

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

报告原因：数据点评

2019 年 10 月 28 日

2019 年 9 月工业企业利润数据点评

工企利润增速依然为负，但企业效率小幅回升

宏观研究/点评报告

事件

➤ 9 月份，工业企业实现利润 5755.80 亿元，同比增长-5.3%（前值-2.0%）；1-9 月份工业企业累计实现利润总额 4.59 万亿元，累计同比增长-2.1%（前值-1.7%），累计同比增速持续为负值；工业企业累计毛利率为 15.66%（前值 15.61%）。

主要观点

➤ **制造业利润增速拖累工业企业利润增速。**分大类行业来看，1-9 月份，采矿业累计实现利润 4279.4 亿元，同比增速 3.1%（前值 2.1%），制造业累计实现利润 3.79 万亿元，同比增速-3.9%（前值-3.2%），电力热力累计实现利润 3749.9 亿元，同比增速 12.3%（前值 11.0%）。**整体来看，制造业增速年内持续为负值，导致工业企业利润累计增速持续为负值。想要提升整体规模以上工业企业利润，最重要的施力点还是在制造业的改进与提升。**制造业细分行业来看，运输设备制造、烟草制品、家具制造、电气机械等制造业同比增速靠前，而黑色金属冶炼、石油加工、汽车制造等累计增速排名末位且持续为负。铁路等运输设备制造利润累计同比 22.7%（前值 27.6%），烟草制品利润累计同比 21.5%（前值 23.6%），家具制造业利润累计同比 18.9%（前值 14.7%），汽车制造利润累计同比-16.6%（前值-19.0%），黑色金属冶炼利润累计同比-41.8%（前值-31.3%），石油加工利润累计同比-53.5%（前值-53.1%）。分析制造业效益时，要注意结构性效益。要关注结构性调整对制造业利润回升的影响。

➤ **工业企业利润同比增速年内持续为负，私营企业表现成为亮点。**分企业类型来看，1-9 月份，国有企业累计实现利润 1.39 万亿，同比增速-9.6%（前值-8.6%），外商累计实现利润 1.13 万亿元，同比增速-4.2%（前值-5.8%），股份制企业累计实现利润 3.37 万亿，同比增速-1.2%（前值 0.0%），私营企业累计实现利润 1.26 万亿元，同比增速 5.4%（前值 6.5%）。

➤ **工业企业效率提升。**1-9 月份，工业资产每百元资产实现的主营业务收入 91.4 元（前值 91.0 元），人均主营业务收入 137.8 万元（前值 136.4 万元）。工企产成品累计周转天数 17.0 天（前值 17.2 天），应收账款回收期 54.6 天（前值 54.5 天），总资产周转天数 399.34 天（前值 401.10 天）。

分析师：

郭瑞 执业证书编号：S0760514050002

李淑芳 执业证书编号：S0760518100001

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1

图表目录

图 1：工企当月利润同比仍为负（亿元，%）	3
图 2：年内工企累计利润同比持续为负值（亿元，%）	3
图 3：制造业利润增速为负，拖累整体工企利润增速（%）	3
图 4：主要类型企业利润增速仍为负值（%，%）	3
图 5：工业企业效率年初以来继续回升（元，万元/人）	4

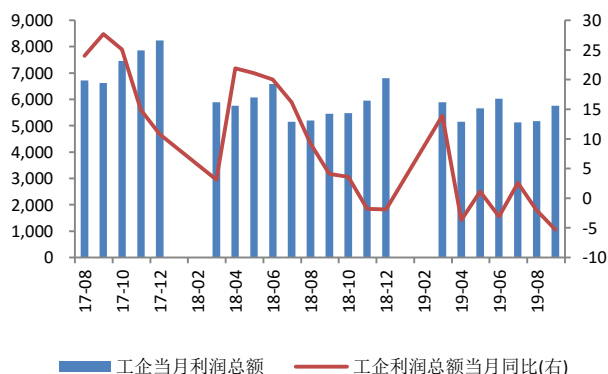
9 月份，工业企业实现利润 5755.80 亿元，同比增长-5.3%（前值-2.0%）；1-9 月份工业企业累计实现利润总额 4.59 万亿元，累计同比增长-2.1%（前值-1.7%），累计同比增速持续为负值；工业企业累计毛利率为 15.66%（前值 15.61%）。

制造业利润增速拖累工业企业利润增速。分大类行业来看，1-9 月份，采矿业累计实现利润 4279.4 亿元，同比增速 3.1%（前值 2.1%），制造业累计实现利润 3.79 万亿元，同比增速-3.9%（前值-3.2%），电力热力累计实现利润 3749.9 亿元，同比增速 12.3%（前值 11.0%）。整体来看，制造业增速年内持续为负值，导致工业企业利润累计增速持续为负值。想要提升整体规模以上工业企业利润，最重要的施力点还是在制造业的改进与提升。制造业细分行业来看，运输设备制造、烟草制品、家具制造、电气机械等制造业同比增速靠前，而黑色金属冶炼、石油加工、汽车制造等累计增速排名末位且持续为负。铁路等运输设备制造利润累计同比 22.7%（前值 27.6%），烟草制品利润累计同比 21.5%（前值 23.6%），家具制造业利润累计同比 18.9%（前值 14.7%），汽车制造利润累计同比-16.6%（前值-19.0%），黑色金属冶炼利润累计同比-41.8%（前值-31.3%），石油加工利润累计同比-53.5%（前值-53.1%）。分析制造业效益时，要注意结构性效益。要关注结构性调整对制造业利润回升的影响。

工业企业利润同比增速年内持续为负，私营企业表现成为亮点。分企业类型来看，1-9 月份，国有企业累计实现利润 1.39 万亿，同比增速-9.6%（前值-8.6%），外商累计实现利润 1.13 万亿元，同比增速-4.2%（前值-5.8%），股份制企业累计实现利润 3.37 万亿，同比增速-1.2%（前值 0.0%），私营企业累计实现利润 1.26 万亿元，同比增速 5.4%（前值 6.5%）。

工业企业效率提升。1-9 月份，工业资产每百元资产实现的主营业务收入 91.4 元（前值 91.0 元），人均主营业务收入 137.8 万元（前值 136.4 万元）。工企产成品累计周转天数 17.0 天（前值 17.2 天），应收账款回收期 54.6 天（前值 54.5 天），总资产周转天数 399.34 天（前值 401.10 天）。

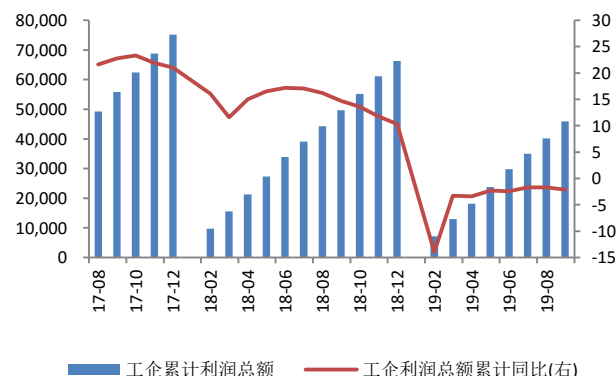
图 1：工企当月利润同比仍为负（亿元，%）



资料来源：wind，山西证券研究所

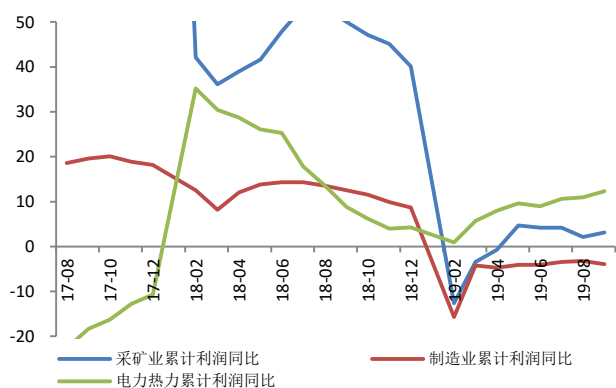
图 3：制造业利润增速为负，拖累整体工企利润增速（%）

图 2：年内工企累计利润同比持续为负值（亿元，%）



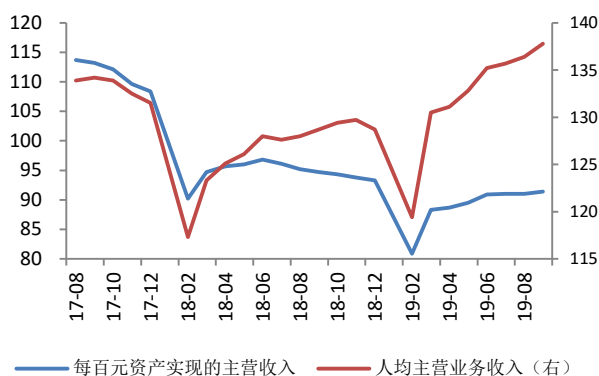
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：主要类型企业利润增速仍为负值（%，%）

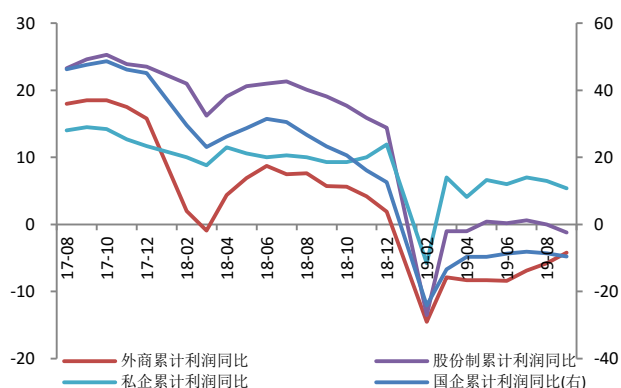


资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：工业企业效率年初以来继续回升（元，万元/人）



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

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_9398

