

# 7月中国宏观数据点评—— 工业企业利润持续增长

工业企业收入增速放缓，“降成本”推动利润持续增长。7月工业企业利润同比上涨19.6%，涨幅较前期扩大8.1个百分点。营业收入同比增速从6月的1.6%回落至0.8%。在收入增速放缓的情况下，减税降费等惠企政策以及大宗商品价格低迷成为推动利润持续增长的主要动力。7月每百元营业收入中的成本为84.32元，同比减少0.13%。工业企业利润率有所回落，从6月的7.1%微跌至6.7%。

销售回暖推动汽车制造业利润增长；装备制造业复苏带动黑色、有色加工业利润恢复；出口持续复苏增加纺织和电子产品收入水平；7月主要行业都实现了利润恢复。7月工业稳步恢复，制造业复苏势头向好，固投与零售出现回暖趋势。这些因素使得7月工业企业利润出现整体向好、持续增长的态势。汽车制造业的工业增加值在7月实现了21.6%的同比增长，7月汽车的销售较前六个月恢复了27.5个百分点（详情请见我们的宏观报告《7月中国宏观数据点评——洪水影响下稳步复苏》）。销售回暖使汽车制造业7月的营业收入较前六个月增加了16.7个百分点，利润总额较前六个月增加了101.6个百分点，复苏势头强劲。装备制造业（如电气机械和器材制造业、通用设备制造业、金属制品业、及专用设备制造业）在7月实现了整体复苏，工业增加值同比增速较前六个月至少恢复7.3个百分点。装备制造业的复苏带动了黑色、有色加工业等中游行业的利润增长，黑色、有色加工业7月利润同比增速较前六个月分别增加了51.6和108.1个百分点。此外，7月主要消费品（如服装、鞋类）和电子产品（手机和液晶电视）的出口呈现复苏态势。这导致纺织业和计算机、通信和其他电子设备制造业在7月的营业收入出现恢复趋势，营业收入的同比增速较前六个月分别增加了16.0和15.6个百分点。整体来看，主要行业在7月都实现了利润恢复；除橡胶和塑料制品业，主要行业的营业收入也有不同程度的恢复。

7月主要行业利润率分化较明显。防疫背景下，尽管7月医药制造业从6月的16.1%回落至13.8%，但仍继续领跑主要行业利润率。能源类大宗商品价格持续低迷，导致重工业利润空间较大，其中汽车制造业、专用设备制造业、通用设备制造业等行业的利润率高于7月平均水平（6.7%）；食品通胀上升拉低了农副食品加工业的利润空间；铁矿石和铜矿石的价格回升将黑色、有色金属加工业的利润率分别拉低到4.2%和3.4%的水平。

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8月27日

主要数据 (同比, %)	7月	6月	2Q20
工业企业利润总额	19.6	11.5	2.6
工业企业营业收入	0.8	1.6	-0.1
工业企业利润率(%) <sup>1</sup>	6.7	7.1	6.5

注：<sup>1</sup>浦银国际计算

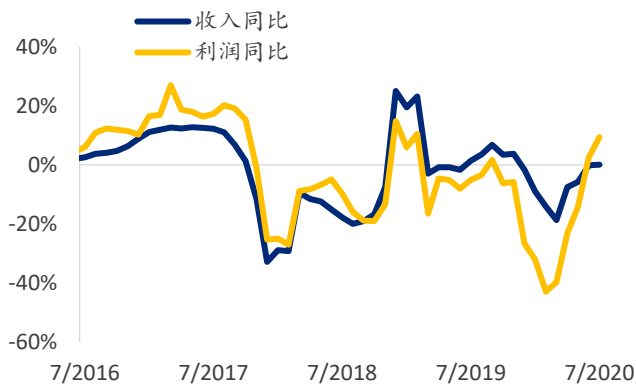
资料来源：国家统计局，浦银国际

## 相关报告：

《7月中国宏观数据点评——  
洪水影响下稳步复苏》(2020-08-14)

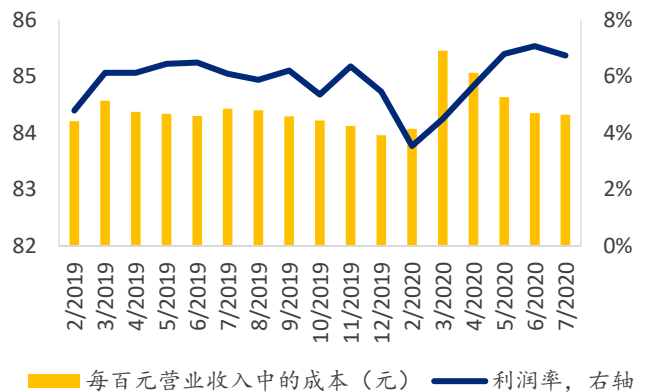
《7月中国宏观数据点评——  
进出口持续复苏》(2020-08-07)

图表 1: 利润总额持续回升, 营业收入增速放缓



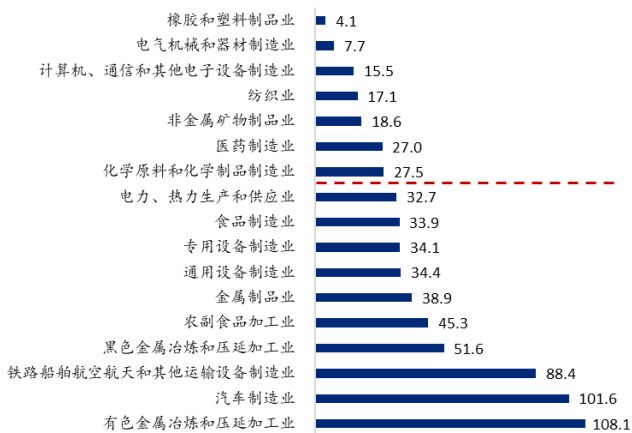
注: 3个月移动平均  
资料来源: CEIC, 浦银国际

图表 2: 利润率微降, 每百元营业收入中的成本处于较低水平



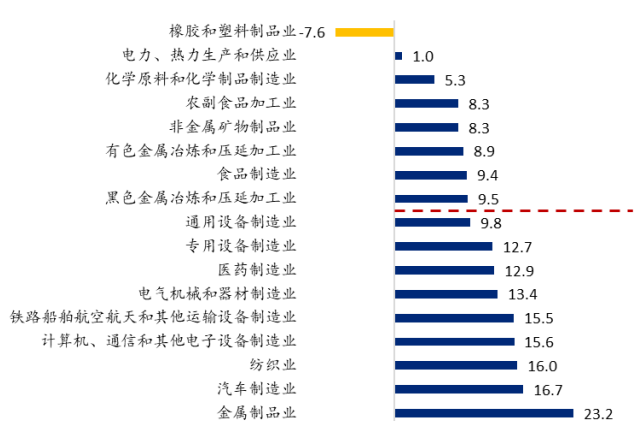
资料来源: 国家统计局, 浦银国际计算

图表 3: 7月各主要行业利润总额同比增速相比1-6月数据恢复百分点情况



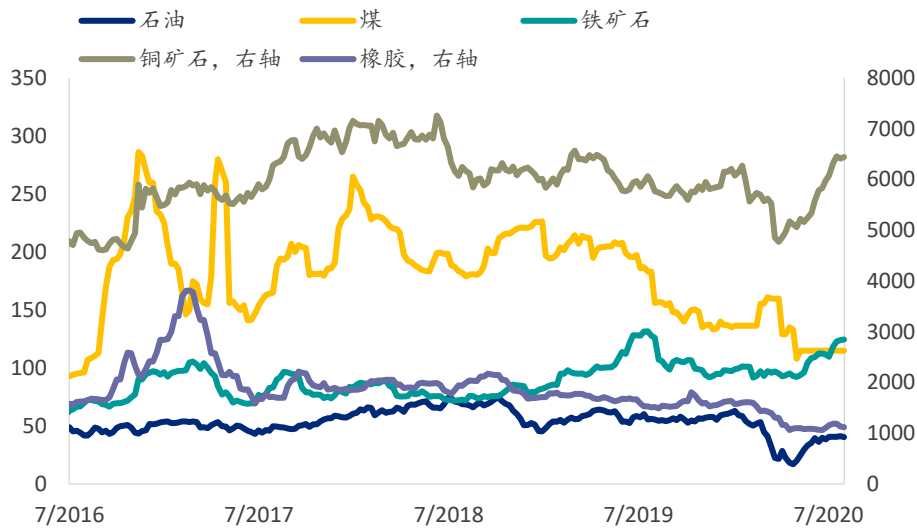
注: 红色虚线以上为低于平均恢复百分点行业, 以下为高于平均恢复百分点行业  
资料来源: CEIC, 浦银国际

图表 4: 7月各主要行业营业收入同比增速相比1-6月数据恢复百分点情况



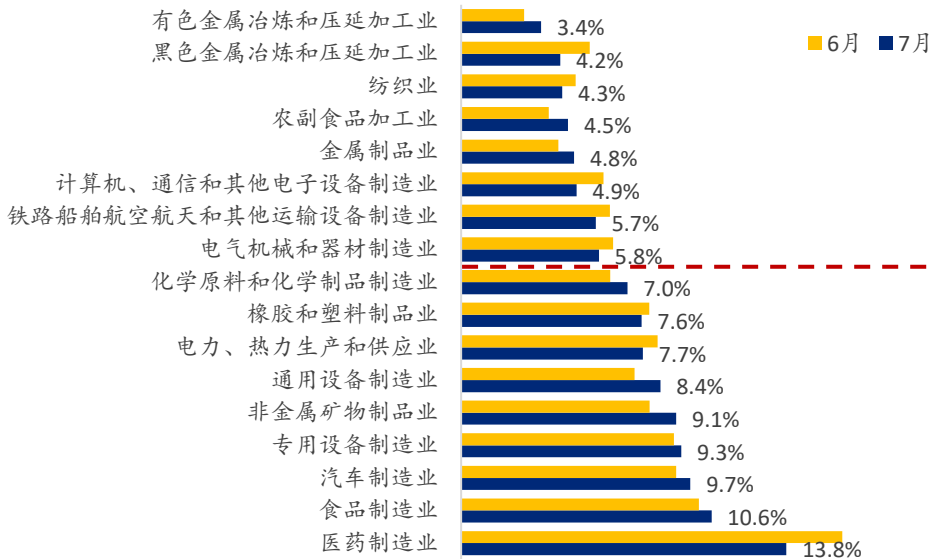
注: 红色虚线以上为低于平均恢复百分点行业, 以下为高于平均恢复百分点行业  
资料来源: CEIC, 浦银国际

图表 5：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 6：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7月平均利润率的行业，以下为高于7月平均利润率的行业；数据标签为7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\\_2933](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2933)

