

供需关系持续改善，制造业企业利润转正

——9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。

▶ 三季度工业企业利润大幅改善

2020年1-9月规上工业企业利润总额43665.0亿元，同比下降2.4%，降幅收窄2.0个百分点。三季度工业企业利润增长15.9%，较二季度加快11.1个百分点。

1-9月国有企业利润同比-14.3%，前值-17.0%；私营企业利润同比-0.5%，前值-3.3%，降幅均继续收窄。

▶ 制造业利润较快修复

1-9月采矿业利润同比下降37.2%；制造业同比增长1.1%；电力热力燃气业实现同比增长2.6%。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比-70.2%；煤炭开采和洗选业同比小幅回落至-30.1%。

(2) 制造业：1-9月制造业企业利润增速实现由负转正，31个行业中25个行业的利润增速上升或降幅收窄。汽车制造业利润继续回升1.5个百分点；石油加工业较大幅度改善，降幅收窄18.2个百分点至-66.20%。计算机、通信设备制造业利润增速下降10.6个百分点至15.5%，增速较明显回落。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速回升1.5个百分点至2.1%，燃气生产和供应业利润增速小幅恢复至-0.3%。

▶ 工业企业销售继续回升

1-9月营业收入增速为-1.5%，前值-2.7%，销售增速降幅继续收窄；营业成本增速-1.4%，营业收入利润率5.88%，同比降低0.06个百分点。工业企业生产销售继续恢复，供需关系持续改善，带动企业利润率不断回升。

1-9月产成品存货周转天数18.9天，同比增加1.7天；9月末产成品存货增速由7.9%上升至8.2%，企业补库意愿进一步提升。9月末资产负债率为56.7%，同比持平。1-9月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.24元，同比增加0.07元。

▶ 预计10月利润维持较高增速

预计10月PPI同比有所回升；工业增加值增速较9月略有回落，但仍处于较高区间。随着价格不断修复与工业生产稳定走强，预计10月工业企业维持较高利润增速。

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. 三季度工业企业利润持续改善.....	3
2. 制造业利润较快修复.....	3
3. 工业企业销售继续回升.....	4
4. 预计10月利润维持较高增速.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图1 1-9月工业企业利润同比下降2.4%.....	3
图2 国企与私企利润增速降幅均继续收窄.....	3
图3 9月采矿业、制造业、电力业均回升.....	4
图4 石油加工业利润较大幅度改善.....	4
图5 通用设备制造业利润增速显著提升.....	4
图6 计算机通信设备制造业利润增速回落.....	4
图7 1-9月营业收入增速为-1.5%.....	5
图8 1-9月每百元营业收入中成本同比增加0.07元.....	5
图9 1-9月产成品存货周转天数同比增加1.7天.....	5
图10 9月末资产负债率为56.7%.....	5

1. 三季度工业企业利润大幅改善

2020年1-9月规上工业企业利润总额43665.0亿元，同比下降2.4%，降幅收窄2.0个百分点。三季度工业企业利润增长15.9%，较二季度加快11.1个百分点。

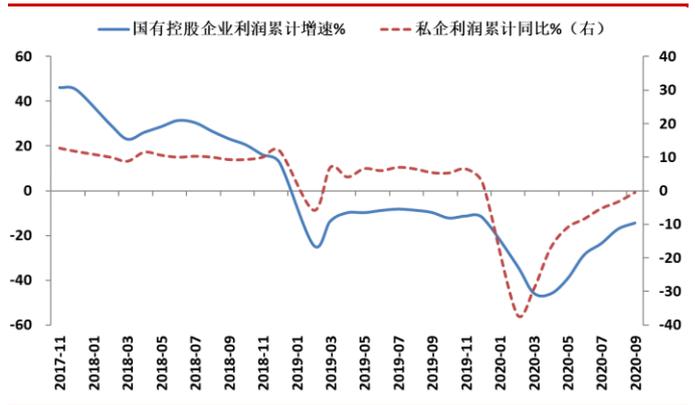
1-9月国有企业利润同比-14.3%，前值-17.0%；私营企业同比-0.5%，前值-3.3%，降幅均继续收窄。

图1 1-9月工业企业利润同比下降2.4%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 国企与民企利润增速降幅均继续收窄



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业利润较快修复

1-9月采矿业利润同比下降37.2%，降幅收窄0.9个百分点；制造业同比增长1.1%，回升2.1个百分点；电力热力燃气业实现同比增长2.6%，上升1.7个百分点。

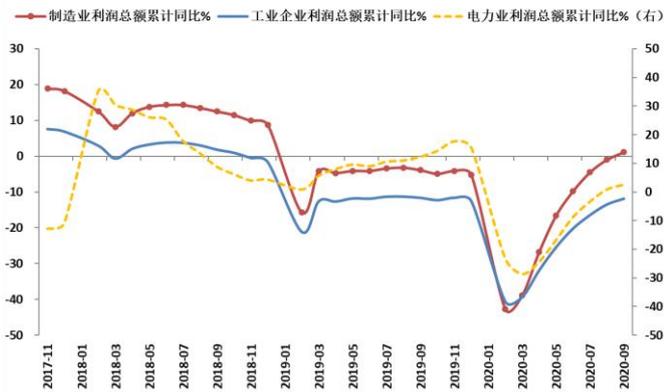
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比-70.2%，与1-8月持平；煤炭开采和洗选业同比由-30.0%小幅回落至-30.1%。

(2) 制造业：1-9月制造业企业利润增速实现由负转正，31个行业中25个行业的利润增速上升或降幅收窄。有色金属加工业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业以及电气机械制造业累计增速实现由负转正；造纸业、金属制品业以及通用设备制造业利润增速亦有明显提升。而计算机、通信设备制造业利润增速下降10.6个百分点至15.5%，增速较明显回落。

汽车制造业利润继续回升1.5个百分点；石油加工业较大幅度改善，降幅收窄18.2个百分点至-66.20%；钢铁加工业利润增速回升4.4个百分点至-18.7%。

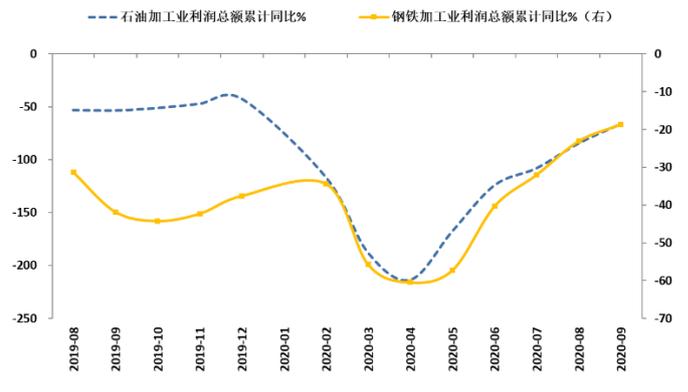
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速继续回升1.5个百分点至2.1%，燃气生产和供应业利润增速由-0.5%小幅恢复至-0.3%。

图3 9月采矿业、制造业、电力业均回升



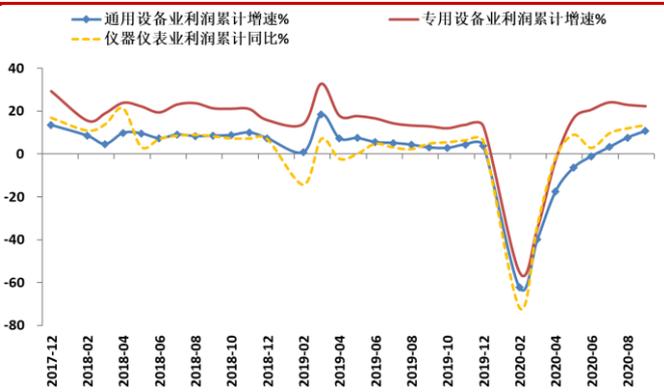
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 石油加工业利润较大幅度改善



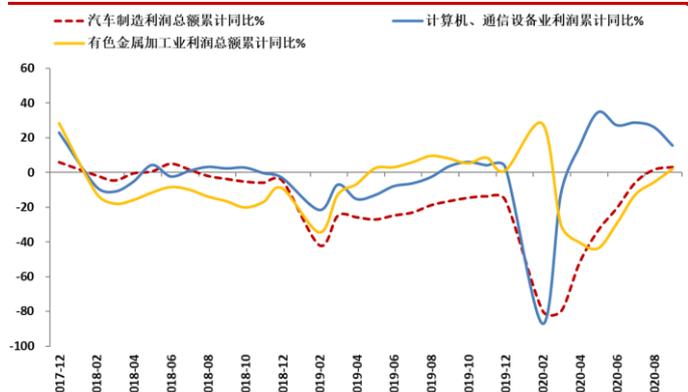
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用设备制造业利润增速显著提升



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回落



资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 工业企业销售继续回升

1-9月营业收入增速为-1.5%，前值-2.7%，销售增速降幅继续收窄；营业成本增速-1.4%，营业收入利润率5.88%，同比降低0.06个百分点。工业企业生产销售继续恢复，供需关系持续改善，带动企业利润率不断回升。

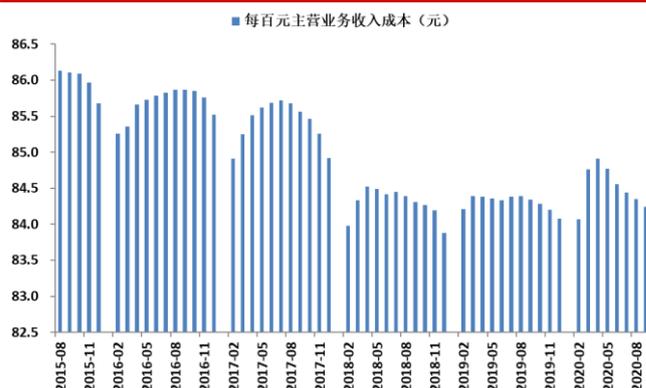
1-9月产成品存货周转天数18.9天，同比增加1.7天；9月末产成品存货增速由7.9%上升至8.2%，企业补库意愿进一步提升。9月末资产负债率为56.7%，同比持平。1-9月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.24元，同比增加0.07元。

图 7 1-9 月营业收入增速为-1.5%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-9 月每百元营业收入中成本同比增加 0.07 元



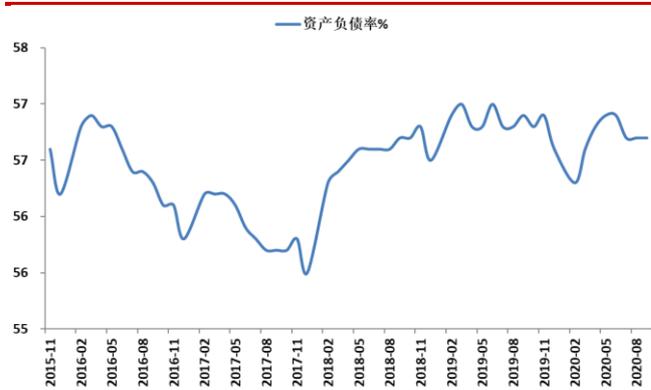
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 1-9 月产成品存货周转天数同比增加 1.7 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 9 月末资产负债率为 56.7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 10 月利润维持较高增速

截止到 10 月 28 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由-2.89%恢复至-0.12%，煤价由同比下降 0.52%升至同比增加 5.72%，国际原油（WTI）价格增速由-30.34%恢复至-25.85%，螺纹钢价格同比由-1.54%回升至-1.22%，而铁矿石价格增速由 23.94%继续上升至 28.13%，预计 10 月 PPI 同比将有所回升。钢厂高炉开工率小幅

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_1807



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn