中银研究

经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院 2020 年 7 月 27 日 2020 年第 33 期（总第 417 期）

工业企业利润超预期回升，未来将保持修复趋势

国家统计局数据显示，1-6 月份规模以上工业企业利润同比下降 12.8%，降幅比 1-5 月收窄 6.5 个百分点；6 月当月工业企业利润同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5 个百分点。主要关注点如下：

第一，工业企业利润回暖好于市场预期，增速实现两位数增长。在上月单月增速转负为正的基础上，6 月份工业企业利润增速进一步加快至 11.5%。一是销售收入改善带动盈利增加。随着复工复产推进，企业生产和销售持续恢复和加快，6 月份工业企业营业收入同比增长 4.2%，增速较上月加快 2.8 个百分点。二是成本转升为降。6 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 0.22 元，是今年以来首次出现下降。三是工业品出厂价格（PPI）与购进价格（PPIRM）之差小幅扩大。6 月份虽然 PPI 仍为负，但 PPIRM 回落幅度更大，两者之差为 1.4 个百分点，比上月扩大 0.1 个百分点。据国家统计局测算，6 月份工业品价格变动影响全部规模以上工业企业利润增速比 5 月份回升 5.3 个百分点。

第二，三大类工业行业利润均有改善，其中装备和高技术制造业盈利改善最为突出。6 月份工业企业利润的改善主要是由于制造业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业利润增速明显加快，采矿业利润降幅大幅收窄。根据利润总额累计数据简单测算，6 月份这三个行业的利润增速分别为 13.2%、30%、-32.6%，增速分别较上月回升 2.3、14、36 个百分点。制造业中，装备和高技术制造业盈利改善较为显著，通用、专用、汽车等设备制造业，电子等高技术制造业利润保持两位数增长。国家统计局数据显示二季度装备制造业利润同比增长 31.8%，高技术制造业利润增长 34.6%，而一季度分别为下降 46.7%、17.1%。石油加工、黑色金属加工业、有色金属加工业利润明显改善，6 月份石油加工业实现利润 206.7 亿元，为上年同期的 2 倍，黑色和有色金属加工业的

利润增速由上月的负增长转为正增长。消费品制造业中，利润占比较大的食品、酒饮料茶等行业利润增速继续恢复，纺织、服装、文教娱乐用品等制造业盈利相对不佳。

图 1：工业企业利润累计增速（%）

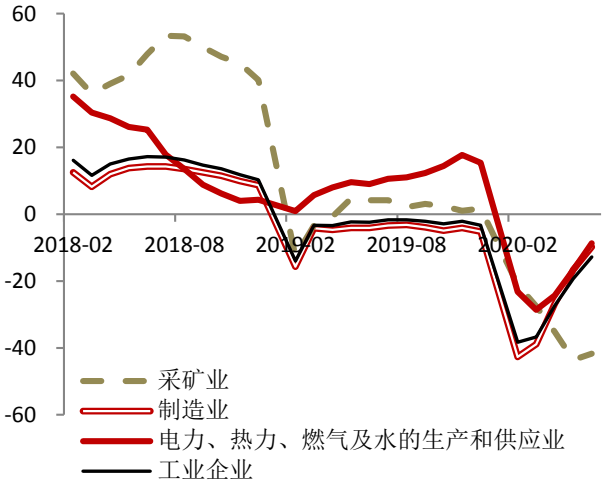
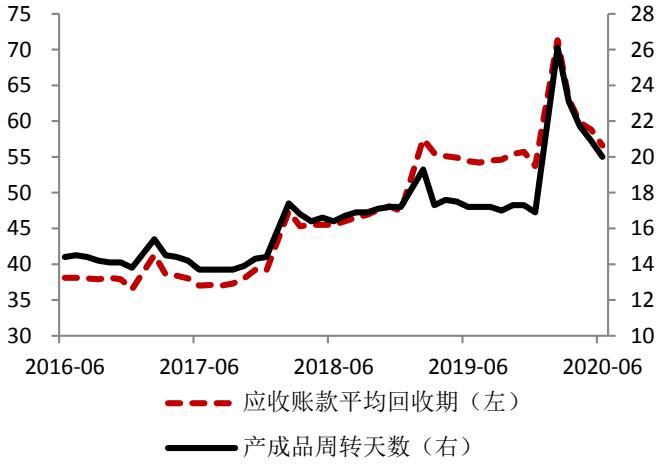


图 2：工业企业经营效率



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，工业企业利润总体保持修复趋势，但全年增速较难转正。随着复工复产的推进，“六稳”“六保”政策的加快实施，预计下半年工业企业盈利将继续修复，月度增速仍将保持正增长。但企业生产经营仍面临不少挑战，南方洪灾、新冠疫情短期仍会带来冲击，市场需求依然偏弱，企业处于消化库存阶段，经营效率有待提高，6 月末产成品存货周转天数为 20 天，同比增加 2.5 天，应收账款平均回收期为 56.6 天，同比增加 8.8 天。预计未来单月盈利修复的幅度会有一定波动性，全年利润增速或较难转正。

（点评人：中国银行研究院研究员　梁婧）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026