

二零二四年三月二十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

1-2 月份我国工业生产较快增长，营收回升态势明显，企业效益持续改善。1-2 月份，全国规模以上工业企业利润总额达 9,140.6 亿元，同比增长 10.2%，而 2023 年工业利润则为同比下降 2.3%。分月看，规模以上工业企业当月利润增速自 2023 年 8 月起转负为正，今年 1-2 月延续恢复向好态势。在 41 个工业大类行业中，有 29 个行业利润同比增长，利润增长行业超七成，利润增长面达 70.7%，较 2023 年全年扩大 4.8 个百分点。

1-2 月份，装备制造业利润同比增长 28.9%，增速较 2023 年全年加快 24.8 个百分点，拉动规模以上工业利润增长 6.7 个百分点，贡献率高达 65.9%，是贡献最大的行业板块；高技术制造业利润由上年全年下降 8.3% 转为增长 27.9%，增速高于规模以上工业平均水平 17.7 个百分点，持续拉动工业企业利润恢复回升。

受惠于国内外需求改善，叠加春节假期有效带动，消费需求稳步回升，消费制造业生产稳中向好，实现较快增长。1-2 月份，消费制造业利润同比增长 12.9%，由上年全年的下降 1.1% 转为正增长，在 13 个消费品制造业大类中，有 11 个行业利润增长。

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

中国 1-2 月工业企业利润稳步增长

1-2 月份我国工业生产较快增长，营收回升态势明显，企业效益持续改善。1-2 月份，全国规模以上工业企业利润总额达 9,140.6 亿元，同比增长 10.2%，而 2023 年工业利润则为同比下降 2.3%。分月看，规模以上工业企业当月利润增速自 2023 年 8 月起转负为正，今年 1-2 月延续恢复向好态势。在 41 个工业大类行业中，有 29 个行业利润同比增长，利润增长行业超七成，利润增长面达 70.7%，较 2023 年全年扩大 4.8 个百分点。分门类看，除采矿业利润下滑外，制造业、电力热力燃气及水生产和供应业利润分别增长 17.4%、63.1%，均实现两位数增长。1-2 月份规模以上企业中，国有控股、股份制、外商及港澳台商投资、私营企业利润同比增幅分别实现 0.5%、5.3%、31.2%、12.7%。总体来看，随着宏观组合政策落地显效，市场需求持续恢复，我国工业企业效益起逐步平稳，延续恢复向好态势。

装备制造业、高技术制造业利润回升明显。智能消费设备、锂离子电池等产品生成较快增长，通信终端设备行业由上年同期亏损转为盈利，新质生产力培育不断壮大。1-2 月份，装备制造业利润同比增长 28.9%，增速较 2023 年全年加快 24.8 个百分点，拉动规模以上工业利润增长 6.7 个百分点，贡献率高达 65.9%，是贡献最大的行业板块；高技术制造业利润由上年全年下降 8.3% 转为增长 27.9%，增速高于规模以上工业平均水平 17.7 个百分点，持续拉动工业企业利润恢复回升。分行业看，电子行业利润增长 2.11 倍，铁路船舶航空航天运输设备、汽车、金属制品行业分别增长 90.1%、50.1%、27.8%。整体而言，随着现代化产业体系构建加速，制造业转向高端化、智能化、绿色化发展，我国装备制造业与高技术制造业生产实现高增。

消费制造业利润持续恢复，超八成行业利润增长。受惠于国内外需求改善，叠加春节假期有效带动，消费需求稳步回升，消费制造业生产稳中向好，实现较快增长。1-2 月份，消费制造业利润同比增长 12.9%，由上年全年的下降 1.1% 转为正增长，在 13 个消费品制造业大类中，有 11 个行业利润增长。其中，造纸、家具、纺织、文教工美行业利润分别增长 3.37 倍、1.98 倍、51.1%、50.4%；食品、酒饮料茶行业利润分别增长 15.8%、14.2%。

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