宏观数据快评

——3 月全国规模以上工业企业利润数据点评

3 月全国规模以上工业企业利润大幅提升，汽车、石油加工、钢铁和化工等重点行业降幅收窄，私营企业经营好转但债务负担有所上升

2019 年 1-3 月，规模以上工业企业实现营业收入 24.4 万亿元，同比增长 7.2%，增速同比下降 2.5 个百分点；实现利润总额 12,972 亿元，同比下降 3.3%，增速同比下降 14.9 个百分点。3 月利润总额 5,895.2 亿元，同比增长 13.9%，增速同比扩大 10.8 个百分点，带动一季度利润同比增速比 1-2 月收窄 10.7 个百分点。

分行业看，1-3 月利润总额同比增长的行业所产生的营业收入占全国规模以上工业企业营业收入总额的 49.4%，利润总额同比下降的行业占比 50.6%。具体看，利润总额同比增长较快的有：黑色金属矿采选业（164.6%）、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业（63.6%）、金属制品机械和设备修理业（51%）、专用设备制造业（32.8%）、烟草制品业（24.4%）、其他制造业（23.6%）、文教工美体育和娱乐用品制造业（22%）、电气机械和器材制造业（21.2%）、酒饮料和精制茶制造业（20.7%）、金属制品业（20.6%）。而利润总额同比下降较大的有：石油煤炭及其他燃料加工业（-54.5%）、黑色金属冶炼和压延加工业（-44.5%）、燃气生产和供应业（-26.4%）、汽车制造业（-25%）、其他采矿业（-25%）、造纸和纸制品业（-24.7%）、化学纤维制造业（-19.7%）。其中，化学纤维制造业利润下滑服务比 1-2 月收窄 33.4 个百分点；汽车制造业收窄 17 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业收窄 15.9 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业收窄 14.5 个百分点。

分企业性质看，1-3 月国有控股企业和外商及港澳台投资企业利润总额继续下滑，但都有所收窄。其中，国有控股企业利润总额同比下降 13.4%，比 1-2 月收窄 10.8 个百分点；外商及港澳台投资企业利润总额同比下降 7.9%，比 1-2 月收窄 6.6 个百分点。而私营企业利润总额同比增速由负转正，同比增长 7.0%。国有、外资和私营企业的资产负债率分别为 58.7%、53.3%、58.5%。国有企业资产负债率略微下降，外资基本平稳，私营企业自 2018 年来保持上升趋势，3 月末环比增加 0.3%，同比增加 1.9%。

综合来看，春节过后，生产活动加快，出口大幅增加，加上增值税税率下调、基础生产资料价格上涨带动 PPI 回升等因素，3 月工业企业利润提升明显。汽车、石油加工、钢铁和化工等重点行业利润同比下降速度较 1-2 月有所收窄，但在所有行业中仍然垫底。私营企业经营转好，

作　　者

大公资信技术产品部
何晓红
联系电话：010-51087768
邮 箱：
dagongratings@dagongcredit.com

但资产负债率持续提升，需加大关注其隐藏风险。增值税税率下调、生产资料价格上涨等因素对企业的利润影响不具有可持续性，回暖趋势是否可持续仍然有待进一步观察。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

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。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改.