www.ccxi.com.cn

中诚信国际

数据点评

2020 年 8 月 27 日　　2020 年第 37 期

# 工业企业利润改善面扩大，需求改善背景下利润修复势头短期有望延续

## ——7 月工业企业利润数据点评

联络人

**作者**

**研究院　宏观金融研究部**

**李路易**　010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

**王秋凤**　010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

**其他联系人**

**中诚信国际研究院副院长**

**袁海霞**　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

**相关报告：**

工业企业利润增长加快，重点关注利润结构失衡问题，2020 年 7 月 28 日；

月度工业企业利润转正，疫情以来国企利润首改善，2020 年 6 月 28 日；

企业盈利边际修复后续压力仍存，资产负债率继续回升，2020 年 5 月 29 日；

工业企业利润降幅收窄，民企边际改善国企恶化加剧，2020 年 4 月 29 日；

疫情冲击企业盈利大幅回落，私营企业杠杆率首超国企，2020 年 4 月 2 日；

疫情冲击加大企业盈利压力，私营企业杠杆率或被动攀升，2020 年 2 月 5 日；

库存底部确认企业利润短期改善，杠杆率总体平稳可期，2019 年 12 月 30 日；

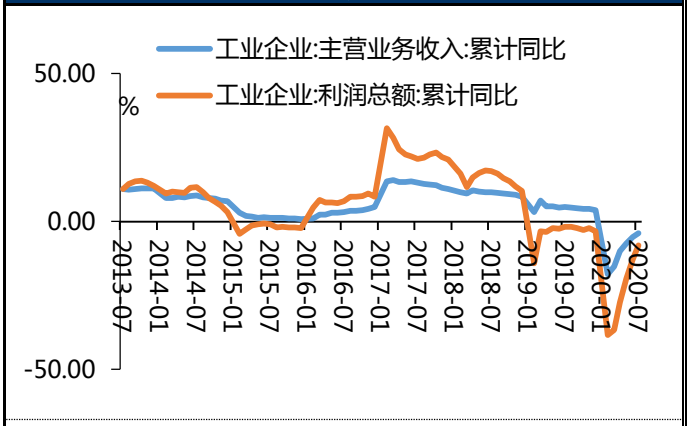
需求不足工业企业利润进一步回落，企业信心不足杠杆率下降，2019 年 11 月 28 日。

- **疫情影响弱化、复工复产持续推进背景下工业企业利润持续修复。**1-7 月规模以上工业企业利润同比下降 8.1%，降幅较 1-6 月收窄 4.7 个百分点，其中 7 月当月规模以上工业企业利润同比增长 19.6%，较 6 月大幅回升 8.1 个百分点，连续三个月正增长且增幅远高于上年同期，在复工复产的背景下企业利润修复进展较快。工业企业利润持续改善主要是以下两个方面的原因：一方面，主要行业利润特别是政策引导性行业显著修复对整体工业企业利润改善的带动，7 月份装备制造业、汽车行业和高技术制造业利润同比增长 44.3%、125.5%和 36.5%，较上月分别加快 30、108.6 和 27.5 个百分点；另一方面，政策支持下企业成本持续下行，每百元营业收入中的成本较 1-6 月下降 0.12 元，为 84.44 元，特别是 7 月份当月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。在成本下降以及利润持续修复的情况下，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%；1-7 月，规模以上工业企业亏损面比 1-6 月末下降 2.1 个百分点。
- **国有、民营企业利润增速同步改善。**随着复工复产的推进，同时在政策支持下私营企业成本持续下降，7 月私营工业企业利润同比下降 5.3%，降幅较 1-6 月收窄 3.1 个百分点。工业生产者出厂价格指数、PMI 购进价格指数降幅延续着此前持续收窄的趋势，上游行业 PPI 指数均有所收窄，在前期低基数的背景下，主要处于上游的国有工业企业利润延续此前显著改善的趋势，1-7 月国有工业企业利润同比下降 23.5%，较 1-6 月利润降幅收窄 5 个百分点，利润降幅持续收窄。

- **利润改善行业增多，受政策支持较大的行业改善更为显著。**1-7 月，在生产销售持续恢复以及成本回落的背景下，41 个工业门类中共 38 个行业利润增速较上月改善，数量较上月增加 7 个；7 月份当月共 32 个行业利润实现正增长，数量比上月增加 9 个。分三大门类来看，1-7 月采矿业利润同比下降 41.6%，降幅较 1-6 月收窄 0.1 个百分点，石油价格回升并保持稳定对石油相关行业有一定支撑，进而推动上游行业利润降幅收窄。电力、热力、燃气及水行业与制造业利润同比降幅均持续收窄，同比下降分别为 3.3%和 4.5%，降幅较上月分别收窄 5.4 和 5.3 个百分点。制造业中仅有烟草制品业利润增速较上月有所回落，但仍保持较高增速，同比增加 22.8%，较上月回落 1.4 个百分点。**高新技术类行业和汽车行业显著改善。**具体来看，通用设备、电气机械及器材制造业同比增速分别为 3.2%、-4%，较 1-6 月分别提高 4.3、2.4 个百分点；计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备、仪器仪表制造业利润增速保持较高增长，分别为 28.7%、24.1%、9.6%。在多地出台促进汽车消费政策的引导下，汽车类行业利润持续显著收窄，较 1-6 月收窄 12.8 个百分点至 20.7%，但由于近两年汽车行业利润大幅下行，1-7 月利润增速远好于去年同期。
- **经济持续修复，后续工业利润仍有望继续改善，但仍需关注疫情常态化、外部环境复杂多变给企业利润增长带来的压力。**由于疫情持续相当长一段时间，病毒的特征也发生了一定的变化，致死率显著降低，从而疫情影响弱化。为此海外复工复产持续推动，主要国家和地区 PMI 指数显著上升，同时大宗商品价格恢复稳定。在此背景下，短期内我国供需两端承压的趋势有所缓解，后续工业企业利润修复态势将延续。但疫情的常态化导致全球需求修复面临不确定性，同时中美之间的博弈也导致我国外部需求面临持续的压力，未来仍需关注这些因素给工业企业利润改善带来的压力，尤其需关注中小企业生产经营压力。

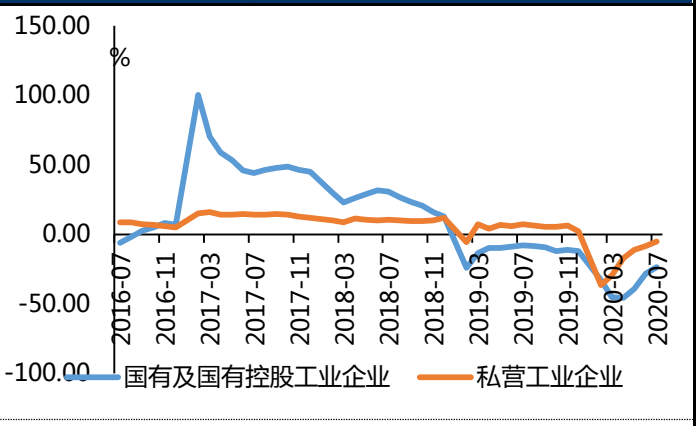
## 附表：

图 1：工业企业收入与利润走势



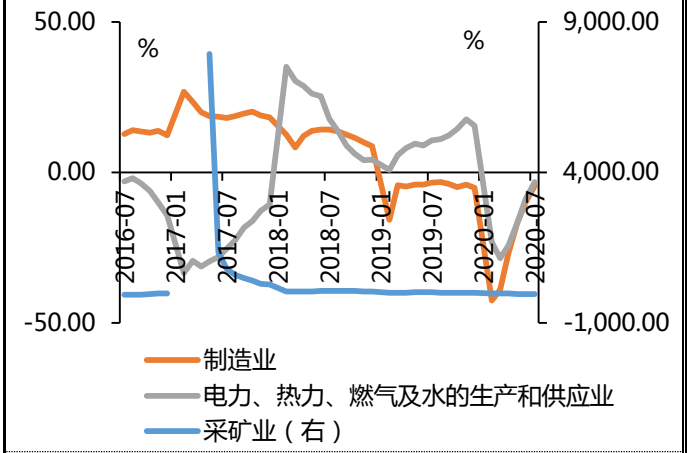

数据来源：中诚信国际整理

图 2：国有和私营工业企业利润



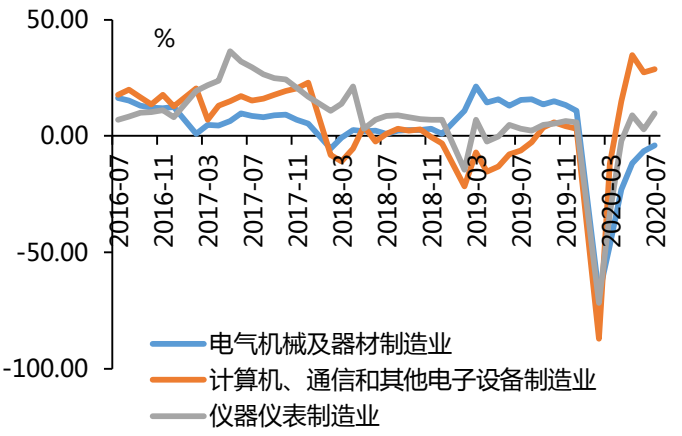

数据来源：中诚信国际整理

图 3：三大门类利润走势



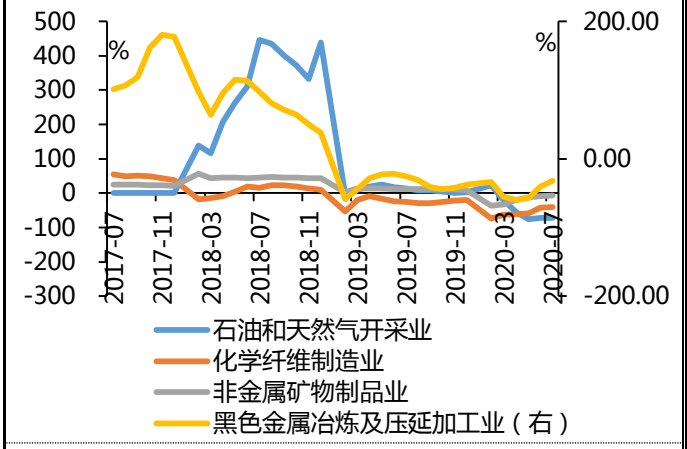

数据来源：中诚信国际整理

图 4：高新技术行业利润走势



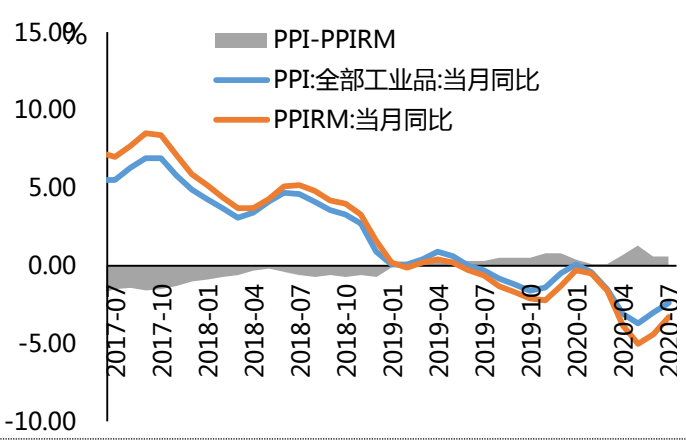

数据来源：中诚信国际整理

图 5：高耗能行业利润走势




数据来源：中诚信国际整理

图 6：PPI 与 PPIRM 走势




数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。