

宏观分析

2020年05月27日

宏观事件解读

—2020年1-4月工业企业利润数据解读

工业企业盈利形势不容乐观势

制作人:

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号: S0230610120090

联系地址: 甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话: 0931-4890003

网址: www.hlzq.com

往期回顾

1、2019年国民经济运行情况数据点评

—短期超预期 长期下行压力仍存

2、2019年12月制造业及非制造业PMI数据点评

—本月数据超预期

3、2020年2月CPI、PPI数据点评

—CPI涨幅虽有回落但仍处较高位置

4、2020年1-2月工业企业利润数据点评

—数据跌幅将有所收窄 但难回正

5、2020年1-3月工业企业利润数据解读

—工业企业利润还将延续弱势

事件回顾:

国家统计局5月27日发布的工业企业财务数据显示,1—4月份,全国规模以上工业企业实现利润总额12597.9亿元,同比下降27.4%,降幅比1—3月份收窄9.3个百分点。

1—4月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额3046.3亿元,同比下降46.0%;股份制企业实现利润总额9249.0亿元,下降26.6%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额3121.3亿元,下降28.8%;私营企业实现利润总额3920.1亿元,下降17.2%。

1—4月份,采矿业实现利润总额1110.1亿元,同比下降35.2%;制造业实现利润总额10269.5亿元,下降26.8%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1218.3亿元,下降24.3%。

数据点评:

4月份,工业企业利润降幅大幅收窄。但1—4月份累计看,工业利润降幅依然明显,企业盈利形势仍不容乐观。主要情况如下:

一是生产销售增速均由负转正。4月份,规模以上工业增加值同比增长3.9%,3月份为下降1.1%;工业企业营业收入同比增长5.1%,3月份为下降11.1%。规模扩张效益有所显现。

二是八成行业利润改善,半数以上行业利润实现增长。4月份,41个工业大类行业中,33个行业利润增速比3月份加快或降幅收窄,其中23个行业利润实现增长,比3月份增加15个。

三是汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业改善明显。4月份,复工复产继续推进、相关扶持政策效果持续显现,汽车、专用设备、电气机械、电子等行业市场需求明显好转,订单量逐步增加,利润明显回暖。上述4个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比3月份回升19.7个百分点。

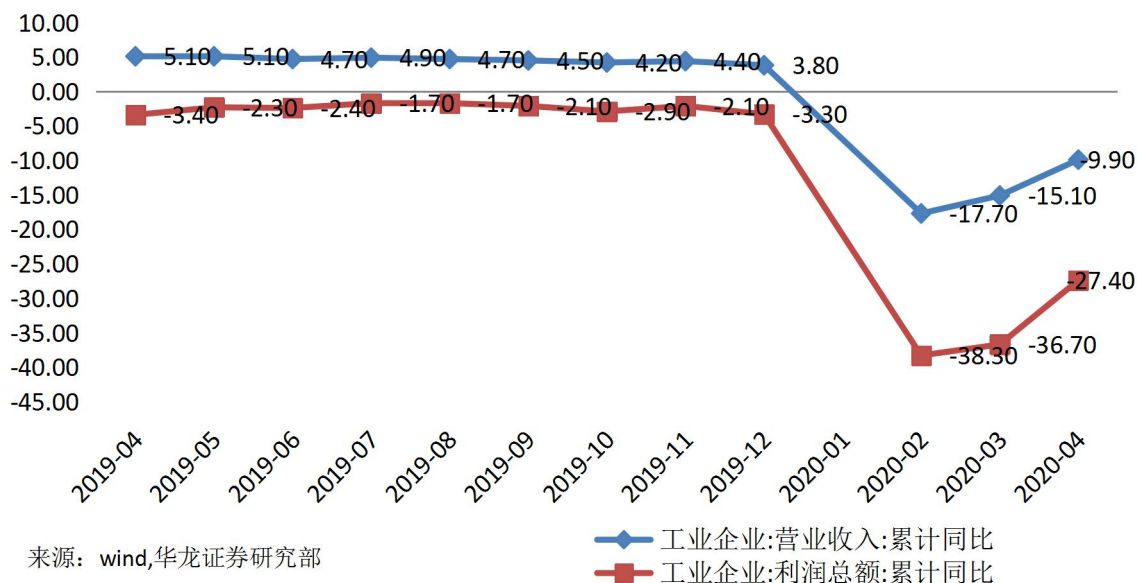
四是高技术制造业和工业战新兴产业利润大幅回升。4月份,高技术制造业利润同比增长55.7%,增速比3月份大幅加快55.2个百分点;工业战略性新兴产业利润由3月份下降9.1%转为4月份增长38.8%。

此外,4月份利润明显改善一定程度上也与当月投资收益大幅增加、同期基数偏低有关。

应该看到,虽然4月份规模以上工业企业利润状况改善明显,但受市场需求尚未完全恢复、工业品价格持续回落、成本压力依然较大等多重因素影响,工业企业累计利润仍现较大降幅,盈利形势不容乐观。

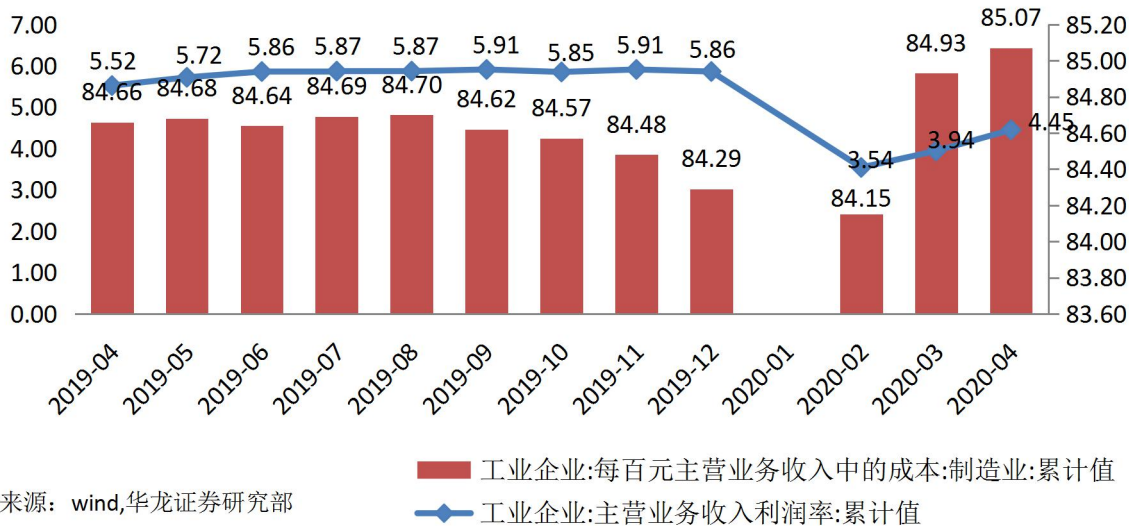


各月累计营业收入与利润总额同比增速



1—4 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元, 同比下降 27.4%, 降幅比 1—3 月份收窄 9.3 个百分点。

各月利润率与每百元营业收入中的成本



1—4 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 28.31 万亿元, 同比下降 9.9%; 发生营业成本 24.04 万亿元, 下降 9.1%; 营业收入利润率为 4.45%, 同比降低 1.07 个百分点。

4 月末, 规模以上工业企业资产总计 117.69 万亿元, 同比增长 6.3%; 负债合计 66.80 万亿元, 增长 6.2%; 所有者权益合计 50.89 万亿元, 增长 6.4%; 资产负债率为 56.8%, 同比持平。

2020 年 1-4 月份规模以上工业企业主要财务指标:

分 组	营业收入		营业成本		利润总额	
	1-4月 (亿元)	同比增长 (%)	1-4月 (亿元)	同比增长 (%)	1-4月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	283082.5	-9.9	240373.2	-9.1	12597.9	-27.4
采矿业	11461.8	-9.4	8434.7	-5	1110.1	-35.2
制造业	247764	-10.3	210762.8	-9.7	10269.5	-26.8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	23856.7	-5.7	21175.6	-4.9	1218.3	-24.3
国有控股企业	78856	-9.7	65179.5	-7.7	3046.3	-46
股份制企业	210383.1	-9.4	178149.4	-8.7	9249	-26.6
外商及港澳台商投资企业	62916.5	-12.1	53550.2	-11.2	3121.3	-28.8
私营企业	93432.9	-9.2	81287.2	-9.1	3920.1	-17.2

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—4 月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 3046.3 亿元, 同比下降 46.0%; 股份制企业实现利润总额 9249.0 亿元, 下降 26.6%; 外商及港澳台商投资企业实现利润总额 3121.3 亿元, 下降 28.8%; 私营企业实现利润总额 3920.1 亿元, 下降 17.2%。

1—4 月份, 采矿业实现利润总额 1110.1 亿元, 同比下降 35.2%; 制造业实现利润总额 10269.5 亿元, 下降 26.8%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1218.3 亿元, 下降 24.3%。

2020 年 1-4 月份规模以上工业企业经济效益指标

分 组	每百元营业收入中的成本 (元)	每百元资产实现的营业收入 (元)	人均营业收入(万元/人)	资产负债率 (%)	产成品存货周转天数 (天)	应收账款平均回收期(天)
	1-4月	4月末	4月末	4月末	4月末	4月末
总计	84.91	73	119.8	56.8	21.7	59.8
采矿业	73.59	35.6	79	59.6	15	47.2
制造业	85.07	85.6	117.6	55.9	24	61.9
电力、热力、燃气及水生产和供应业	88.76	36.2	215.6	59.1	0.9	44.2
国有控股企业	82.66	51.9	186.1	57.9	16.3	48.1
股份制企业	84.68	70.3	120.1	57.3	22.3	57
外商及港澳台商投资企业	85.11	83.9	118.3	53.3	21.5	73.9
私营企业	87	104.2	99	58.3	22.8	53.6

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—4 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 28.31 万亿元, 同比下降 9.9%; 发生营业成本 24.04 万亿元, 下降 9.1%; 营业收入利润率为 4.45%, 同比降低 1.07 个百分点。

4 月末, 规模以上工业企业资产总计 117.69 万亿元, 同比增长 6.3%; 负债合计 66.80 万亿元, 增长 6.2%; 所有者权益合计 50.89 万亿元, 增长 6.4%; 资产负债率为 56.8%, 同比持平。

4 月末, 规模以上工业企业应收账款 14.43 万亿元, 同比增长 9.9%; 产成品存货 44277.2 亿元, 增长 10.6%。

1—4 月份, 规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.91 元, 同比增加 0.69 元; 每百元营业收入中的费用为 9.23 元, 同比增加 0.36 元。

4 月末, 规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 73.0 元, 同比减少 13.1 元; 人均营业收入为 119.8 万元, 同比减少 7.4 万元; 产成品存货周转天数为 21.7 天, 同比增加 3.8 天; 应收账款平均回收期为 59.8 天, 同比增加 11.2 天。

4 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元, 同比下降 4.3%, 降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。

2020 年 1-4 月份规模以上工业企业主要财务指标（分行业）

行 业	营业收入		营业成本		利润总额	
	1-4月(亿元)	同比增长(%)	1-4月(亿元)	同比增长(%)	1-4月(亿元)	同比增长(%)
总计	283082.5	-9.9	240373.2	-9.1	12597.9	-27.4
煤炭开采和洗选业	5924.2	-10	4231.3	-7.4	614.4	-27
石油和天然气开采业	2316.7	-13.8	1595.9	0.5	280.1	-56.4
黑色金属矿采选业	1052.5	1.1	846.2	0.3	77.6	40.3
有色金属矿采选业	688.5	-12.2	509	-10.5	70	-31.8
非金属矿采选业	887.5	-8.9	677.5	-10	73.1	-2.9
开采专业及辅助性活动	589.5	2.1	572.4	2.9	-5.3	(注1)
其他采矿业	3.1	-50.8	2.4	-51	0.1	-50
农副食品加工业	13635.9	-1	12344.9	-1.5	516.8	20
食品制造业	5611.2	-2.5	4322.6	-2.8	456.8	-13
酒、饮料和精制茶制造业	4299	-11.6	2831.8	-11.7	688.2	-8.9
烟草制品业	4726.6	7.8	1392.4	-3.6	663.7	22.6
纺织业	5934	-19.8	5277.9	-20.4	207.8	-19.8
纺织服装、服饰业	3623	-18.5	3102.7	-18.1	129.9	-34.8
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2845.8	-18.8	2472.8	-18.4	129.5	-32.2
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	2135.7	-13.7	1916.4	-13.3	81.9	-17.1
家具制造业	1698.2	-18.6	1421.8	-18.4	66.9	-37.2
造纸和纸制品业	3539.8	-13.5	3026.7	-15.2	173.7	5.5
印刷和记录媒介复制业	1685.1	-13.7	1417.8	-13.7	84	-21.2
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	3144.9	-18	2736.3	-18.2	120.6	-31.8
石油、煤炭及其他燃料加工业	13281.2	-11.4	11903	-4.4	-464.8	-213.3
化学原料和化学制品制造业	17951	-13.3	15411.1	-11.6	664.1	-48
医药制造业	6943.5	-5.6	4037.8	-2.1	893.6	-7.4
化学纤维制造业	2206	-20	2036	-19.8	31.7	-60.4
橡胶和塑料制品业	6567	-13.3	5589.5	-13.9	306.2	-11.9
非金属矿物制品业	13602.2	-11	11345	-10.6	932.7	-19.7
黑色金属冶炼和压延加工业	19423	-7.5	18209.8	-5.9	306.3	-60.4
有色金属冶炼和压延加工业	15483.9	-4.6	14764	-3.8	149.3	-40.3
金属制品业	8825.7	-12.4	7768.5	-12.3	298	-22.3
通用设备制造业	10076.9	-12.9	8347.6	-12.7	559.4	-17.6
专用设备制造业	8097.8	-7.9	6432.7	-8.3	558.3	-3.1
汽车制造业	19520.8	-20.7	16790.4	-19.5	680.8	-52.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	2726.7	-10.9	2326.8	-10.9	123.9	-11.7
电气机械和器材制造业	15877.8	-13.3	13544	-12.7	659.4	-22.9
计算机、通信和其他电子设备制造业	30604.8	-1.6	26913.1	-2.1	1038.6	15
仪器仪表制造业	1773.5	-11.7	1356.4	-11.5	137.2	-2
其他制造业	446.9	-11.9	376.1	-12.1	23.6	-16.6
废弃资源综合利用业	1116.2	-11.3	1030.7	-11	43.9	-25.1
金属制品、机械和设备修理业	360	-2.5	315.8	3	7.3	-66.7
电力、热力生产和供应业	20090.8	-4.6	17978.2	-3.6	988.4	-27
燃气生产和供应业	2889.1	-13.8	2533.2	-14.5	181.2	-1.7
水的生产和供应业	876.8	-1.2	664.2	1.6	48.6	-31.9

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_4917

