

8月企业利润结构有所改善

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈宜权

电话：021-20333242

邮箱：chenyq@longone.com.cn

重要资讯：

8月企业利润结构有所改善

9月27日，国家统计局公布中国8月工业企业营收及利润数据。1-8月，规模以上工业企业实现营业收入87.89万亿元，同比增长8.4%，较前值小幅回落0.4个百分点。1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额55254亿元，同比下降2.1%，较前值回落1.0个百分点。8月工业企业利润单月同比为-9.2%，较前值降幅收窄4.2个百分点。在41个工业大类行业中，16个行业利润总额同比增长，25个行业下降。

总体来看，8月我国工业企业营收和利润累计同比均较前值延续回落，我们认为主要源于局部疫情反复下，当前国内有效需求或仍不足，企业利润增速总体处于磨底阶段。结构上看，上游利润占比延续回落，补贴提振下的汽车、电子设备、装备制造业和夏季用电需求拉动下的煤炭及发电行业利润表现改善。往后看地产磨底、出口下行叠加疫情扰动下，经济复苏基础尚不牢固，但进入九月下旬随气温的回落，前期限电因素对部分区域生产的影响会有所削弱。8月末，规模以上工业企业产成品存货增长14.1%，较前值回落2.7个百分点，连续4个月回落，疫情扰动叠加内外需疲弱，后续企业或延续主动去库存，但去库速度或较前期有所提升。

市场情况：

北向资金净流入。9月27日，北向资金合计净买入32.72亿元，其中沪股通净买入25.3亿元，深股通净买入7.42亿元。

美元指数继续上行。9月27日，美元指数上涨0.0333，至114.1497。人民币兑美元即期汇率报收7.1580，贬值116个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收7.1783，贬值45个BP。人民币兑美元中间价报收7.0722，调贬424个BP。欧元兑美元下跌0.16%，至0.9594。美元兑日元上涨0.07%，至144.7755。英镑兑美元上涨0.44%，至1.0734。

1. 宏观要点

8 月企业利润结构有所改善

9 月 27 日，国家统计局公布中国 8 月工业企业营收及利润数据。1-8 月，规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，较前值小幅回落 0.4 个百分点。1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55254 亿元，同比下降 2.1%，较前值回落 1.0 个百分点。8 月工业企业利润单月同比为-9.2%，较前值降幅收窄 4.2 个百分点。在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。

三大产业中夏季高温能源保供带动煤炭和发电相关行业利润改善。1-8 月份，采矿业实现利润总额 11246.8 亿元，同比增长 88.1%，虽增幅较前值回落，但采矿业仍为工业企业利润增长的重要支撑；制造业实现利润总额 40777.2 亿元，下降 13.4%，降幅较前值扩大 0.8 个百分点，但内部表现分化，其中汽车产业链受益于 6 月初以来的车辆购置税优惠政策提振，行业利润提升明显；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3230.1 亿元，下降 4.9%，降幅较前值大幅收窄 7.6 个百分点，夏季高温能源保供下，带动煤炭与发电相关行业利润改善。

部分大宗商品价格回落，中下游企业利润占比持续提升，行业层面电子设备、汽车、酒及饮料等行业利润提升明显，总体延续上月趋势。8 月 PPI 当月同比增 2.3%，较前值延续回落 1.9 个百分点。上游价格延续回落对于中下游企业成本压力改善起到有力推动。上游多数行业企业利润仍维持高增，但增速延续回落趋势。其中 1-8 月煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 1.12 倍，石油和天然气开采业增长 1.11 倍，有色金属冶炼和压延加工业下降 6.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 58.5%，增速均较前值有不同程度上滑。中游行业中，电气设备和装备制造业利润改善明显。电气机械和器材制造业增长 20.9%，专用设备制造业下降 1.8%，化学原料和化学制品制造业增长 5.0%，非金属矿物制品业下降 9.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 5.6%。下游行业中，购置税补贴提振下汽车需求较强，酒及饮料等行业韧性较强，医药行业利润则延续弱势。

总体来看，8 月我国工业企业营收和利润累计同比均较前值延续回落，我们认为主要源于局部疫情反复下，当前国内有效需求或仍不足，企业利润增速总体处于磨底阶段。结构上看，上游利润占比延续回落，补贴提振下的汽车、电子设备、装备制造业和夏季用电需求拉动下的煤炭及发电行业利润表现改善。往后看地产磨底、出口下行叠加疫情扰动下，经济复苏基础尚不牢固，但进入九月下旬随气温的回落，前期限电因素对部分区域生产的影响会有所削弱。8 月末，规模以上工业企业产成品存货增长 14.1%，较前值回落 2.7 个百分点，连续 4 个月回落，疫情扰动叠加内外需疲弱，后续企业或延续主动去库存，但去库速度或较前期有所提升。

(来源：国家统计局)

2.A 股市场评述

上交易日上证指数反弹收红，目前反弹尚未有明显结束迹象

上交易日上证指数反弹收红，收盘上涨 42 点，涨幅 1.4%，收于 3093 点。深成指、创业板大幅收涨，主要指数均呈收红。

上一交易日上证指数依托下降通道下轨支撑位反弹收中阳线，收复了 5 日均线。量能放大不明显，仍需补充。大单资金净流入约 13 亿元，虽金额不大，但是 9 月中旬指数回落以来第一次净流入。日线 KDJ 与日线 MACD 死叉尚未修复，但 30 分钟与 60 分钟 MACD 背离金叉成立，分钟线指标明显向好，短线反弹尚未有明显结束迹象，今日或是 60 分钟线上破其 30 线的突破战役，若突破不利，盘中仍或有震荡。

目前指数日线中短期均线趋势向下较难短期内修复，指数上方 9 月 5 日的前期低点 3180 点附近重合 20 日均线，再上方的 60 日均线 3230 点均构成较重反压。目前指数仍处下降通道中，在走出下降通道以前难言企稳，目前与趋势性上涨行情还有距离。

上证周线目前呈小实体红阳线，经过昨日收涨，指数收复了黄金分割 61.8% 压力位，短线观察其能否守住战果。即便指数延续反弹，上方仍有方向向下的 5 周均线与 30 周均线，是反弹中的较重压力。所以指数即便反弹，震荡或较为明显。

上交易日深成指、创业板昨日均明显收涨，深成指收盘上涨 1.94%，创业板收盘上涨 2.23%。两指数在日线持续超卖的情况下积累了反弹动能，昨日均收红阳线。深成指日线 KDJ 金叉成立，日线指标有所修复。创业板上破 10 日均线，表现略强于其他指数。两指数目前分钟线指标向好，反弹尚未出现明显结束迹象，但两指数日线均线空头排列，尚未明显修复，即便反弹延续，上方条条均线构成反压，震荡或较为明显。

上交易日同花顺行业板块中，只有油气开采及服务与煤炭开采加工 2 个板块逆市调整，其余板块一律收红。收红个股占比 85%，涨超 9% 的个股 111 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。拉升收红个股 4315 只。昨日绝大多数板块个股参与反弹，行情快速回暖。

在同花顺行业板块中，酒店及餐饮、景点及旅游延续涨幅居前，收盘分别大涨 6.78%、5.75%。其次，食品加工制造、医疗器械、机场航运、医疗服务、纺织服务等消费概念板块以及医药类板块表现活跃。

具体看各板块。酒店及餐饮板块以及机场航运板块延续上涨，收盘分别大涨 6.78%、4.71%，两指数均收凸顶长阳线，突破近期高点压力位，向前期高点压力位趋近。量能均呈放大，大单资金分别净流入 1.73 亿、1.23 亿。这两个板块均是同花顺行业中为数不多的日线趋势向上的板块之一。两指数大涨之后或有小幅震荡，但整理充分后仍或有震荡盘升动能。仍可在震荡中观察。

随着指数反弹，不少板块个股或纷纷响应。但若趋势没有明显改观，仍需以反弹对待为宜。而反弹行情经常蓄势不充分，震荡明显，仍需适当谨慎。

3. 市场数据

表 1 隔夜市场表现

2022/9/27	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元, 亿元	14727	-8.74
	北向资金	亿元	32.72	/
	南向资金	亿港元	7.93	/
	逆回购到期量	亿元	1750	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.30	/
	DR001	%, BP	1.3990	-3.00
	DR007	%, BP	1.6970	-14.30
	10 年期中债到期收益率	%, BP	2.7051	-1.03
国外利率	10 年期美债到期收益率	%, BP	3.97	9.00
	2 年期美债到期收益率	%, BP	4.30	3.00
股市	上证指数	点, %	3093.86	1.40
	创业板指数	点, %	2374.74	2.22
	恒生指数	点, %	26571.87	0.53
	道琼斯工业指数	点, %	29134.99	-0.43
	标普 500 指数	点, %	3647.29	-0.21
	纳斯达克指数	点, %	10829.50	0.25
	法国 CAC 指数	点, %	5753.82	-0.27
	德国 DAX 指数	点, %	12139.68	-0.72
	英国富时 100 指数	点, %	6984.59	-0.52
外汇	美元指数	/, %	114.1497	0.03
	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.1783	45.00
	欧元/美元	/, %	0.9594	-0.16
	美元/日元	/, %	144.78	0.07
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3837.00	2.29
	铁矿石	元/吨, %	718.50	1.13
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司, %	1636.50	0.19
	WTI 原油	美元/桶, %	77.96	1.63
	布伦特原油	美元/桶, %	84.43	1.89
	LME 铜	美元/吨, %	7291.00	-0.01

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

注: 融资余额披露时间较晚, 故为前一交易日数据。

4. 板块及个股表现

表 2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
休闲食品	7.15	家电零部件 II	-1.71
酒店餐饮	6.93	油服工程	-0.83
医疗器械	6.37	能源金属	-0.62
旅游及景区	6.11	航海装备 II	-0.58
生物制品	5.35	煤炭开采	-0.56

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

表 3 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
华康医疗	37.56	20.00	10.41	-19.43
新莱应材	104.01	18.87	21.07	120.50
正帆科技	43	16.12	23.00	66.34
星华新材	22.8	15.27	3.68	-61.06
东富龙	24.03	15.25	8.34	-52.45

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
雪龙集团	21.6	-10.00	-20.56	-5.68
邦德股份	13.55	-9.67	2.89	-53.13
派特尔	6.46	-7.45	-18.23	-66.07
凯盛新材	28.68	-7.21	-12.93	-41.19
申科股份	9.72	-6.90	-12.35	14.76

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

附注：**一、市场指数评级**

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(8621) 20333619

传真：(8621) 50585608

邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(8610) 59707105

传真：(8610) 59707100

邮编：100089