华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 08 月 27 日

宏观事件解读

—2020 年 1-7 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

工业利润增长单月数据持续向好

事件回顾：

1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1—6 月份收窄 4.7 个百分点。

1—7 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7838.1 亿元，同比下降 23.5%；股份制企业实现利润总额 22090.6 亿元，下降 9.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8586.8 亿元，下降 3.4%；私营企业实现利润总额 8883.4 亿元，下降 5.3%。

1—7 月份，采矿业实现利润总额 1953.8 亿元，同比下降 41.6%；制造业实现利润总额 26258.5 亿元，下降 4.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2810.5 亿元，下降 3.3%。

数据点评：

一、7 月份利润增长继续加快

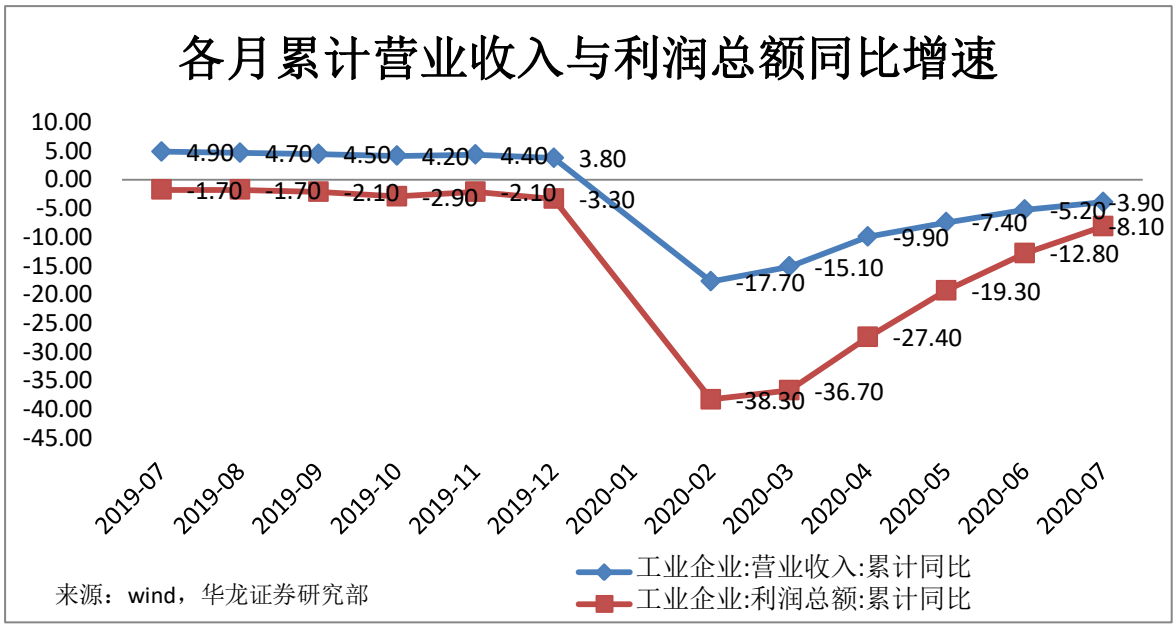
7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。利润向好的行业数量增多。7 月份，41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，数量比上月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月份加快（或降幅收窄、由负转正），数量比上月增加 9 个。其中，装备制造业利润增长加快，汽车、电子等重点行业拉动作用尤为突出；高技术制造业利润大幅增长。

二、企业效益状况明显好转

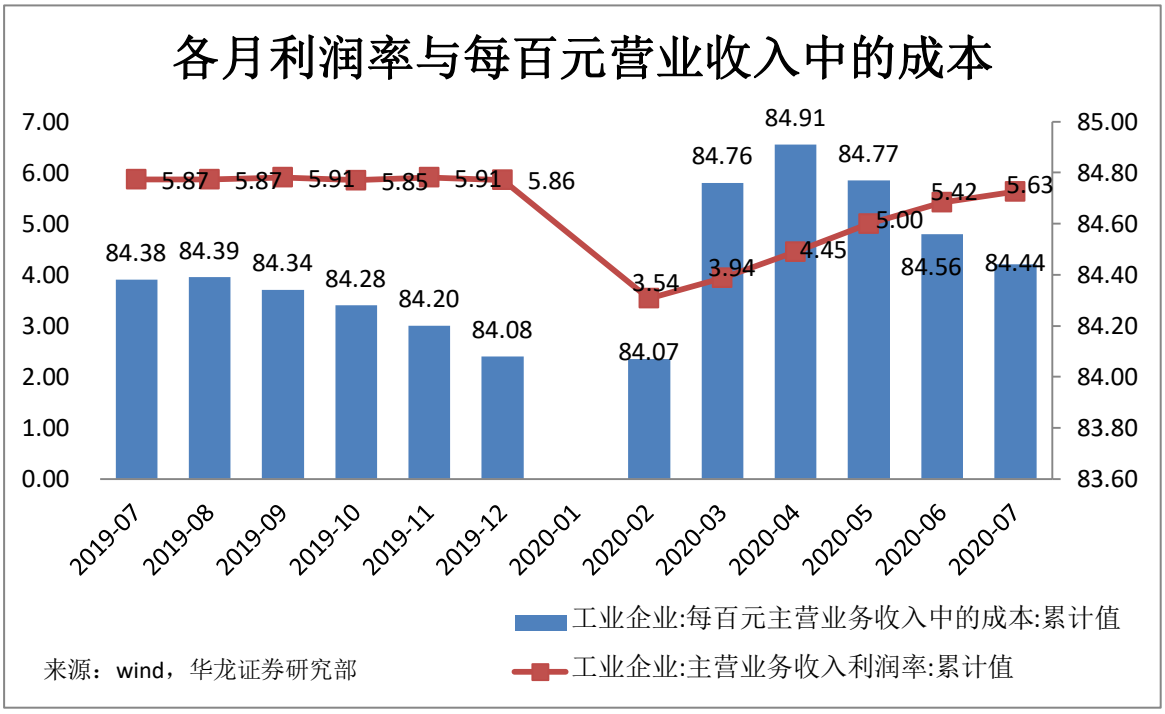
单位成本费用下降。7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 0.67 元，已连续 2 个月同比下降，且降幅进一步加大；每百元营业收入中的费用同比下降 0.02 元，企业经营压力得到明显缓解。工业产成品库存增速继续放缓。7 月末，规模以上工业企业产成品存货同比增长 7.4%，增速比 6 月末回落 0.9 个百分点，已连续 4 个月回落，显示市场需求状况持续改善。

企业亏损面逐月缩小。7 月份，规模以上工业亏损企业亏损额同比减少 4.0%。7 月末，规模以上工业企业亏损面比 6 月末下降 2.1 个百分点，延续今年以来逐月下降态势。

尽管 7 月份工业企业利润增长进一步加快，但上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍较大，应收账款增速较 6 月上升，导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来利润增长仍有一定不确定性。



1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1—6 月份收窄 4.7 个百分点。



1—7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 55.06 万亿元，同比下降 3.9%；发生营业成本 46.49 万亿元，下降 3.6%；营业收入利润率为 5.63%，同比降低 0.26 个百分点。

7 月末，规模以上工业企业资产总计 120.89 万亿元，同比增长 6.6%；负债合计 68.50 万亿元，增长 6.5%；所有者权益合计 52.39 万亿元，增长 6.7%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

2020 年 1-7 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	
	1-7月（亿元）	同比增长（%）	1-7月（亿元）	同比增长（%）	1-7月（亿元）	同比增长（%）
总计	550581.8	-3.9	464904.5	-3.6	31022.9	-8.1
采矿业	20857	-11	15530.3	-5.2	1953.8	-41.6
制造业	486265.9	-3.6	411213.4	-3.6	26258.5	-4.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	43458.9	-2.6	38160.8	-2.7	2810.5	-3.3
国有控股企业	147884	-4.7	121785	-3.6	7838.1	-23.5
股份制企业	410149.8	-3.7	346533.2	-3.4	22090.6	-9
外商及港澳台商投资企业	124741.7	-4.1	104731.4	-3.9	8586.8	-3.4
私营企业	187264.9	-3.7	162303.9	-3.8	8883.4	-5.3

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—7 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7838.1 亿元，同比下降 23.5%；股份制企业实现利润总额 22090.6 亿元，下降 9.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8586.8 亿元，下降 3.4%；私营企业实现利润总额 8883.4 亿元，下降 5.3%。

1—7 月份，采矿业实现利润总额 1953.8 亿元，同比下降 41.6%；制造业实现利润总额 26258.5 亿元，下降 4.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2810.5 亿元，下降 3.3%。

2020 年 1-7 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）
	1-7月	7月末	7月末	7月末	7月末	7月末
总计	84.44	80	131.6	56.7	19.7	56
采矿业	74.46	36.7	82.4	59.3	14.6	45.8
制造业	84.57	94.5	130.1	55.9	21.7	57.4
电力、热力、燃气及水生产和供应业	87.81	37.3	225.6	59	0.9	45.6
国有控股企业	82.35	55.2	198.8	57.5	15	46.4
股份制企业	84.49	77	131.3	57.3	20.2	53.6
外商及港澳台商投资企业	83.96	93.8	133.5	53.7	19.4	67.3
私营企业	86.67	116.6	109.4	58.5	20.4	49.6

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 55.06 万亿元，同比下降 3.9%；发生营业成本 46.49 万亿元，下降 3.6%；营业收入利润率为 5.63%，同比降低 0.26 个百分点。

7 月末，规模以上工业企业资产总计 120.89 万亿元，同比增长 6.6%；负债合计 68.50 万亿元，增长 6.5%；所有者权益合计 52.39 万亿元，增长 6.7%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

7 月末，规模以上工业企业应收账款 15.59 万亿元，同比增长 14.0%；产成品存货 4.48 万亿元，增长 7.4%。

1—7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.44 元，同比增加 0.25 元；每百元营业收入中的费用为 8.99 元，同比增加 0.19 元。

7 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 80.0 元，同比减少 8.6 元；人均营业收入为 131.6 万元，同比增加 0.1 万元；产成品存货周转天数为 19.7 天，同比增加 2.1 天；应收账款平均回收期为 56.0 天，同比增加 8.4 天。

7 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点。

2020 年 1-7 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	
	1-7月(亿元)	同比增长(%)	1-7月(亿元)	同比增长(%)	1-7月(亿元)	同比增长(%)
总计	550581.8	-3.9	464904.5	-3.6	31022.9	-8.1
煤炭开采和洗选业	10771.3	-11.5	7692.2	-8	1152	-32.8
石油和天然气开采业	3759	-21.7	2769.1	-2.7	318	-72.1
黑色金属矿采选业	2045.6	4	1634	4.4	165.4	24.3
有色金属矿采选业	1410.9	-5.3	1031.7	-5.2	161.3	-8.2
非金属矿采选业	1793.8	-3.4	1368.2	-4.1	160.1	-3.8
开采专业及辅助性活动	1070.3	-5.9	1030.5	-5	-3.7	-134.6
其他采矿业	6.1	-61.6	4.5	-67.4	0.7	16.7
农副食品加工业	25153.4	1.3	22836.6	1	964.3	20.1
食品制造业	10559	1.7	8123.1	0.7	967.1	8.5
酒、饮料和精制茶制造业	8185	-5.4	5473.8	-6.2	1272.5	-1
烟草制品业	7422.2	5.5	2285.1	-3.2	1033.7	22.8
纺织业	11693.6	-13.4	10348.8	-14.3	488.5	-3
纺织服装、服饰业	7005.9	-15	6021.2	-14.6	295	-26.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	5426.3	-17.6	4710.6	-17.5	285.2	-22.4
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	4230.2	-8.5	3796.7	-8.5	160.5	-11.6
家具制造业	3352.2	-13.1	2802.5	-13	162.9	-26.5
造纸和纸制品业	6741.5	-7.9	5787.7	-9.2	331.9	5.5
印刷和记录媒介复制业	3258.4	-9.2	2740.1	-9.1	189.2	-11.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	6190.2	-11.9	5371.9	-12.1	270.4	-20.2
石油、煤炭及其他燃料加工业	22906.7	-13.7	19536.3	-12	-51.6	-107.9
化学原料和化学制品制造业	33157	-9.1	28042	-8.4	1713.1	-27.6
医药制造业	13048.5	-1.1	7515.3	1.4	1854.8	5
化学纤维制造业	4319.1	-17.3	3995.2	-17.1	85.1	-40.4
橡胶和塑料制品业	12727.3	-7	10669.2	-8.6	791.3	15.4
非金属矿物制品业	28366.9	-4.3	23504.1	-4.2	2254.1	-6.2
黑色金属冶炼和压延加工业	38217.9	-1.9	35542.8	-0.5	1106.9	-32
有色金属冶炼和压延加工业	30053.5	1.1	28430	1.4	530.8	-12.7
金属制品业	18138.3	-5.7	15953.8	-5.7	724.8	-7
通用设备制造业	20450.6	-3.1	16797.5	-3.4	1390.6	3.2
专用设备制造业	16545.6	2.5	13002.7	1.1	1414.1	24.1
汽车制造业	40723.8	-4.4	34565.9	-4.2	2514.5	-5.9
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	5661.7	-4.3	4819.3	-4.2	295.6	-1.6
电气机械和器材制造业	33071.4	-4.2	28009.9	-4	1781.1	-4
计算机、通信和其他电子设备制造业	61703.3	6.5	53900.6	6.2	2883.3	28.7
仪器仪表制造业	3711	-1.3	2809.9	-1.7	369.9	9.6
其他制造业	877.4	-5.2	739.3	-5.3	47.7	-9.3
废弃资源综合利用业	2686.9	1.6	2496.1	2.1	105.1	-7.2
金属制品、机械和设备修理业	681.1	-4.7	585.5	-0.9	26.2	-42.9
电力、热力生产和供应业	36973.3	-1.6	32767.9	-1.7	2284.9	-3.6
燃气生产和供应业	4796.1	-10.7	4154.4	-11.4	353.9	-2.4
水的生产和供应业	1689.5	2.2	1238.5	3.4	171.7	-1.2

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—7 月份，在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比增加，29 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 28.7%，专用设备制造业增长 24.1%，农副食品加工业增长 20.1%，通用设备制造业增长 3.2%，石油和天然气开采业下降 72.1%，煤炭开采和洗选业下降 32.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 32.0%，化学原料和化学制品制造业下降 27.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降 12.7%，非金属矿物制品业下降 6.2%，汽车制造业下降 5.9%，电气机械和器材制造业下降 4.0%，电力、热力生产和供应业下降 3.6%，纺织业下降 3.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

华龙观点：

2020 年 7 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.6%，连续三个月同比增加；而 1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1—6 月份收窄 4.7%。分行业来看，汽车、电子等装备制造业生产和销售同步加快，利润增速在 6 月份快速增长的基础上继续加快。7 月份，装备制造业利润同比增长 44.3%，增速比 6 月份加快 30.0%。其中，汽车行业受益于销售回暖和投资收益增加，利润增速由 6 月份的 16.9%大幅上升至 125.5%；升级类电子产品需求上升推动电子行业利润增长 38.6%，增速比 6 月份加快 27.6%；通用和专用设备行业利润继续保持两位数增长。初步测算，装备制造业贡献利润增长 13.8%。另外，高技术制造业拉动全部规模以上工业利润增长 5.2%。而投资收益大幅增加对 7 月份利润增速加快也起到了一定助推作用。

总体上，在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比增加，29 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、通用设备制造业等实现增长；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、有色金属冶炼和压延加工业等下降幅度较大；石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

7 月份数据如期实现继续快速恢复，表明市场需求端继续恢复。而 7 月工业增加值受到洪灾影响低于市场预期，在此背景下企业利润仍能实现修复，那么 1-2 个月，单月数据仍有望继续恢复。由于三季度末及四季度期间，全球疫情还是不确定因素，因此我们仍维持年内工业企业利润累计同比值转正难度较大的判断。

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。