

8月中国宏观数据点评—— 工业企业利润、收入持续复苏

工业企业利润同比维持较高增速，营业收入增速加快。8月工业企业利润同比上涨19.1%，较前期略降0.5个百分点，同比增速连续2个月超19%。工业企业利润的连续增长主要受益于以下三方面：**1) 工业生产恢复向好。**8月工业增加值同比增长5.6%，好于预期，较前期增加0.8个百分点，实现了连续5个月的正增长（详情请见[《8月中国宏观数据点评——工业、投资、消费整体复苏》](#)）。**2) 需求复苏带动收入增加。**8月工业生产恢复推动PPI继续回升（详情请见[《8月中国宏观数据点评——食品价格带动CPI涨幅回落，经济复苏推动PPI降幅收窄》](#)），价格回升带动营业收入同比增速从7月的0.8%上升至3.7%，涨幅扩大2.9个百分点。**3) 减税降费的政策降低企业单位成本费用。**8月每百元营业收入的成本为83.72元，与前期持平；每百元营业收入的费用为8.51元，环比下降0.12元。

消费复苏带动纺织业利润、收入的恢复。随着国内外消费复苏和季节因素的影响，服装鞋帽类商品的零售和出口都出现了稳步复苏，同比降幅持续收窄。这些因素导致纺织业的利润在8月份有了较大幅度增长，同比增速为113.7%，相比1-7月的数据恢复了128个百分点。此外，纺织业的营业收入在8月也实现了较大幅度增长，同比增速为24.8%，较1-7月的数据恢复了44.2个百分点。**铁矿石、铜矿石等大宗商品价格上涨推动黑色、有色加工业利润回升。**5月以来，铁矿石和铜矿石的价格出现上涨，涨幅分别达到了47.7%和32.9%。相关大宗商品价格上涨推动黑色、有色金属冶炼和压延加工业的利润回升。8月，黑色、有色加工业的利润同比分别达到88.9%和57.4%，较1-7月的数据分别恢复了122.9和81.5个百分点。**电子产品的利润、收入增速放缓。**8月，计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额和营业收入的同比增速较前7个月的数据分别下降25.7和5.2个百分点。根据我们科技行业的报告（[《智能手机光学公司9月刊：摄像头模组受益海外复苏，关注苹果新机发售》](#)），预计国内智能手机三季度走弱，四季度将会迎来恢复。展望未来，疫情减轻后的需求复苏将继续带动消费品的利润增长，需求端的恢复将带动相关行业的利润和收入的恢复。

8月工业企业利润率为6.7%。8月医药制造业继续领跑主要行业利润率，利润率从7月的13.8%回升至14.4%。需求复苏提升装备制造业的利润空间，其中专用设备制造业、汽车制造业、通用设备制造业等行业的利润率高于8月平均水平（6.7%）。

林琰

 宏观分析师 | 研究部主管
sharon_lam@spdbi.com
(852) 2808 6438

王彦臣, PhD

 宏观分析师
yannson_wang@spdbi.com
(852) 2808 6440

2020年9月28日

主要数据 (同比, %)	8月	7月	2Q20
工业企业利润总额	19.1	19.6	2.6
工业企业营业收入	3.7	0.8	-0.1
工业企业利润率(%) ¹	6.7	6.7	6.5

注：¹浦银国际计算

资料来源：国家统计局，浦银国际

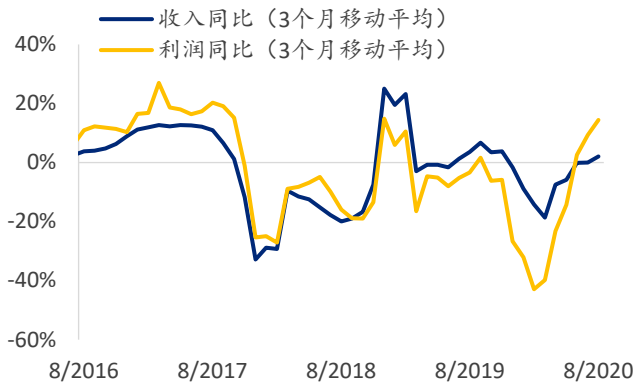
相关报告：

[《8月中国宏观数据点评——工业、投资、消费整体复苏》](#) (2020-09-15)

[《智能手机光学公司9月刊：摄像头模组受益海外复苏，关注苹果新机发售》](#) (2020-09-14)

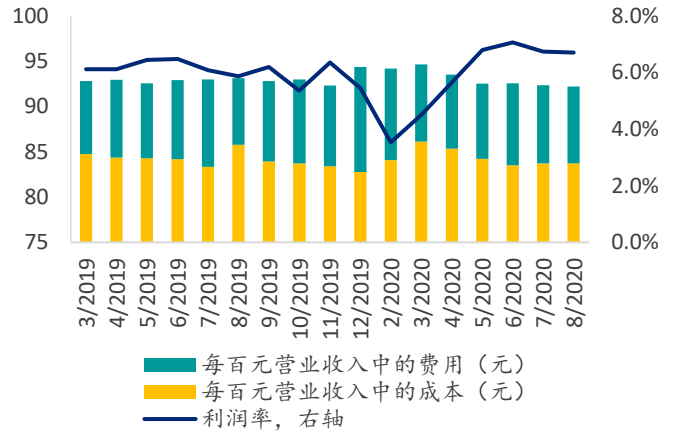
[《8月中国宏观数据点评——食品价格带动CPI涨幅回落，经济复苏推动PPI降幅收窄》](#) (2020-09-09)

图表 1：利润、营业收入稳定恢复



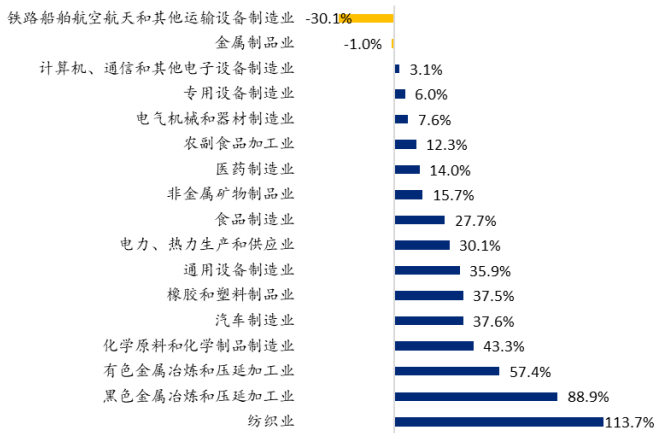
资料来源：CEIC，浦银国际

图表 2：利润率和成本水平与前期持平



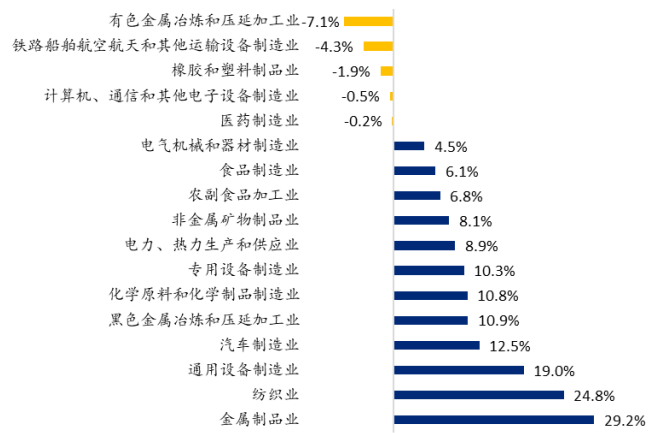
资料来源：国家统计局，浦银国际计算

图表 3：8月各主要行业利润总额同比增速



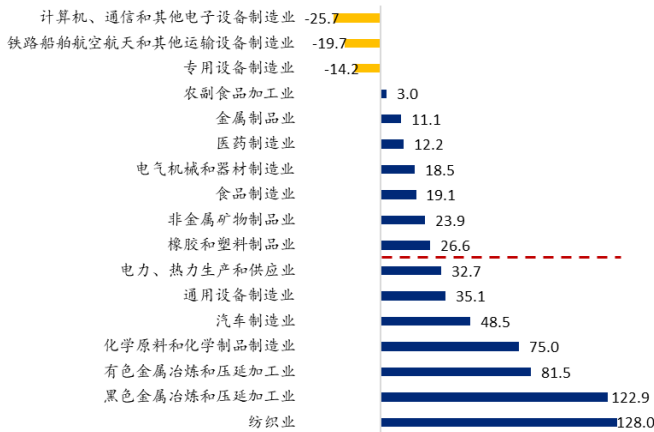
资料来源：CEIC，浦银国际

图表 4：8月各主要行业营业收入同比增速



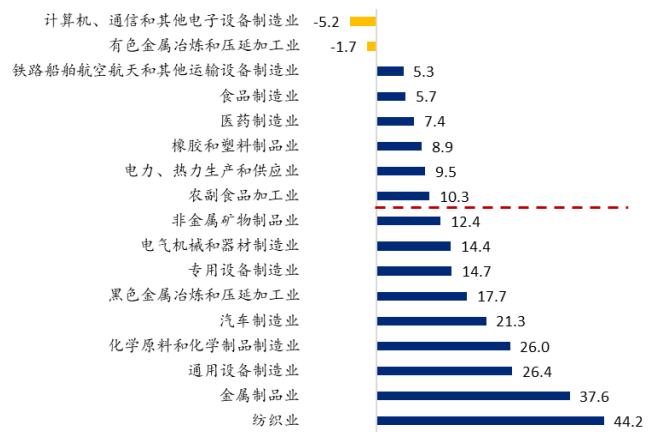
资料来源：CEIC，浦银国际

图表 5：8月利润总额同比较 1-7月恢复百分点



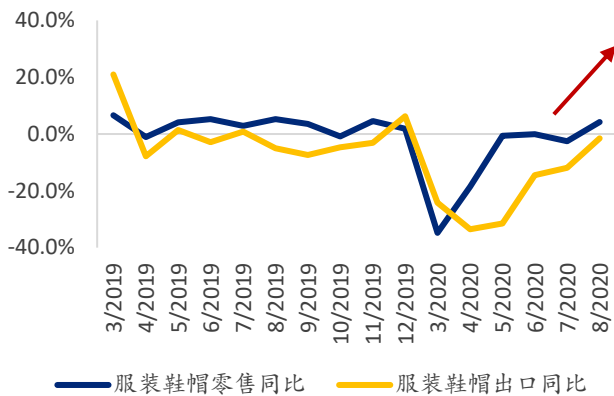
注：红色虚线以上为低于平均恢复百分点行业，以下为高于平均恢复百分点行业
资料来源：CEIC，浦银国际

图表 6：8月营业收入同比较 1-7月恢复百分点



注：红色虚线以上为低于平均恢复百分点行业，以下为高于平均恢复百分点行业
资料来源：CEIC，浦银国际

图表 7: 服装鞋帽类商品的消费和出口稳步复苏



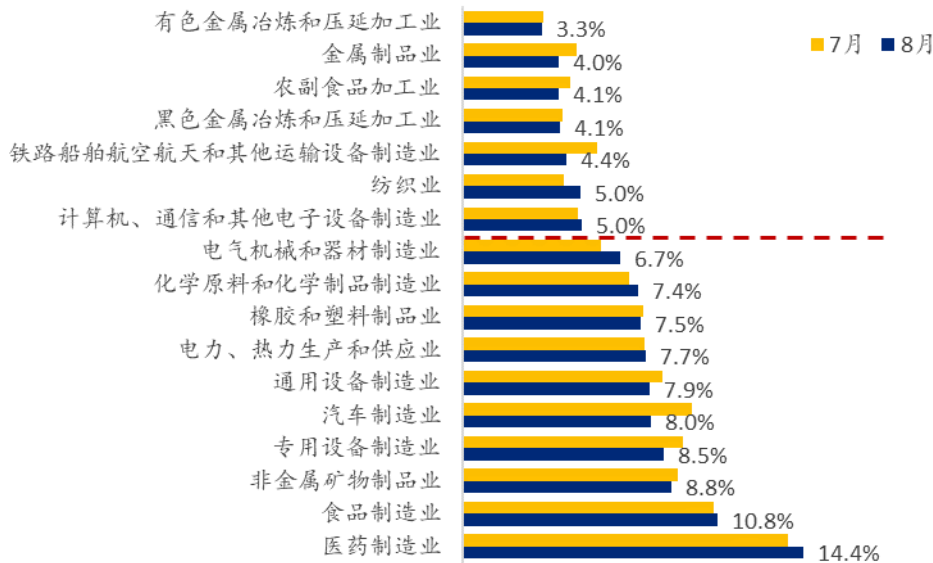
注: 出口数据为美元口径出口额。
资料来源: CEIC, 浦银国际

图表 8: 大宗商品价格趋势



注: 价格以美元计; 石油价格单位为美元/桶, 其他商品价格单位为美元/吨。
资料来源: FactSet, 浦银国际

图表 9: 各主要行业利润率



注: 利润率(%)=利润总额÷营业收入×100%; 红色虚线以上为低于8月平均利润率的行业, 以下为高于8月平均利润率的行业; 数据标签为8月利润率。
资料来源: CEIC, 浦银国际计算

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“维持”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“增持”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“中性”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“减持”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

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_2291

