

2022 年 09 月 28 日

证券研究报告—宏观策略日报

8 月企业利润结构有所改善

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈宜权

电话：021-20333242

邮箱：chenyq@longone.com.cn

重要资讯：

8 月企业利润结构有所改善

9 月 27 日，国家统计局公布中国 8 月工业企业营收及利润数据。1-8 月，规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，较前值小幅回落 0.4 个百分点。1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55254 亿元，同比下降 2.1%，较前值回落 1.0 个百分点。8 月工业企业利润单月同比为 -9.2%，较前值降幅收窄 4.2 个百分点。在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。

总体来看，8 月我国工业企业营收和利润累计同比均较前值延续回落，我们认为主要源于局部疫情反复下，当前国内有效需求或仍不足，企业利润增速总体处于磨底阶段。结构上看，上游利润占比延续回落，补贴提振下的汽车、电子设备、装备制造业和夏季用电需求拉动下的煤炭及发电行业利润表现改善。往后看地产磨底、出口下行叠加疫情扰动下，经济复苏基础尚不牢固，但进入九月下旬随气温的回落，前期限电因素对部分区域生产的影响会有所削弱。8 月末，规模以上工业企业产成品存货增长 14.1%，较前值回落 2.7 个百分点，连续 4 个月回落，疫情扰动叠加内外需疲弱，后续企业或延续主动去库存，但去库速度或较前期有所提升。

市场情况：

北向资金净流入。9 月 27 日，北向资金合计净买入 32.72 亿元，其中沪股通净买入 25.3 亿元，深股通净买入 7.42 亿元。

美元指数继续上行。9 月 27 日，美元指数上涨 0.0333，至 114.1497。人民币兑美元即期汇率报收 7.1580，贬值 116 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.1783，贬值 45 个 BP。人民币兑美元中间价报收 7.0722，调贬 424 个 BP。欧元兑美元下跌 0.16%，至 0.9594。美元兑日元上涨 0.07%，至 144.7755。英镑兑美元上涨 0.44%，至 1.0734。

1. 宏观要点

8 月企业利润结构有所改善

9 月 27 日，国家统计局公布中国 8 月工业企业营收及利润数据。1-8 月，规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，较前值小幅回落 0.4 个百分点。1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55254 亿元，同比下降 2.1%，较前值回落 1.0 个百分点。8 月工业企业利润单月同比为-9.2%，较前值降幅收窄 4.2 个百分点。在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。

三大产业中夏季高温能源保供带动煤炭和发电相关行业利润改善。1-8 月份，采矿业实现利润总额 11246.8 亿元，同比增长 88.1%，虽增幅较前值回落，但采矿业仍为工业企业利润增长的重要支撑；制造业实现利润总额 40777.2 亿元，下降 13.4%，降幅较前值扩大 0.8 个百分点，但内部表现分化，其中汽车产业链受益于 6 月初以来的车辆购置税优惠政策提振，行业利润提升明显；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3230.1 亿元，下降 4.9%，降幅较前值大幅收窄 7.6 个百分点，夏季高温能源保供下，带动煤炭与发电相关行业利润改善。

部分大宗商品价格回落，中下游企业利润占比延续提升，行业层面电子设备、汽车、酒及饮料等行业利润提升明显，总体延续上月趋势。8 月 PPI 当月同比增 2.3%，较前值延续回落 1.9 个百分点。上游价格延续回落对于中下游企业成本压力改善起到有力推动。上游多数行业企业利润仍维持高增，但增速延续回落趋势。其中 1-8 月煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 1.12 倍，石油和天然气开采业增长 1.11 倍，有色金属冶炼和压延加工业下降 6.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 58.5%，增速均较前值有不同程度下滑。中游行业中，电气设备和装备制造业利润改善明显。电气机械和器材制造业增长 20.9%，专用设备制造业下降 1.8%，化学原料和化学制品制造业增长 5.0%，非金属矿物制品业下降 9.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 5.6%。下游行业中，购置税补贴提振下汽车需求较强，酒及饮料等行业韧性较强，医药行业利润则延续弱势。

总体来看，8 月我国工业企业营收和利润累计同比均较前值延续回落，我们认为主要源于局部疫情反复下，当前国内有效需求或仍不足，企业利润增速总体处于磨底阶段。结构上看，上游利润占比延续回落，补贴提振下的汽车、电子设备、装备制造业和夏季用电需求拉动下的煤炭及发电行业利润表现改善。往后看地产磨底、出口下行叠加疫情扰动下，经济复苏基础尚不牢固，但进入九月下旬随气温的回落，前期限电因素对部分区域生产的影响会有所削弱。8 月末，规模以上工业企业产成品存货增长 14.1%，较前值回落 2.7 个百分点，连续 4 个月回落，疫情扰动叠加内外需疲弱，后续企业或延续主动去库存，但去库速度或较前期有所提升。

（来源：国家统计局）

2.A 股市场评述

上交易日上证指数反弹收红，目前反弹尚未有明显结束迹象

上交易日上证指数反弹收红，收盘上涨 42 点，涨幅 1.4%，收于 3093 点。深成指、创业板大幅收涨，主要指数均呈收红。

上一交易日上证指数依托下降通道下轨支撑位反弹收中阳线，收复了 5 日均线。量能放大不明显，仍需补充。大单资金净流入约 13 亿元，虽金额不大，但是 9 月中旬指数回落以来第一次净流入。日线 KDJ 与日线 MACD 死叉尚未修复，但 30 分钟与 60 分钟 MACD 背离金叉成立，分钟线指标明显向好，短线反弹尚未有明显结束迹象，今日或是 60 分钟线上破其 30 线的突破战役，若突破不利，盘中仍或有震荡。

目前指数日线中短期均线趋势向下较难短期内修复，指数上方 9 月 5 日的前期低点 3180 点附近重合 20 日均线，再上方的 60 日均线 3230 点均构成较重反压。目前指数仍处下降通道中，在走出下降通道以前难言企稳，目前与趋势性上涨行情还有距离。

上证周线目前呈小实体红阳线，经过昨日收涨，指数收复了黄金分割 61.8% 压力位，短线观察其能否守住战果。即便指数延续反弹，上方仍有方向向下的 5 周均线与 30 周均线，是反弹中的较重压力。所以指数即便反弹，震荡或较为明显。

上交易日深成指、创业板昨日均明显收涨，深成指收盘上涨 1.94%，创业板收盘上涨 2.23%。两指数在日线持续超卖的情况下积累了反弹动能，昨日均收红阳线。深成指日线 KDJ 金叉成立，日线指标有所修复。创业板上破 10 日均线，表现略强于其他指数。两指数目前分钟线指标向好，反弹尚未出现明显结束迹象，但两指数日线均线空头排列，尚未明显修复，即便反弹延续，上方条条均线构成反压，震荡或较为明显。

上交易日同花顺行业板块中，只有油气开采及服务与煤炭开采加工 2 个板块逆市调整，其余板块一律收红。收红个股占比 85%，涨超 9% 的个股 111 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。拉升收红个股 4315 只。昨日绝大多数板块个股参与反弹，行情快速回暖。

在同花顺行业板块中，酒店及餐饮、景点及旅游延续涨幅居前，收盘分别大涨 6.78%、5.75%。其次，食品加工制造、医疗器械、机场航运、医疗服务、纺织服务等消费概念板块以及医药类板块表现活跃。

具体看各板块。酒店及餐饮板块以及机场航运板块延续上涨，收盘分别大涨 6.78%、4.71%，两指数均收凸顶长阳线，突破近期高点压力位，向前期高点压力位趋近。量能均呈放大，大单资金分别净流入 1.73 亿、1.23 亿。这两个板块均是同花顺行业中为数不多的日线趋势向上的板块之一。两指数大涨之后或有小幅震荡，但整理充分后仍或有震荡盘升动能。仍可在震荡中观察。

随着指数反弹，不少板块个股或纷纷响应。但若趋势没有明显改观，仍需以反弹对待为宜。而反弹行情经常蓄势不充分，震荡明显，仍需适当谨慎。

3. 市场数据

表 1 隔夜市场表现

2022/9/27	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元, 亿元	14727	-8.74
	北向资金	亿元	32.72	/
	南向资金	亿港元	7.93	/
	逆回购到期量	亿元	1750	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.30	/
	DR001	%, BP	1.3990	-3.00
	DR007	%, BP	1.6970	-14.30
	10 年期中债到期收益率	%, BP	2.7051	-1.03
国外利率	10 年期美债到期收益率	%, BP	3.97	9.00
	2 年期美债到期收益率	%, BP	4.30	3.00
股市	上证指数	点, %	3093.86	1.40
	创业板指数	点, %	2374.74	2.22
	恒生指数	点, %	26571.87	0.53
	道琼斯工业指数	点, %	29134.99	-0.43
	标普 500 指数	点, %	3647.29	-0.21
	纳斯达克指数	点, %	10829.50	0.25
	法国 CAC 指数	点, %	5753.82	-0.27
	德国 DAX 指数	点, %	12139.68	-0.72
	英国富时 100 指数	点, %	6984.59	-0.52
外汇	美元指数	/, %	114.1497	0.03
	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.1783	45.00
	欧元/美元	/, %	0.9594	-0.16
	美元/日元	/, %	144.78	0.07
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3837.00	2.29
	铁矿石	元/吨, %	718.50	1.13

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_46555

