

# 利润降幅扩大，后续将迎改善

## ——1-4月工业企业利润数据点评

### 投资要点：

➤ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

#### ▶ 1-4月工业企业利润增长3.5%

1-4月规模以上工业企业利润同比增长3.5%，回落5个百分点。其中4月利润增速-8.6%，大幅下滑20.8个百分点。4月本土疫情的扩散，以及由此造成的供应链干扰，对工业企业生产造成较明显冲击，企业利润因此回落。

国有企业利润同比增长13.9%，较前值回落5.6个百分点；私营企业利润同比增速-0.6%，下降3.8个百分点。

#### ▶ 制造业利润降幅较明显扩大，占比继续回落

1-4月采矿业利润同比增长145.9%，制造业利润同比下降8.3%，电力热力燃气业利润同比下降29.3%。采矿业利润继续高速增长，制造业利润降幅明显扩大，电力业利润降幅继续收窄。

从三大行业利润占比看，采矿业利润占比上升至20.4%，制造业利润占比进一步降至74.6%，电力业利润占比基本持平。

制造业31个行业中13个行业利润取得同比增长，行业间增速普遍下降，除黑色金属冶炼及压延加工业、化学纤维制造业等上游行业利润延续明显回落外，部分中下游制造业同样出现较大降幅：例如，通用设备制造业利润增速下降7个百分点至-24%，汽车制造业利润增速大幅下降21.5个百分点至-33.4%。

#### ▶ 企业成本连续上升，库存继续累积

1-4月营业收入同比增长9.7%，回落3个百分点；营业成本同比增长10.6%；营业收入利润率6.35%，环比回升0.1个百分点。企业销售增速回落加快，盈利水平环比小幅回升。每百元营业收入中的成本84.4元，连续第五个月上升。

4月末，产成品存货周转天数19天，环比增加0.2天。由于下游需求持续疲弱，4月末产成品库存增速高位继续上升至20%。

#### ▶ 预计5月工业企业利润总体改善

从高频数据看，5月上游工业品价格增速总体回落。5月本土疫情趋缓，物流供应链逐步修复，疫情地区企业复工复产继续推进，预计工业生产将有所反弹。因此预计5月工业企业利润总体改善，上游行业利润增速高位回落。

### 风险提示

经济出现超预期变化。

### 评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

## 正文目录

1. 1-4月工业企业利润增长3.5%.....	3
2. 制造业利润降幅较明显扩大，占比继续回落.....	3
3. 企业成本连续上升，库存继续累积.....	4
4. 预计5月工业企业利润总体改善.....	5
5. 风险提示.....	5

## 图表目录

图1 1-4月工业企业利润同比增长3.5%.....	3
图2 国企民企利润增速均较明显回落.....	3
图3 制造业利润降幅较明显扩大.....	4
图4 钢铁加工业利润延续回落趋势.....	4
图5 通用设备制造业利润下降明显.....	4
图6 汽车制造业利润降幅扩大.....	4
图7 1-4月营业收入同比增长9.7%.....	5
图8 1-4月每百元营业收入中成本同比增加0.7元.....	5
图9 产成品存货增速高位继续上升.....	5
图10 4月末资产负债率为56.5%.....	5

## 1. 1-4 月工业企业利润增长 3.5%

2022 年 1-4 月规上工业企业利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%，同比增速较前值下降 5 个百分点。

经计算，4 月单月规上工业企业利润增速为-8.6%，较 3 月单月增速（12.2%）大幅下滑 20.8 个百分点。4 月本土疫情的扩散，以及由此造成的供应链干扰，对工业企业生产造成较明显冲击，企业利润因此回落。

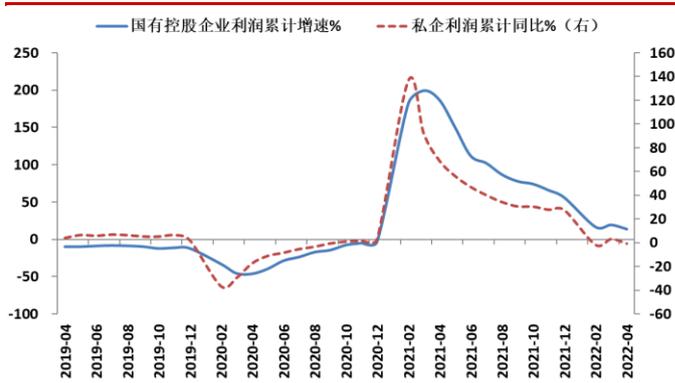
1-4 月规上工业企业中，国有企业利润同比增长 13.9%，较前值回落 5.6 个百分点；私营企业利润同比下降 0.6%，较前值降低 3.8 个百分点，增速由正转负。

图 1 1-4 月工业企业利润同比增长 3.5%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 2 国企民企利润增速均较明显回落



资料来源：WIND、华西证券研究所

## 2. 制造业利润降幅较明显扩大，占比继续回落

1-4 月采矿业利润同比增长 145.9%，较前值小幅回落 1.9 个百分点，继续处于高位；制造业利润同比下降 8.3%，再次回落 6.2 个百分点，降幅明显扩大；电力热力燃气业利润同比下降 29.3%，降幅较前值继续收窄 1 个百分点。采矿业利润继续高速增长，制造业利润降幅明显扩大，电力业利润降幅继续收窄。

从三大行业利润占比看，1-4 月采矿业利润占比上升至 20.4%；制造业利润占比由 75.4%进一步降至 74.6%；电力业利润占比与前值基本持平。

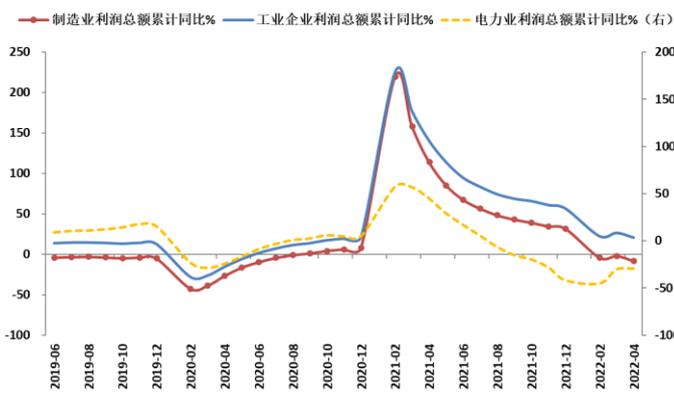
(1) 采矿业：1-4 月石油和天然气开采业利润同比增速由 151.1%回落至 138%；煤炭开采和洗选业利润同比增长 199.3%，继续上升 10.3 个百分点。

(2) 制造业：1-4 月制造业 31 个行业中 13 个行业利润均取得同比增长，取得增长的行业个数较前值减少。

制造业行业间出现普遍回落，除黑色金属冶炼及压延加工业、化学纤维制造业等上游行业利润延续明显回落外，部分中下游制造业同样出现较大降幅：例如，通用设备制造业利润增速下降 7 个百分点至-24%，汽车制造业利润增速大幅下降 21.5 个百分点至-33.4%。

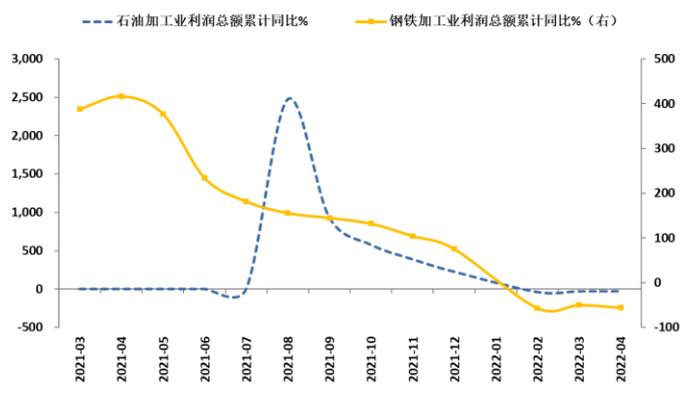
(3) 电力热力燃气业：1-4 月电力热力业利润同比下降 33%，降幅收窄 2.2 个百分点；燃气生产和供应业、水的生产和供应业利润增速则回落 2 个百分点至-16.6%。

图3 制造业利润降幅较明显扩大



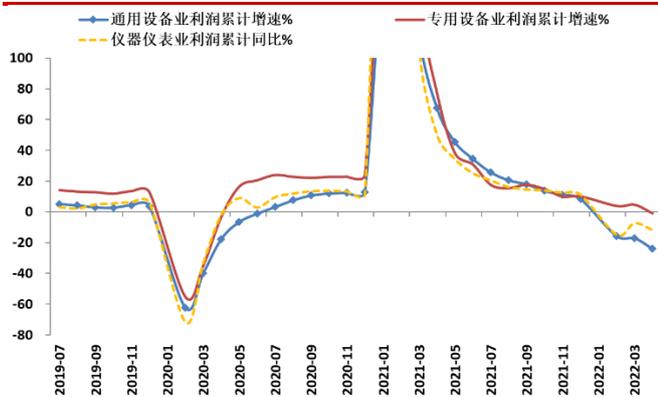
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 钢铁加工业利润延续回落趋势



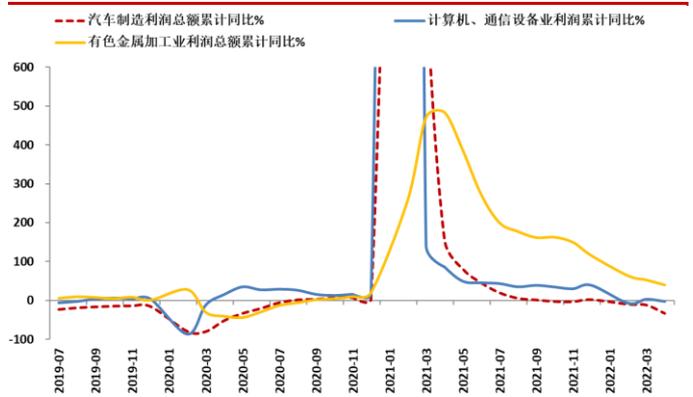
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用设备制造业利润下降明显



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 汽车制造业利润降幅扩大



资料来源：WIND、华西证券研究所

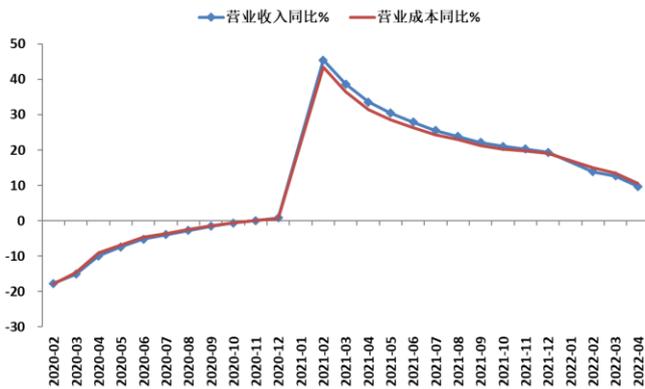
### 3. 企业成本连续上升，库存继续累积

1-4月规上工业企业营业收入同比增长9.7%，较前值继续回落3个百分点；营业成本同比增长10.6%，下降2.9个百分点；营业收入利润率6.35%，同比下降0.38个百分点，环比回升0.1个百分点。企业销售增速回落加快，盈利水平环比小幅回升。

4月末，产成品存货周转天数19天，同比增加1.3天，环比增加0.2天；产成品存货增速继续上升1.9个百分点至20%。由于下游需求持续疲弱，产成品库存增速高位继续上升。

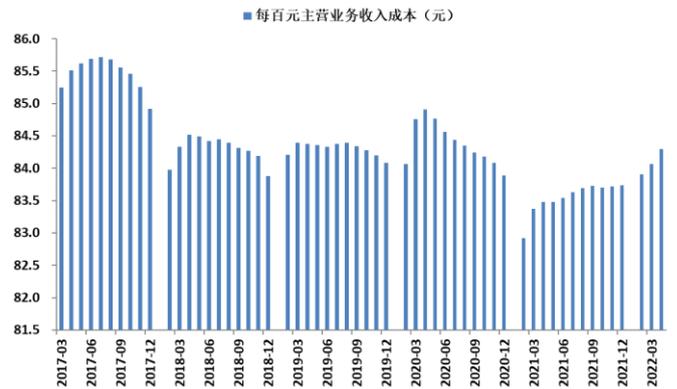
4月末资产负债率为56.5%，同比与环比均持平。1-4月，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.4元，同比增加0.7元，环比上升0.23元；企业成本连续第5个月上升。

图 7 1-4 月营业收入同比增长 9.7%



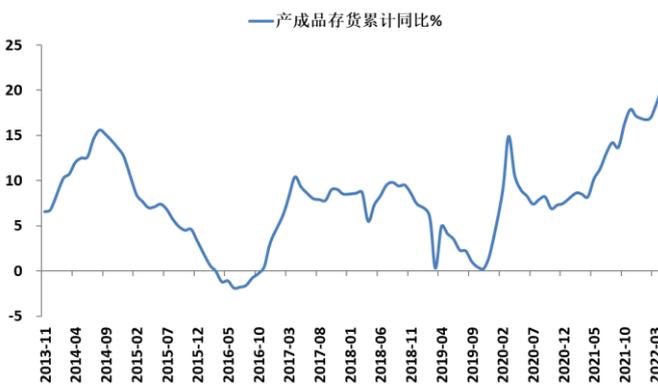
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-4 月每百元营业收入中成本同比增加 0.7 元



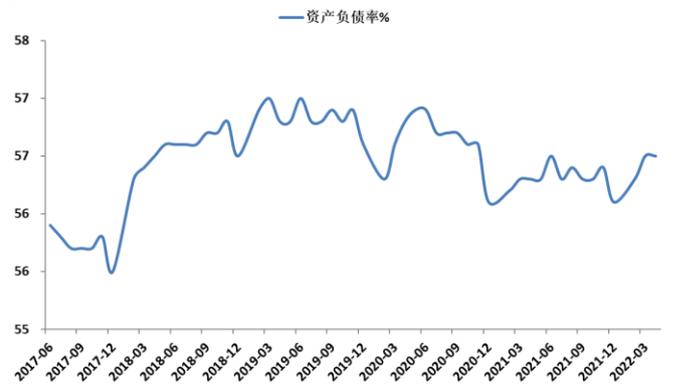
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 产成品存货增速高位继续上升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 4 月末资产负债率为 56.5%



资料来源：WIND、华西证券研究所

## 4. 预计 5 月工业企业利润总体改善

截止到 5 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由 37.6%回落至 27.5%，国际原油（WTI）价格同比增速由 64.7%小幅回升至 66.3%，螺纹钢价格同比由-0.4%继续降至-12.7%，总体看 5 月上游工业品价格增速有所回落。

5 月工业企业利润增速有所回升，预计 5 月工业企业利润增速有所回升。

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\\_42395](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42395)

