

兴证期货·研发产品系列

工业企业利润增速回落，绝对值较高

2021年12月29日 星期三

兴证期货·研发中心

内容提要

1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额79750.1亿元，同比增长38.0%，比2019年1—11月份增长41.3%，两年平均增长18.9%。11月工业企业利润有所回落，绝对值仍保持较高水平，上中下游行业利润结构改善。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

报告目录

1. 工业企业利润增速回落，绝对值保持较高水平.....	3
2. 利润行业结构改善，下游消费利润增速加快.....	4

图表目录

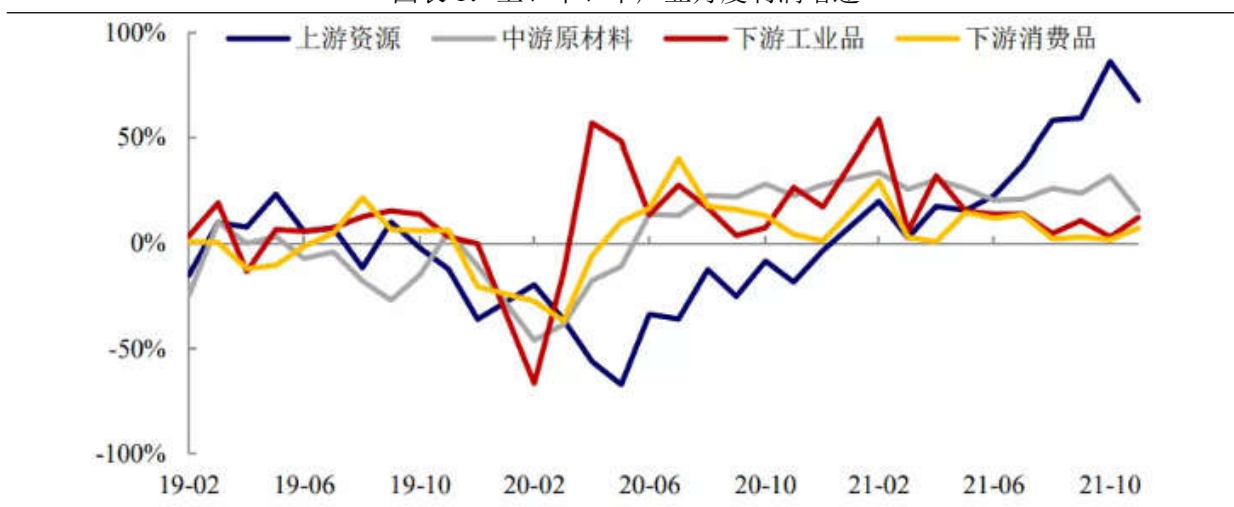
1. 图表 1：上、中、下产业月度利润增速.....	3
2. 图标 2：工业企业 11 月利润同比增速.....	4
3. 图表 3：工业增加值当月同比.....	4
4. 图标 4：月度利润增速.....	4

1. 工业企业利润增速回落，绝对值保持较高水平

11 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 9.0%，增速较上月回落 15.6%，两年平均增长 12.2%。从结构上来看，“双控”等政策对中上游生产的影响较上月有所减弱，供需矛盾边际缓解，上游原材料价格得到有效控制，下游消费品制造业利润亦有所好转，行业间利润表现的分化得到缓解。

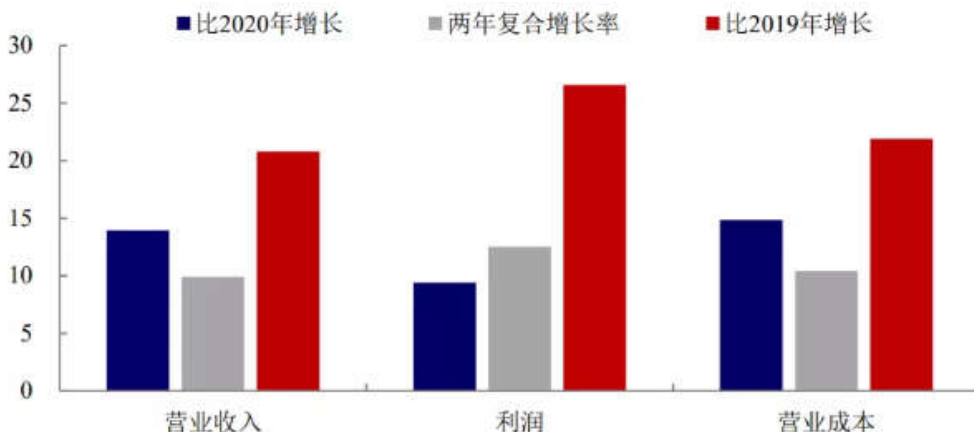
利润行业结构改善，下游消费品制造业利润增速加快。11 月随着部分上游资源价格出现回落，中上游行业对利润增长的拉动减弱，而下游工业品和消费品对工业企业利润增长的拉动贡献边际上升，上中下游利润分化得到缓解。在消费品生产稳定恢复、价格回升等因素带动下，11 月消费品制造业利润同比增长 13.6%，较上月明显加快 10%，增速连续两个月回升。从工业增加值来看，中上游工业增加值企稳，而下游工业品和消费品单月工业增加值有所回升。往后看，大宗商品价格在国家政策调控下已现下降趋势，且保供稳价政策下，供需紧平衡可能进一步得到缓解，PPI-CPI 剪刀差收窄，下游行业成本压力有望持续得到缓解。

图表 1：上、中、下产业月度利润增速



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图表 2：工业企业 11 月同比增速（%）

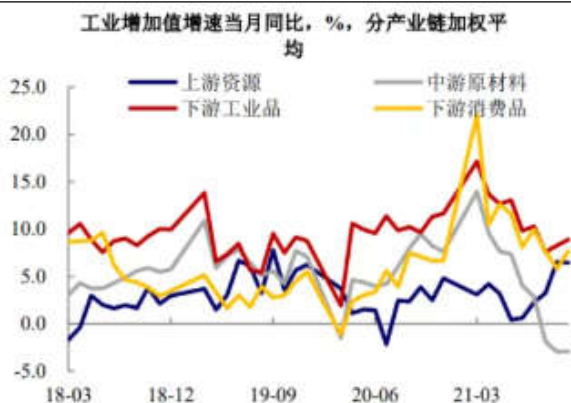


数据来源：Wind，兴证期货研发部

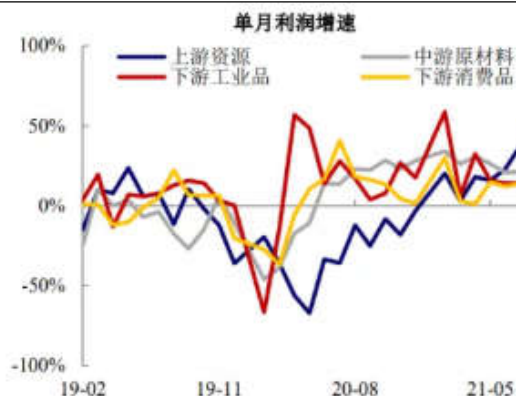
2. 利润行业结构改善，下游消费利润增速加快

11 月随着部分上游资源价格出现回落，中上游行业对利润增长的拉动减弱，而下游工业品和消费品对工业企业利润增长的拉动贡献边际上升，上中下游利润分化得到缓解。在消费品生产稳定恢复、价格回升等因素带动下，11 月消费品制造业利润同比增长 13.6%，较上月明显加快 10%，增速连续两个月回升。从工业增加值来看，中上游工业增加值企稳，而下游工业品和消费品单月工业增加值有所回升。往后看，大宗商品价格在国家政策调控下已现下降趋势，且保供稳价政策下，供需紧平衡可能进一步得到缓解，PPI 与 CPI 剪刀差收窄，下游行业成本压力有望持续得到缓解。

图表 3：工业增加值当月同比（%）



图表 4：月度利润增速（%）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。