华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

# 宏观分析

2020 年 09 月 28 日

# 宏观事件解读

—2020 年 1-8 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 1-6 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利压力仍然较大

2、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

3、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

4、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


## 单月同比数据连续保持高增长

**事件回顾：**

1—8 月份，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 1—7 月份收窄 3.7 个百分点。

8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6128.1 亿元，同比增长 19.1%，增速比 7 月份回落 0.5 个百分点。

**数据点评：**

8 月份，随着国内疫情防控取得重大成果，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况好转，供需循环逐步改善，工业企业利润稳定增长。具体呈现如下特点：

一是生产和需求稳定恢复。从生产看，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 个百分点。从需求看，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。

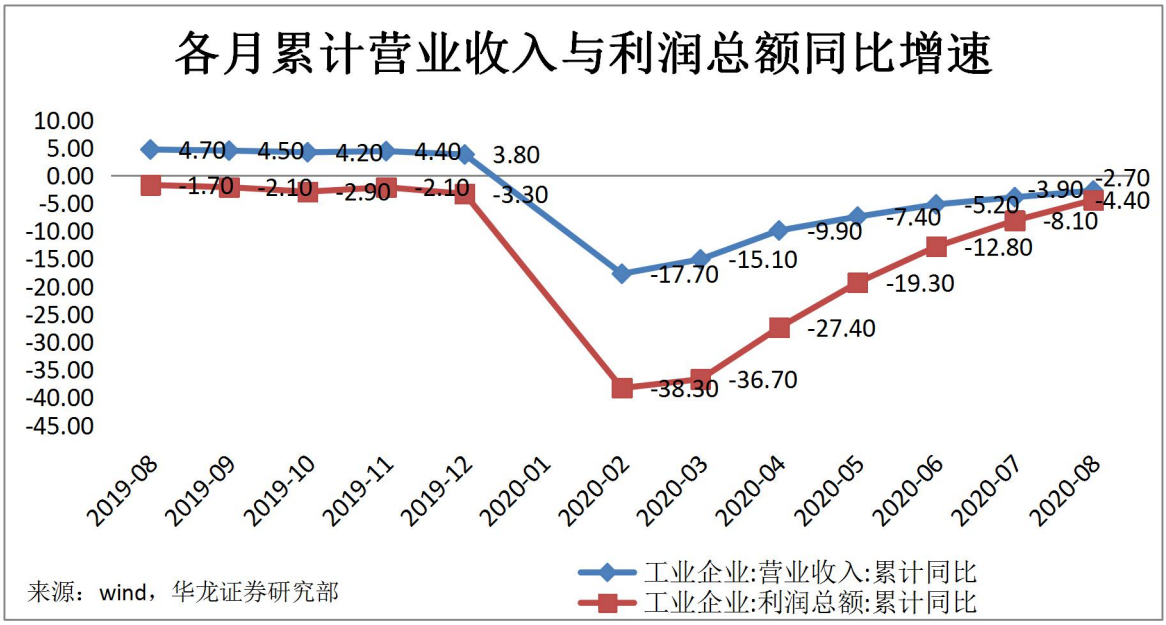
二是单位成本费用持续下降，企业盈利状况好转。一揽子减税降费等纾困惠企政策持续发力显效，8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 0.47 元，每百元营业收入中的费用同比减少 0.02 元。在企业经营压力得到持续缓解的同时，企业盈利状况明显好转。

三是采矿业利润明显修复，原材料制造业利润增长加快。8 月份，工业内部供需循环得到改善，下游行业的持续恢复对上游行业的带动作用增强。其中，受益于需求回暖和原油、铁矿石等国际大宗商品价格持续回升，采矿业利润明显修复，原材料制造业利润增长加快。

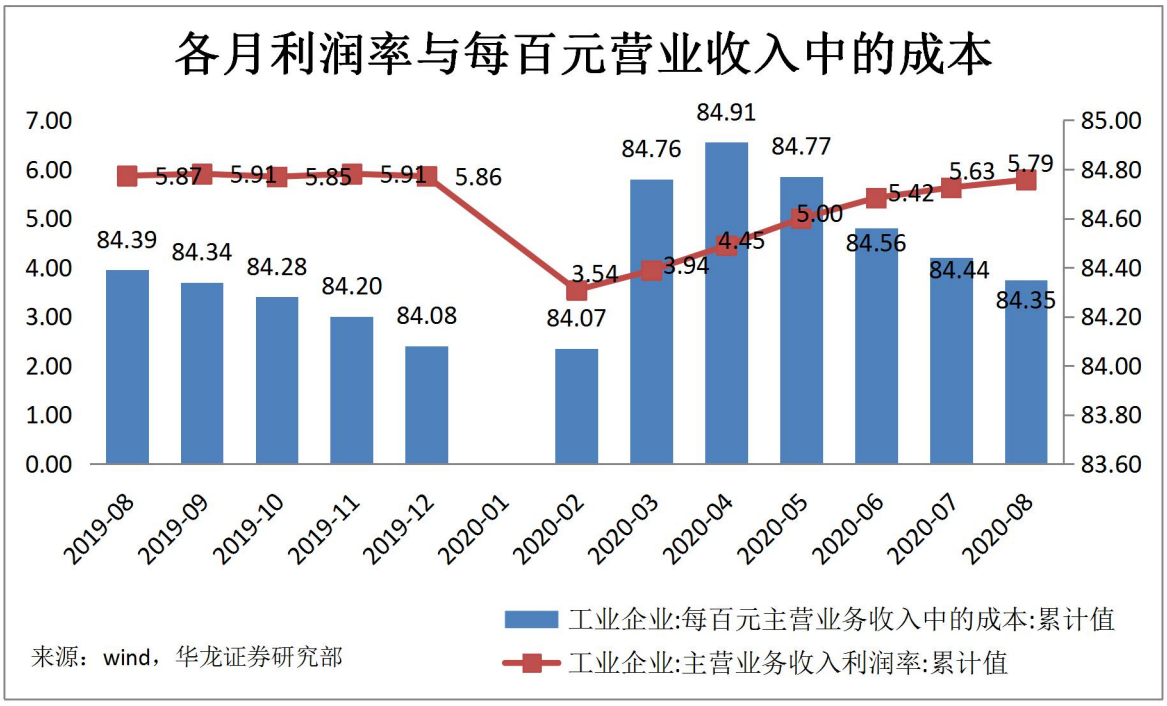
四是装备制造业利润保持较快增长。8 月份，装备制造业利润同比增长 23.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.1 个百分点。

五是企业亏损额下降，亏损面逐月缩小。随着企业经营状况的进一步好转，亏损企业数量持续减少，亏损额大幅下降。

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。




1—8 月份，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 1—7 月份收窄 3.7 个百分点。




1—8 月份，规模以上工业企业实现营业收入 64.20 万亿元，同比下降 2.7%；发生营业成本 54.15 万亿元，下降 2.5%；营业收入利润率为 5.79%，同比降低 0.11 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业资产总计 122.25 万亿元，同比增长 6.7%；负债合计 69.29 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 52.96 万亿元，增长 6.8%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

**2020 年 1-8 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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1-8月（亿元） | 同比增长（%） | 1-8月（亿元） | 同比增长（%） | 1-8月（亿元） | 同比增长（%） |
| 总计 | 641977.9 | -2.7 | 541536.4 | -2.5 | 37166.5 | -4.4 |
| 采矿业 | 24072.5 | -10.6 | 17865.5 | -5.4 | 2336 | -38.1 |
| 制造业 | 566990.5 | -2.4 | 479030.4 | -2.4 | 31415.5 | -1 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 50914.9 | -1.5 | 44640.6 | -1.7 | 3415 | 0.9 |
| 国有控股企业 | 171804.5 | -3.6 | 141432 | -2.6 | 9509.4 | -17 |
| 股份制企业 | 478398.4 | -2.5 | 403989.9 | -2.3 | 26340.8 | -5.2 |
| 外商及港澳台商投资企业 | 145961.1 | -2.8 | 122284.2 | -2.7 | 10384.4 | -0.4 |
| 私营企业 | 220933.7 | -2.4 | 191324.3 | -2.6 | 10699.7 | -3.3 |

**数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）**

1—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%。

1—8 月份，采矿业实现利润总额 2336.0 亿元，同比下降 38.1%；制造业实现利润总额 31415.5 亿元，下降 1.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3415.0 亿元，增长 0.9%。

**2020 年 1-8 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1-8月 | 8月末 | 8月末 | 8月末 | 8月末 | 8月末 |
| 总计 | 84.35 | 81.2 | 133.9 | 56.7 | 19.5 | 55.6 |
| 采矿业 | 74.22 | 36.9 | 83.3 | 59.4 | 14.6 | 46 |
| 制造业 | 84.49 | 95.8 | 132.3 | 55.8 | 21.4 | 57 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 87.68 | 38.1 | 230.9 | 59.2 | 0.9 | 45.2 |
| 国有控股企业 | 82.32 | 55.9 | 202.5 | 57.6 | 14.8 | 46.2 |
| 股份制企业 | 84.45 | 78.1 | 133.4 | 57.4 | 20 | 53.2 |
| 外商及港澳台商投资企业 | 83.78 | 95.2 | 136.1 | 53.8 | 19.1 | 66.5 |
| 私营企业 | 86.6 | 118.7 | 111.4 | 58.4 | 20 | 49 |

**数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）**

1—8 月份，规模以上工业企业实现营业收入 64.20 万亿元，同比下降 2.7%；发生营业成本 54.15 万亿元，下降 2.5%；营业收入利润率为 5.79%，同比降低 0.11 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业资产总计 122.25 万亿元，同比增长 6.7%；负债合计 69.29 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 52.96 万亿元，增长 6.8%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

8 月末，规模以上工业企业应收账款 15.97 万亿元，同比增长 14.5%；产成品存货 4.55 万亿元，增长 7.9%。

1—8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.35 元，同比增加 0.15 元；每百元营业收入中的费用为 8.93 元，同比增加 0.16 元。

8 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 81.2 元，同比减少 7.6 元；人均营业收入为 133.9 万元，同比增加 1.5 万元；产成品存货周转天数为 19.5 天，同比增加 1.9 天；应收账款平均回收期为 55.6 天，同比增加 7.9 天。

**2020 年 1-8 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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1-8月(亿元) | 同比增长(%) | 1-8月(亿元) | 同比增长(%) | 1-8月(亿元) | 同比增长(%) |
| 总计 | 641977.9 | -2.7 | 541536.4 | -2.5 | 37166.5 | -4.4 |
| 煤炭开采和洗选业 | 12414.4 | -11.2 | 8851.8 | -8 | 1362.7 | -30 |
| 石油和天然气开采业 | 4300.5 | -21.2 | 3149.8 | -3.5 | 376.1 | -70.2 |
| 黑色金属矿采选业 | 2400 | 5 | 1902.8 | 5.5 | 210.7 | 31.3 |
| 有色金属矿采选业 | 1638.8 | -5.1 | 1189.2 | -5.9 | 198.3 | -1.7 |
| 非金属矿采选业 | 2097.4 | -2.6 | 1600.1 | -3.3 | 189.9 | -1.9 |
| 开采专业及辅助性活动 | 1214.3 | -7.9 | 1166.6 | -7.4 | -2.8 | -122.4 |
| 其他采矿业 | 7.1 | -62.6 | 5.1 | -69.3 | 1 | 66.7 |
| 农副食品加工业 | 29170.2 | 1.6 | 26484.4 | 1.4 | 1127.1 | 17.7 |
| 食品制造业 | 12266.7 | 1.8 | 9426.3 | 0.7 | 1150.9 | 10.8 |
| 酒、饮料和精制茶制造业 | 9405.8 | -5.1 | 6297 | -6.1 | 1444.8 | -0.5 |
| 烟草制品业 | 8355.3 | 4.6 | 2573 | -3.7 | 1137.2 | 26.7 |
| 纺织业 | 13635.1 | -11.8 | 12049.5 | -12.9 | 585.1 | 1.6 |
| 纺织服装、服饰业 | 8198.9 | -14.4 | 7047.1 | -14 | 350.8 | -25.6 |
| 皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 | 6290.4 | -17 | 5457.1 | -16.9 | 331.1 | -25.9 |
| 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 | 4937.6 | -7.9 | 4431.1 | -7.9 | 183.1 | -13.9 |
| 家具制造业 | 3962.8 | -11.1 | 3309.9 | -11 | 195 | -27.3 |
| 造纸和纸制品业 | 7863.7 | -6.5 | 6748.4 | -7.8 | 396.8 | 7.2 |
| 印刷和记录媒介复制业 | 3804.8 | -7.9 | 3196.8 | -7.8 | 223.6 | -10.9 |
| 文教、工美、体育和娱乐用品制造业 | 7342.2 | -9.5 | 6377.3 | -9.5 | 324.5 | -20 |
| 石油、煤炭及其他燃料加工业 | 26345.9 | -13.6 | 22291.3 | -12.8 | 111.5 | -84.4 |
| 化学原料和化学制品制造业 | 38380 | -8 | 32386.5 | -7.4 | 2099.5 | -22 |
| 医药制造业 | 15030 | 0.1 | 8644.5 | 2.4 | 2140.1 | 7.4 |
| 化学纤维制造业 | 5022.5 | -15.5 | 4644.9 | -15.1 | 111 | -33.4 |
| 橡胶和塑料制品业 | 14880.1 | -5.4 | 12447.8 | -7.2 | 952.5 | 19.5 |
| 非金属矿物制品业 | 33227.7 | -3.2 | 27505 | -3.2 | 2682.4 | -3.8 |
| 黑色金属冶炼和压延加工业 | 44773.8 | 0 | 41578.5 | 1 | 1374.4 | -23.1 |
| 有色金属冶炼和压延加工业 | 34687 | 0.9 | 32706.6 | 0.9 | 684.7 | -5.6 |
| 金属制品业 | 21430.3 | -3.5 | 18842 | -3.6 | 857.9 | -6.1 |
| 通用设备制造业 | 23877.1 | -1.1 | 19584.4 | -1.6 | 1661.6 | 7.6 |
| 专用设备制造业 | 19155.3 | 3.8 | 15045.2 | 2.4 | 1635.2 | 22.9 |
| 汽车制造业 | 47887.1 | -1.8 | 40619.1 | -1.6 | 3084.8 | 1.5 |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 6592.5 | -3.4 | 5611.4 | -3.4 | 336.4 | -3.6 |
| 电气机械和器材制造业 | 38887.4 | -2 | 32871.9 | -1.9 | 2168.4 | -1.3 |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 72173.6 | 7.3 | 63014.8 | 7.1 | 3409.5 | 26.1 |
| 仪器仪表制造业 | 4353.5 | 0.4 | 3290.7 | -0.2 | 439.6 | 11.9 |
| 其他制造业 | 1026.2 | -3.5 | 864.3 | -3.5 | 55.7 | -6.9 |
| 废弃资源综合利用业 | 3243.2 | 4.6 | 3013.6 | 5.1 | 127 | -3.3 |
| 金属制品、机械和设备修理业 | 783.7 | -5.5 | 670.4 | -2.3 | 33.6 | -38.6 |
| 电力、热力生产和供应业 | 43509.8 | -0.5 | 38511.7 | -0.6 | 2789.4 | 0.6 |
| 燃气生产和供应业 | 5426.4 | -10.2 | 4688.9 | -11.1 | 402 | -0.5 |
| 水的生产和供应业 | 1978.7 | 2.8 | 1439.9 | 3.9 | 223.6 | 6.4 |

**数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）**

1—8 月份，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增加，25 个行业减少。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 26.1%，专用设备制造业增长 22.9%，农副食品加工业增长 17.7%，通用设备制造业增长 7.6%，纺织业增长 1.6%，汽车制造业增长 1.5%，电力、热力生产和供应业增长 0.6%；石油、煤炭及其他燃料加工业下降 84.4%，石油和天然气开采业下降 70.2%，煤炭开采和洗选业下降 30.0%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 23.1%，化学原料和化学制品制造业下降 22.0%，有色金属冶炼和压延加工业下降 5.6%，非金属矿物制品业下降 3.8%，电气机械和器材制造业下降 1.3%。

## 华龙观点：

2020 年 8 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，连续三个月保持 10%以上的增长，数据较 1-7 月回落 0.5%；而 1—7 月份，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%，降幅较 1-7 月收窄 3.7 个百分点。分行业来看，受生产增速回落、投资收益减少等影响，汽车制造业增速较 7 月份有所回落，但仍保持 55.8%的快速增长；计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增速回落至 13.5%；石油、化工、钢铁等行业利润增速加快；服装、皮革、木材、家具、文美体娱用品等消费行业利润同比仍在下跌。

总体上，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增加，25 个行业减少。计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、农副食品加工业、通用设备制造业、纺织业、汽车制造业、电力热力生产和供应业等实现增长；石油、煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业、煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业等下降幅度较大。

8 月份工业供需两端继续改善，产品量增、价升、成本降，均对利润高增长形成有力支撑。其中，需求改善对利润的拉动作用明显。（大宗商品价格维持高位，PPI 降幅继续收窄；工业增加值和营收增速分别较上月加快 0.8 和 1.6 个百分点；企业成本费用压力持续缓解。）

过去几个月制造业投资增速趋势回升影响企业利润改善，随着四季度国内外需求进一步回升，工业企业利润有望保持较快增长，消费相关行业利润也有望改善。但我们还需关注政策面的态度，同时结合海内外的疫情情况，判断工业企业利润改善步伐还将有曲折。

**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。