

1-10 月工业企业利润数据点评

装备制造业为 10 月工业企业盈利亮点

疫情、价格共同影响工业企业盈利整体表现。疫情对工业企业利润结构优化有所干扰。装备制造业、汽车为 10 月工业企业盈利亮点。

- 国家统计局网站 11 月 27 日信息显示，1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%，降幅较上月走扩 0.7 个百分点。单月数据方面，10 月规模以上工业企业利润总额为 7326.4 亿元，同比下降 10.5%，降幅较 9 月单月明显走扩 7.8 个百分点。

营业收入、成本方面，1-10 月工业企业营业收入累计实现 8.2% 的增速，增速较上月下降 0.2 个百分点，每百元资产实现的营业收入为 90.6 元，上月增加 0.7 元。1-10 月工业企业营业成本的累计增速为 9.5%，较 1-9 月下降 0.2 个百分点。

从量价角度看，10 月工业企业利润总额同比降幅明显走扩，主要受疫情、价格双重因素的影响。首先，10 月疫情呈现多发、散发态势，9 月有所修复的工业生产月内走弱；10 月当月，工业增加值同比增长 5.0%，较 9 月回落 1.3 个百分点，疫情限制生产活动，工业企业营业收入增速回落 5.0 个百分点至 5.0%。

其次，在价格方面，当前工业品价格延续下行趋势，10 月 PPI、生产资料同比增速共同转负，同比分别下降 1.3 和 2.5 个百分点，增速较 9 月分别下降 2.2 和 3.1 个百分点。疫情、价格因素共同影响当前工业企业盈利表现。

- 疫情对工业企业利润结构优化有所干扰。10 月当月，采矿业、制造业及公用事业在工业企业利润总额中占比分别为 20.1%、74.8% 和 5.1%，较 9 月分别变动 3.1、-1.5 和 -1.6 个百分点，制造业利润占比回落。当前疫情对工业企业利润结构优化有所干扰，但随着价格因素对工业企业盈利的影响持续减弱，盈利有望继续向中下游制造业传导。

装备制造业、汽车为 10 月工业企业盈利亮点。1-10 月，中游机械行业在制造业利润总额中的占比继续提升，由 1-9 月的 43.1% 上升至 44.1%，其中装备制造业利润同比增长 3.2%，增速较 1-9 月份加快 2.6 个百分点，连续 6 个月回升。具体行业方面，1-10 月，电气机械行业受新能源产业带动，利润同比大幅增长 29.0%，增速较 1-9 月加快 3.7 个百分点；铁路船舶航空航天运输设备行业利润同比增长 13.7%，增速较 1-9 月加快 4.2 个百分点；此外，汽车对于消费的提振作用继续显现，1-10 月汽车制造业利润同比增长 0.8%，为今年以来累计同比增速的首次转正。

- 风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：陈琦

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

疫情、价格共同影响工业企业盈利整体表现

国家统计局网站 11 月 27 日信息显示，1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%，降幅较上月走扩 0.7 个百分点。单月数据方面，10 月规模以上工业企业利润总额为 7326.4 亿元，同比下降 10.5%，降幅较 9 月单月明显走扩 7.8 个百分点。

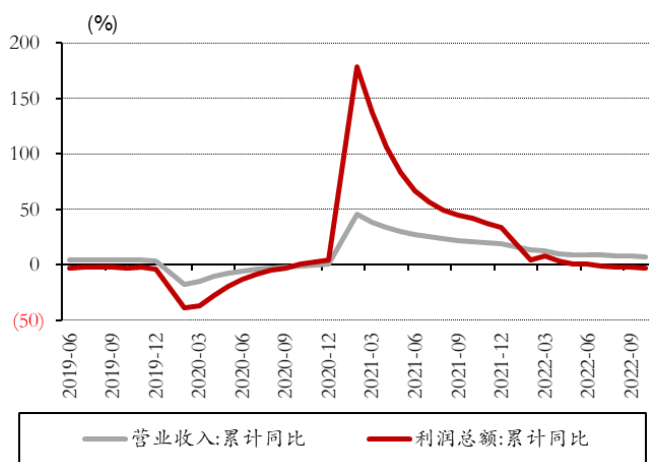
营业收入、成本方面，1-10 月工业企业营业收入累计实现 7.6% 的增速，增速较上月下降 0.6 个百分点，每百元资产实现的营业收入为 90.5 元，较上月下降 0.1 元。1-10 月工业企业营业成本的累计增速为 8.9%，较 1-9 月再度下降 0.6 个百分点。

盈利能力方面，规模以上工业企业 1-10 月营业收入利润率实现 6.24%，较 1-9 月上升 0.01 个百分点；工业企业利润总额同比下降 3.0%，降幅较 1-9 月走扩 0.7 个百分点。

从量价角度看，10 月工业企业利润总额同比降幅明显走扩，主要受疫情、价格双重因素的影响。首先，10 月疫情呈现多发、散发态势，9 月有所修复的工业生产月内走弱；10 月当月，工业增加值同比增长 5.0%，较 9 月回落 1.3 个百分点，疫情限制生产活动，工业企业营业收入增速回落 5.0 个百分点至 5.0%。

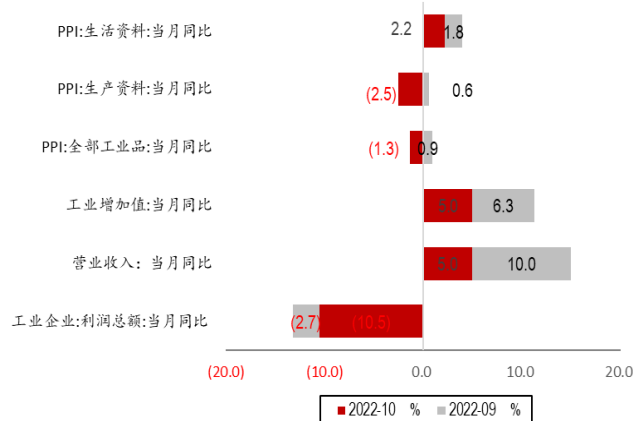
其次，在价格方面，当前工业品价格延续下行趋势，10 月 PPI、生产资料同比增速共同转负，同比分别下降 1.3 和 2.5 个百分点，增速较 9 月分别下降 2.2 和 3.1 个百分点。疫情、价格因素共同影响当前工业企业盈利表现。

图表 1. 工业企业收入和利润增长情况



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 从量价角度分析工业企业利润



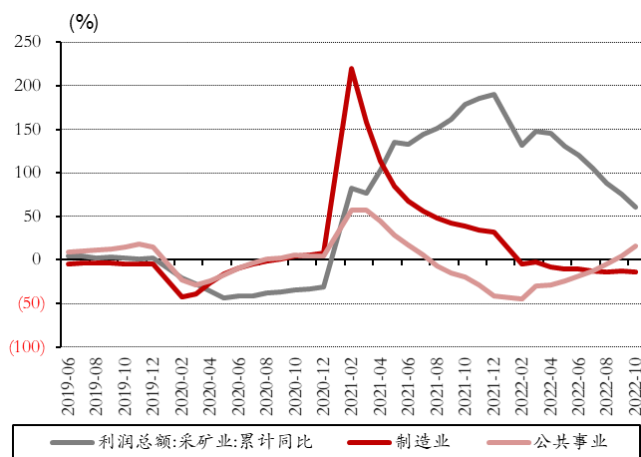
资料来源：万得，中银证券

装备制造业是 10 月工业企业盈利亮点

疫情对工业企业利润结构优化有所干扰。10 月当月，采矿业、制造业及公用事业在工业企业利润总额中占比分别为 20.1%、74.8% 和 5.1%，较 9 月分别变动 3.1、-1.5 和 -1.6 个百分点，制造业利润占比回落。当前疫情对工业企业利润结构优化有所干扰，但随着价格因素对工业企业盈利的影响持续减弱，盈利有望继续向中下游制造业传导。

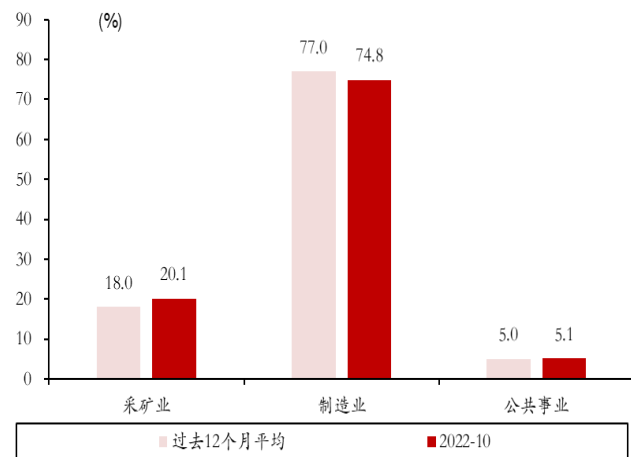
据我们测算，10 月当月，采矿业利润同比下降 9.7%，为 2021 年 3 月以来的首次负增长，增幅较 9 月明显下行 21.5 个百分点；制造业利润同比下降 13.2%，降幅较上月小幅走扩 2.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长 42.0%。值得一提的是，10 月当月，公用事业盈利同比、环比表现不一，同比延续高增长，但环比下降 22.6%；究其原因，一方面，2021 年末至 2022 年年初，部分地区生产转弱，用电需求较低，公用事业盈利基数较低，支撑 10 月行业同比维持较高增速；而另一方面，10 月疫情防控压力抬升，当月工业生产用电量下降导致行业盈利单月环比明显下降。

图表 3. 三大行业利润总额增速表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 三大行业在当月工业企业利润结构中占比



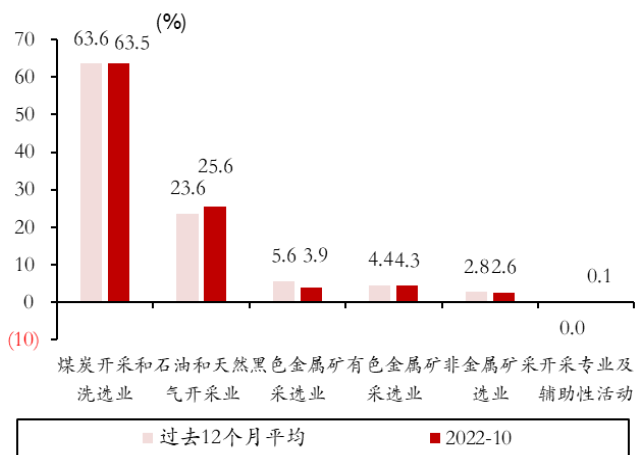
资料来源: 万得, 中银证券

具体到子行业, 采矿业的子行业中, 1-10 月, 在采矿业利润总额中占比高于过去 12 个月平均水平的行业仍为石油和天然气开采业, 煤炭开采洗选业占比已连续 2 个月低于 12 个月平均水平。1-10 月煤炭开采洗选业利润总额累计同比增速实现 60.4%, 较 1-9 月明显收窄 23.2 个百分点; 煤炭开采洗选业为采矿业中利润占比最高的行业, 该行业盈利能力同比涨幅持续收窄, 或使得后续采矿业盈利能力持续收缩。值得一提的是, 在外部多重因素的作用下, 10 月油气开采业维持较高的盈利能力, 1-10 月油气开采业利润总额累计同比增速实现 109.7%, 较 1-9 月下行 2.3 个百分点。

制造业方面, 1-10 月, 在制造业利润总额占比中, 原材料相关制造业利润占比仍明显低于过去 12 个月平均水平。从增速看, 1-10 月石油加工行业、黑色、有色金属冶炼及压延加工业利润总额同比分别下降 70.9%、92.7%和 20.0%, 降幅分别继续扩大 3.2、1.7 和 5.6 个百分点, 尽管当前上游成本压力有所缓解, 但其需求仍受地产投资不振、疫情防控压力等因素影响, 原材料相关制造业盈利表现仍然弱势。

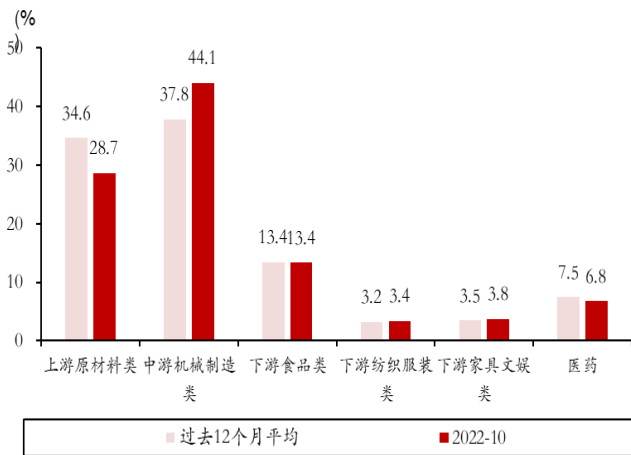
装备制造业、汽车为 10 月工业企业盈利亮点。1-10 月, 中游机械行业在制造业利润总额中的占比继续提升, 由 1-9 月的 43.1% 上升至 44.1%, 其中装备制造业利润同比增长 3.2%, 增速较 1-9 月份加快 2.6 个百分点, 连续 6 个月回升。具体行业方面, 1-10 月, 电气机械行业受新能源产业带动, 利润同比大幅增长 29.0%, 增速较 1-9 月加快 3.7 个百分点; 铁路船舶航空航天运输设备行业利润同比增长 13.7%, 增速较 1-9 月加快 4.2 个百分点; 此外, 汽车对于消费的提振作用继续显现, 1-10 月汽车制造业利润同比增长 0.8%, 为今年以来累计同比增速的首次转正。

图表 5. 采矿业利润结构表现



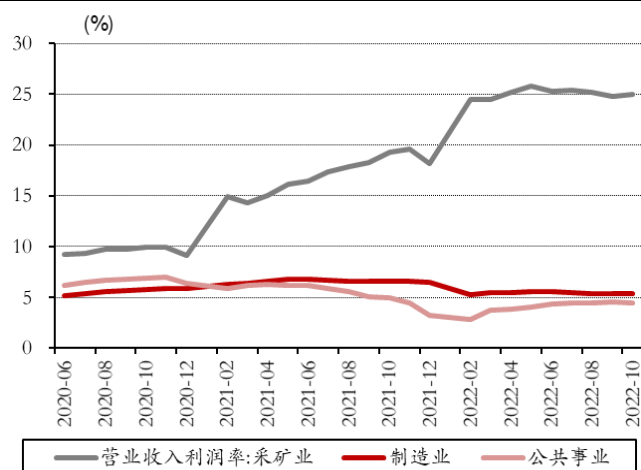
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 制造业利润结构表现



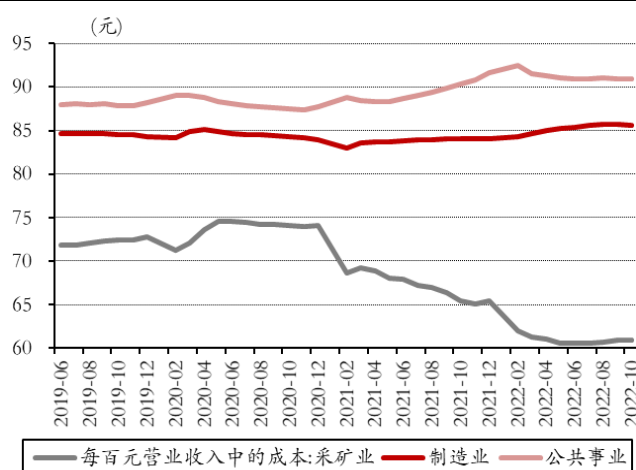
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 三大行业营收利润率累计同比增速表现



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 三大行业营业成本表现



资料来源：万得，中银证券

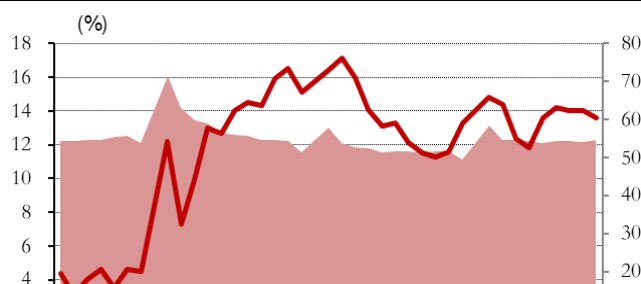
其他重要财务指标表现

资产负债率维持稳定。1-10 月国内工业企业资产、负债同比分别增长 9.0%和 9.4%，资产负债率为 56.8%，与 1-9 月持平，工业企业资产负债率维持稳定。

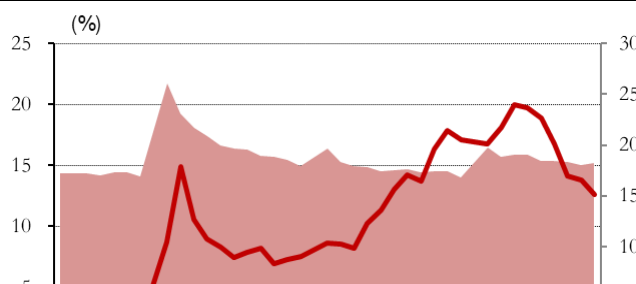
应收账款回收期延长。1-10 月工业企业应收账款同比增长 13.6%，较 1-9 月下降 0.4 个百分点，高于去年同期 2.3 个百分点；应收账款平均回收期为 54.6 天，较 1-9 月延长 0.6 天，较去年同期延长 3.0 天，应收账款回收期有所延长，而应付账款同比增速下降，或反映出当前企业下游需求的走弱。

1-10 月产成品存货累计同比增长 12.6%，较 1-9 月下降 1.2 个百分点；工业企业产成品周转天数为 18.2 天，较 1-9 月增加 0.2 天，在下游需求走弱的背景下，企业或仍在主动去库存。

图表 8. 应收账款同比增速和周转天数



图表 9. 产成品存货同比增速和周转天数



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_49384

