

工业企业盈利增速再上新台阶

——1-2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。

▶ 2021年1-2月工业企业利润增长继续提速

2021年1-2月规上工业企业利润总额11140.1亿元，同比增长178.9%，较2019年同期增长72.1%，两年年均复合增长率为31.2%。规上工业企业利润总额增速进一步提高，工业企业利润加快恢复。

规上工业企业中，国有企业利润同比增长182.0%，年均复合增长率为37.6%；私营企业利润同比增长136.7%，年均复合增长率为22.5%，国有与私营企业利润增长均提速。

▶ 制造业利润快速增长，行业间分化较明显

1-2月采矿业利润同比增长83.0%，年均复合增长率20.2%；制造业同比增长219.5%，年均复合增长率35.3%；电力热力燃气业利润同比增长57.5%，年均复合增长率为10.0%。采矿业、制造业与电力业利润增速均较2020年水平有明显提升。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业利润平均增速为-6.1%；煤炭开采和洗选业利润复合增长率为28.7%。

(2) 制造业：总体大幅增长，但不同行业间增速分化较为明显。从两年复合增长率看，31个制造业行业中有25个行业利润较2019年同期增长，其中：有色金属加工业、汽车制造业以及计算机通信设备业利润的复合增速超过100%。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润年均复合增长率为8.0%；燃气生产和供应业利润年均复合增速为17.3%。

▶ 生产销售提速，库存增速继续上升

1-2月营业收入同比增长45.5%，销售进一步提升；营业成本同比增长43.5%，营业收入利润率6.60%，同比提高3.15个百分点，环比提高0.52个百分点。工业企业生产销售继续提速，收入与利润加速恢复，盈利水平回升明显。

2月末产成品存货周转天数19.7天，同比减少6.4天；产成品存货增速由7.5%升至8.6%，工业企业继续处于主动补库存阶段。1-2月份规上工业企业每百元营业收入中成本82.92元，环比减少0.97元，企业单位成本继续明显下降。

▶ 预计3月工业企业利润保持高增速

工业品价格水平继续明显上升，工业生产持续旺盛，预计3月工业企业利润保持高增速区间。

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. 2021年1-2月工业企业利润增长继续提速	3
2. 制造业利润快速增长，行业间分化较明显	3
3. 生产销售提速，库存增速继续上升	4
4. 预计3月工业企业利润保持高增速	5
5. 风险提示	5

图表目录

图 1 2021年1-2月工业企业利润同比增长178.9%	3
图 2 国企与私企利润增速均上升	3
图 3 1-2月制造业利润快速增长	4
图 4 石油加工业利润同比持平	4
图 5 仪器仪表制造业利润增速大幅上升	4
图 6 计算机通信设备业利润同比增长59倍	4
图 7 2021年1-2月营业收入同比增长45.5%	5
图 8 1-2月每百元营业收入中成本同比减少1.16元	5
图 9 2月末产成品存货周转天数同比减少6.4天	5
图 10 2月末资产负债率为56.2%	5

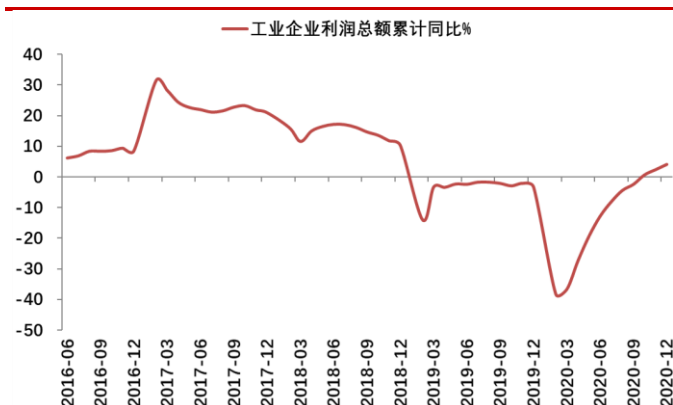
1. 2021年1-2月工业企业利润增长继续提速

2021年1-2月规上工业企业利润总额11140.1亿元，同比增长178.9%，较2019年同期增长72.1%，两年年均复合增长率为31.2%。用复合增长率与2020年12月同比增速相比，可以发现规上工业企业利润总额增速进一步提高，工业企业利润加快恢复。

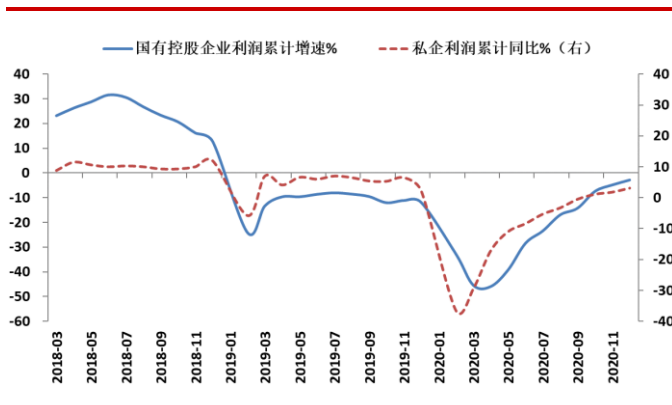
1-2月规上工业企业中，国有企业利润同比增长182.0%，以2019年同期为基期计算得年均复合增长率为37.6%；私营企业利润同比增长136.7%，年均复合增长率为22.5%，国有企业与私营企业利润增长均提速。

图1 2021年1-2月工业企业利润同比增长178.9%

图2 国企与私企利润增速均上升



资料来源：WIND、华西证券研究所



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业利润快速增长，行业间分化较明显

1-2月采矿业利润同比增长83.0%，以2019年同期为基期的两年年均复合增长率为20.2%；制造业利润同比增长219.5%，年均复合增长率为35.3%；电力热力燃气业利润同比增长57.5%，年均复合增长率为10.0%。从复合增速看，采矿业、制造业与电力业利润增速均较2020年水平有明显提升。

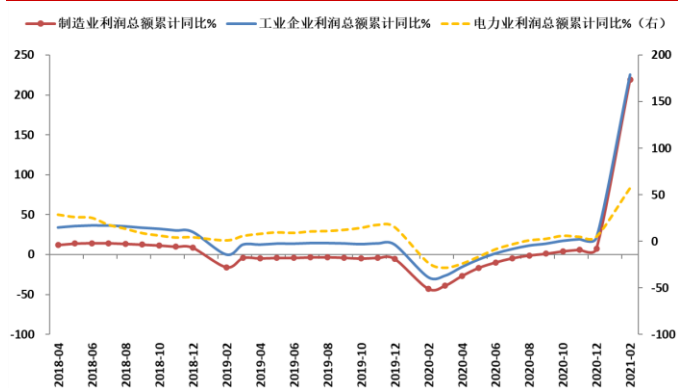
(1) 采矿业：石油和天然气开采业利润同比下降28.7%，两年平均增速为-6.1%；煤炭开采和洗选业利润同比增长204.4%，两年复合增长率为28.7%。

(2) 制造业：1-2月制造业企业利润总体大幅增长，但不同行业间增速分化较为明显。31个行业中29个行业的利润同比增加，石油加工业同比持平，金属制品、机械和设备修理业同比下降明显。

从两年复合增长率看，31个制造业行业中有25个行业利润较2019年同期增长，其中：有色金属加工业、汽车制造业以及计算机通信设备业利润的复合增速超过100%，计算机通信设备业利润复合增长率为179.1%，汽车制造业利润复合增速131.4%，有色金属加工业利润复合增速为114.4%。

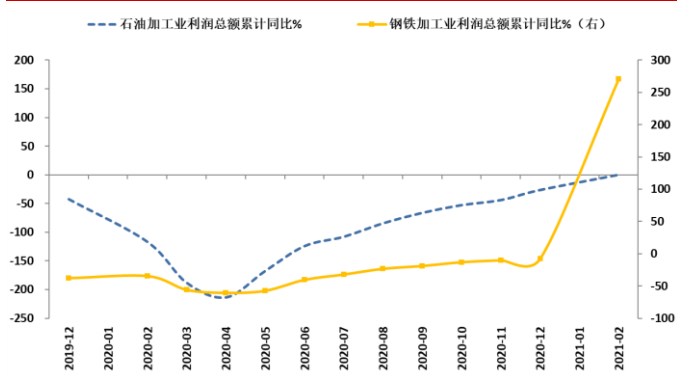
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润同比增长44.7%，年均复合增长率为8.0%；燃气生产和供应业利润同比增长110.0%，年均复合增速为17.3%。

图 3 1-2 月制造业利润快速增长



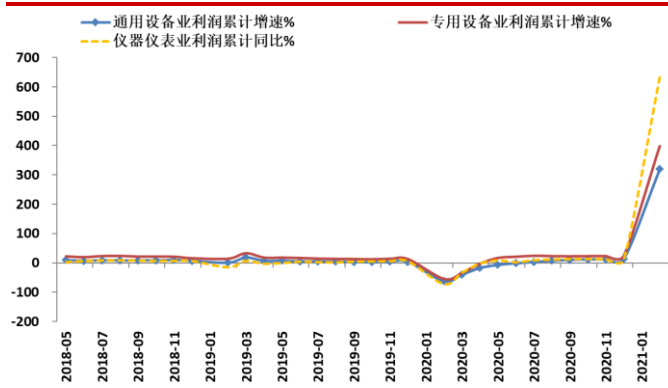
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 4 石油加工业利润同比持平



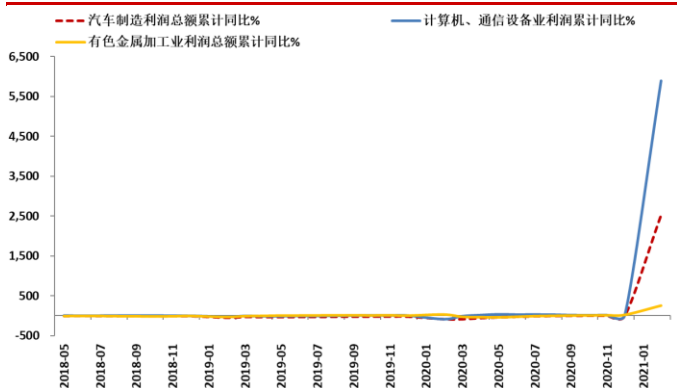
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 仪器仪表制造业利润增速大幅上升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 计算机通信设备业利润同比增长 59 倍



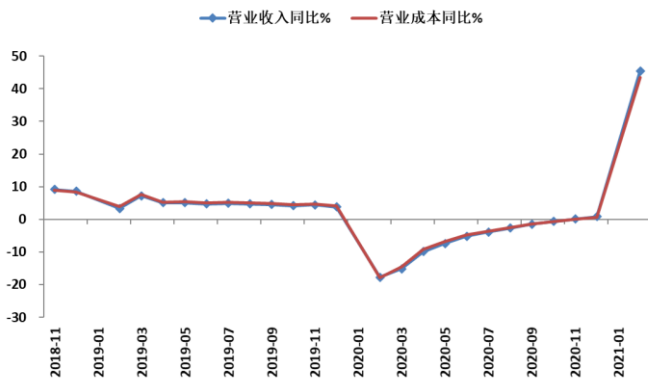
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 生产销售提速，库存增速继续上升

2021 年 1-2 月营业收入同比增长 45.5%，较去年明显上升，销售进一步提升；营业成本同比增长 43.5%，营业收入利润率 6.60%，同比提高 3.15 个百分点，环比提高 0.52 个百分点。工业企业生产销售继续提速，收入与利润加速恢复，盈利水平回升明显。

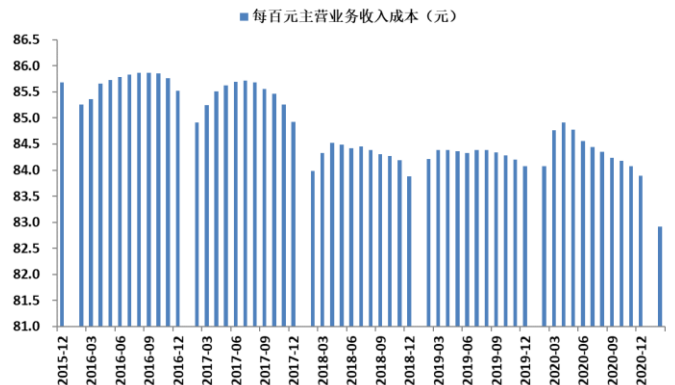
2 月末，产成品存货周转天数 19.7 天，同比减少 6.4 天，环比上升 1.8 个百分点；产成品存货增速由 7.5% 升至 8.6%，产成品存货增速延续上升趋势，显示出工业企业继续处于主动补库存阶段。2 月末资产负债率为 56.2%，同比下降 0.1 个百分点。1-2 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 82.92 元，同比减少 1.16 元，环比减少 0.97 元，工业企业单位成本继续明显下降。

图 7 2021 年 1-2 月营业收入同比增长 45.5%



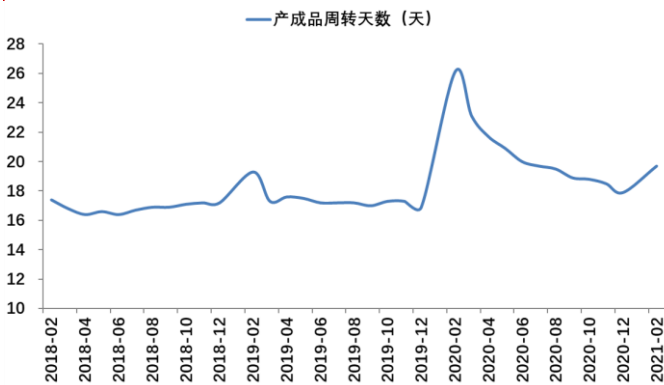
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-2 月每百元营业收入中成本同比减少 1.16 元



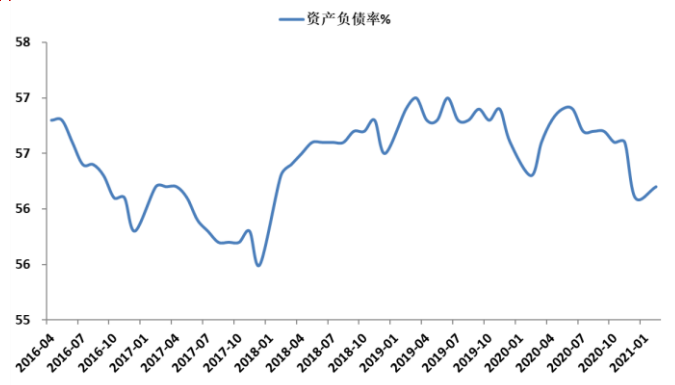
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 2 月末产成品存货周转天数同比减少 6.4 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 2 月末资产负债率为 56.2%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 3 月工业企业利润保持高增速

截止到 2021 年 3 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由 25.76% 上升至 40.26%，国际原油 (WTI) 价格增速由 16.77% 大幅升至 105.71%，螺纹钢价格同比由 20.43% 升至 30.68%，铁矿石价格同比增速由 77.20% 小幅降至 76.82%，主要工业品价格延续快速上升的趋势，预计 3 月 PPI 同比继续大幅度回升。同时由于基数效

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_18747



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn