

4月工业企业盈利空间加大



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——总量日报

❖ 总量观市

1-4月规模以上工业企业利润降幅再度收窄，较3月加速7.7个百分点；4月单月，规模以上工业企业利润总额同比下降4.3%，降幅环比显著收窄30.6个百分点，工业企业盈利能力明显修复；4月规模以上工业增加值同比增长3.9%，生产端支撑工业企业盈利持续修复。

具体行业方面，4月在41个工业大类行业中，23个细分行业利润实现正增长，较3月多增15个，行业盈利能力普遍改善。在产业升级的角度上，4月高技术制造业和工业战略性新兴产业盈利表现延续回暖，利润同比增速分别为55.7%和38.8%，较3月明显加快55.2和47.9个百分点。此外，汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业盈利能力也明显改善，月内制造业、成长性行业景气度共同回升。值得一提的是，4月黑色金属矿采选业利润同比增长40.3%，行业企业规模效益显现，国内基建需求复苏、国际铁矿石价格增长是行业利润高增的主要原因。

❖ 重点宏观动态

【政策动向】银保监会近日正式发布实施新版《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》；主要内容包括：一是放宽保险资金投资的资本补充债券发行人条件。二是取消可投债券的外部信用等级要求。取消可投资的二级资本债券的债项评级（AAA级）和无固定期限资本债券的债项评级（AA+级）要求。三是明确保险机构信用风险管理能力应当达到银保监会规定的标准，并且上季度末偿付能力充足率不得低于120%。四是要求保险机构按照发行人对资本补充债券权益工具或者债务工具的分类，相应确认为保险机构的权益类资产或者固定收益类资产，并纳入相应监管比例管理。（Wind）

【央行动态】5月27日，央行公开市场开展1200亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，央行连续两日采取逆回购操作。（Wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	2.104	1.010	0.884	1.230
SHIBOR1周	%	2.018	0.083	0.484	0.244
7天期逆回购利率	%	1.662	0.026	0.2445	0.2445
3月期国债收益率	%	1.172	0.0055	0.1413	0.4011
1年期国债收益率	%	1.529	0.0716	0.2503	0.4011

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/5/27

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

10 年期国债收益率 % 2.7402 0.055 0.0149 0.2302

数据来源: Wind, 川财证券研究所; 备注: Shibor 数据为当日数据, 国债收益率为前一交易日数据

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观点评: 强调“两新一重”, 多举稳定需求 (20200522)
- 【川财研究】宏观点评: 激活微观主体, 完善要素市场化配置机制 (20200519)
- 【川财研究】宏观点评: 政策聚焦, 西部大开发加速形成新格局 (20200517)
- 【川财研究】宏观动态点评: 生产消费共同回暖, 经济数据延续改善 (20200515)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速环比再度收窄, PPI 延续下行 (20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评: 4 月社融稳健增长, 直接融资成重要增量 (20200511)
- 【川财研究】固收点评: 金融市场进一步开放, 外资增量可期 (20200507)
- 【川财研究】宏观动态点评: 出口明显回暖, 部分商品进口价格下跌 (20200507)
- 【川财研究】宏观深度: 国内生产逐步恢复, 二季度环比有望大增 (20200430).
- 【川财研究】宏观动态点评: PMI 维持增长, 生产活动延续回暖 (20200430)
- 【川财研究】宏观动态点评: 创业板注册制改革正式开启 (2020427)
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月工业企业利润降幅收窄 (20190427)
- 【川财研究】固收点评: TMLF “缩量减价”, 小微企业融资再迎支持 (20200424)
- 【川财研究】固收动态点评: 政策创新补足中小企业流动性 (20200421)
- 【川财研究】固收点评: LPR 报价如期下调, 企业融资环境再改善 (20200420)
- 【川财研究】宏观动态点评: 复工复产加快, 3 月经济数据整体改善 (20200417)
- 【川财研究】固收点评: 年内首次定向降准实施, MLF 降息配合 (20200415)
- 【川财研究】宏观动态点评: 老旧小区改造翻倍, 扩内需政策再发力 (20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月出口降幅收窄, 进口表现平稳 (20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评: 政策滴灌收效, 一季度社融显著增长 (20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速明显收窄, PPI 下行速度加快 (20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: 要素市场化配置迈进, 激活资本市场活力 (20200409)
- 【川财研究】固收动态点评: 会议重磅定调, 资本市场关注度提升 (20200409)
- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告: 船到桥头自然直 (20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评: 定向降准如期而至, 超额准备金率超期调降 (20200403)
- 【川财研究】宏观动态点评: 企业复工有序铺开, PMI 强劲回暖 (20200331)

【川财研究】宏观动态点评：公开市场短期“降息”，4月利率有望实质下行(20200330)

【川财研究】宏观动态点评：前2月工业企业利润明显下滑(20190327)

【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强(20200313)

【川财研究】宏观动态点评：前2月经济数据因疫情影响回落(20200316)

【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善(20200313)

【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)

【川财研究】宏观动态点评：关注2月社融数据的结构性看点(20200311)

【川财研究】宏观动态点评：2月CPI增速小幅收窄(20200310)

【川财研究】宏观动态点评：前2月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)

【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注3月复产进度(20200304)

【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产(20200304)

【川财研究】宏观动态点评：2月制造业PMI短期下行(20200229)

【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善(20200226)

【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启(20200221)

【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产(20200222)

【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力(20200221)

【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为1月社融的主要增量(20200220)

【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI涨幅扩大(20200210)

【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐(20190203)

【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)

【川财研究】宏观动态点评：1月制造业PMI位于临界点(20200131)

【川财研究】宏观动态点评：1月LPR报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)

【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)

【川财研究】宏观动态点评：2019年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)

【川财研究】宏观动态点评：2019年末进出口数据回暖(20200114)

【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI环比持平(20200109)

【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦(20200108)

【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业(20200104)

【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕（20200101）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

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_4898

