势；汽车制造业利润累计增速由-23.2% 收窄至-19%；农副食品、酒精饮料行业等消费品制造业增速继续上升。

然而，通用专用设备制造业增速保持下滑，钢铁行业利润降幅继续扩大至-31.3%，化纤制造业降至-30.1%，化工制造业增速下滑至-13.1%，石油加工制造业增速降至-53.1%。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润 1-8 月累计增速由 12.2% 上升至 12.4%，燃气生产和供应业利润增速收窄至-0.6%。

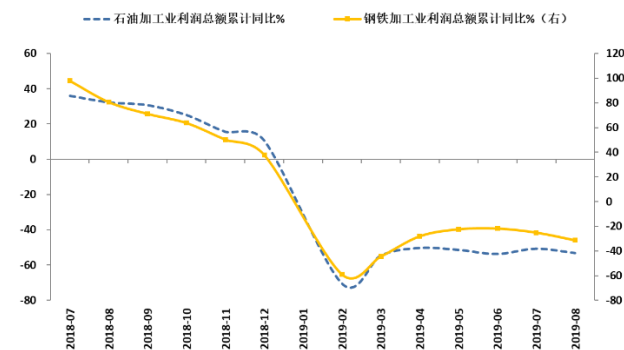
图 3：1-8 月采矿业利润增速下降，制造业利润降幅收窄



资料来源：WIND、浙商证券研究所

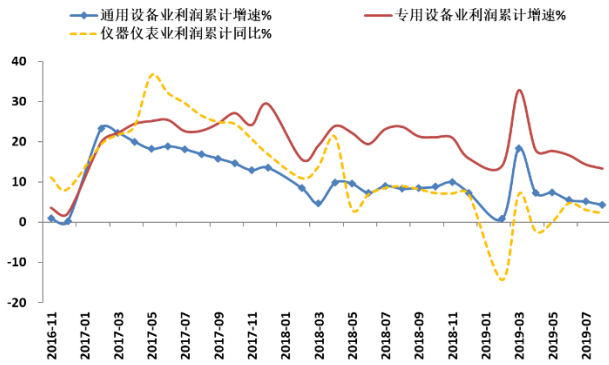
图 5：通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势

图 4：钢铁、石油加工利润降幅扩大

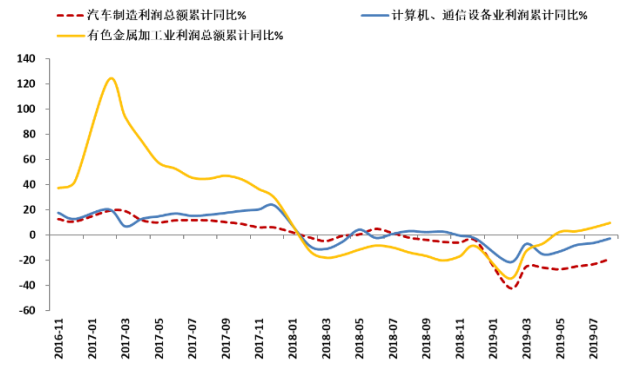


资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 6：有色行业继续改善，汽车、通信行业利润降幅收窄



资料来源：WIND、浙商证券研究所



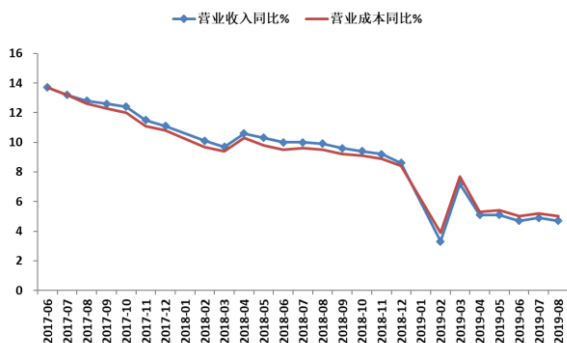
资料来源：WIND、浙商证券研究所

### 3. 销售增速小幅下降

1-8 月营业收入增速为 4.7%，前值 4.9%，销售增速小幅下降；营业成本增速下降至 5%，营业收入利润率 5.87%，同比降低 0.38 个百分点。

1-8 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比减少 0.2 天；8 月末产成品存货增速由 2.3% 下降至 2.2%，库存去化继续。8 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

图 7：1-8 月营业收入增速为 4.7%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 9：1-8 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比减少 0.2 天

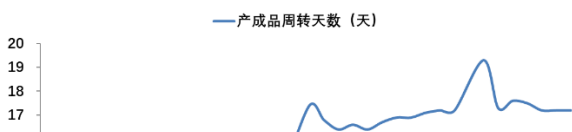
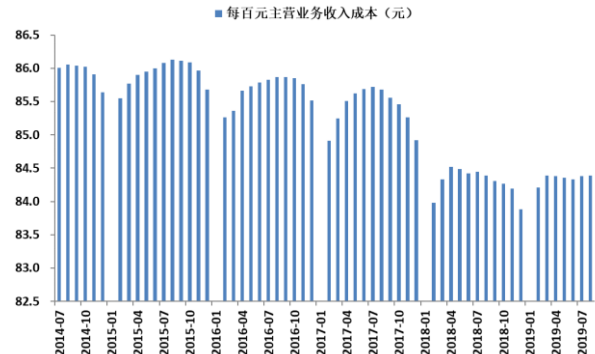


图 8：1-8 月每百元营业收入中成本同比增加 0.25 元



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 10：8 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\\_9867](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9867)

