

工业企业利润延续修复，重点行业利润回升显著

——8 月工业企业利润数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

工业企业利润改善面扩大，需求改善背景下利润修复势头短期有望延续，2020 年 8 月 27 日；

工业企业利润增长加快，重点关注利润结构失衡问题，2020 年 7 月 28 日；

月度工业企业利润转正，疫情以来国企利润首改善，2020 年 6 月 28 日；

企业盈利边际修复后续压力仍存，资产负债率继续回升，2020 年 5 月 29 日；

工业企业利润降幅收窄，民企边际改善国企恶化加剧，2020 年 4 月 29 日；

疫情冲击企业盈利大幅回落，民营企业杠杆率首超国企，2020 年 4 月 2 日；

疫情冲击加大企业盈利压力，民营企业杠杆率或被动攀升，2020 年 2 月 5 日；

库存底部确认企业利润短期改善，杠杆率总体平稳可期，2019 年 12 月 30 日。

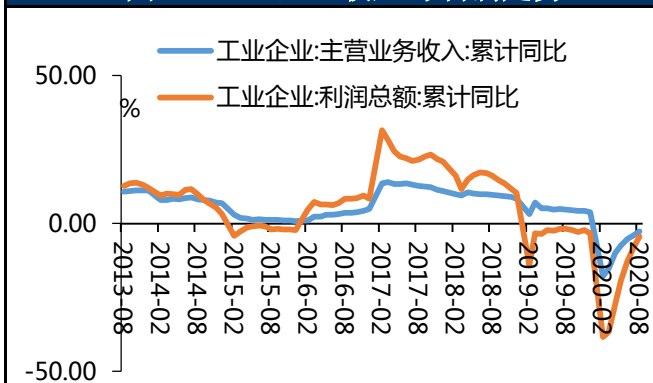
供需两端持续修复，工业企业利润保持高增长。1-8 月规模以上工业企业利润同比下降 4.4%，降幅较 1-7 月收窄 3.7 个百分点，其中 7 月当月规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，连续两个月保持快速增长。工业企业利润持续改善主要是以下两个方面的原因：一方面生产和需求均呈稳定上升趋势，8 月份当月工业增加值增速超去年同期，固定资产投资持续改善，8 月份社零额增速首转正，同时随着中下游行业利润的持续修复，对上游原材料的需求加大，进而对上游行业的利润改善起了一定的带动作用；另一方面，企业成本延续此前的下行趋势，每百元营业收入中的成本与费用较上月分别下降 0.09 元和 0.06 元，为 84.35 元和 8.93 元，工业企业亏损额与亏损家数同比增幅均持续回落。

国有、私营工业企业利润增速持续改善。随着复工复产的推进，同时主要工业品价格虽然有所回升，但整体仍呈通缩趋势，叠加在政策支持背景下企业成本持续下降，1-8 月私营工业企业利润同比下降 3.3%，降幅较 1-7 月收窄 2 个百分点。PPI 降幅延续着此前持续收窄的趋势，特别是上游行业 PPI 指数均有所改善，PMI 购进价格指数进一步上升，为此主要处于上游的国有工业企业利润延续此前显著改善的趋势，1-8 月国有工业企业利润同比下降 17%，较 1-6 月利润降幅收窄 5.5 个百分点，利润降幅持续收窄。

- ✚ **上游行业全面改善，高新技术行业持续发力。**1-8月，在供需两端持续改善，同时成本下降的背景下，41个工业门类中共34个行业利润增速较上月改善；1-8月份共17个行业利润实现正增长，数量比上月增加5个。分三大门类来看，1-8月采矿业利润同比下降38.1%，降幅较上月收窄3.5个百分点，8月份原油价格波动上行，对上游行业利润有着一定的推动作用。电力、热力、燃气及水行业增速年内首度转正，为0.9%，较上月上升4.2个百分点，制造业利润降幅进一步收窄3.5个百分点至-1%。制造业中仅有烟草制品业利润增速较上月有所回落，但仍保持较高增速，同比增加22.8%，较上月回落1.4个百分点。**汽车行业利润增速首回正，高新技术行业利润持续强势。**具体来看，汽车生产与消费均有显著回升，在此背景下汽车制造业利润同比增长1.5%，较1-7月上升7.4个百分点，是2018年8月以来利润增速首次为正。高新技术行业中，专用设备和计算机、通信和其他电子设备制造业同比增速分别较上月回落1.2和2.6个百分点，但增速均超过20%。通用设备、电气机械及器材和仪器仪表制造业同比增速分别为7.6%、-1.3%和11.9%，较1-7月分别提高4.4、2.7和2.3个百分点。
- ✚ **短期供需改善，利润仍将延续修复态势。**在经济持续修复背景下，8月份供需两端均延续着此前改善的趋势，利润持续恢复的趋势持续巩固。同时摩根大通PMI指数持续保持在荣枯线以上，主要国家和地区PMI也有所上升，大宗商品价格保持稳定，短期内工业企业利润仍将延续修复的态势。不过由于全球范围内第二波疫情再度爆发，同时随着进入秋冬季疫情的影响或再度加大，全球需求修复仍面临不确定性，国内外环境仍面复杂多变的情况，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力，后续对中小企业经营压力仍需持续关注。

附表:

图 1: 工业企业收入与利润走势



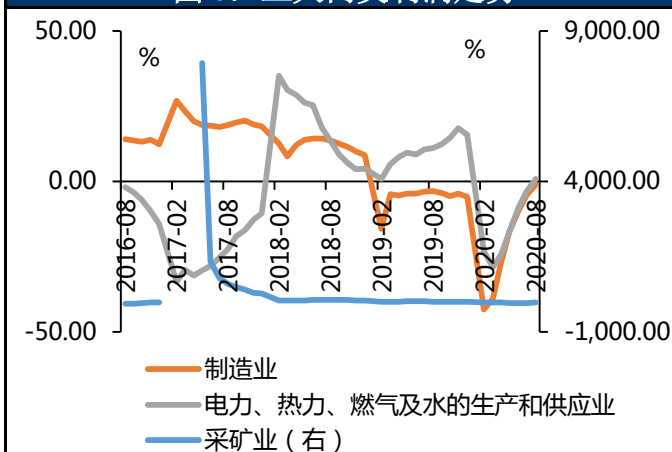
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 国有和私营工业企业利润



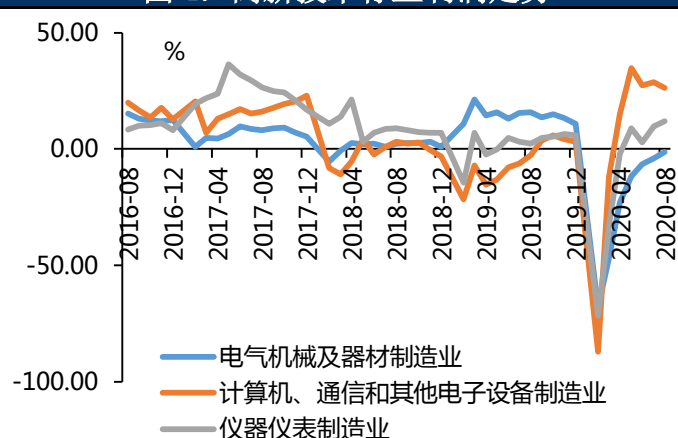
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 三大门类利润走势



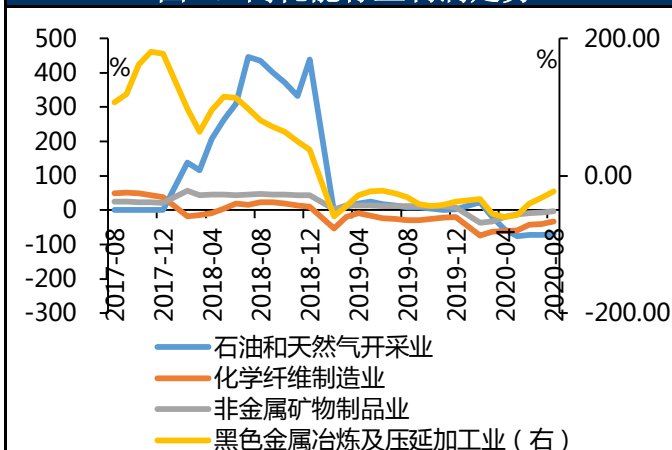
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 高新技术行业利润走势



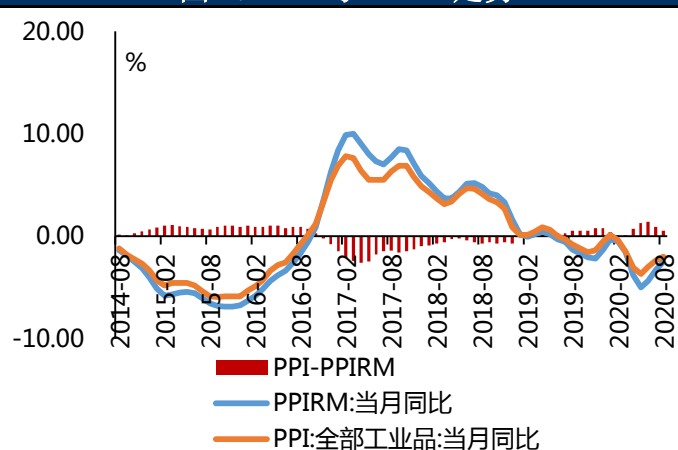
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 高耗能行业利润走势



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: PPI 与 PPIRM 走势



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

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_2311

