



# 4月规模以上工业企业利润 数据简评

## 需求冲击，工业企业利润增速大幅回落

4月工业企业利润同比增速大幅下行；本月生产经营周转情况与3月基本持平，库存增加，资产负债率企稳。单月工业利润增速大幅下行至-3.7%，需求冲击对本月工业企业利润产生负面影响。

- **规模利润：**2019年4月工业企业利润5,157.4亿元，单月同比大幅回落至-3.7%，较3月的13.9%显著下行17.6个百分点。2019年4月份工业企业营业收入累计32.84万亿元，累计同比增速5.1%，较1-3月下行2.1个百分点；利润1,129亿元，累计同比增速-3.4%，回落0.1个百分点；经PPI调整后，4月实际营业收入同比增速为4.8%，较1-3月回落2.2个百分点。ROA和ROE（12月滚动）企稳。
- **经济效益：**工业企业经营状况平稳。利润率出现回升，成本与3月基本持平，生产经营效率平稳。4月份工业企业应收账款周转天数下行，产成品周转天数小幅上行。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。4月份，26个行业利润同比增加，13个行业利润同比减少。4月黑色金属矿采选业利润增速依然维持1.3倍，领跑所有行业。基建和消费主线对相关行业利润有正向影响。
- 本月工业企业利润增速-3.7%，大幅回落。在全球经济下行的环境下，我国4月份经济数据也低于市场预期。4月出口和消费增速回落，制造业整体面临需求回落的大环境。在中美贸易摩擦升级的情况下，制造业产能扩张回落，4月制造业固定资产投资增速2.5%，反映出制造业对需求增长的谨慎态度。在中美贸易摩擦持续的情况下，5月工业企业利润数据很难有较大幅度的改善。从行业角度看，依然是与基建和房地产相关的行业基本面相对稳定。

### 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：4月工业企业利润增速同比显著回落

2019年4月工业企业营业收入累计32.84万亿元，累计同比5.1%，较1-3月增速回落2.1个百分点；累计利润总额18,129亿元，累计同比增速-3.4%，较1-3月回落0.1个百分点；经PPI调整后，2019年4月实际营业收入累计同比增速为4.8%，较1-3月增速下行2.2个百分点。2019年4月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE企稳，分别为5.68%和13.13%。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。

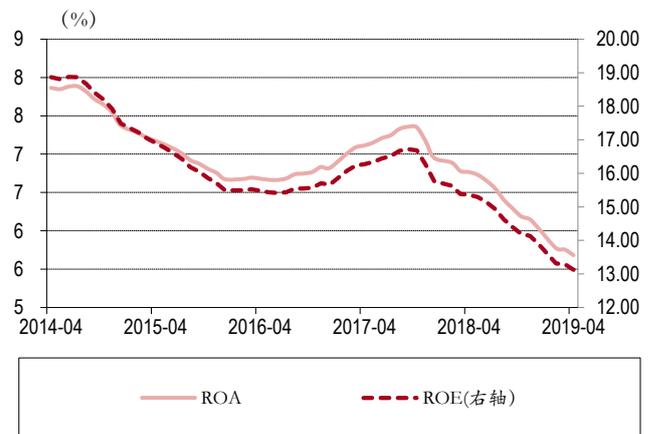
4月工业企业利润同比增速显著下行。高基数对工业企业利润增速有负面影响，但并不是4月工业企业利润大幅回落的主要原因；2018年上半年工业企业利润基数相对较高，但2019年上半年整体经济数据都会面临高基数的问题。4月工业企业利润数据显著回落的主要原因在于整体需求下行，一方面，4月中美贸易摩擦加剧及全球经济不及预期导致外部需求回落；另一方面，消费增速回落，固定资产投资增速略低于预期，显示内需相对疲软。内部和外部因素共同作用下，使得4月份工业企业利润数据大幅回落。

图表 1.4月工业企业利润增速大幅回落



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2.4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：生产经营基本平稳

与1-3月份相比，4月规模以上工业企业生产经营周转相对平稳，利润率回升，每百元主营业务收入与上月基本持平。4月工业企业主营业务收入利润率回升至5.52%。从成本方面看，每百元主营业务收入

中的成本与1-3月基本持平，录得84.38元。应收账款周转天数55.1天，继续回落趋势；产成品周转天数小幅回升，为17.6天。

图表 4. 主营业务收入利润率回升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 每百元收入成本继续上行



资料来源：万得，中银国际证券

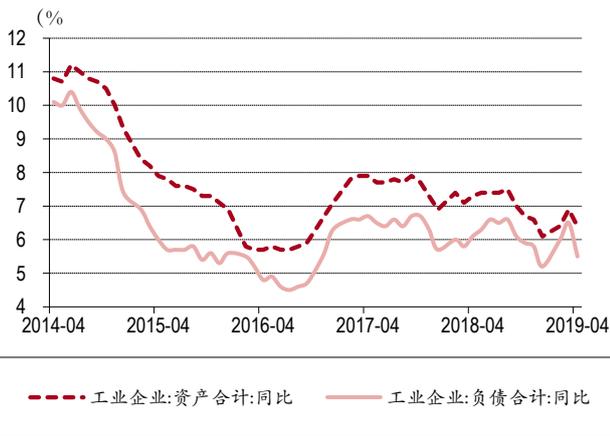
图表 6. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



资料来源：万得，中银国际证券

资产负债方面，4月资产同比6.4%，较上月下行0.5个百分点；负债同比5.5%，较上月下行1个百分点，资产增速高于负债增速。2019年4月工业企业资产负债率(12月滚动)回升0.02个百分点至56.71%，继续回升。产成品存货累计增速回升4.6个百分点至4.9%。

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. 产成品存货增速大幅回升



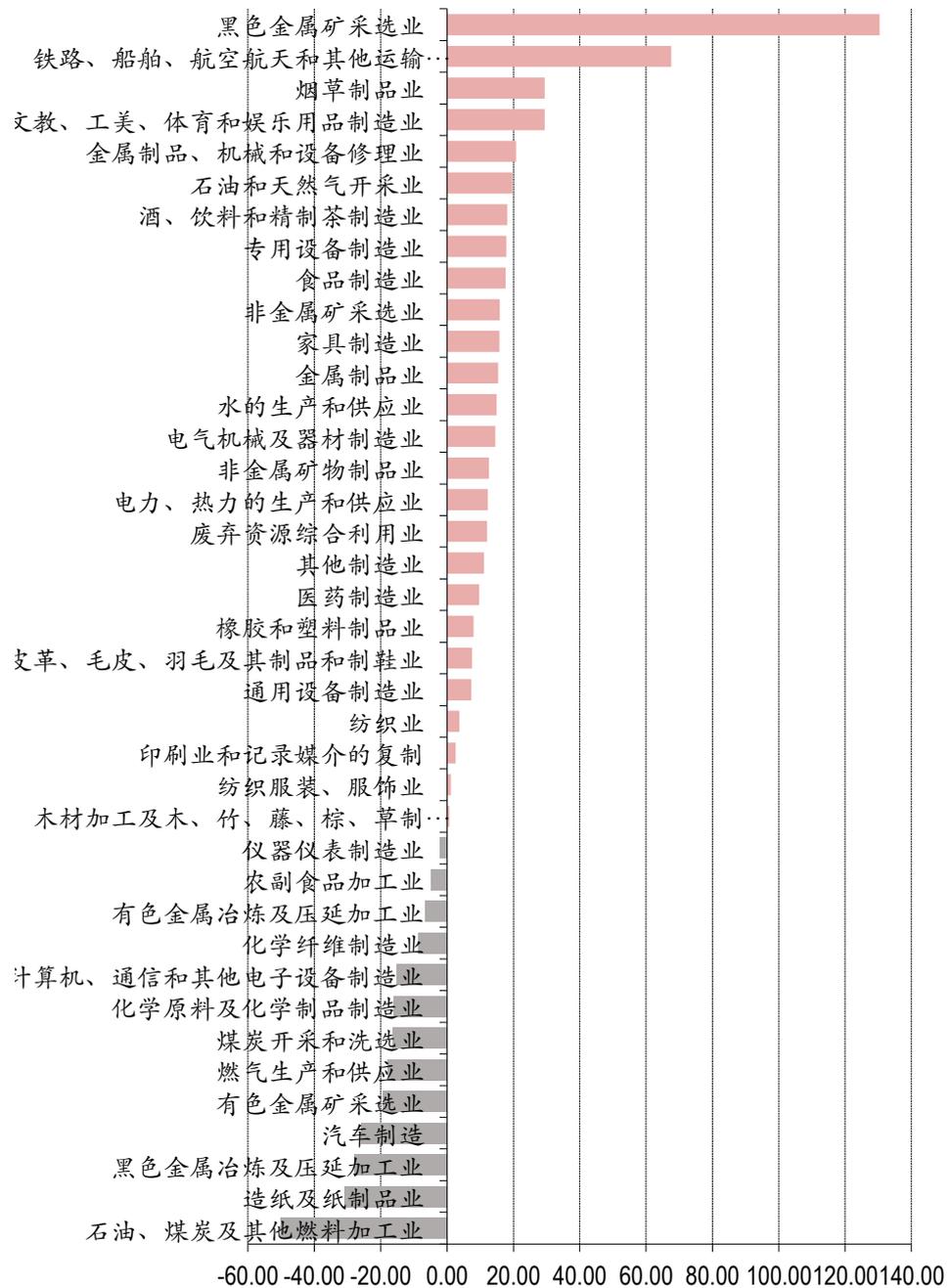
资料来源：万得，中银国际证券

### 行业动态：行业利润增速分化较大

2019年4月行业利润分化较大，细分行业中，26个行业盈利同比增加，13个行业减少。本月表现较好的行业仍然是部分采矿业、基建及消费行业；黑色金属矿采选业、黑色金属矿采选业、烟草制品业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业和金属制品、机械和设备修理业涨幅超过20%，分别上涨130.4%、67.6%、29.4%、29.4%和20.8%。供给侧行业表现依然不佳，石油、煤炭及其他燃料加工业、造纸及纸制品业、黑色金属冶炼及压延加工业和汽车制造跌幅超过20%，分别为-25.9%、-28.1%、-31%和-50.2%。从主要工业品方面来看移动通信基站设备和饲料加工机械产量增长较快，侧面反映5G行业和养殖业表现较好。

从生产经营方面看，收入回升，成本持平。每百元资产主营业务收入显著回升至88.7元，采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为43.5元、104元和41.5元。每百元主营业务收入中的成本与3月份基本持平至84.38元；采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为72.01元、84.66元和88.14元。资产负债率回落0.2个百分点至56.8%；产成品周转天数和应收账款周转天数平稳回落。

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	4月同比增长	主要工业品	4月同比增长
移动通信基站设备	172.9	智能手机	1.9
饲料加工机械	27.6	布	1.7
大型拖拉机	23.5	铁矿石原矿量	1.2
程控交换机	19.2	风电	1.0
水电	18.2	冷柜	0.9
新能源汽车	17.1	天然原油	0.6
微型电子计算机	16.6	电动手提式工具	0.2
空调	15.4	原煤	0.1
太阳能	13.4	硫酸	-0.1
粗钢	12.7	火电	-0.2
钢材	11.5	软饮料	-0.2
化学纤维	11.1	发电设备	-0.3
民用钢质船舶	10.8	氢氧化钠(烧碱)	-0.9
生铁	10.1	工业锅炉	-1.9
水泥专用设备	9.9	纱	-2.0
乙烯	9.5	集成电路	-2.1
家用洗衣机	9.4	农用氮磷钾化肥(折纯)	-2.8
中型拖拉机	9.4	机制纸及纸板	-3.5
电子计算机整机	9.2	塑料制品	-3.9
铝材	9.1	磷矿石	-4.9
煤油	8.3	原盐	-5.4
天然气	7.9	移动通信手持机	-7.0
大气污染防治设备	7.7	工业机器人	-7.3
碳酸钠(纯碱)	7.7	大中型拖拉机	-7.7
成品糖	7.5	合成洗涤剂	-8.6
初级形态的塑料	7.5	柴油	-9.0
平板玻璃	7.5	铁路机车	-9.4
电子仪器仪表	6.1	复印机	-10.0

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\\_12347](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12347)

