

2020 年 09 月 28 日

利润增速维持高位，补库意愿有所增强

——8 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。

► 8 月工业企业利润维持高速增长

2020 年 1-8 月规上工业企业利润总额 37166.5 亿元，同比下降 4.4%，降幅收窄 3.7 个百分点。8 月份规上工业企业利润总额同比增长 19.1%，增速小幅下降 0.5 个百分点，维持在较高增速水平。

1-8 月国有企业利润同比-17.0%，前值-23.5%；私营企业同比-3.3%，前值-5.3%，降幅均继续收窄。

► 采矿业利润降幅收窄，电力业转正

1-8 月采矿业利润同比下降 38.1%，降幅收窄 3.5 个百分点；制造业同比下降 1.0%，降幅收窄 3.5 个百分点；电力热力燃气业实现同比增长 0.9%，上升 4.2 个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-72.1%恢复至-70.2%，煤炭开采和洗选业同比由-32.8%回升至-30.0%。

(2) 制造业：8 月制造业企业利润继续修复，31 个行业中 24 个行业的利润增速上升或降幅收窄。汽车制造业利润回升 7.4 个百分点，实现两年来首次正增长；石油加工业继续回升，降幅收窄 23.5 个百分点至-84.4%。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由-3.6%回升至 0.6%，燃气生产和供应业利润增速由-2.4%恢复至-0.5%。

► 工业企业补库意愿增强

1-8 月营业收入增速为-2.7%，前值-3.9%，销售增速降幅继续收窄；营业成本增速-2.5%，营业收入利润率 5.79%，同比降低 0.11 个百分点。工业生产和销售继续恢复，同时企业利润率继续上升。

1-8 月产成品存货周转天数同比增加 1.9 天；8 月末产成品存货增速上升至 7.9%，工业企业补库意愿增强。8 月末资产负债率同比持平。1-8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.35 元，同比增加 0.15 元。

► 预计 9 月利润保持较高增速

预计 9 月 PPI 同比将小幅回升，工业增加值增速与 8 月持平。综合来看，预计 9 月工业企业利润保持较高增速。

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

正文目录

1. 8月工业企业利润维持高速增长	3
2. 采矿业利润降幅收窄，电力业转正	3
3. 工业企业补库意愿增强	4
4. 预计9月利润保持较高增速	5
5. 风险提示	5

图表目录

图 1 1-8月工业企业利润降幅收窄 3.7 个百分点	3
图 2 国企与私企利润增速降幅均继续收窄	3
图 3 8月制造业、电力业继续回升	4
图 4 钢铁加工与石油加工业利润继续修复	4
图 5 通用设备与仪器仪表制造业回升	4
图 6 汽车制造业利润增速转正	4
图 7 1-8月营业收入增速为-2.7%	5
图 8 1-8月每百元营业收入中成本同比增加 0.15 元	5
图 9 1-8月产成品存货周转天数同比增加 1.9 天	5
图 10 8月末资产负债率为 56.7%	5

1.8月工业企业利润维持高速增长

2020年1-8月规上工业企业利润总额37166.5亿元，同比下降4.4%，降幅收窄3.7个百分点。8月份规上工业企业利润总额同比增长19.1%，增速小幅下降0.5个百分点，维持在较高增速水平。

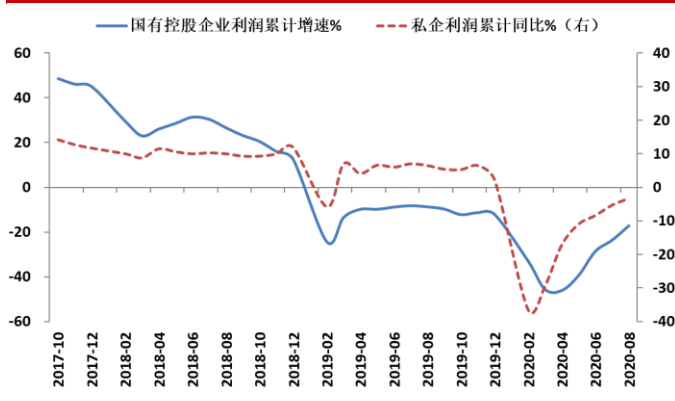
1-8月国有企业利润同比-17.0%，前值-23.5%；私营企业同比-3.3%，前值-5.3%，降幅均继续收窄。

图1 1-8月工业企业利润降幅收窄3.7个百分点



资料来源：WIND、华西证券研究所

图2 国企与民企利润增速降幅均继续收窄



资料来源：WIND、华西证券研究所

2.采矿业利润降幅收窄，电力业转正

1-8月采矿业利润同比下降38.1%，降幅收窄3.5个百分点；制造业同比下降1.0%，降幅收窄3.5个百分点；电力热力燃气业实现同比增长0.9%，上升4.2个百分点。

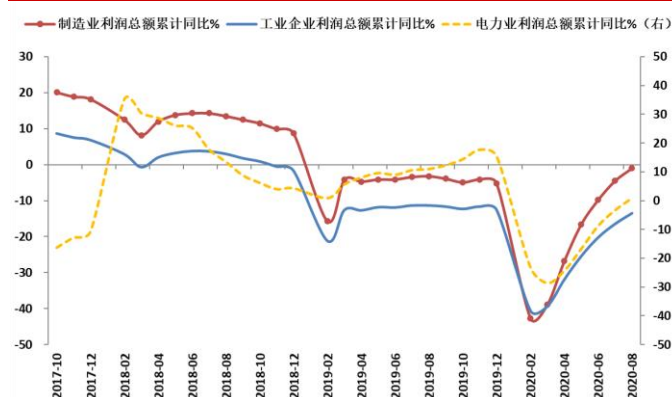
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由-72.1%恢复至-70.2%，煤炭开采和洗选业同比由-32.8%回升至-30.0%。

(2) 制造业：8月制造业企业利润继续修复，31个行业中24个行业的利润增速上升或降幅收窄。计算机通信设备制造业同比增加26.1%，继续保持高增速；仪器仪表制造业、橡胶塑料制品业、医药制造业利润同比增速均进一步上升。汽车制造业利润回升7.4个百分点，实现两年来首次正增长；石油加工业继续回升，降幅收窄23.5个百分点至-84.4%。

钢铁加工业与有色金属加工业继续较大幅度改善，降幅分别收窄8.9个百分点和7.1个百分点。纺织业回升4.6个百分点，实现利润由负转正。

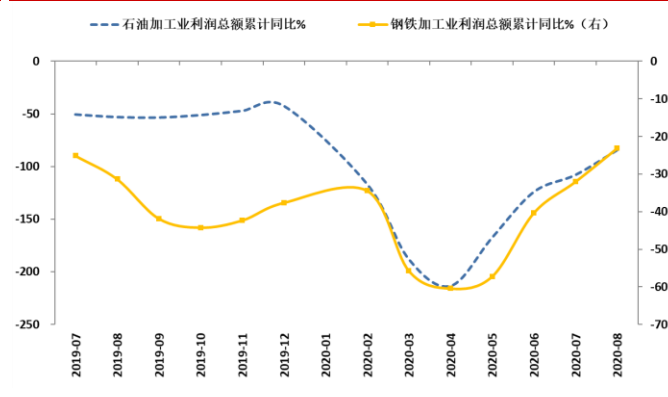
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由-3.6%回升至0.6%，燃气生产和供应业利润增速由-2.4%恢复至-0.5%。

图3 8月制造业、电力业继续回升



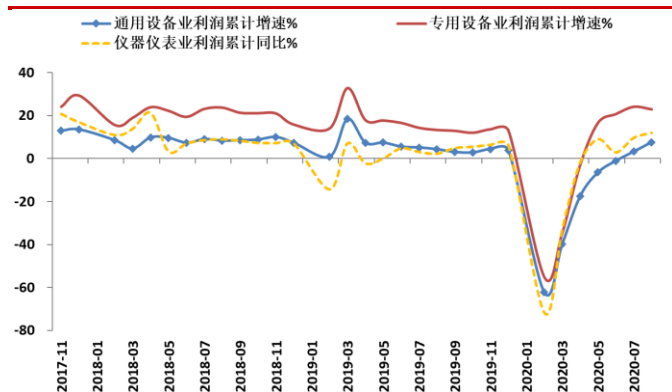
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 钢铁加工与石油加工业利润继续修复



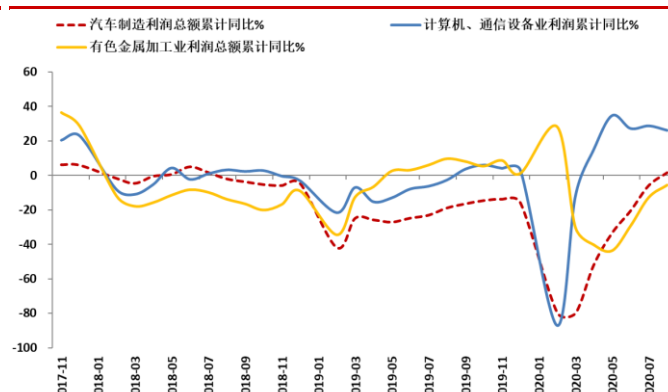
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用设备与仪器仪表制造业回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 汽车制造业利润增速转正



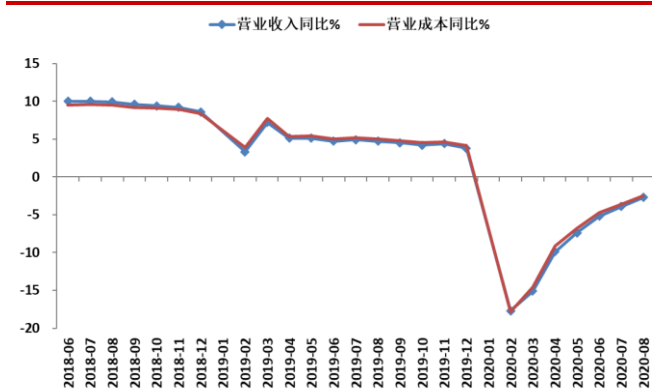
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 工业企业补库意愿增强

1-8月营业收入增速为-2.7%，前值-3.9%，销售增速降幅继续收窄；营业成本增速-2.5%，营业收入利润率5.79%，同比降低0.11个百分点。工业生产和销售继续恢复，同时企业利润率继续上升。

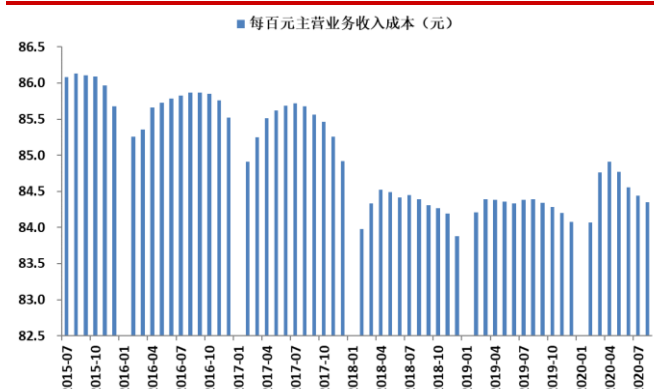
1-8月产成品存货周转天数19.5天，同比增加1.9天；8月末产成品存货增速由7.4%上升至7.9%，工业企业补库意愿增强。8月末资产负债率为56.7%，同比持平。1-8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.35元，同比增加0.15元。

图 7 1-8 月营业收入增速为-2.7%



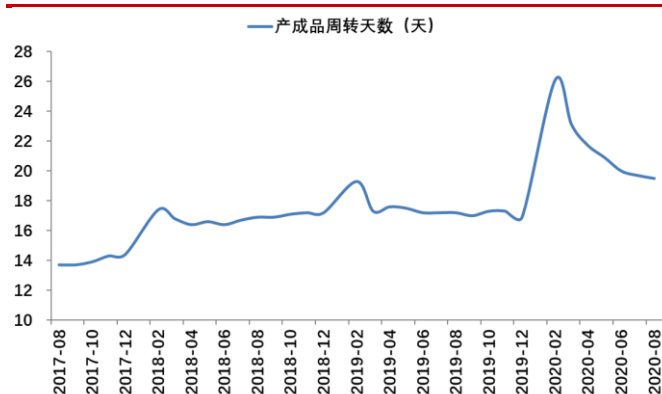
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-8 月每百元营业收入中成本同比增加 0.15 元



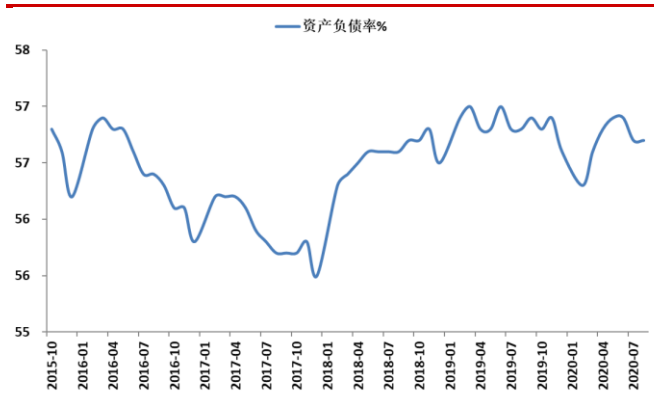
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 1-8 月产成品存货周转天数同比增加 1.9 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 8 月末资产负债率为 56.7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 9 月利润保持较高增速

截止到 9 月 28 日的高频微观数据来看，南华工业品价格转为同比下降 2.51%，煤价降幅由-4.58%下降至-1.15%，国际原油（WTI）价格增速由-22.71%回落至-30.46%，螺纹钢价格同比由-0.16%下降至-1.41%，而铁矿石价格由 15.92%大幅上升至 24.59%，预计 9 月 PPI 同比将小幅回升。钢厂高炉开工率高位回落，预计 9 月工

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_2316

