

二零二三年九月二十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

8月份我国工业生产稳步回升，营收逐步改善，企业利润加快恢复。期内规模以上工业企业利润同比增长17.2%，自去年下半年以来首次实现正增长。企业营业收入同比增长0.8%，较7月份的下降1.4%有明显改善，为利润由增转降创造了利好条件。

1-8月份，全国规模以上工业企业利润总额达4.7万亿元，同比下降11.7%，降幅较1-7月份收窄3.8个百分点，恢复速度加快。在41个工业大类中，有30个行业利润增速加快，或降幅收窄、由降转增，行业改善面超七成。

从企业类型来看，随着提信心、促发展政策的落地实施，各类经营主体效益持续好转。1-8月份规模以上工业企业中，国有控股、外商及港澳台商投资企业利润同比降幅较前值分别收窄3.8和1.3个百分点，私营企业利润降幅收窄6.1个百分点。总体来看，我国工业企业利润加快恢复，降幅逐月收窄，延续恢复向好态势，推动宏观经济恢复向好的政策效果不断显现。

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

中国8月工业企业利润加快恢复

8月份我国工业生产稳步回升，营收逐步改善，企业利润加快恢复。期内规模以上工业企业利润同比增长17.2%，自去年下半年以来首次实现正增长。企业营业收入同比增长0.8%，较7月份的下降1.4%有明显改善，为利润由增转降创造了利好条件。1-8月份，全国规模以上工业企业利润总额达4.7万亿元，同比下降11.7%，降幅较1-7月份收窄3.8个百分点，恢复速度加快。在41个工业大类中，有30个行业利润增速加快，或降幅收窄、由降转增，行业改善面超七成。从企业类型来看，随着提信心、促发展政策的落地实施，各类经营主体效益持续好转。1-8月份规模以上工业企业中，国有控股、外商及港澳台商投资企业利润同比降幅较前值分别收窄3.8和1.3个百分点，私营企业利润降幅收窄6.1个百分点。总体来看，我国工业企业利润加快恢复，降幅逐月收窄，延续恢复向好态势，推动宏观经济恢复向好的政策效果不断显现。

装备制造业利润加速增长。我国工业新动能持续壮大，新能源汽车、锂离子电池、光伏设备、动车组等产品生产较快增长，装备制造业发展动力不断增强。1-8月份，装备制造业利润同比增长3.6%，较1-7月加快1.9个百分点，增速高于规模以上工业平均水平15.3个百分点，持续拉动工业企业利润恢复回升。分行业看，电气机械、铁路船舶航空航天运输设备行业利润分别增长33.0%和32.5%，保持较高增速；汽车行业利润增长2.4%，增速加快1.4个百分点；电子行业受产销回升等因素带动，利润降幅收窄5.8个百分点。

原材料和消费品制造业利润持续改善。受惠于下游需求的逐步恢复，部分大宗商品价格回升，原材料行业利润明显好转。1-8月份，原材料制造业利润同比下降42.9%，降幅较1-7月份收窄8.0个百分点，带动规模以上工业利润降幅收窄2.5个百分点，提供了较大的改善作用。分行业看，受成品油价格变动、利润同期基数较低等因素带动，石油加工行业利润降幅较1-7月份收窄18.1个百分点；受钢铁和有色金属价格回升、企业产销改善带动，钢铁、有色冶炼行业利润降幅分别收窄33.4和9.7个百分点。随着扩内需、促消费政策效果持续显现，消费品市场加快恢复，带动消费品制造业利润持续改善。1-8月份，消费品制造业利润同比下降12.0%，降幅较1-7月份收窄1.6个百分点。其中，皮革制鞋、食品制造行业利润分别增长16.0%、0.4%，利润均由1-7月份的同比下降转为增长；农副食品加工、造纸、纺织行业利润降幅分别收窄6.6、6.3和5.3个百分点。

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