

2020年11月27日

制造业行业普遍改善，企业利润表现靓丽

——10月工业企业利润数据点评

投资要点：

➤ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

► 规上工业企业利润累计增速转正

2020年1-10月规上工业企业利润总额50124.2亿元，同比增长0.7%，实现利润累计增速由负转正。10月份规上工业企业利润总额同比增长28.2%，较上月加快18.1个百分点。

1-10月国有企业利润同比-7.5%，前值-14.3%，降幅明显收窄；私营企业同比增长1.1%，前值-0.5%，增速实现转正。

► 制造业电力业利润大幅修复

1-10月采矿业利润同比下降34.5%；制造业同比增长4.2%；电力热力燃气业实现同比增长5.9%。

(1) **采矿业**：石油和天然气开采业同比-68.5%；煤炭开采和洗选业同比由-30.1%回升至-27.7%。

(2) **制造业**：10月制造业企业利润增速继续修复，31个行业中28个行业的利润增速上升或降幅收窄。汽车制造业利润增速继续回升3.6个百分点；石油加工业延续改善趋势，增速回升13.4个百分点。钢铁加工业与化学原料及化学制品制造业利润大幅度改善；计算机、通信设备业增速继续回落至12.6%。

(3) **电力热力燃气业**：电力热力业利润增速继续回升至5.7%，燃气生产和供应业利润增速回升至2.0%。

► 利润率持续提高，库存去化明显

1-10月营业收入增速为-0.6%，销售增速降幅进一步收窄；营业成本增速-0.6%，营业收入利润率5.98%，同比提高0.08个百分点。产业循环逐步畅通，企业经营状况不断改善，利润率持续提高。

1-10月产成品存货周转天数18.8天，同比增加1.5天；10月末产成品存货增速由8.2%降至6.9%，企业库存去化明显。10月末资产负债率为56.6%，同比持平。1-10月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.18元，同比增加0.04元。

► 预计11月利润增速位于较高水平

预计11月PPI同比有所回升；工业增加值增速小幅回落。随着价格继续修复与工业平稳较快增长，预计11月工业企业利润增速较10月有所回落但仍位于较高水平。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 规上工业企业利润累计增速转正.....	3
2. 制造业电力业利润大幅修复.....	3
3. 利润率持续提高，库存去化明显.....	4
4. 预计 11 月利润增速处于较高水平.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 1-10 月工业企业利润同比增长 0.7%.....	3
图 2 国企与私企利润增速明显回升.....	3
图 3 10 月采矿业、制造业、电力业均继续回升.....	4
图 4 石油加工业利润延续改善趋势.....	4
图 5 专用设备制造业利润增速继续上升.....	4
图 6 计算机通信设备制造业利润增速继续回落.....	4
图 7 1-10 月营业收入增速为-0.6%.....	5
图 8 1-10 月每百元营业收入中成本同比增加 0.04 元.....	5
图 9 1-10 月产成品存货周转天数同比增加 1.5 天.....	5
图 10 10 月末资产负债率为 56.6%.....	5

1. 规上工业企业利润累计增速转正

2020年1-10月规上工业企业利润总额50124.2亿元，同比增长0.7%，回升3.1个百分点，实现利润累计增速由负转正。10月份规上工业企业利润总额同比增长28.2%，较上月加快18.1个百分点。

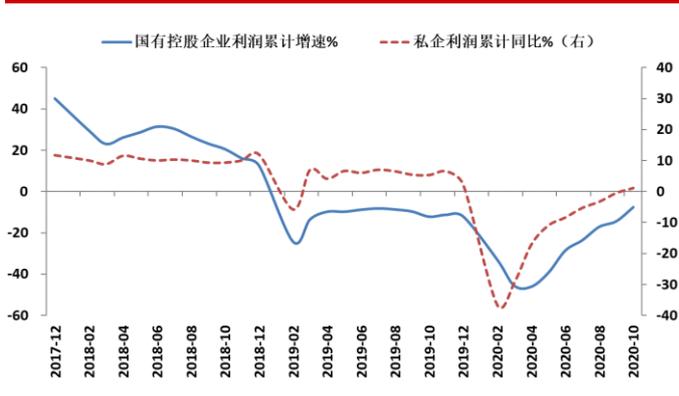
1-10月国有企业利润同比-7.5%，前值-14.3%，降幅明显收窄；私营企业同比增长1.1%，前值-0.5%，增速实现转正。

图1 1-10月工业企业利润同比增长0.7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 国企与私企利润增速明显回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业电力业利润大幅修复

1-10月采矿业利润同比下降34.5%，降幅收窄2.7个百分点；制造业同比增长4.2%，回升3.1个百分点；电力热力燃气业实现同比增长5.9%，上升3.3个百分点。

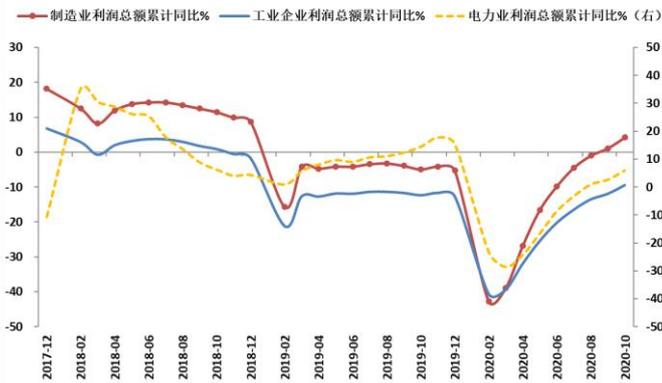
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比-68.5%，降幅小幅收窄1.7个百分点；煤炭开采和洗选业同比由-30.1%回升至-27.7%。

(2) 制造业：10月制造业企业利润增速继续修复，31个行业中28个行业的利润增速上升或降幅收窄。专用设备制造业与橡胶和塑料制品业继续上升，同比增速超过20%；化学原料及化学制品制造业大幅度改善，回升20.5个百分点至2.8%；计算机、通信设备业增速继续回落2.9个百分点至12.6%。

汽车制造业利润增速继续回升3.6个百分点至6.6%；石油加工业延续改善趋势，增速回升13.4个百分点至-52.8%；钢铁加工业利润增速回升5.8个百分点至-12.9%。

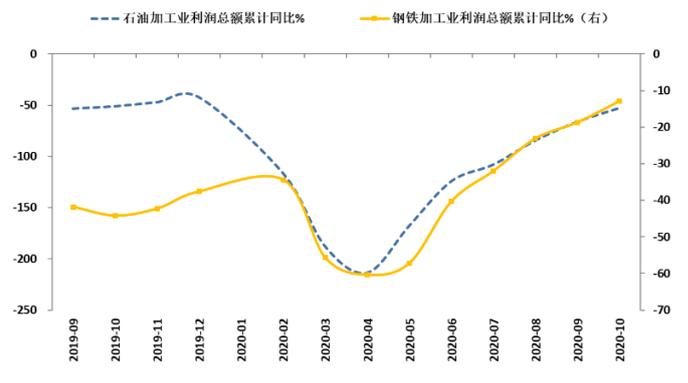
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速继续回升3.6个百分点至5.7%，燃气生产和供应业利润增速由同比-0.3%回升至2.0%。

图3 10月采矿业、制造业、电力业均继续回升



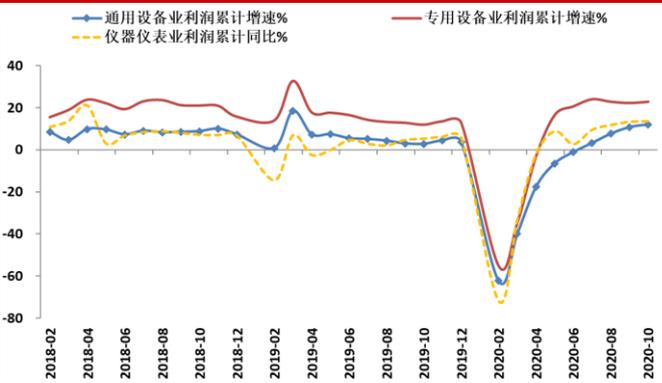
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 石油加工业利润延续改善趋势



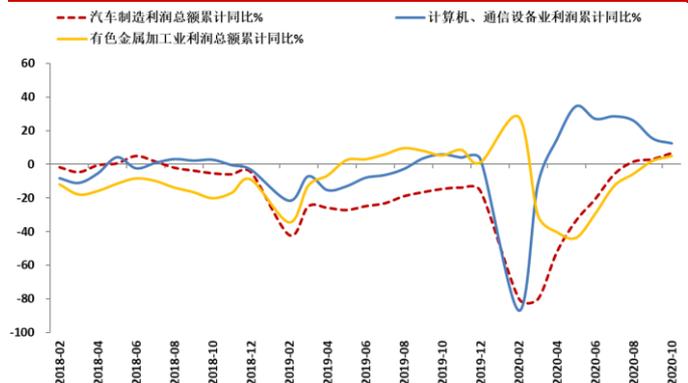
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 专用设备制造业利润增速继续上升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 计算机通信设备制造业利润增速继续回落



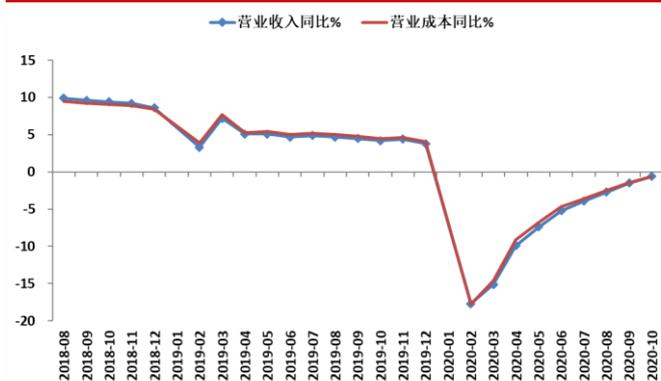
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 利润率持续提高，库存去化明显

1-10月营业收入增速为-0.6%，前值-1.5%，销售增速降幅进一步收窄；营业成本增速-0.6%，营业收入利润率5.98%，同比提高0.08个百分点。产业循环逐步畅通，企业经营状况不断改善，利润率持续提高。

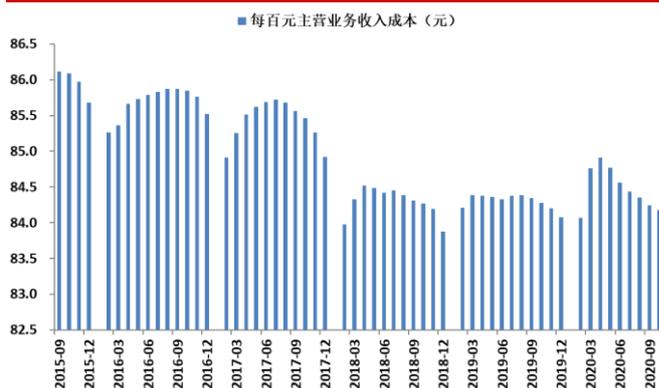
1-10月产成品存货周转天数18.8天，同比增加1.5天；10月末产成品存货增速由8.2%降至6.9%，企业库存去化明显。10月末资产负债率为56.6%，同比持平。1-10月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.18元，同比增加0.04元。

图 7 1-10 月营业收入增速为-0.6%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-10 月每百元营业收入中成本同比增加 0.04 元



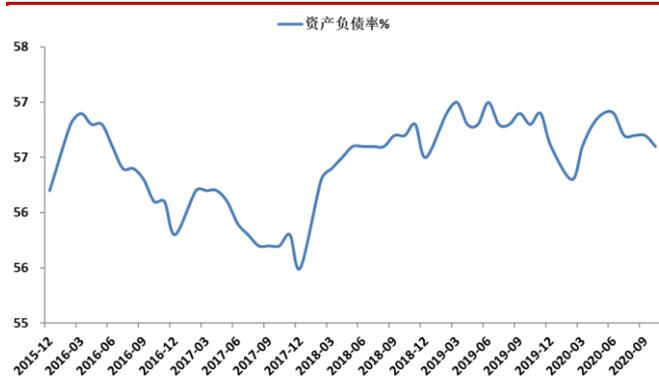
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 1-10 月产成品存货周转天数同比增加 1.5 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 10 月末资产负债率为 56.6%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 11 月利润增速处于较高水平

截止到 11 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由-0.41%回升至 1.59%，煤价同比增速由 5.67%升至同比增加 12.05%，国际原油 (WTI) 价格增速由-26.76%小幅回落至-28.05%，螺纹钢价格同比由-1.12%回升至 1.53%，铁矿石价格同比增速由 27.62%进一步上升至 34.07%，预计 11 月 PPI 同比将有所回升。钢厂高炉开

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_1240

