

需求承压叠加价格回落，工业企业经营承压

——2022年7月工业企业效益数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2022年8月27日

证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001
022-23861608

严佩佩

022-23839070

SAC No:S1150520110001

张佳佳

022-23839073

SAC No:S1150521120001

事件：

2022年8月27日，统计局公布了7月工业企业效益数据，2022年1-7月，规模以上企业利润同比增-1.1%。

点评：

2022年7月，规模以上工业企业利润累计同比增长-1.1%，回落2.1个百分点，主要源自需求端的不足及价格拉动作用的减弱。具体而言，7月工业企业营收当月同比增速回落0.5个百分点至9.5%，与此同时，工业增加值当月同比回落0.1个百分点至3.8%，需求不足是主要拖累因素。此外，PPI的逐月回落对工业企业利润的拉动作用逐步走弱，导致7月工业企业利润率回落0.14个百分点至6.39%，接近今年4月的水平。从不同类型企业的经营情况来看，国有企业与私营企业分化的结构性问题依旧存在，7月国有企业的营收和净利增速分别回落0.4和1.3个百分点至11.4%和6.5%，而私营企业营收和净利增速的降幅更大，分别回落2.2和3.8个百分点至8.0%和-7.1%，显示私营企业的经营压力较大。

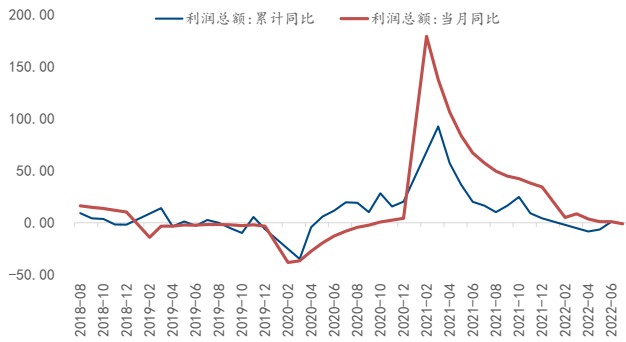
从行业收入结构来看，1-7月工业企业下游收入增速延续改善态势，同比增速较之1-6月回升1.21个百分点，至5.59%。而上、中游同比增速则进一步回落至24.72%、7.28%。汽车制造的向好继续推动下游收入实现同比改善。而上、中游则继续受采矿业、黑色及有色冶炼压延业等行业影响，而出现回落。

从行业利润结构来看，1-7月上游工业企业利润增速大幅回落5.47%至41.39%，中游则回落2.78%，降幅扩大至-21.26%。下游则回升0.42%，降幅收窄至-7.93%。汽车及资源品供需情况的变动，主导了行业利润情况的再分配。就8月情况而言，高温天气限制部分行业的生产，而大宗也重现波动，令未来不同行业工业企业的盈利情况面临再度考验。

整体而言，需求不足和价格拉动作用的减弱导致7月工业企业经营压力有所增加，PPI的回落也带来了行业层面的利润再分配。考虑到8月部分地区高温缺电对生产产生一定干扰，8月工业企业的经营效益仍将承压，而未来还需关注各地稳增长政策进一步落实下，需求端的恢复情况。

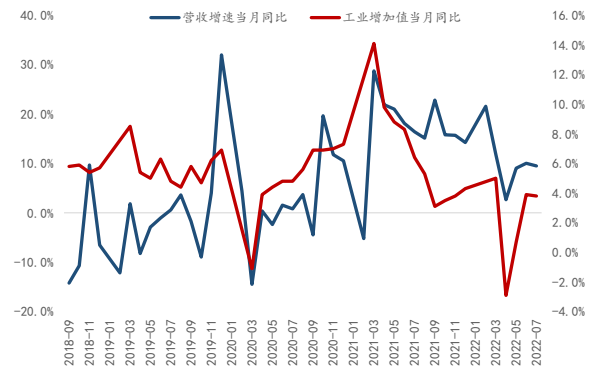
风险提示：疫情发展超预期，政策推进不及预期。

图 1：工业企业利润同比增速



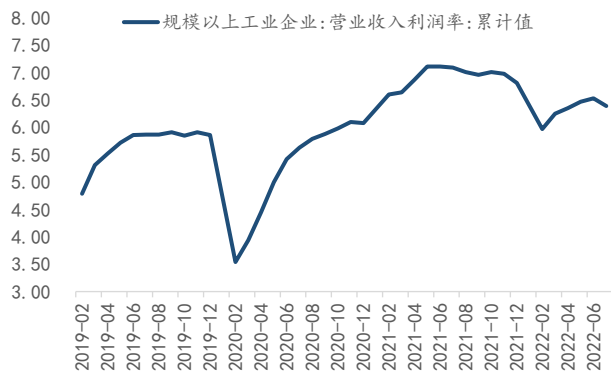
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：工业企业营收增速与工业增加值增速



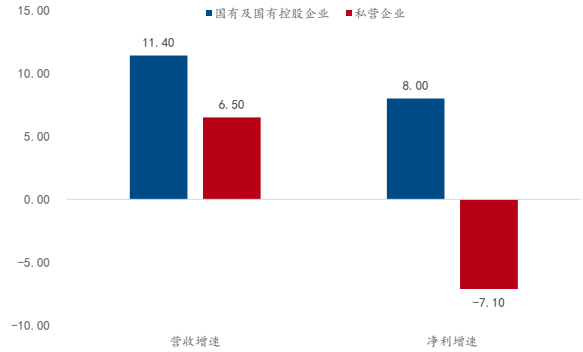
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：规模以上工业企业营收利润率



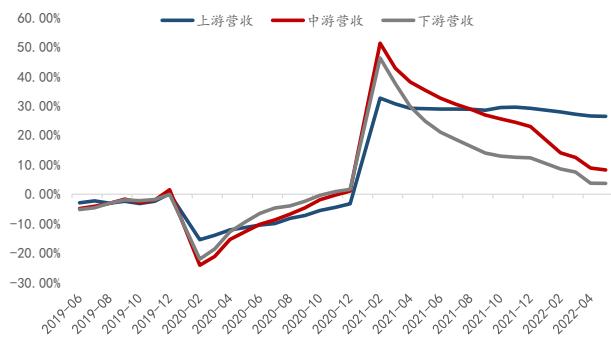
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：不同类型的企业的营收及利润增速



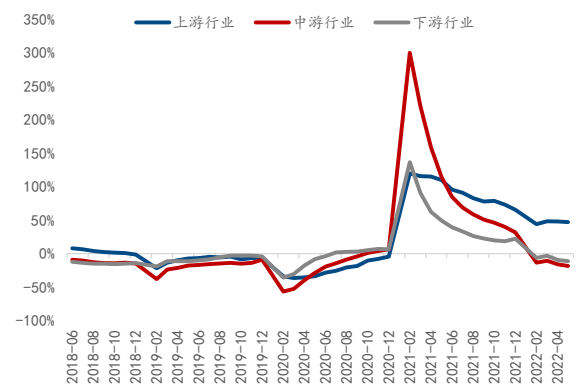
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：上、中、下游的收入增长情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：上、中、下游的净利增速情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

投资评级说明：

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

分析师声明：

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
 座机：+86 22 2845 1995
 手机：135 0204 0041

高级销售经理：王文君
 座机：+86 10 6810 4637
 手机：186 1170 5782

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_45656



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>