

企业利润增速或继续寻底

——5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, 1-5月规上工业企业利润降幅小幅收窄

2019年1-5月规上工业企业利润总额23790.2亿元,同比-2.3%,降幅小幅收窄。5月利润同比增长1.1%,增速由负转正(4月为-3.7%)。

国有企业利润同比-9.7%,与前值持平,私营企业同比6.6%,前值4.1%,增速上升。

2, 制造业利润降幅收窄,采矿业改善明显

1-5月采矿业利润同比4.7%,由负转正;制造业同比-4.1%,降幅小幅收窄;电力热力燃气业增速由8%上升至9.6%。

(1) 采掘业:石油和天然气开采业同比由19.7%升至24%,煤炭开采和洗选业利润降幅由-16.5%收窄至-9.4%。带动采矿业利润增速由负转正。

(2) 制造业:受产销回升以及去年低基数的影响,5月利润增速上升幅度较大的为:电子行业利润同比下降6.6%,降幅比4月份大幅收窄24.4个百分点;电气机械行业利润增长19.7%,增速比4月份加快18.0个百分点,通用设备、专用设备行业利润分别增长7.9%和17.3%,4月份分别为下降14.1%和12.0%。

1-5月钢铁、化工行业利润同比分别下降22.4%、13.6%,降幅比1-4月份小幅收窄。1-5月有色金属加工业利润增速为2.6%,结束了自2018年2月以来的负增长。然而,1-5月汽车制造业利润降幅继续扩大,为-27.2%。

(3) 电力热力燃气业:电力热力业利润1-5月累计增速升至13.7%,燃气生产和供应业利润1-5月累计增速收窄至-13.7%。

报告撰写人:胡娟
数据支持人:胡娟

3, 销售增速有所加快

1-5月营业收入增速为5.1%,5月为5%,4月为下降0.7%,销售增长明显加快;营业成本增速5.4%,营业收入利润率5.72%,同比下降0.43个百分点。

1-5月产成品存货周转天数17.5天,同比减少0.1天;5月末产成品存货增速由4.9%下降至4.1%。5月末资产负债率为56.8%,同比降低0.6个百分点。

4, 1-6月利润增速或继续寻底

截止到6月27日的高频数据来看,南华工业品价格增速小幅放缓至8.4%,煤价增速为1.3%左右,国际原油价格有所调整,较去年同期下滑20%左右,螺纹钢价格增速放缓至-3.3%,除了铁矿石价格增速飙升至77.5%。预计6月PPI增速或小幅回调,1-6月工业企业利润累计增速或小幅下降。根据当前预测的PPI走势,预计三季度企业利润增速将见底,目前仍处于寻底过程。

正文目录

1. 1-5 月规上工业企业利润降幅小幅收窄	4
2. 制造业利润降幅收窄，采矿业改善明显	4
3. 销售增速有所加快	5
4. 1-6 月利润增速或继续寻底	5

图表目录

图 1: 1-5 月工业企业利润增速降幅小幅收窄，为-2.3%	4
图 2: 国企利润降幅与上月持平，私企利润增速上升	4
图 3: 1-5 月采矿业改善明显，制造业利润降幅小幅收窄	4
图 4: 钢铁、石油加工利润降幅收窄	4
图 5: 设备、仪器制造业利润增速小幅回升	4
图 6: 有色利润增速由负转正，汽车利润降幅继续扩大	4
图 7: 1-5 月营业收入增速为 5.1%	5
图 8: 1-5 月每百元营业收入中成本同比增加 0.21 元	5
图 9: 1-5 月产成品存货周转天数 17.5 天，同比减少 0.1 天	5
图 10: 5 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.6 个百分点	5

1. 1-5月规上工业企业利润降幅小幅收窄

2019年1-5月规上工业企业利润总额23790.2亿元，同比-2.3%，降幅小幅收窄。5月利润同比增长1.1%，增速由负转正（4月为-3.7%）。

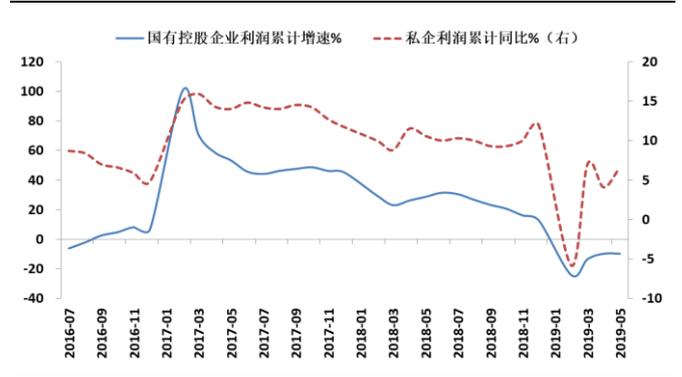
国有企业利润同比-9.7%，与前值持平，私营企业同比6.6%，前值4.1%，增速上升。

图1：1-5月工业企业利润增速降幅小幅收窄，为-2.3%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图2：国企利润降幅与上月持平，私企利润增速上升



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 制造业利润降幅收窄，采矿业改善明显

1-5月采矿业利润同比4.7%，由负转正；制造业同比-4.1%，降幅小幅收窄；电力热力燃气业增速由8%上升至9.6%。

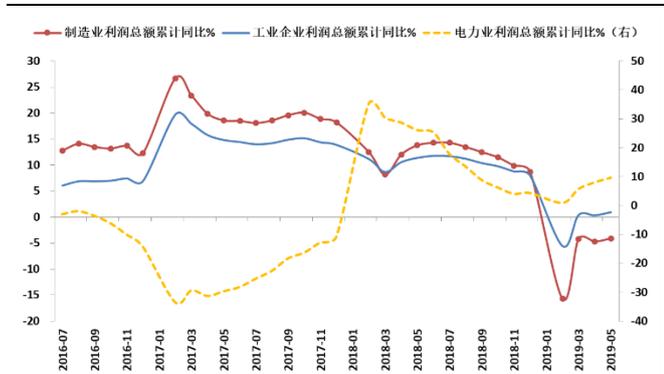
(1) 采掘业：石油和天然气开采业同比由19.7%升至24%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-16.5%收窄至-9.4%。带动采矿业利润增速由负转正。

(2) 制造业：受产销回升以及去年低基数的影响，5月利润增速上升幅度较大的为：电子行业利润同比下降6.6%，降幅比4月份大幅收窄24.4个百分点；电气机械行业利润增长19.7%，增速比4月份加快18.0个百分点，通用设备、专用设备行业利润分别增长7.9%和17.3%，4月份分别为下降14.1%和12.0%。

1-5月钢铁、化工行业利润同比分别下降22.4%、13.6%，降幅比1-4月份小幅收窄。1-5月有色金属加工业利润增速为2.6%，结束了自2018年2月以来的负增长。然而，1-5月汽车制造业利润降幅继续扩大，为-27.2%。

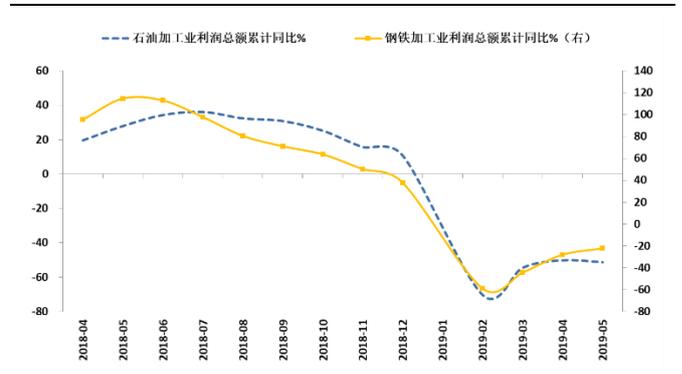
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润1-5月累计增速升至13.7%，燃气生产和供应业利润1-5月累计增速收窄至-13.7%。

图3：1-5月采矿业改善明显，制造业利润降幅小幅收窄



资料来源：WIND、浙商证券研究所

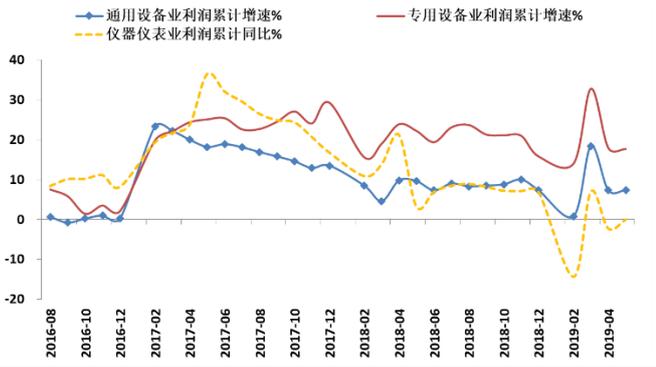
图4：钢铁、石油加工利润降幅收窄



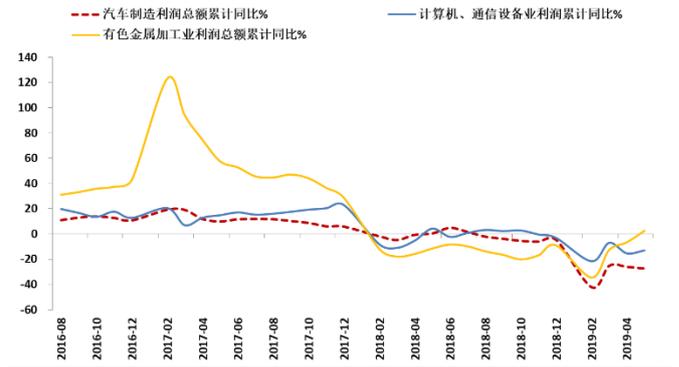
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图5：设备、仪器制造业利润增速小幅回升

图6：有色利润增速由负转正，汽车利润降幅继续扩大



资料来源：WIND、浙商证券研究所



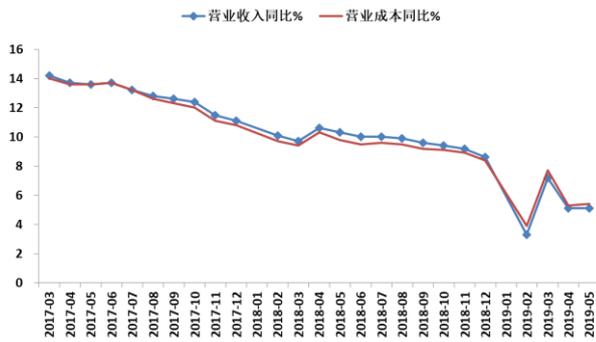
资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 销售增速有所加快

1-5月营业收入增速为5.1%，5月为5%，4月为下降0.7%，销售增长明显加快；营业成本增速5.4%，营业收入利润率5.72%，同比下降0.43个百分点。

1-5月产成品存货周转天数17.5天，同比减少0.1天；5月末产成品存货增速由4.9%下降至4.1%。5月末资产负债率为56.8%，同比降低0.6个百分点。

图7：1-5月营业收入增速为5.1%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图9：1-5月产成品存货周转天数17.5天，同比减少0.1天

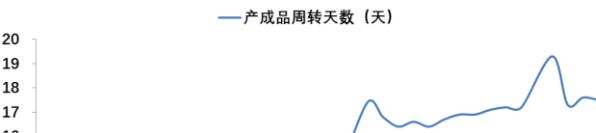
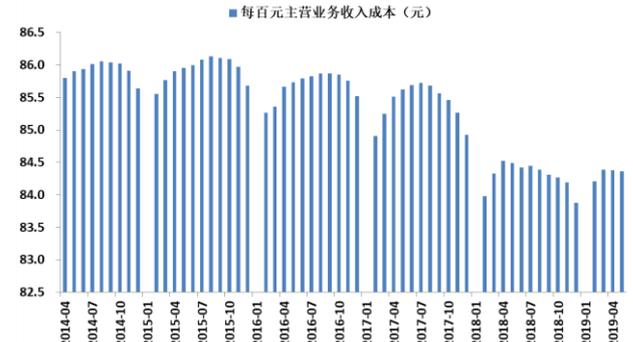
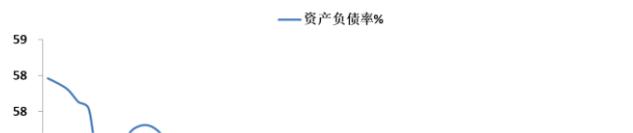


图8：1-5月每百元营业收入中成本同比增加0.21元



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图10：5月末资产负债率为56.8%，同比降低0.6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_11749

