

工业企业利润数据点评



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

读懂 8 月工业企业盈利的结构性修复，
2026 年 9 月 28 日如何看待利润增长放缓下的行业“温差”？
2026 年 8 月 27 日企业利润延续两位数增速，下半年分化仍
是主要特征，2026 年 7 月 27 日价格与利润率支撑工业企业利润高增，电
子行业贡献超四成，2026 年 6 月 29 日工业企业利润延续改善，上下游分化进一
步加剧，2026 年 5 月 27 日价格上涨支撑工业企业利润延续改善，原
材料和新动能表现亮眼，2026 年 4 月 27 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

价格结构性抬升下行业利润分化或加剧

——9 月工业企业利润数据点评



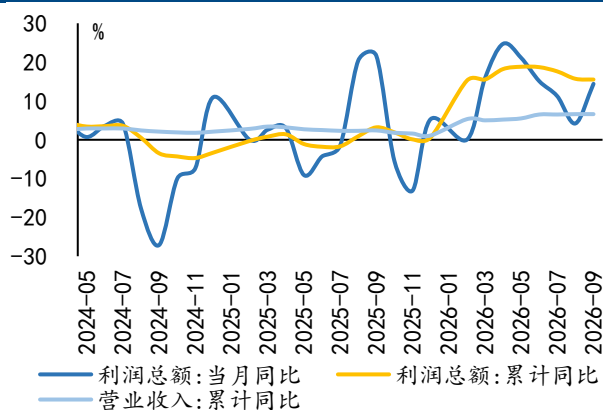
事件：1-9 月工业企业营收同比增长 6.6%，较去年同期提升 4.2 个百分点，与今年 1-8 月持平；1-9 月工业企业利润同比增长 15.5%，较去年同期提升 12.3 个百分点、较今年 1-8 月下降 0.2 个百分点，其中 9 月当月利润同比增长 14.4%，较去年同期下降 7.2 个百分点，较今年 8 月提升 10.2 个百分点。

量价同时改善，营收利润率小幅抬升，共同支撑 9 月利润增速边际回升。1-9 月工业企业利润同比增长 15.5%，其中 9 月工业企业利润同比增长 14.4%，较上月回升 10.2 个百分点。**营收方面**，1-9 月工业企业营收同比增长 6.6%，与 1-8 月持平。其中，**量的方面**，外需强劲支撑工业生产，9 月出口交货值同比增长 17%，较上月提升 5.9 个百分点，带动 9 月工业增加值同比增长 5.5%，较上月提升 0.3 个百分点。**价的方面**，受中东局势紧张、AI 产业快速发展、新能源相关需求抬升等因素影响，国际原油、有色等大宗商品价格上行，带动 9 月 PPI 同比增长 5%，较上月大幅提升 1.2 个百分点。**营收利润率方面**，1-9 月营业收入利润率为 5.68%，我们测算 9 月单月营业收入利润率为 5.81%、较上月上升 0.14 个百分点，结合成本费用来看，9 月单月成本率较上月下降 0.89 个百分点至 84.65%、费用率较上月上升 0.4 个百分点至 8.35%，整体来看 9 月企业盈利能力较上月稍有改善。

企业产成品库存与上月基本持平，应收账款回收期略有缩短。9月工业企业产成品存货同比增长11.6%，较上月上升0.6个百分点，从金额来看，9月产成品存款7.37万亿，与上月基本持平，但与9月制造业PMI数据背离，9月制造业PMI产成品库存分项为47.6%，较上月下降0.8个百分点，可能因为制造业PMI产成品库存反映的是产成品数量的变化，而工业企业产成品存货反映的是金额的变化，二者背离说明产成品存货单位成本的上升，与近期PPI走强表现一致。9月工业企业应收账款余额同比增长10%，较1-8月上升1个百分点，而应收账款回收期较8月下滑0.6天至71.6天，主要是因为9月营业收入环比增速（7.89%）高于应收账款余额环比增速（0.97%），表明9月工业企业现销收入增加，以及应收账款回收力度加大，与9月企业活期存款增加相一致。

国有企业利润增速边际抬升，民营企业利润增速边际下滑。1-9月国企利润同比增长13.1%，较1-8月上升2.8个百分点，原油等大宗商品价格上行或是主要原因；民营企业利润同比增长8.7%，较1-8月下降1.7个百分点，今年整体呈“前高后低”态势；股份制企业利润同比增长20.8%，较1-8月小幅下降0.4个百分点；高基数下外商及港澳台企业利润同比增长0.5%，较1-8月下降1.8个百分点。

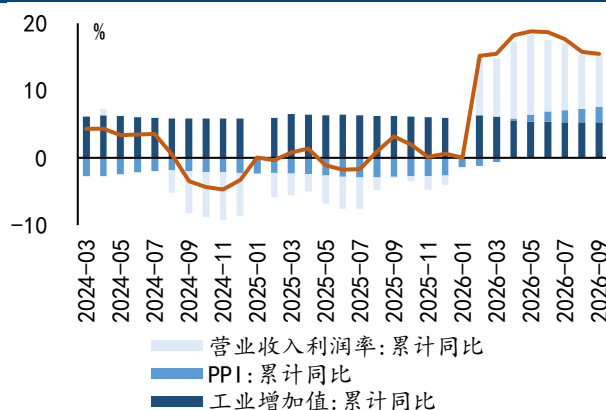
图1：9月工业企业利润增速回升



数据来源：Wind, 中诚信国际

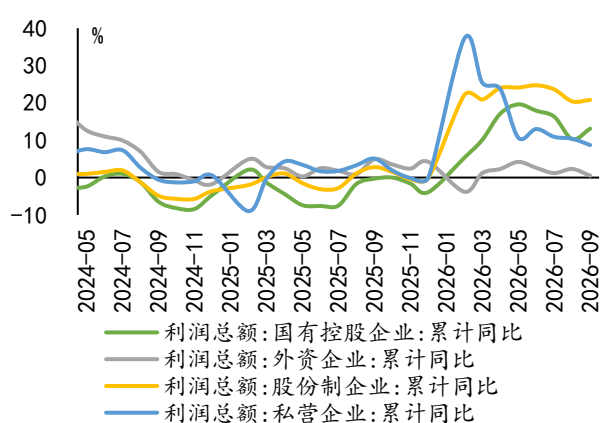
图3：9月国有企业利润增速边际改善

图2：量、价对工业企业利润增长形成支撑

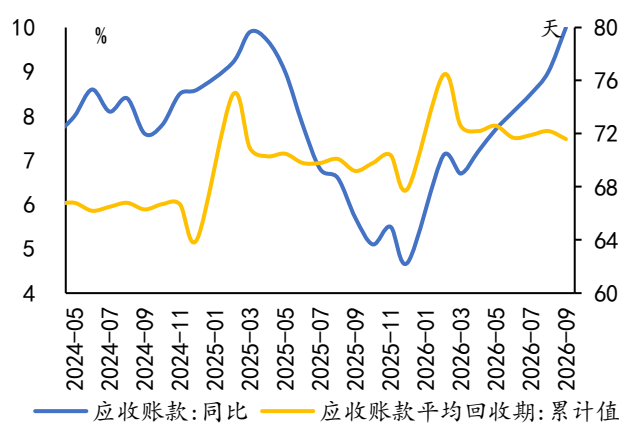


数据来源：Wind, 中诚信国际

图4：9月企业应收账款回收期小幅缩短



数据来源: Wind, 中诚信国际



数据来源: Wind, 中诚信国际

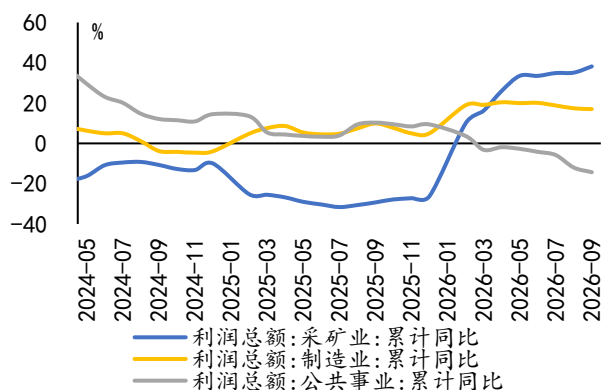
行业利润分化加剧，超六成行业利润负增长，原油与有色相关产业链和电子产业链利润持续高增，消费品制造业盈利修复仍需时日。1-9月采矿业利润同比增长38.2%，较1-8月抬升3.1个百分点，利润延续高增。国际原油价格高位运行，以及AI、新能源相关产业链对有色金属的需求旺盛是主要原因，1-9月，石油开采和有色金属采选业利润分别同比增长21.3%和68%。1-9月制造业利润同比增长17%，较1-8月微降0.4个百分点，原材料制造业和高技术制造业表现亮眼，1-9月，原材料制造业利润同比增长44.9%，其中，原油相关的化工、化纤制造行业利润分别同比增长49.2%和81.7%，有色金属加工业利润同比增长79.7%；高技术制造业利润同比增长52%，其中电子行业利润同比增长1.0倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长9.6个百分点。但是，终端消费需求疲弱下，消费品制造业利润持续负增长，1-9月，汽车、农副食品加工、纺织服装、家具制造等行业利润分别同比下滑22.8%、17.3%、15.6%和51.3%。1-9月公共事业利润同比下滑14.3%，主要源于电力、热力生产和供应业利润同比下滑17.9%，今年以来跌幅持续扩大，煤炭价格上行抬升生产成本，电力市场化改革推动电价下降，共同挤压电力行业利润。

与去年同期相比，中游行业利润占比相对稳定，上游、下游行业利润占比一升一降。1-9月，上、中、下游行业利润占比¹分别为26.26%、50.8%和22.94%，与上月相比变化不大，但与去年同期相比，上游、下游行业利润占比分别上升5.45和下降8.18个百分点，反映原材料价格上涨以及终端需求疲弱对企业利润的挤压。中游行业利润占比变化不大，内部出现一定结构性分化，其中，电子产业利润占比较去年同期上升7.56个百分点，化

¹ 上中下游行业口径较之前有所调整，同时不再计算公共事业行业利润占比。

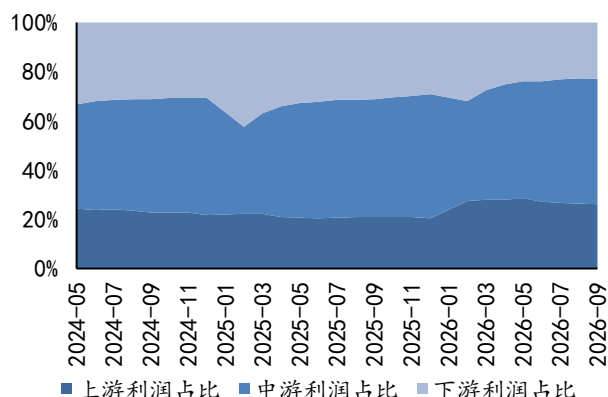
工、化纤制造行业利润占比也有小幅提升，而其余行业如金属/非金属制造、通用/专用/运输设备制造等行业利润占比则较去年同期有不同程度下降。

图 5：1-9 月采矿业、制造业利润保持高增



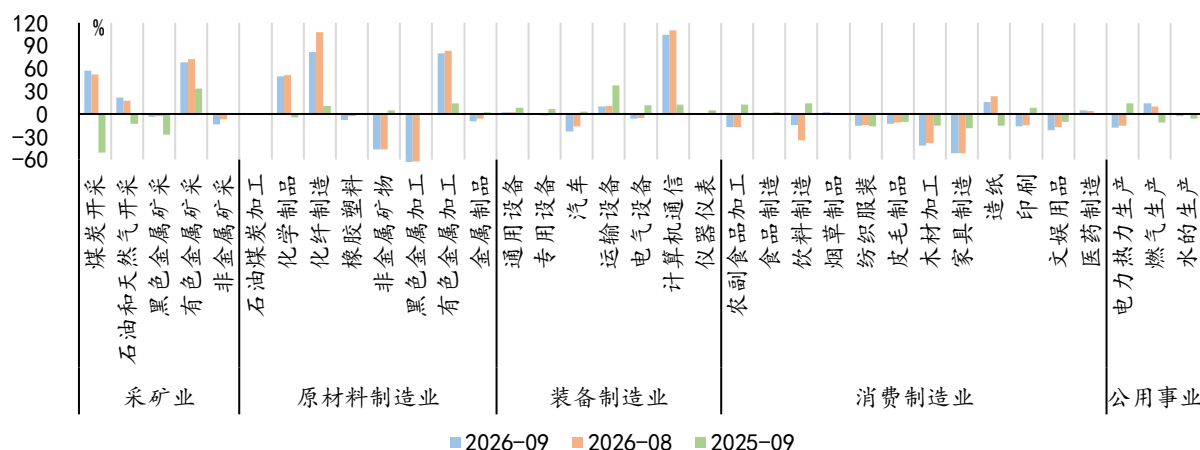
数据来源：Wind, 中诚信国际

图 6：1-9 月利润向上游集中



数据来源：Wind, 中诚信国际

图 7：1-9 月部分行业利润增速表现



数据来源：Wind, 中诚信国际

整体来看，在工业生产加快、价格上行带动下，9 月工业企业利润回升至两位数增速。展望后续，四季度行业利润或延续改善趋势，但分化延续，利润仍将向原油、有色金属以及 AI 相关产业集中。其一，中东冲突局势未定，近来国际原油价格持续维持在 100 美元/桶的高位，利好石油开采及其相关的化工化纤行业利润增长，同时，冬季采暖叠加对原油的替代需求增加，煤炭行业利润也将延续亮眼表现。其二，AI、新能源产业快速发展，对铜、铝、锂等有色金属的需求旺盛，支撑有色金属矿采和加工行业利润。其三，AI 投资热度未减，相关产品价格上涨显著，需求的快速增长带动先进存储、电子电路制造等电子行业利润快速增长，同时，算力与数据中心建设带动光纤制造、光缆制造等行业利润抬

升。此外，由于终端需求尚未改善，消费品制造行业利润改善仍需时日，上下游利润剪刀差与行业利润剪刀差或持续扩大。

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>