

工业企业利润数据点评

量价齐跌工业企业利润大幅回落，
期待政治局会议政策效应释放

联系人

作者：
中诚信国际 研究院

执行院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张林

lzhang01@ccxi.com.cn

研究员 燕翔

xyan@ccxi.com.cn



相关报告

低基数支撑企业利润小幅回升，利润率偏低与流通偏慢制约仍存，2024年8月27日

成本边际走低叠加价格降幅收窄，工业企业利润小幅回升，2024年7月29日

投资收益增长趋缓企业利润边际回落，关注应收账款上升与以价换量问题，2024年6月28日

营收改善带动工业企业利润由负转正，关注装备制造业增量不增利的问题，2024年5月28日

量价齐跌企业利润增长边际放缓，产能利用率边际回落值得关注，2024年4月28日



——8月工业企业利润数据点评

内需偏弱叠加极端天气扰动，工业企业利润同比增速由正转负，跌至2012年以来的最低水平。1-8月工业企业利润累计同比增长0.5%，较前值回落3.1个百分点；当月同比由正转负，同比下降-17.8%，为2012年以来的最低值，增速较上月大幅回落21.9个百分点。1-8月企业营业收入同比增长2.4%，增速回落0.5个百分点。从量、价和利润率三方面看，内需偏弱、台风雨水等极端天气因素导致工业生产放缓，进而加剧对营收和工业企业利润的拖累，8月工业增加值同比增长4.5%，自今年3月以来首次回落则5%下方；价格方面，8月PPI同比增速为-1.8%，较上月大幅回落1个百分点，也是拖累本月工业企业盈利回落的重要因素；利润率方面，1-8月工业企业营收利润率为5.34%，较前值下降0.06个百分点；每百元营收中的成本为85.39元，较前值提升0.06元，企业成本的小幅上升也拖累工业企业利润率的改善。总体来看，生产端、价格以及利润率的回落均对本月工业企业利润形成拖累。从企业周转情况看，8月产成品存货周转天数为20.4天，应收账款平均回收期为66.8天，分别较去年同期增加0.1和0.3天，周转速度均为历史同期最慢水平。8月应收账款同比增长8.4%，占总资产比重升至14.61%，高于去年同期0.25个百分点，一定层面也反映出当前地方政府拖欠企业账款或较为严重。总体来看，8月工业企业利润大幅回落，内需偏弱对企业盈利的拖累持续显现。从9月高频数据来看，中诚信国际宏观高频指数（CHIM）较8月小幅回落也指向经济运行存在进一步放缓的压力。近期政治局会议以及国务院金融支持高质量发展发布会，发布了新一轮的一揽子增量政策，有助于市场信心的恢复，后续随着生产的修复工业企业利

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

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

润或边际好转，但价格水平、周转速度以及利润率水平偏低会一定程度制约企业利润修复的速度和斜率。

制造业利润大幅放缓，其中装备制造业和消费品制造业利润下滑显著。1-8月，不同行业利润增速延续分化格局，其中或受“迎峰度夏”电力保供导致的煤炭需求增加影响，上游采掘业利润降幅收窄，同比下降9.2%，较前值边际改善0.3个百分点；制造业利润增速同比增长1.1%，较前值大幅下降3.9个百分点，是拖累本月工业企业利润放缓的主要因素。具体来看，高技术制造业利润仍保持较快增长，同比增速为10.9%，拉动工业利润增长1.8个百分点，其中代表高端化、智能化、绿色化的航天器及运载火箭制造、智能车载设备制造、锂离子电池制造等行业利润增长较快，同比分别增长20.3%、26.2%、29.9%。装备制造业利润同比增长3.2%，增速较前值继续回落2.9个百分点，或与外需放缓相关。其中，通用设备、专用设备、汽车、铁路船舶、计算机通信、仪器仪表制造业分别较上月回落2.1、3.1、3.7、3.1、2.4、3.0和1.8个百分点。受去年较低基数影响，制造业下游的消费品制造业利润仍保持较快，1-8月累计同比增长8.4%，但较前值下降1.8个百分点，或受8月商品消费放缓导致。或受煤炭等原材料价格走高的影响，8月电力、热力、燃气及水生产和供应业利润延续放缓趋势，累计同比增长14.7%，增速较前值降低5.4个百分点。

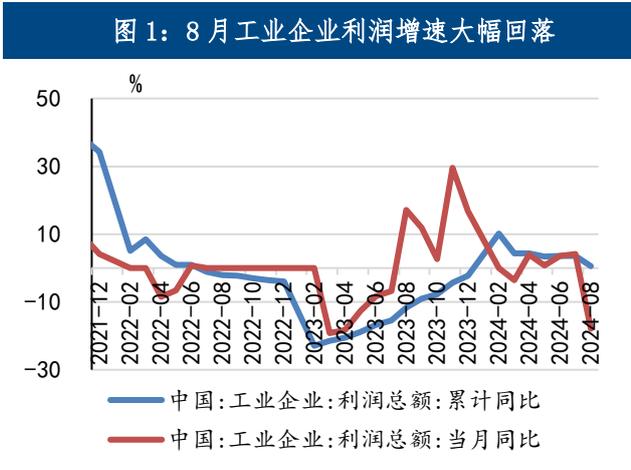
中游制造业和公共事业利润总占比小幅回升，上游制造业利润占比小幅回落。将41个工业行业划分为上游（采矿+原料）、中游（制造）、下游（消费）与公用事业四类来看，8月中游制造业利润占比回升0.4个百分点至46.5%，但其内部利润增速分化较大，铁路船舶、计算机通信等制造业利润均保持较高增速，1-8月分别同比增长34.5%和22.1%；专用设备、电气机械、仪器制造业利润增速均为负。公共事业部门利润占比回升0.1个百分点至11.7%。下游制造业利润占比保持不变，占比为21.1%。上游行业利润占比小幅回落0.4个百分点至20.8%。或受高技术制造业利润保持较快增长影响，中下游制造业利润总占比提升0.3个百分点至67.2%。

国有企业和私营企业工业企业利润均边际回落，工业企业资产负债率保持稳定。从不同企业类型看，1-8月国有控股企业和私营企业工业企业利润均较前值有所回落，其中国有控股企业利润增速由正转负，同比增长-1.3%，较前值下降2.3个百分点；私营工业企业利润同比增长2.6%，较前值大幅下降4.7个百分点。从资产负债率看，不同类型企业基本保持稳定。1-8月国有企业资产负债率较前值小幅提升0.1个百分点至57.3%；私营企业资产负债率与前

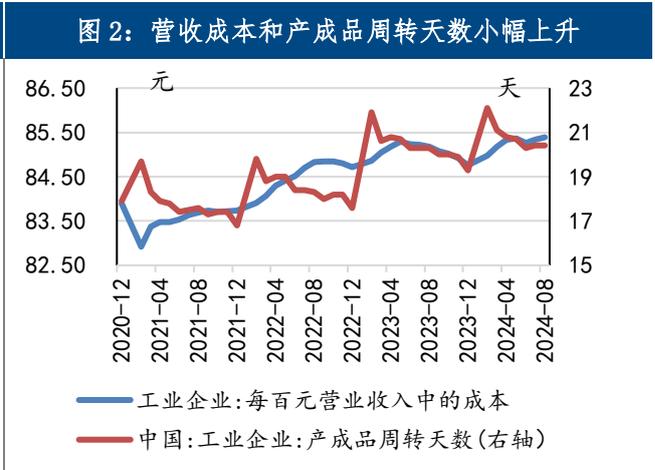
值持平，仍为 59.3%；股份制企业资产负债率小幅提升 0.1 个百分点至 58.7%，但私营企业和股份制企业杠杆率均处较高水平。

内需偏弱对于企业盈利的制约持续，工业企业效益恢复基础仍需继续巩固。当前营业收入增速放缓、利润率偏低、周转速度偏慢均不利于企业盈利修复。后续看，“924”国办金融支持高质量发展发布会出台一揽子增量措施，为经济回升向好提供了宽松的货币政策环境；财政政策方面，“926”中央政治局提出加大逆周期调节力度，保持必要的财政支出，或有助于生产和内需的提振。但政策效果还有待进一步确认，并且预期改善向实体经济的传导存在时滞，后续应加快增量政策的落地落实，积极扩大国内有效需求，同时加快地方专项债的发行和使用，尽快转化为实物工作量，助力工业企业效益的恢复和巩固。

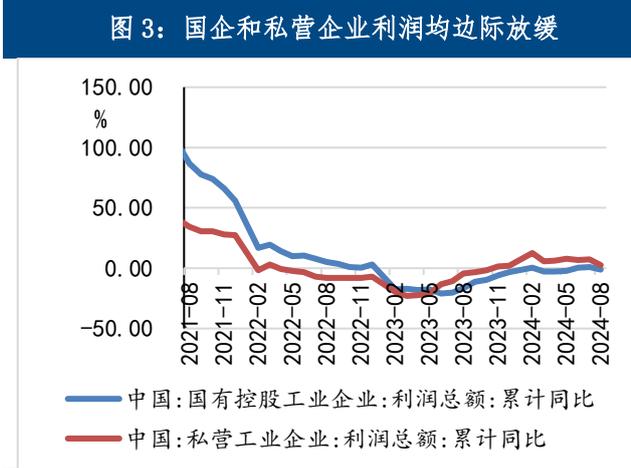
附图：



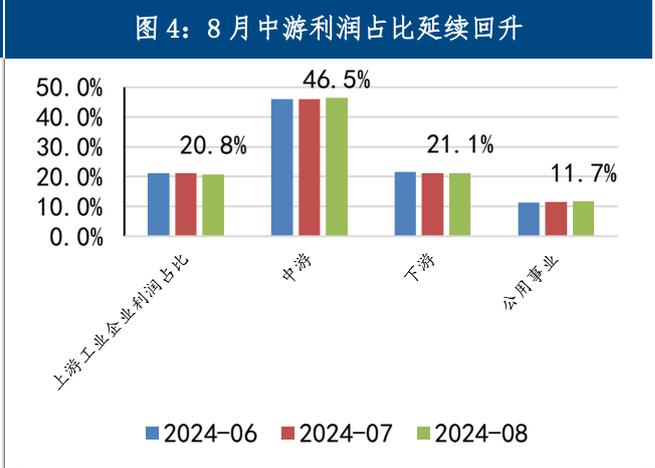
数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际

附图：上中下游行业划分

上中下游行业划分及各行业累计增速					
	行业	6月	7月	8月	
上游	煤炭开采和洗选业	-24.80	-21.70	-20.90	
	石油和天然气开采业	7.50	5.30	3.90	
	黑色金属矿采选业	55.10	48.10	31.00	
	有色金属矿采选业	11.70	13.70	17.10	
	非金属矿采选业	-7.20	-5.60	2.00	
	其他采矿业	-	-	-	
	石油、煤炭及其他燃料加工业	-192.5	-199.30	-194.40	
中游	黑色金属冶炼及压延加工业	-	-	-	
	有色金属冶炼及压延加工业	78.20	79.30	64.20	
	化学原料及化学制品制造业	2.30	4.80	0.60	
	化学纤维制造业	127.90	105.20	68.40	
	橡胶和塑料制品业	11.20	11.30	6.90	
	非金属矿物制品业	-49.90	-48.80	-50.90	
	金属制品业	9.30	7.50	5.50	
	通用设备制造业	3.60	4.30	2.20	
	专用设备制造业	-4.20	-2.90	-6.00	
	汽车制造	10.70	6.70	3.00	
	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-8.00	-8.10	-11.20	
	电气机械及器材制造业	36.00	36.90	34.50	
	计算机、通信和其他电子设备制造业	24.00	25.10	22.10	
	仪器仪表制造业	0.00	1.40	-0.40	
	金属制品、机械和设备修理业	41.90	39.60	18.20	
	下游	农副食品加工业	19.20	23.90	8.40
		食品制造业	10.10	9.00	11.20
酒、饮料和精制茶制造业		13.10	14.60	1.40	
烟草制品业		0.60	0.90	14.70	
纺织业		19.30	18.40	-1.80	
纺织服装、服饰业		-1.80	-0.10	6.50	
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业		7.90	6.30	-6.70	
木材加工相关制品业		2.60	-0.80	7.10	
家具制造业		3.80	12.40	86.20	
造纸及纸制品业		104.90	107.70	13.40	
印刷业和记录媒介的复制		16.10	17.10	11.10	
文教、工美、体育和娱乐用品制造业		20.10	16.20	18.20	
医药制造业		0.70	-0.80	-0.30	
公用事业		电力、热力的生产和供应业	27.20	23.20	16.70
		燃气生产和供应业	1.50	1.70	2.40
		水的生产和供应业	16.30	15.80	12.30

数据来源：Choice，中诚信国际整理

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>