



报告日期：2024年11月27日

工业企业利润增速继续放缓

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

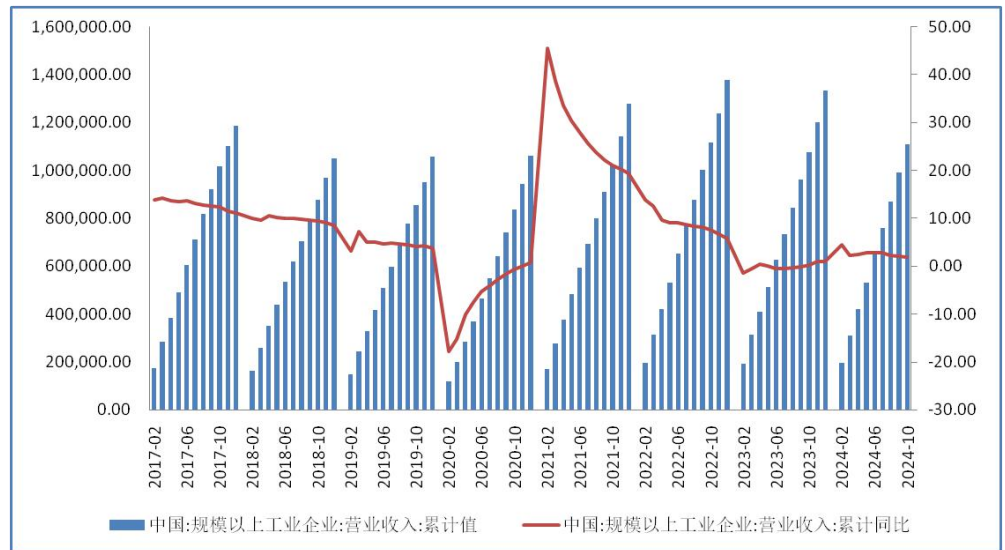
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：0755-83000291

- 国内规模以上工业企业年内前十个月利润总额为5.87万亿元，累计同比为-4.3%，该指标继续走低，主要原因在于收入增长持续放缓所致。规模以上工业企业前十个月营业收入为110.96万亿元，累计增速为1.9%，前值为2.1%，环比下降0.2%；规模以上工业企业前十个月营业成本为94.75万亿元，累计增速2.3%，前值为2.4%，环比下降0.1%，显示收入增速放缓速度高于成本增速放缓速度。10月，规模以上工业企业产成品库存为6.53万亿元，同比增长3.9%，环比增长1%，企业或有补库意愿。海外通胀压力减弱，贸易战预期抬升，逆全球化趋势或进一步压制全球经济需求，工业企业产成品价格上涨动力减弱，影响企业收入，压制利润增长。
- 规模以上国有控股工业企业年内前十个月利润总额为1.85万亿元，累计同比为-8.2%，连续三个月负增长，上游国有企业规模较大，国际大宗商品价格调整对国有企业利润影响显现。规模以上外资工业企业年内前十个月利润总额为1.46万亿元，累计同比为0.9%，前值为1.5%，环比下降0.6%。外资工业企业营业收入前十月累计同比-0.6%，连续两个月负增长；其营业成本前十月累计同比-0.7%，降幅大于收入，反映外资工业企业为应对需求下滑采取缩减成本策略。
- 2024年美国大选尘埃落定，特朗普效应引发美元强势，国际大宗商品价格走低。全球贸易战预期抬头，世界经济需求面临下行压力，外贸出口形势或有变数。各国应对贸易战均调整对外经济策略，国内外贸企业应对策略或有再调整过程。12月美联储继续降息预期犹在，国际金融市场流动性释放有利于拓宽国内稳增长政策空间，且外需变化或致促内需政策力度继续加码，投资者可关注受益内需增长的超跌服务类行业估值修复以及具备“硬科技”实力新兴战略行业发展机会。

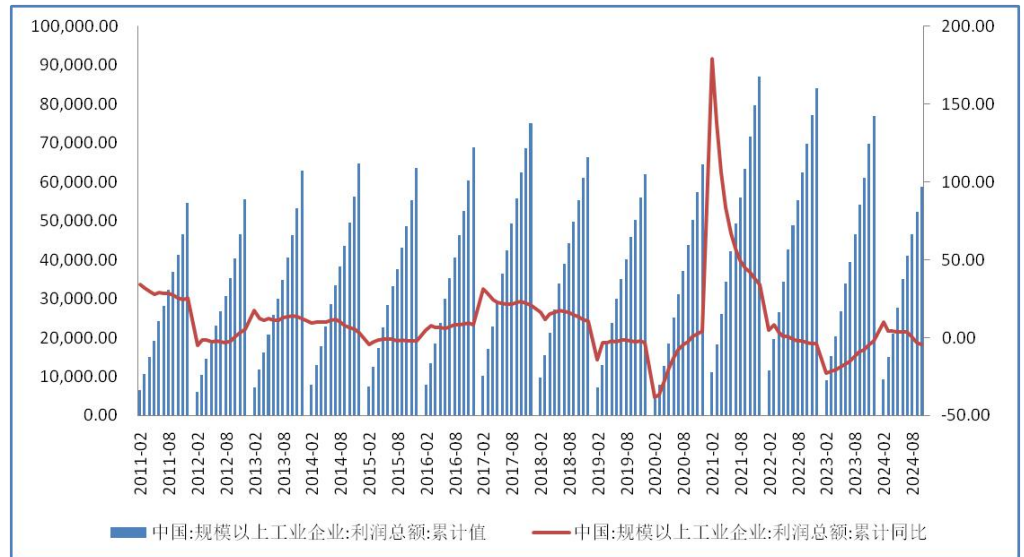


图 1：规模以上工业企业营业收入增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所

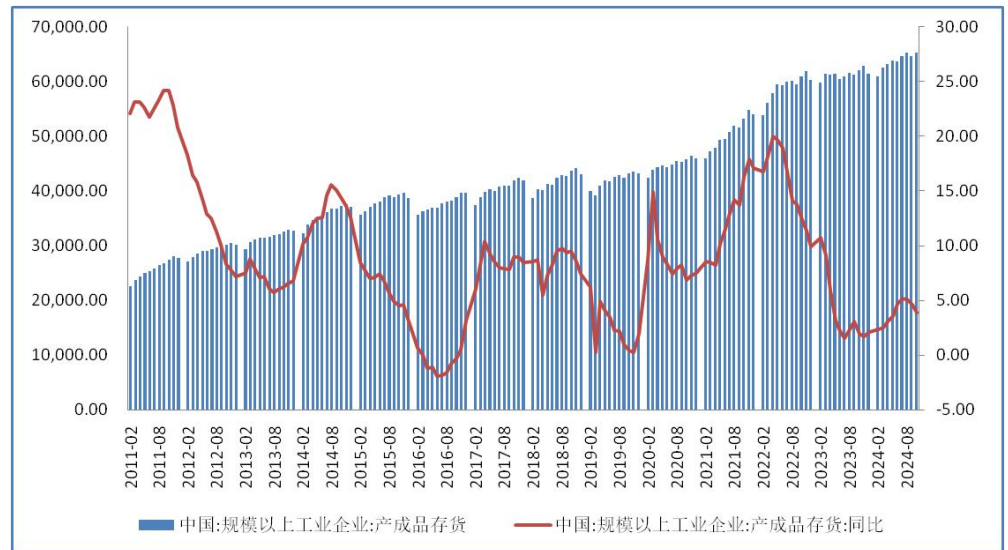
图 2：规模以上工业企业利润总额增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所

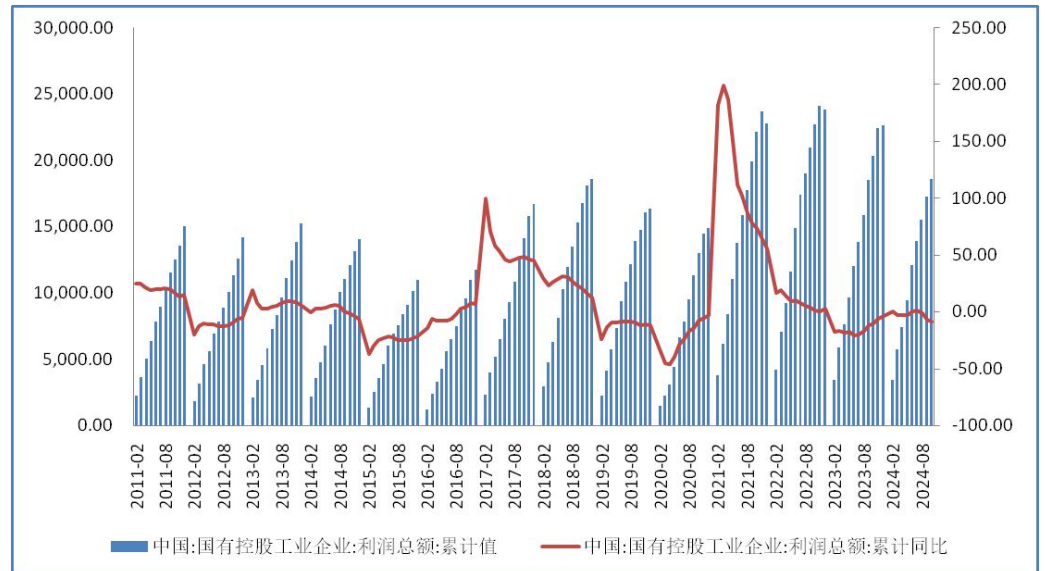


图 3：规模以上工业企业产成品库存增速



数据来源：wind 英大证券研究所

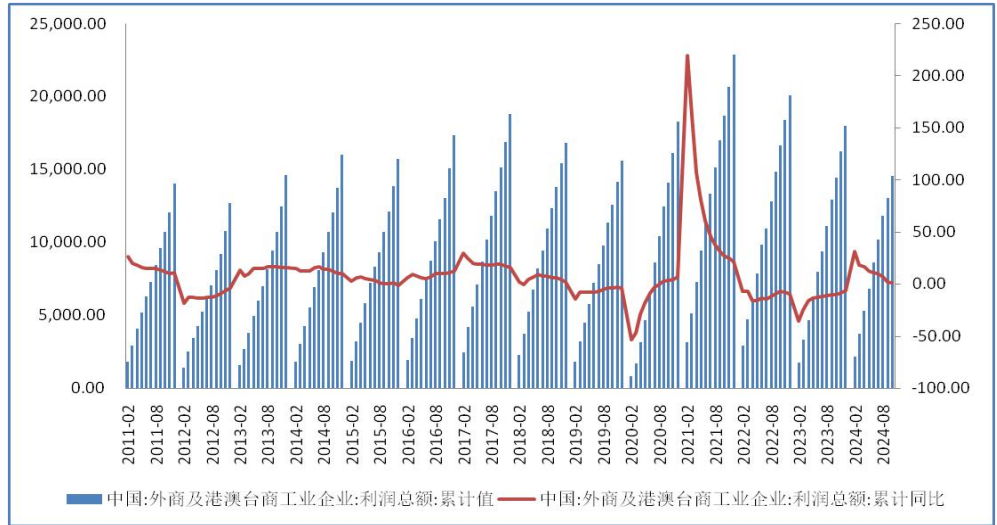
图 4：规模以上国有控股工业企业利润总额增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所

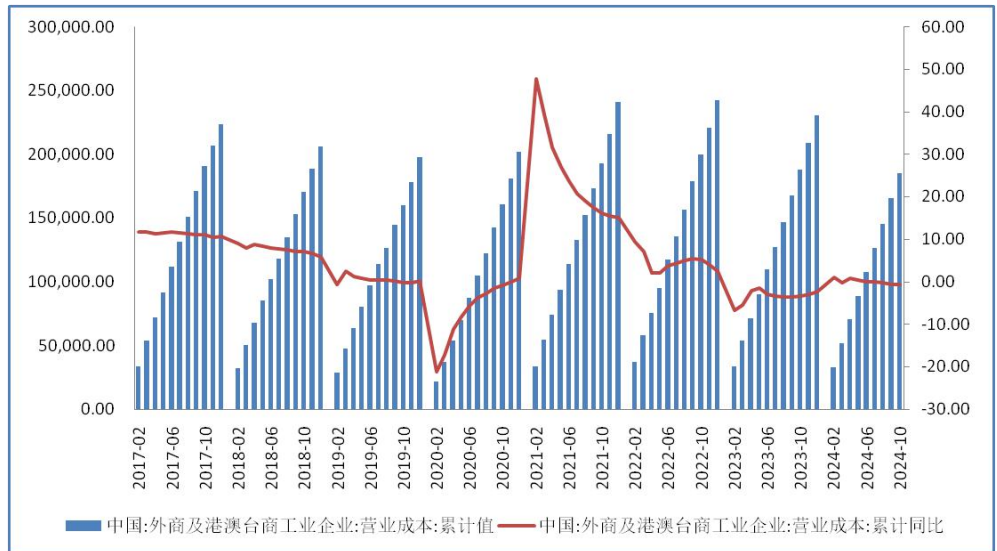


图 5：规模以上外资工业企业利润总额增长情况



数据来源：wind 英大证券研究所

图表 6：规模以上外资工业企业营业成本增长情况



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。
