华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2021 年 1 月 27 日

宏观事件解读

—2020 年 1-12 月工业企业利润数据解读

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年二季度国民经济数据解读
—国民经济逐步复苏 二季度数据转正

2、2020 年 1-6 月工业企业利润数据解读
—工业利润增长持续性仍不确定

3、2020 年 1-7 月工业企业利润数据解读
—工业利润增长单月数据持续向好

4、2020 年 1-8 月工业企业利润数据解读
—单月同比数据连续保持高增长

5、2020 年 1-9 月工业企业利润数据解读
—年内累计数据值得期待

6、2020 年 1-10 月工业企业利润数据解读
—1—10 月份数据首次由负转正

7、2020 年 1-11 月工业企业利润数据解读
—工业企业利润盈利水平持续上升

全年累计涨幅超预期

事件回顾：

2020 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%。

2020 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7071.1 亿元，同比增长 20.1%，增速比 11 月份加快 4.6 个百分点。

数据点评：

1—12 月份利润增长主要呈现以下特点：

一、工业企业效益持续改善

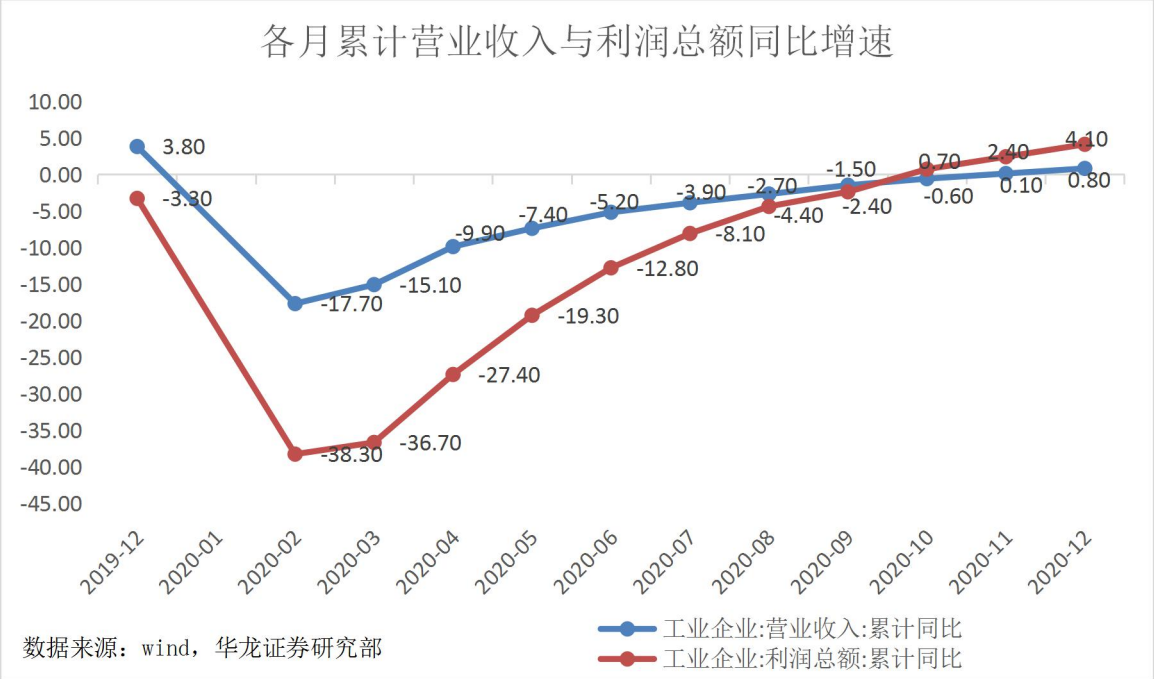
分季度看，今年利润呈现“由负转正、逐季加快”的走势。5 月份实现月度增速由负转正后，单月数据连续 7 个月保持两位数增长。分行业看，2020 年，41 个工业大类行业中，有 26 个行业利润比上年增长，比前三季度增加 5 个，其中 15 个行业利润增速达到两位数，利润增长的行业面为 63.4%。2020 年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 83.89 元，比上年下降 0.11 元。2020 年末，规模以上工业企业亏损面为 17.3%，比 3 月末的 34.8%大幅下降 17.5%。亏损企业亏损额虽比上年增长 2.8%，但增亏幅度比前三季度减少 15.3%。

二、主要工业板块利润均实现正增长

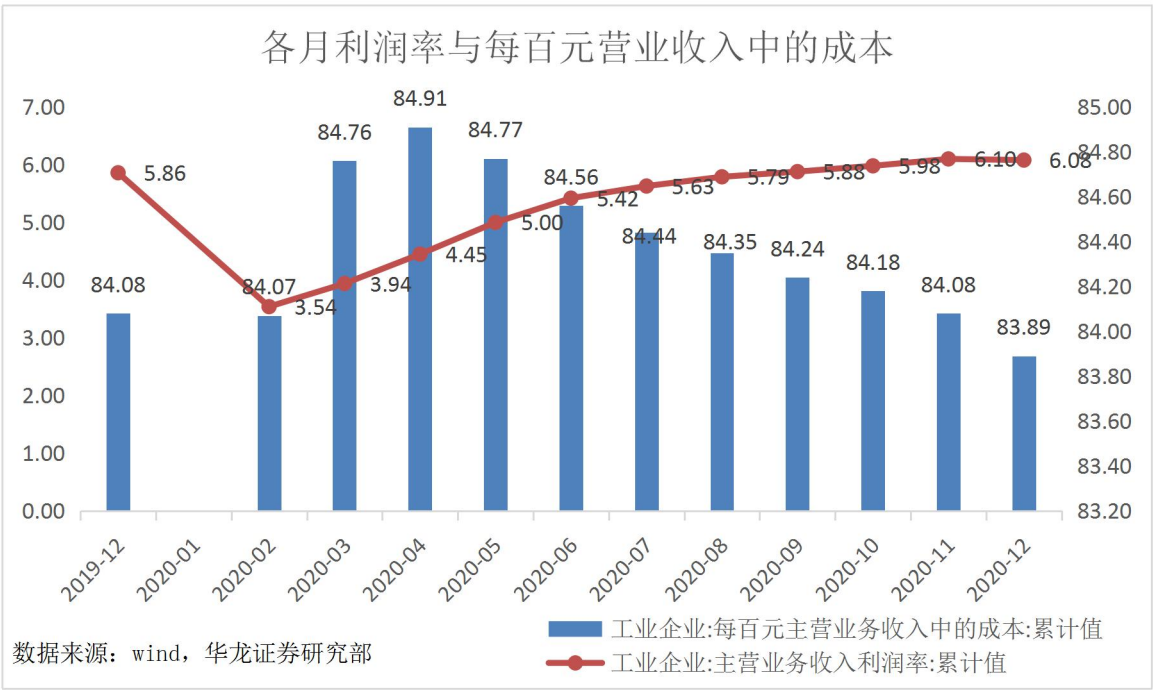
受益于环保标准切换、基建项目推进和宅经济带动，装备制造业盈利率先恢复，二季度利润增长实现由负转正，三、四季度保持两位数增长。2020 年，装备制造业利润比上年增长 10.8%，拉动规模以上工业企业利润增长 3.7%，对制造业整体带动作用明显；高技术制造业利润比上年增长 16.4%，增速比前三季度加快 3.5%，是利润增长最快的工业行业板块。2020 年，原材料制造业利润比上年增长 4.5%，1—11 月份为下降 1.7%，全年利润增长实现由负转正。2020 年，消费品制造业利润比上年增长 5.1%，增速比前三季度加快 0.7%。

三、各类市场主体利润改善

随着大规模减税降费、减租降息等一系列助企纾困政策措施持续显效，各类市场主体活力增强，各种所有制工业企业利润全面提升。国有控股企业利润降幅明显收窄。2020 年，工业企业生产经营持续稳定恢复，企业盈利实现了快速企稳、持续向好。同时也要看到，工业企业仍面临着应收账款较快增长、库存增加和现金流压力较大等问题。



2020 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%。



2020 年，规模以上工业企业实现营业收入 106.14 万亿元，比上年增长 0.8%；发生营业成本 89.04 万亿元，增长 0.6%；营业收入利润率为 6.08%，比上年提高 0.20 个百分点。

2020 年末，规模以上工业企业资产总计 126.76 万亿元，比上年末增长 6.7%；负债合计 71.06 万亿元，增长 6.1%；所有者权益合计 55.70 万亿元，增长 7.4%；资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。

2020 年 1-12 月份规模以上工业企业主要财务指标：

分 组	营业收入		营业成本		利润总额	
	2020年（亿元）	同比增长（%）	2020年（亿元）	同比增长（%）	2020年（亿元）	同比增长（%）
总计	1061433.6	0.8	890435	0.6	64516.1	4.1
采矿业	38812.3	-8.2	28752.9	-4.5	3553.2	-31.5
制造业	941794	1.1	790789.5	0.8	55795.1	7.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	80827.2	1.1	70892.7	0.7	5167.8	4.9
国有控股企业	276084.8	-0.9	227002.3	-0.6	14860.8	-2.9
股份制企业	790612.9	0.8	663785.5	0.7	45445.3	3.4
外商及港澳台商投资企业	241779.4	0.9	201443.2	0.7	18234.1	7
私营企业	380009.5	0.7	326156.5	0.4	20261.8	3.1

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

2020 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 14860.8 亿元，比上年下降 2.9%；股份制企业实现利润总额 45445.3 亿元，增长 3.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 18234.1 亿元，增长 7.0%；私营企业实现利润总额 20261.8 亿元，增长 3.1%。

2020 年，采矿业实现利润总额 3553.2 亿元，比上年下降 31.5%；制造业实现利润总额 55795.1 亿元，增长 7.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5167.8 亿元，增长 4.9%。

2020 年 1-12 月份规模以上工业企业经济效益指标

分 组	每百元营业收入中的成本（元）	每百元资产实现的营业收入（元）	人均营业收入（万元/人）	资产负债率（%）	产成品存货周转天数（天）	应收账款平均回收期（天）
	2020年	2020年末	2020年末	2020年末	2020年末	2020年末
总计	83.89	87.8	145	56.1	17.9	51.2
采矿业	74.08	39.4	89.5	60.1	13.3	42.1
制造业	83.97	103.8	143.8	55	19.6	52.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	87.71	39.9	241.9	58.8	0.9	40.7
国有控股企业	82.22	59.4	215.6	57.3	13.9	41
股份制企业	83.96	84.7	144.6	56.6	18.2	48.5
外商及港澳台商投资企业	83.32	102.1	148.1	53.7	17.8	62.6
私营企业	85.83	130	120.8	57.4	18.1	45

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

2020 年，规模以上工业企业实现营业收入 106.14 万亿元，比上年增长 0.8%；发生营业成本 89.04 万亿元，增长 0.6%；营业收入利润率为 6.08%，比上年提高 0.20 个百分点。

2020 年末，规模以上工业企业资产总计 126.76 万亿元，比上年末增长 6.7%；负债合计 71.06 万亿元，增长 6.1%；所有者权益合计 55.70 万亿元，增长 7.4%；资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。

2020 年末，规模以上工业企业应收账款 16.41 万亿元，比上年末增长 15.1%；产成品存货 4.60 万亿元，增长 7.5%。

2020 年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 83.89 元，比上年减少 0.11 元；每百元营业收入中的费用为 9.17 元，比上年增加 0.14 元。

2020 年末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 87.8 元，比上年末减少 5.0 元；人均营业收入为 145.0 万元，比上年末增加 5.5 万元；产成品存货周转天数为 17.9 天，比上年末增加 1.2 天；应收账款平均回收期为 51.2 天，比上年末增加 5.8 天。

2020 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7071.1 亿元，同比增长 20.1%，增速比 11 月份加快 4.6 个百分点。

2020 年 1-12 月份规模以上工业企业主要财务指标（分行业）

行 业	营业收入		营业成本		利润总额	
	2020年（亿元）	同比增长（%）	2020年（亿元）	同比增长（%）	2020年（亿元）	同比增长（%）
总计	1061433.6	0.8	890435	0.6	64516.1	4.1
煤炭开采和洗选业	20001.9	-8.4	14086.3	-7.8	2222.7	-21.1
石油和天然气开采业	6674	-20.1	5115.2	-1.5	257.1	-83.2
黑色金属矿采选业	3951.1	11.2	3110.1	10.2	380.6	74.9
有色金属矿采选业	2661.8	-3.2	1900	-5.6	353.7	14.7
非金属矿采选业	3494.7	-1.3	2646.5	-2.3	325.9	4.2
开采专业及辅助性活动	2018.9	-7.9	1887.5	-8.4	12.3	223.7
其他采矿业	9.8	-68.7	7.4	-73.7	0.9	12.5
农副食品加工业	47900	2.2	43275.6	2.3	2001.2	5.9
食品制造业	19598.8	1.6	15168.5	1.5	1791.4	6.4
酒、饮料和精制茶制造业	14829.6	-2.6	9765	-4.9	2414	8.9
烟草制品业	11433	3.1	3587.3	-5.2	1156.3	25.4
纺织业	22778.4	-6.7	19955.3	-7.9	1105.4	7.9
纺织服装、服饰业	13697.3	-11.3	11658.6	-11.2	640.4	-21.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	10129.1	-14.5	8735.7	-14.5	553.5	-20.7
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	8208.9	-6.2	7312.2	-6.2	338.7	-8.8
家具制造业	6875.4	-6	5708	-5.7	417.7	-11.1
造纸和纸制品业	13012.7	-2.2	11035.8	-3.8	826.7	21.2
印刷和记录媒介复制业	6472.3	-5.2	5395.4	-5.1	416.2	-5.7
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	12423.5	-4.4	10714.6	-4.2	644.4	-9.2
石油、煤炭及其他燃料加工业	41632.4	-13.4	34631.3	-14.4	868.5	-26.5
化学原料和化学制品制造业	63117.4	-3.7	52415.9	-4.5	4257.6	20.9
医药制造业	24857.3	4.5	14152.6	5.4	3506.7	12.8
化学纤维制造业	7984.2	-10.4	7270.4	-10.6	263.5	-15.1
橡胶和塑料制品业	24763.3	-1	20542.9	-3	1681.6	24.4
非金属矿物制品业	55941.8	-0.1	45901.3	-0.4	4767.4	2.7
黑色金属冶炼和压延加工业	72776.9	5.2	67104.2	5.6	2464.6	-7.5
有色金属冶炼和压延加工业	55606.4	4.2	51771	3.7	1479.5	20.3
金属制品业	36814.1	1.8	32118.7	1.7	1687.1	4.1
通用设备制造业	40065.7	3.2	32661.3	2.4	2858.8	13
专用设备制造	32726.5	7.6	25586.5	6.4	2827.6	24.4
汽车制造业	81557.7	3.4	68997.1	3.7	5093.6	4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	11465.8	-0.6	9666.3	-0.8	626.1	-1.5
电气机械和器材制造业	67831.7	4.5	57069.2	4.7	3999.8	6
计算机、通信和其他电子设备制造业	120992.1	8.3	105103	8.1	5919.2	17.2
仪器仪表制造业	7660	3.5	5730.2	2.8	819.7	11.6
其他制造业	1680.3	0.7	1410.1	0.9	89.7	-7.4
废弃资源综合利用业	5630.1	14.2	5224.6	15.6	218.5	-5.2
金属制品、机械和设备修理业	1331.5	-6.7	1120.9	-5.2	59.8	-27.2
电力、热力生产和供应业	68456.2	1.7	60677.3	1.4	4085.8	3.4
燃气生产和供应业	8989.2	-5.4	7731.2	-6.5	691.5	7.7
水的生产和供应业	3381.8	6.9	2484.2	7.7	390.4	16.5

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

2020 年，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额比上年增长 24.4%，化学原料和化学制品制造业增长 20.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 20.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 17.2%，通用设备制造业增长 13.0%，纺织业增长 7.9%，电气机械和器材制造业增长 6.0%，农副食品加工业增长 5.9%，汽车制造业增长 4.0%，电力、热力生产和供应业增长 3.4%，非金属矿物制品业增长 2.7%；石油和天然气开采业下降 83.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 26.5%，煤炭开采和洗选业下降 21.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 7.5%。

华龙观点：

2020 年 12 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 20.1%，连续 7 个月保持两位数增长；1—12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 4.1%。入冬以来，随着疫情的影响，单月数据边际增速有所放缓，但整体上工业企业生产经营继续维持强劲。

1—12 月份，规模以上工业企业实现利润 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%，超出市场预期。41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，其中，专用设备制造业、化学原料和制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业涨幅高于 20%；计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业增长超 10%。周期品种依旧强势，同时库存指标显示很多企业启动补库存周期，销售拐点显现。如果春节期间疫情可防控，那么一季度工业企业利润回升空间仍较大。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。