

供需改善推动利润增速与结构向好——6月工业企业效益数据点评

报告发布日期

2022年07月31日

研究结论

- 事件：2022年7月27日国家统计局公布最新工业企业利润数据，1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42702.2亿元，同比增长1.0%（前值1.0%）。6月工业企业利润当月同比上升0.8%，前值-6.5%。
- **工业企业利润恢复有所加快，结构进一步改善。**6月采矿业利润累计同比增速延续前期下行至119.8%，前值130.9%；制造业利润累计同比增速为-10.4%，前值-10.8%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计同比为-18.1%，前值-24.7%。从占比来看，制造业利润占比为76.2%（统计局口径，前值73.6%），其中装备制造业和消费品制造业累计占比均有明显提升。
- **煤炭增产保供取得成效叠加去年同期利润率基数持续抬升，采矿业利润增速延续前期下行。**分项来看，采矿业营收累计同比为39.4%，前值41.3%；利润率为25.31%，同比上行8.83个百分点（前值为9.65个百分点），环比下降0.58个百分点，为今年首次下行。其中煤炭开采和选洗业为采矿业利润涨幅回落的主因，其利润和营收累计同比增速分别较前值下降17.6和3.7个百分点至157.1%和57.1%。
- **汽车拉动装备制造业利润由降转增。**据统计局，6月份装备制造业利润当月同比增速为4.1%（5月为-9%，4月为-32.2%）。其中汽车制造业由于供需两端共振（上海、吉林等汽车生产基地复产加上汽车购置税落地），6月利润和营收累计同比上行幅度远超其余装备制造业，分别较前值上行12和4.8个百分点至-25.5%和-4.2%（利润当月同比为47.7%，由降转增）；6月专项债大规模发行推动基建的背景下电气机械及器材制造业利润累计同比为17.3%（前值14.6%），表现亮眼；通用设备、专用设备制造业利润累计同比比较前值均有小幅上行。**值得注意的是，电子设备制造业出现增收不增利的情况，或与当前硅片等原材料价格持续上涨有关。**
- **可选消费复苏带动部分行业利润修复。**6月受疫情影响最大的消费已经回正（社零口径），消费品制造业利润降幅也明显收窄，当月同比增速为-11.7%，前值-18.4%，分项来看：（1）烟草制品业、食品制造业以及酒、饮料和精制茶制造业等部分必选消费利润累计比较前值小幅下降，但依然维持在较高水平；（2）纺织服装、家具以及文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润累计同比分别为4%、2.6%、6.6%，分别较前值上升8.6、4.7和2.2个百分点，其中纺织服装利润累计同比显著上行或与海外社交商品消费需求有关。
- **企业经营效率提升带动库存去化。**6月产成品存货累计同比环比下降0.8个百分点至18.9%，已连续2个月下行；产成品周转天数累计值同比上升1天，前值1.2天。
- **工业企业资产负债率继续上行。**1-6月工业企业资产负债率环比上升0.3个百分点至56.9%；同比上升了0.4个百分点（前值为0.3个百分点），其中采矿业、制造业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业分别较去年同期变动-2.7、0.4、1.8个百分点，前值为-2.8、0.3和1.8个百分点。
- **随着产业链供应链持续恢复，汽车等可选消费稳步复苏，6月工业企业利润增速和行业利润结构均有明显改善，其中消费品制造业利润占比升幅更显著。不过当前利润修复主要集中在国有工业企业，股份制和私营工业企业不仅利润累计同比增速延续前期下行，而且国有企业利润率差距进一步走阔，说明不少企业经营依然面临诸多困难。展望后续，煤炭增产保供工作仍在推进，三季度工业企业利润结构有望加速改善，同时利润率基数抬升也将导致上游利润同比增速读数继续回落；上海、广东等省份均已加大力度支持广大民营企业纾困解难，中小工业经营压力有望得到缓解。**

风险提示

- 疫情防控对供应链和需求端的影响超出预期。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

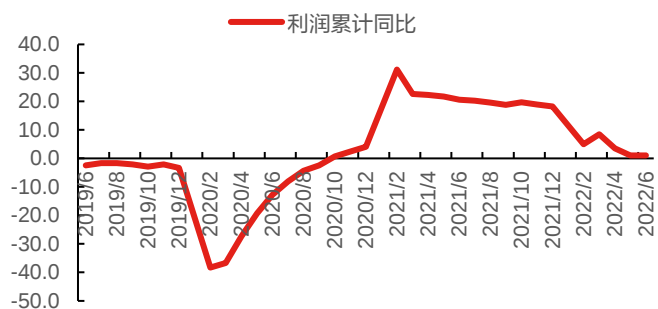
联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

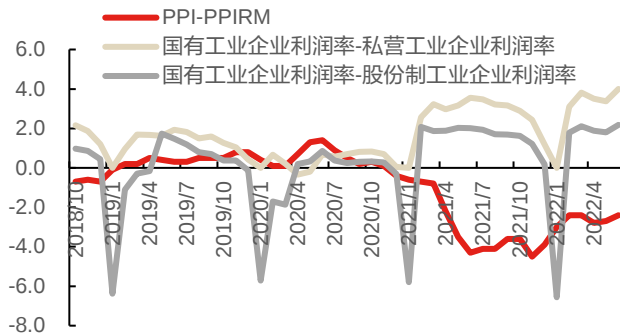
专项债已到哪里去，财政活水还能哪里来？	2022-07-26
人口年龄结构变迁是如何影响宏观经济指标的？	2022-07-25
聚焦数字经济监管：滴滴受到行政处罚，网络执法再下一城	2022-07-22

图 1：工业企业利润同比（%）



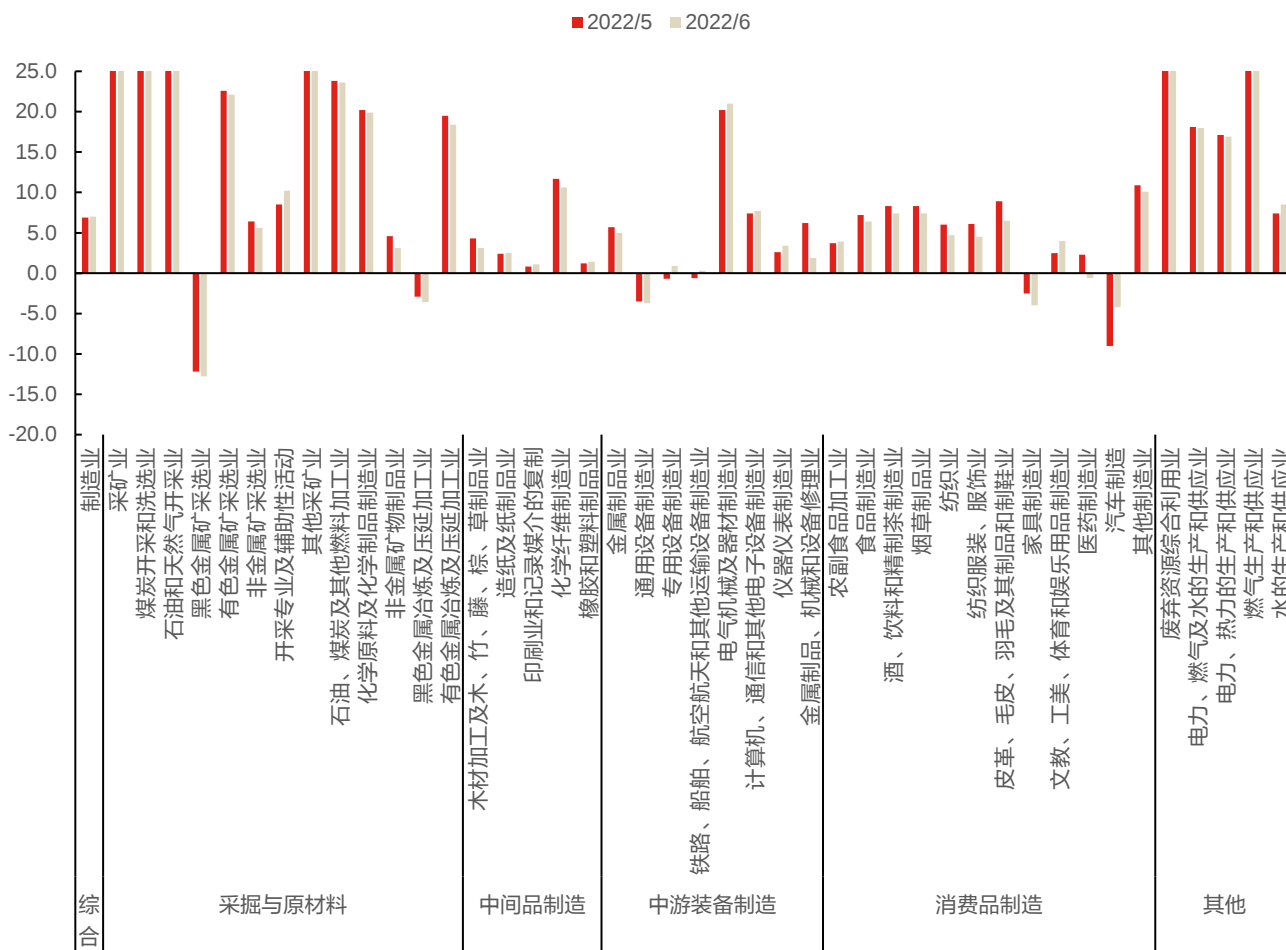
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 2：私营工业企业依然面临较大的经营压力（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：企业利润总额累计同比（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

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_44622

