



8月规模以上工业企业利润数据简评

关注制造业财务数据

8月工业企业利润增速回落受到工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响；汽车、电子、有色等主要行业利润增长有所改善。

- 8月工业企业利润同比增长-2%，较7月下降4.6个百分点，1-8月工业企业利润累计同比增长-1.7%，较1-7月持平；1-8月工业企业营业收入累计同比增长4.7%，较1-7月下降0.2个百分点。
- 1-8月营业成本累计同比增长5%，较1-7月下降0.2个百分点，每百元营业收入中的成本为84.39元，较1-7月上升0.01元，成本上升的幅度有所减小；从费用来看，1-8月每百元营业收入中的费用为8.62元，较1-7月下降0.02元。
- 1-8月产成品周转天数为17.2天，与1-7月持平；应收票据及应收账款平均回收期为54.5天，较1-7月上升0.3天。1-8月工业企业产成品存货累计同比增长2.2%，较1-7月下降0.1个百分点。
- 2019年1-8月行业利润依旧分化较大，41个细分行业中，28个行业盈利同比增加，13个行业减少。三大行业整体来看，采矿业利润同比增长2.1%，制造业同比增长-3.2%，公共事业同比增长11%；细分行业中，黑色金属矿采选业，开采专业及辅助性活动，其他采矿业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，烟草制品业，利润涨幅超过20%，石油、煤炭及其他燃料加工业，黑色金属冶炼及压延加工业，化学纤维制造业，有色金属矿采选业，造纸及纸制品业，利润增速低于-20%；1-8月利润增速相较1-7月明显下降的行业包括黑色金属矿采选业，增速明显上升的则是开采专业及辅助性活动和其他采矿业。
- 受到工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响，8月工业企业利润增速重归负增长。从行业看，汽车、电子、有色等主要行业利润增长有所改善，1-8月份，汽车、电子行业利润同比虽分别下降19.0%和2.7%，但降幅比1-7月份分别收窄4.2和3.6个百分点，有色行业利润同比增长9.7%，增速比1-7月份加快3.7个百分点；装备制造业、高技术制造业、战略性新兴产业利润增长不同程度回暖，1-8月份，装备制造业利润同比下降0.7%，降幅比1-7月份收窄2.2个百分点，高技术制造业和战略性新兴产业利润分别增长2.8%和3.0%，增速分别加快1.6和0.5个百分点。我们同时关注制造业面临的诸多问题，如营业收入利润率在三大行业中最底、营业收入累计同比增速持续下滑、利润累计同比增速持续负增长、每百元营业收入中的费用持续走高、产成品周转放慢、资金回收放慢等问题。

风险提示：经济数据下行超预期；通胀上行超预期。

相关研究报告

- 《3月规模以上工业企业利润数据简评》
2019.4.27
- 《4月规模以上工业企业利润数据简评》
2019.5.27
- 《5月规模以上工业企业利润数据简评》
2019.6.27
- 《6月规模以上工业企业利润数据简评》
2019.7.28
- 《7月规模以上工业企业利润数据简评》
2019.8.27

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

张晓娇

(8621)2032 8517

xiaojiao.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514010002

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

8月盈利回落

8月工业企业移动平均 ROE 和 ROA 均较 7 月继续小幅下滑，且净利润当月同比增速再次回落至负增长区间，营业收入利润率较 7 月持平；总资产周转率较 7 月持平，负债率较去年同期小幅上升，较 7 月持平；成本方面，每百元营业收入中的成本较 7 月上升 0.01 元，流动资产方面，产成品存货增速较 7 月回落 0.1 个百分点，但应收账款同比增速较 7 月明显上升，且平均回收期上升。

整体来看，工业企业财务指标整体仍处于下滑的趋势当中，并且应关注工业企业成本的上行和应收账款回收期上行的问题。

图表 1. 工业企业财务指标变化

| | ROE | |
|---------|---------------|--------|
| | 11.62 | |
| 与上月相比 | -0.04 | |
| 与去年同期相比 | -1.88 | |
| | ROA | 负债率 |
| | 5.02 | 56.80 |
| | -0.02 | 0.00 |
| | -0.89 | 0.20 |
| | 营业收入利润率 | |
| | 5.87 | |
| | 0.00 | |
| | -0.56 | |
| | 总资产周转率 | |
| | 91.00 | |
| | 0.00 | |
| | -4.20 | |
| | 净利润 | 营业收入 |
| | (当月) | (累计) |
| | -2 | 4.7 |
| | -4.60 | 0.00 |
| | -11.20 | -17.90 |
| | | -5.20 |
| | 资产总额 | |
| | (同比) | |
| | 5.8 | |
| | -0.10 | |
| | -1.70 | |
| | 成本 | 流动资产 |
| | (累计) | (同比) |
| | 5 | 84.39 |
| | -0.20 | 0.01 |
| | -4.50 | 0.00 |
| | | -0.90 |
| | | -4.10 |
| | 费用 | 应收账款 |
| | (每百元营业收入中的费用) | (同比) |
| | 8.62 | 4 |
| | -0.02 | 54.5 |
| | 0.39 | 0.30 |
| | | 8.00 |
| | | -7.60 |
| | 产成品存货 | 周转天数 |
| | (同比) | |
| | 2.2 | 17.2 |
| | -0.10 | 0.00 |
| | -7.60 | 0.30 |

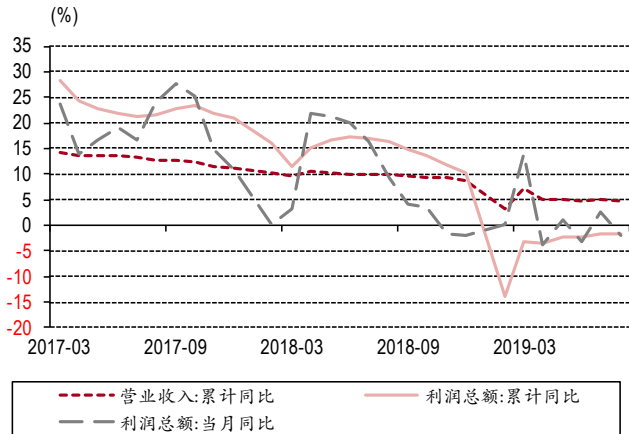
资料来源：万得，中银国际证券

重点指标分析

8月收入利润增速下滑。8月工业企业利润同比增长-2%，较7月下降4.6个百分点，1-8月工业企业利润累计同比增长-1.7%，较1-7月持平；1-8月工业企业营业收入累计同比增长4.7%，较1-7月下降0.2个百分点。

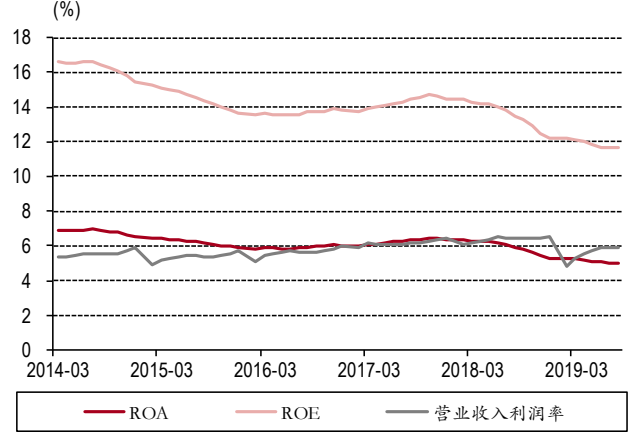
盈利能力仍在下降。从12个月滚动ROE来看，8月为11.62%，较7月下降0.04%；12个月滚动ROA为5.02%，较7月下行0.02%；1-8月累计营业收入利润率为5.87%，较1-7月持平。整体上工业企业盈利能力仍在下降的趋势没有改变。8月工业企业盈利增速下行，主要是受到工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响。

图表 2. 工业企业收入和利润增速



资料来源：万得，中银国际证券

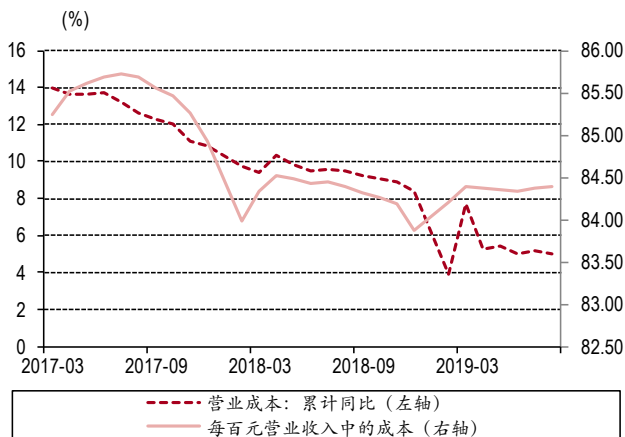
图表 3. 12个月滚动ROA和ROE以及收入利润率



资料来源：万得，中银国际证券

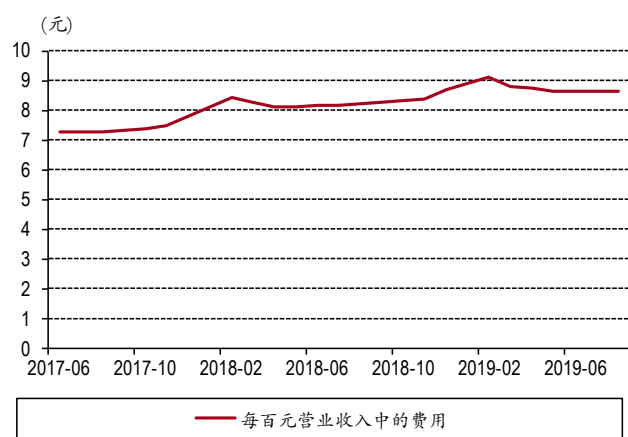
成本小幅上升，费用小幅下降。1-8月营业成本累计同比增长5%，较1-7月下降0.2个百分点，每百元营业收入中的成本为84.39元，较1-7月上升0.01元，成本上升的幅度有所减小；从费用来看，1-8月每百元营业收入中的费用为8.62元，较1-7月下降0.02元。从1-7月费用结构看，增速方面，销售费用增速最高为5.6%，但财务费用和管理费用增速较上月分别回升0.3个百分点和0.1个百分点；结构方面，1-7月四项费用在营业成本中的占比均有所下降。

图表 4. 工业企业营业成本变化



资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 每百元营业收入中费用的变化

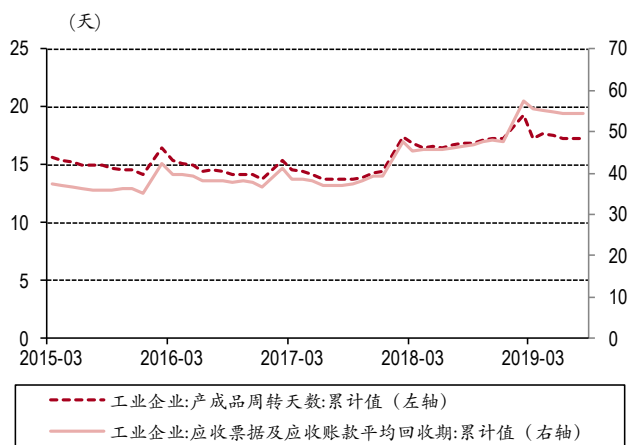


资料来源：万得，中银国际证券

关注资金周转天数上升。1-8月产成品周转天数为17.2天，与1-7月持平；应收票据及应收账款平均回收期为54.5天，较1-7月上升0.3天。

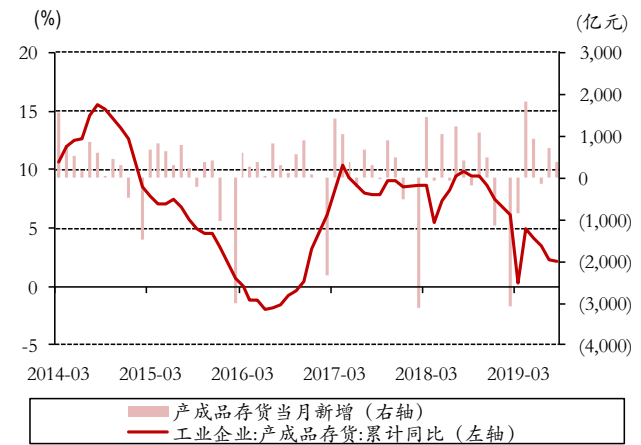
产成品存货增速下降。1-8月工业企业产成品存货累计同比增长2.2%，较1-7月下降0.1个百分点；当月新增产成品存货379.6亿元，较7月明显回落，且低于去年同期水平。8月新增产成品库存虽然较7月有所回落，而且低于去年同期水平，但好于历史同期平均水平。

图表 6. 应收账款周转天数及产成品周转天数



资料来源：万得，中银国际证券

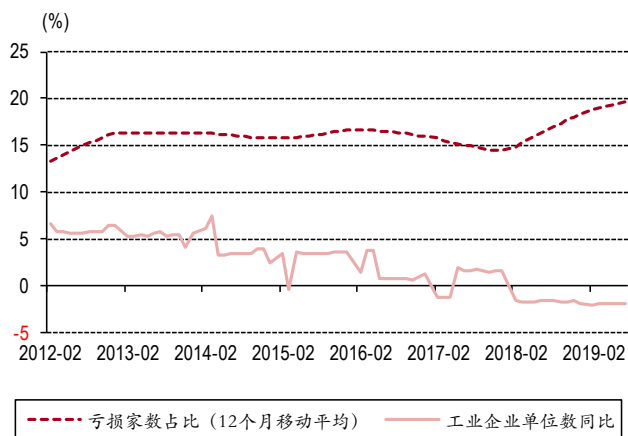
图表 7. 产成品存货增速



资料来源：万得，中银国际证券

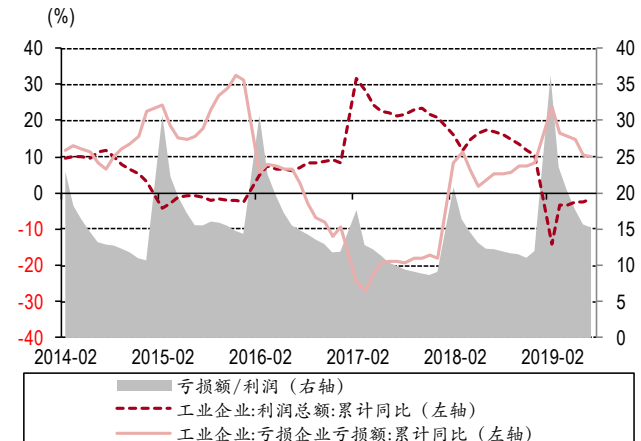
亏损企业比例仍在较高水平。1-7月规模以上工业企业单位数12个月移动平均的亏损家数占比为19.68%，较1-6月上升0.14个百分点，较去年同期上升3.02个百分点；1-7月工业企业亏损额累计同比增长10%，较1-6月下降0.4个百分点，亏损额与利润的比值为15.2%，较1-6月下降0.44个百分点，较去年同期上升2.98个百分点。

图表 8. 规模以上工业企业数和亏损家数占比



资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 亏损额情况

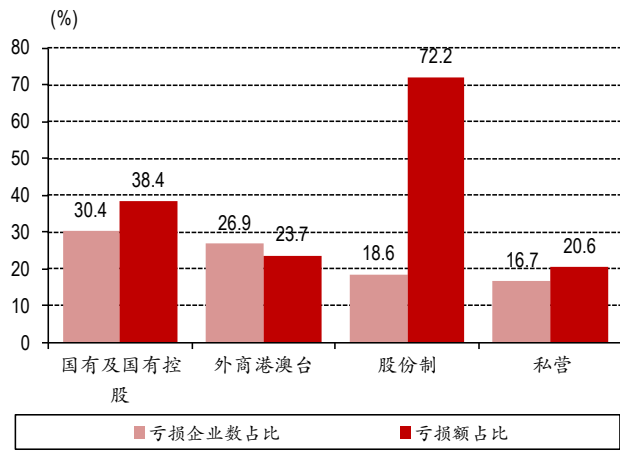


资料来源：万得，中银国际证券

分类分析

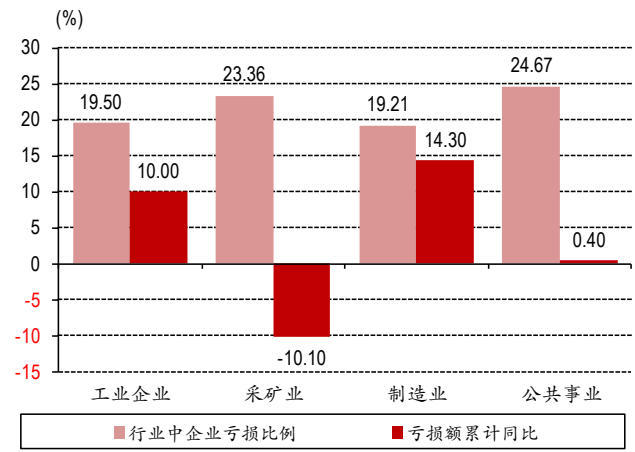
制造业的亏损值得关注。从企业类型来看，1-7月国有及国有控股企业中30.4%的企业处于亏损状态，较1-6月上升了0.03个百分点；股份制企业的亏损额在全部亏损额中的占比高达72.2%，不仅较1-6月上升了0.14个百分点，且较去年同期上升了1.69个百分点。从三大行业分类来看，公共事业行业中亏损企业占比24.67%为最高，制造业亏损额累计同比增长14.3%，远高于采矿业-10.1%和公共事业的0.4%。

图表 10. 企业类型分类亏损情况



资料来源：万得，中银国际证券

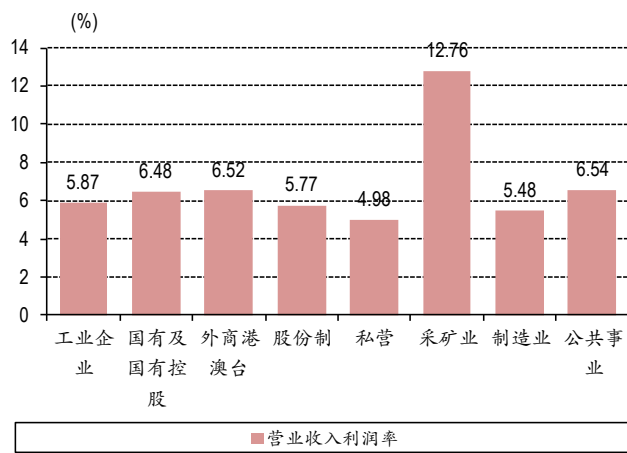
图表 11. 行业分类亏损情况



资料来源：万得，中银国际证券

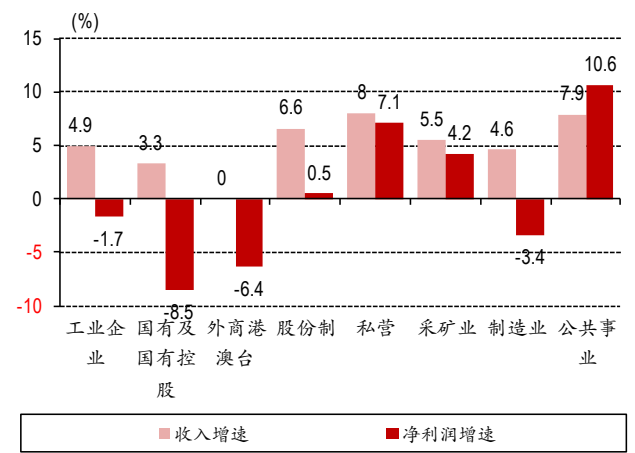
盈利能力目前是外商及港澳台企业和采矿业最好。从营业收入利润率来看，1-8月各类型企业中外商及港澳台企业为6.52%最高，行业中采矿业为12.76%最高。从收入增速来看，1-8月各类型企业中私营企业增速7.6%最高，行业中公共事业为7.4%最高；从净利润增速来看，1-8月行业中公共事业净利润累计同比增长11%最高。

图表 12. 各类型企业和行业营业收入利润率



资料来源：万得，中银国际证券

图表 13. 收入增速和净利润增速

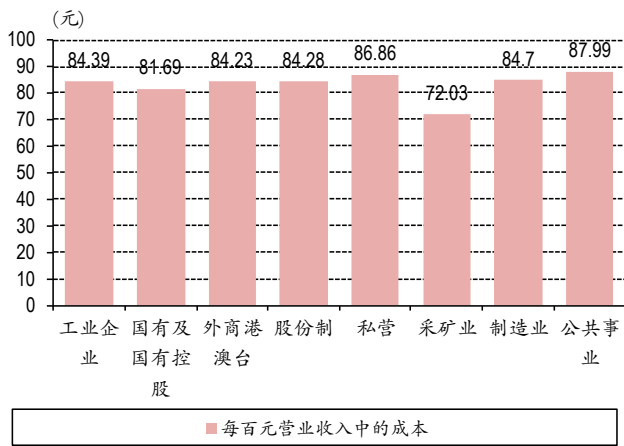


资料来源：万得，中银国际证券

国有企业成本上升。1-8月工业企业每百元营业收入中的成本较1-7月小幅上升，横向比较下来国有及国有控股企业和采矿业依然最低，但均出现了明显的上升。从企业类型来看，国有及国有控股企业较为不同，不仅较去年同期上升了1.01元，且较1-7月上升了0.14元，从趋势来看，国有及国有控股企业每百元营业收入中的成本仍在上升趋势当中；从企业类型来看，采矿业成本上升的最为明显，不仅较去年同期上升了0.79元，且较1-7月上升了0.19元，值得关注的是，制造业的成本也较去年出现了明显上行。

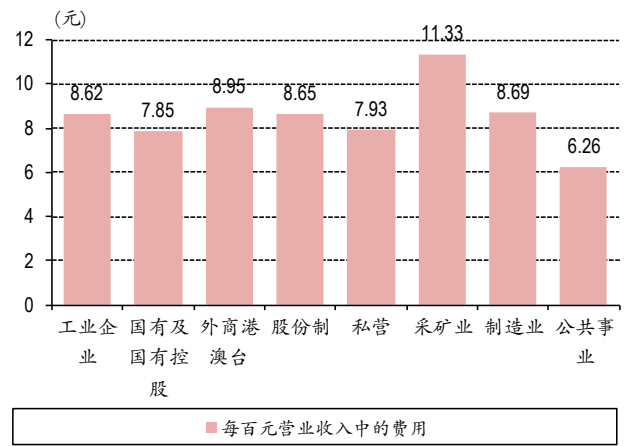
费用整体稳定。每百元营业收入中的费用方面，除了国有控股企业，其他类型的企业费用率均较2018年的水平有所上升，上升最明显的是私营企业。从行业来看，采矿业费用率下行显著。从1-7月各类费用结构来看，需要关注的是各类型企业的利率费用均较去年有不同程度的上升，特别是采矿业，利息费用占比较去年同期上升了0.13个百分点。只有国有及国有控股的利息费用占比是小幅下降的。

图表 14. 每百元营业收入中的成本



资料来源: 万得, 中银国际证券

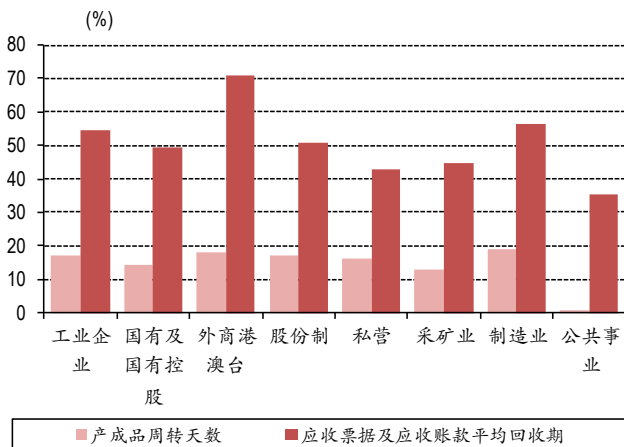
图表 15. 每百元营业收入中的费用



资料来源: 万得, 中银国际证券

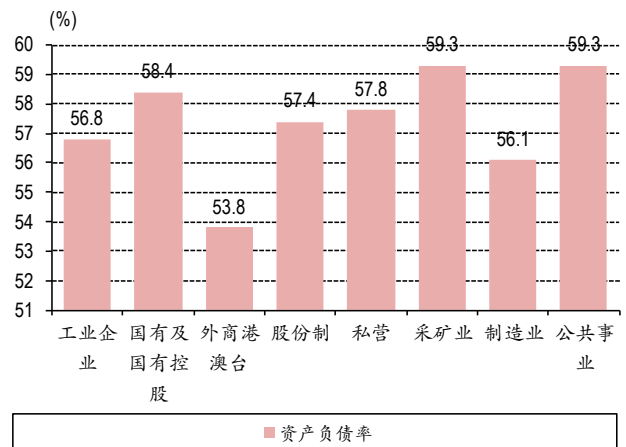
产品的周转尚且稳定, 资金的周转有放缓的趋势。1-8月工业企业产成品周转天数较1-7月持平, 其中只有外商港澳台产品周转天数较1-7月上升了0.2天, 其他类型企业或行业的周转天数基本上持平或下降。资金方面, 1-8月外商及港澳台、采矿业、制造业的周转天数分别上升了2.2天、0.4天和0.3天。

图表 16. 产成品周转和应收周转



资料来源: 万得, 中银国际证券

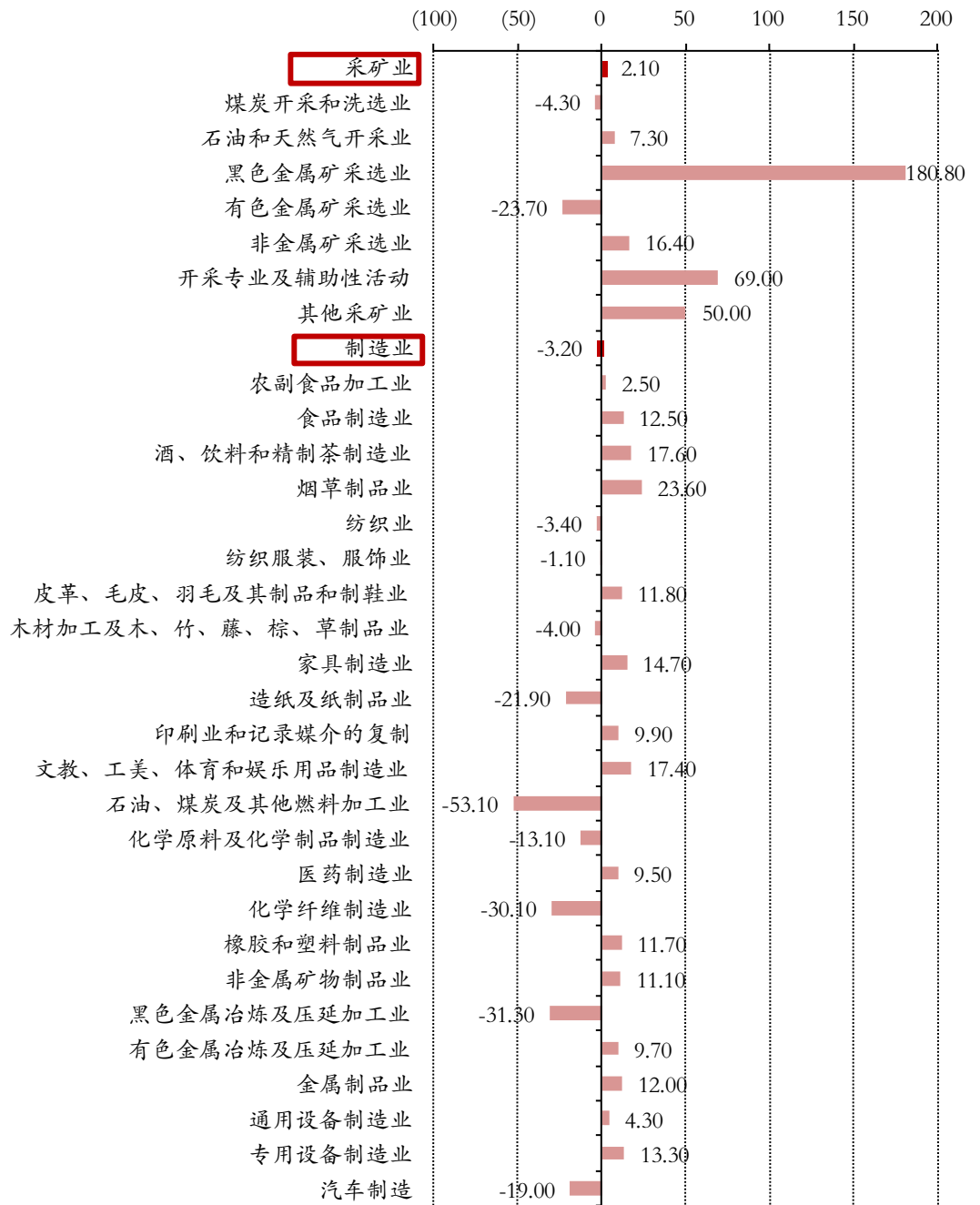
图表 17. 资产负债率



资料来源: 万得, 中银国际证券

2019年1-8月行业利润依旧分化较大, 41个细分行业中, 28个行业盈利同比增加, 13个行业减少。三大行业整体来看, 采矿业利润同比增长2.1%, 制造业同比增长-3.2%, 公共事业同比增长11%; 细分行业中, 黑色金属矿采选业, 开采专业及辅助性活动, 其他采矿业, 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业, 烟草制品业, 利润涨幅超过20%, 石油、煤炭及其他燃料加工业, 黑色金属冶炼及压延加工业, 化学纤维制造业, 有色金属矿采选业, 造纸及纸制品业, 利润同比增速低于-20%; 1-8月利润增速相较1-7月明显下降的行业包括黑色金属矿采选业, 增速明显上升的则是开采专业及辅助性活动和其他采矿业。

图表 18. 行业利润累计同比增速



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_9888



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn