

1-2 月工业企业利润点评

2 月受疫情影响显著

2020 年 1-2 月工业企业营业收入累计 11.6 万亿元，累计同比下降 17.7%；累计利润总额 4,107 亿元，累计同比增速-38.3%。

- 2020 年 1-2 月工业企业营业收入累计 11.6 万亿元，累计同比下降 17.7%，较 2019 年 1-12 月增速回落 21.5 个百分点；累计利润总额 4,107 亿元，累计同比增速-38.3%，较 2019 年 1-12 月下行 35 个百分点；经 PPI 调整后，2020 年 1-2 月实际营业收入累计同比增速为-17.5%，较 2019 年 1-12 月增速下行 21.6 个百分点。2020 年 1-2 月份，工业企业 12 个月滚动 ROA 和 ROE 下行，分别为 5.11%和 11.83%。
- 国内疫情对经济数据的影响集中在 2 月，工业增加值大幅回落、财政收入显著下行，预计 3 月数据环比将有好转，但同比在外需回落的情况下，仍不乐观。从生产经营数据来看，1-2 月主营业务收入利润率下滑至 3.54%；成本相对稳定，1-2 月每百元主营业务成本为每百元 84.08 元。疫情期间，人员交通停滞，生产经营周转大幅放缓。资产负债率平稳，产成品库存增速上行。
- 2020 年 1-2 月多数行业利润下行，细分行业中，4 个行业盈利同比增加，35 个行业减少。**本月表现较好的行业为消费品行业。**正增长的四个行业为烟草制品业、有色金属冶炼及压延加工业、石油和天然气开采、农副食品加工业，分别上涨 31.5%、28.3%、23.7%和 2.2%。
- 本月工业企业利润增速大幅回落，主要是受 2 月疫情高峰的影响。2 月国内新冠疫情处于高峰阶段，为防止疫情扩散，社会经济活动被按下暂停键；由于防疫等限制，2 月实际工作日显著低于历史同期水平，绝大多数行业利润负增长。随着国内疫情得到控制，3 月各地开始有序复工复产，社会经济秩序恢复。但目前海外疫情呈现扩散态势，海外需求可能受到影响，对 3 月工业企业利润仍有负面影响。

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

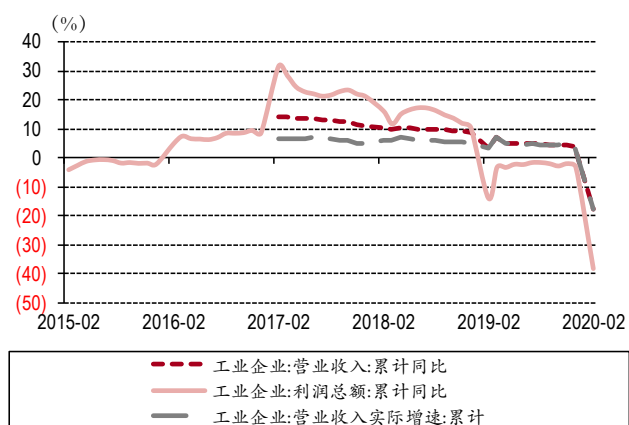
*王大为为本报告重要贡献者

规模利润：非生产因素拉低 1-2 月工业企业利润增速

2020 年 1-2 月工业企业营业收入累计 11.6 万亿元，累计同比下降 17.7%，较 2019 年 1-12 月增速回落 21.5 个百分点；累计利润总额 4,107 亿元，累计同比增速-38.3%，较 2019 年 1-12 月下行 35 个百分点；经 PPI 调整后，2020 年 1-2 月实际营业收入累计同比增速为-17.5%，较 2019 年 1-12 月增速下行 21.6 个百分点。2020 年 1-2 月份，工业企业 12 个月滚动 ROA 和 ROE 下行，分别为 5.11%和 11.83%。

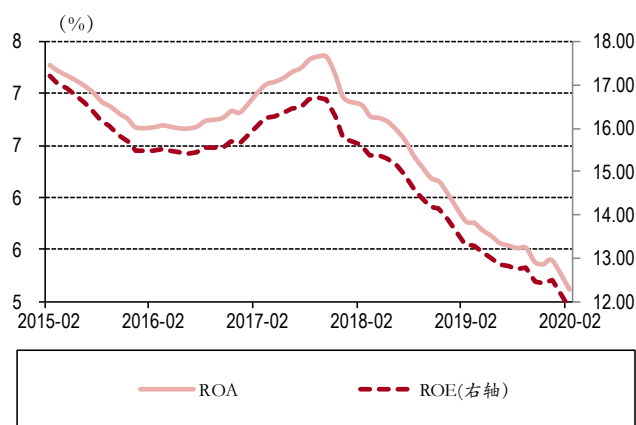
国内疫情对经济数据的影响集中在 2 月，工业增加值大幅回落、财政收入显著下行，预计 3 月环比数据将有好转，但同比在外需回落的情况下，仍不乐观。从生产经营数据来看，1-2 月主营业务收入利润率下滑至 3.54%；成本相对稳定，1-2 月每百元主营业务收入成本为每百元 84.08 元。疫情期间，人员交通停滞，生产经营周转大幅放缓。资产负债率平稳，产成品库存增速上行。

图表 1. 1-2 月工业企业利润增速受疫情冲击大幅回落



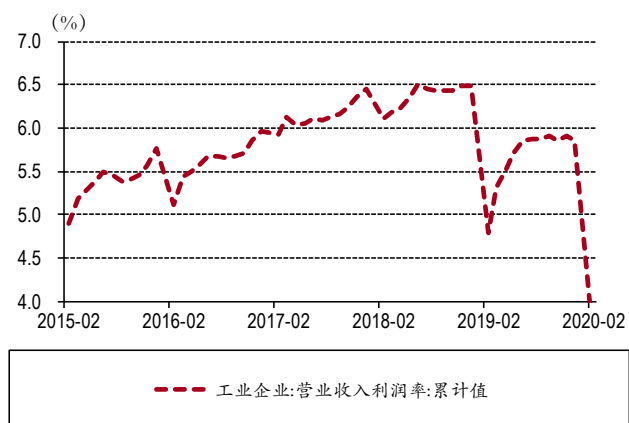
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 12 月滚动 ROA 和 ROE 下行



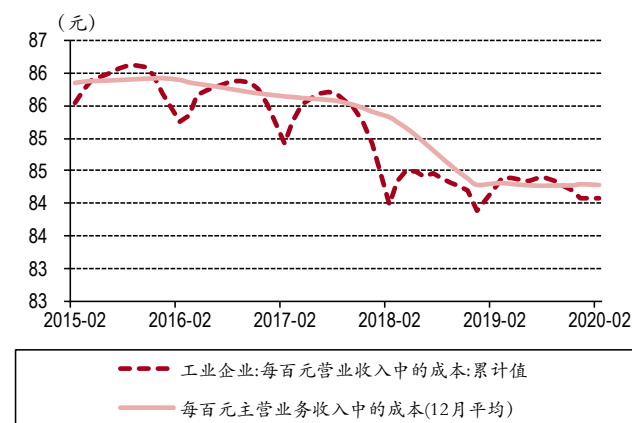
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主营业务收入利润率跳水



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 每百元收入成本基本稳定



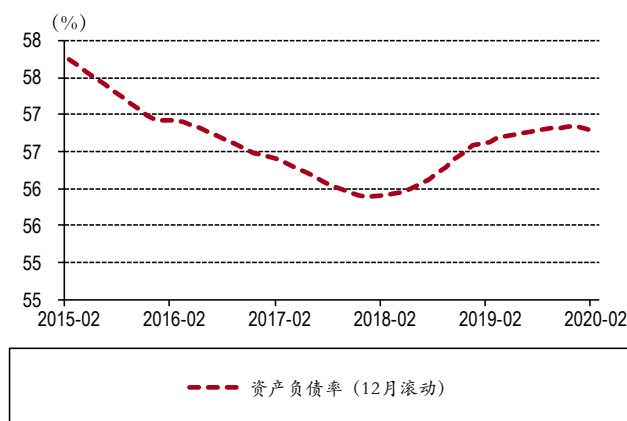
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 应收账款周转天数及产成品周转天数大幅上行



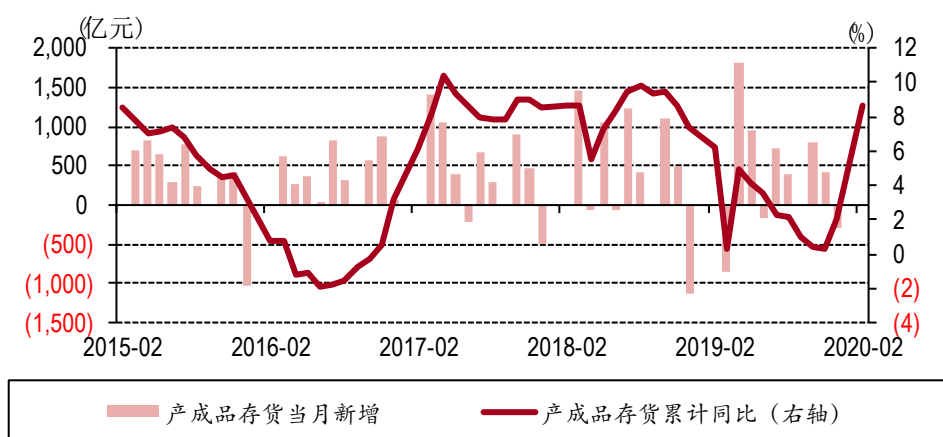
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 资产负债率平稳



资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 产成品存货增速阶段性回升



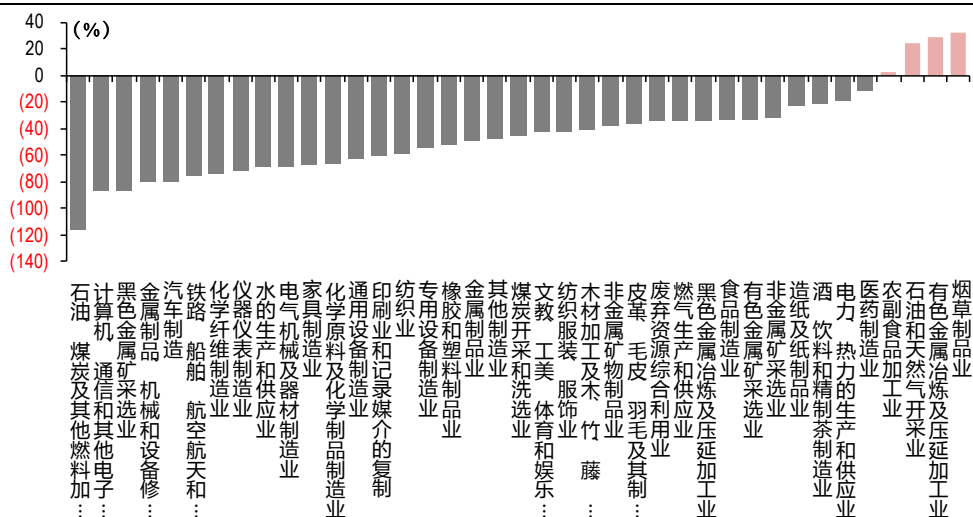
资料来源: 万得, 中银证券

行业动态: 多数行业利润下行

2020 年 1-2 月多数行业利润下行, 细分行业中, 4 个行业盈利同比增加, 35 个行业减少。本月表现较好的行业为消费品行业。正增长的四个行业为烟草制品业、有色金属冶炼及压延加工业、石油和天然气开采、农副食品加工业, 分别上涨 31.5%、28.3%、23.7%和 2.2%。

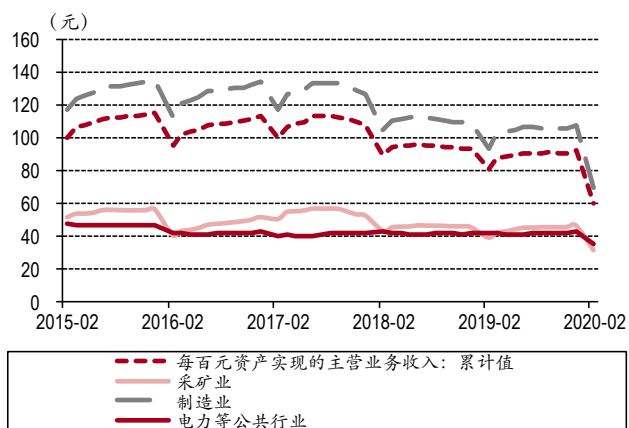
从生产经营方面看, 收入大幅回落, 成本持平。每百元资产主营业务收入显著下降至 60.6 元, 采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为 32.1 元、69 元和 35.9 元。每百元主营业务收入中的成本较 2019 年 12 月小幅回落至 84.07 元; 采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为 71.23 元、84.15 元和 89.01 元。资产负债率回落 0.3 个百分点至 56.78%; 产成品周转天数和应收账款周转天数显著上升。

图表 8.35 个行业利润回落



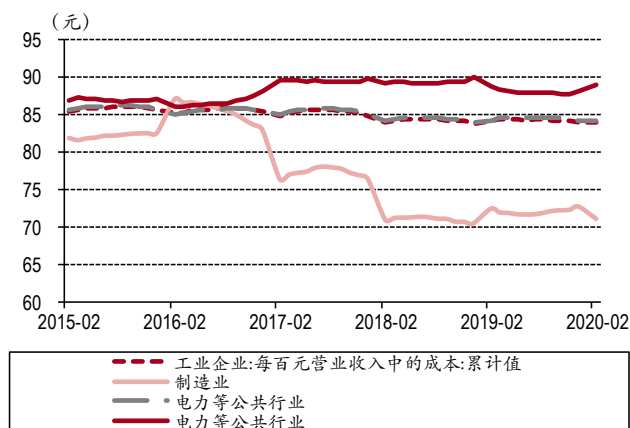
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 每百元资产主营业务收入受冲击下行



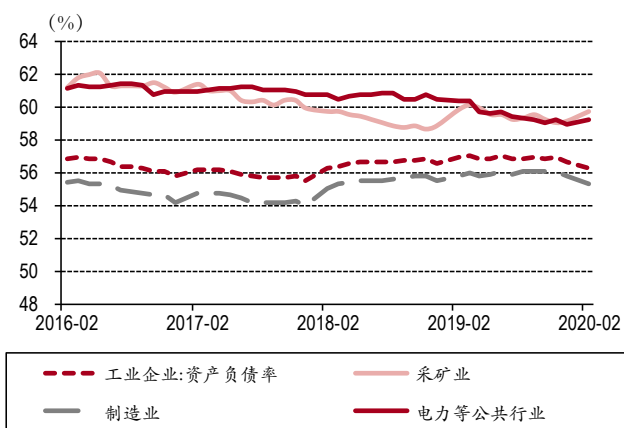
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 每百元主营业务收入成本稳定



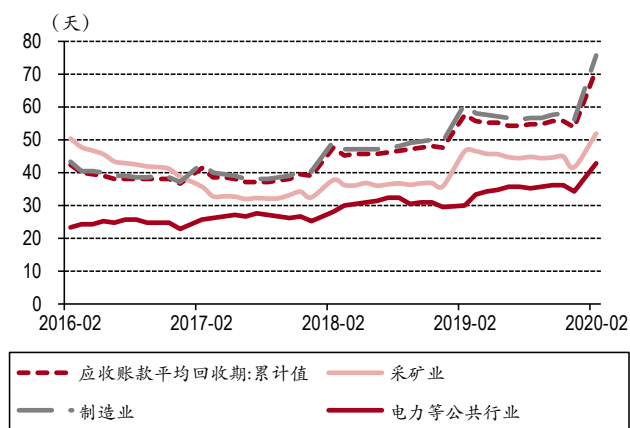
资料来源：万得，中银证券

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大幅上升



资料来源：万得，中银证券

1-2 月工业企业利润受疫情影响回落

本月工业企业利润增速大幅回落，主要是受 2 月疫情高峰的影响。2 月国内新冠疫情处于高峰阶段，为防止疫情扩散，社会经济活动被按下暂停键；由于防疫等限制，2 月实际工作日显著低于历史同期水平，绝大多数行业利润负增长。随着国内疫情得到控制，3 月各地开始有序复产复工，社会经济秩序恢复。但目前海外疫情呈现扩散态势，海外需求可能受到影响，对 3 月工业企业利润仍有负面影响。

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_6250

