

工业企业效益继续改善，助企纾困政策仍需发力

——2022年6月工业企业效益数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2022年7月27日

证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001
022-23861608

严佩佩

022-23839070

SAC No:S1150520110001

张佳佳

022-23839073

SAC No:S1150521120001

事件：

2022年7月27日，统计局公布了6月工业企业效益数据，2022年1-6月，规模以上企业利润同比增1.0%。

点评：

2022年6月，规模以上工业企业利润累计同比增长1.0%，与上月持平；当月利润增速由负转正回升至0.8%，实现正增长。其中，营收累计增速保持在9.1%的水平，利润率则保持小幅改善态势，抬升至6.53%。整体而言，6月复工复产持续推进下，工业企业经营情况持续恢复。从不同类型企业的经营情况来看，国有企业与私营企业分化的结构性问题再次出现，国有企业的营收和净利增速均在6月出现改善，而私营企业则纷纷出现回落，“稳就业”基调下，结构性的针对中小微企业的助企纾困政策仍需继续发力。

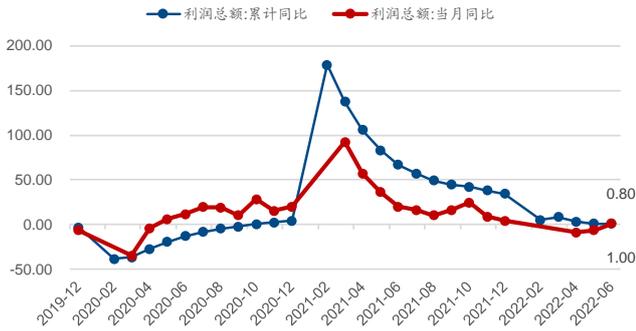
从行业收入结构来看，1-6月工业企业下游的收入增速出现改善，同比增速较之1-5月回升0.70个百分点，至4.39%。而上、中游同比增速依然在回落，分别至25.83%、7.98%。下游收入的改善主要得益于汽车制造的向好，其收入端同比降幅的快速收窄推动了工业企业下游收入的改善。而上、中游收入增速的回落则与煤炭、有色等部分资源品价格的回落有关，其推动相关采矿业及产业链上冶炼、加工业收入的回落。

从行业利润结构来看，1-6月上、中、下游利润增速的变化方向与收入增速相同。上游工业企业利润增速回落0.23%至46.86%，依然维持高位，而中游也小幅回落0.16%至-18.48%，中游依然盈利压力较大。下游则净利增速降幅收窄，同比增速从1-5月-11.19%，恢复至1-6月的-8.39%。而其原因也大致与收入端的行业性原因有关，汽车的复工复产及政策性因素以及部分上游资源品价格变动，主导了行业利润情况的再分配。

整体而言，6月伴随一揽子稳增长政策的进一步落地细化，工业企业经营效益的改善态势延续，不过目前仍处在相对低位水平。下一阶段，全年经济发展目标弱化下，经济工作将以“稳就业稳物价”为重点，内需刺激政策注重“质”及外需承压下，工业企业经营压力仍存，助企纾困政策还需继续发力。

风险提示：疫情发展超预期，政策推进不及预期。

图 1：工业企业利润同比增速



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：工业企业营收累计增速



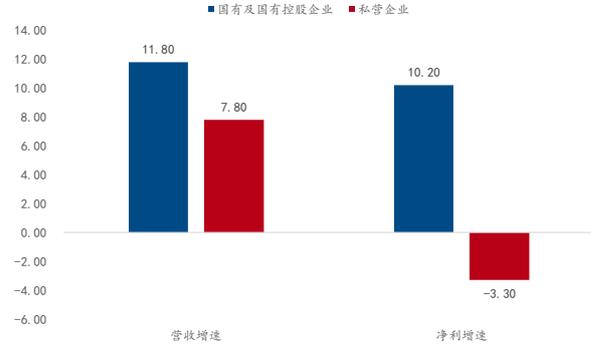
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：规模以上工业企业营收利润率



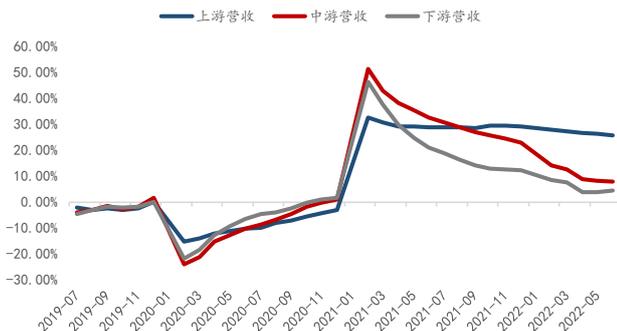
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：不同类型的企业的营收及利润增速



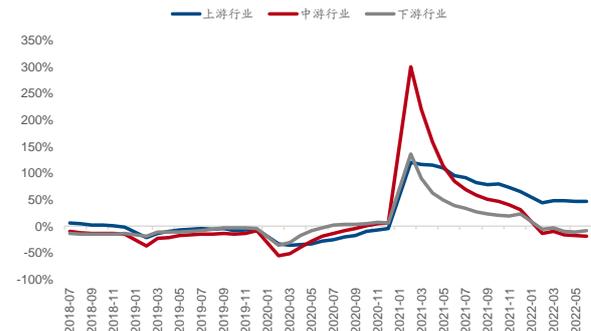
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：上、中、下游的收入增长情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：上、中、下游的净利增速情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

投资评级说明：

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

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并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
 座机：+86 22 2845 1995
 手机：135 0204 0041

高级销售经理：王文君
 座机：+86 10 6810 4637
 手机：186 1170 5782

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_44409



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>