

利润恢复加快，后续稳中向好

——1-6 月工业企业利润数据点评

投资要点：

➤ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

► 1-6 月工业企业利润增长 1%

1-6 月规上工业企业利润同比增长 1%，同比增速与 5 月持平。其中 6 月单月同比增速为 4.5%，较 5 月大幅上升。

6 月各地稳增长政策逐步落地，本土疫情也得到持续控制，工业企业复工复产扎实推进，产业链供应链得到明显修复，企业利润恢复加快。

国有企业利润同比增长 10.20%，上升 0.4 个百分点；私营企业利润同比下降 3.3%，降幅扩大 1.1 个百分点。

► 制造业降幅收窄，利润占比小幅回升

1-6 月采矿业利润同比增长 119.8%；制造业利润同比下降 10.4%；电力热力燃气业利润同比下降 18.1%。采矿业利润继续高速增长，制造业利润降幅收窄，电力业利润增速延续回升。

从三大行业利润占比看，采矿业利润占比下降；制造业利润占比上升；电力业利润继续回升。

受到上游价格回落等因素影响，原料制造业利润增速延续之前的下降趋势；中下游设备制造业利润则出现分化，汽车制造业、通用设备制造业等行业利润增速改善，其中汽车制造业利润累计增速回升 12 个百分点，而计算机、通信和其他电子设备制造业大幅下降。

► 企业盈利环比回升，库存开始去化

1-6 月营业收入同比增长 9.1%；营业成本同比增长 10.2%；营业收入利润率 6.53%。企业营业收入与成本同比增速均与前值持平，盈利水平继续环比回升。

6 月末，产成品存货周转天数 18.4 天，环比减少 0.6 天；产成品存货累计同比为 18.9%，回落 0.8 个百分点。随着下游需求的边际改善，产成品库存增速结束此前的快速上升趋势，后续将延续下降趋势。

► 预计 7 月工业企业利润将继续改善

从高频数据看，7 月上游工业品价格增速明显回落。7 月各地持续推动稳增长政策落地，本土疫情也得到良好控制，工业企业恢复正常运营，下游需求逐步修复。因此预计 7 月工业企业利润将继续改善，而上游行业利润增速延续回落。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 1-6 月工业企业利润增长 1%.....	3
2. 制造业降幅收窄，利润占比小幅回升	3
3. 企业盈利环比回升，库存开始去化.....	4
4. 预计 7 月工业企业利润将继续改善.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 1-6 月工业企业利润同比增长 1%.....	3
图 2 国企利润增速上升，私企继续回落	3
图 3 制造业利润降幅收窄	4
图 4 石油加工业、钢铁加工业利润增速回落.....	4
图 5 通用设备、仪器仪表制造业利润增速延续回升	4
图 6 汽车制造业利润增速大幅回升	4
图 7 1-6 月营业收入与成本同比增速与前值持平.....	5
图 8 1-6 月每百元营业收入中成本同比增加 0.98 元	5
图 9 产成品存货增速延续下降趋势	5
图 10 6 月末资产负债率上升至 56.9%.....	5

1. 1-6 月工业企业利润增长 1%

2022 年 1-6 月规上工业企业利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1%，同比增速与前值持平。

经计算，6 月单月规上工业企业利润同比增速为 4.5%，较前值（-5.7%）大幅上升 10.2 个百分点。6 月各地稳增长政策逐步落地，本土疫情也得到持续控制，工业企业复工复产扎实推进，产业链供应链明显修复，企业利润恢复加快。

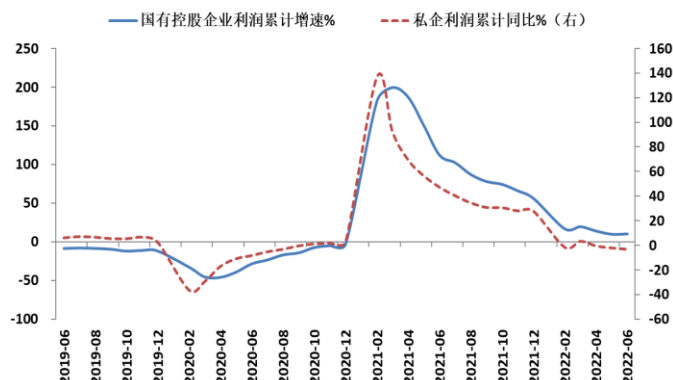
6 月规上工业企业中，国有企业利润同比增长 10.20%，较前值上升 0.4 个百分点；私营企业利润同比下降 3.3%，降幅较前值继续扩大 1.1 个百分点。

图 1 1-6 月工业企业利润同比增长 1%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 2 国企利润增速上升，私企继续回落



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业降幅收窄，利润占比小幅回升

1-6 月采矿业利润同比增长 119.8%，较前值回落 11.1 个百分点；制造业利润同比下降 10.4%，较前值回升 0.4 个百分点，降幅收窄；电力热力燃气业利润同比下降 18.1%，较前值回升 6.6 个百分点。采矿业利润继续高速增长，制造业利润降幅收窄，电力业利润增速延续回升。

从三大行业利润占比看，1-6 月采矿业利润占比下降 0.6 个百分点至 20%；制造业利润占比小幅回升至 74.7%；电力业利润继续回升至 5.3%。

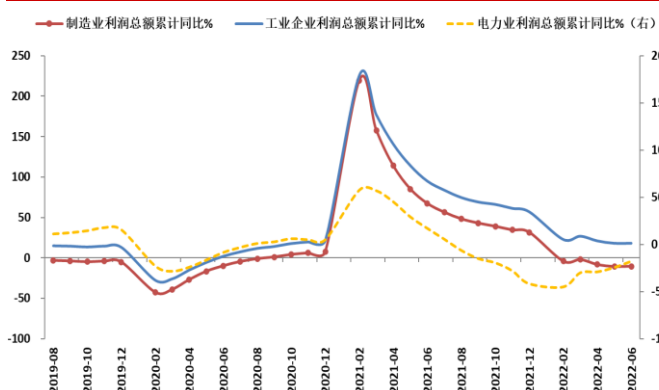
(1) 采矿业：1-6 月石油和天然气开采业利润同比增速下降 9 个百分点至 126%；煤炭开采和洗选业利润同比增速由 174.7% 回落至 157.1%。

(2) 制造业：1-6 月制造业 31 个行业中 10 个行业利润均取得同比增长，取得增长的行业个数与前值基本持平，其中：

受到上游价格回落等因素影响，原料制造业利润增速延续之前的下降趋势，例如黑色金属冶炼及压延加工业和有色金属冶炼及压延加工业增速分别下降 4.5 和 10 个百分点；中下游设备制造业利润则出现分化，汽车制造业、电气机械器材制造业、通用设备制造业和专用设备制造业等行业增速改善，其中汽车制造业利润累计增速回升 12 个百分点，但计算机、通信和其他电子设备制造业大幅下降。

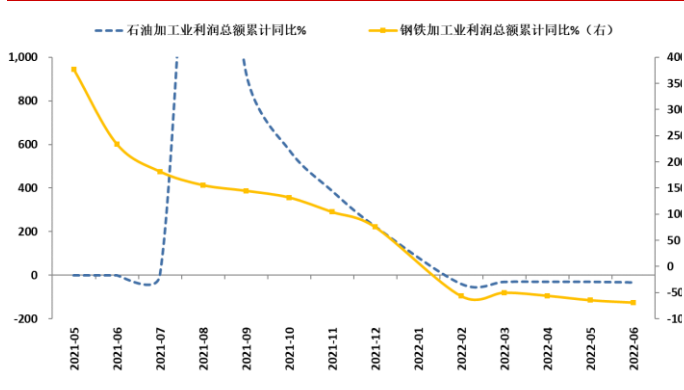
(3) 电力热力燃气业：1-6 月电力热力业利润同比下降 18.1%，降幅收窄 6.6 个百分点；燃气生产和供应业利润增速降幅扩大 0.1 个百分点至 -17.1%。

图3 制造业利润降幅收窄



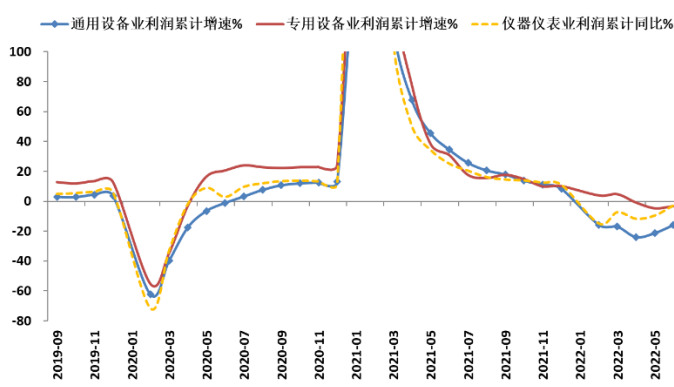
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 石油加工业、钢铁加工业利润增速回落



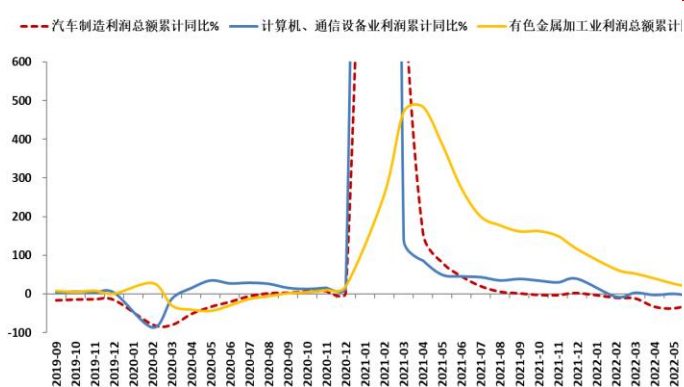
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用设备、仪器仪表制造业利润增速延续回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 汽车制造业利润增速大幅回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

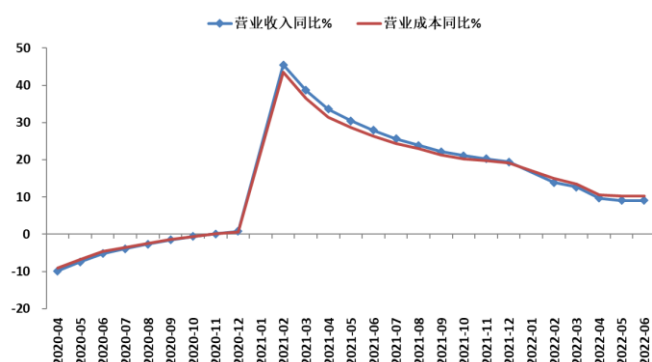
3. 企业盈利环比回升，库存开始去化

1-6月规上工业企业营业收入同比增长9.1%；营业成本同比增长10.2%，均与前值相同；营业收入利润率6.53%，同比下降0.58个百分点，环比继续回升0.06个百分点。企业营业收入与成本增速均与前值持平，盈利水平继续环比回升。

6月末，产成品存货周转天数18.4天，同比增加1天，环比减少0.6天；产成品存货累计同比为18.9%，回落0.8个百分点。随着下游需求的边际改善，产成品库存增速结束此前的快速上升趋势，后续将延续下降趋势。

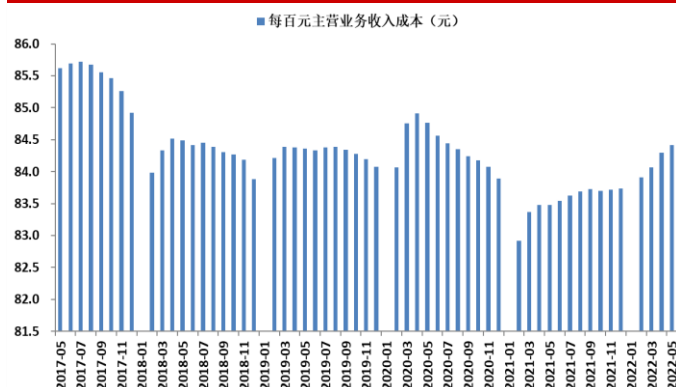
6月末资产负债率为56.9%，同比上升0.4个百分点，环比上升0.3个百分点。1-6月，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.52元，同比增加0.98元，环比继续上升0.1元。

图 7 1-6 月营业收入与成本同比增速与前置持平



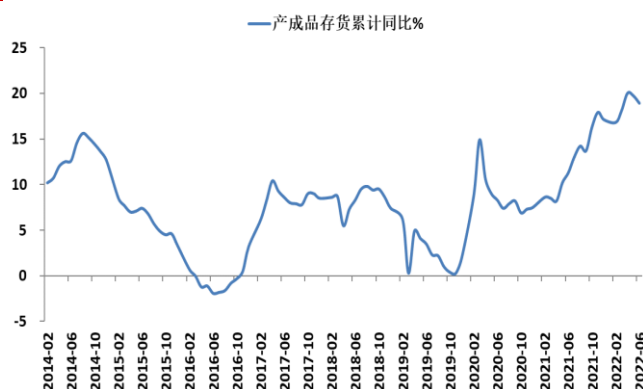
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-6 月每百元营业收入中成本同比增加 0.98 元



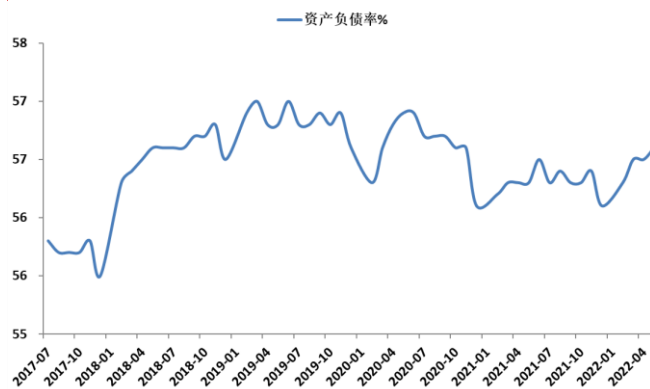
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 产成品存货增速延续下降趋势



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 6 月末资产负债率上升至 56.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计 7 月工业企业利润将继续改善

截止到 7 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品指数同比由 27.38% 大幅回落至 9.65%，国际原油（WTI）价格同比增速由 60.19% 回落至 38.01%，螺纹钢价格同比由 -10.15% 下降至 -21.05%，7 月上游工业品价格增速明显回落。

7 月工业品价格增速回落，上游工业品价格增速明显回落，7 月上游工业品价格增速明显回落。

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_44418

