

工业企业利润稳健增长

今天统计局公布工业企业经营数据显示 10 月工业企业生产经营持续好转，盈利恢复态势进一步巩固。2020 年一季度新冠疫情对工业企业经营状况造成了重大的影响，二季度经营环境好转各方面经营指标逐步修复，显示出国内企业的韧性较强，企业经营向乐观的方向发展。三季度工业企业利润延续快速回暖趋势，7、8 月份各项经营指标加速修复，9 月份利润增速有所回落。10 月份继续走强为年内最好水平，企业经营恢复到疫情之前的程度指日可待。

2020 年 1-10 月份规模以上工业企业实现利润总额 5 万亿元，同比增长 0.7%，1-9 月为下降 2.4%，年内首次由负转正。在 41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，较上期增加 4 个，26 个行业减少，其中装备制造业持续强势对工业企业利润增长贡献最大，另一方面随着下游需求，石油加工、有色等行业利润增速改善幅度较大，对工业企业利润的拖累作用逐渐降低。10 月当月规模以上工业企业实现利润同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点，当月数据大幅好转与去年基数有很大关系无需过分解读。

1-10 月规模以上工业企业实现营业收入 84.8 万亿元，同比下降 0.6%，降幅较 1-9 月收窄 0.9 个百分点，营业收入数据进一步好转。各项指标均相互印证显示企业经营压力缓解，业绩逐步改善，中工业品价格止跌企稳也对企业经营好转有正面的贡献。

上半年企业经营受到疫情的拖累，下半年以来进入加速攻坚阶段，单月来说，营收、利润都实现了快速修复。2019 年全年工业企业利润总额增速为 3.3%，

目前企业经营状况正在逐步接近疫情之前的水平。以目前的修复节奏估算，2020 年工业企业利润总额增速应低于 2019 年水平。疫情打破了市场对于实体企业盈利在 2020 年起稳回升的预期，另一方面考虑 2021 年的基数影响特别值得关注，2021 年形成底部攀升趋势应该概率较高。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。