

宏观分析

2021 年 3 月 29 日

宏观事件解读

—2021 年 1-2 月工业企业利润数据解读

结构化恢复，未来有望继续增长

制作人：

于臻

0931-4890003

YUZ@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230618090004

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、2020 年 1-8 月工业企业利润数据解读
—单月同比数据连续保持高增长
- 2、2020 年 1-9 月工业企业利润数据解读
—年内累计数据值得期待
- 3、2020 年 1-10 月工业企业利润数据解读
—1—10 月份数据首次由负转正
- 4、2020 年 1-11 月工业企业利润数据解读
—工业企业利润盈利水平持续上升
- 5、2020 年 1-12 月工业企业利润数据解读
—全年累计涨幅超预期

事件回顾：

1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍。

1—2 月份，采矿业实现利润总额 988.4 亿元，同比增长 83.0%；制造业实现利润总额 9294.2 亿元，增长 2.20 倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 857.4 亿元，增长 57.5%。

数据点评：

随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的持续显现，工业生产销售增长加快，企业收入、利润加速恢复，盈利水平回升明显：

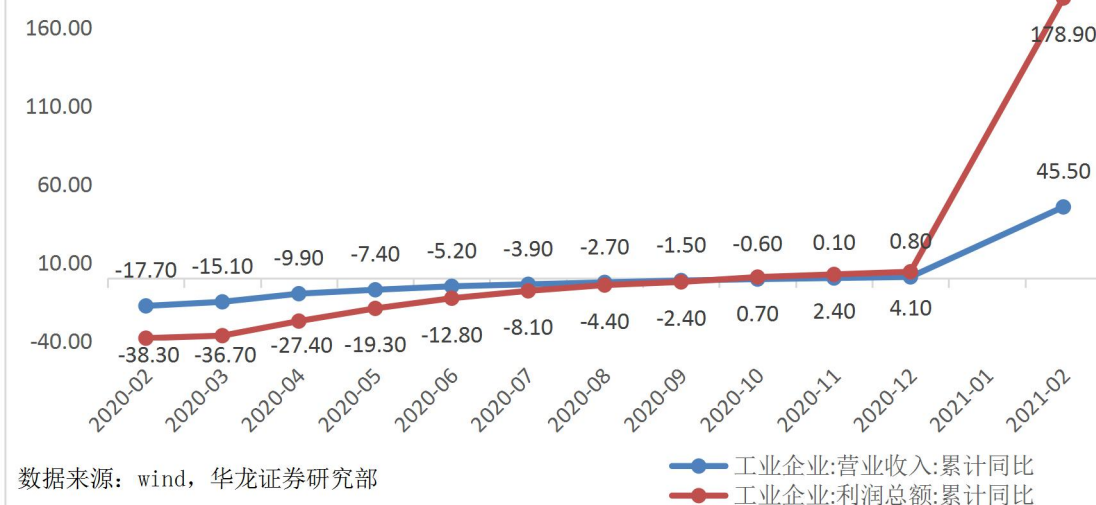
一、多重因素推动工业利润较快增长

工业生产销售增长加快，带动盈利明显增加。年初以来，市场需求持续回暖，工业企业延续稳定恢复态势，生产销售较去年同期明显加快。1—2 月份，规模以上工业增加值同比增长 35.1%，两年平均增长 8.1%；营业收入同比增长 45.5%。装备和高技术制造业带动作用明显。1—2 月份，装备制造业和高技术制造业利润同比分别增长 7.07 倍和 3.08 倍；从两年平均看，分别增长 55.3%、60.2%。其中，医药制造业受益于疫苗需求迅速增加、防疫抗疫产品增长较快等因素共同作用，利润同比增长 95.4%。原材料制造业利润增势良好。1—2 月份，原材料制造业利润同比增长 3.46 倍，两年平均增长 46.4%。受产品价格上涨、成本为低价库存原材料等因素推动，相关行业企业利润率明显上升。

二、工业企业效益状况改善明显

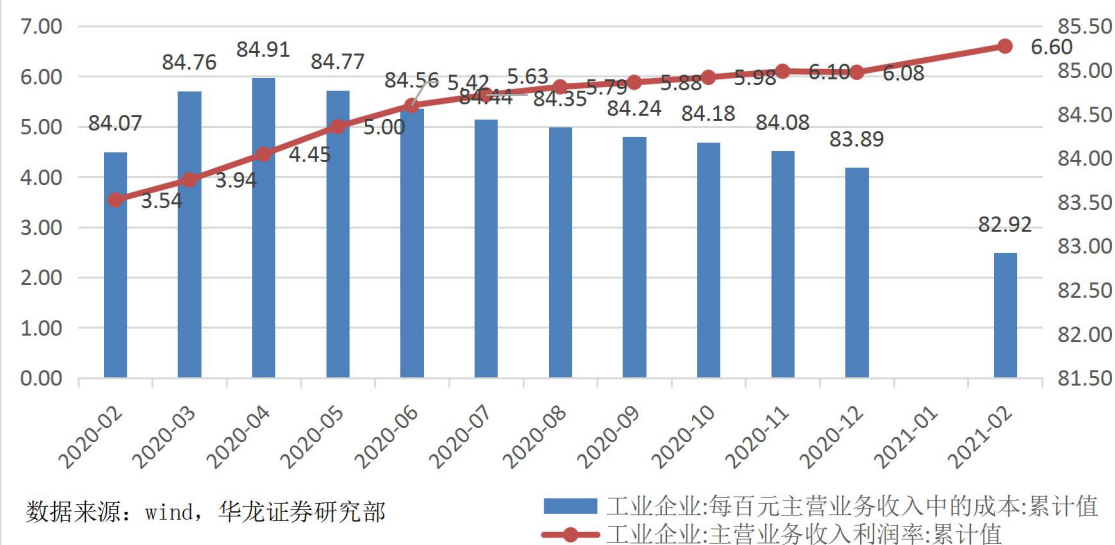
成本压力明显缓解，利润率显著回升。1—2 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 1.16 元，单位成本降至近年较低水平；每百元营业收入中的费用同比减少 1.38 元。成本费用水平下降扩大了企业盈利空间。1—2 月份，规模以上工业企业营业收入利润率为 6.60%，同比提高 3.15 个百分点，盈利能力显著提升。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业营业收入利润率同比提高 7.69 个百分点，医药制造业提高 5.67 个百分点。

各月累计营业收入与利润总额同比增速



1—2 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元, 同比增长 1.79 倍。

各月利润率与每百元营业收入中的成本



1—2 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 16.87 万亿元, 同比增长 45.5%; 发生营业成本 13.99 万亿元, 增长 43.5%; 营业收入利润率为 6.60%, 同比提高 3.15 个百分点。

2 月末, 规模以上工业企业资产总计 126.90 万亿元, 同比增长 9.6%; 负债合计 71.27 万亿元, 增长 9.4%; 所有者权益合计 55.63 万亿元, 增长 10.0%; 资产负债率为 56.2%, 同比下降 0.1 个百分点。

2021 年 1-2 月份规模以上工业企业主要财务指标:

分 组	营业收入		营业成本		利润总额	
	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	168726.6	45.5	139909	43.5	11140.1	178.9
采矿业	6644.7	29.3	4559.6	24.3	988.4	83
制造业	147539.4	49.2	122434	47.1	9294.2	219.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	14542.5	22.4	12915.3	22.1	857.4	57.5
国有控股企业	47894.5	33.1	37706	30.1	3752.2	182
股份制企业	123043.7	45	101977.6	42.9	7762.5	169.2
外商及港澳台商投资企业	40450.2	50.4	33695.2	47.7	3145.2	219.1
私营企业	62896.1	51.8	53940.9	50.5	3316.9	136.7

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—2 月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额 3752.2 亿元,同比增长 1.82 倍;股份制企业实现利润总额 7762.5 亿元,增长 1.69 倍;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 3145.2 亿元,增长 2.19 倍;私营企业实现利润总额 3316.9 亿元,增长 1.37 倍。

1—2 月份,采矿业实现利润总额 988.4 亿元,同比增长 83.0%;制造业实现利润总额 9294.2 亿元,增长 2.20 倍;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 857.4 亿元,增长 57.5%。

2021 年 1-2 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)	应收账款平 均回收期 (天)
	1-2月	2月末	2月末	2月末	2月末	2月末
总计	82.92	79.8	142.4	56.2	19.7	57.9
采矿业	68.62	39.2	95.7	60.1	14.7	43
制造业	82.98	93.1	139.3	55.1	21.9	59.9
电力、热力、燃气及水生产和供应业	88.81	40.4	257.1	59.1	0.8	44.5
国有控股企业	78.73	59.5	229.3	56.9	14.2	42
股份制企业	82.88	76.4	139.1	56.9	20.4	55.4
外商及港澳台商投资企业	83.3	91.7	151.9	53.3	19.1	69
私营企业	85.76	107.4	112.9	57.9	21.6	56.3

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—2 月份,规模以上工业企业实现营业收入 16.87 万亿元,同比增长 45.5%;发生营业成本 13.99 万亿元,增长 43.5%;营业收入利润率为 6.60%,同比提高 3.15 个百分点。

2 月末,规模以上工业企业资产总计 126.90 万亿元,同比增长 9.6%;负债合计 71.27 万亿元,增长 9.4%;所有者权益合计 55.63 万亿元,增长 10.0%;资产负债率为 56.2%,同比下降 0.1 个百分点。

2 月末,规模以上工业企业应收账款 16.28 万亿元,同比增长 16.4%;产成品存货 4.60 万亿元,增长 8.6%。

1—2 月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 82.92 元,同比减少 1.16 元;每百元营业收入中的费用为 8.79 元,同比减少 1.38 元。

2 月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 79.8 元,同比增加 19.7 元;人均营业收入为 142.4 万元,同比增加 41.6 万元;产成品存货周转天数为 19.7 天,同比减少 6.4 天;应收账款平均回收期为 57.9 天,同比减少 14.5 天。

1—2 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元,同比增长 1.79 倍。

2020 年 1-12 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	
	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	168726.6	45.5	139909	43.5	11140.1	178.9
煤炭开采和洗选业	3579.1	41.1	2354.1	27.3	574.7	204.4
石油和天然气开采业	1241.9	-6.8	810.7	3.4	227.2	-28.7
黑色金属矿采选业	767.2	63.9	580.1	53.6	95.9	3895.8
有色金属矿采选业	384.4	36.1	261.1	25.3	64.8	146.4
非金属矿采选业	491	46.8	368.4	45.3	41.1	81.9
开采专业及辅助性活动	178.9	-2.6	183.4	-5.9	-15.3	(注1)
其他采矿业	2.1	425	1.9	533.3	0	(注2)
农副食品加工业	7641.3	33.9	6899	34.2	312.9	45.8
食品制造业	3127.3	31.6	2419.4	32.4	261.4	68.4
酒、饮料和精制茶制造业	2553.2	34.1	1557.5	30.2	494.7	66
烟草制品业	3432.6	19.7	869.3	15	533.8	27.1
纺织业	3075.5	38.9	2719.9	38	100.9	142.5
纺织服装、服饰业	1792	21.4	1515.1	21.5	78.3	42.9
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	1329.7	21.5	1143.5	21.5	67.6	26.8
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	1240.2	52.1	1117.3	53.3	38.8	52.8
家具制造业	964.1	49.7	804.8	49.2	41.9	210.4
造纸和纸制品业	2117.3	53.6	1792.2	52.8	154.3	183.6
印刷和记录媒介复制业	939.2	47	789.1	46.5	43.6	169.1
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	1866.2	42.1	1620.8	42.7	75.7	63.1
石油、煤炭及其他燃料加工业	7542.4	12.7	5982.1	1.9	555.1	(注3)
化学原料和化学制品制造业	10450.4	45.9	8532.2	38.4	922.2	498.4
医药制造业	4182.5	37.7	2242.1	31.8	804.5	95.4
化学纤维制造业	1276.6	48.5	1130.3	43.1	66.2	688.1
橡胶和塑料制品业	3837.2	58	3194.6	54.8	241.7	299.5
非金属矿物制品业	7959.3	49.5	6631.4	48.8	519.8	87
黑色金属冶炼和压延加工业	12401	52.5	11469.7	51.2	480.5	271
有色金属冶炼和压延加工业	8404.1	48.1	7756.7	45.4	302	258.2
金属制品业	5675.1	64.6	4968.8	64.4	230.9	182.6
通用设备制造业	5831.5	63	4771.5	60.6	345.5	319.3
专用设备制造业	4661	66	3617.6	61.3	393.7	399
汽车制造业	12940.8	77.1	10966.7	74.8	832.3	2525.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1476.3	51.7	1260.4	51.5	45.6	508
电气机械和器材制造业	9867.9	72.8	8412.6	72.2	457	430.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	18569.8	55.8	16242	52.7	778.9	5891.5
仪器仪表制造业	1036.7	65.2	778.9	59.9	72.6	633.3
其他制造业	259.1	49.7	217.6	48.3	12.3	173.3
废弃资源综合利用业	919.9	97.4	862.8	100.5	28.9	103.5
金属制品、机械和设备修理业	169.1	9.3	148.2	8.6	0.5	-58.3
电力、热力生产和供应业	12022.5	21.4	10769.4	21.7	682.8	44.7
燃气生产和供应业	1982.4	26.6	1745.3	24	134.8	110
水的生产和供应业	537.6	29.4	400.6	25.1	39.9	369.4

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—2 月份，在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，2 个行业减少，1 个行业持平。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 58.92 倍，汽车制造业增长 25.26 倍，化学原料和化学制品制造业增长 4.98 倍，电气机械和器材制造业增长 4.31 倍，专用设备制造业增长 3.99 倍，通用设备制造业增长 3.19 倍，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.71 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.58 倍，煤炭开采和洗选业增长 2.04 倍，纺织业增长 1.43 倍，非金属矿物制品业增长 87.0%，农副食品加工业增长 45.8%，电力、热力生产和供应业增长 44.7%；石油和天然气开采业下降 28.7%。



华龙观点：

1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍。低基数叠加“就地过年”推动利润较快增长。今年春节期间，多地倡导就地过年，企业开工时间明显延长，员工到岗情况也明显好于往年，1—2 月份，规模以上工业企业平均用工人数同比增长 3.0%，企业用工增加，有力促进工业企业生产加快，效益提升。

总体来说，工业企业效益状况延续快速复苏态势。但是消费需求不足，利润增长有结构分化，部分消费品行业盈利尚未恢复至疫情前正常水平。可以展望，随着疫情控制效果逐步稳定，消费需求进一步增加，工业企业利润将得到均衡恢复，后续有一定的上行空间。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属于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。