

二零二三年六月二十八日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

5月份我国工业企业利润延续恢复态势，期内规模以上工业企业利润同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续第三个月收窄，企业利润持续改善。1-5月份，全国规模以上工业企业利润总额达26,688.9亿元，同比下降18.8%，降幅较今年首4个月收窄1.8个百分点。

装备制造业利润同比增长15.2%，较上月增幅收窄，但连续两个月保持双位数增长，拉动规模以上工业利润增长4.6个百分点，是拉动作用最大的行业板块。同时，装备制造业利润占规模以上工业利润比重达39.6%，较上月上升5.3个百分点，并保持连续三个月上升，表明工业企业利润行业结构得到持续改善。

受惠于我国消费需求不断恢复，消费品制造业利润降幅较上月大幅收窄17.1个百分点，拉动规模以上工业利润降幅收窄2.9个百分点。

总体来看，我国工业企业利润持续改善，延续恢复向好态势。但是仍然面临外部环境复杂严峻，国内需求不足等挑战。制约企业利润进一步恢复，工业企业效益恢复的基础仍不牢固。展望未来，面对全球经济复苏、国内外市场需求增长等有利因素，我国工业经济将持续巩固回升。

陈惠杰  
高级分析师  
[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:Dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 中国5月工业企业利润持续改善

5月份我国工业企业利润延续恢复态势。期内规模以上工业企业利润同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续第三个月收窄，企业利润持续改善。1-5月份，全国规模以上工业企业利润总额达26,688.9亿元，同比下降18.8%，降幅较今年首4个月收窄1.8个百分点。在41个工业大类行业中，其中有24个行业下降，1个行业持平，2个行业扭亏为盈。从企业规模来看，5月份，规模以上工业企业中，大型、中型、小型企业利润同比分别下降16.8%、8.1%、8.1%，降幅较4月份分别收窄6.0、7.4和3.2个百分点。总体来看，我国工业企业利润持续改善，延续恢复向好态势。但是仍然面临外部环境复杂严峻，国内需求不足等挑战。制约企业利润进一步恢复，工业企业效益恢复的基础仍不牢固。展望未来，面对全球经济复苏、国内外市场需求增长等有利因素，我国工业经济将持续巩固回升。

装备制造业利润保持较快增长。5月份，装备制造业利润同比增长15.2%，较上月增幅收窄，但连续两个月保持双位数增长，拉动规模以上工业利润增长4.6个百分点，是拉动作用最大的行业板块。同时，装备制造业利润占规模以上工业利润比重达39.6%，较上月上升5.3个百分点，并保持连续三个月上升，表明工业企业利润行业结构得到持续改善。分行业看，受汽车销售较快增长、新能源汽车产销旺以及投资收益增加等因素的共同作用，汽车制造业利润增长1.02倍；受光伏设备、锂离子电池等新能源产品带动，电气机械行业利润增长27.3%；受中央空调、医疗设备、工业自动化控制系统等产品带动，通用设备、专用设备和仪器仪表行业利润分别增长30.9%、27.7%和26.6%。

消费品制造业利润降幅收窄，电气水行业利润保持快速增长。5月份，受惠于我国消费需求不断恢复，消费品制造业利润降幅较上月大幅收窄17.1个百分点，拉动规模以上工业利润降幅收窄2.9个百分点。其中，皮革制鞋、纺织服装行业利润分别同比增长105%和47%，盈利得到明显改善；酒饮料精制茶、食品制造行业利润分别增长10.3%、8.4%，增速分别加快8.4、2.9个百分点；医药制造业利润降幅收窄22.0个百分点。5月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长35.9%，保持快速增长态势。分行业看，随着迎峰度夏电力保供深入推进，发电量持续增长，电力行业利润增长40.7%；燃气生产和供应业、水的生产和供应业利润分别增长18.8%、28.9%。

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600