

星星微闪

——5月工业企业利润数据点评

5月工业企业利润总额当月同比从上月-3.7%小幅回升至1.1%，累计同比为-2.3%，较上月回升1.1个百分点（图表1）。工业企业利润增速回升主要有以下原因：

1、产品销售有所好转，企业库存去化。5月营业收入同比从-0.7%上升至5.0%，与工业增加值增速下滑、以及PPI同比及PPI-PPIRM（出厂价格与购进价格之差）均有小幅下降的情况不一致。可能主要是产品销售有所好转，企业主动去库存，而生产继续下降（图表2）。倘若如此，则再度表明企业信心羸弱，工业投资前景不容乐观。

2、拉动集中在个别行业（装备制造和煤炭开采）。据统计局解读，5月电子行业利润降幅大幅收窄，受新产品上市带动产销回升以及同期基数较低影响；电气机械、通用设备、专用设备行业利润增长显著加快，受市场需求回暖影响；煤炭开采行业利润增速大幅反弹，受煤炭价格回升影响。这5个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比4月回升6.0个百分点（总体回升4.8个百分点）。5月规模以上高技术制造业、战略性新兴产业利润同比分别增长6.2%、6.7%，增速分别比全部规上工业高5.1、5.6个百分点，4月份分别为下降15.1%、8.4%。**高质量制造业呈现出积极转变，制造业向高技术行业集中的迹象值得关注！**

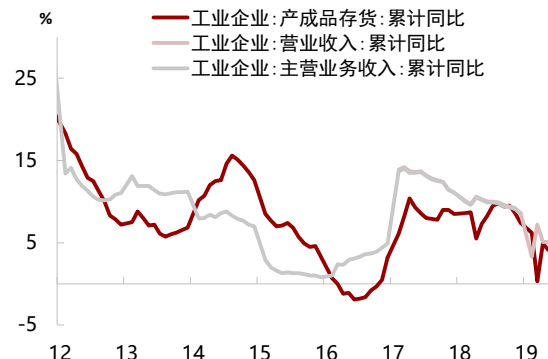
3、费用下降贡献超50%，减税降费有一定成效。据统计局解读，5月规模以上工业企业四项费用合计同比增速比4月份回落1.9个百分点，影响全部规模以上工业企业利润增速比4月份回升2.6个百分点。其中，汇兑损益对财务费用的下降起到了重要作用，体现5月人民币汇率大幅贬值的积极影响。

5月工业企业资产负债率持平于56.8%，杠杆率保持稳定。分行业看，采矿业和电热水均有下降，而制造业略微回升；分所有制看，国企和民企均有下降，而外资企业略微回升。**工业企业利润的所有制格局依然是，利润总额增速：民企>外资≈国企；营业收入利润率：国企>外资>民企。民企盈利能力的提升有赖于市场准入的实质放开、市场竞争规则的实质强化、以及减税降费的实质发力，这也是增强中国经济内生动能、抗击中美贸易冲突所亟需的改革方向。**

图表 1：5月工业企业利润增速小幅反弹



图表 2：5月产成品库存仍处下行通道



来源：Wind，莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_11759

