

## 工业企业利润增速仍维持高增，内部存在一定分化

证券分析师： 李沛  
执业证书编号： S0630520070001  
电话： 021-20333403  
邮箱： lp@longone.com.cn

**工业企业利润增速仍高，内部存在一定分化。**1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额34247.4亿元，同比增长83.4%，前值106.1%，两年平均增长21.7%，前值22.3%。5月当月同比增速为36.4%，前值57.0%，两年平均增长20.2%，前值22.6%。从两年平均增速来看，工业企业利润仍然稳定向好，涨价以及出口较好仍然是支撑企业利润增速的两个重要因素。上游利润增速较高，下游行业成本压力较大。由于大宗商品等原材料价格涨幅较大，对上游行业利润的带动比较大，这一点与前几个月仍然呈现了相同的特点。总的来看，下半年出口可能回落，但短期韧性仍然较强，对工业生产仍有一定的带动作用。价格上，我们认为从供需角度来看，并不能支撑大宗商品价格后续继续大幅上涨，但高位震荡或仍对利润有明显支撑。整体工业企业利润下半年或仍有较好表现，但内部存在的分化仍需持续关注。

**美国5月PCE同比升至3.4%，继续创1992年以来新高。**美国通胀数据如期走高，市场已经有所预期，标普500指数再创历史新高。美联储一再强调通胀只是暂时性的，预计后期基数影响将逐渐减弱，PCE通胀突破鲍威尔所提到的不可接受的5%可能性不大。同时由于支票补贴力度逐渐减弱，美国个人收入出现一定下滑，影响支出弱于预期，从需求上来看，对通胀的拉动并不一定会很强。另一方面，美国失业人口仍多，就业市场距离目标仍较远，短期美联储的货币政策可能仍然维持宽松，预计三季度可能开始讨论缩减QE。

**LPR连续14个月保持不变。**中国6月1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.85%，5年期以上品种报4.65%。与此同时，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式调整，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。

**第五批国家药品集采拟中选药品平均降价56%。**第五批国家药品集采拟中选产品251个，药品品种达到61种，为历次国家药品集采品种数量最多的一次，拟中选药品平均降价56%。此次集采品种覆盖高血压、冠心病、糖尿病、抗过敏、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药。

**本周大盘震荡上行。电气、钢铁和家用电器板块涨幅居前，**计算机、通信和传媒板块跌幅居前。市场的风险得到较为充分地释放，预计中期内市场风险偏好或有所抬升。可关注中报超预期的博弈行情；关注高成长性的军工、计算机、半导体和通信板块，二季度以来或已逐步走出底部区间，预计后市涨势或有所延续，中期可继续关注，注意短期涨幅较大的回调风险。

**全球周新增病例增速有所抬升。**截至6月26日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例181,539,622例，较上周新增2,586,268例，周环比增34,481例。

**本周定增项目新增证监会核准2家，发审委通过5家，**股东大会通过9家，董事会预案6家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准214家，发审委通过29家，股东大会通过173家，董事会预案54家。

## 正文目录

工业企业利润增速仍维持高增，内部存在一定分化.....	1
<b>1. 宏观数据点评 .....</b>	<b>4</b>
1.1. 企业利润增速仍高，内部存在一定分化.....	4
1.2. 美国 5 月 PCE 同比升至 3.4%，继续创 1992 年以来新高.....	5
<b>2. 一周资讯 .....</b>	<b>5</b>
2.1. 财政部：1-5 月份，国有企业营业总收入同比增 30.5%.....	5
2.2. 住建部等三部门联合印发《关于加快农房和村庄建设现代化的指导意见》.....	6
2.3. 央行等四部门联合推出进一步降低支付手续费等 12 项降费措施.....	6
2.4. 三部门发布《“十四五”积极应对人口老龄化工程和托育建设实施方案》.....	6
2.5. 央行就虚拟货币交易炒作问题约谈部分银行和支付机构.....	6
2.6. 监管部门窗口指导贷款利率，涉及万亿银行息差.....	6
2.7. LPR 连续 14 个月保持不变.....	6
2.8. 广东省人大代表：建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额.....	7
2.9. 首批基础设施公募 REITs 正式上市.....	7
2.10. 全球最大碳市场启动倒计时.....	7
2.11. 创业板资产重组审核标准出炉.....	7
2.12. 第五批国家药品集采拟中选药品平均降价 56%.....	7
2.13. 2021 世界人工智能大会将于 7 月在上海召开.....	7
2.14. 美国总统拜登就 5790 亿美元基础设施支出计划达成初步协议.....	7
<b>3. 市场高频数据 .....</b>	<b>8</b>
3.1. 股票市场.....	8
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况.....	8
3.3. 经济增长.....	10
3.4. 通货膨胀.....	10
3.5. 流动性.....	12
<b>4. 定增动态 .....</b>	<b>14</b>
<b>5. 经济日历 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

图 1 (工业企业利润累计同比, %)	4
图 2 (工业企业营业收入累计同比, %)	4
图 3 (工业增加值当月同比, %)	4
图 4 (工业企业营业成本累计同比, %)	4
图 5 (美国 CPI 及核心 CPI, %)	5
图 6 (美国 PCE 及核心 PCE, %)	5
图 7 (申万一级行业周涨跌幅, %)	8
图 8 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	9
图 9 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	9
图 10 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 11 (高炉开工率, %)	10
图 12 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	10
图 13 (中国出口集装箱运价指数, 点)	10
图 14 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 15 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	11
图 16 (水泥价格指数, 点)	12
图 17 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 18 (公开市场货币净投放, 亿元)	12
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	12
图 20 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 21 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

## 1.宏观数据点评

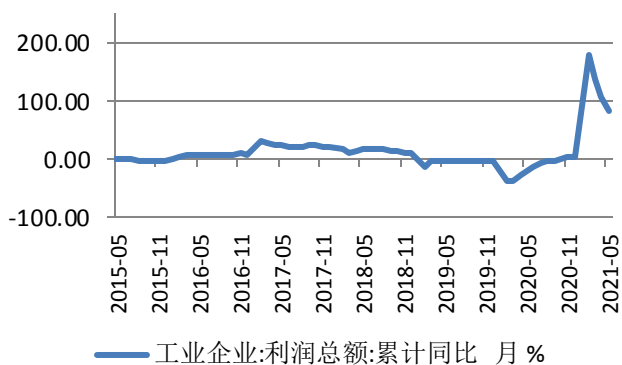
### 1.1.企业利润增速仍高，内部存在一定分化

2021年1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额34247.4亿元，同比增长83.4%，前值106.1%，两年平均增长21.7%，前值22.3%。5月当月同比增速为36.4%，前值57.0%，两年平均增长20.2%，前值22.6%。从两年平均增速来看，工业企业利润仍然稳定向好，涨价以及出口较好仍然是支撑企业利润增速的两个重要因素。上游利润增速较高，下游行业成本压力较大。由于大宗商品等原材料价格涨幅较大，对上游行业利润的带动比较大，这一点与前几个月仍然呈现了相同的特点。

5月，原材料制造业利润同比两年平均32.0%，高出工业企业利润11.8个百分点。其中黑色金属、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、石油煤炭及其他燃料加工业利润增长较快，两年平均增速在31%-68%之间。下游消费品制造利润增速较低，纺织服装及服饰业、家具制造业两年年平均增速分别仅为-4%和-6%。工业企业利润整体增长较好，但企业盈利不平衡状况较为突出。

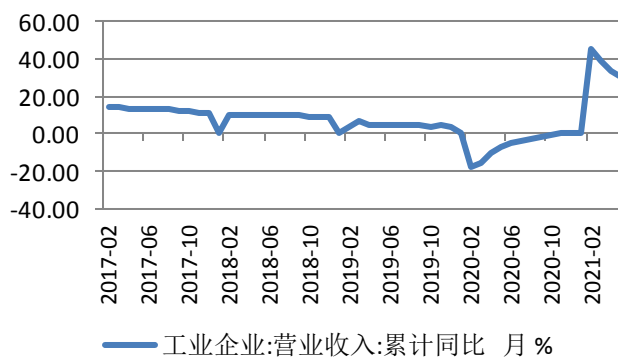
总的来看，下半年出口可能回落，但短期韧性仍然较强，对工业生产仍有一定的带动作用。价格上，我们认为从供需角度来看，并不能支撑大宗商品价格后续继续大幅上涨，但高位震荡或仍对利润有明显支撑。整体工业企业利润下半年或仍有较好表现，但内部存在的分化仍需持续关注。

图 1 (工业企业利润累计同比, %)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

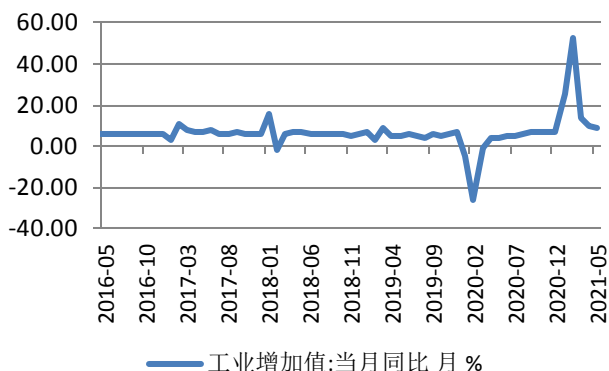
图 2 (工业企业营业收入累计同比, %)



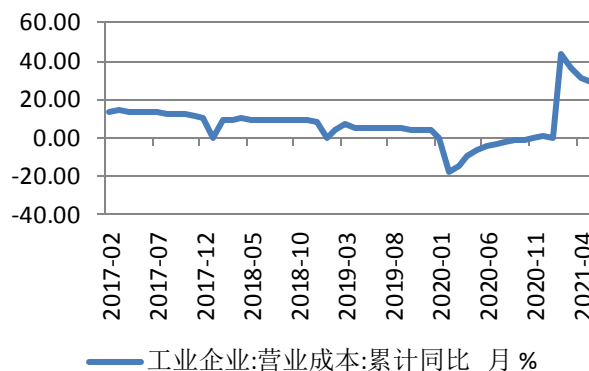
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 3 (工业增加值当月同比, %)

图 4 (工业企业营业成本累计同比, %)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所



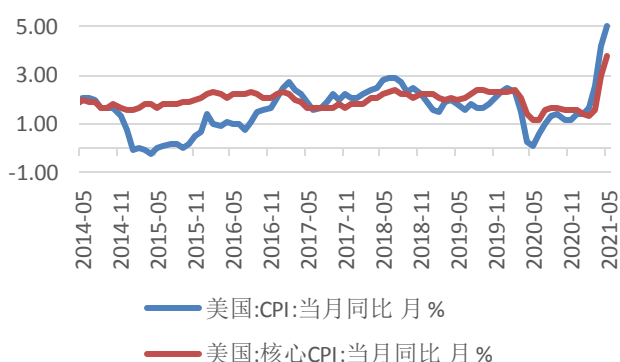
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

## 1.2.美国 5 月 PCE 同比升至 3.4%，继续创 1992 年以来新高

根据美国经济分析局数据，美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 3.4%，续创 1992 年以来新高，预期升 3.4%，前值升 3.1%；环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值升 0.7%。美国 5 月个人支出环比持平，预期升 0.4%，前值由升 0.5%修正为升 0.9%。

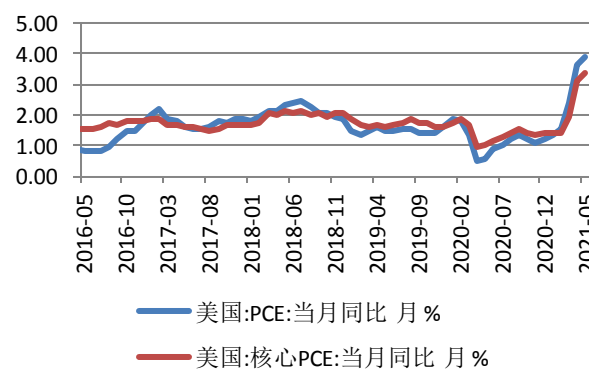
美国通胀数据如期走高，市场已经有所预期，标普 500 指数再创历史新高。美联储一再强调通胀只是暂时性的，预计后期基数影响将逐渐减弱，PCE 通胀突破鲍威尔所提到的不可接受的 5%可能性不大。同时由于支票补贴力度逐渐减弱，美国个人收入出现一定下滑，影响支出弱于预期，从需求上来看，对通胀的拉动并不一定会很强。另一方面，美国失业人口仍多，就业市场距离目标仍较远，短期美联储的货币政策可能仍然维持宽松，预计三季度可能开始讨论缩减 QE。

图 5 (美国 CPI 及核心 CPI, %)



资料来源：美国劳工部、东海证券研究所

图 6 (美国 PCE 及核心 PCE, %)



资料来源：美国经济分析局、东海证券研究所

## 2.一周资讯

### 2.1. 财政部：1-5 月份，国有企业营业总收入同比增 30.5%

财政部：1-5 月份，国有企业营业总收入 282164.4 亿元，同比增长 30.5%，两年平均增长 8.9%；利润总额 17939.3 亿元，同比增长 1.7 倍，两年平均增长 13.5%；5 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.2 个百分点。

## 2.2. 住建部等三部门联合印发《关于加快农房和村庄建设现代化的指导意见》

《意见》提出推动农村用能革新。引导农村不断减少低质燃煤、秸秆、薪柴直接燃烧等传统能源使用，鼓励使用适合当地特点和农民需求的清洁能源。推广应用太阳能光热、光伏等技术和产品，推动村民日常照明、炊事、采暖制冷等用能绿色低碳转型。

## 2.3. 央行等四部门联合推出进一步降低支付手续费等 12 项降费措施

央行等四部门联合推出进一步降低支付手续费等 12 项降费措施，并将于 9 月 30 日起正式实施。此外，央行配合银保监会推出降低 ATM 跨行取现手续费长期措施，适应异地养老、医疗等需求。初步测算，全部降费措施实施后预计每年为市场主体、社会公众减少手续费支出约 240 亿元，其中惠及小微企业、个体工商户超过 160 亿元。

## 2.4. 三部门发布《“十四五”积极应对人口老龄化工程和托育建设实施方案》

《方案》提出，以“一老一小”为重点完善人口服务体系，扩大养老托育服务有效供给。到 2025 年，逐步构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系，不断发展和完善普惠托育服务体系。

## 2.5. 央行就虚拟货币交易炒作问题约谈部分银行和支付机构

央行就虚拟货币交易炒作问题约谈部分银行和支付机构，要求不得为相关活动提供账户开立、登记、交易、清算、结算等产品或服务。各机构要全面排查识别虚拟货币交易所及场外交易商资金账户，及时切断交易资金支付链路。工行、建行、农行、支付宝等 6 家机构发布声明，禁止为虚拟货币交易提供服务。

## 2.6. 监管部门窗口指导贷款利率，涉及万亿银行息差

据 21 世纪经济报道，央行此前对部分商业银行窗口指导，要求 2021 年度新发放银行贷款加权平均利率不得超过 2020 年度第四季度平均水平+12BP。业内人士表示，此举一方面稳定银行息差，不出现剧烈波动；另一方面落实中央切实降低实体经济，特别是小微企业融资成本政策要求。

## 2.7. LPR 连续 14 个月保持不变

中国 6 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。与此同时，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式调整，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。

## 2.8.广东省人大代表：建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额

广东省人大代表就茅台米酒同征 0.5 元/斤消费税提出建议，广东财政厅答复称，国家正加紧推进消费税法立法，在前期征求意见阶段已反馈有关意见和建议，其中包括建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额等。周四 A 股白酒股两极分化，一线白酒股继续上涨，洋河股份涨超 4%，二线白酒股舍得酒业跌逾 7%。

## 2.9.首批基础设施公募 REITs 正式上市

首批基础设施公募 REITs 正式上市，市场表现整体较为理性。9 只产品全部收红，博时招商蛇口产业园 REIT 涨幅最高，达 14.72%。9 只产品合计交易额约 18.6 亿元。其中，中金普洛斯仓储物流 REIT 交易额最高，达 3.05 亿元。

## 2.10.全球最大碳市场启动倒计时

全球最大碳市场启动倒计时，上海环交所正式公布交易细则，明确碳排放配额交易应当通过交易系统进行，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式，协议转让包括挂牌协议交易和大宗协议交易，单笔申报量上限 10 万吨。其中，挂牌协议交易时间段与 A 股相同，涨跌幅不超 10%；大宗协议交易涨跌幅不超 30%。

## 2.11.创业板资产重组审核标准出炉

《标准》明确标的资产应属符合创业板定位，将重组分类审核机制分为快速审核机制与小额快速审核机制。创业板重大资产重组审核规则同步，将设立并购重组委统一审核发行股份购买资产和重组上市申请，并将发行股份购买资产审核期限延长至 2 个月。

## 2.12.第五批国家药品集采拟中选药品平均降价 56%

第五批国家药品集采拟中选产品 251 个，药品品种达到 61 种，为历次国家药品集采品种数量最多的一次，拟中选药品平均降价 56%。此次集采品种覆盖高血压、冠心病、糖尿病、抗过敏、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药。

## 2.13.2021 世界人工智能大会将于 7 月在上海召开

2021 世界人工智能大会将于 7 月 8 日至 10 日在上海以线下线上结合方式召开，将围绕“AI 赋能城市数字化转型”方向，探讨人工智能技术创新与产业落地的前沿进展。

## 2.14.美国总统拜登就 5790 亿美元基础设施支出计划达成初步协议

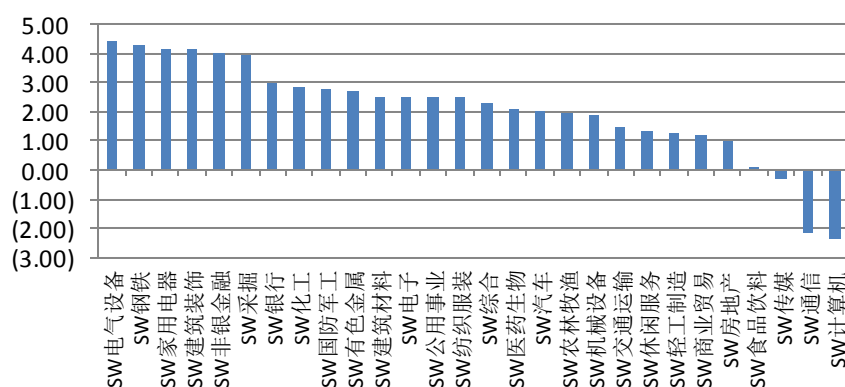
美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议。白宫表示，该法案将为一系列项目提供资金，包括美国历史上对公共交通系统最大规模的投资，修缮道路和桥梁，建设 50 万电动汽车充电桩网络，更换美国自来水系统中含铅的管道，扩大宽带互联网服务，治理污染和建设新的“弹性”供电线路。

### 3. 市场高频数据

#### 3.1. 股票市场

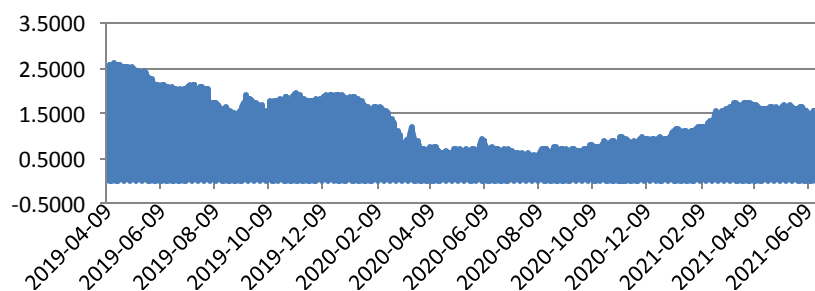
本周大盘震荡上行。电气、钢铁和家用电器板块涨幅居前，计算机、通信和传媒板块跌幅居前。市场的风险得到较为充分地释放，预计中期内市场风险偏好或有所抬升。可关注中报超预期的博弈行情；关注高成长性的军工、计算机、半导体和通信板块，二季度以来或已逐步走出底部区间，预计后市涨势或有所延续，中期可继续关注，注意短期涨幅较大的回调风险。

图 7 (申万一级行业周涨跌幅, %)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 8 (十年期美债收益率, %)



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\\_20399](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20399)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn