# 企业盈利明显好转

## ——2020 年 1-5 月工业企业利润点评

1-5 月规模以上工业企业利润累计同比下降 19.3%，较 1-4 月跌幅收窄 8.1 个百分点，营业收入同比下降 7.4%，较 1-4 月改善 2.5 个百分点，规上工业企业利润与营业收入上行趋势保持不变。

### 一、增长动力：需求回暖，经营改善

5 月规上工业企业利润同比增长 6%，年内首次实现正增长，企业利润的变化主要由以下三方面因素推动：

**首先，需求回暖，投资与消费拉动企业利润整体好转。**需求是引领企业利润增长决定性因素，5 月固定资产投资显著增长，单月同比上升 3.9%，社零消费有所恢复，单月跌幅降至 2.8%，需求的边际修复拉高企业营收，推动企业利润回升。

**其次，工业品量升价稳，企业利润空间扩大。**5 月工业增加值同比上涨 4.4%，PPI 环比下降 0.4%，较前值上行 0.9 个百分点，量升价稳带动企业利润恢复。此外，原材料购进价格同比降幅较产成品出厂价格同比降幅低 1.3 个百分点，扩大了制造业企业的利润空间，受此影响，采矿、黑色、有色等原材料行业利润下跌或上升幅度较小，而其他中下游行业利润普遍回升。

**第三，企业经营状况改善，营收增加，成本增长放缓。**5 月规上工业企业营业收入利润率为 6.82%，同比提高 0.29 个百分点，环比提高 1.15 个百分点。与此对应，企业营业成本率上涨趋势放缓，每百元营业收入中的成本同比上涨 0.29 元，增加额较上月减少 1 元，成本上升压力得到缓解。同时，工业企业库存和应收账款回收期持续下降， 5 月分别环比减少 0.8 和 1 天，表明企业经营状况边际好转。

## 二、行业结构：重点行业显著回升

**总的来看，多数行业利润增速上行。**1-5 月，41 个工业大类行业中，33 个行业累计同比利润增速加快或降幅收窄，9 个行业利润实现正增长，数量较上月增加 5 个。上游采矿业利润跌幅加深，较上月下降 8.4 个百分点，中下游制造业和公共事业部门利润同比增速跌幅明显改善，分别收窄 10.2、7.6 个百分点。

**从行业结构来看，基建地产、汽车、食品、医药四大领域改善明显，其他行业盈利压力仍然较大。**5 月基建与房地产投资快速增长，单月分别同比上升 10.9 和 8.1 个百分点，受此影响，工程建筑相关的黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业、专用设备制造业利润分别上升 3.2、7.7 和 19.7 个百分点。5 月汽车销售持续回升，同比增长 19%，汽车制造业利润大幅改善，1-5 月同比增速跌幅收窄 18.6 个百分点，带动上游橡胶和塑料制品、通用设备制造业、电气机械和器材制造业利润上涨 15.5、11.1 和 11.3 个百分点。受益于疫情导致的消费模式转变及产品价格上涨，食品和医药行业利润持续上升，食品制造业、医药制造业利润累计同比增速分别回升 10.5、6.9 个百分点。

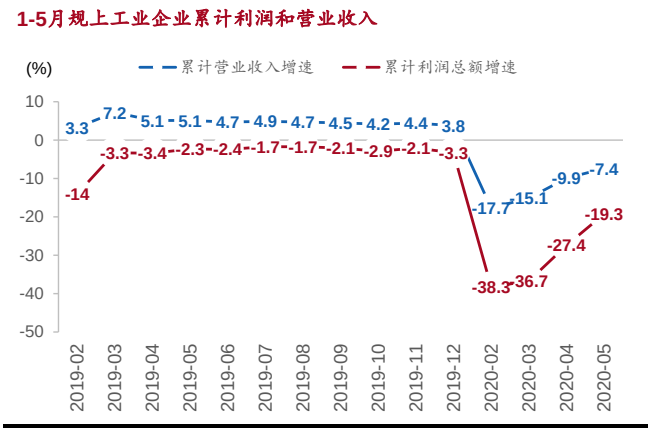
## 三、前瞻：需求不足制约利润回升持续性

**在需求分化、供过于求的背景下，经济的修复节奏有所放缓，企业利润增长空间和可持续性受到制约，未来利润增幅或将收窄。**虽然 5 月规上工业企业利润大幅回升，但利润转好行业数量有所减少，41 个工业大类行业中有 21 个行业利润增速较上月加快或降幅收窄，比 4 月份减少 12 个行业。需求不足或将制约未来企业利润增长，消费方面，今年 1-5 月社零消费总额同比名义下降 13.5%，预计全年增速大概率为负，受此影响，下游消费品行业利润增长空间有限；投资方面，由于预期利润水平较低，制造业投资短期难以走出收缩区间，使中游生产设备制造行业利润恢复缺乏支撑，不过在政策支持下，预计今年基建投资将出现大幅增长，带动相关行业利润改善。

（评论员：谭卓 黄翰庭）

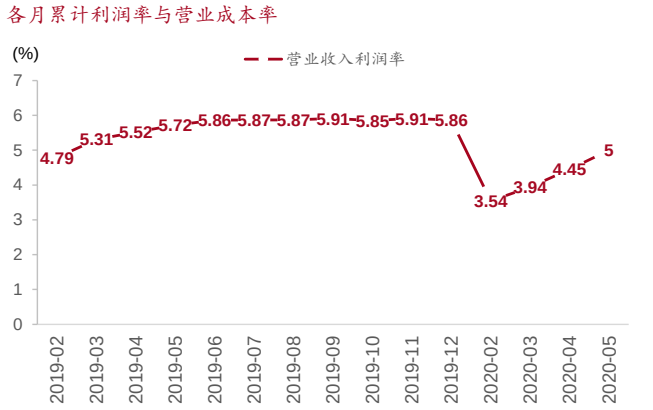
附录：

图 1：规上工业企业利润持续好转



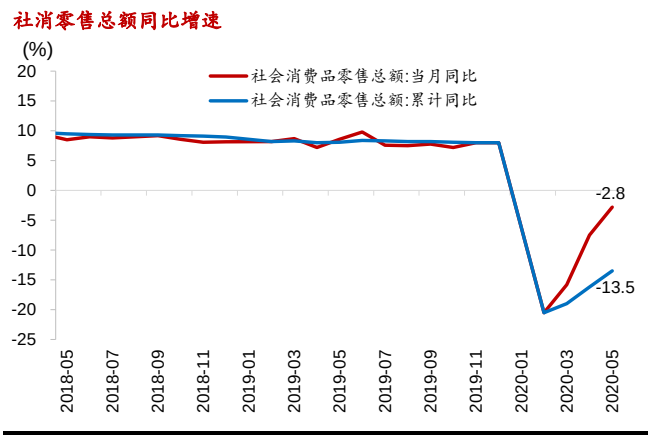

资料来源：国家统计局、招商银行研究院

图 2： 企业经营状况改善



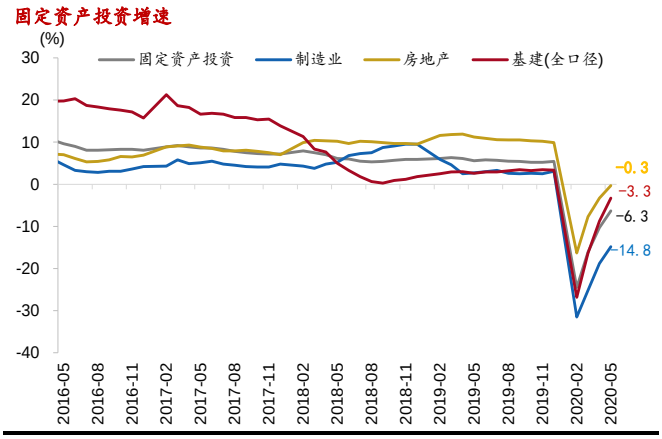

资料来源：国家统计局、招商银行研究院

图 3：消费需求有所回暖




资料来源：国家统计局、招商银行研究院

图 4：基建与房地产投资恢复势头迅猛




资料来源：国家统计局、招商银行研究院

表 1 上、中、下游行业利润总额同比增速及其变化（%）

| 上游行业 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 煤炭开采和洗选业 | 石油和天然气开采业 | 黑色金属矿采选业 | 有色金属矿采选业 | 非金属矿采选业 | | |
| 1-4 月 | -27 | -56.4 | 40.3 | -31.8 | -2.9 | | |
| 1-5 月 | -31.2 | -75.8 | -20.9 | -15.3 | 2 | | |
| 差值(PCT) | -4.2 | -19.4 | -61.2 | 16.5 | 4.9 | | |
| 中游行业 | | | | | | | |
| | 农副食品加工业 | 石油、煤炭及其他燃料加工业 | 化学原料和化学制品制造业 | 化学纤维制造业 | 橡胶和塑料制品业 | 非金属矿物制品业 | 黑色金属冶炼和压延加工业 |
| 1-4 月 | 20 | -213.3 | -48 | -60.4 | -11.9 | -19.7 | -60.4 |
| 1-5 月 | 19 | -167.4 | -38.6 | -59.1 | 3.6 | -12 | -57.2 |
| 差值(PCT) | -1 | 45.9 | 9.4 | 1.3 | 15.5 | 7.7 | 3.2 |
| | 有色金属冶炼和压延加工业 | 金属制品业 | 通用设备制造业 | 专用设备制造业 | 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 | 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 电气机械和器材制造业 |
| 1-4 月 | -40.3 | -22.3 | -17.6 | -3.1 | -17.1 | -11.7 | -22.9 |
| 1-5 月 | -43.7 | -15.9 | -6.5 | 16.6 | -14.2 | -6.5 | -11.6 |
| 差值(PCT) | -3.4 | 6.4 | 11.1 | 19.7 | 2.9 | 5.2 | 11.3 |
| | 仪器仪表制造业 | 其他制造业 | 废弃资源综合利用业 | 金属制品、机械和设备修理业 | 电力、热力生产和供应业 | 燃气生产和供应业 | 水的生产和供应业 |
| 1-4 月 | -2 | -16.6 | -25.1 | -66.7 | -27 | -1.7 | -31.9 |
| 1-5 月 | 8.9 | -14.5 | -17.6 | -26.6 | -19.5 | 3.7 | -16.5 |
| 差值(PCT) | 10.9 | 2.1 | 7.5 | 40.1 | 7.5 | 5.4 | 15.4 |
| 下游行业 | | | | | | | |
| | 食品制造业 | 酒、饮料和精制茶制造业 | 烟草制品业 | 纺织业 | 纺织服装、服饰业 | 皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 | 汽车制造业 |
| 1-4 月 | -13 | -8.9 | 22.6 | -19.8 | -34.8 | -32.2 | -52.1 |
| 1-5 月 | -2.5 | -9.6 | 28.1 | -10.3 | -29.2 | -30.3 | -33.5 |
| 差值(PCT) | 10.5 | -0.7 | 5.5 | 9.5 | 5.6 | 1.9 | 18.6 |
| | 家具制造业 | 造纸和纸制品业 | 印刷和记录媒介复制业 | 文教、工美、体育和娱乐用品制造业 | 医药制造业 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | |
| 1-4 月 | -37.2 | 5.5 | -21.2 | -31.8 | -7.4 | 15 | |
| 1-5 月 | -36.3 | 5.6 | -14.8 | -22.5 | -0.5 | 34.7 | |
| 差值(PCT) | 0.9 | 0.1 | 6.4 | 9.3 | 6.9 | 19.7 | |

资料来源：国家统计局、招商银行研究院