

盈利能力持续抬升，高端制造持续发力

——2021年4月份工业企业利润点评

事件：

统计局公布数据显示，2021年1-4月份全国规模以上工业企业利润同比增长1.06倍，两年平均增长22.3%。

点评：

➤ 工业企业盈利能力持续抬升

2021年前4月，全国规模以上工业企业营收增长33.6%，利润总额同比增长1.06倍，两年平均增长22.3%。4月份当月，规模以上工业企业实现利润总额7686.3亿元，同比增长57.0%，受上年同期基数抬高影响，增速较3月份回落35.3个百分点，但与2019年同期相比，两年平均增长22.6%，比3月份加快10.7个百分点。

前四月，利润总额增速远超营收增速主要受益于商品涨价下营业收入利润率不断抬升，前四月，营业收入利润率为6.87%，同比提高2.42个百分点，较上月提高0.23个百分点，今年以来企业营收利润率持续保持上升态势，显示工业企业盈利能力不断改善态势。分行业看，采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水生产和供应业利润率分别为14.98%、6.57%和6.26%，在大宗商品价格持续上涨之下，上游采矿业利润率抬升尤为明显。

➤ 分所有制表现：国有企业最为亮眼

分所有制类型看，国有控股企业、股份制企业、外商及港澳台商投资企业和私营企业同比增长1.87倍、1.08倍、1.07倍和69.2%。由于上游涨价的资源行业主要以国企为主，国有企业在本轮商品价格上涨中受益明显，利润总额表现最为亮眼。

➤ 行业表现：上游行业 and 高端制造业表现突出

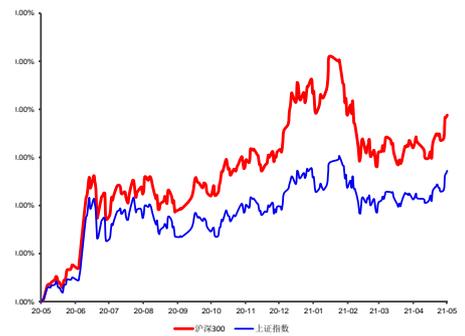
受市场需求改善、大宗商品价格上涨等因素推动，上游原材料制造业保持较快增长。1-4月份，原材料制造业利润同比增长3.66倍，明显高于规模以上工业平均水平，拉动规模以上工业利润增长45.9个百分点。与此同时，装备制造业与高技术制造业利润保持良好增势。1-4月份，装备制造业、高技术制造业两年平均分别增长23.2%、38.9%，比规模以上工业分别高0.9和16.6个百分点。产业转型升级呈现提速态势。

➤ 投资建议：建议关注高端制造业和中游边际改善的机会

在上游涨价之下，工业企业利润呈现不断改善态势，但我们认为随着高层对大宗涨价的关注和保供稳价措施的推进，大宗商品价格上涨或已接近尾声。我们建议关注在产业升级态势下高端制造业以及前期受涨价压制，而后期有望呈现边际改善的中游制造业投资机会。

➤ 风险提示：经济增速放缓

相对市场表现

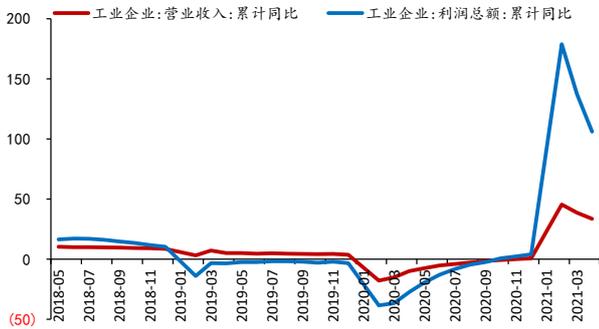


张晓春 分析师
 执业证书编号：S0590513090003
 电话：0510-82832053
 邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《流动性宽松延续，成长风有望渐起》
2021.05.23
- 2、《市场风格转变》2021.05.17
- 3、《流动性收缩持续，关注低估值和超跌成长机会——4月货币信贷数据点评》2021.05.13

图表 1: 工业企业营收和利润增速 (%)



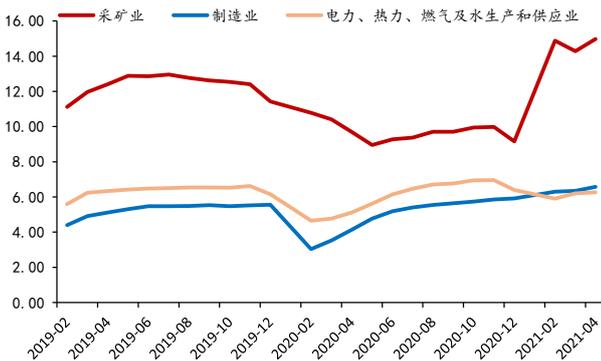
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 工业企业利润率不断抬升 (%)



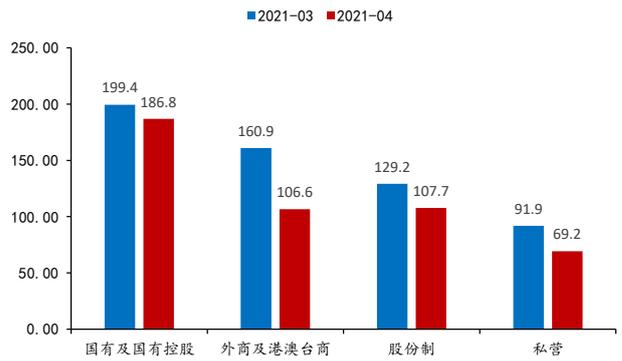
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 采矿业利润率提升尤为显著 (%)



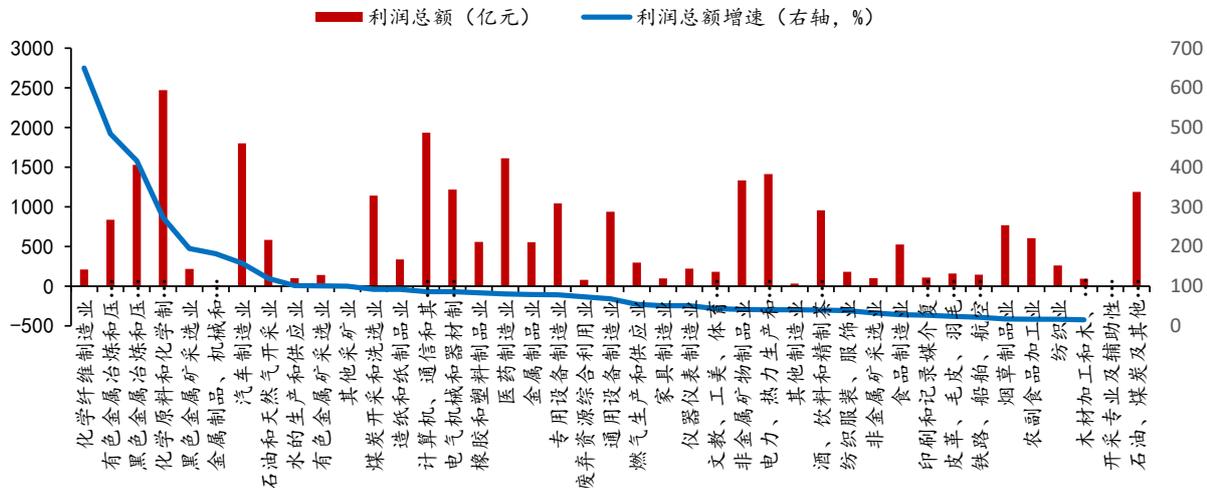
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 国有企业表增速最为亮眼 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 分行业利润表现



来源: Wind, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品

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_19828

