



3月规模以上工业企业利润 数据简评

3月工业企业利润同比大幅回升

3月工业企业利润同比增速显著回升；本月生产经营周转出现好转，库存减少以及资产负债率企稳。单月工业利润增速回升至13.9%，春季复工对本月工业企业利润产生正面影响。

- **规模利润：**2019年3月工业企业利润5,895.2亿元，单月同比回升至13.9%，较2018年12月的-1.9显著回升15.8个百分点。2019年3月份工业企业营业收入累计24.42万亿元，累计同比增速7.2%，较1-2月回升3.9个百分点；利润12,972万亿元，累计同比增速-3.3%，回升10.7个百分点；经PPI调整后，3月实际营业收入同比增速为7%，较1-2月回升3.8个百分点。ROA和ROE（12月滚动）企稳。
- **经济效益：**工业企业经营状况好转。利润率出现回升，成本小幅上行，生产经营效率开始好转。3月份工业企业应收账款周转天数和产成品周转天数下行。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。3月份，27个行业利润同比增加，19个行业利润同比减少。3月黑色金属矿采选业利润增速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13.9%，显著回升。2018年下半年至2019年初，工业企业利润持续低位运行，3月受复工影响，工业企业开工率回升，生产强劲，带动工业企业利润走高。PPI增速好于市场预期，对工业企业利润也有正向影响。从需求上看，3月基建和房地产投资强劲，出口增速好于预期，工业企业需求回暖，支撑利润增速回升。从行业看，行业利润分化较大，基建和消费相关行业利润增速较高。随着基建继续加力，基建相关行业仍有较高的基本面。

相关研究报告

《12月宏观经济月报—G20后暂时的平静期》20181204

《宏观经济2018年中期报告:风雨如晦》20180627

《破而后立—2018年宏观经济展望》20180102

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

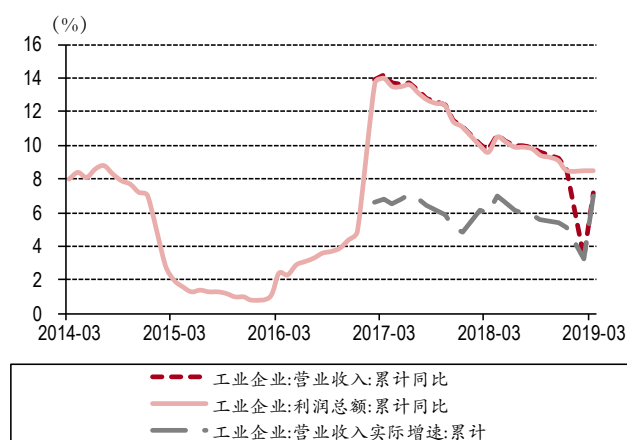
*王大为为本报告重要贡献者

规模利润：3月工业企业利润增速同比显著回升

2019年3月工业企业营业收入累计24.42万亿元，累计同比7.2%，较1-2月增速回升3.9个百分点；累计利润总额12,972亿元，累计同比增速-3.3%，较1-2月回升10.7个百分点；经PPI调整后，2019年3月实际营业收入同比增速为7%，较1-2月增速回升3.8个百分点。2019年3月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE企稳，分别为5.76%和13.29%。从目前工业企业利润数据看，12个月滚动ROA和ROE开始企稳。

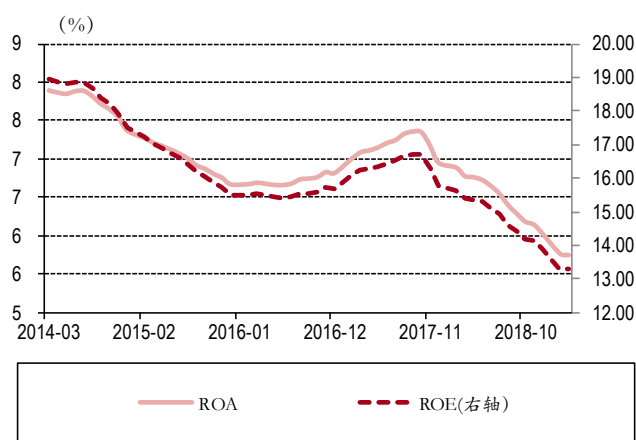
3月工业企业利润同比增速显著回升。从供给角度看，一方面，受春节错位因素影响，2019年3月工业企业开工日期长于2018年同期；另一方面，工业品价格企稳，PPI增速仍然维持在正区间，利好工业企业利润。从需求方面看，3月份基建、房地产投资、消费和进出口需求都有显著上行，工业企业面临较好的外部环境。

图表 1. 3月工业企业利润增速大幅回落



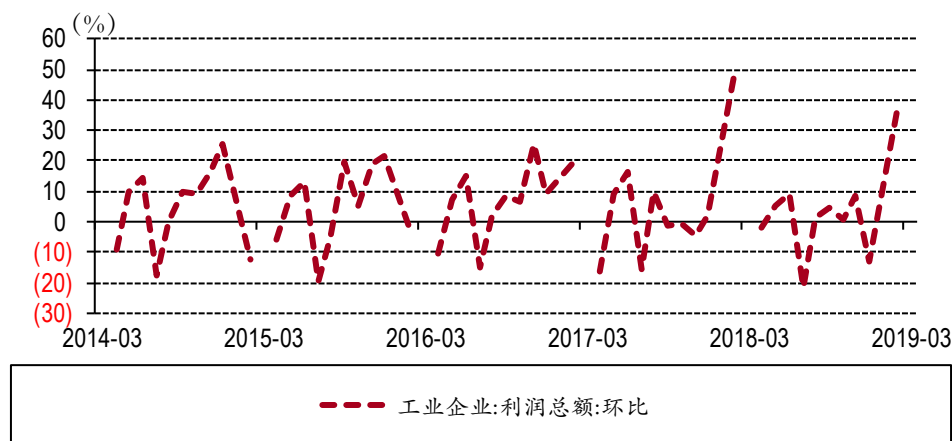
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 3月滚动 ROA 和 ROE 企稳



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

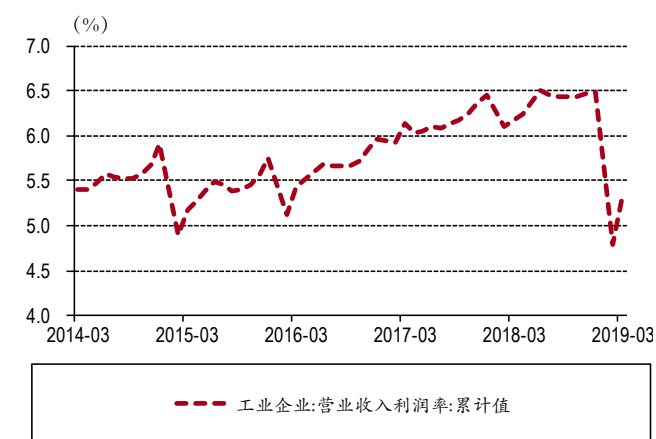


资料来源：万得，中银国际证券

经济效益：周转平稳，库存增速回落，成本出现回升

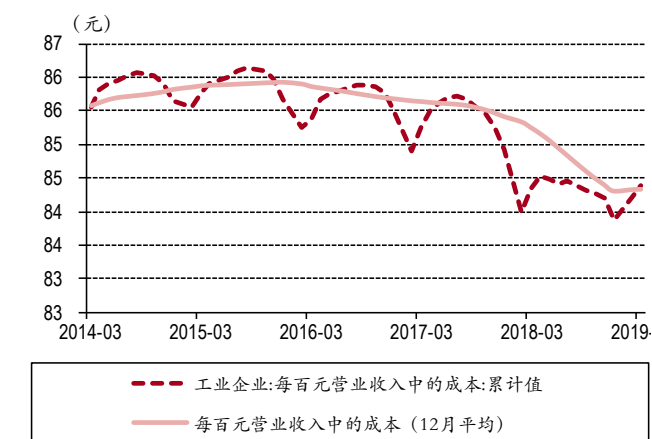
与1-2月份相比，3月规模以上工业企业生产经营周转出现好转，利润率回升，但每百元主营业务成本仍然有小幅回升。3月工业企业主营业务收入利润率回升至5.31%。从成本方面看，每百元主营业务收入中的成本继续回升，较1-2月回升0.18元至84.39元。应收账款周转天数55.5天，继续回落趋势；产成品周转天数同步下行，为17.3天。

图表 4. 主营业务收入利润率回升



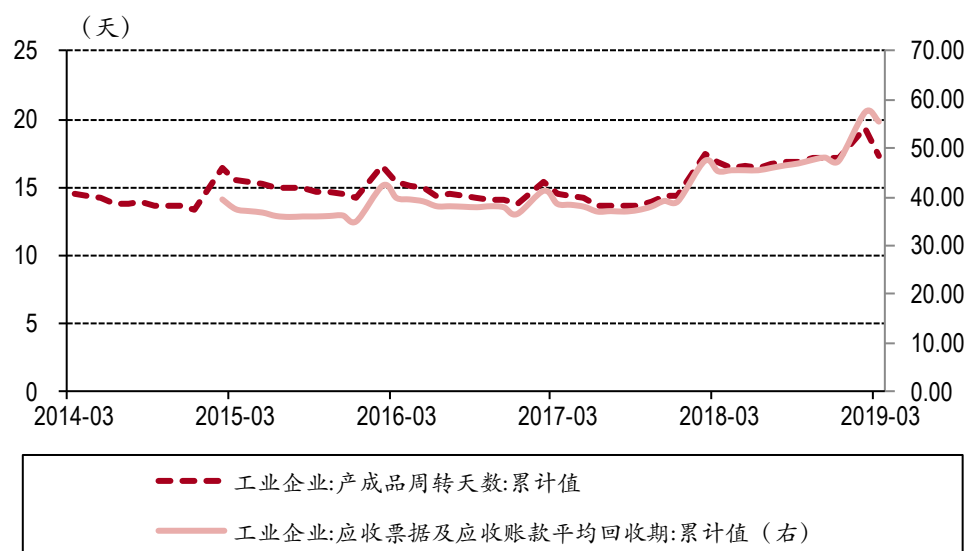
资料来源: 万得, 中银国际证券

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

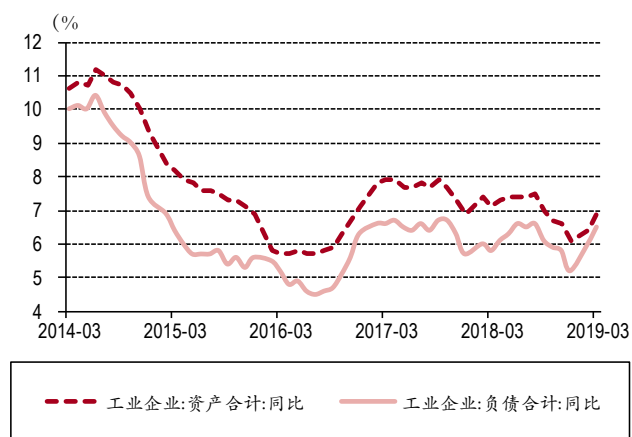
图表 6. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



资料来源: 万得, 中银国际证券

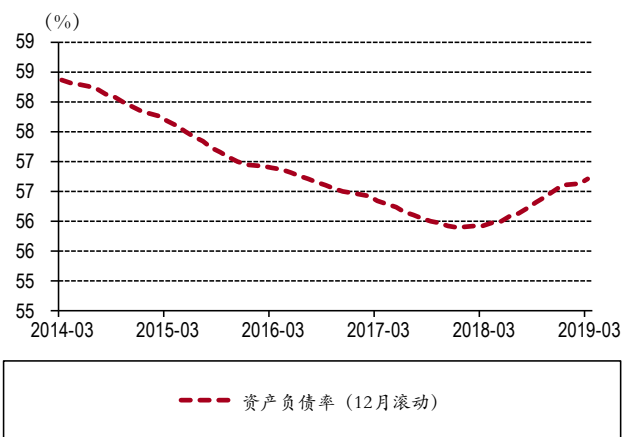
资产负债方面, 3月资产同比6.9%, 较上月上行0.5个百分点; 负债同比6.5%, 较上月回升0.5个百分点, 资产增速高于负债增速。2019年3月工业企业资产负债率(12月滚动)回升0.06个百分点至56.69%, 继续回升。产成品存货累计增速下行5.9个百分点至0.3%。

图表 7. 资产和负债同比增速平稳回升



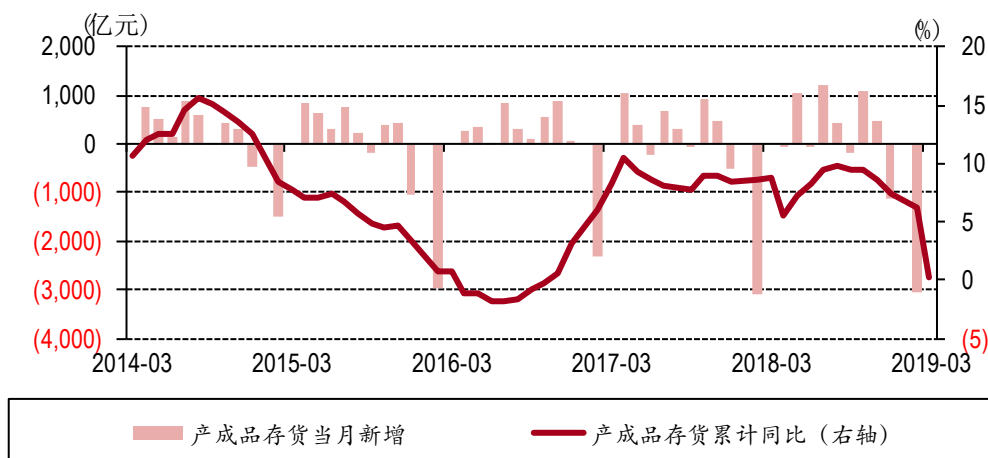
资料来源: 万得, 中银国际证券

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落



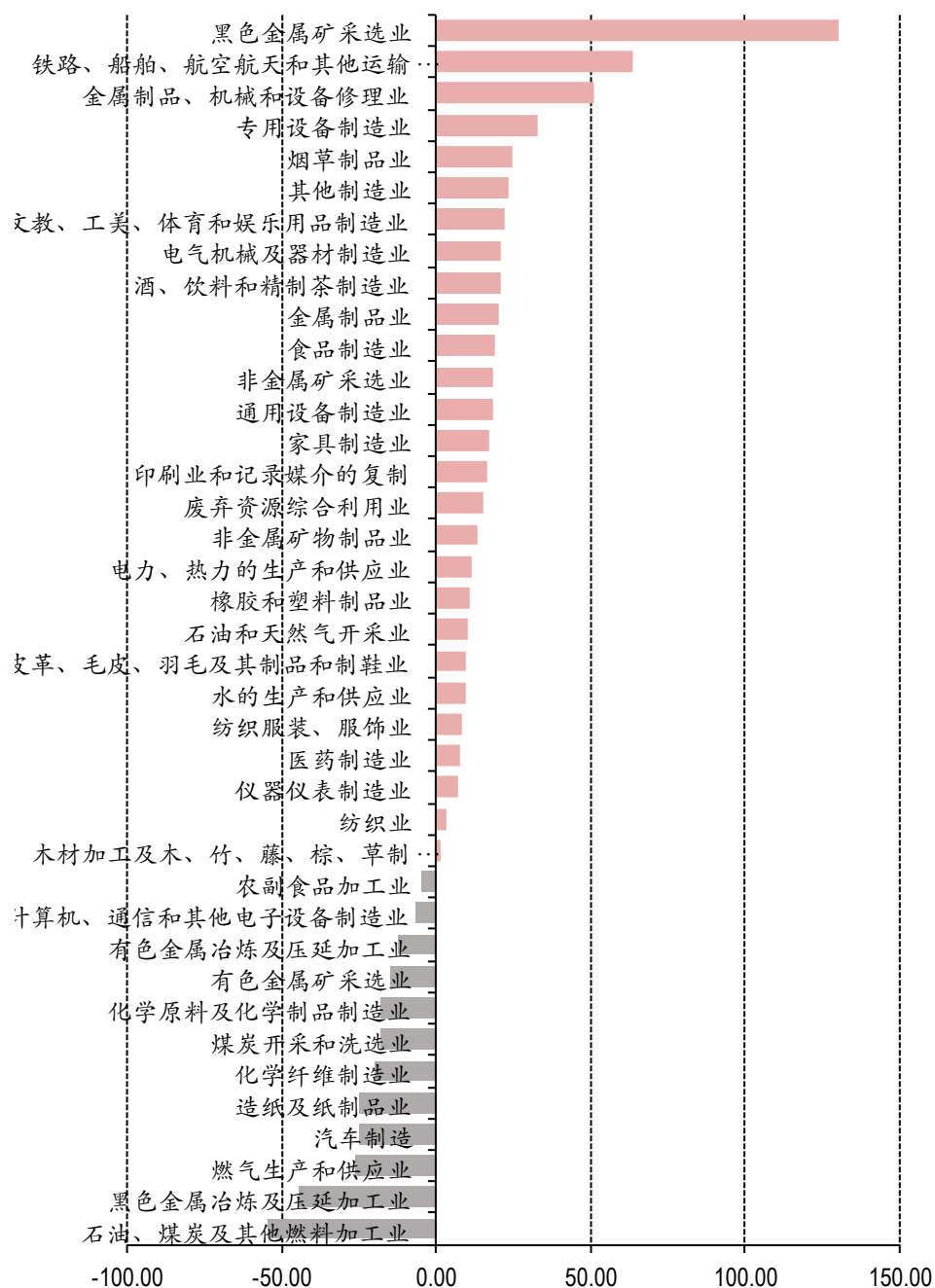
资料来源: 万得, 中银国际证券

行业动态: 行业利润增速分化较大

2019年3月行业利润分化较大,大部分行业增速回升。细分行业中,27个行业盈利同比增加,12个行业减少。受2019年基建补短板 and 大规模减税影响,基建和消费行业表现相对较好。本月中游设备制造业利润也有所回升,专用设备和通用设备制造业增速分别为32.8%和18.4%。

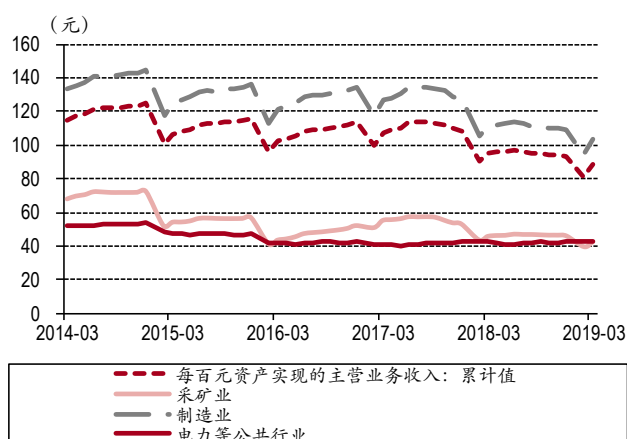
从生产经营方面看,收入和成本同步回升。每百元资产主营业务收入显著回升至88.3元,采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为42.8元、103.4元和42.3元。每百元主营业务收入中的成本上行至84.39元;采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为72.08元、84.63元和88.44元。资产负债率上行0.1个百分点至57.0%;产成品周转天数和应收账款周转天数平稳回落。

图表 10. 基建和消费相关行业利润回升



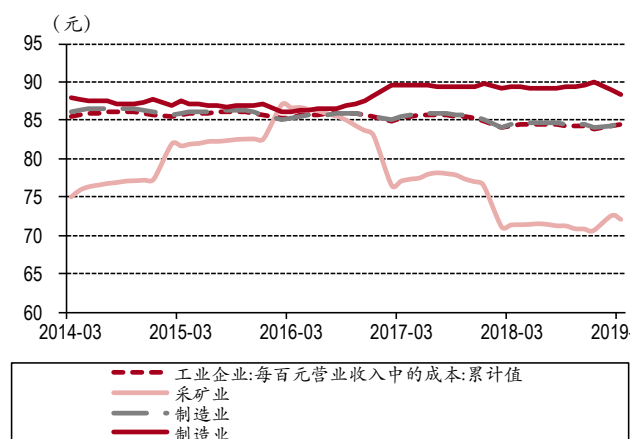
资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 每百元资产主营业务收入上行



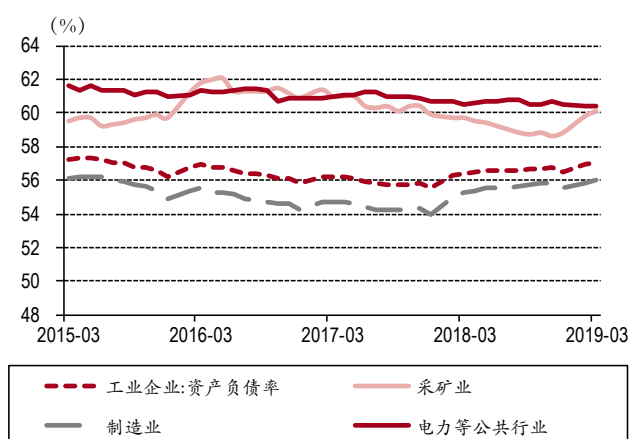
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 12. 每百元主营业务收入成本回升



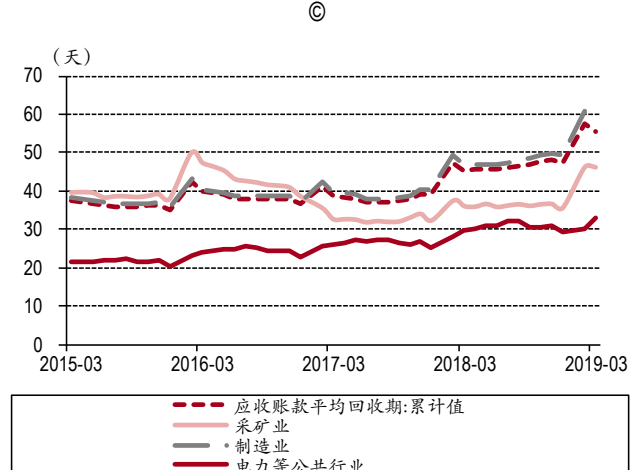
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 13. 制造业资产负债率平稳



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 14. 应收账款平均回收期回落



资料来源: 万得, 中银国际证券

3 月工业企业利润显著回升

本月工业企业利润增速 13.9%，显著回升。2018 年下半年至 2019 年初，工业企业利润持续低位运行，3 月受复工影响，工业企业开工率回升，生产强劲，带动工业企业利润走高。PPI 增速好于市场预期，对工业企业利润也有正向影响。从需求上看，3 月基建和房地产投资强劲，出口增速好于预期，工业

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_12906

