

2020 年 12 月 27 日

供需持续向好，盈利稳定修复

——11 月工业企业利润数据点评

投资要点：

➤ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

► 11 月工业企业利润持续稳定修复

2020 年 1-11 月规上工业企业利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速加快 1.7 个百分点。11 月份规上工业企业利润总额同比增长 15.1%，较上月增速有所回落但保持两位数增长。

1-11 月国有企业利润同比-4.9%，前值-7.5%，降幅继续大幅收窄；私营企业同比增长 1.8%，前值 1.1%。

► 制造业利润继续大幅回升

1-11 月采矿业利润同比下降 32.8%，降幅收窄 1.7 个百分点；制造业同比增长 6.1%，回升 1.9 个百分点；电力热力燃气业实现同比增长 4.8%，回落 1.1 个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比-70.8%；煤炭开采和洗选业同比由-27.7%进一步回升至-24.5%。

(2) 制造业：11 月制造业企业利润增速继续明显修复，31 个行业中 25 个行业的利润增速上升或降幅收窄。石油加工业、有色金属加工业及化学原料及化学制品制造业利润增速回升超过 5 个百分点。农副食品加工业和食品制造业利润有明显回落。计算机通信设备制造业利润增速有所回升。汽车制造业利润继续回升至 7.2%；钢铁加工业利润增速回升 3 个百分点至-9.9%。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速回落 1.9 个百分点至 3.8%，燃气生产和供应业利润增速回升 3 个百分点至 5.0%。

► 单位成本首现下降，企业盈利水平进一步改善

1-11 月营业收入同比增长 0.1%，前值为回落 0.6%，累计销售增速转正；营业成本同比增长 0.1%，营业收入利润率 6.10%，同比提高 0.14 个百分点。生产销售继续快速修复，市场形势进一步改善，工业企业盈利水平持续上升。

1-11 月产成品存货周转天数 18.5 天，同比增加 1.3 天；11 月末产成品存货增速由 6.9%升至 7.3%。11 月末资产负债率为 56.6%，同比下降 0.1 个百分点。1-11 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.08 元，同比减少 0.01 元，累计单位成本今年以来首次出现下降。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 11月工业企业利润持续稳定修复	3
2. 制造业利润继续大幅回升	3
3. 单位成本首现下降，企业盈利水平进一步改善	4
4. 风险提示	5

图表目录

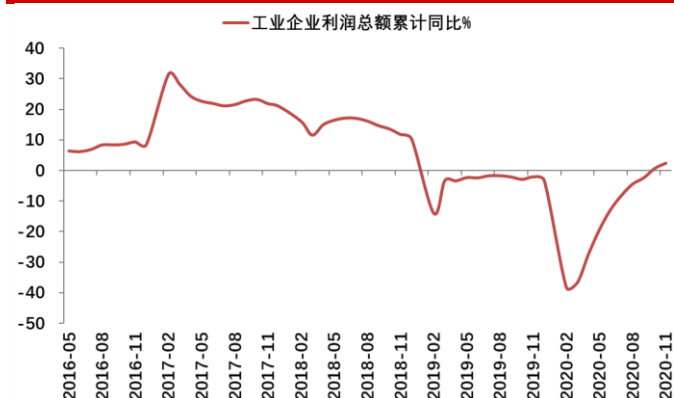
图 1 1-11月工业企业利润同比增长 2.4%	3
图 2 国企与私企利润增速继续回升	3
图 3 11月采矿业和制造业回升	4
图 4 石油与钢铁加工业利润均继续改善	4
图 5 仪器仪表制造业利润增速微落	4
图 6 计算机通信设备制造业利润增速转升	4
图 7 1-11月营业收入增速为 0.1%	5
图 8 1-11月每百元营业收入中成本同比减少 0.01 元	5
图 9 1-11月产成品存货周转天数同比增加 1.3 天	5
图 10 11月末资产负债率为 56.6%	5

1.11 月工业企业利润持续稳定修复

2020 年 1-11 月规上工业企业利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速加快 1.7 个百分点。11 月份规上工业企业利润总额同比增长 15.1%，较上月增速有所回落但保持两位数增长。

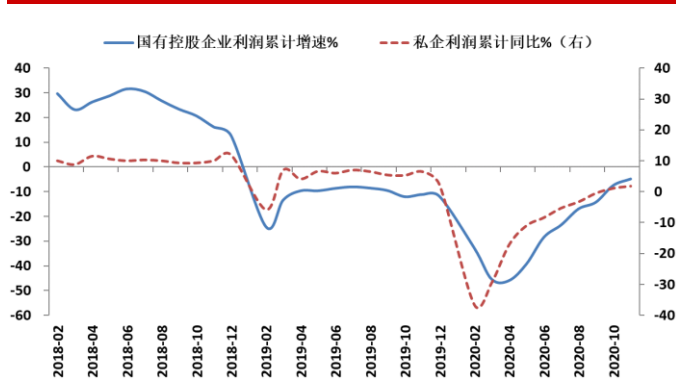
1-11 月国有企业利润同比-4.9%，前值-7.5%，降幅继续大幅收窄；私营企业同比增长 1.8%，前值 1.1%。

图 1 1-11 月工业企业利润同比增长 2.4%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 2 国企与民企利润增速继续回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业利润继续大幅回升

1-11 月采矿业利润同比下降 32.8%，降幅收窄 1.7 个百分点；制造业同比增长 6.1%，回升 1.9 个百分点；电力热力燃气业实现同比增长 4.8%，回落 1.1 个百分点。

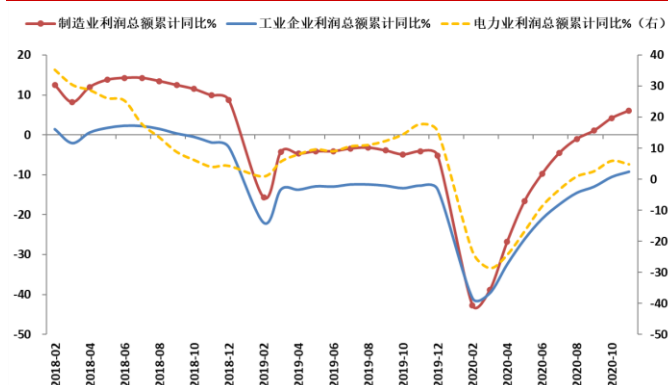
(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比-70.8%，降幅扩大 2.3 个百分点；煤炭开采和洗选业同比由-27.7%进一步回升至-24.5%。

(2) 制造业：11 月制造业企业利润增速继续明显修复，31 个行业中 25 个行业的利润增速上升或降幅收窄。石油加工业、有色金属加工业及化学原料及化学制品制造业利润改善明显，增速回升超过 5 个百分点。农副食品加工业和食品制造业利润有明显回落。计算机通信设备制造业利润增速有所回升。

汽车制造业利润继续改善，增速回升 0.6 个百分点至 7.2%；钢铁加工业利润增速回升 3 个百分点至-9.9%。

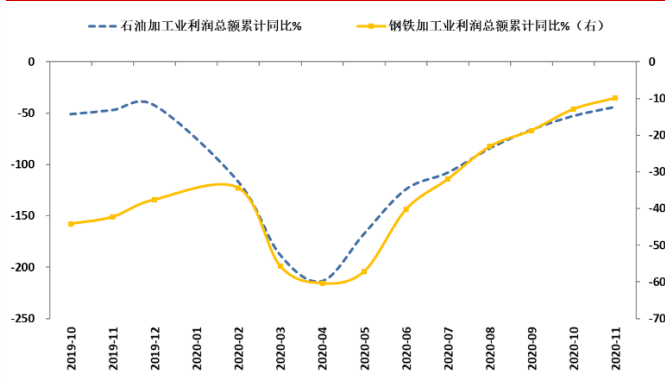
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速回落 1.9 个百分点至 3.8%，燃气生产和供应业利润增速回升 3 个百分点至 5.0%。

图3 11月采矿业和制造业回升



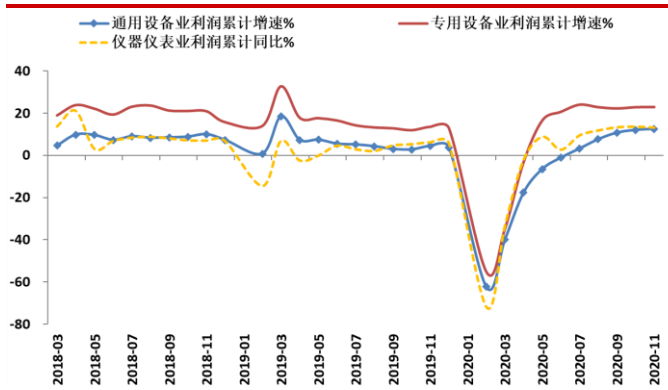
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 石油与钢铁加工业利润均继续改善



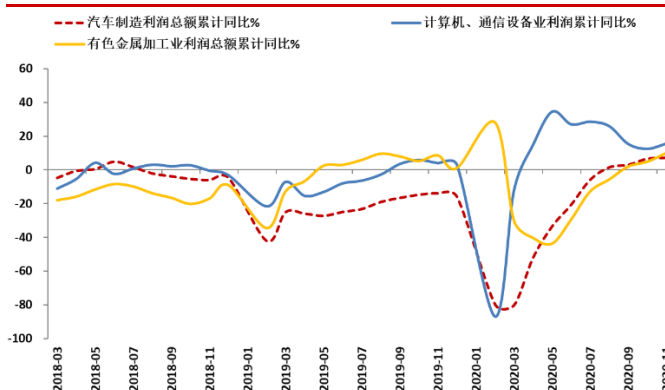
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 仪器仪表制造业利润增速微落



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 计算机通信设备制造业利润增速转升



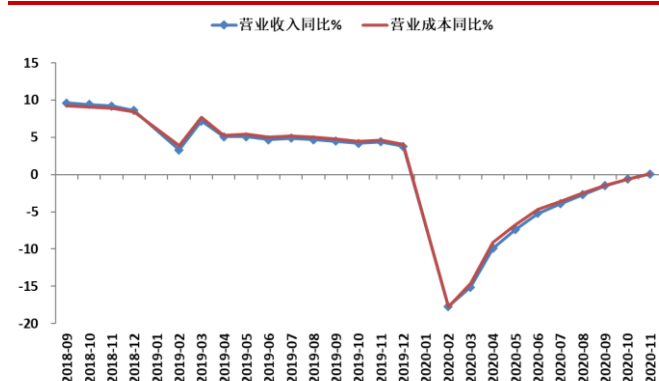
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 单位成本首现下降，企业盈利水平进一步改善

1-11月营业收入同比增长0.1%，前值为回落0.6%，累计销售增速转正；营业成本同比增长0.1%，营业收入利润率6.10%，同比提高0.14个百分点。生产销售继续快速修复，市场形势进一步改善，工业企业盈利水平持续上升。

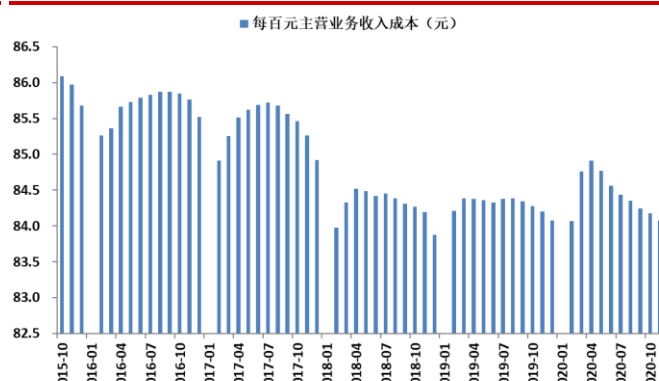
1-11月产成品存货周转天数18.5天，同比增加1.3天；11月末产成品存货增速由6.9%升至7.3%。11月末资产负债率为56.6%，同比下降0.1个百分点。1-11月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.08元，同比减少0.01元，累计单位成本今年以来首次出现下降。

图 7 1-11 月营业收入增速为 0.1%



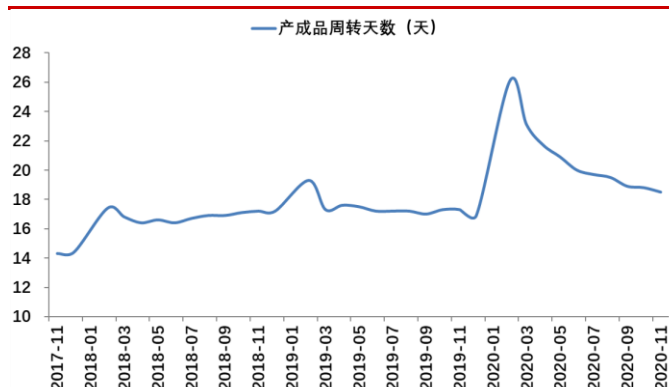
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-11 月每百元营业收入中成本同比减少 0.01 元



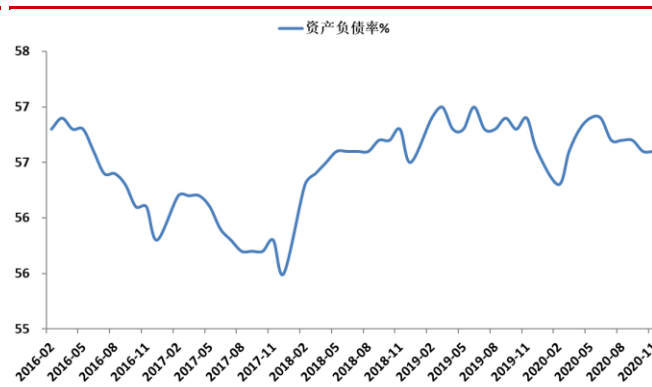
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 1-11 月产成品存货周转天数同比增加 1.3 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 11 月末资产负债率为 56.6%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 风险提示

经济出现超预期变化。

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_589

