



联系人

作者：  
中诚信国际 研究院

研究员 赵皓月  
hyzhao@ccxi.com.cn

研究员 张堃  
kzhang02@ccxi.com.cn

院长 袁海霞  
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

新旧分化显著，工业企业利润年增速结束连续三年负增长转正，2026年1月27日

企业利润承压加大，工业企业回款速度放缓，2025年12月29日

10月工业企业利润同比再转负，高技术制造业仍是主要支撑，2025年11月27日

“量”“价”边际改善叠加低基数，带动企业利润连续改善，2025年10月27日

“反内卷”效果显现叠加低基数，企业利润由负转正，2025年9月28日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

## 工业企业利润同比大幅增长，高技术制造业贡献增强

——1-2月工业企业利润数据点评



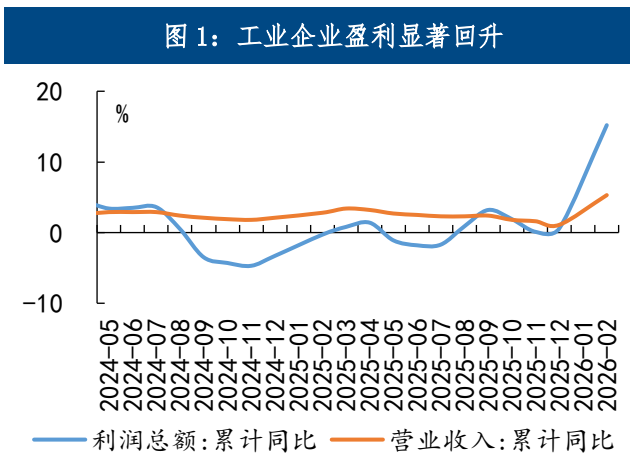
**事件：**2026年1-2月工业企业营收同比增长5.3%，分别较去年同期和去年全年提升2.5、4.2个百分点；1-2月工业企业利润同比增长15.2%，分别较去年同期、去年全年提升15.5、14.6个百分点。

**“量”的支撑改善、“价”的拖累减轻，叠加低基数，1-2月工业企业利润大幅增长。**低基数下1-2月工业企业利润同比大幅增长15.2%，为2022年以来的最高水平，较去年同期提升15.5个百分点。1-2月工业企业营收同比增长5.3%，较去年同期提升2.5个百分点。**量的方面**，1-2月工业增加值同比增长6.3%，较去年同期提升0.4个百分点，其中外需强劲提供主要支撑，2月出口量值指数为143.4（上年同月=100）。**价的方面**，1月、2月PPI降幅逐月收窄，2月PPI同比下降-0.9%，降幅较前值收窄0.5个百分点。在有色金属价格上涨和国内“反内卷”政策推动影响下，“价”的因素对工业企业利润的拖累持续减轻。**营收利润率方面**，1-2月营业收入利润率为4.92%，较去年同期提升0.39个百分点。结合成本和费用来看，1-2月工业企业每百元营业收入中的成本为84.83元，同比减少0.28元，为2024年以来的最低值，成本压力有所缓解；每百元营业收入中的费用为8.66元，同比小幅增加0.1元。

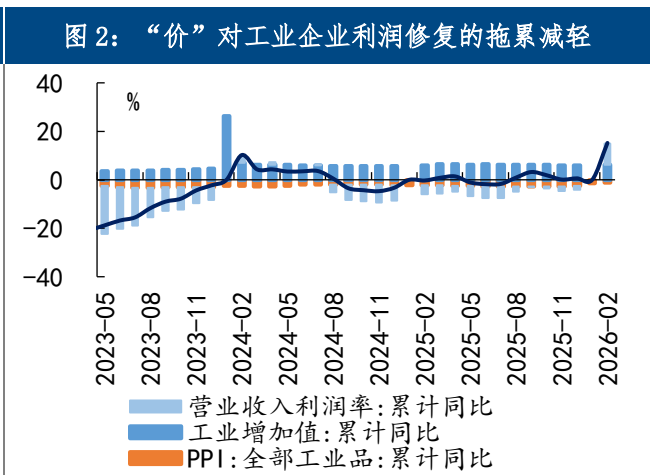
**企业库存提升，应收账款回收期拉长，民营企业资金回笼压力仍较大。**1-2月工业企业产成品存货同比增长6.6%，较去年全年提升2.7个百分点，结合工业生产加快、外需强劲，1-2月企业呈现一定的主动补库特征，但内需仍然偏弱，主动补库特征能否持续仍需观察。营业收入增加下，1-2月工业企业应收账款同比增长7.1%，较去年年末上升2.4个百分点。1-2月应收账款回收期较去年年末大幅提升8.5天至76.4天，其中，国有企业和民

营企业应收账款回收期分别为 56.7 天和 80.3 天，分别较去年全年提升 4.5 天和 9.7 天，民营企业应收账款回收期显著提升，仍需重点关注民营企业回款压力。

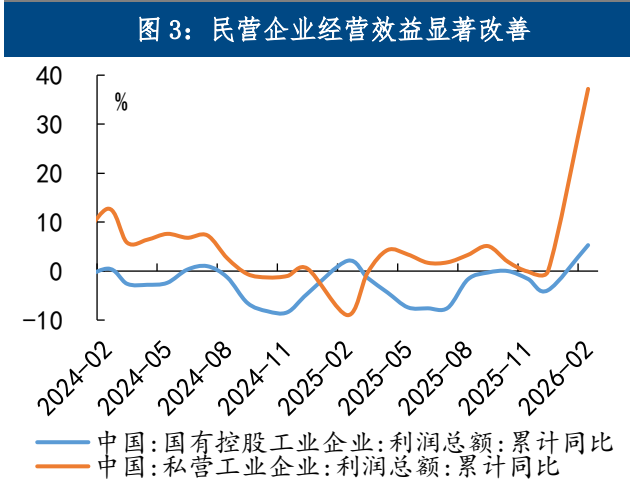
不同所有制企业表现分化明显，股份制企业和私营企业表现亮眼，外商及港澳台投资企业利润增速转负。1-2月国企利润同比增长 5.3%，较去年同期提升 3.2 个百分点；私营企业利润同比大幅增长 37.2%，为 2021 年 8 月以来的最高水平，较去年同期大幅提升 46.2 个百分点，低基数和出口拉动或是重要原因；股份制企业利润同比大幅增长 22.1%，较去年同期提升 24.1 个百分点；高基数下外商及港澳台企业利润同比下降 3.8%。



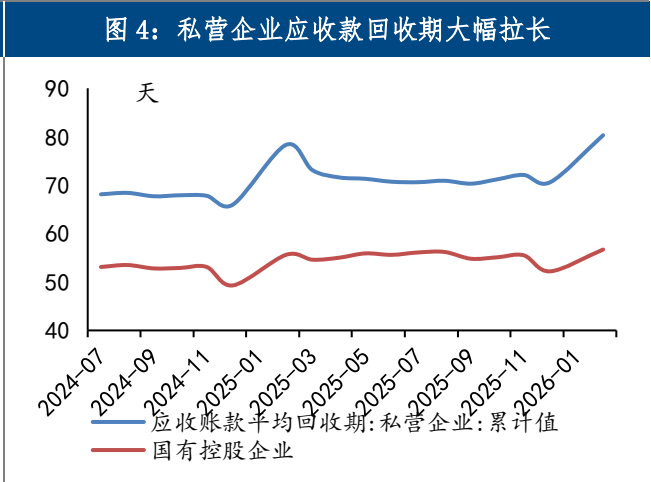
数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际



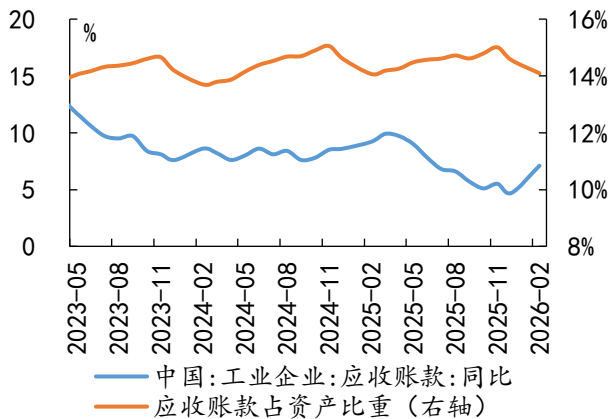
数据来源：Wind, 中诚信国际



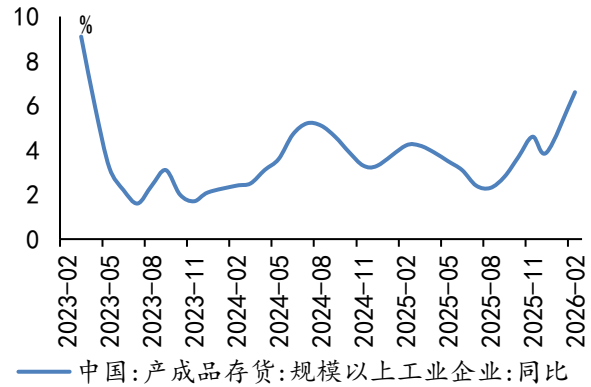
数据来源：Wind, 中诚信国际

**图 5：工业企业应收账款同比提升，但占比回落**

**图 6：工业产成品存货同比回升**



数据来源: Wind, 中诚信国际



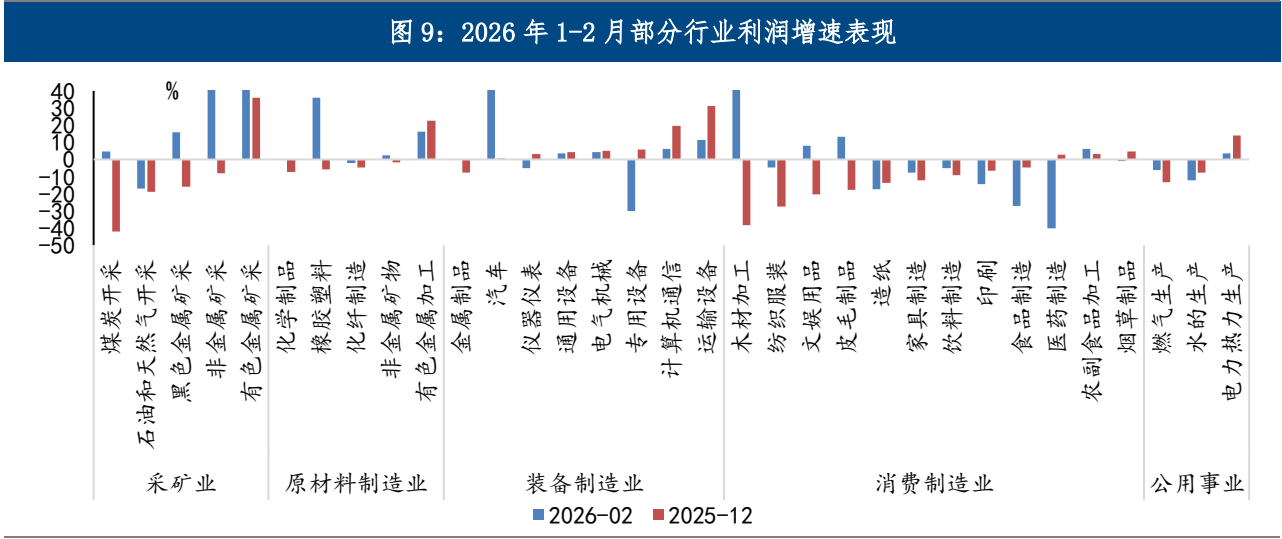
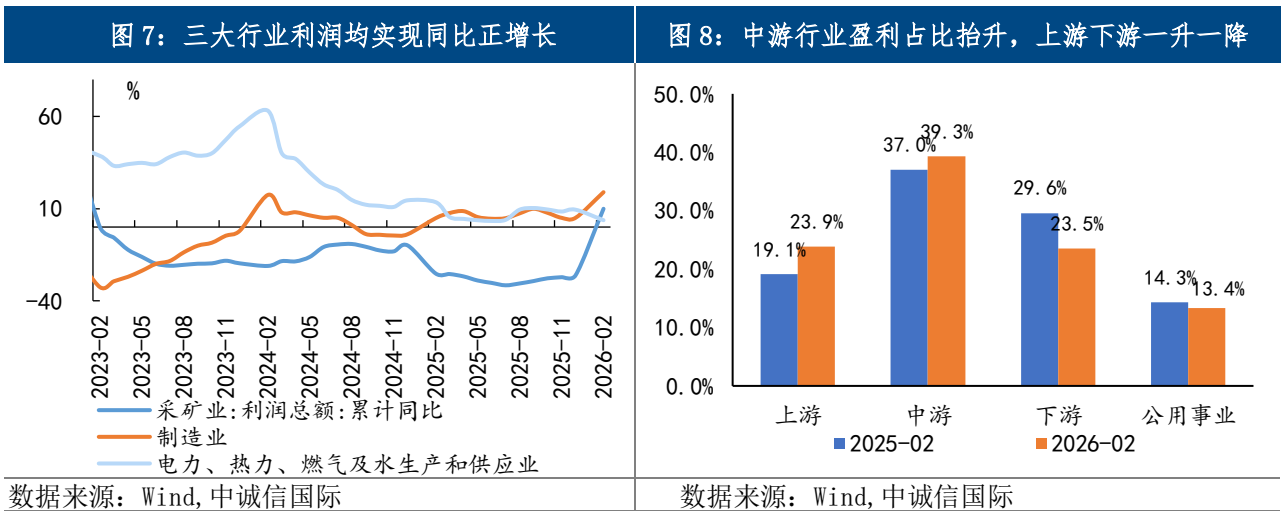
数据来源: Wind, 中诚信国际

**三大门类利润增速全部为正，采矿业和制造业利润增速边际改善，公共事业利润增速边际下滑。**1-2月采矿业利润同比增长9.9%，较去年年末大幅提升36.1个百分点，一是因为去年同期基数较低，去年1-2月采矿业利润增速为-25.2%；二是全球矿产资源战略重要性提升、新动能相关矿产资源需求抬升、国际局势动荡背景下，部分矿产资源如锂等供给收紧，导致价格涨幅明显，叠加铜、铝价格处于历史高位，带动有色金属矿采选业利润同比大幅增长99.9%。在全球半导体行业周期上行、新能源需求支撑以及反内卷影响下，制造业利润同比增长18.9%，分别较去年同期和去年全年提升14.1和13.9个百分点。高基数下电热燃气及水生产供应利润同比增长3.7%，分别较去年同期和去年全年下降9.8和5.7个百分点。

**中游利润占比高于去年同期水平，上游、下游利润占比一升一降，公共事业利润占比相对稳定。**1-2月，中游行业利润占比为39.3%，较去年同期上升2.3个百分点；上游企业利润占比为23.9%，较去年同期上升4.8个百分点；下游企业利润占比为23.5%，较去年同期下降6.1个百分点；公共事业利润占比为13.4%，与去年同期（14.3%）基本持平。上游和下游企业利润占比一升一降，表明上游原材料涨价带动的利润修复尚未传导至下游，叠加终端需求仍相对疲弱，下游企业盈利承压。中游企业则在投资和外需支撑下，利润占比同比上升。

**新动能对工业利润改善贡献增强，装备制造、高技术制造业、原材料制造业利润大幅增长，劳动密集型制造业利润表现依然疲弱。**1-2月，规模以上装备制造业利润同比增长23.5%，分别较去年同期和去年全年提升18.1和15.8个百分点，稳定发挥“压舱石”作用。规模以上高技术制造业利润同比增长58.7%，分别较去年同期和去年全年提

升 64.5 和 45.4 个百分点，拉动全部规模以上工业企业利润增长 7.9 个百分点，拉动作用较上年全年增强 5.5 个百分点。其中，智能化产品制造和半导体链条行业利润表现较好，智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、半导体分立器件制造、光电子器件制造利润分别同比增长 59.3%、50.0%、130.5%和 56.1%。在全球 AI 投资热潮下，计算机通信行业利润同比增长 203.5%，表现突出。受新兴产业发展带动需求上升以及部分有色金属涨价影响，规模以上原材料制造业利润同比增长 88.3%，较去年同期大幅提升 73 个百分点。传统劳动密集型制造业利润表现依然疲弱，家具、木材、饮料制造业利润分别同比下滑 40%、27.2%和 17.2%。



**整体来看**，1-2 月工业企业利润大幅改善，主要受益于出口表现强势带动工业生产回暖，以及反内卷和关键矿产能源价格上行使得价格拖累减轻。**展望后续**，我国工业企

业利润持续回暖仍有支撑：一是外需仍将保持韧性，尤其是AI投资热潮下半导体相关产业出口仍将保持强势，同时南方国家再工业化也对中间品出口形成较大拉动；二是今年《政府工作报告》将“着力建设国内大市场”置于今年重点经济工作之首，内需有望延续修复，带动工业生产持续回升；三是反内卷推进，叠加原油等大宗商品价格上行，价格对工业企业利润的拖累有望持续减轻。但也要看到，工业企业利润的改善更加依赖内需的实质性回暖以及产业链传导是否顺畅，当前国内需求仍然较为疲弱，尤其在就业压力大、预期疲弱背景下，消费需求修复仍有待时日。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL: ( 86010 ) 66428877  
FAX: ( 86010 ) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>