

利润增速有所放缓

——1-6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。

▶ 6月工业企业利润增速明显放缓

1-6月规上工业企业利润同比66.9%，两年年均复合增长率20.6%，回落1.1个百分点。6月规上工业企业利润两年复合增速15.7%，下降4.5个百分点，利润增速较明显放缓。

1-6月规上工业企业中，国有企业利润两年复合增速23.1%，小幅下降0.1个百分点；私营企业利润两年复合增长率为16.1%，大幅回落1.8个百分点。

▶ 下游制造业利润大幅回落

1-6月采矿业利润两年复合增速16.6%，继续回升1.4个百分点；制造业利润两年复合增速22.8%，下降1.5个百分点；电力热力燃气业利润两年复合增长率3.3%，下降0.4个百分点。上游采矿业继续改善，制造业利润增速回落明显。

1-6月，31个制造业行业中有23个行业利润较2019年同期增长，行业间利润增速分化延续：

从两年复合增长率看，化学纤维、化学原料及化学制品制造业、黑色金属、有色金属冶炼及压延加工业等上游行业利润增速仍处于高位；医药制造业利润再次明显提速；计算机通信设备制造业、仪器仪表制造业等下游行业利润增速显著回落；金属制品、机械和设备修理业再现大幅下降，利润复合增速转负。

▶ 库存继续上升

1-6月营业收入两年复合增长率10.1%，进一步上升0.2个百分点；营业成本两年复合增长率9.8%，营业收入利润率7.11%，同比提高1.66个百分点。工业企业生产销售持续提速，收入增长快于成本费用，企业盈利水平提升。

6月末，产成品存货周转天数17.4天，产成品存货增速继续上升1.1个百分点至11.3%，工业企业处于加库存周期。6月末资产负债率为56.5%。1-6月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.54元，同比减少0.98元，环比上升0.06元。

▶ 预计7月工业企业利润增速进一步下降

综合工业生产以及价格因素，预计7月工业企业利润增速继续回落，上半年大宗商品价格上涨对工业利润的滞后影响将逐步扩大。

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. 6月工业企业利润增速明显放缓	3
2. 下游制造业利润大幅回落	3
3. 库存继续上升	4
4. 预计7月工业企业利润增速进一步下降	5
5. 风险提示	5

图表目录

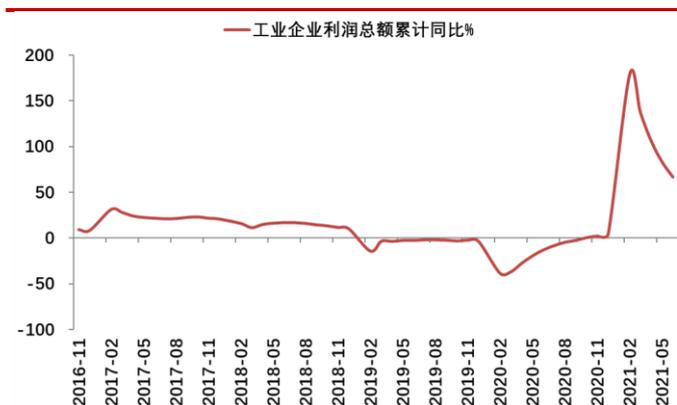
图 1 2021年1-6月工业企业利润同比增长66.9%	3
图 2 民企利润复合增速回落明显	3
图 3 1-6月制造业利润增速回落	4
图 4 钢铁加工业利润位于高增速	4
图 5 仪器仪表制造业利润明显回落	4
图 6 计算机通信设备业利润复合增速大幅回落	4
图 7 2021年1-6月营业收入同比增长27.9%	5
图 8 1-6月每百元营业收入中成本同比减少0.98元	5
图 9 6月末产成品存货周转天数同比减少2.5天	5
图 10 6月末资产负债率为56.5%	5

1.6月工业企业利润增速明显放缓

2021年1-6月规上工业企业利润总额42183.3亿元，同比增长66.9%，较2019年同期增长45.5%，两年年均复合增长率为20.6%。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1-5月回落1.1个百分点。从6月单月的数据看，规上工业企业利润的两年复合增速为15.7%，较5月下降4.5个百分点，利润增速有较明显放缓。

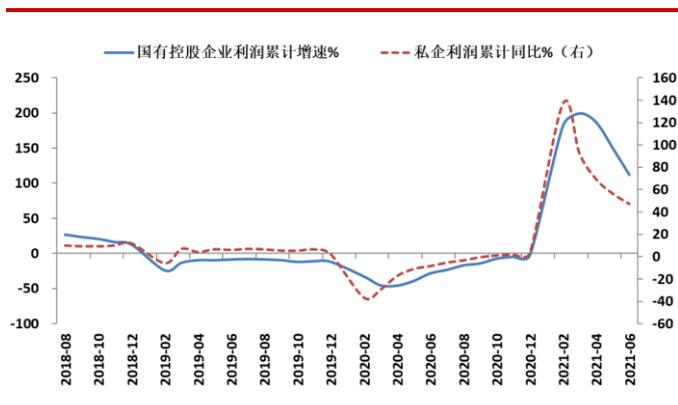
1-6月规上工业企业中，国有企业利润同比增长111.9%，以2019年同期为基期计算得年均复合增长率为23.1%，小幅下降0.1个百分点；私营企业利润同比增长47.1%，年均复合增长率为16.1%，大幅回落1.8个百分点。

图1 2021年1-6月工业企业利润同比增长66.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 民企利润复合增速回落明显



资料来源：WIND、华西证券研究所

2.下游制造业利润大幅回落

1-6月采矿业利润同比增长133.0%，以2019年同期为基期的两年年均复合增长率为16.6%，继续回升1.4个百分点；制造业利润同比增长67.3%，年均复合增长率为22.8%，下降1.5个百分点；电力热力燃气业利润同比增长16.9%，年均复合增长率为3.3%，下降0.4个百分点。从复合增速看，上游采矿业继续改善，制造业利润增速回落明显。

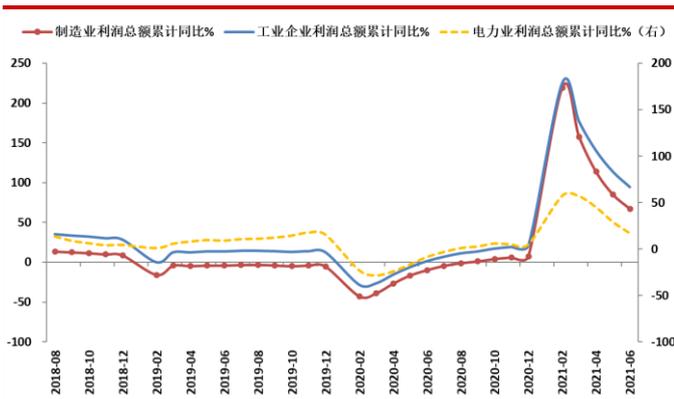
(1) 采矿业：石油和天然气开采业利润同比增速继续大幅上升至248.6%，两年平均增速为-2.3%；煤炭开采和洗选业利润同比增长113.8%，两年复合增长率升至21.3%。

(2) 制造业：1-6月制造业全部31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23个行业利润较2019年同期增长，行业间利润增速分化延续：

化学纤维、化学原料及化学制品制造业、黑色金属、有色金属冶炼及压延加工业等上游行业利润增速仍处于高位；医药制造业利润再次明显提速；计算机通信设备制造业、仪器仪表制造业等下游行业利润增速显著回落；金属制品、机械和设备修理业再现大幅下降，利润复合增速转负。

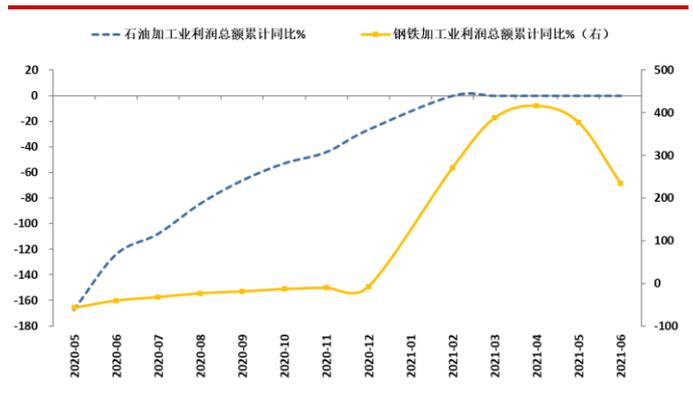
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润同比增长9.5%，年均复合增长率-0.5%，回落0.6个百分点；燃气生产和供应业利润同比增长48.5%，年均复合增速为19.4%，回落1.9个百分点。

图3 1-6月制造业利润增速回落



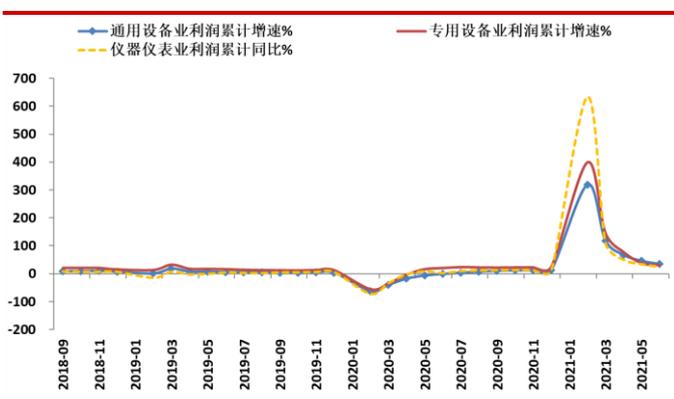
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 钢铁加工业利润位于高增速



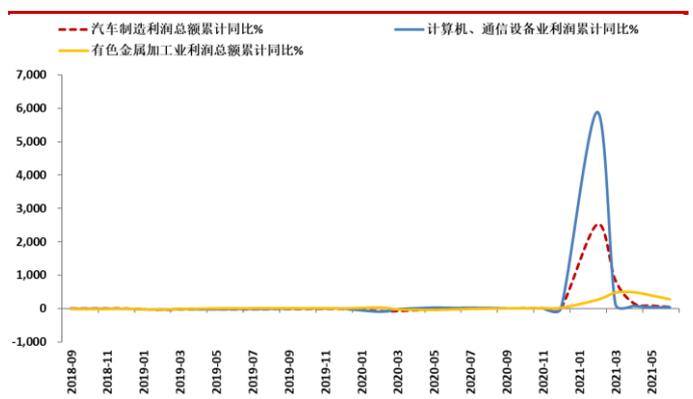
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 仪器仪表制造业利润明显回落



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 计算机通信设备业利润复合增速大幅回落



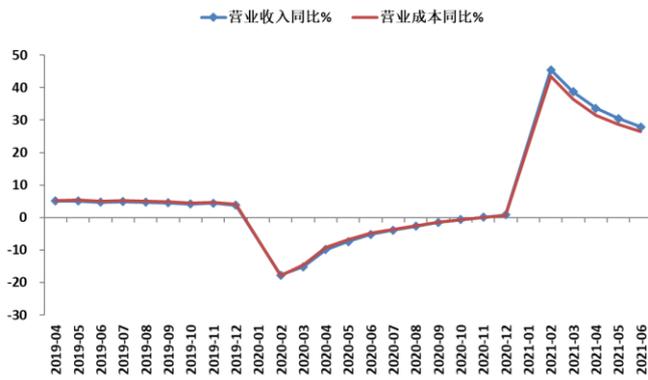
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 库存继续上升

2021年1-6月营业收入同比增长27.9%，两年复合增长率为10.1%，复合增速进一步上升0.2个百分点；营业成本同比增长26.4%，两年复合增长率为9.8%，营业收入利润率7.11%，同比提高1.66个百分点。工业企业生产销售持续提速，收入增长快于成本费用，企业盈利水平提升。

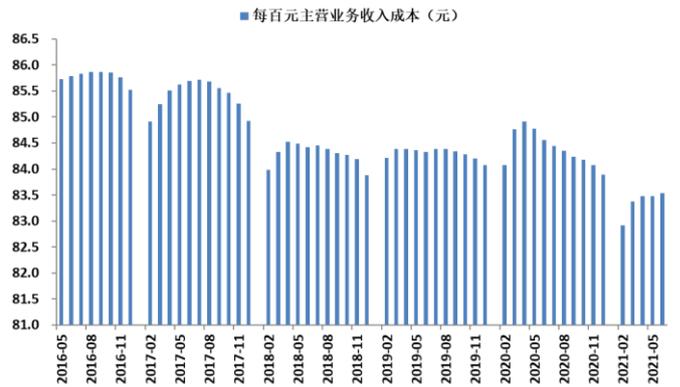
6月末，产成品存货周转天数17.4天，同比减少2.5天，环比减少0.4天；产成品存货增速继续上升1.1个百分点至11.3%，工业企业处于加库存周期。6月末资产负债率为56.5%，同比下降0.4个百分点，环比上升0.2个百分点。1-6月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.54元，同比减少0.98元，环比上升0.06元。

图 7 2021 年 1-6 月营业收入同比增长 27.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-6 月每百元营业收入中成本同比减少 0.98 元



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 6 月末产成品存货周转天数同比减少 2.5 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 6 月末资产负债率为 56.5%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 7 月工业企业利润增速进一步下降

截止到 2021 年 7 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由 41.39% 小幅升至 41.47%，国际原油 (WTI) 价格同比增速由 86.21% 回落至 78.02%，螺纹钢价格同比由 33.92% 升至 37.29%，铁矿石价格同比增速由 93.26% 回落至 89.93%，工业品价格基本持平。同时受制造业订单回落影响，预计 7 月工业增加值增速或将继续环

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_22374



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn