



5月规模以上工业企业利润 数据简评

5月工业企业利润增速由负转正

5月工业企业利润同比增速由负转正；本月生产经营周转情况较4月略有好转，库存增速降低，资产负债率企稳。单月工业利润增速回升至1.1%，消费和出口增速对本月工业企业利润有积极因素。

- **规模利润：**2019年5月工业企业利润5655.6亿元，单月同比回升至1.1%，较4月的-3.7%上行4.8个百分点。2019年5月份工业企业营业收入累计41.6万亿元，累计同比增速5.1%，与1-4月持平；利润23790亿元，累计同比增速-2.3%，回升1.1个百分点；经PPI调整后，4月实际营业收入同比增速为4.7%，较1-4月回落0.1个百分点。ROA和ROE（12月滚动）企稳。
- **经济效益：**工业企业经营状况小幅改善。利润率出现回升，成本与4月基本持平，生产经营效率平稳。5月份工业企业应收账款周转天数和产成品周转天数小幅下行。企业资产负债率（12个月滚动）企稳。
- **行业动态：**行业利润增速分化较大。5月份，25个行业利润同比增加，14个行业利润同比减少。本月表现较好的行业仍然是部分基建及消费行业；黑色金属矿采选业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业和石油和天然气开采业、烟草制品业涨幅超过20%。
- 本月工业企业利润增速由负转正，5月同比增速录得1.1%。5月份社零增速8.1%，出口增速7.7%，消费和出口回升，对工业企业利润有积极影响。消费相对应的文教、工美、体育和娱乐用品制造业以及酒、饮料和精制茶制造业等行业表现也相对较好。基建相关的行业中，轨交板块的铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业今年以来连续表现突出。这与我们之前看好确定性较高的轨交板块及消费板块一致。在中美贸易不确定的情况下，工业及制造业仍然面临较大的外需下行压力。

相关研究报告

《3月规模以上工业企业利润数据简评》
20190427

《1-2月规模以上工业企业利润数据简评》
20190327

《12月规模以上工业企业利润数据简评》
20190128

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

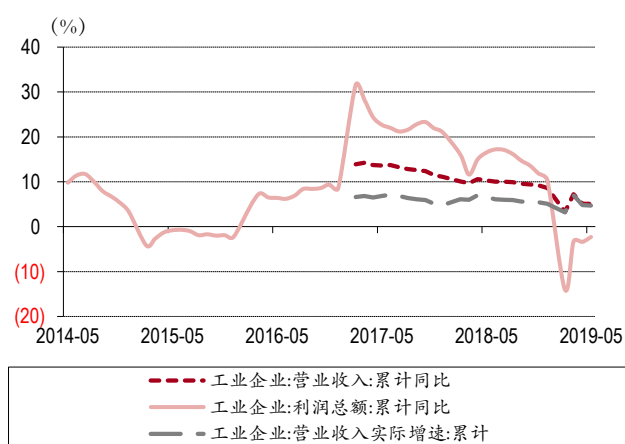
*王大为为本报告重要贡献者

规模利润：5月工业企业利润增速同比转正

2019年5月工业企业营业收入累计41.6万亿元，累计同比5.1%，与1-4月增速持平；累计利润总额23790亿元，累计同比增速-2.3%，较1-4月上行1.1个百分点；经PPI调整后，2019年5月实际营业收入累计同比增速为4.7%，较1-4月增速下行0.1个百分点。2019年5月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE企稳，分别为5.63%和13.01%。从目前工业企业利润数据看，受需求不确定影响12个月滚动ROA和ROE仍有向下压力。

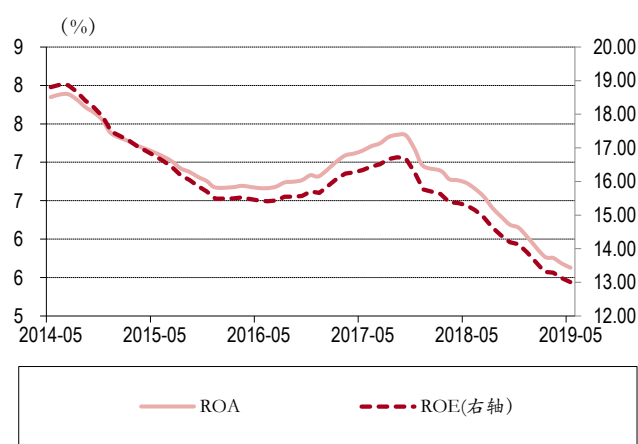
5月工业企业利润同比增速转正。5月工业企业利润增速回升与5月份消费和出口改善相关。虽然目前中美贸易出现缓和的迹象，但是大的趋势没有实质性改变，中美贸易摩擦对工业级制造业仍有较大影响。

图表 1.5月工业企业利润增速转正



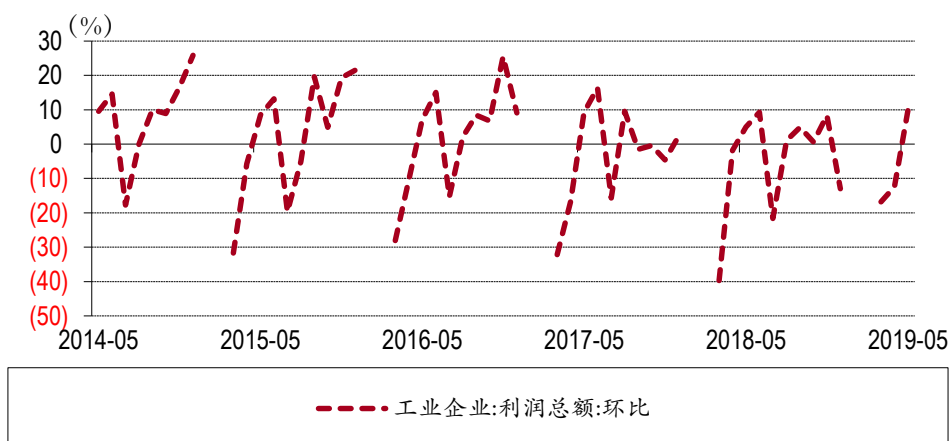
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2.5月滚动 ROA 和 ROE 回落



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 工业企业利润总额环比

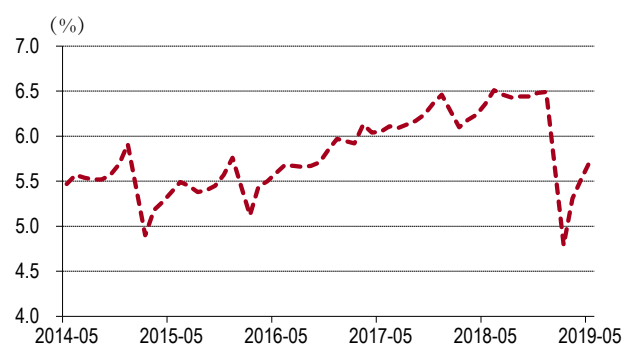


资料来源：万得，中银国际证券

经济效益：生产经营小幅改善

与1-4月份相比，5月规模以上工业企业生产经营周转小幅好转，利润率回升，每百元主营业务成本与上月基本持平。5月工业企业主营业务收入利润率回升至5.72%，较4月回升0.2个百分点。从成本方面看，每百元主营业务收入中的成本与1-4月基本持平，录得84.36元。应收账款周转天数54.9天，继续回落趋势；产成品周转天数小幅回落，为17.5天。

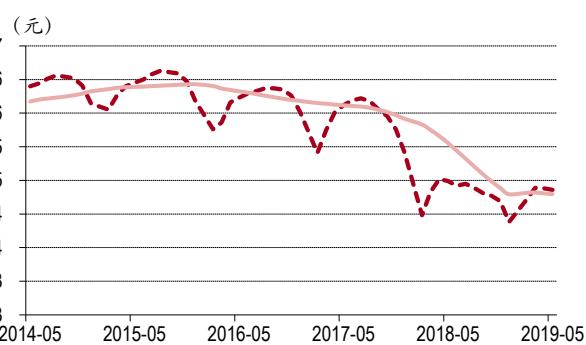
图表 4. 主营业务收入利润率回升



--- 工业企业:营业收入利润率:累计值

资料来源: 万得, 中银国际证券

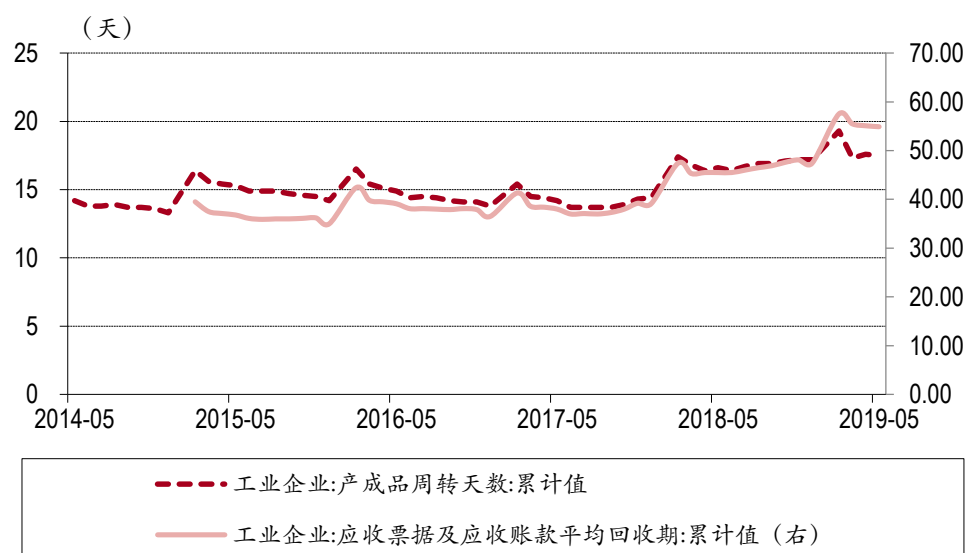
图表 5. 每百元收入成本基本稳定



--- 工业企业:每百元营业收入中的成本:累计值
—— 每百元主营业务收入中的成本(12月平均)

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 6. 应收账款周转天数及产成品周转天数小幅下行

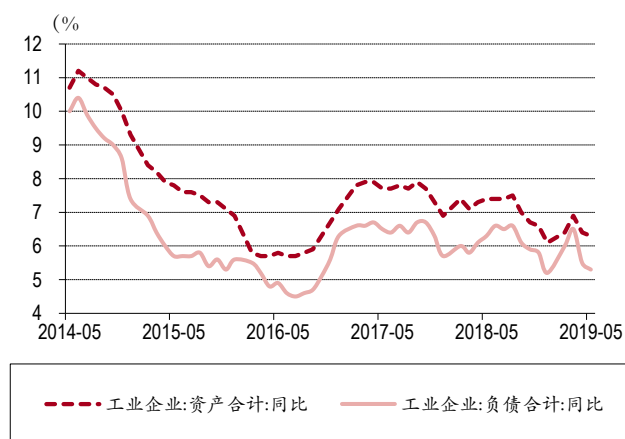


--- 工业企业:产成品周转天数:累计值
—— 工业企业:应收票据及应收账款平均回收期:累计值(右)

资料来源: 万得, 中银国际证券

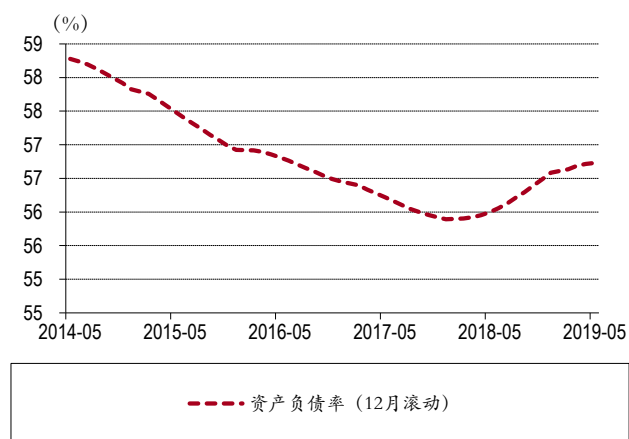
资产负债方面, 5月资产同比 6.3%, 较上月下行 0.1 个百分点; 负债同比 5.3%, 较上月下行 0.2 个百分点, 资产增速高于负债增速。2019 年 5 月工业企业资产负债率(12 月滚动) 回升 0.02 个百分点至 56.73%, 基本稳定。产成品存货累计增速回落 0.8 个百分点至 4.1%。

图表 7. 资产和负债同比增速回落



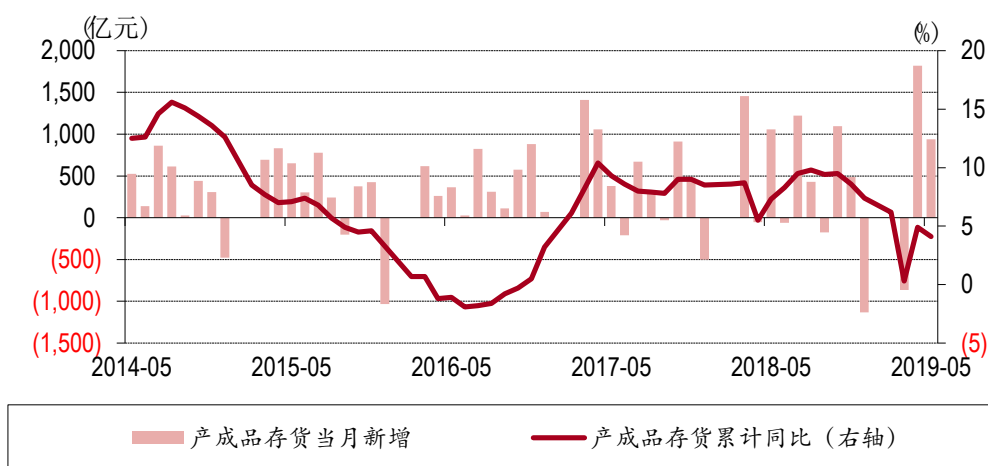
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 8. 资产负债率平稳



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 9. 产成品存货增速回落



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 10. 基建和消费相关行业利润回升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 主要工业品产量增速

主要工业品	5月同比增长	主要工业品	5月同比增长
移动通信基站设备	96.4	发电量	0.2
大型拖拉机	27.1	电动手提式工具	0.2
家用洗衣机	19.8	氧化铝	0.1
水泥专用设备	18.1	原煤	0.1
新能源汽车	16.0	硫酸	-0.1
太阳能	15.5	火电	-0.2
乙烯	14.6	软饮料	-0.2
天然气	12.9	发电设备	-0.3
碳酸钠(纯碱)	11.9	氢氧化钠(烧碱)	-0.9
钢材	11.5	交流电动机	-1.4
水电	10.8	工业锅炉	-1.9
化学纤维	10.1	纱	-2.0
粗钢	10.0	电工仪器仪表	-2.1
铜材	9.9	集成电路	-2.1
水泥	7.2	农用氮磷钾化肥(折纯)	-2.8
生铁	6.6	机制纸及纸板	-3.5
空调	6.4	塑料制品	-3.9
平板玻璃	6.1	磷矿石	-4.9
初级形态的塑料	5.8	原盐	-5.4
焦炭	5.7	移动通信手持机	-7.0
煤油	4.9	工业机器人	-7.3
成品糖	4.9	大中型拖拉机	-7.7
中型拖拉机	4.8	合成洗涤剂	-8.6
铝材	4.8	柴油	-9.0
汽油	3.3	饲料加工机械	-9.1
微型电子计算机	2.8	铁路机车	-9.4
十种有色金属	2.2	复印机械	-10.2
智能手机	1.9	化学农药原药	-12.5

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_11778

