华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

# 宏观分析

2020 年 11 月 30 日

# 宏观事件解读

—2020 年 1-10 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


## 1—10 月份数据首次由负转正

**事件回顾：**

1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1—9 月份为下降 2.4%。

10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

**数据点评：**

1—10 月份利润增长主要呈现以下特点：

一是超六成行业利润实现增长。1—10 月份，在 41 个工业大类行业中，有 36 个行业利润增速比 1—9 月份加快或降幅收窄；有 25 个行业利润同比实现增长，比 1—9 月份增加 4 个，利润增长的行业面达 61%，其中 12 个行业利润增速达到两位数。

二是装备制造业利润增长有所加快。1—10 月份，装备制造业利润同比增长 9.6%，增速比 1—9 月份加快 0.8 个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长 3.2 个百分点，是对工业利润增长贡献最大的板块。

三是消费品制造业利润增速稳定回升。1—10 月份，受国内需求回暖、出口形势好转等因素共同拉动，消费品制造业利润同比增长 4.8%，增速比 1—9 月份加快 0.4 个百分点。

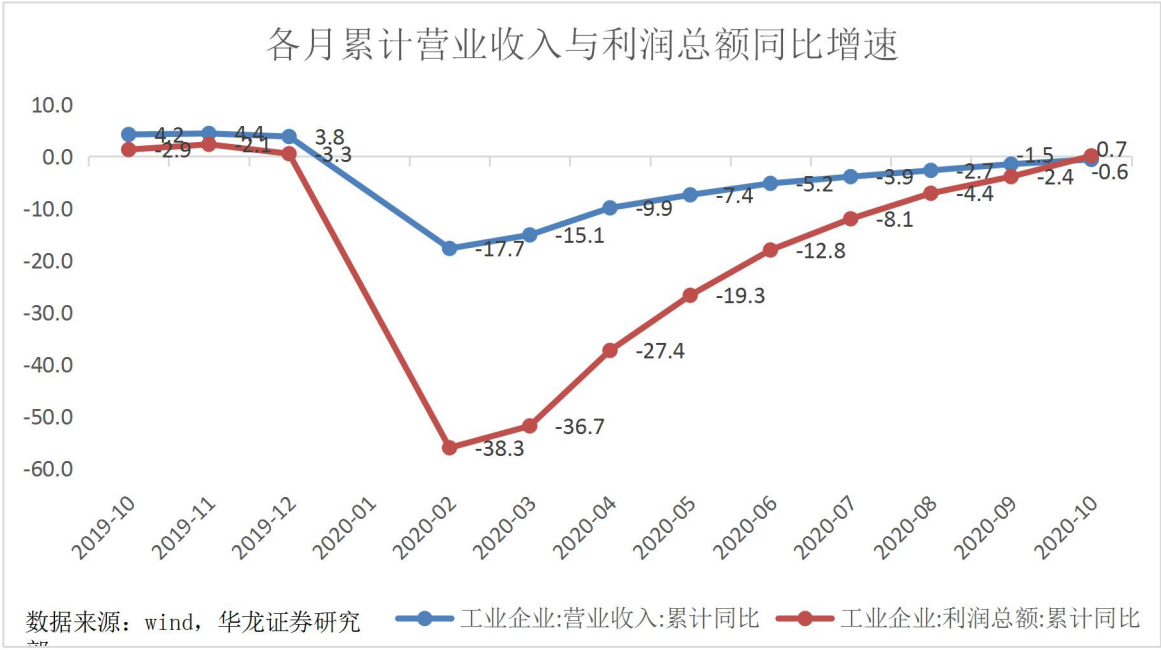
四是原材料制造业利润明显改善。随着下游需求持续回暖，产业内部循环逐步畅通，上游原材料行业利润快速修复。1—10 月份，原材料制造业利润同比下降 6.0%，但降幅比 1—9 月份收窄 9.1 个百分点。

五是私营企业利润和外资企业利润恢复向好。随着一系列助企纾困和金融支持实体经济政策落地见效，各类市场主体活力稳步恢复，盈利状况改善。1—10 月份，私营企业利润同比增长 1.1%。

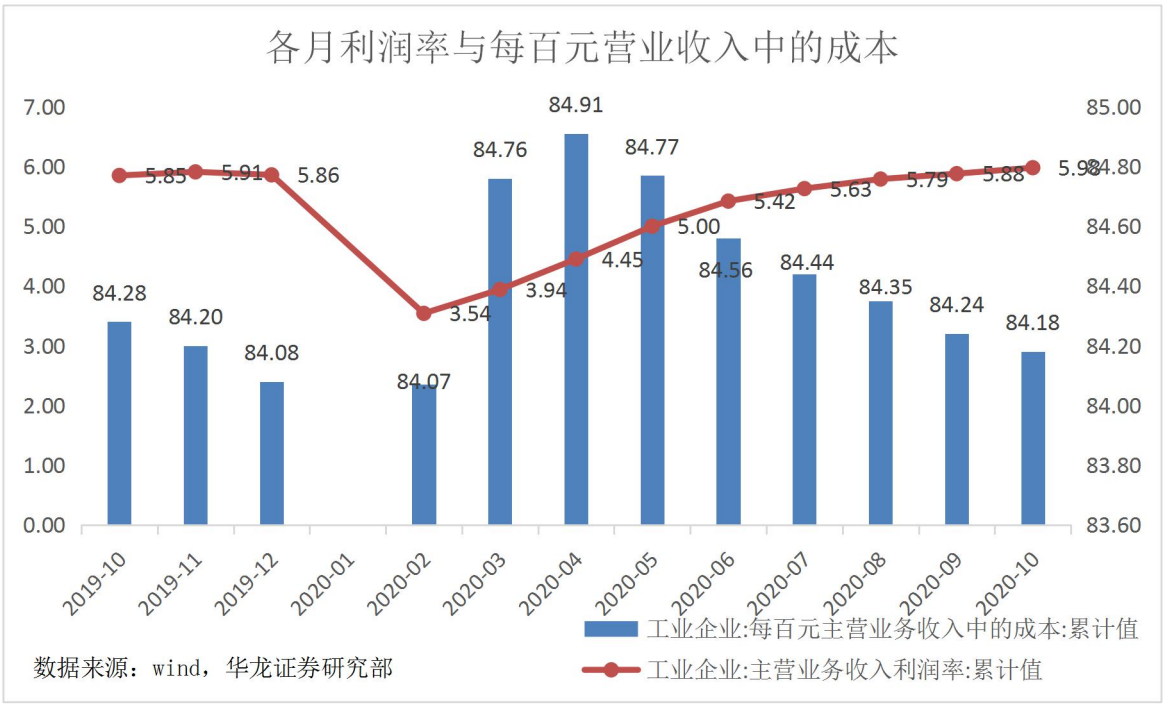
六是工业产成品存货增速有所放缓。10 月末，规模以上工业企业产成品存货同比增长 6.9%，增速比 9 月末回落 1.3 个百分点。

10 月份工业企业利润同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点，主要是去年同期基数较低、本月投资收益增加等因素共同作用的结果。剔除短期非经营因素影响后，10 月份利润增速与上月大体相当。

总体来看，工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固，累计利润实现正增长。同时也要注意到，工业企业应收账款增速有所上升，现金流压力加大，不利于企业生产经营的持续恢复。




1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1—9 月份为下降 2.4%。




1—10 月份，规模以上工业企业实现营业收入 83.78 万亿元，同比下降 0.6%；发生营业成本 70.52 万亿元，下降 0.6%；营业收入利润率为 5.98%，同比提高 0.08 个百分点。

10 月末，规模以上工业企业资产总计 124.96 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 70.72 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.24 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比持平。

**2020 年 1-10 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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1-10月（亿元） | 同比增长（%） | 1-10月（亿元） | 同比增长（%） | 1-10月（亿元） | 同比增长（%） |
| 总计 | 837800.9 | -0.6 | 705235.4 | -0.6 | 50124.2 | 0.7 |
| 采矿业 | 30894.5 | -10 | 22871.3 | -5.5 | 3072.3 | -34.5 |
| 制造业 | 742211.4 | -0.3 | 625761.8 | -0.4 | 42560.1 | 4.2 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 64695 | 0 | 56602.3 | -0.3 | 4491.8 | 5.9 |
| 国有控股企业 | 221611.3 | -2 | 182053.3 | -1.3 | 12942.6 | -7.5 |
| 股份制企业 | 622439.8 | -0.6 | 524560.4 | -0.5 | 35417.4 | 0.4 |
| 外商及港澳台商投资企业 | 192353.7 | -0.7 | 160707.1 | -0.9 | 14095.5 | 3.5 |
| 私营企业 | 296091.4 | -0.5 | 255797.1 | -0.7 | 14830.8 | 1.1 |

**数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）**

1—10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12942.6 亿元，同比下降 7.5%；股份制企业实现利润总额 35417.4 亿元，增长 0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14095.5 亿元，增长 3.5%；私营企业实现利润总额 14830.8 亿元，增长 1.1%。

1—10 月份，采矿业实现利润总额 3072.3 亿元，同比下降 34.5%；制造业实现利润总额 42560.1 亿元，增长 4.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4491.8 亿元，增长 5.9%。

**2020 年 1-10 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1-10月 | 10月末 | 10月末 | 10月末 | 10月末 | 10月末 |
| 总计 | 84.18 | 83.8 | 138.7 | 56.6 | 18.8 | 54.7 |
| 采矿业 | 74.03 | 37.8 | 85.5 | 59.4 | 14.2 | 45.2 |
| 制造业 | 84.31 | 99 | 137.4 | 55.8 | 20.6 | 56.1 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 87.49 | 38.5 | 233.1 | 58.9 | 0.9 | 43.3 |
| 国有控股企业 | 82.15 | 57.2 | 208 | 57.4 | 14.4 | 45.2 |
| 股份制企业 | 84.27 | 80.5 | 138 | 57.2 | 19.3 | 52.3 |
| 外商及港澳台商投资企业 | 83.55 | 98.5 | 142 | 54 | 18.2 | 65.3 |
| 私营企业 | 86.39 | 123.7 | 115.2 | 58.1 | 19.2 | 47.6 |

**数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）**

1—10 月份，规模以上工业企业实现营业收入 83.78 万亿元，同比下降 0.6%；发生营业成本 70.52 万亿元，下降 0.6%；营业收入利润率为 5.98%，同比提高 0.08 个百分点。

10 月末，规模以上工业企业资产总计 124.96 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 70.72 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.24 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比持平。

10 月末，规模以上工业企业应收账款 16.77 万亿元，同比增长 15.9%；产成品存货 4.58 万亿元，增长 6.9%。

1—10 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.18 元，同比增加 0.04 元；每百元营业收入中的费用为 8.93 元，同比增加 0.14 元。

10 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 83.8 元，同比减少 6.1 元；人均营业收入为 138.7 万元，同比增加 3.8 万元；产成品存货周转天数为 18.8 天，同比增加 1.5 天；应收账款平均回收期为 54.7 天，同比增加 7.1 天。

10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

**2020 年 1-10 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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1-10月(亿元) | 同比增长(%) | 1-10月(亿元) | 同比增长(%) | 1-10月(亿元) | 同比增长(%) |
| 总计 | 837800.9 | -0.6 | 705235.4 | -0.6 | 50124.2 | 0.7 |
| 煤炭开采和洗选业 | 15934.8 | -10.7 | 11307.1 | -8.5 | 1772 | -27.7 |
| 石油和天然气开采业 | 5401.1 | -20.9 | 3988.5 | -3.5 | 474.3 | -68.5 |
| 黑色金属矿采选业 | 3151.2 | 8.2 | 2484.9 | 8 | 303.3 | 40.4 |
| 有色金属矿采选业 | 2094.3 | -5.2 | 1500.5 | -7.2 | 281.3 | 9.3 |
| 非金属矿采选业 | 2753.6 | -1.7 | 2098.1 | -2.4 | 247.8 | -1.5 |
| 开采专业及辅助性活动 | 1551.7 | -9.1 | 1486.4 | -8.5 | -7.1 | -140.1 |
| 其他采矿业 | 7.8 | -68.8 | 5.9 | -73.5 | 0.8 | 14.3 |
| 农副食品加工业 | 38054.9 | 2.6 | 34506.1 | 2.6 | 1505 | 14.6 |
| 食品制造业 | 15748.8 | 2 | 12164.2 | 1.3 | 1441.2 | 10 |
| 酒、饮料和精制茶制造业 | 12067.1 | -3.1 | 8041.7 | -4.7 | 1906.4 | 5.1 |
| 烟草制品业 | 10150.4 | 4.3 | 3144.1 | -3.6 | 1347.6 | 28.3 |
| 纺织业 | 17902 | -8.7 | 15788 | -9.9 | 793 | 7.6 |
| 纺织服装、服饰业 | 10742.4 | -12.9 | 9197.8 | -12.6 | 490.7 | -21.3 |
| 皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 | 8150.1 | -15.6 | 7065.8 | -15.5 | 426.6 | -22.8 |
| 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 | 6483.9 | -6.7 | 5812.2 | -6.7 | 243.4 | -12.4 |
| 家具制造业 | 5336.1 | -7.4 | 4453.4 | -7.3 | 277.6 | -19.7 |
| 造纸和纸制品业 | 10341.4 | -3.5 | 8839.3 | -5 | 573 | 14.7 |
| 印刷和记录媒介复制业 | 5039.1 | -5.7 | 4223.5 | -5.6 | 307.3 | -7.6 |
| 文教、工美、体育和娱乐用品制造业 | 9751.9 | -6.1 | 8462.7 | -6 | 445.3 | -14.2 |
| 石油、煤炭及其他燃料加工业 | 33651.6 | -13.9 | 28182 | -13.9 | 475.9 | -52.8 |
| 化学原料和化学制品制造业 | 49890.9 | -5.8 | 41791.5 | -5.9 | 3029.8 | 2.8 |
| 医药制造业 | 19555.9 | 2.5 | 11170.4 | 4.1 | 2779.1 | 8.7 |
| 化学纤维制造业 | 6579.4 | -11.8 | 6055.6 | -11.5 | 161.9 | -30 |
| 橡胶和塑料制品业 | 19587.3 | -2.7 | 16330.3 | -4.6 | 1295.6 | 23.8 |
| 非金属矿物制品业 | 43854.6 | -1.1 | 36167.2 | -1.3 | 3658.8 | 0.9 |
| 黑色金属冶炼和压延加工业 | 58275 | 2.9 | 54013 | 3.6 | 1835.6 | -12.9 |
| 有色金属冶炼和压延加工业 | 44121.1 | 2.5 | 41376.6 | 2.3 | 993.1 | 5 |
| 金属制品业 | 28519.8 | -0.5 | 25036.7 | -0.6 | 1205.4 | 2.3 |
| 通用设备制造业 | 31273 | 1.8 | 25619.4 | 1.2 | 2183.4 | 12 |
| 专用设备制造业 | 25075.9 | 6.3 | 19702.7 | 5.1 | 2112.2 | 22.9 |
| 汽车制造业 | 63949 | 2.1 | 54103.2 | 2.3 | 4211.5 | 6.6 |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 8700 | -1.4 | 7375.3 | -1.6 | 454.9 | 1.5 |
| 电气机械和器材制造业 | 52099 | 2 | 43975.3 | 2.2 | 3029.9 | 3.5 |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 94842.5 | 7.2 | 82791.1 | 7.2 | 4478.2 | 12.6 |
| 仪器仪表制造业 | 5771.3 | 2.7 | 4344.2 | 2 | 603.6 | 13.7 |
| 其他制造业 | 1337.8 | -0.5 | 1126.6 | -0.4 | 72.5 | -6.8 |
| 废弃资源综合利用业 | 4334.7 | 10.5 | 4028.5 | 11.5 | 170.7 | -2.3 |
| 金属制品、机械和设备修理业 | 1024.8 | -5.5 | 869.5 | -3.6 | 50.6 | -27.5 |
| 电力、热力生产和供应业 | 55312.4 | 0.9 | 48896.5 | 0.7 | 3657.4 | 5.7 |
| 燃气生产和供应业 | 6771.6 | 8.4 | 5825.1 | 9.4 | 513.2 | 2 |
| 水的生产和供应业 | 2611.1 | 6.3 | 1880.7 | 6.6 | 321.2 | 16.3 |

**数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）**

1—10 月份，在 41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，16 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同比增长 22.9%，农副食品加工业增长 14.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.6%，通用设备制造业增长 12.0%，纺织业增长 7.6%，汽车制造业增长 6.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 5.0%，电气机械和器材制造业增长 3.5%，化学原料和化学制品制造业增长 2.8%，非金属矿物制品业增长 0.9%；石油和天然气开采业下降 68.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 52.8%，煤炭开采和洗选业下降 27.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 12.9%。

## 华龙观点：

2020 年 10 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 28.2%，连续 5 个月保持两位数增长；1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 0.7%，累计数据自 2019 年初起，首次由负转正。10 月数据大幅上升的原因主要有：一是同期基数较低；二是工业企业投资收益增加较多；三是受益国内经济继续复苏、供需两端均增加等因素影响，工业产品价格有所上升。另外，10 月工业增加值也维持高位，同时企业成本费用压力缓解，最终影响企业利润稳健修复。

1-10 月累计利润数据看，41 个大类行业有 25 个利润同比增加，比前值增加 4 个。而利润增长的行业中，12 个行业利润实现两位数增长。装备制造业仍旧是利润增长较快的行业之一，是对工业企业利润增长贡献最大的行业。其中，电子行业贡献最为突出；货车、新能源汽车、通用、专用设备制造业均维持较快增长。

1-10 月数据如期回正，当前终端需求稳中有进，工业品供需格局将进一步推升工业品价格。展望未来，随着经济复苏态势延续，工业企业库存仍趋于回补态势。

**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。