

工业企业利润还将延续弱势

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、2019年国民经济运行情况数据点评
—短期超预期 长期下行压力仍存
- 2、2019年12月制造业及非制造业PMI数据点评
—本月数据超预期
- 3、2020年2月CPI、PPI数据点评
—CPI涨幅虽有回落但仍处较高位置
- 4、2020年1-2月工业企业利润数据点评
—数据跌幅将有所收窄 但难回正

事件回顾：

国家统计局4月27日发布的工业企业财务数据显示，1—3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7814.5亿元，同比下降36.7%，降幅比1—2月份收窄1.6个百分点。

1—3月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额2226.7亿元，同比下降45.5%；股份制企业实现利润总额5970.4亿元，下降33.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额1671.5亿元，下降46.9%；私营企业实现利润总额2344.8亿元，下降29.5%。

1—3月份，采矿业实现利润总额881.4亿元，同比下降27.5%；制造业实现利润总额6079.6亿元，下降38.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额853.5亿元，下降28.6%。

数据点评：

3月份工业企业利润呈现以下积极变化：

一是多数行业利润有所改善。3月份，41个工业大类行业中，28个行业利润增速比1—2月份加快或降幅收窄，其中8个行业利润实现增长，比1—2月份增加4个。主要行业中，电子、酒饮料茶制造业利润增速由负转正；煤炭开采、电气机械、化工行业利润下降幅度比1—2月份收窄。

二是先进制造业利润改善比较明显。3月份，制造业利润同比下降34.6%，降幅比1—2月份收窄8.1%。高技术制造业利润实现增长。

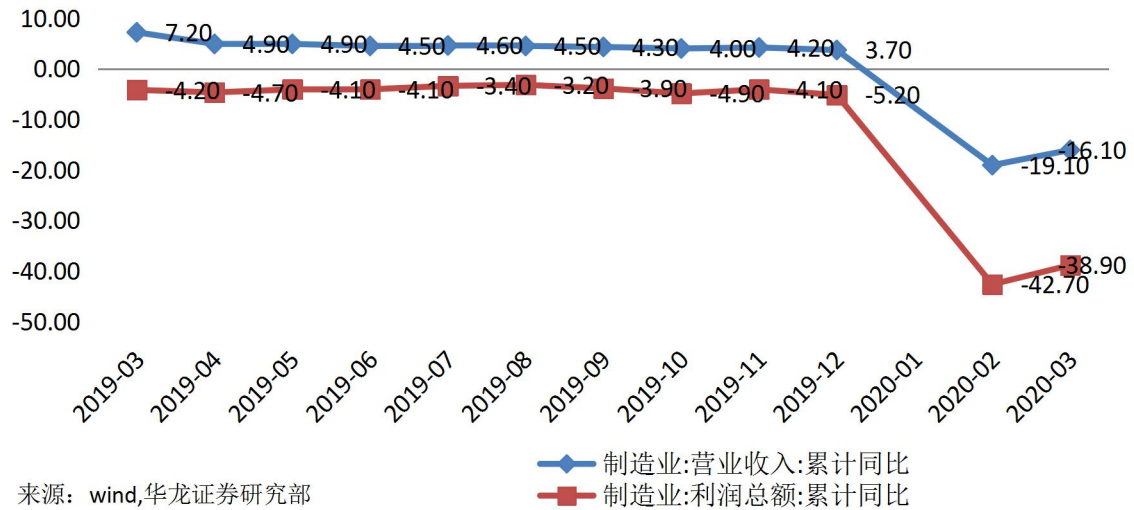
三是生活必需品行业利润大幅改善。3月份，农副食品加工行业利润同比增长28.7%，增速比1—2月份加快26.5%；食品制造业利润下降16.4%，降幅收窄17.1%。

四是私营、小型、外资企业利润降幅不同程度收窄。3月份，私营企业利润同比下降20.1%，降幅比1—2月份收窄16.5%；小型企业利润下降17.0%，降幅收窄23.7%；外商及港澳台商投资企业利润下降38.9%，降幅收窄14.7%。

同时应当看到，虽然3月份规模以上工业企业利润状况有所改善，但受市场需求尚未完全恢复、企业产品库存上升较多、工业品价格持续回落、成本压力依然较大等多重因素影响，工业企业利润降幅仍然较大，盈利形势仍不容乐观。

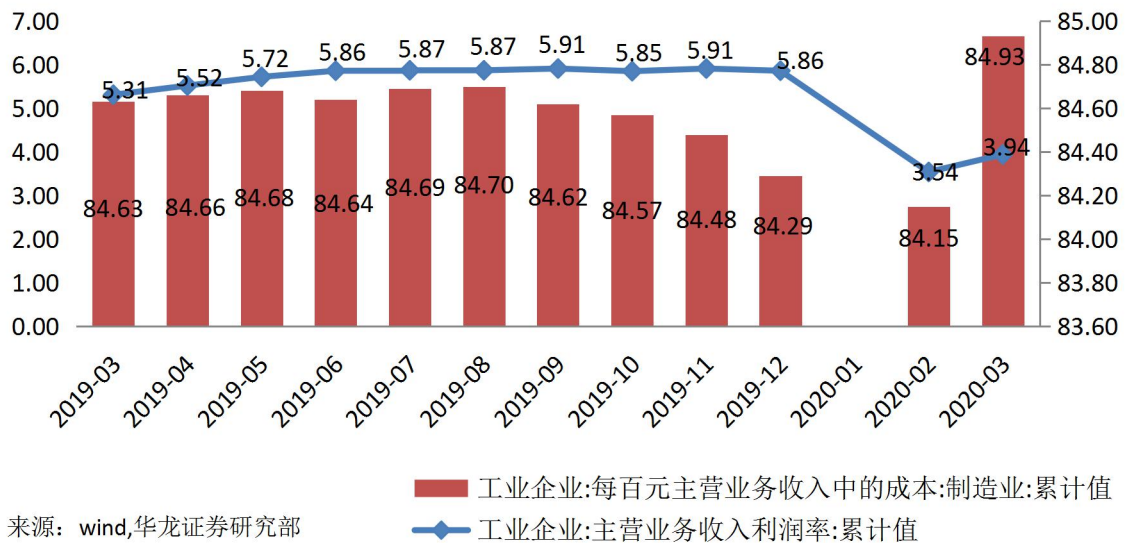


各月累计营业收入与利润总额同比增速



1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%，降幅比 1—2 月份收窄 1.6 个百分点。

各月利润率与每百元营业收入中的成本



1—3 月份，规模以上工业企业实现营业收入 19.86 万亿元，同比下降 15.1%；发生营业成本 16.83 万亿元，下降 14.6%；营业收入利润率为 3.94%，同比降低 1.34 个百分点。

3 月末，规模以上工业企业资产总计 116.57 万亿元，同比增长 6.2%；负债合计 66.00 万亿元，增长 5.4%；所有者权益合计 50.57 万亿元，增长 7.3%；资产负债率为 56.6%，同比降低 0.4 个百分点。

2020年1-3月份规模以上工业企业主要财务指标:

分 组	营业收入		利润总额	
	1-3月	同比增长	1-3月	同比增长
总计	198574.9	-15.1	7814.5	-36.7
采矿业	8468.8	-9.2	881.4	-27.5
制造业	172205.3	-16.1	6079.6	-38.9
电力、热力、燃气及水生产和供应业	17900.8	-6.5	853.5	-28.6
国有控股企业	57585.7	-12.2	2226.7	-45.5
股份制企业	148012.8	-14.4	5970.4	-33
外商及港澳台商投资企业	43399.2	-18.3	1671.5	-46.9
私营企业	64085	-16.1	2344.8	-29.5

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—3月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额2226.7亿元,同比下降45.5%;股份制企业实现利润总额5970.4亿元,下降33.0%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额1671.5亿元,下降46.9%;私营企业实现利润总额2344.8亿元,下降29.5%。

1—3月份,采矿业实现利润总额881.4亿元,同比下降27.5%;制造业实现利润总额6079.6亿元,下降38.9%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额853.5亿元,下降28.6%。

2020年1-3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)	应收票据及应收账款平均回收期(天)
	1-3月	3月末	3月末	3月末	3月末	3月末
总计	84.76	68.6	113.4	56.6	23.1	63.1
采矿业	72.1	35.1	78.4	59.7	15.4	47.9
制造业	84.93	79.8	110.4	55.7	25.8	65.8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	89.08	36.2	214.9	59.2	0.9	44
国有控股企业	82.01	50.6	181.4	57.7	17.1	49.3
股份制企业	84.41	66.2	114.1	57.3	23.7	60.1
外商及港澳台商投资企业	85.4	77.8	109.8	52.9	23.1	78.5
私营企业	87.07	96.1	92.3	58.3	24.5	57.6

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—3月份,规模以上工业企业实现营业收入19.86万亿元,同比下降15.1%;发生营业成本16.83万亿元,下降14.6%;营业收入利润率为3.94%,同比降低1.34个百分点。

3月末,规模以上工业企业资产总计116.57万亿元,同比增长6.2%;负债合计66.00万亿元,增长5.4%;所有者权益合计50.57万亿元,增长7.3%;资产负债率为56.6%,同比降低0.4个百分点。

3月末,规模以上工业企业应收账款14.04万亿元,同比增长7.3%;产成品存货43829.7亿元,增长14.9%。

1—3月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.76元,同比增加0.49元;每百元营业收入中的费用为9.58元,同比增加0.68元。

3月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为68.6元,同比减少17.2元;人均营业收入为113.4万元,同比减少13.5万元;产成品存货周转天数为23.1天,同比增加5.5天;应收账款平均回收期为63.1天,同比增加14.3天。

3月份,规模以上工业企业实现利润总额3706.6亿元,同比下降34.9%。

2020年1-3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	
	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	198574.9	-15.1	168307	-14.6	7814.5	-36.7
煤炭开采和洗选业	4290.7	-12.7	3062.4	-10.8	421.1	-29.9
石油和天然气开采业	1916.7	-2.3	1203.6	2.5	358.8	-20.1
黑色金属矿采选业	759.9	-1.2	613.2	-1.5	20	-47.8
有色金属矿采选业	494.6	-15	363.9	-13.8	50	-33.9
非金属矿采选业	597.3	-15.9	456.6	-16.6	44.4	-17.2
开采专业及辅助性活动	408.4	6	404.9	9.6	-12.8	(注)
其他采矿业	1.2	-68.4	1.1	-62.1	0	-100
农副食品加工业	9676.2	-6.3	8753	-6.7	358.7	11.2
食品制造业	3978	-7.8	3066.5	-7.8	286.6	-27.4
酒、饮料和精制茶制造业	3169.1	-15.6	2028.5	-17.3	534.9	-11.2
烟草制品业	3830.2	7.7	1094.3	-4.5	554.2	28.5
纺织业	4104.8	-26	3663.4	-26.4	115.5	-38.8
纺织服装、服饰业	2568.1	-23.5	2196.9	-23.1	80.9	-43.5
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2035.4	-22.5	1766.1	-22.3	92.8	-34.8
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	1450.4	-20.2	1299.7	-19.9	51.3	-26.4
家具制造业	1176.9	-23.7	985	-23.6	40.1	-47.8
造纸和纸制品业	2467.3	-20.3	2105.2	-22.2	115.5	-5.5
印刷和记录媒介复制业	1160.2	-21.8	978	-21.8	48.4	-38.7
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	2209.4	-21.8	1921.9	-22	76.5	-37.1
石油、煤炭及其他燃料加工业	10150.5	-8.9	9078.7	-1.8	-247	-187.9
化学原料和化学制品制造业	12606.1	-17.8	10844.8	-16.3	383.4	-56.5
医药制造业	5018.7	-8.9	2908.8	-6.3	614.1	-15.7
化学纤维制造业	1523.8	-25.4	1398.5	-25.8	17.7	-62.2
橡胶和塑料制品业	4449	-21.2	3798.3	-21.6	170.6	-30.9
非金属矿物制品业	9067.3	-17.5	7597.4	-17.1	498.4	-34
黑色金属冶炼和压延加工业	13807.9	-10.8	12929.5	-10.1	179	-55.7
有色金属冶炼和压延加工业	10758.1	-10	10212.1	-9.9	103.3	-30.2
金属制品业	5977	-20.5	5263.1	-20.4	164.7	-39.1
通用设备制造业	6696.7	-22.4	5564.5	-22	293.1	-39.9
专用设备制造业	5359.6	-18.3	4277.3	-18.3	279.1	-34.7
汽车制造业	12682.6	-30.9	10956.9	-29.6	209.4	-80.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1861.7	-18.3	1589	-18.2	63.9	-33.2
电气机械和器材制造业	10689.5	-21.6	9152.7	-20.9	318.1	-47
计算机、通信和其他电子设备制造业	21229.5	-7.5	18724.8	-7.7	573.2	-12
仪器仪表制造业	1189.4	-21	917.9	-20.3	62.3	-33.2
其他制造业	300.6	-21.2	254.2	-21.3	12.9	-35.5
废弃资源综合利用业	759	-16.2	703.7	-15.6	25.7	-34.1
金属制品、机械和设备修理业	252.1	-6.5	224.6	0.4	2.4	-84.3
电力、热力生产和供应业	15030.3	-5.4	13482.3	-4.5	708.3	-30.7
燃气生产和供应业	2236.4	-14.3	1973.5	-15	127.2	-2.8
水的生产和供应业	634.1	-2.6	490.1	0.8	17.9	-57

注：开采专业及辅助性活动上年同期亏损 2.9 亿元

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—3 月份，在 41 个工业大类行业中，2 个行业利润总额同比增加，39 个行业减少。主要行业利润情况如下：烟草制品业利润总额同比增长 28.5%，农副食品加工业增长 11.2%，汽车制造业下降 80.2%，化学原料和化学制品制造业下降 56.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 55.7%，电气机械和器材制造业下降 47.0%，通用设备制造业下降 39.9%，纺织业下降 38.8%，专用设备制造业下降 34.7%，非金属矿物制品业下降 34.0%，电力、热力生产和供应业下降 30.7%，有色金属冶炼和压延加工业下降 30.2%，煤炭开采和洗选业下降 29.9%，石油和天然气开采业下降 20.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 12.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业由上年同期盈利转为亏损。

华龙观点：

2020年3月份，规模以上工业企业实现利润总额3706.6亿元，同比下降34.9%；1-3月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降36.7%，降幅比1—2月份收窄1.6%。去年3月同期，工业企业利润同比增长13.9%，基数较高；另外，继续受到疫情冲击影响，3月份企业复工复产未完全恢复，影响了工业品的生产和销售价格，因此数据依旧下降较多。

分项数据看，不同所有制企业的利润同比依旧呈现大幅回落，其中，国有控股企业和外商港澳台企业利润增速降幅较大。而随着各企业复工复产，本月私营企业利润同比增速降幅相对较小；资产负债情况看，1-3月企业负债情况变化不大，由于疫情影响，企业生产规模还未完全恢复。从行业大类看，39个行业利润同比增速减少。本月原油价格下跌，采矿业利润同比较1-2月跌幅扩大；农副食品加工、烟草制品等继续保持正增长；造纸、印刷、文教体育用品等行业恢复较快，同比跌幅收窄；通用设备、专用设备、交通运输设备等跌幅也明显收窄。另外，汽车制造、石油冶炼等行业利润同比跌幅继续较大。未来在汽车消费政策方面还想陆续出台政策以刺激需求，但我们预计需求增加速度较慢。

短期内行业利润分化仍将继续，由于全球疫情尚未有效遏制，纺织服装、家电的依赖出口的企业利润继续会受到影响，而国际原油价格处于下降通道，PPI数据短期也难以回升，再结合工业增加值数据判断，工业企业利润还将延续弱势，短期拐点还未见到。

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、东方财富 choice 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，风险自担，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。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。