华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 10 月 27 日

宏观事件解读

—2020 年 1-9 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

年内累计数据值得期待

事件回顾：

1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1—8 月份收窄 2.0 个百分点。

9 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6464.3 亿元，同比增长 10.1%，增速比 8 月份回落 9.0 个百分点。

数据点评：

一、企业盈利状况逐季好转

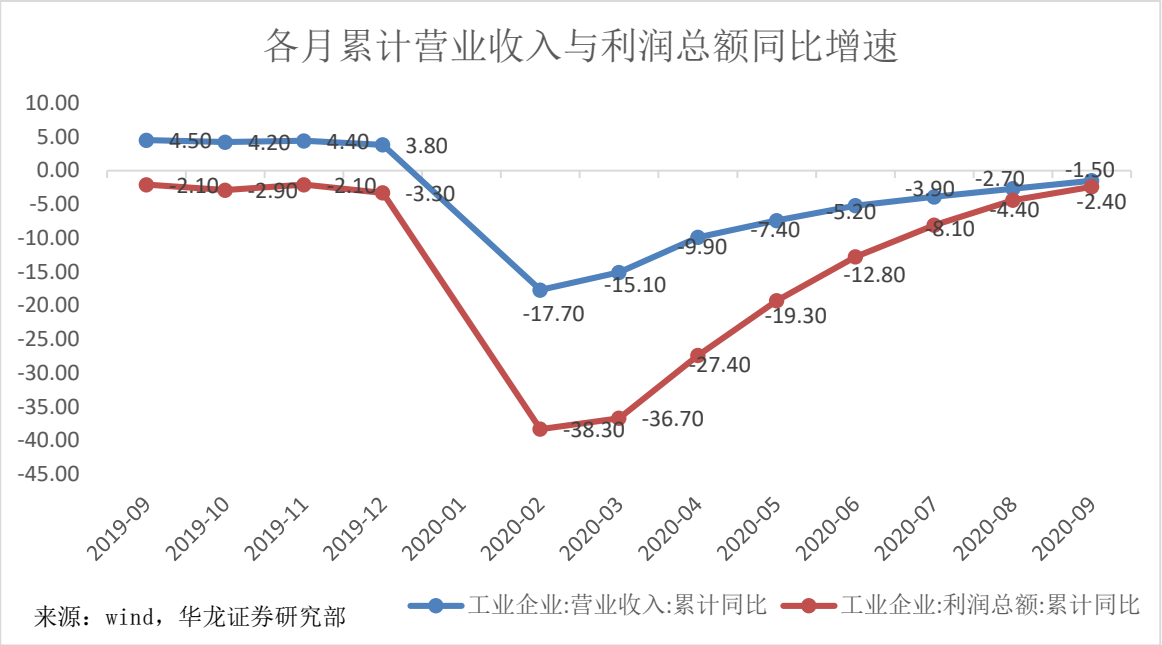
生产销售快速恢复，利润逐季好转。工业企业生产销售迅速恢复、稳健增长，供需关系持续改善。三季度，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，营业收入增长 4.8%，均呈逐季回升态势。收入稳步回升，工业企业利润增速呈“由降转升、增长加快”的走势。利润增长的行业增多，重点行业拉动明显。三季度，在 41 个工业大类行业中，有 31 个行业利润同比增加，比二季度增加 6 个。单位成本下降，盈利能力增强。三季度，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本比二季度下降 0.71 元，比去年同期下降 0.53 元；规模以上工业企业营业收入利润率同比提高 0.64 个百分点，在二季度同比由降转升的基础上提升幅度进一步加大。

企业亏损额大幅下降，亏损面缩小。三季度，规模以上工业亏损企业亏损额同比下降 21.4%，二季度为增长 13.1%。9 月末，企业亏损面比 6 月末下降 3.9 个百分点。

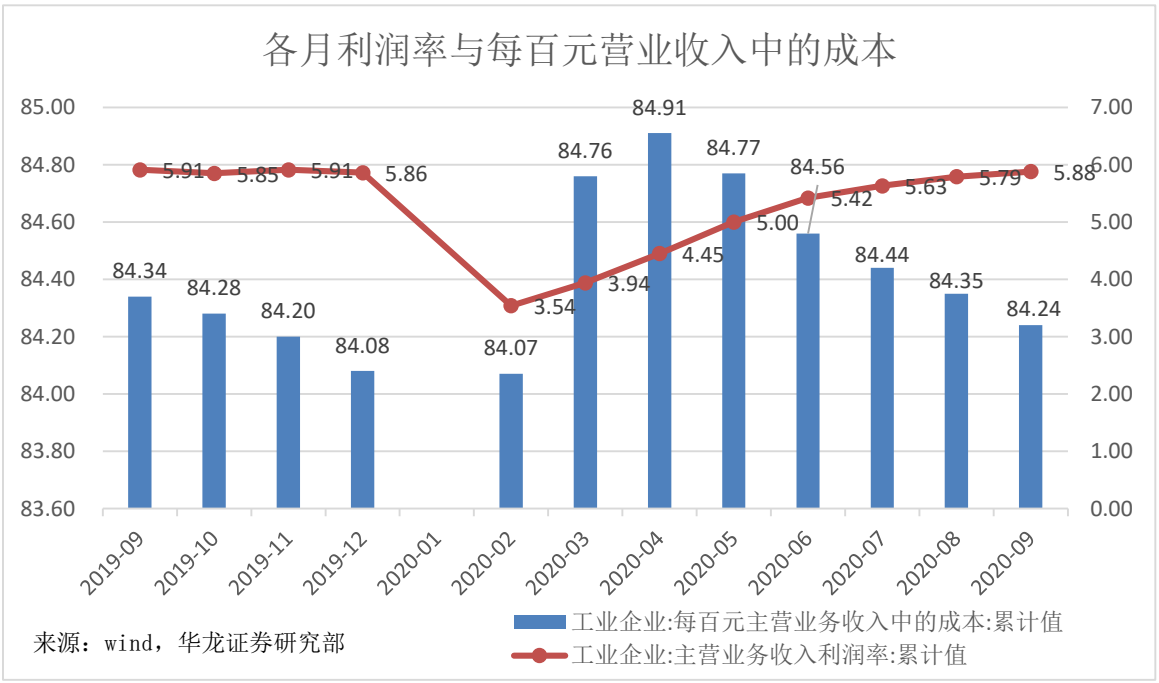
二、利润增长均衡性明显改善

主要工业板块利润均保持两位数增长。三季度，装备制造业利润同比增长 22.5%，拉动规模以上工业企业利润增长 7.8 个百分点。原材料制造业利润增长由负转正。消费品制造业利润稳定恢复，三季度增长 14.3%，比二季度加快 4.2 个百分点。不同规模企业利润协同恢复。随着投资、消费需求的逐步恢复，石油、钢铁、汽车等行业利润快速修复，大型企业利润明显回升。9 月份，规模以上工业企业利润同比增长 10.1%，仍保持两位数增长，影响因素：一是工业品价格变动挤压盈利空间。二是费用上升以及部分行业和企业大幅计提资产减值损失对利润增长产生一定影响。三是电子、汽车等主要行业受原材料成本上升、销售和研发等费用增加及同期基数较高等多因素影响，9 月份利润增速有所回落。

尽管前三季度工业企业利润持续稳定恢复，但当前累计工业企业营业收入和利润增速均尚未转正，应收账款和产成品存货增速仍然较高，企业利润持续向好基础仍需巩固。



1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1—8 月份收窄 2.0 个百分点。



1—9 月份，规模以上工业企业实现营业收入 74.23 万亿元，同比下降 1.5%；发生营业成本 62.53 万亿元，下降 1.4%；营业收入利润率为 5.88%，同比降低 0.06 个百分点。

9 月末，规模以上工业企业资产总计 123.68 万亿元，同比增长 6.7%；负债合计 70.11 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 53.57 万亿元，增长 6.8%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

2020 年 1-9 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	
	1-9月(亿元)	同比增长(%)	1-9月(亿元)	同比增长(%)	1-9月(亿元)	同比增长(%)
总计	742293.2	-1.5	625313.8	-1.4	43665	-2.4
采矿业	27529.8	-10.6	20423.8	-5.9	2674.3	-37.2
制造业	656661.5	-1.2	553950.5	-1.3	37060.2	1.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	58101.9	-0.6	50939.5	-0.9	3930.5	2.6
国有控股企业	198131.8	-2.7	162902.2	-1.9	11303.1	-14.3
股份制企业	551255	-1.5	465050.5	-1.3	30681.1	-3.6
外商及港澳台商投资企业	170510.3	-1.4	142485.8	-1.6	12443	2.6
私营企业	260509.7	-1.5	225395.6	-1.7	12748.3	-0.5

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11303.1 亿元，同比下降 14.3%；股份制企业实现利润总额 30681.1 亿元，下降 3.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 12443.0 亿元，增长 2.6%；私营企业实现利润总额 12748.3 亿元，下降 0.5%。

1—9 月份，采矿业实现利润总额 2674.3 亿元，同比下降 37.2%；制造业实现利润总额 37060.2 亿元，增长 1.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3930.5 亿元，增长 2.6%。

2020 年 1-9 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)
	1-9月	9月末	9月末	9月末	9月末	9月末
总计	84.24	82.9	136.9	56.7	18.9	54.6
采矿业	74.19	37.5	84.4	59.5	14.2	44.9
制造业	84.36	97.9	135.4	55.9	20.8	56
电力、热力、燃气及水生产和供应业	87.67	38.6	233.7	58.9	0.9	43.5
国有控股企业	82.22	57.1	207	57.4	14.4	45
股份制企业	84.36	79.7	136.3	57.3	19.4	52.3
外商及港澳台商投资企业	83.56	97.5	139.7	54.1	18.5	65
私营企业	86.52	121.9	113.3	58.2	19.4	47.6

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—9 月份，规模以上工业企业实现营业收入 74.23 万亿元，同比下降 1.5%；发生营业成本 62.53 万亿元，下降 1.4%；营业收入利润率为 5.88%，同比降低 0.06 个百分点。

9 月末，规模以上工业企业资产总计 123.68 万亿元，同比增长 6.7%；负债合计 70.11 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 53.57 万亿元，增长 6.8%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

9 月末，规模以上工业企业应收账款 16.24 万亿元，同比增长 14.3%；产成品存货 4.53 万亿元，增长 8.2%。

1—9 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.24 元，同比增加 0.07 元；每百元营业收入中的费用为 8.94 元，同比增加 0.15 元。

9 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 82.9 元，同比减少 6.8 元；人均营业收入为 136.9 万元，同比增加 2.8 万元；产成品存货周转天数为 18.9 天，同比增加 1.7 天；应收账款平均回收期为 54.6 天，同比增加 7.1 天。

2020 年 1-9 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	
	1-9月(亿元)	同比增长(%)	1-9月(亿元)	同比增长(%)	1-9月(亿元)	同比增长(%)
总计	742293.2	-1.5	625313.8	-1.4	43665	-2.4
煤炭开采和洗选业	14149.2	-12	10076.2	-9.5	1544	-30.1
石油和天然气开采业	4858.5	-20.9	3563.9	-3.5	418.8	-70.2
黑色金属矿采选业	2785.5	7.1	2212.5	7.5	258.8	44.5
有色金属矿采选业	1909	-3.1	1375.3	-4.5	242.7	5.9
非金属矿采选业	2432.2	-1.6	1859.2	-2.2	213.3	-1.8
开采专业及辅助性活动	1387.8	-8.7	1331.4	-8.2	-4.4	-130.1
其他采矿业	7.6	-65.3	5.4	-72.2	1.1	57.1
农副食品加工业	33719.6	2.4	30587	2.2	1327.2	16.7
食品制造业	14108.6	2.4	10852.6	1.4	1316.9	11.9
酒、饮料和精制茶制造业	10925.6	-3.5	7242.6	-5.1	1759.1	4.4
烟草制品业	9355.8	5.1	2885.4	-3	1263.2	26.6
纺织业	15728.9	-10.5	13882.6	-11.6	686.2	4.8
纺织服装、服饰业	9481.5	-13.5	8137.7	-13.1	416.9	-22.9
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	7238.7	-16.3	6276.3	-16.2	378.4	-24
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	5721.3	-7.2	5133.6	-7.1	211.8	-13
家具制造业	4627.2	-9.2	3862.9	-9.1	235.7	-22.4
造纸和纸制品业	9107.4	-5	7805.7	-6.3	481.1	13.3
印刷和记录媒介复制业	4426	-6.5	3713	-6.4	267.2	-8.2
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	8610	-7.5	7477.6	-7.4	384.3	-16.2
石油、煤炭及其他燃料加工业	29990.5	-13.6	25241	-13.1	287.5	-66.2
化学原料和化学制品制造业	44164	-6.9	37133.6	-6.7	2525.8	-17.7
医药制造业	17470.2	1.6	9972.9	3.4	2504.9	8.2
化学纤维制造业	5789.7	-13.8	5344	-13.3	130.4	-34.9
橡胶和塑料制品业	17220.1	-4	14384.9	-5.8	1102.2	20.6
非金属矿物制品业	38512.8	-2	31833.8	-2.1	3142.5	-1.3
黑色金属冶炼和压延加工业	51530	1.2	47788.3	1.9	1577.4	-18.7
有色金属冶炼和压延加工业	39757.6	1.5	37395.9	1.5	858	2.1
金属制品业	25033.9	-1.8	22004.1	-2	1026	-1.1
通用设备制造业	27662.7	0.8	22678.7	0.2	1921.6	10.7
专用设备制造业	22185.5	5.2	17437.4	3.9	1871	22.3
汽车制造业	56013.1	0.5	47426.6	0.8	3607.1	3
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	7755.3	-1.6	6587	-1.5	403	0.8
电气机械和器材制造业	45836.5	0.4	38678	0.5	2657.5	2.9
计算机、通信和其他电子设备制造业	83774.7	7.4	73110	7.3	3939.9	15.5
仪器仪表制造业	5092.3	2.1	3839.6	1.5	528.9	13.4
其他制造业	1180.1	-1.9	992.9	-2	64.5	-7.9
废弃资源综合利用业	3733.5	7	3471	7.9	143.4	-6.3
金属制品、机械和设备修理业	908.2	-4.9	773.9	-2.2	40.5	-33.7
电力、热力生产和供应业	49692.4	0.4	44013.4	0.2	3193	2.1
燃气生产和供应业	6107.4	-9.2	5259	-10.2	464.5	-0.3
水的生产和供应业	2302.1	4.1	1667.2	4.5	273	14.1

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—9 月份，在 41 个工业大类行业中，21 个行业利润总额同比增加，20 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业增长 22.3%，农副食品加工业增长 16.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.5%，通用设备制造业增长 10.7%，纺织业增长 4.8%，汽车制造业增长 3.0%，电气机械和器材制造业增长 2.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.1%，电力、热力生产和供应业增长 2.1%；石油和天然气开采业下降 70.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 66.2%，煤炭开采和洗选业下降 30.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 18.7%，化学原料和化学制品制造业下降 17.7%，非金属矿物制品业下降 1.3%。

华龙观点：

2020 年 9 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 10.1%，环比虽有大幅回落，但仍保持 10%以上的增长；而 1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅较 1-8 月收窄 2 个百分点。受益于疫情防控和经济社会发展统筹推进，工业企业生产销售迅速恢复、稳健增长，供需关系持续改善。

1-9 月累计利润数据看，41 个大类行业有 21 个里利润同比增加，而上半年仅有 9 个行业增长，而第三季度有 31 个行业利润同比增加。装备制造业是利润增长较快的行业之一，成为带动工业企业利润数据上涨的主力军。主要包含汽车、基建、通用设备、专用设备等行业的利润增加幅度较快。

9 月份海外疫情出现第二波爆发，对于需求端有一定影响，同时原油价格下降、PPI 继续下跌等因素使得工业企业利润有所下滑。另外，9 月份原材料成本增加、企业费用上升也拖累的利润数据表现。未来进入冬季，疫情将对不同于行业有所影响，因此，工业企业还会面临一定困难，需要政策面纾困企业生产经营问题。如果保持现在的环比增长速度，年内累计数据还值得期待。

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。