

1-2月规模以上工业利润总额明显增长 ——1-2月规模以上工业利润数据解读

事件

3月27日，国家统计局发布，1-2月，全国规模以上工业企业实现利润总额10245.6亿元，同比增长15.2%（按可比口径计算）。

解读

1-2月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长15.2%，比2025年提高14.6个百分点，比2025年同期提高15.5个百分点。

其中，采矿业利润总额同比增长9.9%，比2025年同期提高35.1个百分点，制造业利润总额同比增长18.9%，比2025年同期提高14.1个百分点，电力热力水的生产供应业同比增长3.7%，比2025年同期回落9.8个百分点。

1-2月，规模以上工业利润总额同比增速提高，工业生产增速提高和出厂价格降幅收窄均有积极影响。其中，规模以上工业增加值同比增长6.3%，比去年同期提高0.4个百分点，1-2月PPI同比下降1.2%，降幅比去年同期收窄1.0个百分点。

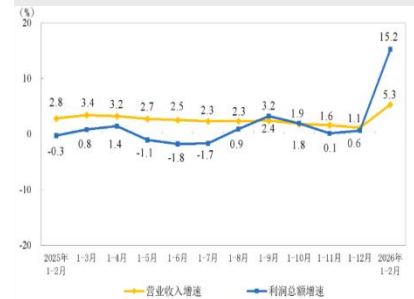
1-2月，国有控股规模以上工业企业利润总额同比增长5.3%，比2025年同期提高3.2个百分点；股份制企业利润总额同比增长22.1%，比2025年同期提高24.1个百分点；外商及港澳台商投资企业利润总额同比下降3.8%，比2025年同期回落8.7个百分点；私营企业利润总额增长37.2%，比2025年同期提高46.2个百分点。

1-2月，在39个可比工业大类行业中，23个行业利润增长，16个行业利润总额下降。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长203.5%，有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长148.2%，有色金属矿采选业利润总额同比增长99.9%，化学原料和化学制品制造业利润同比增长35.9%。汽车、医药、酒、石油和天然气开采业利润总额同比分别下降30.2%、12.0%、17.2%、16.8%。

1-2月，规模以上装备制造业利润同比增长23.5%，比2025年同期提高18.1个百分点。从行业看，装备制造业的8个行业中有5个行业利润实现增长，其中，电子、铁路船舶航空航天、电气机械行业利润增长较快，同比分别增长203.5%、11.4%、6.2%。

市场表现截至

2025.2.28



资料来源：国家统计局，国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

1-2月，规模以上高技术制造业利润同比增长58.7%，较2025年提高45.4个百分点。从行业看，智能化产品制造发展向好，智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、其他智能消费设备制造行业利润同比分别增长59.3%、50.0%、31.3%；半导体产业快速发展带动链条行业利润增长较快，半导体分立器件制造、光电子器件制造、电子电路制造行业利润同比分别增长130.5%、56.1%、19.5%。

1-2月，规模以上原材料制造业利润同比增长88.3%，较2025年同期提高73.0个百分点。从行业看，有色行业利润增长148.2%，其中铝压延加工、有色金属合金制造、铜压延加工行业利润分别增长264.0%、205.1%、50.8%；化工行业利润增长35.9%，其中无机盐制造、无机酸制造、有机肥料及微生物肥料制造行业利润分别增长518.5%、306.3%、38.5%。

总体看，1-2月原材料制造业、高技术制造业、装备制造业等行业利润大幅增长，规模以上工业企业利润较高增长。随着新质生产力的发展和“反内卷”政策落地见效及扩大有效需求等政策措施落地见效，预测3月工业利润保持增长。

投资建议

- 1: 1-2月规上工业利润总额同比较高增长。
- 2: 1-2月原材料制造业利润高增长。
- 3: 1-2月高技术制造业利润高增长。

风险提示

- 1、地缘政治恶化超预期；
- 2、欧美经济衰退超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn