华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 06 月 29 日

宏观事件解读

—2020 年 1-5 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 1-3 月工业企业利润数据解读
—工业企业利润还将延续弱势

2、2020 年 1-4 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利形势不容乐观势

3、2020 年 5 月 CPI、PPI 数据解读
—工业企业盈利形势不容乐观势

工业企业盈利压力仍然较大

事件回顾：

1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。

1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%；私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。

1—5 月份，采矿业实现利润总额 1291.6 亿元，同比下降 43.6%；制造业实现利润总额 15461.9 亿元，下降 16.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1681.4 亿元，下降 16.7%。

数据点评：

5 月份，工业企业效益状况持续改善，当月利润增速实现由负转正。但累计看，1—5 月份利润同比下降 19.3%，降幅依然较大。

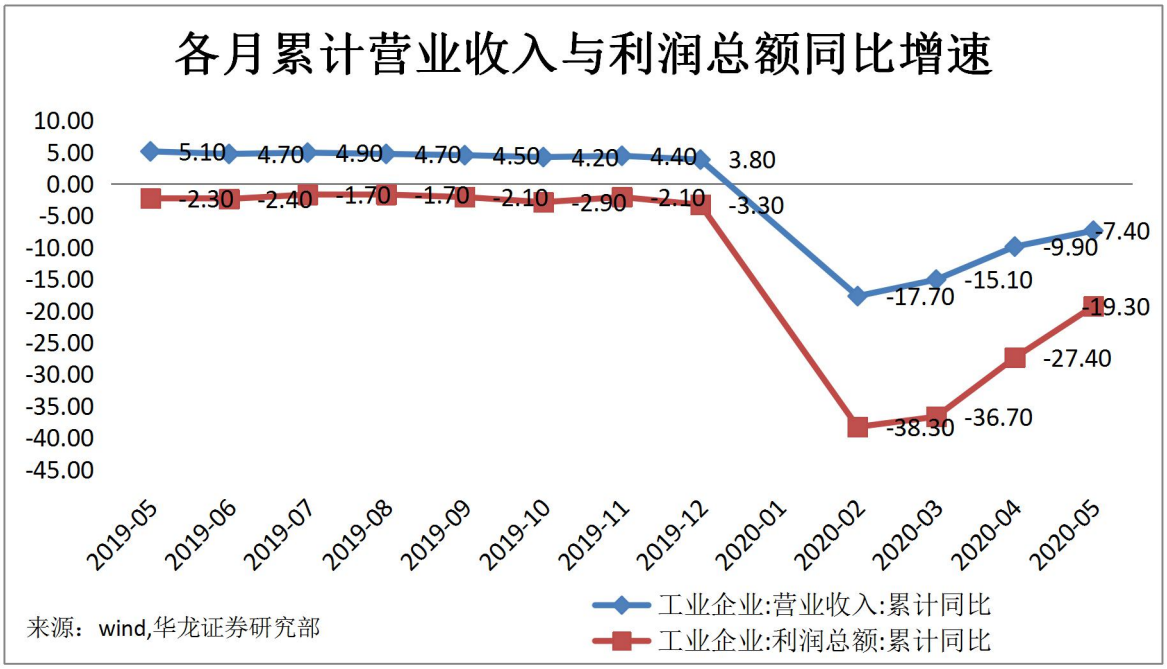
一、5 月份工业企业利润增速由负转正

5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3%转为增长 6.0%，主要原因有：一是成本上升压力明显缓解。二是工业品价格变动增加企业盈利空间。5 月份，工业品购进价格回落幅度明显超过出厂价格回落幅度，有利于增加企业盈利空间。三是石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。此外，当月投资收益大幅增加也在一定程度上推动 5 月份利润明显改善。

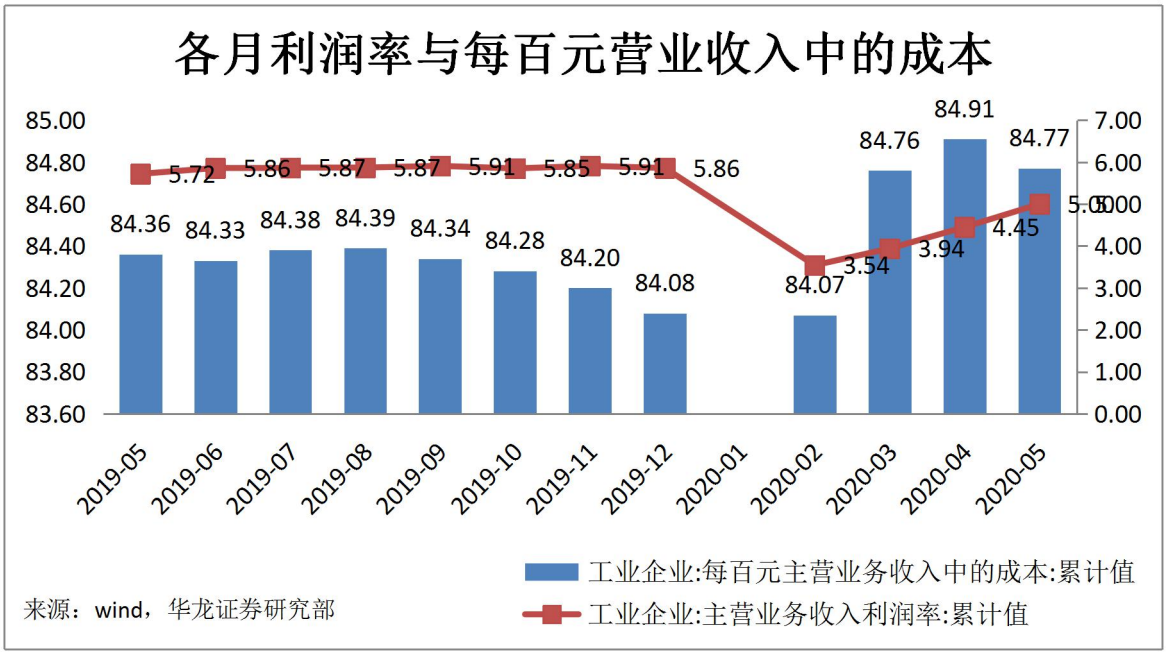
二、企业效益状况继续改善

一是企业盈利水平提高。5 月份，规模以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，比 4 月份提高 1.15 个百分点。二是企业亏损状况有所好转。5 月末，规模以上工业企业亏损面比 4 月末下降 2.7 个百分点。5 月份，亏损企业亏损额增亏幅度比 4 月份收窄 11.0 个百分点。三是工业产成品库存压力有所缓解。5 月末，规模以上工业企业产成品存货增速比 4 月末回落 1.6 个百分点；产成品存货周转天数为 20.9 天，比 4 月末减少 0.8 天。

尽管 5 月份工业企业利润实现今年以来首次增长，但疫情影响下市场需求依然偏弱，利润回升的持续性还需进一步观察。一是工业销售增速有所放缓，规模以上工业企业营业收入增速比 4 月份回落 3.7 个百分点；二是利润转好行业数量有所减少，在 41 个工业大类行业中有 21 个行业利润增速比 4 月份加快或降幅收窄，比 4 月份减少 12 个行业。



1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。



1—5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 36.88 万亿元，同比下降 7.4%；发生营业成本 31.26 万亿元，下降 6.8%；营业收入利润率为 5.00%，同比降低 0.74 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业资产总计 118.94 万亿元，同比增长 6.4%；负债合计 67.72 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 51.22 万亿元，增长 6.2%；资产负债率为 56.9%，同比提高 0.1 个百分点。

2020 年 1-5 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	
	1-5月（亿元）	同比增长（%）	1-5月（亿元）	同比增长（%）	1-5月（亿元）	同比增长（%）
总计	368770	-7.4	312607.4	-6.8	18434.9	-19.3
采矿业	14432.7	-11.3	10757.5	-5.5	1291.6	-43.6
制造业	324407.3	-7.5	275408.8	-7.1	15461.9	-16.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	29930.1	-4.5	26441.1	-3.9	1681.4	-16.7
国有控股企业	100937.6	-8.1	83450.4	-6.1	4404.2	-39.3
股份制企业	273998.5	-7.1	231816.1	-6.5	13478.8	-19.2
外商及港澳台商投资企业	82418.4	-8.8	69818.6	-8.3	4659.2	-18.4
私营企业	122914.1	-6.4	106702.3	-6.4	5607.3	-11

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%；私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。

1—5 月份，采矿业实现利润总额 1291.6 亿元，同比下降 43.6%；制造业实现利润总额 15461.9 亿元，下降 16.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1681.4 亿元，下降 16.7%。

2020 年 1-5 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）
	1-5月	5月末	5月末	5月末	5月末	5月末
总计	84.77	75.7	124.4	56.9	20.9	58.8
采矿业	74.54	35.7	79.6	59.6	14.9	47.4
制造业	84.9	89.1	122.6	56.1	23.1	60.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	88.34	36.2	216.6	59.2	0.9	45.1
国有控股企业	82.68	53	190.9	58	15.8	48
股份制企业	84.6	72.8	124.6	57.5	21.5	55.9
外商及港澳台商投资企业	84.71	87.5	123.9	53.5	20.7	72.7
私营企业	86.81	108.7	103.4	58.6	21.9	52.2

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 36.88 万亿元，同比下降 7.4%；发生营业成本 31.26 万亿元，下降 6.8%；营业收入利润率为 5.00%，同比降低 0.74 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业资产总计 118.94 万亿元，同比增长 6.4%；负债合计 67.72 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 51.22 万亿元，增长 6.2%；资产负债率为 56.9%，同比提高 0.1 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业应收账款 15.13 万亿元，同比增长 13.0%；产成品存货 4.47 万亿元，增长 9.0%。

1—5 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.77 元，同比增加 0.58 元；每百元营业收入中的费用为 9.05 元，同比增加 0.26 元。

5 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 75.7 元，同比减少 11.2 元；人均营业收入为 124.4 万元，同比减少 4.3 万元；产成品存货周转天数为 20.9 天，同比增加 3.0 天；应收账款平均回收期为 58.8 天，同比增加 10.4 天。

5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%。

2020 年 1-5 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	
	1-5月(亿元)	同比增长(%)	1-5月(亿元)	同比增长(%)	1-5月(亿元)	同比增长(%)
总计	368770	-7.4	312607.4	-6.8	18434.9	-19.3
煤炭开采和洗选业	7494.2	-11.6	5372.6	-8.3	782.8	-31.2
石油和天然气开采业	2709.8	-20.4	1976.8	-0.8	203.8	-75.8
黑色金属矿采选业	1359.1	1	1091.9	1.4	101.8	20.9
有色金属矿采选业	911.7	-8.8	669.3	-7.8	101.2	-15.3
非金属矿采选业	1190.7	-5.4	905.5	-6.9	104.3	2
开采专业及辅助性活动	763.3	-1.6	738.4	-1	-2.5	-156.8
其他采矿业	3.8	-56.3	2.9	-59.2	0.2	0
农副食品加工业	17487	0.5	15861.4	0.1	650.1	19
食品制造业	7277.6	0.1	5596.9	-0.5	628.8	-2.5
酒、饮料和精制茶制造业	5483.3	-9.3	3670.5	-9.3	823.8	-9.6
烟草制品业	5572.5	6.6	1671.9	-4.2	773.9	28.1
纺织业	7757.4	-17	6870.1	-17.9	309.6	-10.3
纺织服装、服饰业	4647	-16.9	3983.9	-16.5	180.5	-29.2
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	3628.5	-18.1	3153.9	-17.8	167.4	-30.3
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	2818	-10.7	2531.7	-10.2	109.6	-14.2
家具制造业	2222.5	-16.6	1859	-16.5	95.9	-36.3
造纸和纸制品业	4572.7	-11.5	3921.4	-13	221.3	5.6
印刷和记录媒介复制业	2198.2	-10.8	1849.5	-10.7	118.8	-14.8
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	4059.4	-15.4	3523.6	-15.7	175.4	-22.5
石油、煤炭及其他燃料加工业	16293.9	-13.4	14320.9	-8.5	-348.5	-167.4
化学原料和化学制品制造业	22960.6	-11.7	19595.6	-10.4	1034.3	-38.6
医药制造业	8868.7	-3.8	5149.4	-0.3	1227.5	-0.5
化学纤维制造业	2862.9	-18	2643.9	-17.8	41	-59.1
橡胶和塑料制品业	8758.1	-9.7	7411.3	-10.7	481.2	3.6
非金属矿物制品业	18527.1	-7.4	15370	-7.3	1416.9	-12
黑色金属冶炼和压延加工业	25469.5	-6	23836.8	-4	493.3	-57.2
有色金属冶炼和压延加工业	20054.2	-2.9	19088.9	-2.1	228.7	-43.7
金属制品业	11716.9	-9.7	10308.7	-9.6	439.4	-15.9
通用设备制造业	13473	-8.2	11122.2	-8.2	844.3	-6.5
专用设备制造业	10832.2	-2.3	8547.7	-3.3	892.2	16.6
汽车制造业	26614.1	-13.6	22767.5	-12.8	1193.5	-33.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	3618.1	-7.2	3085.1	-7.2	172.4	-6.5
电气机械和器材制造业	21299	-9.6	18078	-9.5	1056.9	-11.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	40238.5	1.3	35328.8	0.9	1709.4	34.7
仪器仪表制造业	2372	-6.4	1808.2	-6.4	209.8	8.9
其他制造业	582.4	-9	491.1	-9.1	30.7	-14.5
废弃资源综合利用业	1673	-3.2	1557.9	-2.5	62.9	-17.6
金属制品、机械和设备修理业	469.1	-1.7	402.8	1.5	21.3	-26.6
电力、热力生产和供应业	25293.6	-3.3	22541.3	-2.6	1351.9	-19.5
燃气生产和供应业	3513.3	-13	3062.6	-14.1	244.7	3.7
水的生产和供应业	1123.1	-0.2	837.2	2.4	84.8	-16.5

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，30 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 34.7%，农副食品加工业增长 19.0%，专用设备制造业增长 16.6%，石油和天然气开采业下降 75.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 57.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 43.7%，化学原料和化学制品制造业下降 38.6%，汽车制造业下降 33.5%，煤炭开采和洗选业下降 31.2%，电力、热力生产和供应业下降 19.5%，非金属矿物制品业下降 12.0%，电气机械和器材制造业下降 11.6%，纺织业下降 10.3%，通用设备制造业下降 6.5%，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 5 月，规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%，数据由负转正；1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。1-5 月工业企业利润数据降幅持续收窄，其中，5 月数据改善明显，分析原因主要为：疫情过后各地工业企业复工复产复市有序进行，目前基本恢复常态；需求端持续改善，从房地产投资、基建复苏等数据可以看出。另外，社会消费品零售额随着各地发放消费券等措施影响，数据回暖；工业品购进价格回落幅度超过工业品出厂价格回落幅度，显示企业盈利空间有所增加。分项数据看，不同所有制企业的利润同比增速跌幅均收窄，但国有控股企业利润增速同比降幅仍接近 40%。从行业大类看，30 个行业利润同比增速减少，比上月减少 6 个；10 个行业利润同比增加，较上月增加 5 个。具体看，计算机、通信行业、农副食品加工业、专用设备制造业为正增长；石油和天然气开采业、黑色金属冶炼和压延加业工、有色金属冶炼和压延加业工、化学原料和化学制品制造业、汽车制造业、煤炭开采和洗选业、电力、热力生产和供应业、非金属矿物制品业、电器机械和器材制造业、纺织业等利润同比跌幅较大。

目前需求端的走势仍然是主导工企利润走势的主要因素。5 月份，工业企业整体营业收入增速较 4 月份是回落 3.7 个百分点至 1.9%，表明需求端的恢复力度和速度有所放缓。同时结合工业品价格（PPI 数据）看，趋势也还在持续回落。未来政策刺激空间力度有限，加之疫情还将长期存在，因此宏观经济下行压力依然很大，工业企业盈利压力仍然较大。

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。