

利润增速将继续向上修复

——11 月工业企业利润数据点评

✎ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
 ☎ : 021-80106009
 ✉ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月公布的中国规模以上工业企业利润数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 1-11 月规上工业企业利润降幅小幅收窄

2019 年 1-11 月规上工业企业利润总额 56100.7 亿元, 同比-2.1%, 降幅小幅收窄 0.8 个百分点。11 月单月利润增速 5.4%, 前值-9.9%, 11 月 PPI 增速收窄至 -1.4%, 带动 11 月工业企业利润增速有所修复。

1-11 月国有企业利润同比-11.2%, 前值-12.1%, 降幅收窄; 私营企业同比 6.5%, 前值 5.3%, 增速上升。

2, 采矿业下降, 制造业、电力业改善

1-11 月采矿业利润同比 1%, 增速下降 1.4 个百分点; 制造业同比-4.1%, 降幅收窄 0.8 个百分点; 电力热力燃气业增速 17.7%, 增速上升 3.3 个百分点。

(1) **采矿业**: 石油和天然气开采业同比由 3.4%下降至-0.4%, 煤炭开采和洗选业利润降幅由-2.1%收窄至-1.7%。

(2) **制造业**: 制造业降幅收窄, 31 个行业中 15 个行业的利润增速上升或降幅收窄。农副食品加工业利润增速由 5.1%继续上升至 8.3%, 近 5 个月维持稳步上升趋势; 食品、家具、有色金属、通用专用设备、仪器仪表制造业利润增速上行。

前期跌幅较大的行业, 利润降幅均有所收窄: 石油加工、化学制品、化纤制品、钢铁利润降幅收窄, 汽车制造业利润增速由-14.7%收窄至-13.9%。连续半年降幅收窄。

酒饮料、烟草、医药、橡胶、非金属矿物制品、电气机械等利润增速小幅下滑, 但均保持 10%以上增速。

(3) **电力热力燃气业**: 电力热力业利润增速由 16.2%上升至 20.6%, 燃气生产和供应业利润增速由 0.7%升至 1.8%。

3, 销售增速小幅上升

1-11 月营业收入增速为 4.4%, 前值 4.2%, 销售增速小幅上升; 营业成本增速升至 4.6%, 营业收入利润率 5.91%, 同比降低 0.39 个百分点。

报告撰写人: 胡娟

数据支持人: 胡娟

1-11 月产成品存货周转天数 17.3 天，同比减少 0.2 天；11 月末产成品存货增速由 0.4%下降至 0.3%，库存去化继续，下滑幅度逐渐放缓。11 月末资产负债率为 56.9%，同比降低 0.3 个百分点。

4, 12 月利润增速或继续向上修复

截止到 12 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速由 7.5%大幅上升至 13.1%；12 月原油价格明显回升，加之去年同期基数较低，国际原油(WTI)价格增速大幅上升至 21.5%，螺纹钢价格增速由-9.5%收窄至-1.5%，铁矿石价格增速由 13.5%上行至 23.4%；主要工业品中仅煤价增速降至-3.46%；因此预计 12 月 PPI 降幅将继续收窄。钢厂高炉开工率由-3.5%转正至 1.2%，电厂日均耗煤量维持较高增速 17%下滑至 5.2%，预计工业增加值增速将走平或小幅上升。综合来看，12 月工业企业利润增速将继续向上修复，2019 年全年利润增速在 0 轴下方，大约在-1%附近。

正文目录

1. 1-11 月规上工业企业利润降幅小幅收窄	4
2. 采矿业下降，制造业、电力业改善	4
3. 销售增速小幅上升	5
4. 12 月利润增速或继续向上修复	5

图表目录

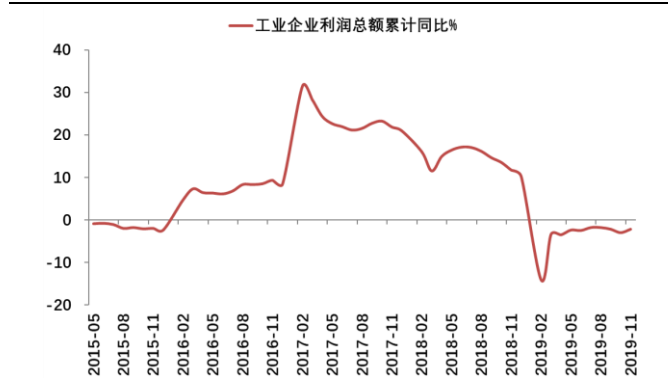
图 1: 1-11 月工业企业利润降幅小幅收窄，为-2.1%	4
图 2: 国企利润降幅收窄，私企利润增速上升	4
图 3: 1-11 月制造业、采矿业降幅收窄，电力业继续改善	4
图 4: 钢铁加工、石油加工利润降幅收窄	4
图 5: 通用、专用设备制造业增速转为上行	4
图 6: 汽车行业利润连续半年降幅收窄	4
图 7: 1-11 月营业收入增速为 4.4%	5
图 8: 1-11 月每百元营业收入中成本同比增加 0.15 元	5
图 9: 1-11 月产成品存货周转天数 17.3 天，同比减少 0.2 天	5
图 10: 11 月末资产负债率为 56.9%，同比降低 0.3 个百分点	5

1. 1-11 月规上工业企业利润降幅小幅收窄

2019 年 1-11 月规上工业企业利润总额 56100.7 亿元，同比-2.1%，降幅小幅收窄 0.8 个百分点。11 月单月利润增速 5.4%，前值-9.9%，11 月 PPI 增速收窄至-1.4%，带动 11 月工业企业利润增速有所修复。

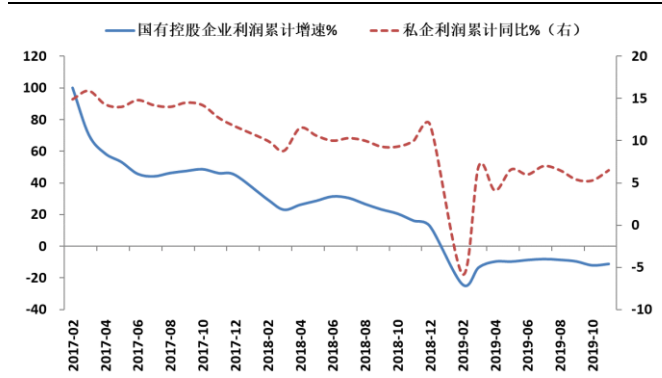
1-11 月国有企业利润同比-11.2%，前值-12.1%，降幅收窄；私营企业同比 6.5%，前值 5.3%，增速上升。

图 1：1-11 月工业企业利润降幅小幅收窄，为-2.1%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：国企利润降幅收窄，民企利润增速上升



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 采矿业下降，制造业、电力业改善

1-11 月采矿业利润同比 1%，增速下降 1.4 个百分点；制造业同比-4.1%，降幅收窄 0.8 个百分点；电力热力燃气业增速 17.7%，增速上升 3.3 个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业同比由 3.4% 下降至-0.4%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-2.1% 收窄至-1.7%。

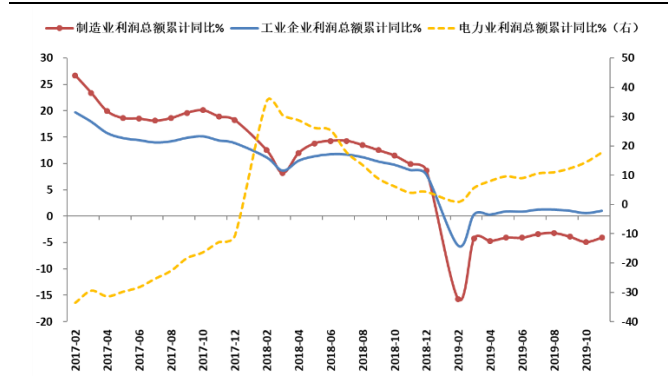
(2) 制造业：制造业降幅收窄，31 个行业中 15 个行业的利润增速上升或降幅收窄。农副食品加工业利润增速由 5.1% 继续上升至 8.3%，近 5 个月维持稳步上升趋势；食品、家具、有色金属、通用专用设备、仪器仪表制造业利润增速上行。

前期跌幅较大的行业，利润降幅均有所收窄：石油加工、化学制品、化纤制品、钢铁利润降幅收窄，汽车制造业利润增速由-14.7% 收窄至-13.9%。连续半年降幅收窄。

酒饮料、烟草、医药、橡胶、非金属矿物制品、电气机械等利润增速小幅下滑，但均保持 10% 以上增速。

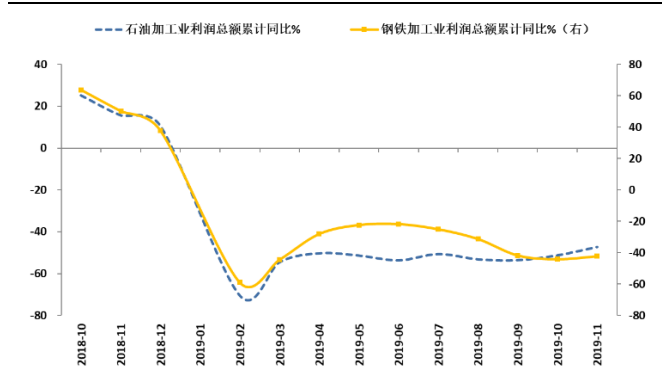
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速由 16.2% 上升至 20.6%，燃气生产和供应业利润增速由 0.7% 升至 1.8%。

图 3：1-11 月制造业、采矿业降幅收窄，电力业继续改善



资料来源：WIND、浙商证券研究所

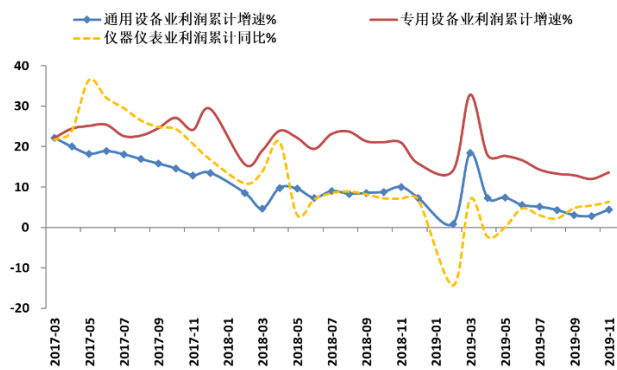
图 4：钢铁加工、石油加工利润降幅收窄



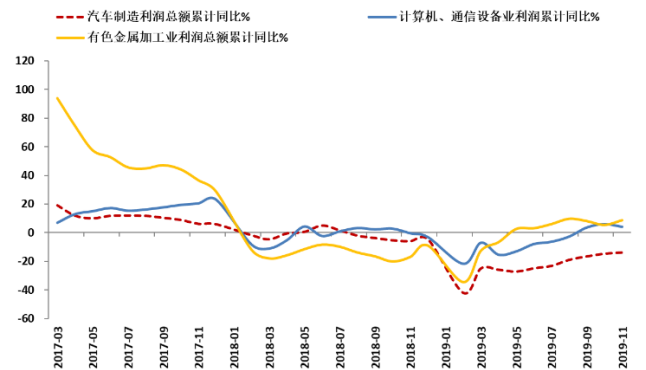
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：通用、专用设备制造业增速转为上行

图 6：汽车行业利润连续半年降幅收窄



资料来源：WIND、浙商证券研究所



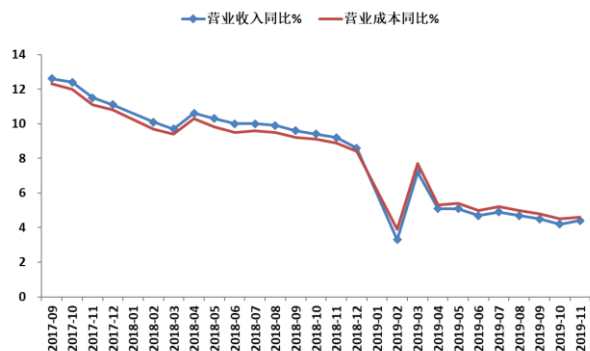
资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 销售增速小幅上升

1-11 月营业收入增速为 4.4%，前值 4.2%，销售增速小幅上升；营业成本增速升至 4.6%，营业收入利润率 5.91%，同比降低 0.39 个百分点。

1-11 月产成品存货周转天数 17.3 天，同比减少 0.2 天；11 月末产成品存货增速由 0.4% 下降至 0.3%，库存去化继续，下滑幅度逐渐放缓。11 月末资产负债率为 56.9%，同比降低 0.3 个百分点。

图 7：1-11 月营业收入增速为 4.4%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 9：1-11 月产成品存货周转天数 17.3 天，同比减少 0.2 天

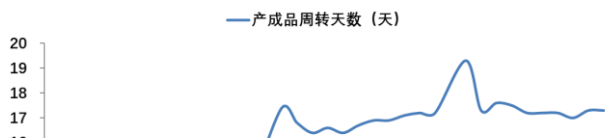
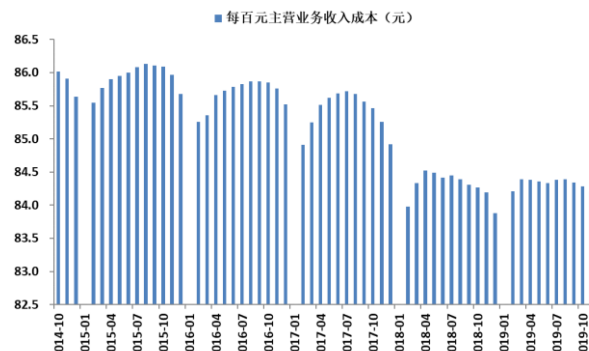


图 8：1-11 月每百元营业收入中成本同比增加 0.15 元



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 10：11 月末资产负债率为 56.9%，同比降低 0.3 个百分点



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_8140

