

经济的持续回升 启动内需是关键

——2020年1至6月工业企业利润数据点评

事件：

2020年1至6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元，同比下降12.8%，降幅比1—5月份收窄6.5%。

2020年1至6月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额6614.1亿元，同比下降28.5%；股份制企业实现利润总额18247.1亿元，下降13.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额6486.4亿元，下降8.8%；私营企业实现利润总额7119.8亿元，下降8.4%。

华龙证券

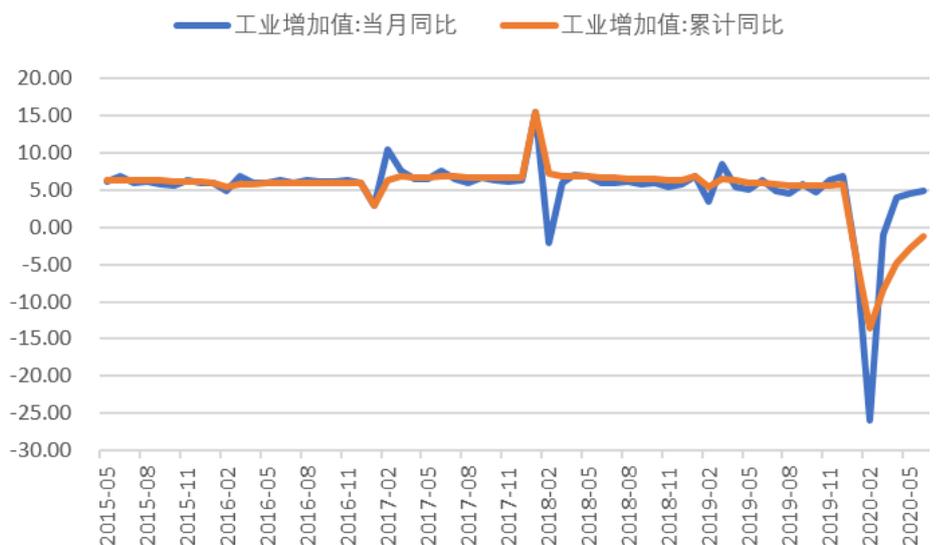
研究员：张连军

执业证书编号：S0230514120001

电话：0931-4890619

邮箱：zhanglj@hlzqgs.com

中国工业增加值当月同比走势图



数据来源：华龙证券、wind

解读：

2020年6月，规模以上工业企业利润同比增11.5%，较5月回升5.5%，一方面与复工复产有关，6月工业增加值同比回升0.4%至4.8%，企业营收累计增速降幅收窄2.2%至-5.2%，企业规模的扩张带来盈利的增加。另一方面，6月PPI回升0.7%至-3.0%，工业品价格降幅的收窄也对企业经营效益形成支撑。库存方面，6月产成品库存累计增速继续回落0.7%至8.3%，生产加快下，显示需求仍有一定韧性，

从行业上看：10个行业上半年实现正增长，25个行业利润降幅持续收窄。从6月工业品产量增速来看与基建、科技和消费相关的工业品增速较高。其中，大型拖拉机、成品糖、大中型拖拉机、冷柜、发电设备、发动机、中型拖拉机、工业机器人、移动通信基站设备和太阳能电池（光伏电池）增速居前10位。

展望未来，尽管工业企业效益数据季度由负转正，但考虑到国内复工复产持续推进带来的生产端的快速恢复是当前企业效益持续改善的主要动力，未来这一动力对企业生产的边际作用将在需求端恢复缓慢的情况下逐渐减弱。全球疫情仍在持续发酵，叠加保护主义上升，外需也面临较大压力，需求端的恢复将更为缓慢，因而未来工业企业经营效益的改善将放缓。因此如何持续启动内需将成为下一阶段经济持续增长的主在抓手

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_3404

