工业企业盈利小幅改善

近期的经济数据整体偏弱，其中也有一些还未得到市场重视其实也十分重要的改善指出。我们认为比较值得关注的就是工业企业盈利持续的在低位小幅改善。这显示出了政府逆周期调节的宏观政策、大力度的减税降费举措、对实体经济民营企业的扶植政策在逐步起作用。

这一轮工业企业利润的高点在 2017 年，2016 年以来的供给侧改革中政府强力推进的产能出清使得供给收缩，然后带来煤炭、钢铁等部分产能出清的受益行业利润渐进式好转，至 2017 年三季度达到高点。2018 年供给侧结构性改革带来的“供给收缩”边际递减，经济基本面走弱带来的“需求下滑”，导致年内企业盈利增速较 2017 年下滑，不过仍然处于近几年来的次高水平。2018 年中上游的利润有部分向下游转移的迹象，但由于下游需求环节本身较为薄弱，产业利润大部分还是集中在上游。

2019 年中央宣布将制造业等行业现行 16%的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10%的税率降至 9%；保持 6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

2019 年初工业企业盈利大幅下降之后逐步小幅改善，7 月份工业企业经营数据仍处于偏低水平。1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34977.0 亿元，同比下降 1.7%，降幅比 1-6 月份收窄 0.7 个百分点。在 41 个工业大类行业中，29 个行业利润总额同比增加比上月增加 3 个，12 个行业减少。1-7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 59.58 万亿元，同比增长 4.9%，较 1-6 月份提

高 0.2 个百分点。各项指标均显示企业经营较年初时略微改善。

本轮工业企业利润增速的高点为 2017 年 9 月单月增速 27.7%，10 月累计增速 23.3%，随后一直维持在高位，可以说 2018 年上半年的利润基数较高，2018 下半年工业企业利润增速下滑速度逐渐加快，2019 年下半年的基数压力较低，工业企业利润水平逐渐企稳的概率增加。若在经济结构调整、新旧动能转化的过程中传统制造业企业能够稳住，无疑会增加成功的概率缩短阵痛的时间，对资本市场形成长期支撑。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。