

10月工业企业利润增长有所上升

10月规模以上工业企业利润数据点评

◎ 投资要点:

分析日期 2021年11月29日

证券分析师: 李沛

执业证书编号: S0630520070001

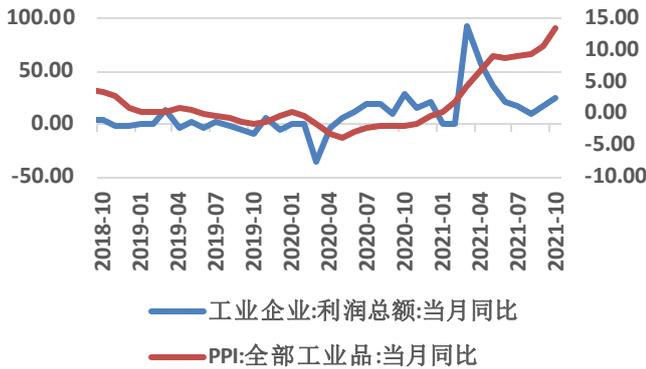
电话: 021-20333403

邮箱: lp@longone.com.cn

相关研究报告

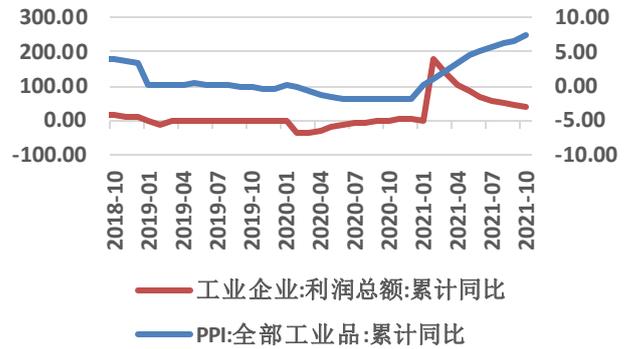
- ◆ **10月工业企业利润增长有所上升。**11月27日,统计局公布10月规模以上工业企业实现利润情况。1—10月份,全国规模以上工业企业实现利润总额71649.9亿元,同比增长42.2%,两年平均增长19.7%。10月单月利润同比增24.6%。10月工业企业利润稳步回升,对应10月PPI同比13.5%的高点。上游原材料价格仍维持高位,工业企业利润维持较高增速形成支撑。
- ◆ **上游的石油、煤炭化工、黑色金属等行业表现为工业利润增速回升主因。**能源价格高位运行下,10月石油、煤炭及其他燃料加工业利润总额同比增长5.76倍,石油和天然气开采业增长2.63倍,煤炭开采和洗选业增长2.10倍,但电力热力行业利润下滑。
- ◆ **中游制造业利润增速稳健但环比回落。**计算机、通信和其他电子设备制造业增长34.3%,专用设备制造业增长14.9%,电气机械和器材制造业增长14.6%,但环比均表现回落。通用设备制造业增长13.7%,汽车制造业下降2.9%,纺织业增长1.9%。
- ◆ **消费品制造业利润由降转增,农副食品行业利润下滑。**10月份,购物节备货订单增加等因素带动相关消费品市场需求,消费品制造业利润由上月同比下降转为增长3.6%,但农副食品加工业下降10.0%。消费品整体表现较为分化。
- ◆ **总体来看,10月工业企业利润明显回升,整体强于季节性。**除了基数效应外,价格和上游行业利润的贡献仍为支撑主因,其他行业表现较为分化。但近一个月煤炭等原材料价格在保供稳价措施下表现回落,且随着PPI逐步见顶回落,后续上游向中下游利润的传导仍会延续,但预计进程较缓。中下游企业仍面临较大成本压力,下游利润的明显改善或仍需终端需求的提振。库存的回升一部分受到购物节因素的驱动,后续维持高位的持续性有限。后续PPI或高位缓慢回落,但叠加去年11月工业企业利润低基数形成支撑,预计后续工业企业利润增速仍维持高位,但上游行业对整个工业利润贡献占比有望回落。

图1 (工业企业利润总额与PPI 当月同比, %, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图2 (工业企业利润总额与PPI 累计同比, %, %)



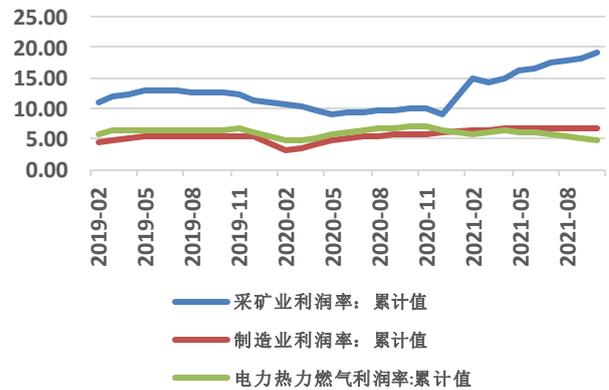
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图3 (工业企业产成品存货累计同比, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图4 (工业企业细分行业利润率累计值, %)



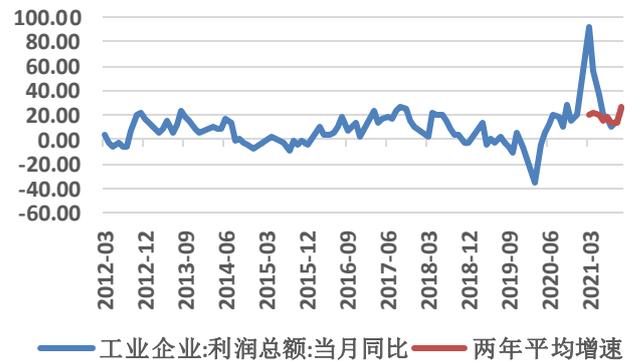
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图5 (国企、私企利润总额累计同比对比, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 (工业企业利润两年平均增速, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

分析师简介:

李沛: 四川大学经济学学士, 英国圣安德鲁斯大学金融硕士, 东海证券研究所宏观策略分析师, 三年证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089

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_30208

