中诚信国际

数据点评

2020 年 6 月 28 日　2020 年第 26 期

月度工业企业利润转正，疫情以来国企利润降幅首次收窄

——5 月工业企业数据点评

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：

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；

需求低迷工业企业利润降幅扩大，宽信用下工业杠杆率小幅回升，2019 年 10 月 30 日；

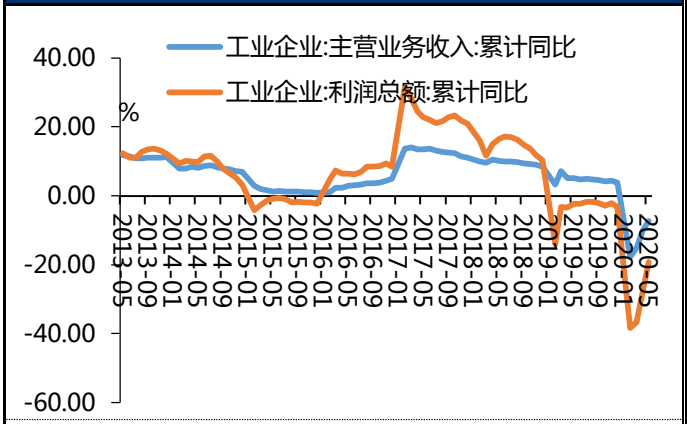
工业企业利润再度走弱，降准背景下民企杠杆或回升，2019 年 9 月 29 日。

- **经济回暖持续，工业企业利润增速单月同比转正。**1-5 月规模以上工业企业利润同比下降 19.3%，降幅较 1-4 月收窄 8.1 个百分点，其中 5 月当月规模以上工业企业利润同比增长 6%，增速由负转正，较 4 月上升 10.3 个百分点。1-5 月规模以上工业企业营业收入同比下降 7.4%，降幅较 1-4 月收窄 2.5 个百分点。工业企业利润降幅的收窄主要由以下几个原因：首先，经济持续恢复，工业生产加快，产成品周转天数不断下降，销售加快；其次，生产端成本回落，每百元营业收入中的成本疫情以来首次下降，1-5 月为 84.77 元，较上月下降 0.14 元；最后，在信用宽松的政策下工业企业资金成本持续下降，每百元营业收入中的费用较上月下降 0.18 元，为 9.05 元。
- **受多行业利润改善影响，疫情以来国有企业利润降幅首次收窄。**1-5 月国有工业企业利润同比下降 39.3%，较 1-4 月利润降幅收窄 6.7 个百分点，疫情以来利润降幅首次收窄；私营工业企业利润同比下降 11%，降幅较 1-4 月收窄 6.2 个百分点。5 月份绝大多数行业利润均有所改善，在此影响下，国企利润自疫情以来首次改善；同时私营工业企业在政策加大对中小企业支持力度的背景下，利润持续恢复。

- **制造业显著恢复，多个高新技术行业利润增速转正。**1-5 月，在生产销售持续恢复的背景下，41 个工业门类中，共 34 个行业利润增速较上月改善，数量较上月减少一个，不过利润下降行业的降幅整体要小于上月。三大门类中，采矿业利润同比下降 43.6%，降幅较上月扩大 8.4 个百分点，采矿业利润的大幅下降主要是由于石油和天然气开采业利润大幅下降。原油价格虽有回升但仍处于低位，在此影响下石油和天然气开采业利润同比大幅下降 75.8%，较上月扩大 19.4 个百分点。电力、热力、燃气及水行业与制造业利润同比降幅均收窄，同比下降分别为 16.7%和 16.6%，降幅较上月分别收窄 7.6 和 10.2 个百分点。从细分行业来看，制造业中高新技术类行业改善持续，降幅继续收窄。制造业中 31 个行业中 28 个行业利润有所改善，其中农副食品加工业、酒、饮料和精制茶制造业下降幅度均较小，有色金属冶炼及压延加工业为高耗能行业，延续着此前利润同比增速下滑的趋势。高新技术类行业和战略新兴类行业则延续着此前改善的趋势。具体来看，专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业和仪器仪表制造业同比增速均为正，较上月分别回升 19.7、19.7 和 10.9 个百分点至 16.6%、34.7%和 8.9%；通用设备制造业同比下降 6.5%，降幅较上月收窄 11.1 个百分点；电气机械及器材制造业同比下降 11.6%，降幅较上月收窄 11.3 个百分点。值得一提的是，汽车类行业利润降幅虽然较上月收窄 18.6 个百分点，但同比仍大幅下降 33.5%。
- **利润回暖趋势或将延续，供需疲弱背景下仍不容过度乐观。**当前我国疫情已经得到控制，欧美也在不同程度上复工复产，为此我国所面临需求恶化的趋势得以缓解；但是海外疫情在新兴经济体中加速扩大，从而对全球供应链体系持续冲击，进而对我国企业生产经营仍有一定的冲击。随着欧佩克+达成限产延期，石油价格有所回升，大宗商品价格也在不同程度上有所上升，后续 PPI 与 PPIRM 下降的趋势或将有所缓和，工业品价格或将止住下跌趋势，后续对工业企业利润的制约或将减弱。综合来看，后续工业企业利润改善的趋势或将延续，但在全球需求疲弱的背景下，工业企业利润改善仍不容过分乐观。

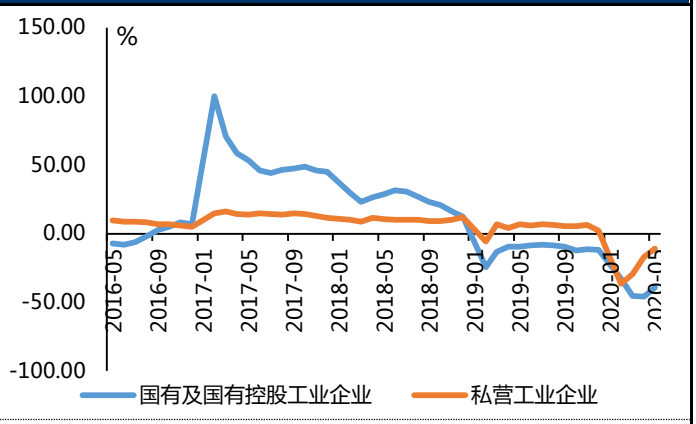
附表：

图 1：工业企业收入与利润走势



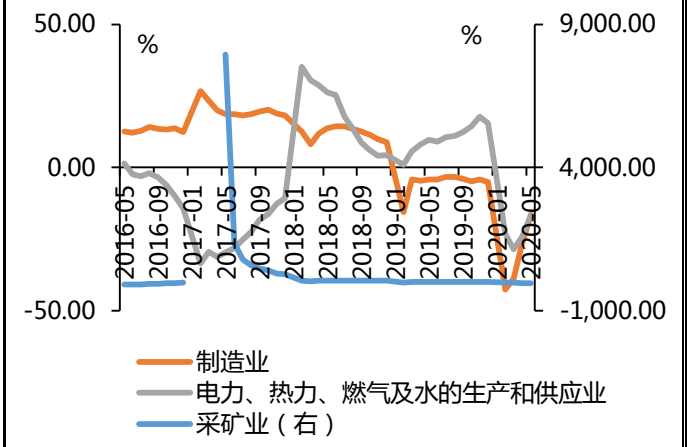
数据来源：中诚信国际整理

图 2：国有和私营工业企业利润



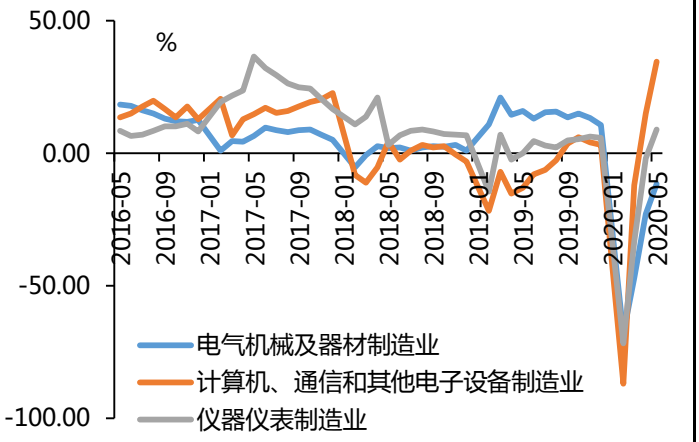
数据来源：中诚信国际整理

图 3：三大门类利润走势



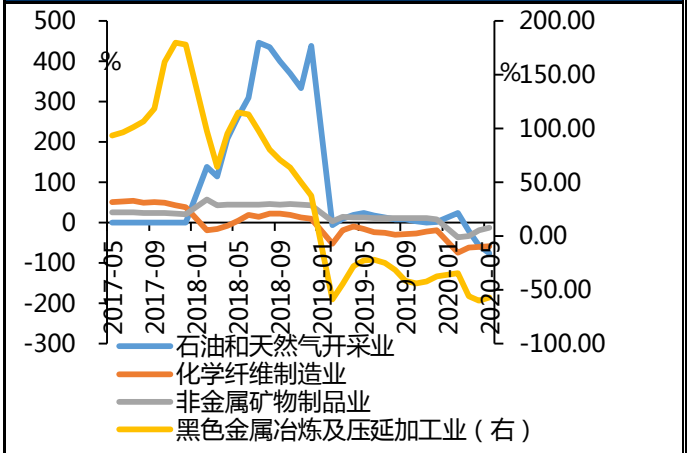
数据来源：中诚信国际整理

图 4：高新技术行业利润走势



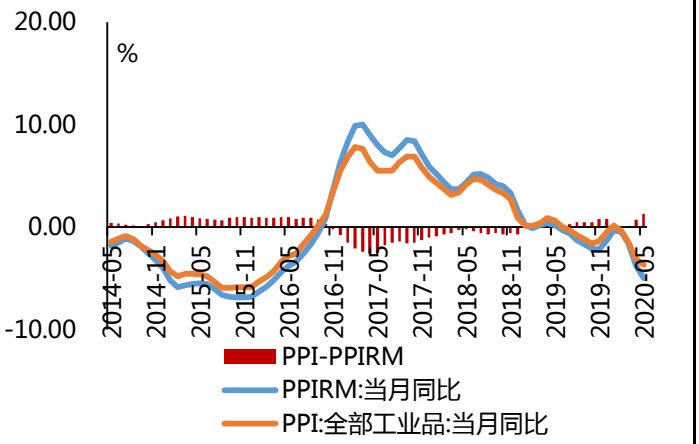
数据来源：中诚信国际整理

图 3：高耗能行业利润走势



数据来源：中诚信国际整理

图 4：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。