

需求偏弱压制企业利润增速

——6 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, 1-6 月规上工业企业利润降幅扩大

2019 年 1-6 月规上工业企业利润总额 29840.0 亿元, 同比-2.4%, 降幅扩大 0.1 个百分点。6 月利润同比-3.1%, 增速再次转负。从上半年走势来看, 二季度较一季度利润降幅呈现收窄的趋势, 但内需偏弱, 利润改善尚需时日。

国有企业利润同比-8.7%, 前值-9.7%, 降幅收窄; 私营企业同比 6%, 前值 6.6%, 增速下降。

2, 主要行业利润增速放缓

1-6 月采矿业利润同比 4.2%, 小幅下降; 制造业同比-4.1%, 与前值持平; 电力热力燃气业增速 9%, 有所放缓。

(1) 采掘业: 采掘业利润增速下降主要源于石油和天然气开采业同比由 24% 降至 17.8%。煤炭开采和洗选业利润降幅由-9.4%收窄至-7.1%。

(2) 制造业: 上半年保持较多新增利润的行业为, 建材行业增速 11.9%、电器机械和器材制造业增速 13%、酒饮料茶制造业增速 16.9%。拖累工业企业利润较多的行业为, 汽车制造业增速-24.9%、钢铁行业增速-21.8%、石油加工业增速-53.6%, 共拖累工业企业利润增速下降 6.3 个百分点; 主要是需求低迷以及上游价格上涨等因素导致的。

1-6 月有色金属加工业利润增速为 3.1%, 前值 2.6%, 延续改善势头。

报告撰写人: 胡娟

(3) 电力热力燃气业: 电力热力业利润 1-6 月累计增速由 13.7%降至 11.5%, 燃气生产和供应业利润 1-6 月累计增速收窄至-7.3%。

数据支持人: 胡娟

3, 销售增速放缓

1-6 月营业收入增速为 4.7%, 前值 5.1%, 销售增速有所放缓, 需求表现偏弱; 营业成本增速 5%, 营业收入利润率 5.86%, 同比下降 0.43 个百分点。

1-6 月产成品存货周转天数 17.2 天, 同比持平; 6 月末产成品存货增速由 4.1% 降至 3.5%, 库存去化继续。6 月末资产负债率为 57%, 同比降低 0.3 个百分点。

4, 1-7 月利润增速降幅或收窄

截止到 7 月 27 日的高频数据来看, 南华工业品价格增速小幅上升至 13.3%, 煤价增速较稳定为 1.5%, 国际原油 (WTI) 价格增速为-18.7%, 螺纹钢价格增速小幅收窄至-2.2%, 而铁矿石价格增速飙升至 94%, 预计 7 月 PPI 增速较 6 月变化不大, 维持在 0 轴附近; 需求偏弱格局下营收增速或较低; 因此 1-7 月工业企业利润同比继续下降, 但降幅或收窄。后续仍需观察逆周期调节政策对经济的提振效果。

正文目录

1. 1-6 月规上工业企业利润降幅扩大	4
2. 主要行业利润增速放缓	4
3. 销售增速放缓	5
4. 1-7 月利润增速降幅或收窄	5

图表目录

图 1: 1-6 月工业企业利润增速降幅扩大, 为-2.4%	4
图 2: 国企利润降幅收窄, 私企利润增速下降	4
图 3: 1-6 月采矿业小幅下降, 制造业利润降幅持平	4
图 4: 钢铁降幅持平, 石油加工利润降幅扩大	4
图 5: 仪器制造业增速回升	4
图 6: 有色行业继续改善, 汽车行业拖累工业企业利润	4
图 7: 1-6 月营业收入增速为 4.7%	5
图 8: 1-6 月每百元营业收入中成本同比增加 0.22 元	5
图 9: 1-6 月产成品存货周转天数 17.2 天, 同比持平	5
图 10: 6 月末资产负债率为 57%, 同比降低 0.3 个百分点	5

1. 1-6 月规上工业企业利润降幅扩大

2019 年 1-6 月规上工业企业利润总额 29840.0 亿元，同比-2.4%，降幅扩大 0.1 个百分点。6 月利润同比-3.1%，增速再次转负。从上半年走势来看，二季度较一季度利润降幅呈现收窄的趋势，但内需偏弱，利润改善尚需时日。

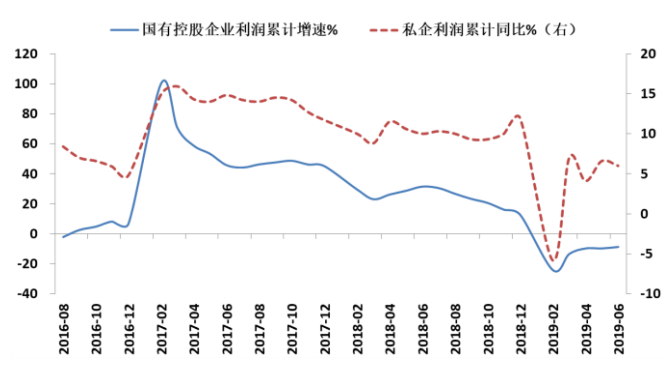
国有企业利润同比-8.7%，前值-9.7%，降幅收窄；私营企业同比 6%，前值 6.6%，增速下降。

图 1：1-6 月工业企业利润增速降幅扩大，为-2.4%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：国企利润降幅收窄，民企利润增速下降



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 主要行业利润增速放缓

1-6 月采矿业利润同比 4.2%，小幅下降；制造业同比-4.1%，与前值持平；电力热力燃气业增速 9%，有所放缓。

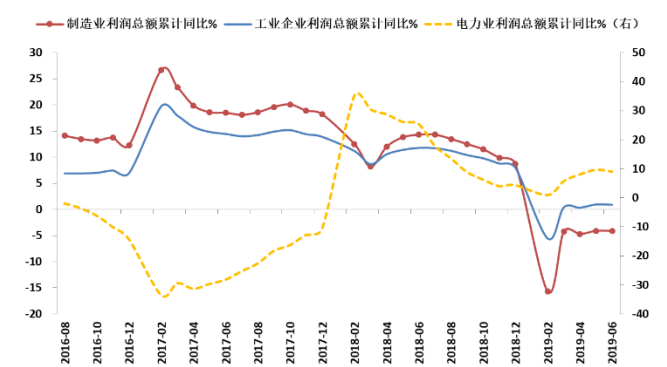
(1) 采掘业：采掘业利润增速下降主要源于石油和天然气开采业同比由 24% 降至 17.8%。煤炭开采和洗选业利润降幅由-9.4% 收窄至-7.1%。

(2) 制造业：上半年保持较多新增利润的行业为，建材行业增速 11.9%、电器机械和器材制造业增速 13%、酒饮料茶制造业增速 16.9%。拖累工业企业利润较多的行业为，汽车制造业增速-24.9%、钢铁行业增速-21.8%、石油加工业增速-53.6%，共拖累工业企业利润增速下降 6.3 个百分点；主要是需求低迷以及上游价格上涨等因素导致的。

1-6 月有色金属加工业利润增速为 3.1%，前值 2.6%，延续改善势头。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润 1-6 月累计增速由 13.7% 降至 11.5%，燃气生产和供应业利润 1-6 月累计增速收窄至-7.3%。

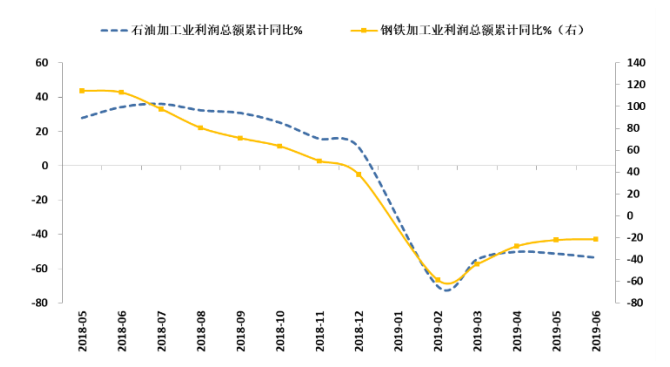
图 3：1-6 月采矿业小幅下降，制造业利润降幅持平



资料来源：WIND、浙商证券研究所

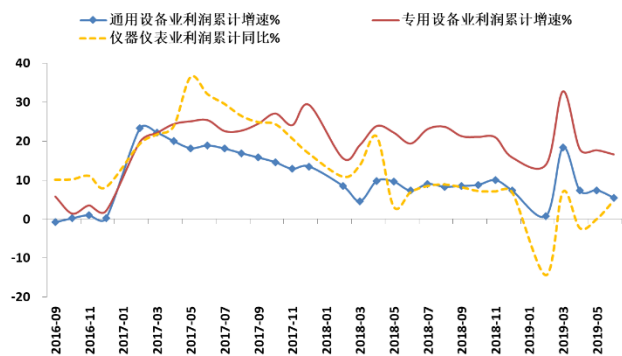
图 5：仪器制造业增速回升

图 4：钢铁降幅持平，石油加工利润降幅扩大

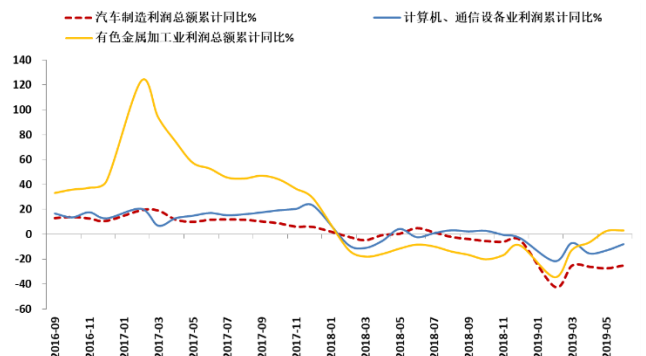


资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 6：有色行业继续改善，汽车行业拖累工业企业利润



资料来源：WIND、浙商证券研究所



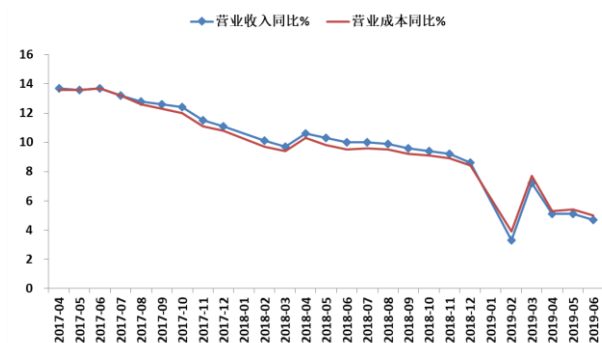
资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 销售增速放缓

1-6 月营业收入增速为 4.7%，前值 5.1%，销售增速有所放缓，需求表现偏弱；营业成本增速 5%，营业收入利润率 5.86%，同比下降 0.43 个百分点。

1-6 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比持平；6 月末产成品存货增速由 4.1% 降至 3.5%，库存去化继续。6 月末资产负债率为 57%，同比降低 0.3 个百分点。

图 7：1-6 月营业收入增速为 4.7%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 9：1-6 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比持平

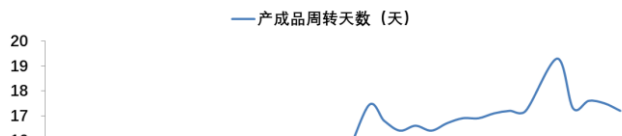
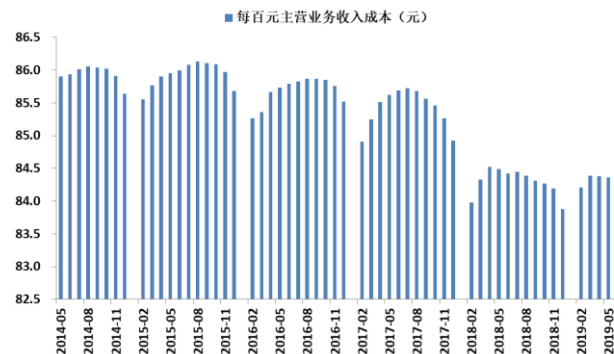


图 8：1-6 月每百元营业收入中成本同比增加 0.22 元



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 10：6 月末资产负债率为 57%，同比降低 0.3 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_11161

