

宏观分析

2019年05月27日

宏观事件点评

—2019年4月工业企业利润数据点评

利润增速下降 未来继续筑底

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华龙证券

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2019年一季度国民经济运行情况数据点评

—经济延续平稳 积极因素逐渐增多

2、2019年4月CPI、PPI数据点评

—CPI、PPI数据继续维持高位

3、2019年4月制造业及非制造业PMI数据点评

—经济面临不确定性 五月防御布局为主

事件回顾：

国家统计局5月27日发布的工业企业财务数据显示，1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额18129.4亿元，同比下降3.4%，降幅与1—3月份大体相当。

1—4月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额5704.3亿元，同比下降9.7%；股份制企业实现利润总额12873.3亿元，下降1.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额4455.2亿元，下降8.3%；私营企业实现利润总额4597.1亿元，增长4.1%。

1—4月份，采矿业实现利润总额1732.6亿元，同比下降0.7%；制造业实现利润总额14836.4亿元，下降4.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1560.4亿元，增长8.0%。

数据点评：

1—4月份工业企业效益情况呈现以下特点：

一是钢铁、石油加工、石油开采、化工等主要行业利润有所好转。

1—4月份，石油开采行业利润同比增长19.7%，增速比1—3月份加快9.4个百分点；钢铁、石油加工、化工行业利润同比分别下降28.1%、50.2%和16.0%，降幅比1—3月份分别收窄16.4、4.3和1.8个百分点。

二是近七成行业利润同比增加。1—4月份，在41个工业大类行业中，27个行业利润同比增加，占66%。新增利润最多的行业主要是：烟草制品业；酒、饮料和精制茶制造业；电气机械和器材制造业；非金属矿物制品业；电力、热力生产和供应业。

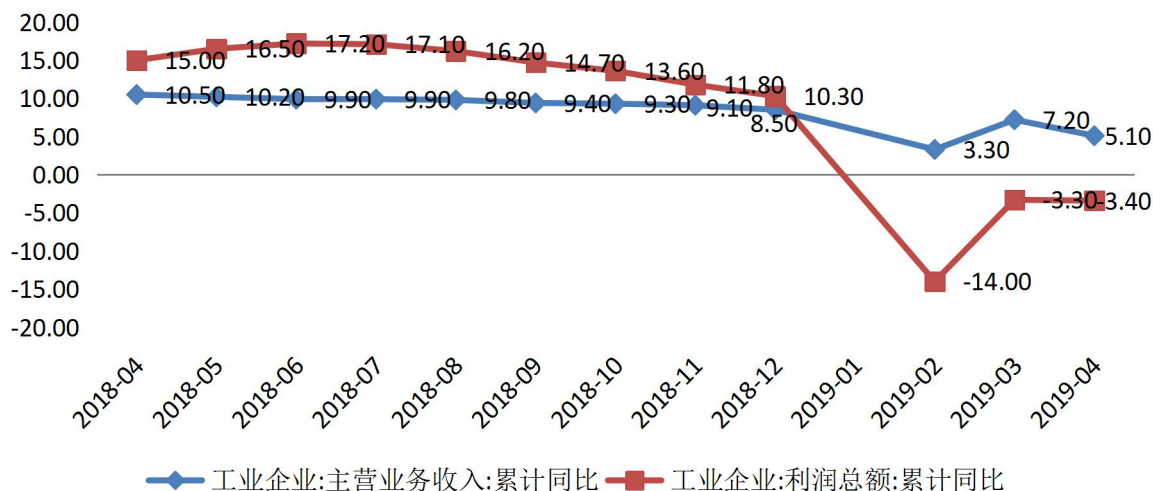
三是国有控股企业利润降幅收窄。1—4月份，国有控股企业利润同比下降9.7%，降幅比1—3月份收窄3.7个百分点。

四是私营企业利润保持增长。1—4月份，私营企业利润同比增长4.1%。

五是资产负债率下降。4月末，规模以上工业企业资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为58.4%，降低1.1个百分点。

由于4月1日起实施增值税税率下调，导致4月份部分工业产品需求在3月份提前释放，加之同期基数较高，4月份规模以上工业企业利润同比下降3.7%，与3月份相比波动较大。但从平均增速看，3、4两月利润平均增长5.0%。

各月累计主营业务收入与利润总额同比增速



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

1—4 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 32.84 万亿元, 同比增长 5.1%; 发生营业成本 27.71 万亿元, 增长 5.3%; 营业收入利润率为 5.52%, 同比降低 0.48 个百分点。4 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 5153.9 亿元, 同比下降 3.7%, 3 月份为同比增长 13.9%。

累计各月利润率与每百元主营业务收入中的成本



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

1—4 月份, 规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.38 元, 同比增加 0.22 元; 每百元营业收入中的费用为 8.73 元, 同比增加 0.24 元。4 月末, 规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 88.7 元, 同比减少 1.1 元; 人均营业收入为 131.1 万元, 同比增加 10.7 万元; 产成品存货周转天数为 17.6 天, 同比增加 0.1 天; 应收票据及应收账款平均回收期为 55.1 天, 同比增加 0.7 天。

2019 年 1-4 月份规模以上工业企业主要财务指标：

分 组	营业收入		利润总额	
	1—4月 (亿元)	同比增长 (%)	1—4月 (亿元)	同比增长 (%)
合计	328360.8	5.1	18129.4	-3.4
国有控股企业	90689.7	3.4	5704.3	-9.7
外商及港澳台商投资企业	75289.5	1	4455.2	-8.3
股份制企业	234980.6	6.5	12873.3	-1
私营企业	99542.1	8.2	4597.1	4.1
采矿业	13973.6	4.3	1732.6	-0.7
制造业	289719.5	4.9	14836.4	-4.7
电力、热力、燃气及水生产和供应业	24667.7	7.5	1560.4	8

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 5704.3 亿元，同比下降 9.7%；股份制企业实现利润总额 12873.3 亿元，下降 1.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4455.2 亿元，下降 8.3%；私营企业实现利润总额 4597.1 亿元，增长 4.1%。

1—4 月份，采矿业实现利润总额 1732.6 亿元，同比下降 0.7%；制造业实现利润总额 14836.4 亿元，下降 4.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1560.4 亿元，增长 8.0%。

2019 年 1-4 月份规模以上工业企业经济效益指标

分 组	每百元营业收入中的成本(元)	每百元资产实现的营业收入(元)	人均营业收入(万元/人)	资产负债率(%)	应收票据及应收账款平均回收期(天)
	1—4月	4月末	4月末	4月末	4月末
合计	84.38	88.7	131.1	56.8	55.1
采矿业	72.01	43.5	88.2	59.9	45.5
制造业	84.66	104	129.5	55.8	57.4
电力、热力、燃气及水生产和供应业	88.14	41.5	226.8	59.7	33.9
国有控股企业	81.16	61.3	201.3	58.4	50
股份制企业	84.06	86.2	130.4	58.3	52.7
外商及港澳台商投资企业	84.62	104	127	53	69.3
私营企业	87.07	131.1	110.5	58.2	45.3

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 32.84 万亿元，同比增长 5.1%；发生营业成本 27.71 万亿元，增长 5.3%；营业收入利润率为 5.52%，同比降低 0.48 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业资产总计 112.42 万亿元，同比增长 6.4%；负债合计 63.87 万亿元，增长 5.5%；所有者权益合计 48.55 万亿元，增长 7.6%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款 16.01 万亿元，同比增长 1.8%；产成品存货 41005.5 亿元，增长 4.9%。

1—4 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.38 元，同比增加 0.22 元；每百元营业收入中的费用为 8.73 元，同比增加 0.24 元。

4 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 88.7 元，同比减少 1.1 元；人均营业收入为 131.1 万元，同比增加 10.7 万元；产成品存货周转天数为 17.6 天，同比增加 0.1 天；应收票据及应收账款平均回收期为 55.1 天，同比增加 0.7 天。

2019 年 1-4 月份规模以上工业企业主要财务指标（分行业）

行 业	营业收入		营业成本		利润总额	
	1—4月 (亿元)	同比增长 (%)	1—4月 (亿元)	同比增长 (%)	1—4月 (亿元)	同比增长 (%)
煤炭开采和洗选业	7419	1.8	5319.4	6.3	828.6	-16.5
石油和天然气开采业	2626.1	6.4	1547.6	2.1	626.3	19.7
黑色金属矿采选业	1061.4	9.4	863.3	6.7	53.9	185.2
有色金属矿采选业	1031	-1.4	800.1	1.1	109.2	-19.5
非金属矿采选业	1010.1	5.7	787.6	4.3	78.1	15.9
开采专业及辅助性活动	818	25	738.7	21.8	36.3	476.2
其他采矿业	8.1	8	6.2	10.7	0.4	-20
农副食品加工业	14814.1	4.8	13432.9	5.2	501.7	-4.9
食品制造业	5929.3	5.9	4627	6	529.1	17.7
酒、饮料和精制茶制造业	5044.5	5.6	3334.5	2.7	779.1	18.1
烟草制品业	4385.8	11.4	1444.7	7.2	542.2	29.4
纺织业	7974.6	4.2	7131	3.9	296.5	3.7
纺织服装、服饰业	4979.3	3.5	4231	3.4	248.1	1.2
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	3674.7	3.9	3180	3.4	201.5	7.5
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	2719.8	4.4	2407.9	4.4	121.3	0.7
家具制造业	2138.1	4.2	1784	3	112.4	15.8
造纸和纸制品业	4276.8	-1.1	3735.5	0.4	174	-31
印刷和记录媒介复制业	1965.1	2.6	1651.9	2.1	111.4	2.6
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	4224.3	7.2	3686.6	6.3	201.4	29.4
石油、煤炭及其他燃料加工业	15270.9	4.8	12688.7	8.3	411.1	-50.2
化学原料和化学制品制造业	22003.6	1.2	18570.5	2.4	1345.1	-16
医药制造业	7994.5	9.8	4581.8	7.3	999.1	9.7
化学纤维制造业	2774.8	10.5	2551.2	11.7	85.5	-8.7
橡胶和塑料制品业	7842.4	2.2	6738.4	1.7	363.5	8
非金属矿物制品业	15525.2	13.4	12898.8	13.8	1197.9	12.6
黑色金属冶炼和压延加工业	21961	8.4	20237.3	11.2	774.5	-28.1
有色金属冶炼和压延加工业	17200.2	4.6	16251.2	5	314	-6.6
金属制品业	10764	7.1	9428.3	6.5	429.6	15.4
通用设备制造业	12159.4	6	10104.4	5.7	712.6	7.3
专用设备制造业	9577	10.1	7732.3	8.8	614.2	17.9
汽车制造业	25583.1	-5.4	21694.7	-4.2	1480.1	-25.9
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	3335.5	9.3	2836.2	8.1	169.1	67.6
电气机械和器材制造业	19470.2	5.8	16492.3	4.9	925.5	14.5
计算机、通信和其他电子设备制造业	31819.2	6.1	28240.7	6.1	932.8	-15.3
仪器仪表制造业	2222.1	6.9	1728.2	6.7	153.4	-2.3
其他制造业	511.7	3.9	432.4	2.7	28.1	11.1
废弃资源综合利用业	1234.6	11.7	1130.6	11.9	60.4	12.1
金属制品、机械和设备修理业	344	7.6	285.9	4.9	21.5	20.8
电力、热力生产和供应业	20721.1	5.9	18382.9	4.5	1319.8	12.3
燃气生产和供应业	3096.2	19.5	2730.8	22.1	172.6	-17.8
水的生产和供应业	850.4	8.1	627.8	7.9	68	14.9

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_12348

