



报告日期：2024年10月29日

工业企业利润增速下滑

报告内容：

风险因素

美国经济放缓超预期，致使海外主要经济体股票商品市场调整，进而影响国内股市表现，拖累经济复苏进程。

相关报告

研究员：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

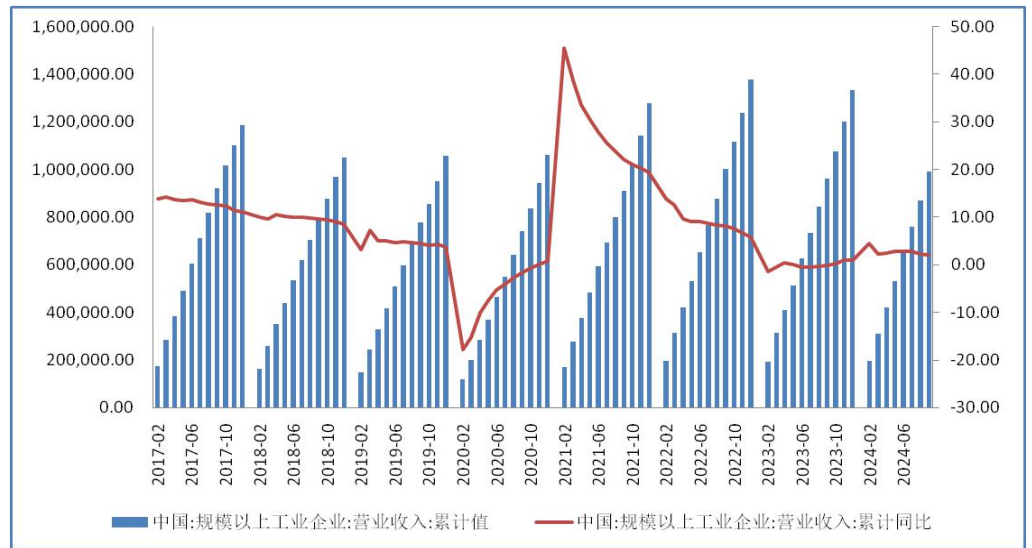
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：0755-83000291

- 国内规模以上工业企业年内前九个月利润总额为5.23万亿元，累计同比为-3.5%，该指标年内首次转负，主要原因在于收入增速放缓所致。规模以上工业企业前九个月营业收入累计增速为2.1%，前值为2.4%，环比下降0.3%；规模以上工业企业前九个月营业成本累计增速2.4%，前值为2.6%，环比下降0.2%，显示收入增速放缓速度高于成本增速放缓速度。9月，规模以上工业企业产成品库存为6.47万亿元，同比增长4.6%，环比下滑0.92%，出现小幅去库存现象。2022年规模以上工业企业营业收入现近年峰值高点后逐步下滑，同期国际原油价格也是在2022年出现峰值高位后震荡回落，外需下滑预期或对国内工业企业盈利形势产生影响。
- 规模以上国有控股工业企业年内前九个月利润总额为1.72万亿元，累计同比为-6.5%，已连续两个月负增长。国有控股工业企业多为上游资源类企业，近期国际大宗商品价格调整对国有企业利润影响显现，国有企业年度利润规模自2022年以来整体呈现回落趋势。规模以上外资工业企业年内前九个月利润总额为1.3万亿元，累计同比为1.5%，前值为6.9%，环比下降5.4%。外资工业企业利润自2021年以来呈现逐年走低态势，主要原因在于中下游需求不足，收入增长受困。
- 由于国内与海外主要经济体的经济运行周期存在差异，国内经济有待从增长低谷中恢复，海外经济体则面临通胀压力缓解的需求，因此，2024年内需表现有待改善，而外需增长则成为亮点。然随着海外主要经济体降息周期的启动，其经济增长放缓概率增加，外需面临下行压力，大宗商品价格或继续回落，上游工业企业利润表现或受影响。不过，年内稳增长、稳楼市、稳股市宏观经济政策措施加码，内需有望逐步恢复增长，中下游工业企业在经历行业低谷及自身调整优化后有望迎来业绩改善机遇。

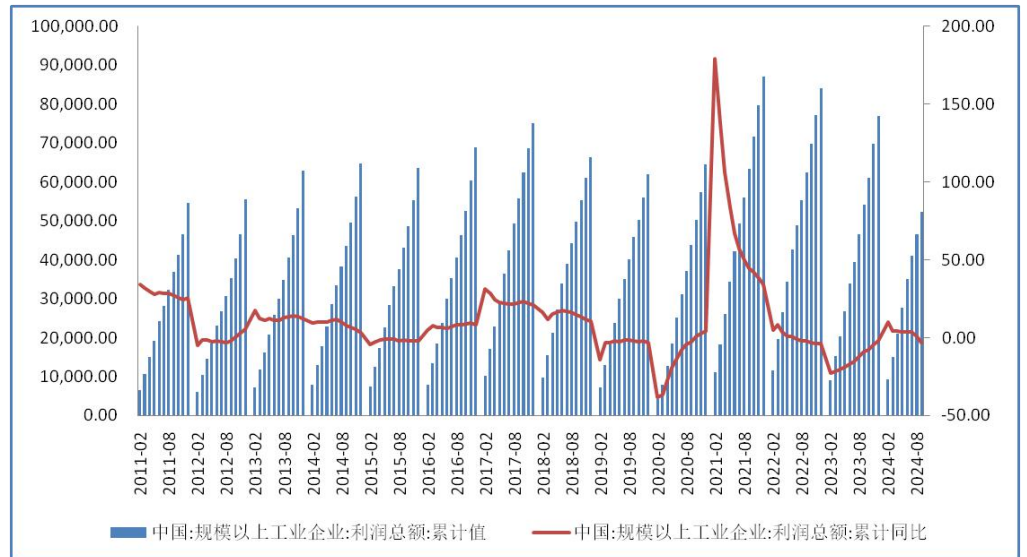


图 1：规模以上工业企业营业收入增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所

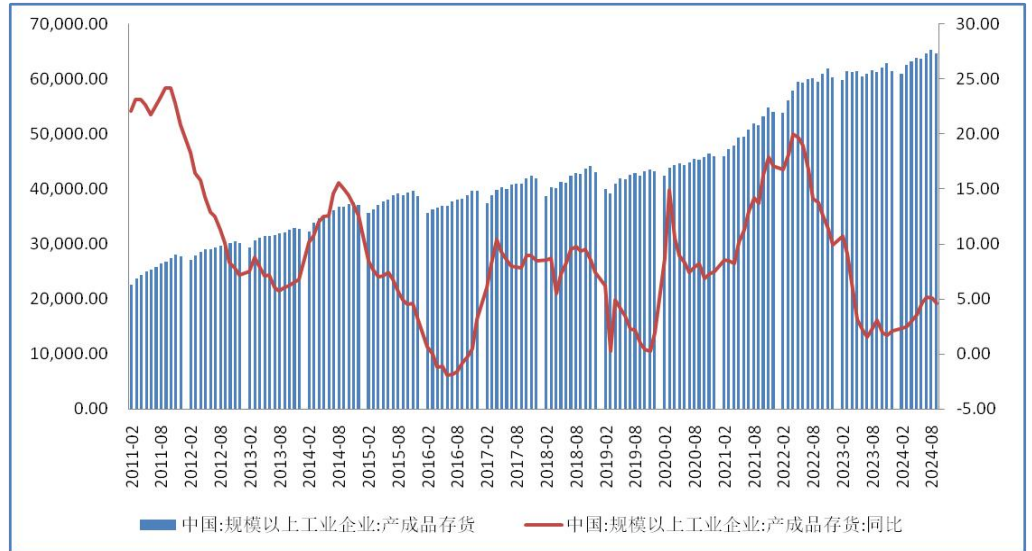
图 2：规模以上工业企业利润总额增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所



图 3：规模以上工业企业产成品库存增速



数据来源：wind 英大证券研究所

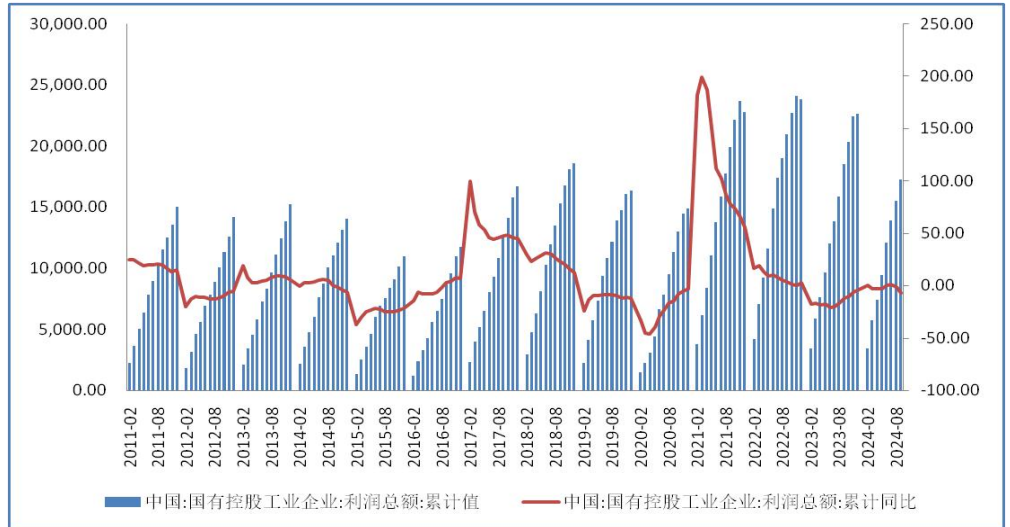
图 4：近年纽约原油期货价格走势



数据来源：wind 英大证券研究所

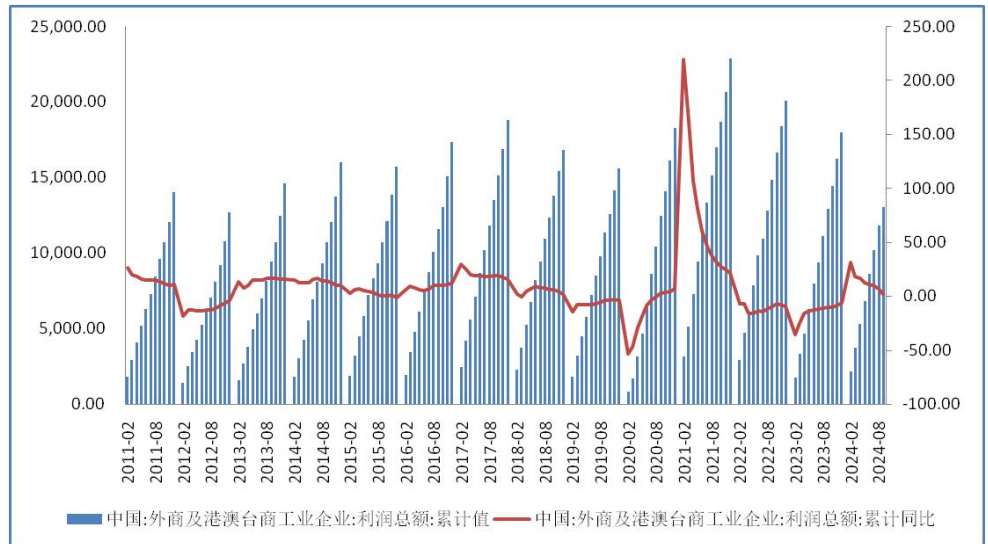


图 5：规模以上国有控股工业企业利润总额增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所

图表 6：规模以上外资工业企业利润总额增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

宏观点评报告

风险提示:

美国经济放缓超预期，致使海外主要经济体股票商品市场调整，进而影响国内股市表现，拖累经济复苏进程。



风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
