

疫情拖累减弱利润降幅收窄，盈利修复分化中下游依旧承压

——5 月工业企业利润数据点评



疫情冲击影响减弱，工业企业利润下滑幅度收窄。1 至 5 月全国规上工业企业利润同比增速 1.0%，其中 5 月当月同比增速-6.5%，相较 4 月当月 8.5% 的降幅出现显著收窄。从营收来看，1 至 5 月工业企业营收同比增长 9.1%，其中 5 月当月同比增长 6.8%，相较 4 月回升 4.1 个百分点。随着疫情冲击影响逐步缓解，工业企业营收与利润修复或延续向好。不过，企业生产经营面临的制约依然存在，1 至 5 月营业收入利润率为 6.47%，同比下降 0.52 个百分点，营收增速及营收利润率增速总体低于去年同期及去年整体，或从侧面表明市场需求较弱的情况仍在持续。从营业成本来看，1 至 5 月营业成本同比增长 10.5%，每百元营业收入中的成本同比增加 0.83 元至 84.42 元，考虑到常态化疫情防控的延续以及俄乌冲突带来的外部不稳定，工业企业成本上升压力依然较大。

各工业环节利润增速表现采掘>原料初加工>加工制造，上游与中下游行业利润分化态势未改。1 至 5 月 41 个工业行业中有 16 个行业利润增速累计同比正增长。受益于疫情拖累因素减弱以及工业经济纾困政策的支撑，多数行业经营状况边际改善，在 41 个工业大类行业中，有 20 个行业利润较上月增速加快或降幅收窄，5 个行业利润由降转增。其中同比增速较高的行业集中在采掘环节，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、有色金属矿采选业利润累计同比分别为 174.7%、135.0%、54.2%。从代表性行业来看，原料加工环节中有色金属冶炼和延压加工、化学原料制品制造业利润增速同比较高，分别增长 26.6% 与 13.8%，而受保供稳价政策影响较大的石油煤炭等燃料加工业及钢铁延压加工行业利润增速处于回落区间。中游代表性行业利润表现总体不佳，通用设备



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张 林 010-66428877-271
ymyan01@ccxi.com.cn
王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

联系人：
中诚信国际研究院 副院长
袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

工业企业利润当月同比明显下滑，保微观主体应加大力度；2022 年 5 月 28 日

工业企业利润增长略有加快，仍需关注疫情冲击及成本压力，2022 年 4 月 29 日；

成本走高挤压工业企业利润，增长放缓结构分化加剧；2022 年 3 月 28 日；

工业企业利润增长放缓，稳增长发力利润或将延续修复，2022 年 1 月 27 日；

如需订阅研究报告，敬请联系
中诚信国际品牌与投资人服务部
赵 耿 010-66428731
gzhaog@ccxi.com.cn

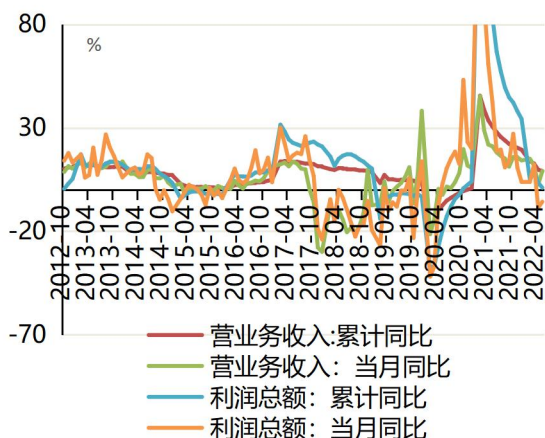
www.ccxi.com.cn

制造、专用设备制造利润同比分别为-21.3%、-4.6%，电力、热力、燃气及水的供应与生产累计利润同比下滑24.7%。下游代表性行业之间利润增速表现也出现一定分化，食品制造业利润增速稳定保持在10%以上，而汽车制造业利润同比降幅则从1至4月的33.4%进一步下滑至37.5%，除疫情防控约束下供应及产量受限影响之外，汽车销量下滑幅度更大或说明疫情反复冲击影响下居民对于可选消费品及耐用品的消费支出更加谨慎。

民营企业及中小微工业企业盈利修复更加缓慢。从不同企业类型看，1至5月国有企业利润增速同比为9.8%，股份制企业利润总额同比增长7.8%，而民营企业利润同比下降2.2%，或表明民营企业以及中小微企业盈利修复仍受制于终端消费的疲弱，修复过程相对国有企业或将更加缓慢。

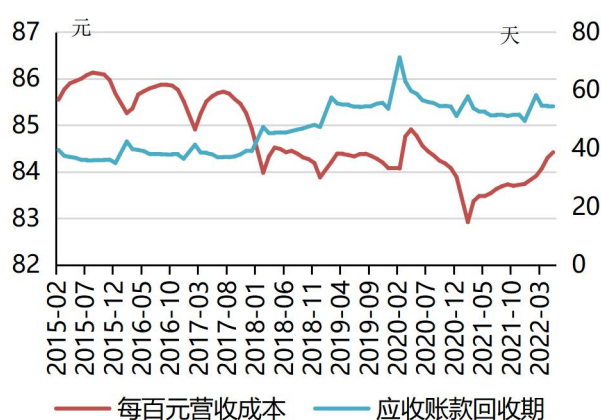
利润修复或将持续但基础尚不牢固，纾困微观企业政策仍有必要延续。3月中下旬至4月末出现的新冠疫情大范围反弹带来宏观经济下行压力陡然加大，4月当月工业企业利润出现较大跌幅。随着本轮疫情拖累因素逐步消退，工业企业经营修复料将持续，但利润降幅收窄依然仅是开始，5月金融数据及景气数据也表明市场需求较弱的状况尚未根本扭转，后续微观工业企业特别是中下游企业依然将面临需求压力与成本压力的考验。从宏观政策上看，我国相较欧美经济体通胀水平温和，货币政策没有紧缩压力，对于相关行业企业的融资与信贷支持有必要进一步延续，减税退税、缓缴社保等财政政策也应持续发力，确保制造业领域就业稳定。此外，也应继续在汽车及电子设备消费领域加大支持力度，为终端工业品消费的持续修复提供有利条件。

图 1：5 月利润总额降幅收窄



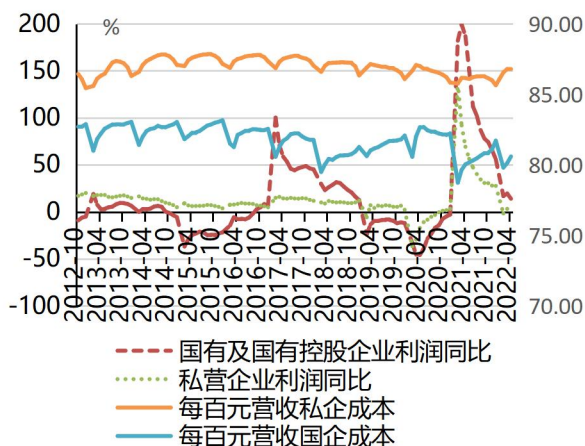
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 2：营收成本延续上行



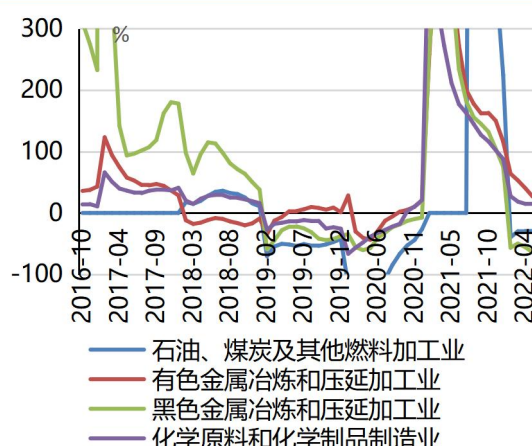
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 3：国有企业利润状况好于民企



数据来源：Wind, 中诚信国际

图 4：上游代表性行业利润走势



数据来源：Wind, 中诚信国际

图 5：中游代表性行业利润走势



图 6：下游代表性行业利润走势



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_43381

