

宏观分析

2021 年 5 月 7 日

宏观事件解读

—2021 年 1-3 月工业企业利润数据解读

延续恢复态势，一季度良好开局

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 1-9 月工业企业利润数据解读
—年内累计数据值得期待
- 2、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
- 3、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
- 4、2020 年 1-12 月工业企业利润数据解读
—全年累计涨幅超预期
- 5、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

事件回顾：

1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元，同比增长 1.37 倍。

1—3 月份，采矿业实现利润总额 1519.5 亿元，同比增长 77.1%；制造业实现利润总额 15366.3 亿元，增长 1.58 倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1368.0 亿元，增长 56.9%。

数据点评：

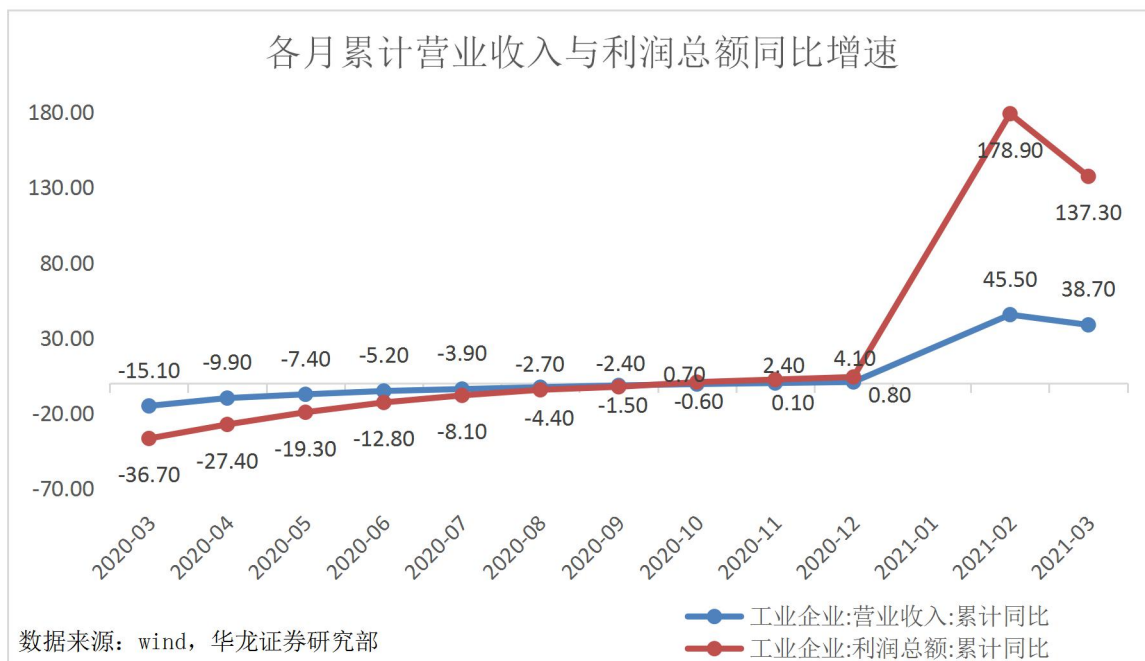
一季度，宏观政策科学精准实施，统筹疫情防控和经济社会发展成果进一步巩固和拓展，工业经济持续恢复，企业生产经营稳中向好，利润延续较快恢复态势，运营效率不断提升，实现良好开局：

一、工业企业利润保持较快增长

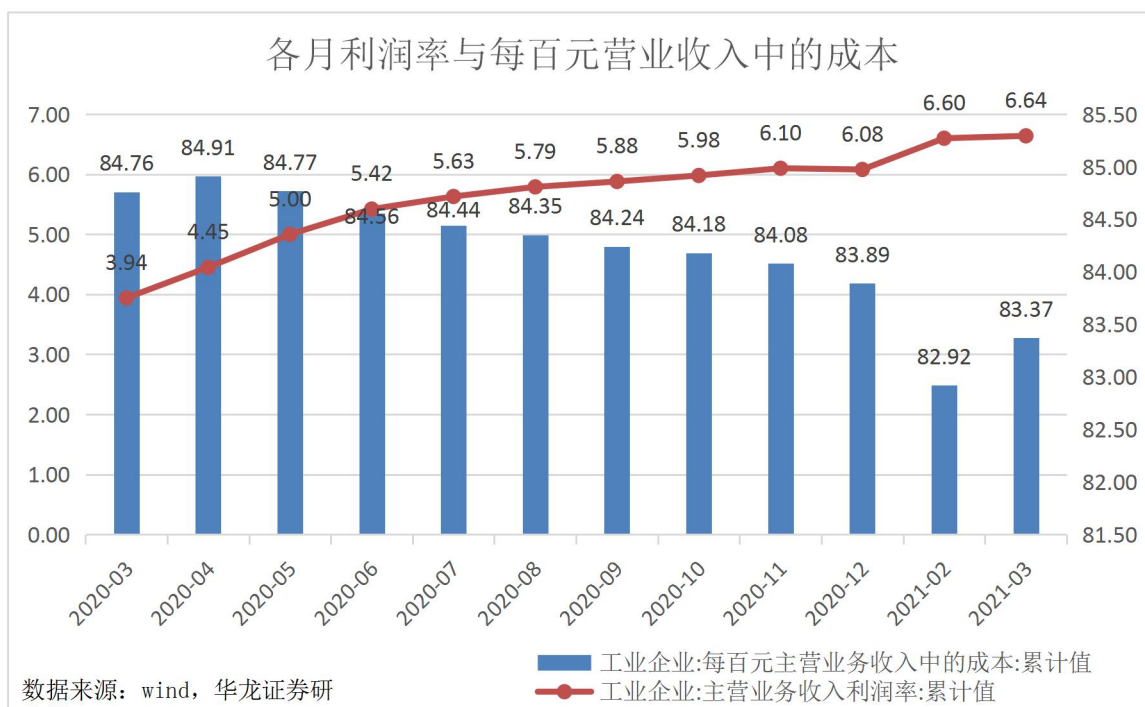
生产销售较快增长为企业效益改善奠定良好基础。一季度，规模以上工业增加值同比增长 24.5%，营业收入增长 38.7%，生产销售均实现高速增长，有力推动企业利润扩张，是企业盈利增加的主要原因之一。原材料制造业拉动工业利润增长作用明显。在大宗商品价格上涨和需求持续回暖等因素带动下，原材料行业利润增速比 1—2 月份提高 88.4 个百分点。其中，化学原料和化学制品业利润同比增长 3.43 倍，黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.88 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 4.71 倍，石油、煤炭及其他燃料加工业同比扭亏为盈，新增利润 1151.5 亿元。以上 4 个行业合计拉动规模以上工业利润增长 46.9 个百分点。装备制造业、高技术制造业保持良好增势。计算机、通信和其他电子设备制造业增长 1.41 倍，电气机械和器材制造业增长 1.67 倍，专用设备制造业增长 1.46 倍。以上 4 个行业合计拉动规模以上工业利润增长 38.2 个百分点。

二、企业运营效率明显提升

单位成本同比下降，利润率上升。一季度，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 1.36 元。企业亏损面缩小，减亏明显。3 月末，规模以上工业企业亏损面为 27.1%，同比缩小 7.3 个百分点。产成品存货增速回落，库存周转加快。



1—3 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元, 同比增长 1.37 倍。



1—3 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 27.48 万亿元, 同比增长 38.7%; 发生营业成本 22.91 万亿元, 增长 36.5%; 营业收入利润率为 6.64%, 同比提高 2.76 个百分点。

3 月末, 规模以上工业企业资产总计 128.70 万亿元, 同比增长 9.5%; 负债合计 72.47 万亿元, 增长 9.0%; 所有者权益合计 56.23 万亿元, 增长 10.1%; 资产负债率为 56.3%, 同比下降 0.3 个百分点。

2021 年 1-3 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	
	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	274828	38.7	229126.7	36.5	18253.8	137.3
采矿业	10639.1	25.1	7365	19.7	1519.5	77.1
制造业	242118	41.2	202231.1	38.9	15366.3	157.8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	22070.9	22	19530.6	21.4	1368	56.9
国有控股企业	75508.7	32.8	60132.6	29.1	6165.4	199.4
股份制企业	201385	38.2	167893.8	36.1	12792.7	129.2
外商及港澳台商投资企业	65303.2	42.1	54453.6	39.3	5128.1	160.9
私营企业	104494.3	41	90035.4	39.8	5163.3	91.9

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—3 月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额 6165.4 亿元,同比增长 1.99 倍;股份制企业实现利润总额 12792.7 亿元,增长 1.29 倍;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 5128.1 亿元,增长 1.61 倍;私营企业实现利润总额 5163.3 亿元,增长 91.9%。

1—3 月份,采矿业实现利润总额 1519.5 亿元,同比增长 77.1%;制造业实现利润总额 15366.3 亿元,增长 1.58 倍;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1368.0 亿元,增长 56.9%。

2021 年 1-3 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)
	1-3月	3月末	3月末	3月末	3月末	3月末
总计	83.37	86	152.7	56.3	18.3	53.8
采矿业	69.23	41.5	101.9	60.5	13.6	41
制造业	83.53	101	150.3	55.2	20.2	55.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	88.49	40.7	260.1	59.1	0.8	46.2
国有控股企业	79.64	62.1	241.5	57	13.3	41
股份制企业	83.37	82.7	149.8	57.1	18.9	51.4
外商及港澳台商投资企业	83.39	98.3	161.8	53.4	17.9	64.3
私营企业	86.16	117.8	122.7	58.2	19.9	51.3

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1—3 月份,规模以上工业企业实现营业收入 27.48 万亿元,同比增长 38.7%;发生营业成本 22.91 万亿元,增长 36.5%;营业收入利润率为 6.64%,同比提高 2.76 个百分点。

3 月末,规模以上工业企业资产总计 128.70 万亿元,同比增长 9.5%;负债合计 72.47 万亿元,增长 9.0%;所有者权益合计 56.23 万亿元,增长 10.1%;资产负债率为 56.3%,同比下降 0.3 个百分点。

3 月末,规模以上工业企业应收账款 16.59 万亿元,同比增长 17.1%;产成品存货 4.73 万亿元,增长 8.5%。

1—3 月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 83.37 元,同比减少 1.36 元;每百元营业收入中的费用为 8.60 元,同比减少 1.04 元。

3 月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 86.0 元,同比增加 18.1 元;人均营业收入为 152.7 万元,同比增加 40.8 万元;产成品存货周转天数为 18.3 天,同比减少 4.7 天;应收账款平均回收期为 53.8 天,同比减少 10.2 天。

1—3 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元,同比增长 1.37 倍。

2021 年 1-3 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	
	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)	1-3月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	274828	38.7	229126.7	36.5	18253.8	137.3
煤炭开采和洗选业	5621.1	29.6	3787.9	22	808.8	94.3
石油和天然气开采业	1979.4	3.5	1244.6	2.5	411.2	18.4
黑色金属矿采选业	1230.1	57	929.1	46.5	143.5	780.4
有色金属矿采选业	635.7	29	439.8	21.1	96.8	95.2
非金属矿采选业	821.8	35.7	621.1	34.8	66.4	50.9
开采专业及辅助性活动	347.7	-6.9	339.5	-9.3	-7.2	(注1)
其他采矿业	3.3	153.8	3	150	0.1	(注2)
农副食品加工业	12121.4	26	10984.9	26.2	458.2	28.9
食品制造业	4891.6	23.2	3824.6	24.2	394.9	52.1
酒、饮料和精制茶制造业	4090.1	30.3	2568.7	28.2	767.5	44.1
烟草制品业	4287.7	13	1155.5	7.9	645.4	18.7
纺织业	5237.4	27.3	4654.6	26.8	168.8	40.4
纺织服装、服饰业	2968.2	16.5	2526.6	15.9	115.9	43.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2320.2	17.7	2005.8	17.3	116.2	29.3
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	2056.5	39.2	1859.5	39.9	64	27.2
家具制造业	1637.1	39.9	1374.3	40.1	67.3	72.6
造纸和纸制品业	3401	37.3	2871.2	35.9	247.6	112.7
印刷和记录媒介复制业	1535.4	30.8	1297.3	31	71.2	49.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	3011	35.6	2623.1	35.7	124.5	57
石油、煤炭及其他燃料加工业	12089.9	19.6	9640.1	6.6	899.1	(注3)
化学原料和化学制品制造业	17606.8	40.2	14349.5	32.8	1688.9	342.5
医药制造业	6555.1	33.5	3594.4	26.1	1147.6	88.7
化学纤维制造业	2153	40.7	1895.8	34.7	136.6	596.9
橡胶和塑料制品业	6341.3	44	5305.4	41.4	396.9	140
非金属矿物制品业	12996.2	40	10849.9	39.2	857.6	69.1
黑色金属冶炼和压延加工业	20483.1	50.5	18837.3	47.7	871.4	387.6
有色金属冶炼和压延加工业	14388.2	43	13269.1	39.2	555	471
金属制品业	9325.1	49.2	8200.3	48.6	366.6	116.7
通用设备制造业	9873.3	49.4	8111.6	48	633.2	118.7
专用设备制造业	8253.4	49.8	6467.1	47.2	707.6	145.5
汽车制造业	21162.7	71.5	18018.9	69.4	1320.8	843.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	2534.1	37.8	2162.3	37.9	103.1	72.4
电气机械和器材制造业	16763.1	56.5	14325.8	56.1	838	166.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	29956.9	39.6	26016.4	37.6	1383.5	141.4
仪器仪表制造业	1764.4	46.1	1330.8	43.2	140.5	111
其他制造业	431.8	41.8	364.3	41.1	20.7	80
废弃资源综合利用业	1601.4	90.9	1503.6	92.8	52.2	99.2
金属制品、机械和设备修理业	280.6	5.3	242.4	2.1	5.3	194.4
电力、热力生产和供应业	18261.3	21.2	16309.7	20.9	1080.9	50.7
燃气生产和供应业	2974.5	26.2	2599.3	25.1	227.2	66.1
水的生产和供应业	835.1	26.2	621.6	21.6	59.8	234.1

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

1—3 月份，在 41 个工业大类行业中，39 个行业利润总额同比增加，1 个行业扭亏为盈，1 个行业实现减亏。主要行业利润情况如下：汽车制造业利润总额同比增长 8.43 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 4.71 倍，黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.88 倍，化学原料和化学制品制造业增长 3.43 倍，电气机械和器材制造业增长 1.67 倍，专用设备制造业增长 1.46 倍，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 1.41 倍，通用设备制造业增长 1.19 倍，煤炭开采和洗选业增长 94.3%，非金属矿物制品业增长 69.1%，电力、热力生产和供应业增长 50.7%，纺织业增长 40.4%，农副食品加工业增长 28.9%，石油和天然气开采业增长 18.4%。



免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属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。