

利润累计同比转正，上游行业景气度高

——10月工业企业利润点评

投资要点：

▶ 当月同比利润增速大幅提升，汽车制造业维持高景气

10月份规模以上工业企业实现利润总额6429.1亿元,受去年同期基数较小影响,当月同比增幅扩大较为明显,当月同比增长28.2%,较上月增幅扩大18.1个百分点。分具体行业来看,受大宗商品价格上升影响,化工、钢铁、有色等上游行业当月同比增速大幅扩大,其中化学原料和化学制品制造业当月同比增速较上月扩大350个百分点至366.7%,而黑色金属及有色金属的矿采选业、冶炼及延压加工业当月同比增速均在70%以上。汽车制造业维持高景气,当月同比增速较上月提升36.4个百分点至43.4%。而食品制造业当月同比由正转负,较上月下滑37个百分点至-7%。

▶ 利润累计增速同比转正，装备制造业贡献显著

1-10月全国规模以上工业企业实现利润总额50124.2亿元,累计同比增长0.7%,累计同比今年首次转正,较1-9月上升3.1个百分点至0.7%。分企业类型看,各类型企业累计同比增速较1-9月改善显著,其中国有控股企业、股份制企业和私营企业分别提升6.8个、4个和1.6个百分点。分大类来看,电热气水和制造业利润总额累计同比增长较快,分别较1-9月提升3.3个和3.1个百分点至2.6%和1.1%。而采矿业累计同比增速为-34.5%,较1-9月提升2.7个百分点。

1-10月份,在41个工业类行业中,有25个行业利润同比增加,较1-9月份增加4个。其中装备制造业对工业利润增加贡献较多,累计同比增长9.6%,拉动1-10月规模以上工业企业利润同比增长3.2个百分点。另外,受内需拉动和出口增加,消费品制造业利润增速回升,1-10月消费品制造业累计同比增长4.8%,增速较1-9月增加0.4个百分点。

▶ 消费回暖加快企业去库存进度，当月同比高增长或不可持续

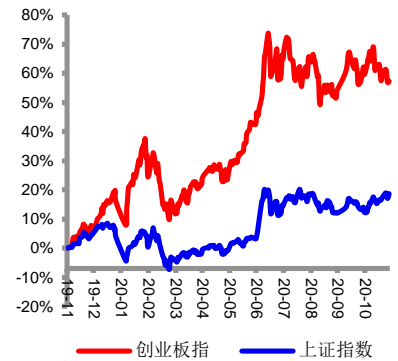
1-10月份,工业企业成本继续下降,每百元营业收入成本(累计值)较上月下降0.06元,其中电热气水和采矿业成本下降较为明显,分别较上月下降0.18元和0.16元。工业企业产成品存货累计同比增长6.9%,较1-9月增速收窄1.3个百分点,同时产成品周转天数较上月减少0.1天至18.8天,表明工业企业去库存压力减轻,或与国内消费回暖有关。

未来随着国内经济进一步恢复,工业企业利润将继续保持增长,但10月同比的高增长受去年同期基础较小影响较大,叠加去年11月、12月高基数影响,后续增速回落压力较大。

▶ 风险提示

宏观经济大幅下行

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号: S0590513090003

电话: 0510-82832053

邮箱: zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

电话: 0510-82832053

邮箱: xzh@glsc.com.cn

相关报告

1、《餐饮消费首度转正，国民经济稳步恢复》

2020.11.18

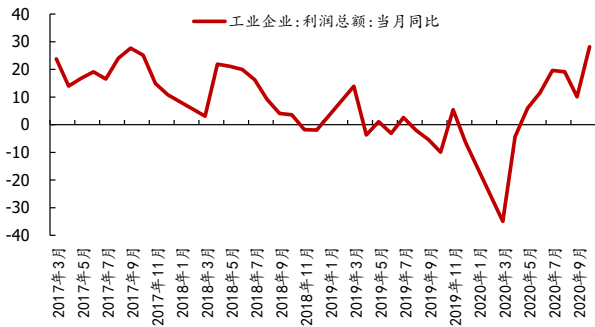
2、《猪价同比转降，CPI 预计维持低位》

2020.11.10

3、《出口增速继续抬升，民企贸易维持改善》

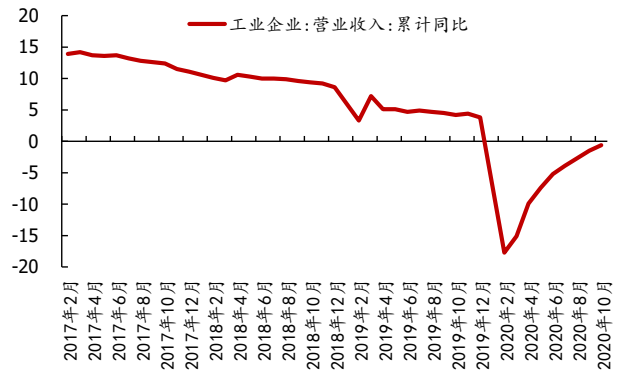
2020.11.10

图表 1: 工业企业利润总额单月同比增幅扩大



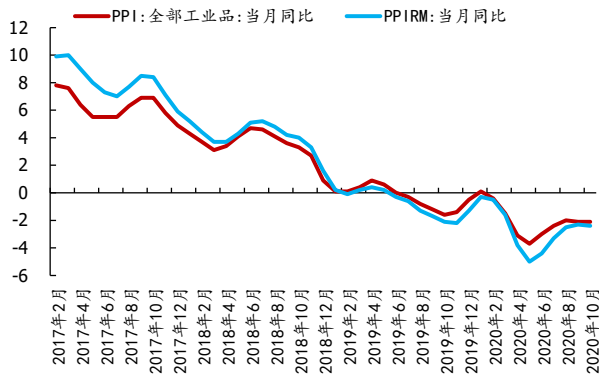
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 2017 年来工业企业营业收入累计同比增速



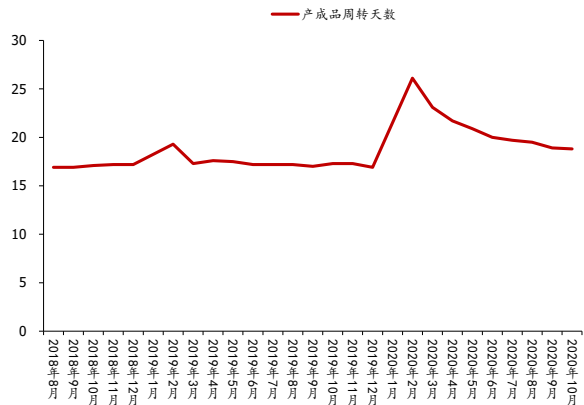
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 工业企业盈利趋于稳定



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 工业企业产成品周转天数下降



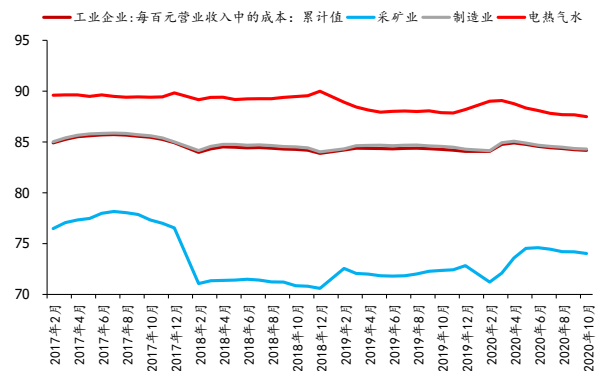
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 企业去库存压力减轻



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 每百元主营业务收入成本持续下降



来源: Wind, 国联证券研究所

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或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

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_1131



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>