报告日期：2020 年 9 月 29 日

启动经济内循环　　抵御外部风险

——2020 年 1 至 8 月工业企业利润数据点评

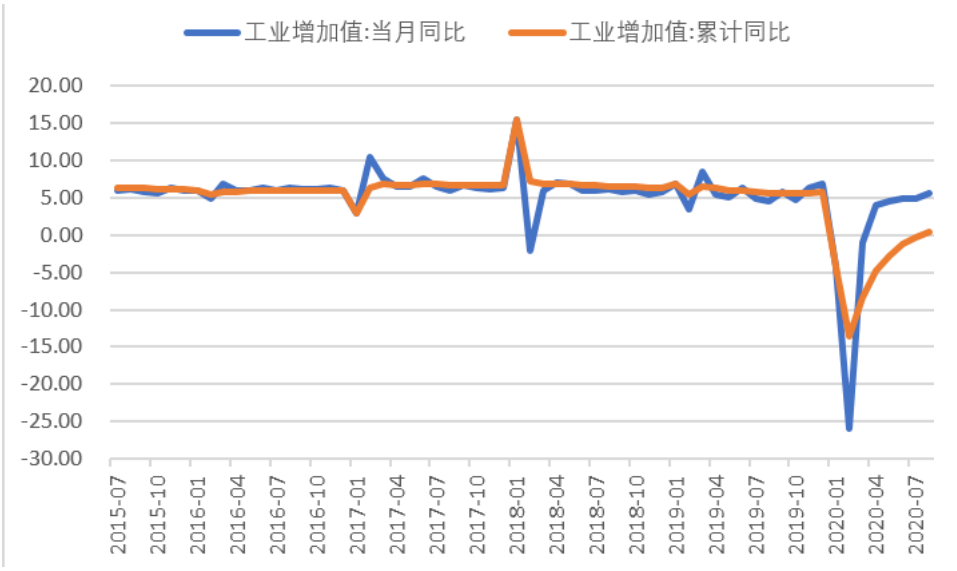
华龙证券
研究员：张连军
执业证书编号：S0230514120001
电　话：0931-4890619
邮　箱：zhanglj@hlzqgs.com

事件：

2020 年 1 至 8 月全国规模以上工业企业实现利润总额 37166.5 亿元，同比下降 4.4%，降幅比前 7 个月份收窄 3.7%。

2020 年 1 至 8 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 9509.4 亿元，同比下降 17.0%；股份制企业实现利润总额 26340.8 亿元，下降 5.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 10384.4 亿元，下降 0.4%；私营企业实现利润总额 10699.7 亿元，下降 3.3%。

中国工业增加值当月同比走势图



数据来源：华龙证券、wind

解读：

2020 年 8 月份，随着国内复工复产的全面推进，“六稳”与“六保”任务日逐渐开花结果，企业生产经营向好，供需循环渐次打开，尤其是政府提倡内外双循环，工业企业利润稳定增长。

从生产端看，8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8%。从需求端看，全国固定资产投资累计降幅进一步收窄，基本恢复至去年同期水平；社会消费品零售总额当月增速年内首次转正。生产和需求的不断改善，推动了工业企业销售增长好转。

8 月份工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固，但要看到，1—8 月份工业企业营业收入和利润增速尚未转正，应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。加止政府对房地产的政策坦步收紧，以及有声调取消房产的预售制度，在未来的时间内，做为固定资　产投资的大头，房地产投资肯定全下降，经济将会承压，政策上新基建能否及时补足，还需观看．国外疫情的复发，虽带来卫生用品的强劲增长，但只属于偶发因素，工业制造的复苏者是根本．因此虽然中国一支独秀，但外部影响也不小觑．

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。