

一周综评与展望:

工业企业利润显著向好

投资要点:

➤ 核心观点:

本周统计局公布了11月工业企业经济效益数据。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点，连续九个月收窄。从当月看，工业企业利润加快回升，加上投资收益相对集中入账，11月份规上工业企业利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润连续4个月正增长。

从营收成本的角度来看，工业生产加快带动企业营收增速明显上升，企业经营利润率与毛利率持续改善，进而推动企业经营效益提升。具体来看，营收端，11月份企业营收同比增长6.1%，增速较10月份加快3.6个百分点，连续5个月回升，量价方面，1-11月工业增加值同比增速为4.3%，增速较1-10月回升0.2个百分点；价格指数保持稳定，11月PPI累计同比-3.1%，持平于前10月。成本端，营业成本累计同比维持低增速，1-11月营业收入毛利率为15.08%，环比自今年5月以来稳步改善，营业收入利润率为5.82%。

结构上看，三大门类工业企业利润同比增速均有不同程度上升，其中制造业利润增速大幅改善，采矿业利润跌幅略有收窄，电气水利利润增长明显加速。1-11月份，制造业利润总额同比下降4.7%，降幅较1-10月大幅收窄3.8个百分点，带动工业企业利润降幅收窄2.74个百分点；采矿业实现利润同比下降18.3%，降幅较前10月收窄1.4个百分点，对工业企业利润的拖累较前10月收窄0.36个百分点；电热水利利润增长加快，同比增长47.3%，拉动工业企业利润增长2.9%，拉动贡献相比前10月提升0.4个百分点。

制造业中，资源品类制造业降幅明显收窄，装备制造业利润增长加快，消费品制造业利润增速有所改善。具体来看，1-11月份，黑色金属冶炼和延压加工行业受下游需求回暖叠加低基数等因素共同作用，利润同比大幅增长2.76倍；有色行业利润增长21.8%，利润由降转增；化工行业利润降幅较1-10月份收窄4.3个百分点，其中11月份利润增长26.7%。装备制造业中，1-11月份，汽车行业利润增长2.9%，增速较前10月份加快2.4个百分点；计算机、通信和其他电子设备行业累计利润降幅收窄7.0个百分点。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望：经济数据回升在望》— 2023.09.09
- 2、《一周综评与展望：如何看待房地产政策影响》— 2023.09.02
- 3、《一周综评与展望：关注房地产政策变化》— 2023.08.26

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn