

## 利润筑底 内需担纲

——2019年1至8月工业企业利润数据点评

### 事件：

2019年1至8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40163.5亿元，同比下降1.7%，降幅与前7个月份持平。

2019年1至8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12141.5亿元，同比下降8.6%；股份制企业实现利润总额29581.1亿元，同比持平；外商及港澳台商投资企业实现利润总额9789.6亿元，下降5.8%；私营企业实现利润总额11303.4亿元，增长6.5%

### 华龙证券

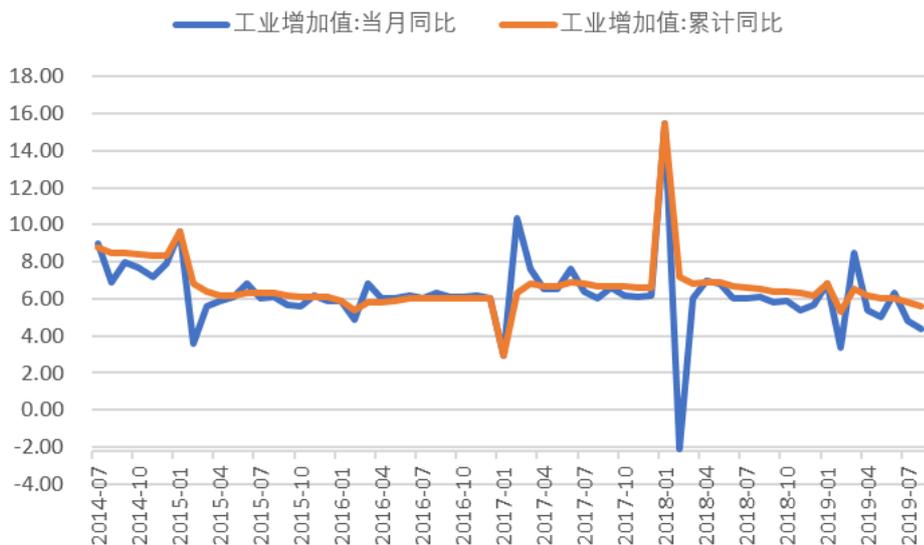
研究员：张连军

执业证书编号：S0230514120001

电话：0931-4890619

邮箱：[zhanglj@hlzqgs.com](mailto:zhanglj@hlzqgs.com)

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9月27日国家统计局公布2019年前8个月全国工业企业利润数据：8月全国规模以上工业企业实现利润总额5,177.9亿元，同比下降2.0%；前8个月实现利润总额4.02万亿元，同比下降1.7%；实现主营业务收入68.39万亿元，同比增长4.7%，主营业务收入利润率为5.87%，资产负债率为56.8%。

从数据上看利润下降趋势收窄，有筑底迹象，企业经营略有改善。8月全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.0%，前8个月累计利润总额同比下降1.7%，与上月持平。自年初出现大幅下降以来，全年工业利润一直处于缓慢筑底期，这与制造业PMI、工业增加值等数据表现来看也是一样的。

减税降费、降低企业融资成本等一系列措施，在利润负增长的背景下企业经营环境出现一定的好转。受益于政策8月汽车消费有瑄的好转，但经济运行周期和当前大的国个环境来年，行业分化将不可避免。以燃料加工、钢铁、化工为代表的中上游周期品受到价格和销量两方面因素共振，前8个月利润总额同比下滑超过10%。与此同时，消费品和高新技术制造业依然保持较高的景气度，饮料制造和食品制造分别同比增长17.6%和12.5%，而电气设备、专用设备和运输设备也有10%以上的较快增长。边际改善最大的行业包括汽车和电子制造业，虽然累计依然负增长，降幅分别收窄4.2和3.6个百分点，表现出企稳的趋势。

未来的经济形势不容乐观，中美不论是经济上还是文化上都产生长期摩擦。加上地区间的民族主义的抬头以及，引发的紧张局同短期内不可能消除，以上这些都会对我国的的经济主行一定的冲击。中国的三中国三驾马车中进出口形势恶劣，投资边际效益逐渐收窄，只

1  
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。

有消费可期。因此如休刺激国内需求将是是未来的经济政策的发力点。

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\\_9754](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9754)

