

利润总体回落，中下游成本压力缓解

——1-8月工业企业利润数据点评

评级及分析师信息

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。

▶ 1-8月工业企业利润下降2.1%

1-8月全国规模以上工业企业实现利润总额55254亿元，同比下降2.1%。

8月以来，国内部分地区疫情有所反复，叠加高温极端天气、海外主要经济体增长放缓和上游价格回落的影响，企业利润恢复受限。

▶ 制造业降幅扩大，结构呈现分化

1-8月份，采矿业利润同比增长88.1%；制造业利润同比下降13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比下降4.9%。采矿业利润继续高速增长，制造业利润降幅扩大，电力业利润降幅持续收窄。

从三大行业利润占比看，采矿业利润占比与前值基本持平；制造业利润占比下降；电力业利润继续回升。

受到上游价格回落等因素影响，原料制造业利润增速延续之前的下降趋势；成本压力缓解，中下游设备制造业和消费品制造业盈利状况明显改善。

▶ 盈利环比下降，库存延续去化

1-8月份，规模以上工业企业营业收入同比增长8.4%；营业成本同比增长9.7%；营业收入利润率为6.29%。企业营业收入、成本增速均有所回落，盈利水平环比下降。

8月末，产成品存货周转天数18.3天，同比增加0.8天，与前值基本持平；产成品存货累计同比为14.1%，回落2.7个百分点。产成品库存增速本月延续下降趋势。

▶ 预计9月工业企业利润将有所改善

9月以来，突发疫情总体可控，高温极端天气的影响消退，需求刺激政策继续加码。结合高频数据来看，下游需求边际有所改善。但是，海外经济增长放缓和上游原材料价格延续回落。

综合来看，预计9月工业企业利润将会有所改善。后续应持续关注本土疫情、海外经济体增长态势以及国内需求回升的节奏。

风险提示

经济和疫情出现超预期变化。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 1-8月工业企业利润下降2.1%.....	3
2. 制造业降幅扩大，结构呈现分化.....	3
3. 盈利环比下降，库存延续去化.....	4
4. 预计9月工业企业利润将有所改善.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图1 1-8月工业企业利润同比下降2.1%.....	3
图2 国企利润增速回落，私企降幅扩大.....	3
图3 制造业利润降幅扩大，电力业利润增速上升.....	4
图4 石油加工业、钢铁加工业利润增速延续回落.....	4
图5 设备制造业利润增速明显改善.....	4
图6 消费品制造业盈利状况有所好转.....	4
图7 1-8月营业收入与成本同比增速有所回落.....	5
图8 1-8月每百元营业收入中成本为84.8元.....	5
图9 产成品存货增速延续下降趋势.....	5
图10 8月末资产负债率与前值持平.....	5

1. 1-8月工业企业利润下降2.1%

2022年1-8月全国规模以上工业企业实现利润总额55254亿元，同比下降2.1%，同比增速降幅扩大。

通过累计值测算，8月单月规上工业企业利润同比增速为-7.16%，继续出现同比下降，但较前值降幅收窄。8月以来，国内部分地区疫情有所反复，海外主要经济体增长放缓，叠加高温极端天气和上游价格回落的影响，企业利润恢复受限。

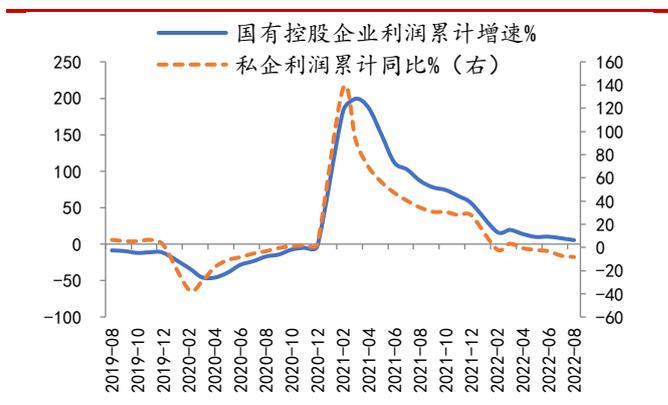
1—8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额19011亿元，同比增长5.4%，较前值小幅下降；私营企业实现利润总额14955.5亿元，下降8.3%，降幅继续扩大。

图1 1-8月工业企业利润同比下降2.1%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 国企利润增速回落，私企降幅扩大



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业降幅扩大，结构呈现分化

1—8月份，采矿业实现利润总额11246.8亿元，同比增长88.1%，增速继续回落；制造业实现利润总额40777.2亿元，同比下降13.4%，降幅扩大；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3230.1亿元，下降4.9%，降幅持续收窄。采矿业利润继续高速增长，制造业利润降幅扩大，电力业利润降幅持续收窄。

从三大行业利润占比看，1-8月采矿业利润占比为20.4%，与前值基本持平；制造业利润占比下降0.2个百分点至73.8%；电力业利润继续回升至5.8%。

(1) 采矿业：1-8月石油和天然气开采业利润同比增速下降7.8个百分点至111%；煤炭开采和洗选业利润同比增速由140.6%回落至112%。

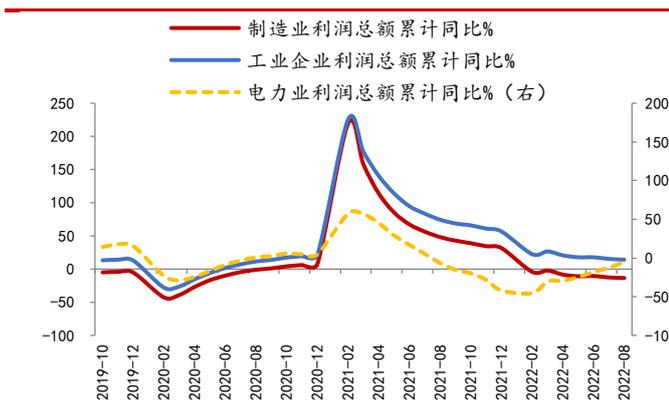
(2) 制造业：1-8月制造业31个行业中17个行业利润同比增速上升，取得增长的行业个数较前值增加，其中：

受到上游价格回落等因素影响，原料制造业利润增速延续之前的下降趋势，例如石油加工业和有色金属冶炼及压延加工业增速分别下降14.5和11.7个百分点，降幅继续扩大；得益于中下游成本压力缓解和促消费政策效应不断释放，设备制造业和消费品制造业利润增速上升，盈利状况明显好转。设备制造业利润增长明显恢复，汽车制造业、电气机械器材制造业、通用设备制造业和专用设备制造业等行业增速持续改善，其中，受支持汽车消费政策等因素推动，汽车制造业产销进一步加快，利润累计

增速连续四个月回升；多数消费品行业利润改善。其中，酒饮料茶、文教工美行业利润分别增长 59.8%、29.1%，增速均较上月明显加快；烟草、食品制造行业利润分别增长 33.8%、19.0%，均保持较快增长。

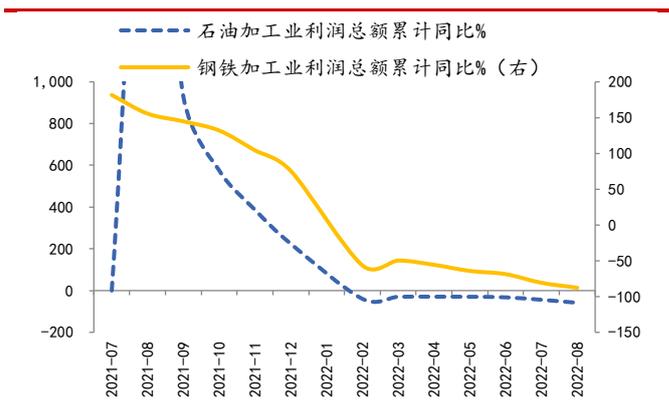
(3) 电力热力燃气业：受工业生产持续恢复叠加高温天气影响导致用电需求旺盛，电力热力燃气业行业利润改善明显。1-8 月电力热力业利润同比下降 4.9%，较前值回升 7.6 个百分点，降幅持续收窄；电力、热力的生产和供应业利润增速降幅收窄 10 个百分点至-2%。

图 3 制造业利润降幅扩大，电力业利润增速上升



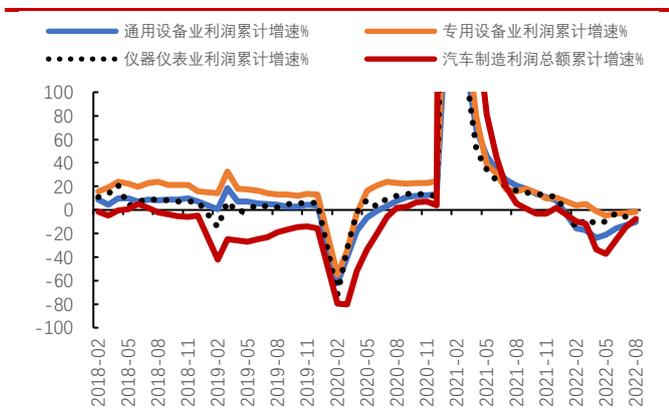
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 4 石油加工业、钢铁加工业利润增速延续回落



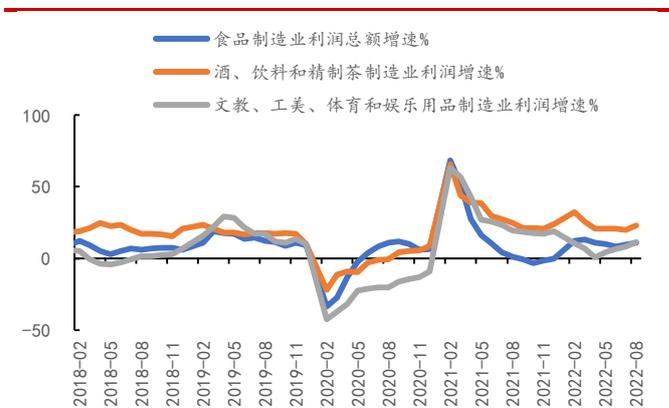
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 设备制造业利润增速明显改善



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 消费品制造业盈利状况有所好转



资料来源：WIND、华西证券研究所

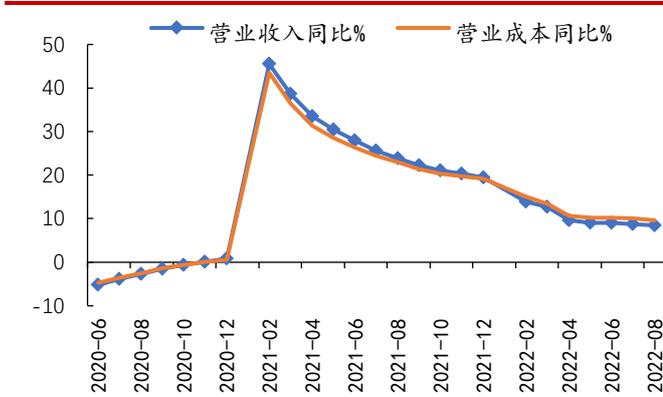
3. 盈利环比下降，库存延续去化

1-8 月份，规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%；发生营业成本 74.56 万亿元，增长 9.7%；营业收入利润率为 6.29%，同比下降 0.67 个百分点。企业营业收入、成本增速均有所回落，盈利水平环比下降。

8 月末，产成品存货周转天数 18.3 天，同比增加 1 天，与前值基本持平；产成品存货累计同比为 14.1%，回落 2.7 个百分点。得益于消费刺激政策的加码，下游需求边际改善，产成品库存增速本月延续下降趋势。

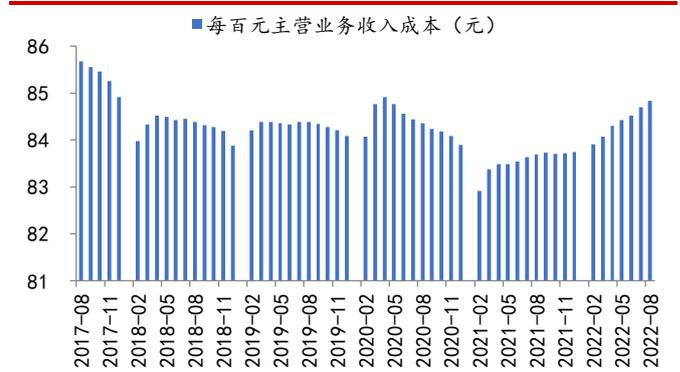
8 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.8%，与前值持平。1-8 月，规上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.8 元，同比增加 1.04 元，环比上升 0.13 元。

图 7 1-8 月营业收入与成本同比增速有所回落



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-8 月每百元营业收入中成本为 84.8 元



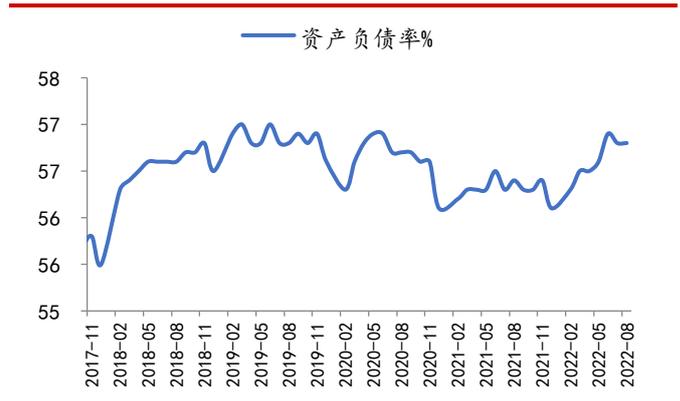
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 产成品存货增速延续下降趋势



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 8 月末资产负债率与前值持平



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 9 月工业企业利润将有所改善

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_46506

