

前10月工业企业利润累计增速下滑幅度扩大

——10月工业企业数据点评

相关研究:

1. 《20220729湘财证券-策略研究:上半年工业企业利润增长趋稳底部构筑完成》 2022.07.29
2. 《20220829湘财证券-策略研究:前7月工业企业利润累计增长转负,筑底反复》 2022.08.29
3. 《20220928湘财证券-策略研究:前8月工业企业利润累计增速继续下滑,再次探底》 2022.09.28
4. 《20221028湘财证券-策略研究:前三季度工业企业利润累计增速继续下滑》 2022.10.28

分析师:何超

证书编号:S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

地址:上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点:

□ 前10月全国规模以上工业企业利润总额累计同比下滑3.0%

2022年11月27日,国家统计局公布2022年1-10月全国规模以上工业企业利润数据。2022年1-10月,全国规模以上工业企业实现利润总额6.98万亿元,同比下降3.0%。而此前上半年为增长1%,下半年以来持续为负值,且幅度逐月扩大,显示国内经济在第四季度增长依然乏力。

□ 工业企业营业收入下滑是工业企业利润总额下滑的重要原因之一

我国工业企业2022年7、8、9、10月份的营业收入累计同比增长由6月的9.1%逐步下滑至8.8%、8.4%、8.2%和7.6%,这也是我国前10月工业企业利润下滑的重要原因之一。

而11月15日公布的工业增加值,自5月份以来,持续保持上升势头,5月累计增长3.3%,之后逐月上升,10月份累计同比增长恢复到4.0%,略高于9月的3.9%。不过,工业增加值的季调环比数据10月分为0.33%,低于9月份的0.84%;同时,10月制造业的工业增加值累计同比也保持上升态势,由9月的3.2%,微升到10月份的3.4%。

此外,工业企业的产成品存货同比也处于持续下行中,7、8、9、10月分别为:16.80%、14.10%、13.80%和12.60%,显示企业去库存持续进行中。不过,库存增速的绝对值依然较高,去库存还需要一定时间。

□ 工业企业产品产量方面,发电量同比恢复正增长

10月份,国内发电量当月同比1.30%,而9月份国内发电量当月同比为负值。主要是受水电同比下滑30%的拖累。而10月份水电下降幅度收窄至-17%,但火电和风电10月增速与9月相比均略有下滑。

10月份工业企业产品产量中上升的品种主要集中于中上游:有色金属,太阳能、太阳能电池、移动通讯设备以及新能源汽车,等等。其中,10月份新能源汽车同比增长84.80%,虽然增长幅度略低于8月的117.00%和9月份的110.0%,但增长幅度绝对值依然较高。

□ 投资建议

我国1-10月工业企业利润和工业增加值的变化,基本符合市场预期。国内经济虽在恢复,但力度偏弱,疫情依然是制约国内经济发展的重要因素。而国内发电量,虽然10月当月同比增速转正,但火电、风电同比增速已连续2月下滑。我们将继续保持对工业领域相关数据的跟踪,及时把握经济变化状况。

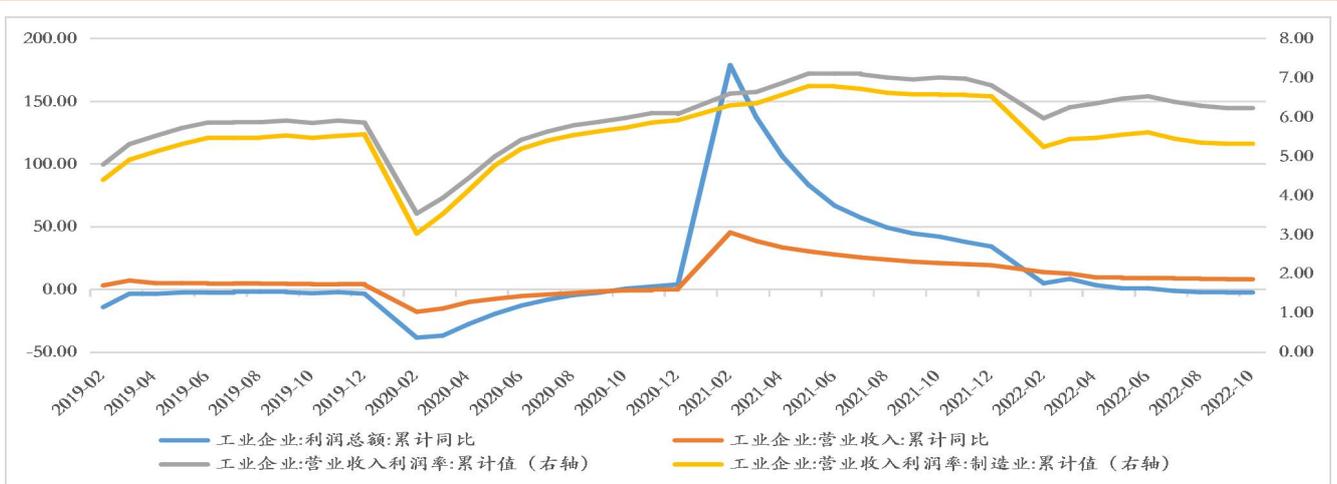
□ 风险提示

疫情长期化;美联储加息缩表力度超预期;俄乌地缘危机升级。

1 10月份工业企业利润情况

2022年1-10月份,全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长-3.0%,低于5、6月份的1%,且在7、8、9月下滑的基础上,负值进一步扩大。反应2022年以来工业企业利润方面存在一定压力。1-10月,工业企业的营业收入累计同比增长7.6%,也是自6月以来连续下滑。国内经济依然处于筑底过程中。

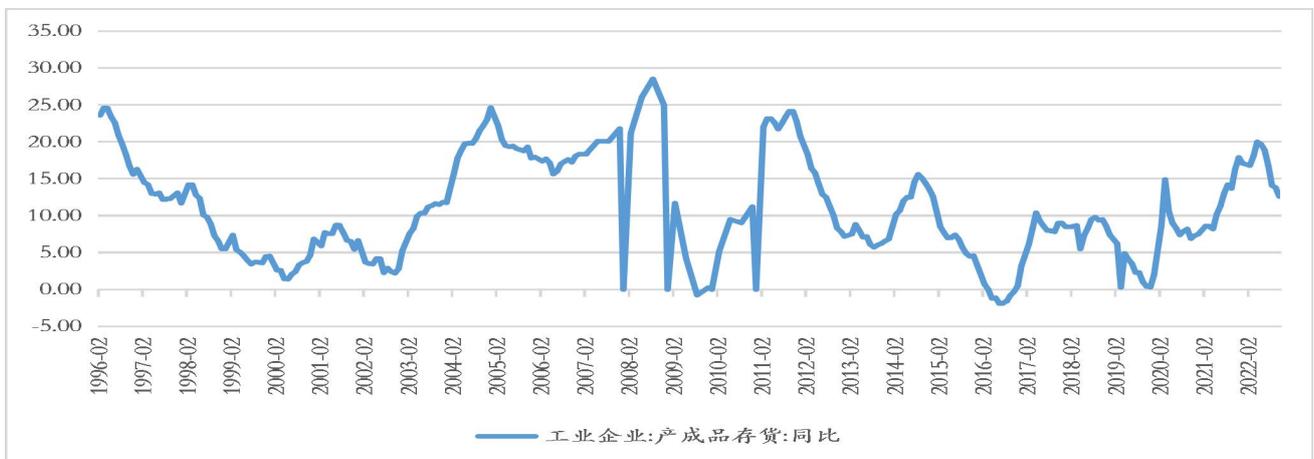
图 1 工业企业利润累计同比状况



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

此外,9月份工业企业的产成品存货同比由8月的14.10%下降至13.80%,显示企业依然处于去库存状态,且存货同比绝对值依然较高,还处于下降的初级阶段,去库存还需要一定时间。

图 2 工业企业产成品库存状况



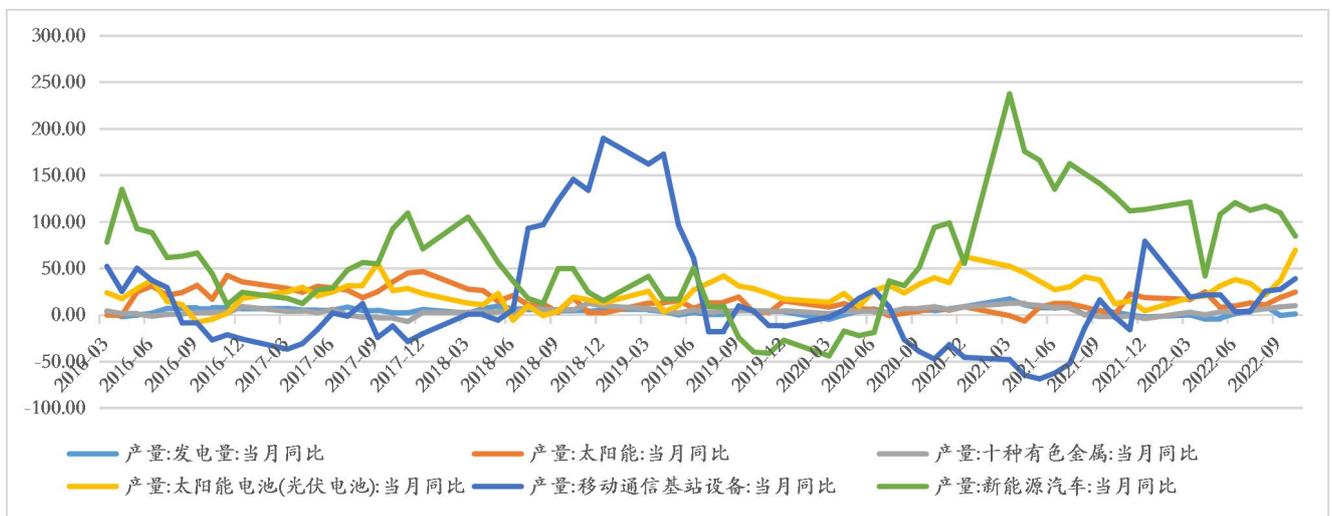
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2 10月份工业产品产量情况

10月份，国内发电量当月同比1.30%，好于9月份的-0.40%。其中，火电、风电10月份同比增长数据与8、9月相比继续收敛；而水电是10月份发电量转正是主要动力来源，虽然依然同比下滑17.00%，但明显优于9月份的同比下滑30.00%。

在具体产品方面，上游的十种有色金属，10月份同比增长了10.10%；中游的移动通信基站设备、太阳能电池，10月份分别同比增长了39.10%、69.90%。同时，新能源汽车10月同比增长84.80%，虽然低于9月的110.00%，8月的117.0%，但绝对值相对较高的水平。

图3 产品同比上升的主要产品（10月）

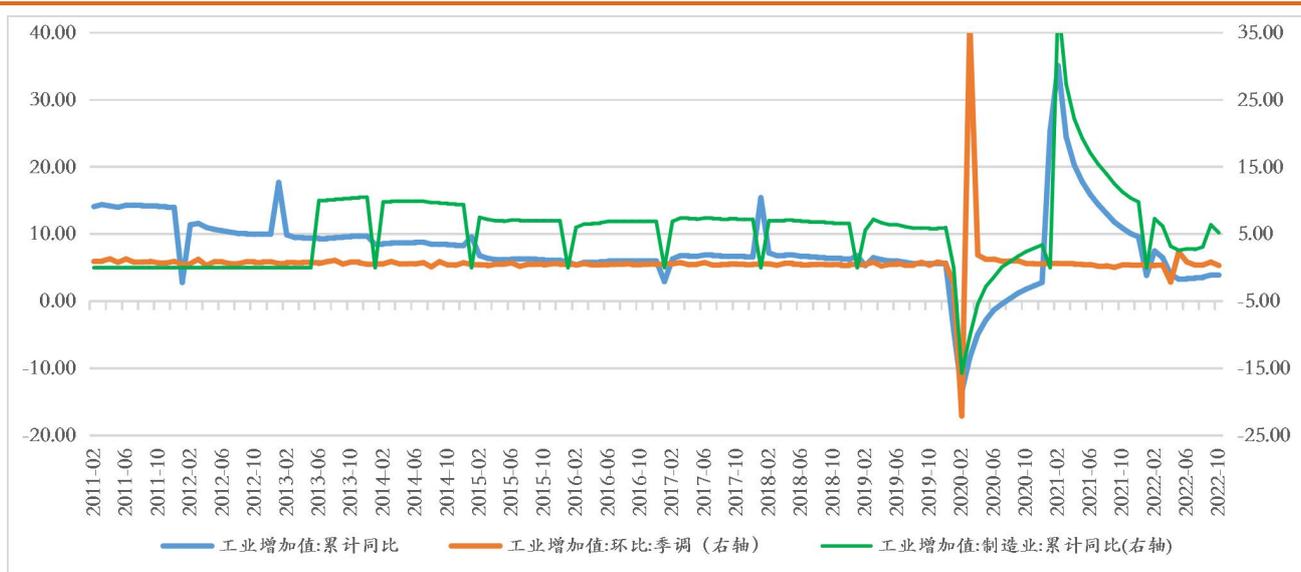


资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 10月份工业企业增加值情况

而在11月15日公布的工业增加值方面，10月份继续保持上升势头，10月累计同比增长4.0%，略高于9月的3.9%。不过，工业增加值季调环比上升了0.33%，低于9月的0.84%，显示增长动力在减弱。同时，10月份制造业工业增加值累计增加3.40%，高于9月份的3.20%，处于缓慢抬升过程中。

图 4 工业企业增加值累计同比和环比季调状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

4 投资建议

我国 1-10 月工业企业利润和工业增加值的变化，基本符合市场预期。国内经济虽在恢复，但力度偏弱，疫情依然是制约国内经济发展的重要因素。而国内发电量，虽然 10 月当月同比增速转正，但火电、风电同比增速已连续 2 月下。我们将继续保持对工业领域相关数据的跟踪，及时把握经济变化状况。

5 风险提示

疫情长期化，美联储加息缩表力度超预期，俄乌地缘局势升级

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_49456



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn