华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 12 月 28 日

宏观事件解读

—2020 年 1-11 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

工业企业利润盈利水平持续上升

事件回顾：

1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1—10 月份提高 1.7 个百分点。

11 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月份回落 12.7 个百分点。

数据点评：

1—11 月份利润增长主要呈现以下特点：

一是生产销售保持较快增长。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.3%，增速比 1—10 月份加快 0.5 个百分点；1—11 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 0.1%，增速年内首次实现由负转正，1—10 月份为下降 0.6%。市场形势改善拉动企业利润持续上升。

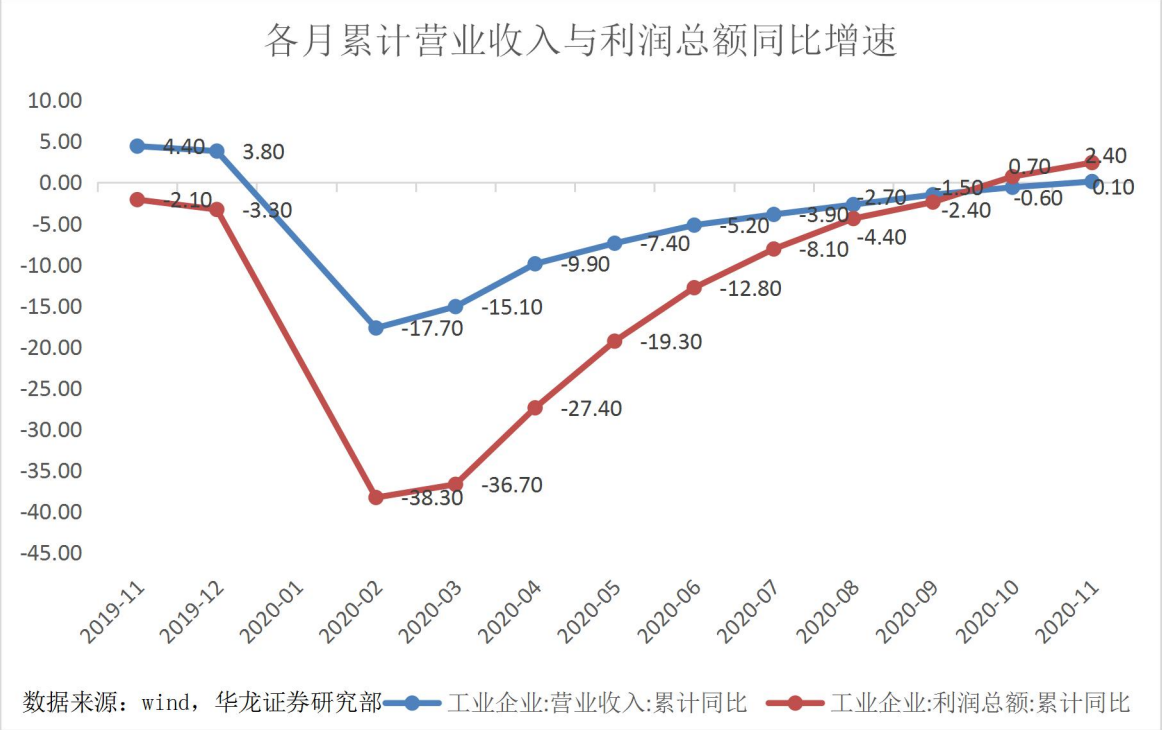
二是装备和高技术制造业利润增长加快。1—11 月份，装备制造业实现利润同比增长 11.2%，增速比 1—10 月份加快 1.6 个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长 3.8 个百分点。

三是部分传统行业盈利状况有所改善。随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月份当月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长；在出口替代效应叠加节假日等因素共同作用下，1—11 月份纺织服装、皮革毛皮、家具制造、文娱用品、化学纤维等行业利润降幅收窄。受原油及金属相关行业价格上涨等因素影响，1—11 月份石油加工业利润降幅收窄，化工、有色等行业利润增速加快。

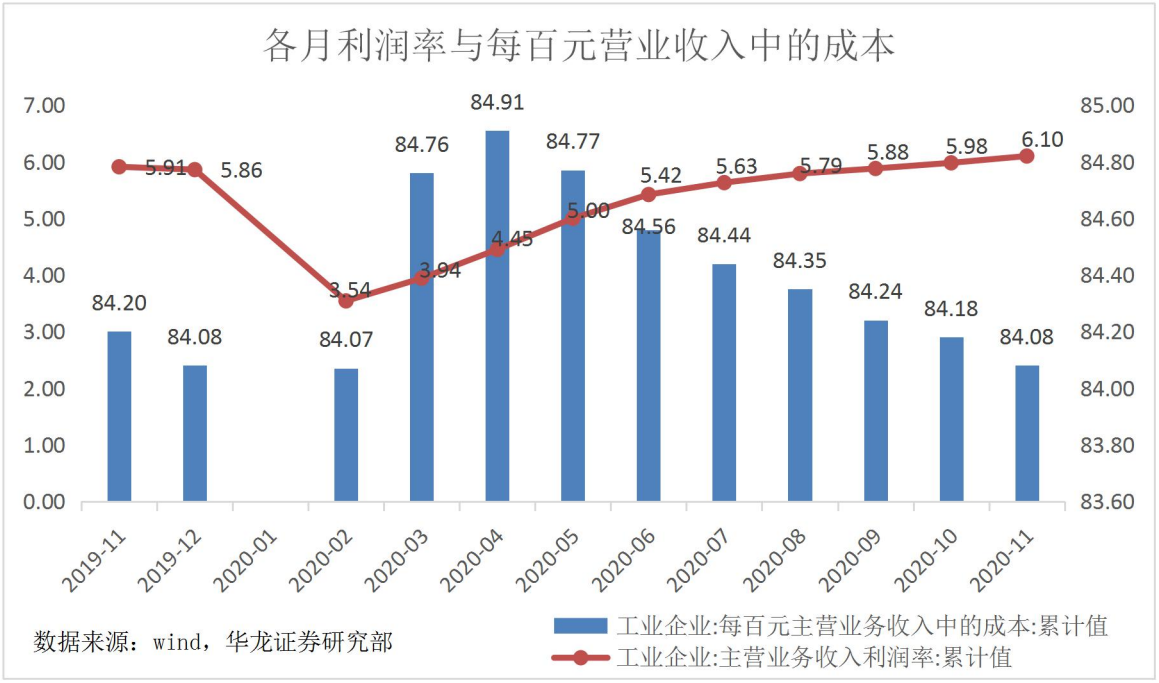
四是单位成本首现下降，盈利水平持续上升。1—11 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.08 元，同比下降 0.01 元，累计单位成本为今年以来首次下降；工业企业营业收入利润率为 6.10%，同比提高 0.14 个百分点。

五是企业亏损面缩小，亏损额大幅下降。11 月末，规模以上工业企业亏损面比 10 月末下降 1.4 个百分点，比 2 月末下降 17.2 个百分点，今年以来呈逐月下降趋势。

11 月份，规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，增速比 10 月份有所回落，但仍保持两位数较快增长。当月利润增速回落主要是由于 10 月份同期基数较低，11 月份低基数效应减弱所致。值得注意的是，企业应收账款和产成品存货仍在增加。下一步，仍需紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理，持续激发市场活力。



1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1—10 月份提高 1.7 个百分点。



1—11 月份，规模以上工业企业实现营业收入 94.22 万亿元，同比增长 0.1%；发生营业成本 79.22 万亿元，增长 0.1%；营业收入利润率为 6.10%，同比提高 0.14 个百分点。

11 月末，规模以上工业企业资产总计 126.70 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 71.76 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.94 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比下降 0.1 个百分点。

2020 年 1-11 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	
	1-11月(亿元)	同比增长(%)	1-11月(亿元)	同比增长(%)	1-11月(亿元)	同比增长(%)
总计	942246.2	0.1	792225.2	0.1	57445	2.4
采矿业	34456.8	-9.4	25469.1	-5.2	3440.5	-32.8
制造业	835858.9	0.5	703889.6	0.3	48995.2	6.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	71930.5	0.5	62866.4	0.1	5009.3	4.8
国有控股企业	246918.2	-1.5	202749.1	-0.9	14456.9	-4.9
股份制企业	699992.1	0.1	589255.1	0.2	40580.1	2.3
外商及港澳台商投资企业	216323.5	0.1	180476.3	0	16105.2	4.3
私营企业	335614.8	0.1	289328.5	-0.1	17332.2	1.8

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—11 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 14456.9 亿元，同比下降 4.9%；股份制企业实现利润总额 40580.1 亿元，增长 2.3%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 16105.2 亿元，增长 4.3%；私营企业实现利润总额 17332.2 亿元，增长 1.8%。

1—11 月份，采矿业实现利润总额 3440.5 亿元，同比下降 32.8%；制造业实现利润总额 48995.2 亿元，增长 6.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5009.3 亿元，增长 4.8%。

2020 年 1-11 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)
	1-11月	11月末	11月末	11月末	11月末	11月末
总计	84.08	85.1	141.2	56.6	18.5	54.4
采矿业	73.92	38.2	87	59.7	14.1	45.4
制造业	84.21	100.5	140	55.7	20.2	55.8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	87.4	38.7	234.9	59.2	0.9	43.3
国有控股企业	82.11	57.8	210.5	57.8	14.3	45.2
股份制企业	84.18	81.9	140.5	57.2	19	51.8
外商及港澳台商投资企业	83.43	99.6	144.9	54.1	17.9	65.5
私营企业	86.21	125.9	117.3	58	18.8	47.3

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—11 月份，规模以上工业企业实现营业收入 94.22 万亿元，同比增长 0.1%；发生营业成本 79.22 万亿元，增长 0.1%；营业收入利润率为 6.10%，同比提高 0.14 个百分点。

11 月末，规模以上工业企业资产总计 126.70 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 71.76 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.94 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比下降 0.1 个百分点。

11 月末，规模以上工业企业应收账款 17.28 万亿元，同比增长 16.5%；产成品存货 4.64 万亿元，增长 7.3%。

1—11 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.08 元，同比减少 0.01 元；每百元营业收入中的费用为 8.92 元，同比增加 0.12 元。

11 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 85.1 元，同比减少 5.5 元；人均营业收入为 141.2 万元，同比增加 4.5 万元；产成品存货周转天数为 18.5 天，同比增加 1.3 天；应收账款平均回收期为 54.4 天，同比增加 6.9 天。

11 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月份回落 12.7 个百分点。

2020 年 1-11 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	
	1-11月(亿元)	同比增长(%)	1-11月(亿元)	同比增长(%)	1-11月(亿元)	同比增长(%)
总计	942246.2	0.1	792225.2	0.1	57445	2.4
煤炭开采和洗选业	17794.7	-9.7	12581.5	-8.1	2022.2	-24.5
石油和天然气开采业	5963.4	-20.7	4447.1	-2.9	473.2	-70.8
黑色金属矿采选业	3532.9	9	2785.2	8.7	332.4	45
有色金属矿采选业	2356.9	-5.2	1683.1	-7.6	330.9	15.1
非金属矿采选业	3114.4	-1.4	2361.3	-2.5	289.5	0.8
开采专业及辅助性活动	1685.9	-10.1	1604.5	-9.6	-8.4	-151.5
其他采矿业	8.6	-69.3	6.4	-74.5	0.8	0
农副食品加工业	42511.1	2.3	38514	2.4	1693.5	8.9
食品制造业	17562	2	13598.6	1.7	1585.9	6
酒、饮料和精制茶制造业	13257.8	-2.7	8835	-4.5	2080.2	5.6
烟草制品业	10959.5	3.3	3420.7	-4.2	1409.2	33.3
纺织业	20211.5	-7.4	17785	-8.5	916	7.5
纺织服装、服饰业	12126.8	-12.4	10358.5	-12.1	565.8	-20.8
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	9092.3	-15.1	7875.7	-15	480	-21.5
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	7324.9	-6.1	6558.9	-6	280.4	-12.6
家具制造业	6088	-6.1	5072.6	-5.8	334	-17.3
造纸和纸制品业	11618.1	-3	9893.1	-4.5	679.2	15.3
印刷和记录媒介复制业	5722.5	-5.1	4788.1	-5	358.6	-5.8
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	10995.9	-5.2	9527	-4.9	528.3	-13
石油、煤炭及其他燃料加工业	37412.5	-13.8	31247.9	-14.2	622.1	-44
化学原料和化学制品制造业	56307	-4.6	46967.8	-5	3665.4	10.5
医药制造业	22004.5	3.9	12543.1	4.9	3145.6	11.9
化学纤维制造业	7132	-11.3	6538.2	-11.2	193.3	-26.3
橡胶和塑料制品业	22064.9	-1.6	18370.5	-3.5	1499.5	25.3
非金属矿物制品业	49698.8	-0.5	40891.6	-0.8	4218.6	1.4
黑色金属冶炼和压延加工业	65131.8	3.7	60276.3	4.2	2114.9	-9.9
有色金属冶炼和压延加工业	49458.6	3	46273.1	2.8	1182.1	10.1
金属制品业	32439.5	0.8	28420.3	0.5	1429.8	4.4
通用设备制造业	35230.6	2.5	28798.1	2	2518.6	12.5
专用设备制造业	28480.9	7.4	22353.3	6.2	2446.3	23
汽车制造业	72352	2.9	61197.1	3.2	4781.1	7.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	9840.8	-1.4	8331	-1.5	520.4	1.1
电气机械和器材制造业	59434.3	3.6	50111.2	3.8	3521.8	6.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	107212.4	7.8	93547.3	7.7	5187.1	15.7
仪器仪表制造业	6600	3.6	4953.4	2.9	713.8	13.3
其他制造业	1505	0.6	1265.8	0.8	82.7	-5.9
废弃资源综合利用业	4933.8	12.2	4603.2	13.8	182	-10.5
金属制品、机械和设备修理业	1149	-6	973.1	-4.3	59.1	-9.5
电力、热力生产和供应业	61342	1.2	54171	1	4053.7	3.8
燃气生产和供应业	7645.3	-7.1	6576.1	-8.2	585.4	5
水的生产和供应业	2943.2	6.3	2119.3	6.5	370.1	18.1

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—11 月份，在 41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少，1 个行业持平。主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额同比增长 23.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.7%，通用设备制造业增长 12.5%，化学原料和化学制品制造业增长 10.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长 10.1%，农副食品加工业增长 8.9%，纺织业增长 7.5%，汽车制造业增长 7.2%，电气机械和器材制造业增长 6.6%，电力、热力生产和供应业增长 3.8%，非金属矿物制品业增长 1.4%；石油和天然气开采业下降 70.8%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 44.0%，煤炭开采和洗选业下降 24.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 9.9%。

华龙观点：

2020 年 11 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，连续 6 个月保持两位数增长；1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 2.4%。工业企业生产经营情况持续改善，单位成本首现下降，共同推动营业收入累计增速年内首次转正。

1—11 月份，规模以上工业企业实现利润 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1—10 月份加快 1.7 个百分点，继 10 月份实现由负转正后稳步回升。41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，其中，装备和高技术制造业利润增长继续加快。未来这两个行业的增速仍将保持高位运行。

本月企业应收账款和产成品存货仍在增加，但周转天数环比减少，显示部分企业主动加快生产、有积极补库行为。未来相关数据还需继续关注，看需求能否带动供给来激发市场活力。未来，企业亏损面有望持续缩小，盈利水平持续上升。

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。