

3月工业企业利润点评

经济逐步修复中

2020年3月工业企业营业收入累计19.9万亿元，累计同比下降15.1%；累计利润总额7,814.5亿元，累计同比增速-36.7%。

- 2020年3月工业企业营业收入累计19.9万亿元，累计同比下降15.1%，较1-2月增速收窄2.6个百分点；累计利润总额7,814.5亿元，累计同比增速-36.7%，较1-2月降幅收窄1.6个百分点；经PPI调整后，2020年3月实际营业收入累计同比增速为-14.5%，较1-2月降幅收窄3个百分点。2020年3月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE下行，分别为4.91%和11.34%。
- 国内疫情对经济数据的影响主要集中在2月，3月起经济开始修复，各项经济指标开始上行，经济低点已过。3月工业增加值增速降幅收窄至-1.1%，显著改善。从生产经营数据来看，3月主营业务收入利润率修复至3.94%；但同时成本也出现上行，3月每百元主营业务成本为每百元84.7元。3月复产复工状况良好，人员交通停滞现象逐步缓解，生产经营周转效率也开始回升。资产负债率平稳，产成品库存增速上行。
- 3月多数行业利润下行，但利润增速降幅有所收窄；细分行业中，2个行业盈利同比增加，37个行业减少，其中28个行业利润降幅收窄。**本月消费行业表现继续良好。**正增长的两个行业为烟草制品业和农副食品加工业，分别上涨28.5%和11.2%。除此之外，科技行业表现好于整体情况。
- 本月工业企业利润增速降幅收窄，但是我们依然可以看到经济还在疫情影响之下。工业企业收入和利润增速继续负增长，企业成本有所上升，工业企业ROA和ROE达到历史低位。生产经营状况较2月份有所好转，我们看到随着交通物流复苏，企业周转效率有所提高。从行业上看，必选消费行业受到冲击较小，科技行业也好于平均水平。内需角度看，国内经济的逐步恢复利好工业企业；随着海外疫情升级，未来4月和5月工业企业利润增速仍不乐观。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

朱启兵

010-66229359

Qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

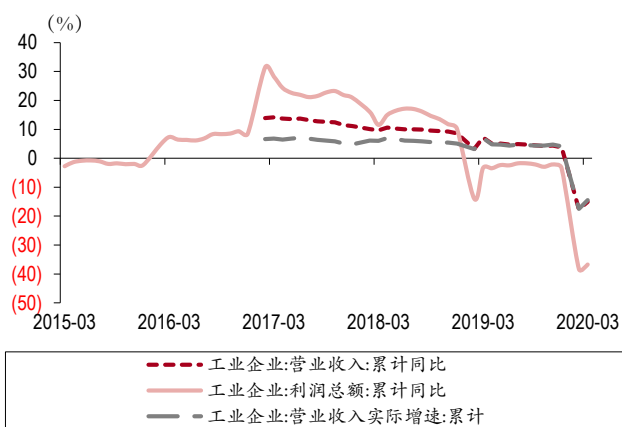
*王大林为本报告重要贡献者

工业企业利润小幅收窄，经济正在修复过程中

2020年3月工业企业营业收入累计19.9万亿元，累计同比下降15.1%，较1-2月增速收窄2.6个百分点；累计利润总额7,814.5亿元，累计同比增速-36.7%，较1-2月降幅收窄1.6个百分点；经PPI调整后，2020年3月实际营业收入累计同比增速为-14.5%，较1-2月降幅收窄3个百分点。2020年3月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE下行，分别为4.91%和11.34%。

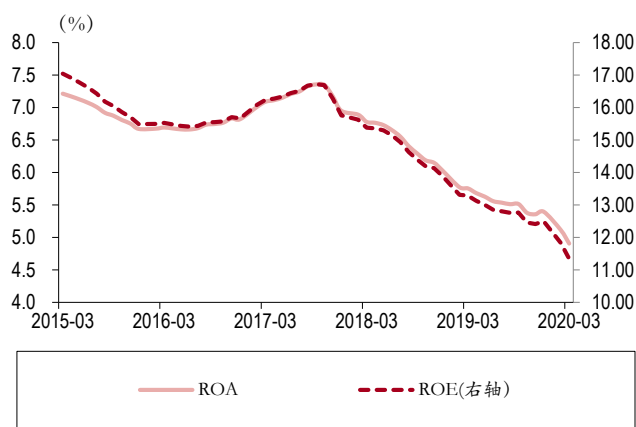
国内疫情对经济数据的影响主要集中在2月，3月起经济开始修复，各项经济指标开始上行，经济低点已过。3月工业增加值增速降幅收窄至-1.1%，显著改善。从生产经营数据来看，3月主营业务收入利润率修复至3.94%；但同时成本也出现上行，3月每百元主营业务收入成本为每百元84.7元。3月复产复工状况良好，人员交通停滞现象逐步缓解，生产经营周转效率也开始回升。资产负债率平稳，产成品库存增速上行。

图表 1. 3月工业企业利润增速小幅收窄



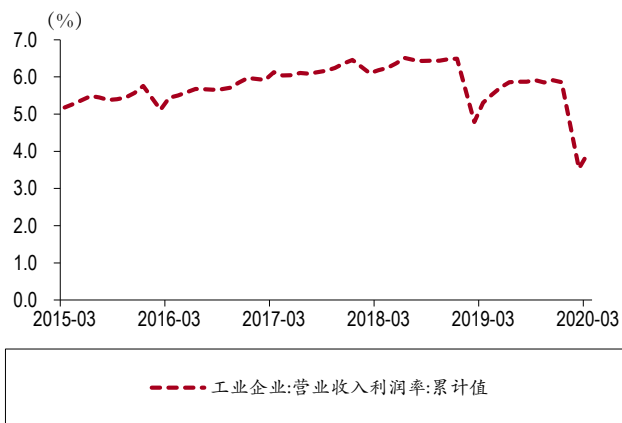
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 12月滚动 ROA 和 ROE 下行



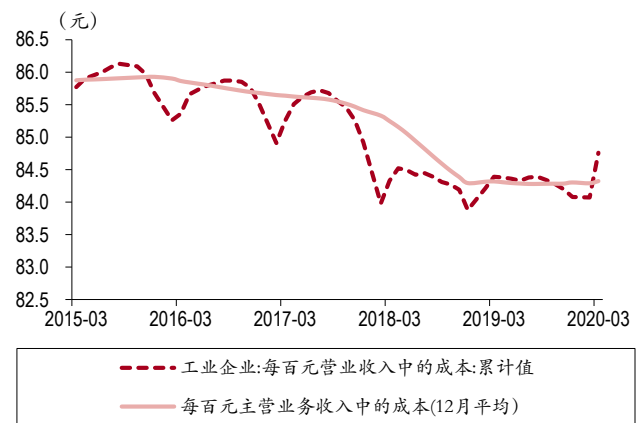
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主营业务收入利润率小幅收窄



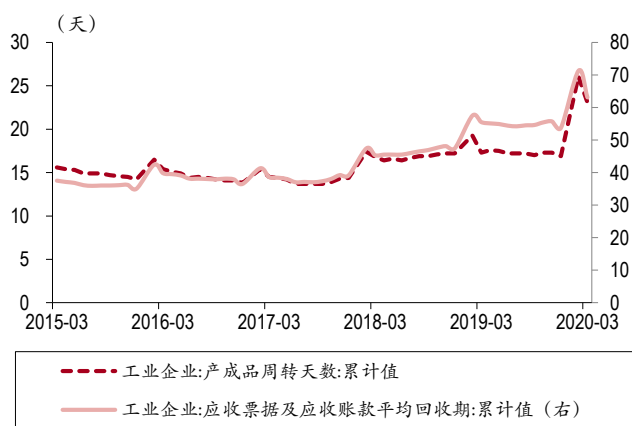
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 每百元收入成本上升



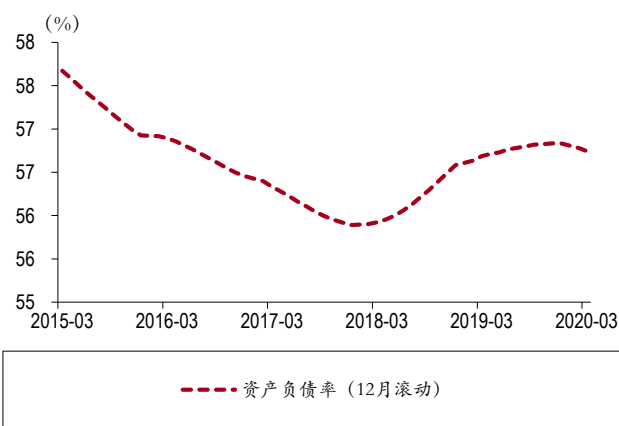
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 应收账款周转天数及产成品周转天数下行



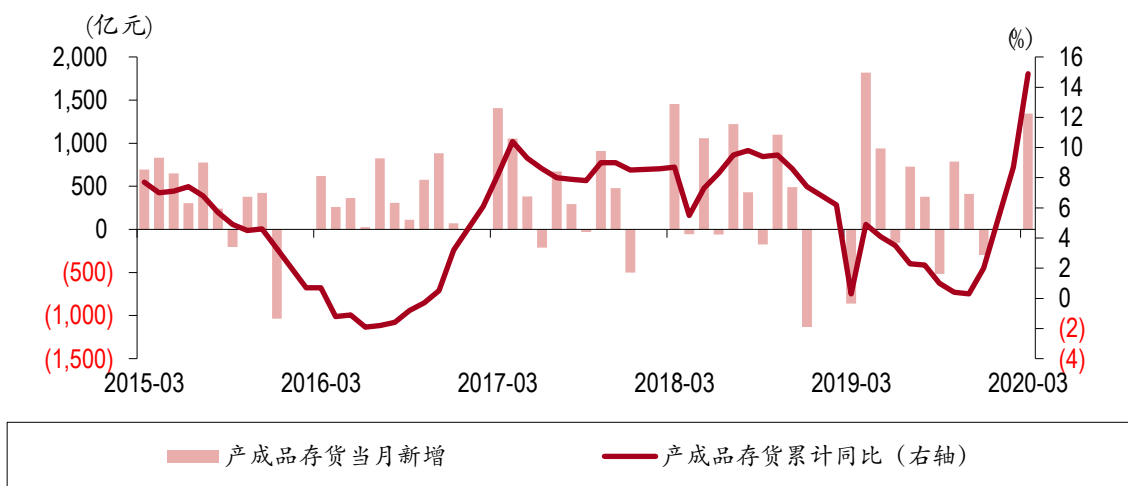
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 资产负债率平稳



资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 产成品存货增速继续上行



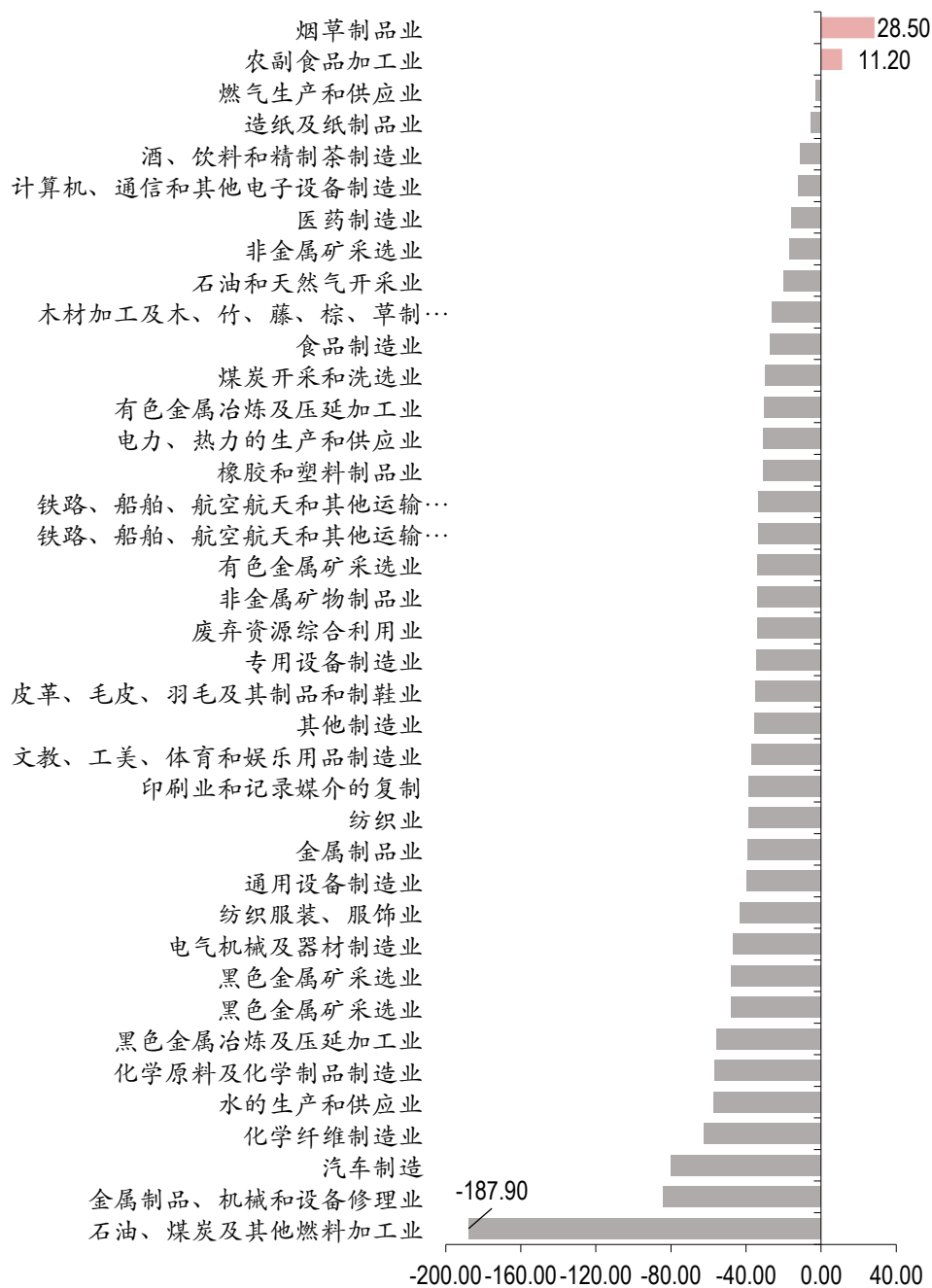
资料来源: 万得, 中银证券

多数行业利润降幅收窄, 必选消费表现亮眼

3月多数行业利润下行, 但利润增速降幅有所收窄; 细分行业中, 2个行业盈利同比增加, 37个行业减少, 其中28个行业利润降幅收窄。本月消费行业表现继续良好。正增长的两个行业为烟草制品业和农副食品加工业, 分别上涨28.5%和11.2%。除此之外, 科技行业表现好于整体情况。

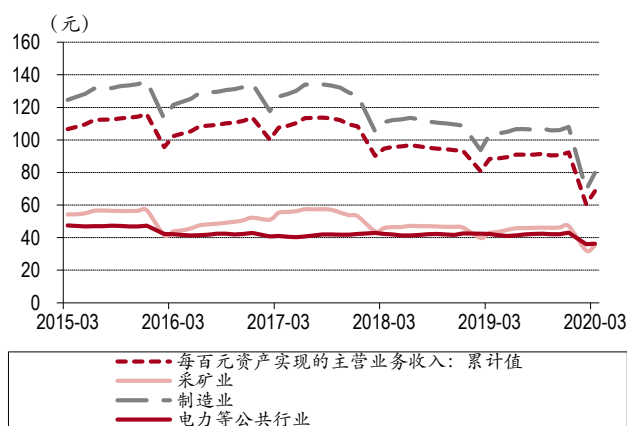
从生产经营方面看, 收入和成本均有所上升。每百元资产主营业务收入回升至68.6元, 采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为35.1元、79.8元和36.2元。每百元主营业务收入中的成本较1-2月回升0.7元至84.76元; 采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为72.1元、84.93元和89.08元。资产负债率与上月基本持平, 维持在56.75%; 产成品周转天数和应收账款周转天数回落, 周转效率有所好转。

图表 8.28 个行业利润降幅收窄



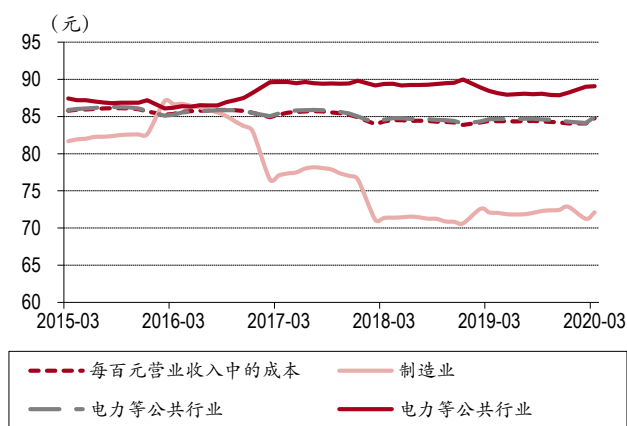
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 每百元资产主营业务收入小幅回升



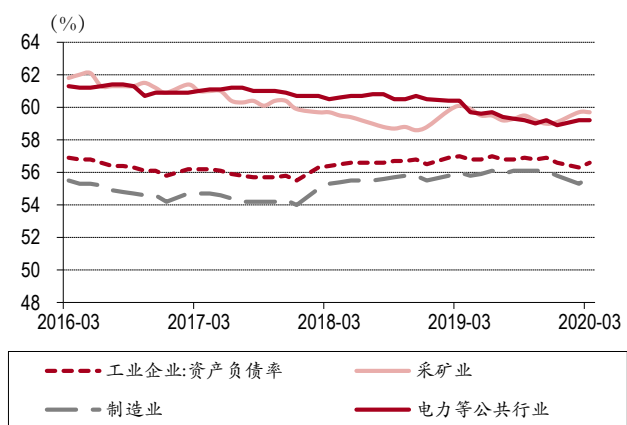
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 每百元主营业务收入成本小幅上行



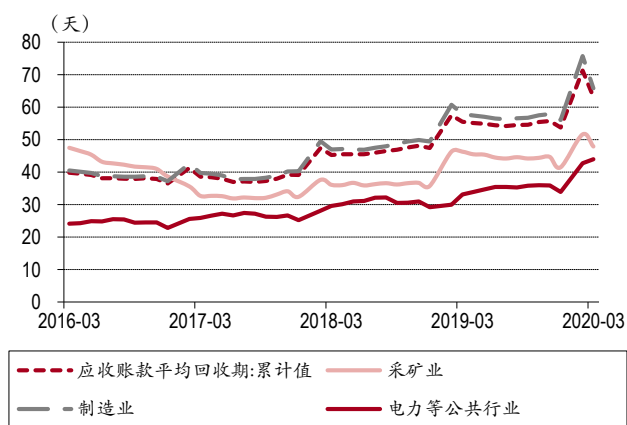
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 制造业资产负债率平稳



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 应收账款平均回收期小幅回落



资料来源: 万得, 中银证券

经济逐步修复中

本月工业企业利润增速降幅收窄, 但是我们依然可以看到经济还在疫情的影响之下。工业企业收入和利润增速继续负增长, 企业成本有所上升, 工业企业 ROA 和 ROE 达到历史低位。生产经营状况较 2 月份有所好转, 我们看到随着交通物流复苏, 企业周转效率有所提高。从行业上看, 必选消费行业受到冲击较小、科技行业也好于平均水平。内需角度看, 国内经济的逐步恢复利好工业企业; 随着

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_5565

