

工业企业盈利保持高景气

——1-4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。

▶ 4月工业企业利润高速增长

1-4月规上工业企业利润同比增长106.1%，两年年均复合增长率为22.3%，较1-3月小幅回落0.3个百分点。从4月单月的数据看，两年复合增速为22.1%，较3月大幅上升12.2个百分点，单月利润复合增速重回高增速区间。

国有企业利润年均复合增长率为24.4%，回落3.3个百分点；私营企业年均复合增长率为18.4%，上升2.1个百分点。

▶ 制造业利润继续高增，电力业有所回落

1-4月采矿业利润年均复合增长率为14.7%，制造业年均复合增长率为25.1%；电力热力燃气业年均复合增长率为4.8%。制造业保持在高速增长区间，采矿业回升明显，电力业有所回落。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业利润两年平均增速为-2.2%；煤炭开采和洗选业利润两年复合增长率为18.2%。

(2) 制造业：从两年复合增长率看，31个制造业行业中有22个行业利润较2019年同期增长，其中：计算机通信设备业、专用设备制造业、化学原料化学制品制造业和造纸业利润进一步上升，复合增长率均超过30%；汽车制造业利润较明显回落。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润年均复合增长率为1.3%；燃气生产和供应业利润年均复合增速为23.0%。

▶ 企业盈利水平继续上升，库存周转提速

1-4月营业收入两年复合增长率为9.7%，销售继续明显提升；营业成本复合增长率9.3%。营业收入利润率6.87%，同比提高2.42个百分点，环比继续上升0.23个百分点。工业企业生产销售继续提速，盈利水平进一步提升。

4月末产成品存货周转天数17.9天，同比减少3.8天，环比减少0.4天；产成品存货增速继续降至8.2%，库存周转去化速度继续加快。4月末资产负债率为56.3%。1-4月份规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.37元。

▶ 预计5月工业企业利润位于高增速区间

5月工业品价格进一步上升，工业生产有望保持高景气，预计5月工业企业利润继续位于高增速区间。

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. 4月工业企业利润高速增长.....	3
2. 制造业利润继续高增，电力业有所回落.....	3
3. 企业盈利水平继续上升，库存周转提速.....	4
4. 预计5月工业企业利润位于高增速区间.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

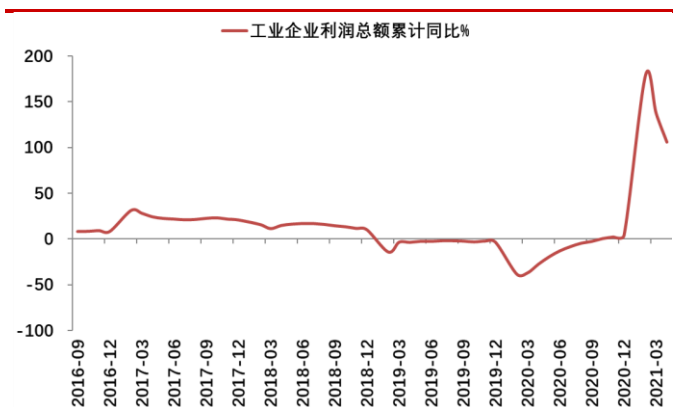
图 1 2021年1-4月工业企业利润同比增长106.1%.....	3
图 2 私企利润复合增速回升.....	3
图 3 1-4月制造业利润快速增长.....	4
图 4 钢铁加工业利润保持高增速.....	4
图 5 专用设备制造业利润大幅增长.....	4
图 6 汽车制造业利润复合增速有所回落.....	4
图 7 2021年1-4月营业收入同比增长33.6%.....	5
图 8 1-4月每百元营业收入中成本同比减少1.39元.....	5
图 9 4月末产成品存货周转天数同比减少3.8天.....	5
图 10 4月末资产负债率为56.3%.....	5

1.4 月工业企业利润高速增长

2021年1-4月规上工业企业利润总额25943.5亿元，同比增长106.1%，较2019年同期增长49.6%，两年年均复合增长率为22.3%。以复合增长率对比，可以发现规上工业企业利润总额增速较1-3月小幅回落0.3个百分点。从4月单月的数据看，规上工业企业利润的两年复合增速为22.1%，较3月大幅上升12.2个百分点，单月利润复合增速重回高增速区间。

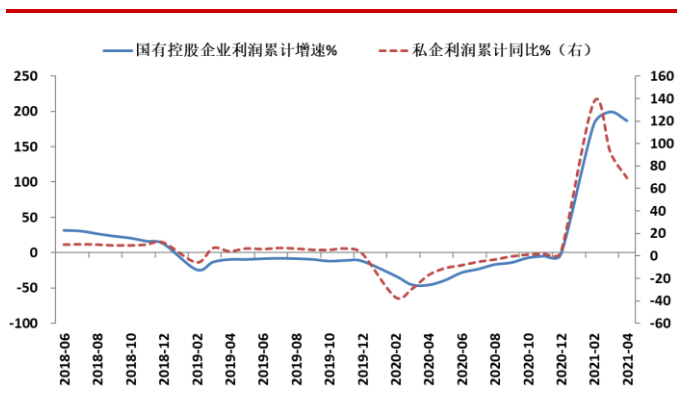
1-4月规上工业企业中，国有企业利润同比增长186.8%，以2019年同期为基期计算得年均复合增长率为24.4%，回落3.3个百分点；私营企业利润同比增长69.2%，年均复合增长率为18.4%，上升2.1个百分点。

图1 2021年1-4月工业企业利润同比增长106.1%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 民企利润复合增速回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业利润继续高增，电力业有所回落

1-4月采矿业利润同比增长102.9%，以2019年同期为基期的两年年均复合增长率为14.7%，回升1.4个百分点；制造业利润同比增长113.9%，年均复合增长率为25.1%，小幅回落0.4个百分点；电力热力燃气业利润同比增长45.1%，年均复合增长率为4.8%，下降1.0个百分点。从复合增速看，制造业继续保持在高速增长区间，采矿业回升明显，电力业有所回落。

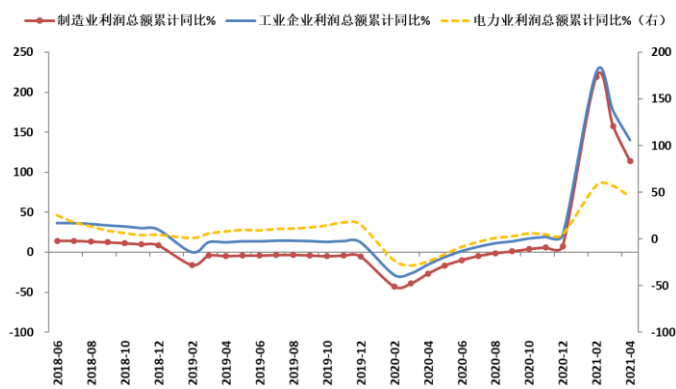
(1) 采矿业：石油和天然气开采业利润同比增速快速升至119.4%，两年平均增速为-2.2%；煤炭开采和洗选业利润同比增长91.5%，两年复合增长率为18.2%。

(2) 制造业：1-4月制造业31个行业中除石油加工业外的30个行业利润均取得同比增长。

从两年复合增长率看，31个制造业行业中有22个行业利润较2019年同期增长，其中：计算机通信设备业、专用设备制造业、化学原料及化学制品制造业以及造纸业利润复合增速进一步上升，复合增长率均超过30%；纺织业、家具制造业、印刷业以及金属制品、机械和设备修理业的复合增长率降幅均有明显收窄；汽车制造业利润复合增速较明显回落。

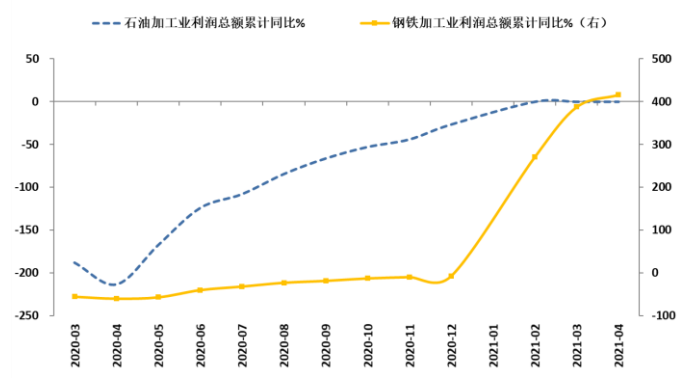
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润同比增长40.5%，年均复合增长率为1.3%，回落0.9个百分点；燃气生产和供应业利润同比增长53.9%，年均复合增速为23.0%，回落4.1个百分点。

图 3 1-4 月制造业利润快速增长



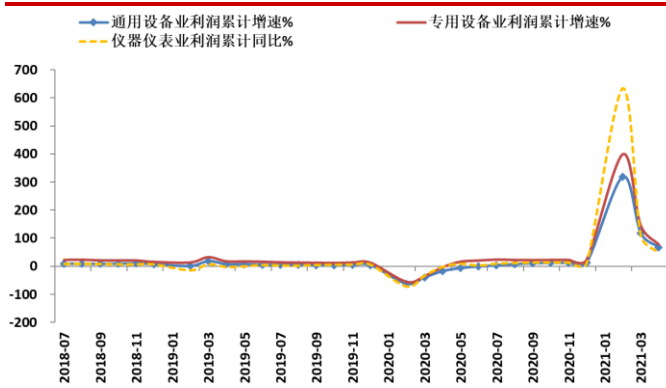
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 4 钢铁加工业利润保持高增速



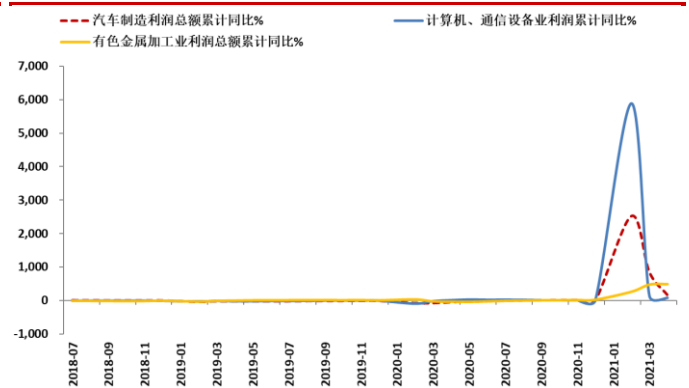
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 专用设备制造业利润大幅增长



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 汽车制造业利润复合增速有所回落



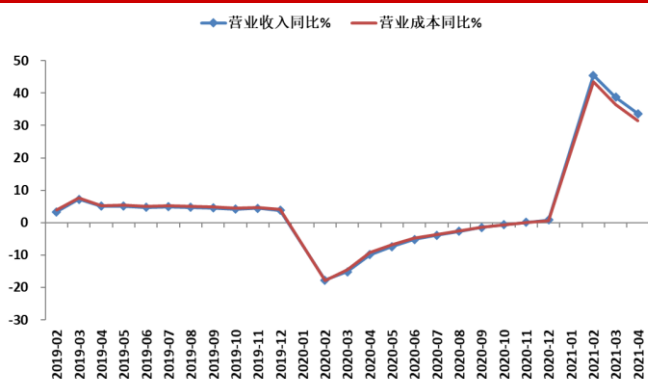
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 企业盈利水平继续上升，库存周转提速

2021 年 1-4 月营业收入同比增长 33.6%，两年复合增长率为 9.7%，复合增速进一步上升 1.2 个百分点，销售继续明显提升；营业成本同比增长 31.4%，两年复合增长率为 9.3%，营业收入利润率 6.87%，同比提高 2.42 个百分点，环比继续上升 0.23 个百分点。工业企业生产销售继续提速，盈利水平进一步提升。

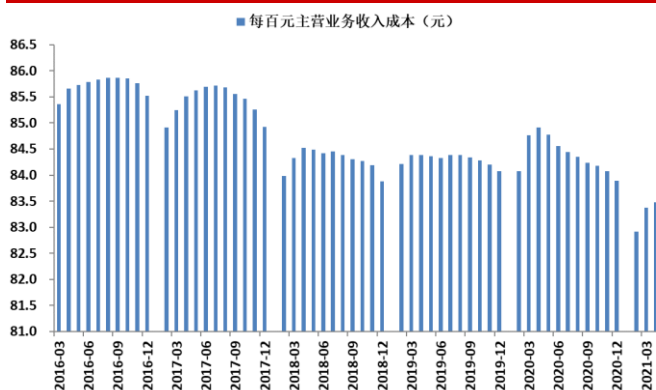
4 月末，产成品存货周转天数 17.9 天，同比减少 3.8 天，环比减少 0.4 天；产成品存货增速继续降至 8.2%，库存周转去化速度继续加快。4 月末资产负债率为 56.3%，同比下降 0.4 个百分点，环比持平。1-4 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 83.37 元，同比减少 1.39 元，环比上升 0.11 元。

图 7 2021 年 1-4 月营业收入同比增长 33.6%



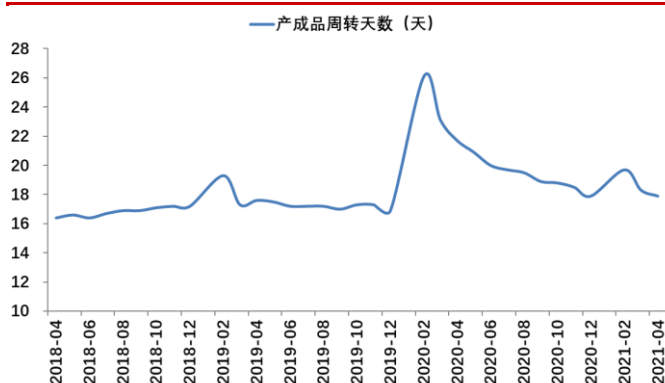
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-4 月每百元营业收入中成本同比减少 1.39 元



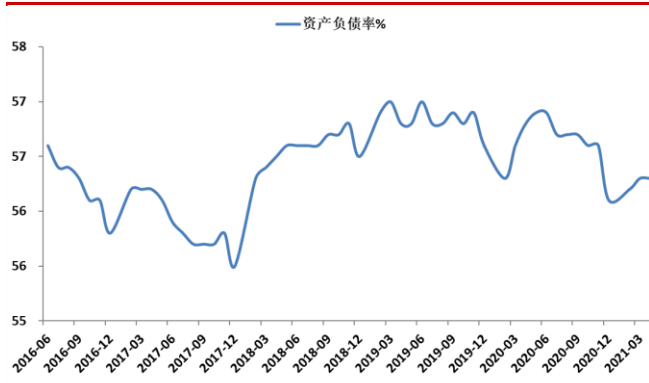
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 4 月末产成品存货周转天数同比减少 3.8 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 4 月末资产负债率为 56.3%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 5 月工业企业利润位于高速增长区间

截止到 2021 年 5 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由 47.71% 小幅上升至 49.06%，国际原油（WTI）价格增速由 269.57% 回落至 126.07%，动力煤价格同比由 56.09% 继续上升至 77.76%，螺纹钢价格同比由 41.79% 升至 52.36%，铁矿石价格同比增速由 83.38% 大幅升至 114.40%，主要工业品除原油外价格同比均继续上

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_19795



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>