

5 月份工业企业利润总额正增长构筑底部

——5 月工业企业数据点评

相关研究:

1. 《上游延续强势，电热燃供应成本抬升》 2021.10.27
2. 《企业成本边际下降，未来行业分化或有所减缓》 2021.11.29
3. 《企业利润增速放缓，上下游分化格局有望缓解》 2021.12.27

分析师: 何超

证书编号: S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

地址: 上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点:

5 月全国规模以上工业企业利润总额保持同比正增长

2022 年 1-5 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1%, 虽然增速下滑了 2.5 个百分点, 但跌幅较 4 月已有显著改善; 前 5 个月的营业收入累计增长 9.10%, 略低于 4 月的 9.70%, 趋势与利润总额一致。

单月数据方面, 5 月全国规模以上工业企业利润同比下降 6.5%, 降幅较 4 月收窄 2.0 个百分点。其中, 5 月份, 全国规模以上工业增加值由 4 月份同比下降 2.9% 转为同比增长 0.7%。主要在于国内疫情防控形势 5 月份开始总体向好, 复工复产和物流保通保畅扎实推进, 重点产业链供应链有序恢复, 出口大幅回升, 工业生产稳步恢复, 呈现积极变化。

我们判断, 国内 4、5 月份受疫情影响, 但 6 月份已基本复工复产, 所以 5 月份的工业企业利润能够保持正增长已充分显示我国经济的韧性, 预期 6 月后相应数据将稳步攀升, 5 月的工业企业利润增长大概率会构筑底部。

新能源领域是重要增长方向

在公布的 5 月工业产品中, 涨幅居前的多与新能源相关。例如, 太阳能电池(光伏电池): 当月同比 31.40%, 是自 2021 年 12 月探底回升; 而太阳能产量当月增长 8.3%, 虽然继续为正, 但涨幅低于 3、4 月份的 2 位数。

不过, 在能源方面, 水电和太阳能是增长主要动力, 但风电产量当月同比为 -0.70%, 而火电更是下滑了 10.90%, 拖累 5 月份发电量下滑 3.30%。

工业领域产量依然处于下滑过程中, 利润下滑幅度收窄

5 月份, 金属切削机床产量: 当月同比 -18.00%; 工业机器人同比 -13.70%。不过, 装备制造业效益状况明显好转, 5 月份, 装备制造业利润同比下降 9.0%, 降幅较上月大幅收窄 23.2 个百分点。不过, 被市场居于较大期望的基建领域的建筑材料水泥产量当月同比 -17.00%, 显示国内基建发力不及预期。

投资建议

5 月份国内工业企业利润和工业增加值的变化, 都符合市场预期, 5 月份的新能源领域依然是增长主要动力来源, 而制造领域 5 月数据依然下滑, 不过状况要好于 4 月。我们将继续保持工业领域新冠数据的跟踪, 及时把握经济变化状况。

风险提示

疫情长期化; 全球流动性边际收紧; 美联储加息缩表力度超预期; 俄乌地缘危机升级。

1 5月工业企业利润情况

2022 年 1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1%，虽然增速下滑了 2.5 个百分点，但跌幅较 4 月已有显著改善；前 5 个月的营业收入累计增长 9.10%，略低于 4 月的 9.70%，趋势与利润总额一致。

单月数据方面，5 月全国规模以上工业企业利润同比下降 6.5%，降幅较 4 月收窄 2.0 个百分点。其中，5 月份，全国规模以上工业增加值由 4 月份同比下降 2.9% 转为同比增长 0.7%。主要在于国内疫情防控形势 5 月份开始总体向好，复工复产和物流保通保畅扎实推进，重点产业链供应链有序恢复，出口大幅回升，工业生产稳步恢复，呈现积极变化。

图 1 工业企业增加值当月和累计同比状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 5月工业产品情况

5 月份的发电量当月同比下滑了 3.3%，主要是受火电产量当月同比下滑 10.90% 的影响，而风电产量当月同比也略有下滑。而增长主要来自于与新能源相关领域。太阳能电池(光伏电池):当月同比 31.40%，是自 2021 年 12 月探底回升；而太阳能产量当月增长 8.3%，虽然继续为正，但涨幅低于 3、4 月份的 2 位数。

其他产品处于增长的还有：产量:移动通信基站设备、天然原油、10 种有色金属，彩电，等等。

图 2 太阳能产量和太阳能电池当月同比状况



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 3 工业产品 5 月有增长的品种状况

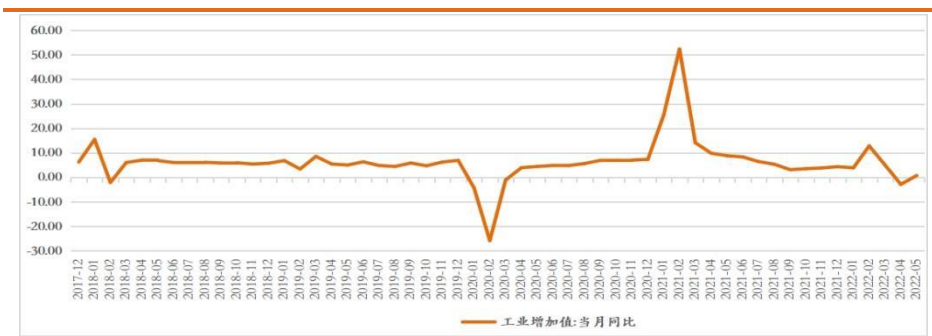


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

3 5 月工业企业增加值情况

6 月 15 日公布的工业增加值数据显示,5 月份工业增加值增速由负转正。5 月份,全国规模以上工业增加值由 4 月份同比下降 2.9% 转为同比增长 0.7%, 累计增长 3.3%。反应过内疫情防控形势总体向好,复工复产和物流保通保畅扎实推进,重点产业链供应链有序恢复,工业生产稳步恢复,呈现积极变化。

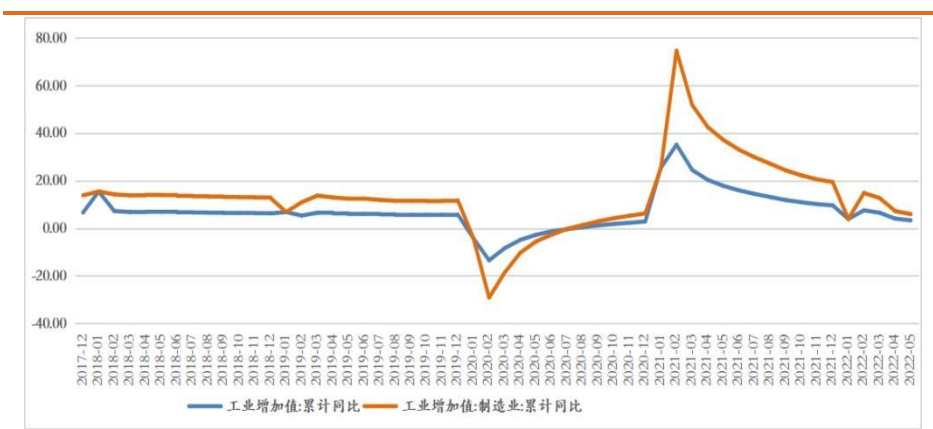
图 4 工业企业增加值当月同比状况



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

而制造业增加值涨跌幅一直高于整体工业增加值，是工业增加值的重要组成部分。

图 5 制造业增加值与工业企业增加值累计同比状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

4 投资建议

5 月份国内工业企业利润和工业增加值的变化，都符合市场预期，5 月份的新能源领域依然是增长主要动力来源，而制造领域 5 月数据依然下滑，不过状况要好于 4 月。我们将继续保持工业领域新冠数据的跟踪，及时把握经济变化状况。

5 风险提示

疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；俄乌地缘危机升级。

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_43445

