

工业企业盈利增长前景更加明朗

——1-7 月工业企业效益数据分析



东方证券
ORIENT SECURITIES

事件

国家统计局今日公布的数据显示，1-7 月份，全国 22 个地区工业实现利润 11107 亿元，同比下降 17.3%，降幅比 1-6 月份减小 3.8 个百分点；实现主营业务收入 214043 亿元，同比增长 0.9%，比 1-6 月份加快 0.5 个百分点。

研究结论

- **7 月当月工业企业盈利实现今年以来的首次正增长。**根据我们计算，7 月当月 22 省区工业企业盈利同比增长 3.9%，增速比上月大幅回升 13 个百分点，并实现了今年以来的首次正增长，这与上周财政部公布的国有企业盈利增长趋势是一致的。当月销售收入增长 3.6%，比上月提高 0.5 个百分点。
- **销售利润率继续回升，反映出企业盈利能力不断提高，全年盈利增长能够达到我们以及市场预期的 20%。**当月工业企业销售利润率（利润/销售收入）为 6.3%，比上月提高 0.3 个百分点，与一季度相比则提高了 2.2 个百分点，基本回升到了去年同期的持平。随着经济继续回升，企业的销售利润率仍可能小幅提高。基于利润率的变动和销售收入的增长，我们维持全年全部工业企业盈利增长 20% 的预期。其中，全年的利润率平均为 5.6%，比去年提高 15%，销售收入增长 4.6%。
- **产成品资金占用增幅持续下降，显示企业产品销售状况良好。**7 月末，22 个地区工业应收帐款 33711 亿元，同比增长 9.6%，增幅比 6 月末提高 0.5 个百分点。产成品资金 16408 亿元，同比增长 0.4%，增幅比 6 月末回落 2.4 个百分点。产成品占用资金增速的持续下降，一定程度上显示出市场需求也在不断好转。
- **多数行业利润增速回升或降幅缩窄。**统计局公布的数据显示，在 39 个工业大类行业中，有 14 个行业利润增幅回升，9 个行业降幅比 1-6 月份缩小，4 个行业利润由降转升。其中，橡胶行业利润同比增长 34.3%，增幅比 1-6 月份提高 19.8 个百分点；通用设备制造业增长 3.9%，增幅提高 3.6 个百分点；石油开采业实现利润 813.3 亿元，同比下降 71.1%，降幅比 1-6 月份缩小 5.0 个百分点；钢铁行业实现利润 298 亿元，下降 77.3%，降幅缩小 7.7 个百分点；有色行业实现利润 178.4 亿元，下降 63.9%，降幅缩小 2.9 个百分点；电子行业实现利润 276.5 亿元，下降 43.5%，降幅缩小 5.9 个百分点；化纤行业由 1-6 月份下降 4.6% 转为 1-7 月份增长 16.5%；交通运输设备制造业由下降 1.1% 转为增长 5.9%。
- **企业盈利状况继续好转印证了经济仍在持续回升，我们仍认为经济回升的趋势将会持续，明年经济总体的增长情况会好于今年，同时，在政府发出调控声音的情形下，我们需要进一步关注政策的演变及其影响。**

报告日期

2009 年 8 月 28 日

闫伟

首席经济学家
021-63325888×6105
yanwei@orientsec.com.cn

冯玉明

宏观经济首席分析师
021-63325888×6110
fym@orientsec.com.cn

高义

宏观经济高级分析师
021-63325888×6106
gaoyi@orientsec.com.cn

王骏飞

宏观经济助理分析师
021-63325888×6114
wangjunfei@orientsec.com.cn

闫伟

首席经济学家
021-63325888×6105
yanwei@orientsec.com.cn

相关研究报告

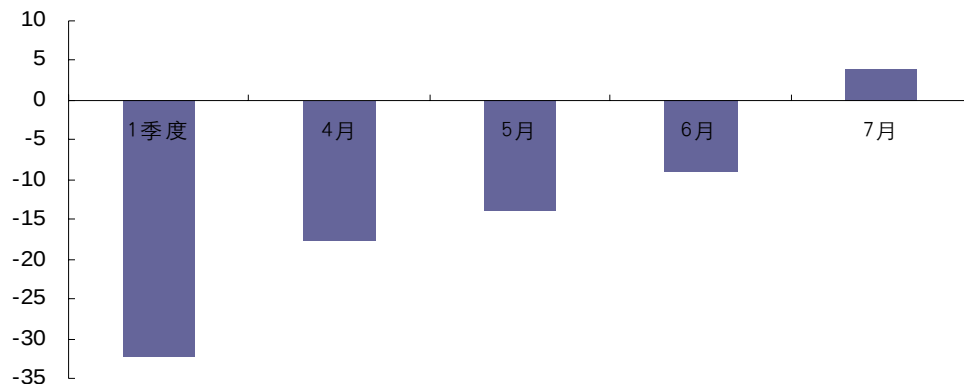
《国企盈利首现正增长》	2009 年 8 月 21 日
《企业盈利能力从谷底开始回升》	2009 年 6 月 26 日
《企业利润同比降幅持续缩窄》	2009 年 5 月 21 日
《企业利润同比增速继续回升》	2009 年 5 月 21 日
《利润同比增速回升初现端倪》	2009 年 5 月 14 日
《工业企业的总利润率将见底回升》	2009 年 3 月 27 日
《工业企业盈利迅速恶化》	2008 年 12 月 26 日
《总体增速下滑中也有亮点》	2008 年 9 月 26 日

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

图 1：工业企业（22 省区）月度利润的增长

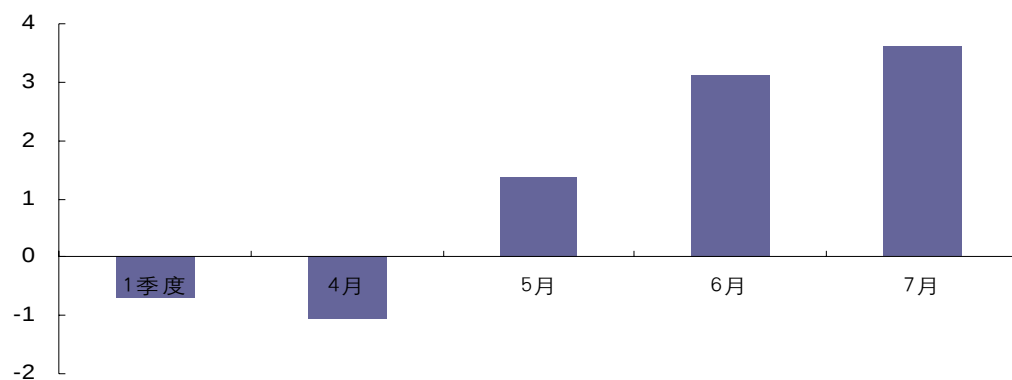
单位：%



资料来源：国家统计局，东方证券研究所。

图 2：工业企业（22 省区）月度销售收入的增长

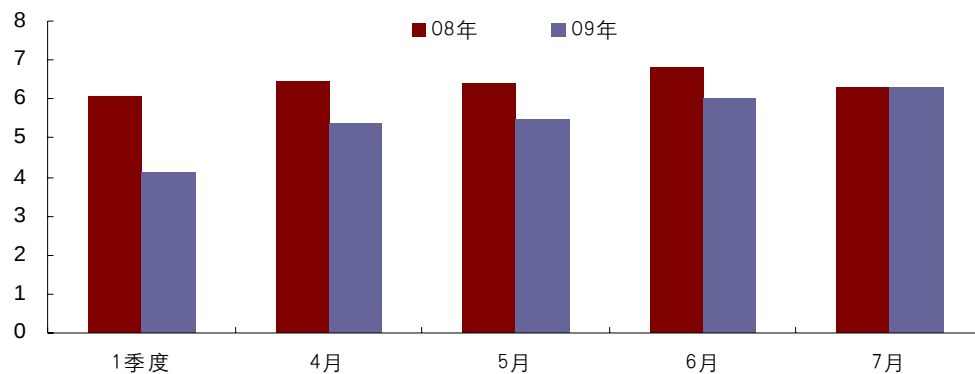
单位：%



资料来源：国家统计局，东方证券研究所。

图 3：工业企业（22 省区）月度销售利润率的变动

单位：%



资料来源：国家统计局，东方证券研究所。

分析师承诺

闫伟、冯玉明、高义、王骏飞：宏观经济研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“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本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6252

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn