

疫情拖累减弱利润降幅收窄，盈利修复分化中下游依旧承压

——5月工业企业利润数据点评



疫情冲击影响减弱，工业企业利润下滑幅度收窄。1至5月全国规上工业企业利润同比增速1.0%，其中5月当月同比增速-6.5%，相较4月当月8.5%的降幅出现显著收窄。从营收来看，1至5月工业企业营收同比增长9.1%，其中5月当月同比增长6.8%，相较4月回升4.1个百分点。随着疫情冲击影响逐步缓解，工业企业营收与利润修复或延续向好。不过，企业生产经营面临的制约依然存在，1至5月营业收入利润率为6.47%，同比下降0.52个百分点，营收增速及营收利润率增速总体低于去年同期及去年整体，或从侧面表明市场需求较弱的情况仍在持续。从营业成本来看，1至5月营业成本同比增长10.5%，每百元营业收入中的成本同比增加0.83元至84.42元，考虑到常态化疫情防控的延续以及俄乌冲突带来的外部不稳定，工业企业成本上升压力依然较大。

各工业环节利润增速表现采掘>原料初加工>加工制造，上游与中下游行业利润分化态势未改。1至5月41个工业行业中有16个行业利润增速累计同比正增长。受益于疫情拖累因素减弱以及工业经济纾困政策的支撑，多数行业经营状况边际改善，在41个工业大类行业中，有20个行业利润较上月增速加快或降幅收窄，5个行业利润由降转增。其中同比增速较高的行业集中在采掘环节，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、有色金属矿采选业利润累计同比分别为174.7%、135.0%、54.2%。从代表性行业来看，原料加工环节中有色金属冶炼和延压加工、化学原料制品制造业利润增速同比较高，分别增长26.6%与13.8%，而受保供稳价政策影响较大的石油煤炭等燃料加工业及钢铁延压加工行业利润增速处于回落区间。中游代表性行业利润表现总体不佳，通用设备



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张林 010-66428877-271
ymyan01@ccxi.com.cn
王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

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

工业企业利润当月同比明显下滑，保微观主体应加大力度；2022年5月28日

工业企业利润增长略有加快，仍需关注疫情冲击及成本压力；2022年4月29日；

成本走高挤压工业企业利润，增长放缓结构分化加剧；2022年3月28日；

工业企业利润增长放缓，稳增长发力利润或将延续修复，2022年1月27日；

如需订阅研究报告，敬请联系
中诚信国际品牌与投资人服务部
赵耿 010-66428731
gzhao@ccxi.com.cn

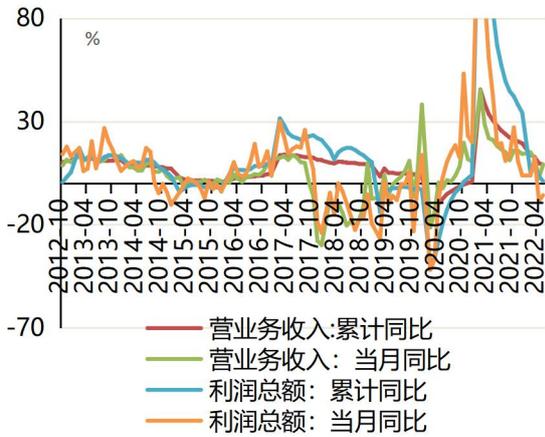
www.ccxi.com.cn

制造、专用设备制造利润同比分别为-21.3%、-4.6%，电力、热力、燃气及水的供应与生产累计利润同比下滑24.7%。下游代表性行业之间利润增速表现也出现一定分化，食品制造业利润增速稳定保持在10%以上，而汽车制造业利润同比降幅则从1至4月的33.4%进一步下滑至37.5%，除疫情防控约束下供应及产量受限影响之外，汽车销量下滑幅度更大或说明疫情反复冲击影响下居民对于可选消费品及耐用品的消费支出更加谨慎。

私营企业及中小微工业企业盈利修复更加缓慢。从不同企业类型看，1至5月国有企业利润增速同比为9.8%，股份制企业利润总额同比增长7.8%，而私营企业利润同比下降2.2%，或表明私营企业以及中小微企业盈利修复仍受制于终端消费的疲弱，修复过程相对国有企业或将更加缓慢。

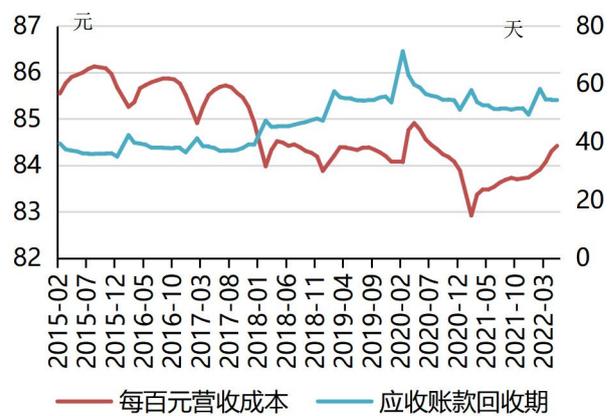
利润修复或将持续但基础尚不牢固，纾困微观企业政策仍有必要延续。3月中下旬至4月末出现的新冠疫情大范围反弹带来宏观经济下行压力陡然加大，4月当月工业企业利润出现较大跌幅。随着本轮疫情拖累因素逐步消退，工业企业经营修复料将持续，但利润降幅收窄依然仅是开始，5月金融数据及景气数据也表明市场需求较弱的状况尚未根本扭转，后续微观工业企业特别是中下游企业依然将面临需求压力与成本压力的考验。从宏观政策上看，我国相较欧美经济体通胀水平温和，货币政策没有紧缩压力，对于相关行业企业的融资与信贷支持有必要进一步延续，减税退税、缓缴社保等财政政策也应持续发力，确保制造业领域就业稳定。此外，也应继续在汽车及电子设备消费领域加大支持力度，为终端工业品消费的持续修复提供有利条件。

图 1：5月利润总额降幅收窄



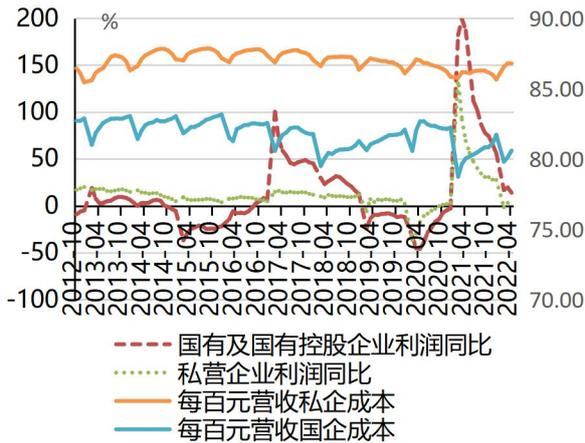
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 2：营收成本延续上行



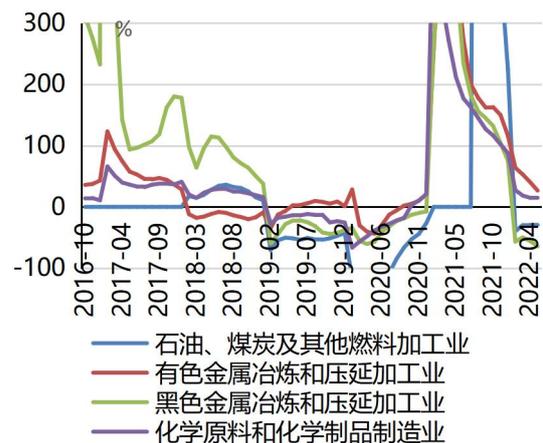
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 3：国有企业利润状况好于民企



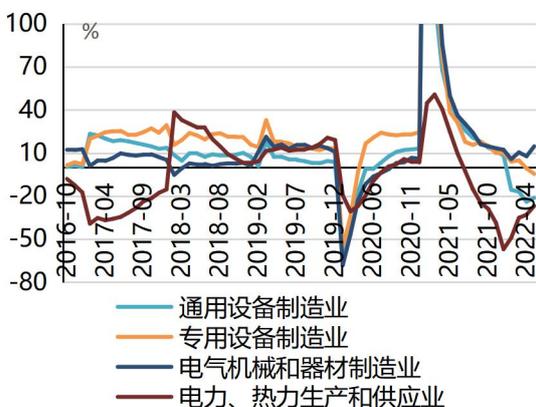
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 4：上游代表性行业利润走势



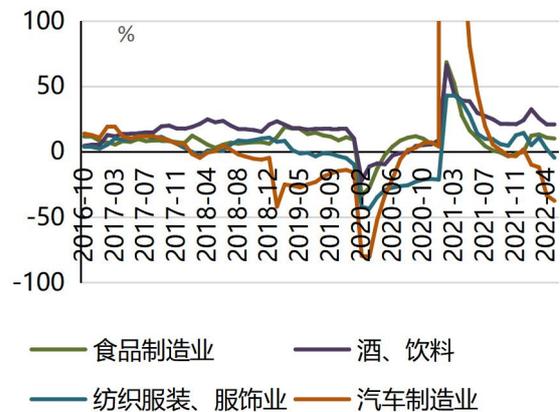
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 5：中游代表性行业利润走势



数据来源：Wind, 中诚信国际

图 6：下游代表性行业利润走势



数据来源：Wind, 中诚信国际

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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>