工业企业利润加速上行

1-2 月工业企业利润数据点评

分析日期 2021 年 03 月 29 日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◎投资要点：

◆工业企业利润增速加速上行。2021 年 1-2 月，全国规模以上工业企业利润增速同比 178.9%，比 2019 年 1-2 月份同比增长 72.1%，两年平均增长 31.2%。

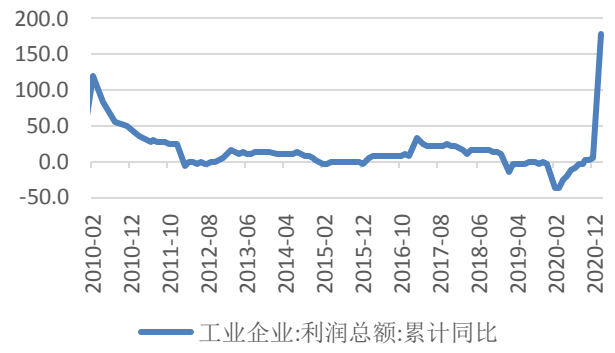
◆低基数效应以外，利润增速仍然很高。2019、2020 年前两月利润增速分别为-14.0%和-38.3%，连续两年的负增长进一步拉低了基数。但以两年 31.2%的平均增速来看，仅略低于 2017 年 1-2 月，为近 10 年以来较高水平。同时就地过节政策延长了企业的开工时间，员工到岗情况也好于往年，生产数据已有所验证，1-2 月工业增加值同比 35.1%，两年平均增长 8.1%，明显超季节性。

◆利润增速较快的行业主要集中在上游原材料加工及出口产业链，相关上市公司一季报有超预期的可能。其中，汽车行业利润增速连续两年负增长导致基数偏低，1-2 月利润增速同比达到 2525.6%；计算机、通信和其他电子设备制造业受益于海外宅家用品的高景气度，利润增速同比高达 5891.5%；医药制造业可能受益于海外防疫用品的贡献，利润增速同比 95.4%；大宗商品价格上涨，带动黑色金属矿采选业、黑色金属冶炼和压延业利润明显上升，利润增速同比分别为 3895.8%和 271%，其他受益于涨价的行业还有有色金属加工、化学原料和制品制造、橡胶和塑料品制造、金属制品等。

◆上游原料制造利润率明显提升。1-2 月，规模以上工业企业营业收入利润率为 6.60%，同比提高 3.15 个百分点，盈利能力显著提升。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业营业收入利润率同比提高 7.69 个百分点，医药制造业提高 5.67 个百分点。

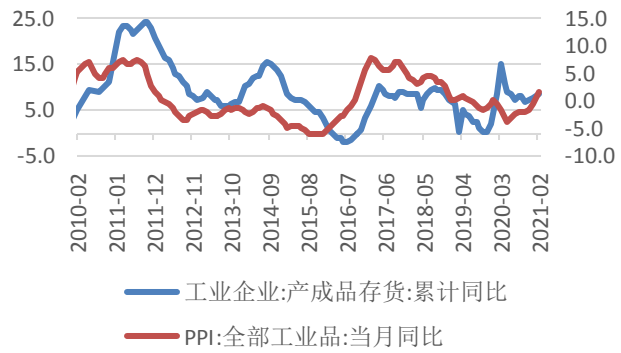
◆总的来看，虽然美国、英国疫苗接种速度较快，但其他欧洲国家以及发展中国家疫苗接种进度仍相对偏慢，短期内海外供需缺口将会延续，PPI 有望继续上行，上游原材料加工企业利润增速可能保持在高位，对出口链条下的企业仍然有正面影响，相关行业的利润有望继续改善，形成利多影响。

图 1 (工业企业利润累计同比，%)



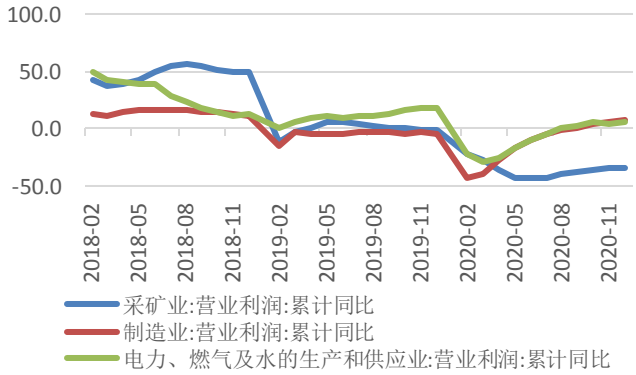
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (产成品存货累计同比及 PPI 当月同比，%，%)



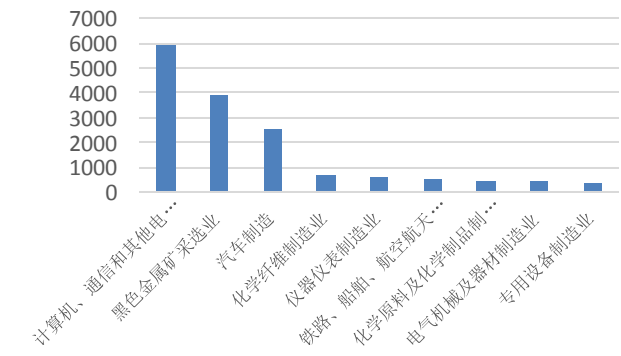
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (采矿业、制造业、公用事业利润累计同比，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (部分行业利润累计同比，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089