报告日期：2020 年 2 月 9 日

利润筑底　突发疫情影响短期经济

——2019 年 1 至 12 月工业企业利润数据点评

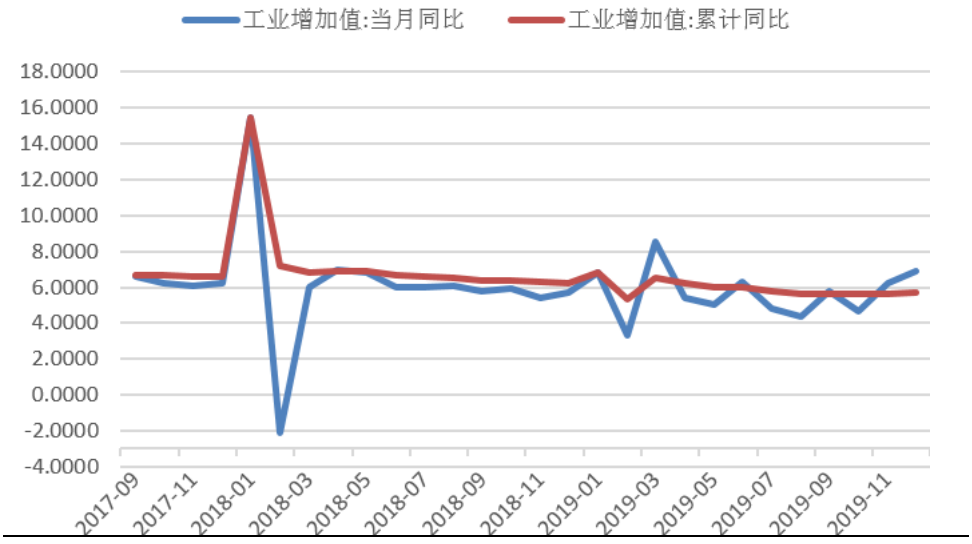
华龙证券
研究员：张连军
执业证书编号：S0230514120001
电　话：0931-4890619
邮　箱：zhanglj@hlzqgs.com

事件：

2019 年全国规模以上工业企业实现利润总额 61995.5 亿元，比上年下降 3.3%。

2019 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 16355.5 亿元，比上年下降 12.0%；股份制企业实现利润总额 45283.9 亿元，下降 2.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 15580.0 亿元，下降 3.6%；私营企业实现利润总额 18181.9 亿元，增长 2.2%。

中国工业增加值当月同比走势图



数据来源：华龙证券、wind

解读：

2019 年工业企业利润增速-3.3%：2019 年工业企业利润同比-3.3%，前 11 月为-2.1%，较 2018 年下滑 13.6%；2019 年制造业利润同比-5.2%。

中美贸易第一阶段的过成、美国圣诞节、中国传统春节等因素影响，市场在第四季度备货迹象明显，企业开工充分，数据上 12 月有大概论上来廛形势会更好。明年一季度压力重现。近期重化工行业需求改善，主要来自地产和基建。2019 年房地产投资和销售韧性很强，源于开发商抢施工抢销售的行为。2020 年一季度起房地产投资面临快速下行压力，市场进入 传统淡季，加上中美贸易的不确定性还很强，2020 年第一季度不容乐观。

2020 年新冠疫情或拖累工业企业利润未来走，借鉴非典经验，认为疫情会冲击需求，放假隔离、延迟开工等因素也影响企业生产，公卫开支增加等因素会挤压利润空间，补库切换也受扰动；预计新冠疫情或适当拖累企业盈利走势，但考虑政策对冲、中美经贸协议初步落地等逻辑，维持 2020 年企业盈利转正判断。

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

我们的产品

大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_7347