



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 63 期总第 1098 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 8 月 29 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
中美商务部长举行会谈	2
7 月中国国际收支货物和服务贸易进出口规模 37710 亿元	2
1-7 月份全国规模以上工业企业利润下降 15.5%	2
德国商业景气指数连续第四个月环比下降	3
日本失业率四个月来首次上升	3
货币市场	4
7 月中国外汇市场总计成交 23.57 万亿元	4
7 月中国银行间货币市场成交共计 183.3 万亿元	4
监管动态	4
证监会优化 IPO、再融资监管安排	5
证监会进一步规范股份减持行为	5
金融行业	5
证券交易印花税实施减半征收	6
央行发布 7 月金融市场运行情况	6
热门企业	6
全国第 60 家地方 AMC 获批	6
比亚迪上半年净利润同比增长 204.68%	6
地方创新	7
北京：进一步支持外资研发中心发展	7
福建：梯次培育壮大民营企业	7
深度分析	8
7 月工业企业利润降幅为何继续收窄	8

宏观经济

中美商务部长举行会谈

8 月 28 日, 中国商务部部长王文涛在京与来访的美国商务部长雷蒙多举行会谈。双方围绕落实中美元首巴厘岛会晤重要共识, 就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行了理性、坦诚、建设性的沟通。王文涛重点就美国对华 301 关税、半导体政策、双向投资限制、歧视性补贴、制裁中国企业等表达严正关切。双方宣布在中美两国商务部之间建立新的沟通渠道, 成立一个工作组, 由中美副部长级和司局级政府官员组成, 并有企业代表参加, 以寻求解决具体商业问题的办法。此外, 双方还启动出口管制信息交流机制, 作为解释各自出口管制制度和改善沟通的机制。

7 月中国国际收支货物和服务贸易进出口规模 37710 亿元

8 月 25 日, 国家外汇管理局统计数据显示, 7 月我国国际收支货物和服务贸易进出口规模为 37710 亿元。其中, 货物贸易出口 18287 亿元, 进口 14432 亿元, 顺差 3855 亿元; 服务贸易出口 1838 亿元, 进口 3153 亿元, 逆差 1315 亿元。按美元计值, 7 月我国国际收支货物和服务贸易出口 2810 亿美元, 进口 2455 亿美元, 顺差 355 亿美元。服务贸易主要项目为: 运输服务进出口规模 1493 亿元, 旅行服务进出口规模 1171 亿元, 其他商业服务进出口规模 927 亿元, 电信、计算机和信息服务进出口规模 542 亿元。

房地产调整优化政策密集发布

8 月 25 日, 住建部、央行、金融监管总局发布《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》, 明确居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时, 家庭成员在当地名下无成套住房的, 不论是否已利用贷款购买过住房, 银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具, 纳入“一城一策”工具箱, 供城市自主选用。同日, 财政部、住建部、税务总局等三部门发布延期换购住房退还个人所得税政策, 将去年 9 月 30 日出台、原本将于今年年底到期的置换住房退个税政策, 延期到 2025 年底。即 2025 年 12 月 31 日前出售自有住房并在 1 年内重新购买住房的纳税人, 对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。财政部、税务总局同时决定继续实施公共租赁住房税收优惠政策, 对公租房建设期间用地及公租房建成后占地, 免征城镇土地使用税。

1-7 月份全国规模以上工业企业利润下降 15.5%

8 月 27 日, 国家统计局官网公布数据显示, 1-7 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 39439.8 亿元, 同比下降 15.5%, 降幅比 1-6 月份收窄 1.3 个百分点。在 41 个工业大类行业中, 13 个行业利润总额同比增长, 28 个行业下降, 其中, 电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 51.2%, 电气机械和器材制造业增长 33.7%; 石油、煤

炭及其他燃料加工业下降 87.0%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 90.5%。1-7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 73.22 万亿元，同比下降 0.5%；发生营业成本 62.40 万亿元，增长 0.2%；营业收入利润率为 5.39%，同比下降 0.95 个百分点。1-7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.22 元，同比增加 0.62 元；每百元营业收入中的费用为 8.37 元，同比增加 0.30 元。

两部门延续实施多项个人所得税优惠政策

8 月 28 日，财政部、税务总局发布《关于延续实施全年一次性奖金个人所得税政策的公告》《关于延续实施个人所得税综合所得汇算清缴有关政策的公告》《关于延续实施远洋船员个人所得税政策的公告》和《关于延续实施外籍个人有关津补贴个人所得税政策的公告》等 4 项公告，延续相关个税优惠政策，以减轻纳税人负担。根据上述公告，对于居民个人取得全年一次性奖金，符合相关规定的并不并入当年综合所得，以奖金收入除以 12 个月得到的数额，按照按月换算后的综合所得税率表确定适用税率和速算扣除数，单独计算纳税。自 2024 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，居民个人取得的综合所得，年度综合所得收入不超过 12 万元且需要汇算清缴补税的，或者年度汇算清缴补税金额不超过 400 元的，居民个人可免于办理个人所得税综合所得汇算清缴。

1-7 月中国软件业务收入同比增长 13.6%

1-7 月份，我国软件和信息技术服务业运行态势平稳，软件业务收入保持两位数增长，利润总额增长加快，软件业务出口小幅回落。1-7 月份，我国软件业务收入 64570 亿元，同比增长 13.6%。利润总额增长加快。1-7 月份，软件业利润总额 7374 亿元，同比增长 13.4%。在软件产品中，工业软件产品表现突出，1 至 7 月收入同比增长 13%。在信息技术服务领域，云计算、大数据服务共实现收入 6409 亿元，同比增长 16.2%，占信息技术服务收入的比重为 14.9%，在一定程度上体现了数字技术与实体产业融合持续加深。

德国商业景气指数连续第四个月环比下降

8 月 25 日，德国伊弗经济研究所公布的数据显示，经季节调整后，德国 8 月商业景气指数从上月的 87.4 点降至 85.7 点，为 2022 年 10 月以来新低，连续第四个月环比下降。数据显示，构成商业景气指数的制造业、贸易、服务业和建筑业 4 项指标当月均环比下降。

日本失业率四个月来首次上升

日本 7 月份失业率出现四个月来首次上升，对日本央行和政府而言都是一个略微负面的信号。日本内务省公布数据表示，日本 7 月份失业率升至 2.7%，市场预期维持在 2.5% 不变。就业人数环比减少 10 万人，失业人数增加 11 万人。

货币市场

7 月中国外汇市场总计成交 23.57 万亿元

8 月 25 日, 国家外汇管理局统计数据显示, 7 月中国外汇市场总计成交 23.57 万亿元人民币。其中, 银行对客户市场成交 2.95 万亿元, 银行间市场成交 20.62 万亿元; 即期市场累计成交 8.95 万亿元, 衍生品市场累计成交 14.62 万亿元。1-7 月, 中国外汇市场累计成交 147.33 万亿元人民币。

7 月中国银行间货币市场成交共计 183.3 万亿元

8 月 28 日, 中国人民银行公布数据显示, 7 月银行间货币市场成交共计 182.2 万亿元, 同比增加 24.4%, 环比增加 7.5%。其中, 质押式回购成交 167.2 万亿元, 同比增加 27.2%, 环比增加 7.8%; 买断式回购成交 5047.6 亿元, 同比增加 22.1%, 环比减少 4.6%; 同业拆借成交 14.5 万亿元, 同比减少 0.9%, 环比增加 4.5%。交易所标准券回购成交 39.5 万亿元, 同比增加 20.1%, 环比增加 2.6%。

监管动态

证监会宣布延长并购重组财务资料有效期

8 月 25 日, 中国证监会表示, 为进一步提高重组市场效率, 支持上市公司通过重组提质增效、做优做强, 拟修改《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》。此次修改, 证监会明确发股类重组项目财务资料有效期特别情况下可适当延长, 延长时间至多不超过 3 个月。同时, 明确发股类重组项目财务资料有效期延长的配套措施。一方面, 经审计的交易标的财务报告的截止日至提交证监会注册的重组报告书披露日之间超过 7 个月的, 上市公司应当补充披露截止日后至少 6 个月的财务报告和审阅报告, 并在重组报告书中披露财务信息和主要经营状况变动情况; 另一方面, 独立财务顾问应当就交易标的截止日后财务状况和经营成果是否发生重大不利变动及对本次交易的影响出具核查意见。

两部门继续实施不良债权以物抵债税收政策

8 月 25 日, 为继续支持银行业金融机构、金融资产管理公司处置不良债权, 有效防范金融风险, 财政部、税务总局发布《关于继续实施银行业金融机构、金融资产管理公司不良债权以物抵债有关税收政策的公告》。其中提出, 银行业金融机构、金融资产管理公司中的增值税一般纳税人处置抵债不动产, 可选择以取得的全部价款和价外费用扣除取得该抵债不动产时的作价为销售额, 适用 9% 税率计算缴纳增值税。

证监会优化 IPO、再融资监管安排

8月27日,中国证监会充分考虑当前市场形势,完善一二级市场逆周期调节机制,围绕合理把握 IPO、再融资节奏,作出系列安排。一、根据近期市场情况,阶段性收紧 IPO 节奏,促进投融资两端的动态平衡。二、对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资,实施预沟通机制,关注融资必要性和发行时机。三、突出扶优限劣,对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资,适当限制其融资间隔、融资规模。四、引导上市公司合理确定再融资规模,严格执行融资间隔期要求。审核中将对前次募集资金是否基本使用完毕,前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注。五、严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务,严限多元化投资。六、房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。

证监会进一步规范股份减持行为

8月27日,中国证监会发布消息称,证监会充分考虑市场关切,认真研究评估股份减持制度,就进一步规范相关方减持行为作出要求。根据证监会要求,上市公司存在破发、破净情形,或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30%的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。控股股东、实际控制人的一致行动人比照上述要求执行;上市公司披露为无控股股东、实际控制人的,第一大股东及其实际控制人比照上述要求执行。同时,从严控制其他上市公司股东减持总量,引导其根据市场形势合理安排减持节奏;鼓励控股股东、实际控制人及其他股东承诺不减持股份或者延长股份锁定期。

金融行业

7月公募基金规模创历史新高

8月25日,中基协发布公募基金市场数据,截至2023年7月底,我国境内共有基金管理公司144家,其中,外商投资基金管理公司48家(包括中外合资和外商独资),内资基金管理公司96家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司12家、保险资产管理公司1家。机构管理的公募基金资产净值合计28.8万亿元,环比增长4.03%,达到历史新高。

首批浮动费率基金产品已获批

8月26日,证监会官网显示,华夏信兴回报等首批与规模挂钩,招商远见回报3年等首批与业绩挂钩,中欧时代共赢等首批与持有期挂钩的三大类型浮动费率产品,已经于近日获批,公募基金产品谱系更为丰富,也为投资者提供更多选择。这也意味着,主动权益类基金管理费收取新模式的试点和探索,已经正式“启航”。

证券交易印花税实施减半征收

8月27日，财政部、国家税务总局发布公告称，为活跃资本市场、提振投资者信心，自2023年8月28日起，证券交易印花税实施减半征收。港交所公告称，财政部、税务总局两部门关于减半征收证券交易印花税的调整亦适用于沪股通及深股通。

证券交易所调降融资保证金比例

8月27日，经中国证监会批准，上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所发布通知，修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。此调整将自9月8日收市后实施。本次调整同时适用于新开仓合约及存量合约，投资者不必了结存量合约即可适用新的保证金比例。证券公司可综合评估不同客户征信及履约情况等，合理确定客户的融资保证金比例。投资者应当继续秉持理性投资理念，根据自身风险承受能力，合理运用融资融券工具。

央行发布7月金融市场运行情况

8月28日，中国人民银行发布7月金融市场运行情况。7月份，债券市场共发行各类债券57446.5亿元。7月份，银行间债券市场现券成交27.4万亿元，日均成交13034.0亿元，同比增加16.3%，环比增加1.2%。7月份，商业汇票承兑发生额3.0万亿元，贴现发生额2.5万亿元。截至7月末，商业汇票承兑余额17.8万亿元，贴现余额12.4万亿元。截至7月末，银行间债券市场的法人机构成员共4017家，全部为金融机构。7月末，上证指数收于3291.0点，环比上升89点，涨幅为2.8%；深证成指收于11183.9点，环比上涨157.3点，涨幅为1.4%。7月份，沪市日均交易量为3492.1亿元，环比减少10.8%；深市日均交易量为4989.8亿元，环比减少12.4%。

热门企业

全国第60家地方AMC获批

近日，国家金融监督管理总局办公厅批复同意深圳市属国企深圳资产管理有限公司（下称深圳资产）在广东省内开展金融企业不良资产批量收购业务。深圳资产成为全国第60家、广东省第4家具有金融企业不良资产批量收购处置业务资质的地方资产管理公司（下称地方AMC），也是深圳市唯一一家获批广东省内开展金融企业不良资产批量收购业务资质的地方AMC公司。

比亚迪上半年净利润同比增长204.68%

8月28日，比亚迪披露半年度报告，上半年公司实现营业收入2601.24亿元，同比增长72.72%；归母净利润109.54亿元，同比增长204.68%；基本每股收益3.77元。

比亚迪称，汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入约人民币 208,824 百万元，同比增长 91.11%；手机部件、组装及其他产品业务的收入约人民币 51,090 百万元，同比增长 24.40%；占集团总收入的比例分别为 80.28%和 19.64%。比亚迪表示，根据中汽协数据，2023 年上半年集团新能源汽车市占率进一步扩大至 33.5%，较 2022 年增长 6.5 个百分点，持续巩固中国新能源汽车行业龙头地位，同时蝉联全球销量第一宝座，品牌影响力继续扩大。

地方创新

北京：进一步支持外资研发中心发展

近日，北京市人民政府办公厅印发《北京市关于进一步支持外资研发中心发展的若干措施》的通知。其中提出，吸引外资研发中心在京落地集聚。充分发挥北京教育、科技、人才优势，支持知名跨国公司和国际顶级科研机构在京首次设立实体化研发创新中心或开放创新平台。引导新设外资研发中心围绕区域主导产业，在有基础、有条件的国际合作重点区域集聚发展，推动打造国际研发集聚区，根据其在引入国际创新资源、扩大开放合作等方面的综合评估结果，给予最高不超过 5000 万元资金支持。鼓励外资研发中心提升创新能级。支持在京外资研发中心由区域级研发中心提升为大区级或全球级研发中心，依据其在提升本地创新体系整体效能方面的综合评估结果，给予最高不超过 2000 万元资金支持。

苏州：着力打造全国影响力的算力创新中心

8 月 27 日，2023 长三角算力发展大会现场发布《苏州市关于推进算力产业发展和应用的行动方案》，提出到 2025 年算力产业创新集群规模达 4000 亿元的目标。《行动方案》还给予大模型建设方每年最高 300 万元，最多 3 年的算力成本补贴；对集成电路设计企业开展流片验证，单个企业最高奖励 1000 万元；对专业从事集成电路 EDA 设计工具研发的企业，最高补助 1000 万元；对新建算力公共技术服务平台给予最高 2000 万元支持。

福建：梯次培育壮大民营企业

8 月 28 日，中共福建省委福建省人民政府近日发布《关于实施新时代民营经济强省战略推进高质量发展的意见》。其中提出，梯次培育壮大民营企业。实施培优扶强龙头企业行动计划，健全省市县协同培育机制，培育一批世界一流企业。支持中小企业专精特新发展，构建创新型中小企业—专精特新中小企业—专精特新“小巨人”企业—制造业单项冠军的梯度培育体系。引导龙头企业与中小企业深度融合、嵌入式发展。引导培育壮大中等收入群体。完善创业带动就业政策，鼓励民营企业自主自愿扩大吸纳就业。引导民营企业积极参与产业工人队伍建设改革，完善工资分配制度，提高劳动报酬在初次分配中的比重，构建和谐劳动关系。

深度分析

7 月工业企业利润降幅为何继续收窄

文/温彬 (中国民生银行首席经济学家)

来源: 民银研究

一、价格回升带动工业利润降幅收窄

1-7 月份, 全国规模以上工业企业利润总额同比-15.5%, 较 1-6 月收窄 1.3 个百分点, 自 3 月以来累计降幅连续收窄。从当月来看, 7 月规模以上工业企业利润同比-6.7%, 降幅较 6 月份收窄 1.6 个百分点, 连续 5 个月收窄。

1-7 月, 规上工业企业营业收入同比-0.5%, 较 1-6 月回落 0.1 个百分点。但从当月来看, 7 月营业收入同比下降 1.4%, 降幅较 6 月收窄 1.9 个百分点。

从量-价-利润率三要素来看, 推动利润降幅收窄的主要因素在于价格。7 月工业增加值同比增长 3.7%, 较上月回落 0.7 个百分点, 显示工业生产小幅放缓。7 月 PPI 同比-4.4%, 较上月收窄 1.0 个百分点, 初见拐点。1-7 月营业收入利润率为 5.39%, 较 1-6 月份小幅回落 0.02 个百分点。

利润率小幅回落, 主要由于费用上升抵消了成本下降。一方面, 1-7 月每百元营收中的费用由 8.34 上升至 8.37 元, 达到年内最高, 凸显出货币政策推动降低融资成本的必要性。另一方面, 每百元营收中的成本由 85.23 回落至 85.22 元。统计局指出, 大宗商品价格低位运行, 中下游行业原料成本压力有所减轻, 工业企业单位成本总体改善。具体到 7 月当月, 每百元营业收入中的成本为 85.15 元, 同比减少 0.55 元, 今年以来首次同比减少, 有利于企业扩大盈利空间。

图 1: 营业收入增速放缓, 利润降幅收窄

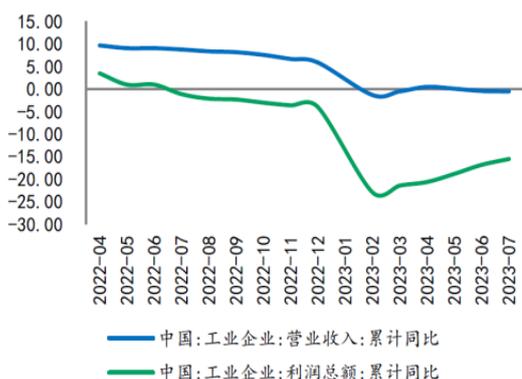
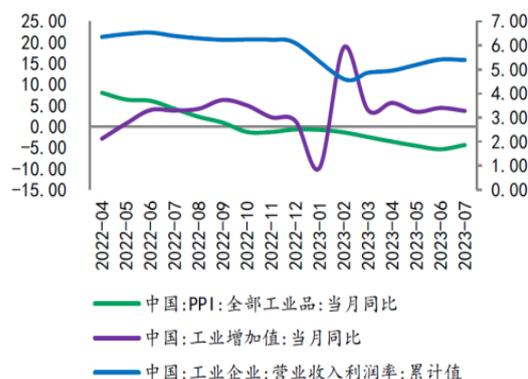


图 2: 量落, 价升, 利润率回落



数据来源: wind 资讯, 中国民生银行研究院。

二、原材料制造业利润改善幅度明显

分行业看, 1-7 月份, 采矿业利润同比-21.0%, 降幅较 1-6 月扩大 1.1 个百分点。受去年同期基数偏高以及大宗商品价格震荡回落影响, 采矿业利润同比降幅持续走阔。

1-7 月电热气水利润同比增长 38%, 较 1-6 月回升 3.9 个百分点, 其中电力和热力供应利润同比为 51.2%, 较 1-6 月扩大 4.7 个百分点, 但水的生产和供应利润增速由

2.5%回落至 0.1%。随着迎峰度夏电力保供持续发力，发电量增长加快，带动电力和热力供应利润加速。

1-7 月制造业利润同比-18.4%，较 1-6 月收窄 1.6 个百分点，降幅连续第 5 个月收窄，为今年以来最好表现。分上中下游看，据我们测算，上游原材料制造业利润增速为-49.8%，降幅较 1-6 月收窄 3.8 个百分点；中游装备制造业利润增速为-3.6%，降幅较 1-6 月扩大 2.0 个百分点；下游消费品制造业利润增速为-20.8%，降幅较 1-6 月收窄 0.1 个百分点。部分工业行业供求关系有所改善，推动原材料制造业利润降幅收窄；装备制造业仍然表现较好，但受国内外需求偏弱拖累，增速略有放缓；下游消费品行业尚未明显好转。

从利润占比来看，装备制造板块占比继续上升。1-7 月份，采矿业利润占比下降 0.3 个百分点至 19.8%，消费制造利润占比下降 0.4 个百分点至 20.1%，原材料制造下降 0.1 个百分点至 15.3%。但装备制造占比提升 0.3 个百分点至 34.6%，电热气水上升 0.5 个百分点至 9.9%。

图 3：五大板块利润增速

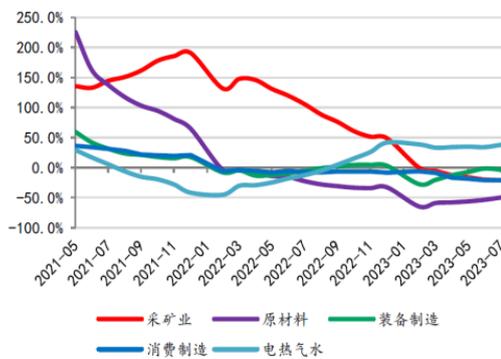
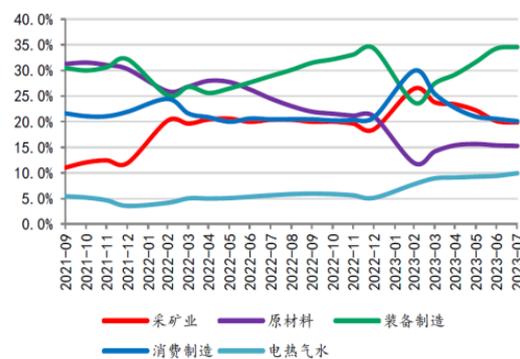


图 4：五大板块利润占比



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院。

三、企业仍处于被动去库存阶段

7 月份，工业企业产成品存货增速为 1.6%，较 6 月回落 0.6 个百分点，创 2019 年 12 月以来最低水平。实际库存（名义库存与 PPI 差值）同比增速为 6.0%，较 6 月回落 1.6 个百分点。

7 月制造业 PMI 中的产成品库存指数由 46.1%回升至 46.3%，原材料库存由 47.4%回升至 48.2%，两个指标在经历了连续第 4 个月下降后小幅回升，但仍在荣枯线以下，显示企业去库存速度有所放缓。

结合工业企业利润增速降幅收窄而产成品存货增速回落来看，目前企业正处于被动去库存阶段。经济仍在复苏途中，对产成品库存形成消耗，但由于盈利尚未好转，企业信心有待明显提振，所以尚未进入主动补库存阶段。

图 5: 产成品存货同比增速延续下滑态势

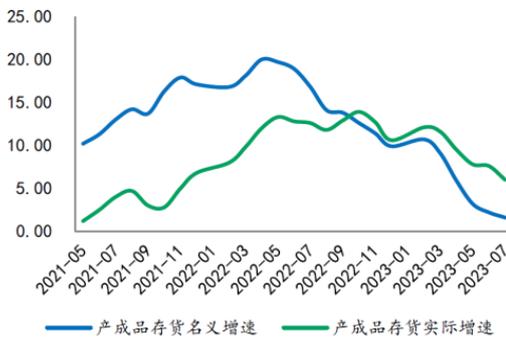
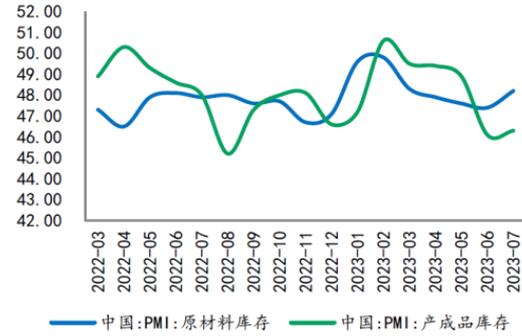


图 6: PMI 原材料和产成品库存反弹



数据来源: wind 资讯, 中国民生银行研究院。

四、应收账款回收周期回升至历史最高水平

1-7 月, 工业企业应收账款平均回收期为 63.6 天, 较 1-6 月份增加 0.4 天, 回升至历史最高水平, 企业销售和资金周转情况仍不容乐观。

分门类看, 采矿业增加 1.0 天至 49.6 天, 电热气水增加 1.2 天至 59.7 天, 制造业增加 0.3 天至 64.8 天。制造业周转速度仍然最慢。

分主体看, 国有企业增加 0.9 天至 51.6 天; 股份制企业增加 0.5 天至 61.4 天; 外资企业增加 0.3 天至 75.1 天; 私营企业增加 0.6 天至 64.1 天。外资企业和私营企业回款周期仍然明显高于国企和股份制企业。

图 7: 应收账款平均回收期有所上升

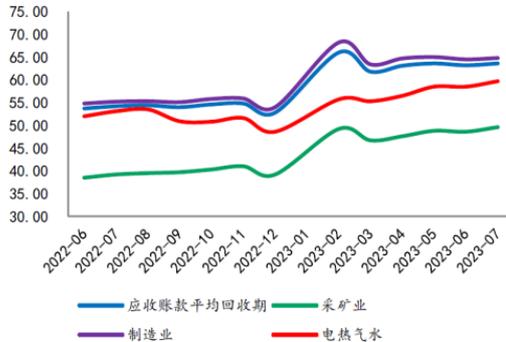
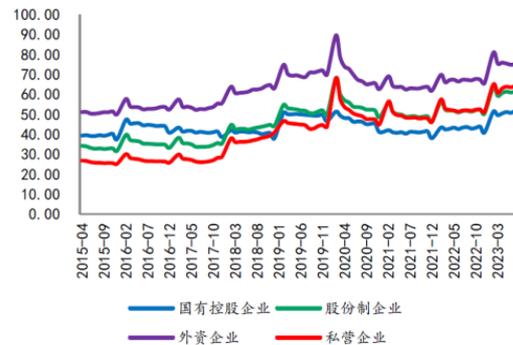


图 8: 外企和民企回款周期偏长



数据来源: wind 资讯, 中国民生银行研究院。

五、资产负债率被动上升

1-7 月工业企业资产负债率持平于 57.6%, 仍为 2014 年 11 月以来新高。

7 月末, 工业企业总资产增速为 6.5%, 较 6 月末回落 0.1 个百分点, 总负债增速为 6.8%, 较 6 月末回升 0.1 个百分点, 负债增速仍高于资产。一方面, 企业资产扩张意愿仍然偏弱, 另一方面, 货币政策适度宽松支撑负债扩张, 两种力量综合作用, 使工业企业资产负债率仍处于近年来高点。

分门类看, 采矿业上升 0.1 个百分点至 56.8%; 电热气水连续第 4 个月持平于 61.1%; 制造业持平于 56.9%, 仍为历史最高水平。

分主体看, 国有企业上升 0.1 个百分点 57.7%; 股份制企业持平于 58.4%; 外资企业持平于 53.6%; 私营企业持平于 60.3%, 继续处于历史最高水平, 私企资产负债表的稳健性更值得关注。



图 9：工业企业资产负债率持平于近年高点

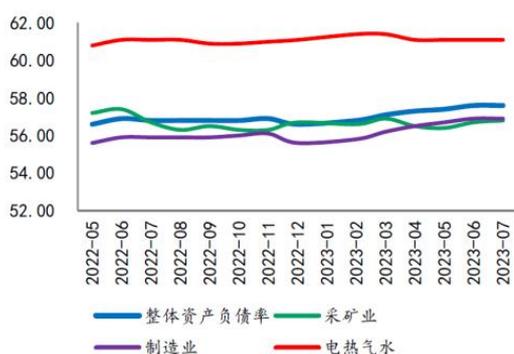
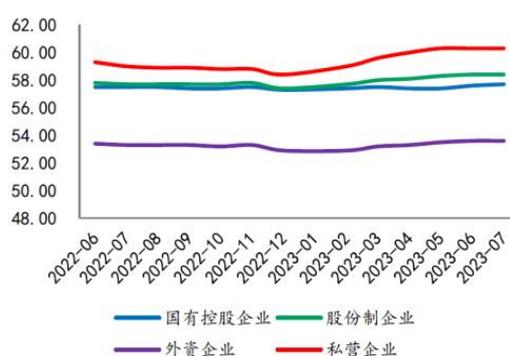


图 10：私企资产负债率持平于历史新高



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院。

六、下一阶段展望

7 月工业企业利润增速好转，主要受价格回暖、基数回落以及成本下降等因素带动，但工业生产量有所回落、生产费用有所回升形成了制约因素。从其他指标来看，企业仍处于被动去库存阶段，资金周转速度有所放缓，资产负债率被动抬升。

展望下一阶段，预计工业企业利润降幅大概率将继续收窄。一是 PPI 已经见底，下半年降幅将持续收窄，价格因素将对工业利润形成支撑。二是受益于逆周期政策加大，加上企业短期去库存已步入尾声阶段，工业生产对企业利润的支撑或有所增强。三是随着原材料成本压力持续缓解，企业单位成本有望逐步改善。

但同时也要看到，下一阶段外需趋弱继续拖累出口，国内房地产、消费恢复面临较大不确定性，民企投资信心有待提振，因此，预计本轮企业盈利修复弹性或仍然偏弱。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。