9 月规模以上工业利润总额同比明显提高

——9 月规模以上工业利润数据解读

市场表现截至 2026.9.30



资料来源：国家统计局，国新证券整理。

事件

10 月 27 日，国家统计局发布，1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%（按可比口径计算）。

解读

一、1-9 月规上工业利润同比保持较高增长，9 月增速比 8 月明显提高

1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%，比 1-8 月回落 0.2 个百分点，比 2025 年同期提高 12.3 个百分点，创 2022 年以来同期同比增速新高。

其中，9 月，规模以上工业企业利润总额同比增长 14.4%，比 8 月提高 10.2 个百分点，比 2025 年 9 月回落 7.2 个百分点。

1-9 月，采矿业利润总额同比增长 38.2%，比 1-8 月提高 3.1 个百分点，制造业利润总额同比增长 17.0%，比 1-8 月回落 0.4 个百分点，电力热力水的生产供应业同比-14.3%，降幅比 1-8 月扩大 2.3 个百分点。

9 月，规模以上工业利润总额同比增速明显提高，主要受 PPI 上涨的影响。9 月 PPI 环比上涨 1.2%，比 8 月提高 0.8 个百分点，同比上涨 5.0%，涨幅比 8 月提高 1.2 个百分点，环比同比涨幅均扩大，当月利润改善明显。

二、1-9 月股份制企业利润较高增长，行业利润增速极端分化

1-9 月，国有控股规模以上工业企业利润总额同比增长 13.1%，比 1-8 月提高 2.8 个百分点；股份制企业利润总额同比增长 20.8%，比 1-8 月提高 0.4 百分点；外商及港澳台商投资企业利润总额同比增长 0.5%，比 1-8 月回落 1.8 个百分点；私营企业利润总额增长 8.7%，比 1-8 月回落 1.7 个百分点。

1-9 月，在 39 个可比工业大类行业中，17 个行业利润同比增长，22 个行业利润总额同比下降。

在利润总额超千亿的行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 103.8%，有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 79.7%，有色金属矿采选业利润总额同比增长 68.0%，化学原

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明。

料和化学制品制造业利润同比增长 49.2%，煤炭开采和洗选业利润同比增长 57.0%，石油和天然气开采业利润同比增长 21.3%。

1-9 月，汽车制造业、酒饮料和精制茶制造业、电气机械和器材制造业、电力热力生产和供应业利润总额同比分别-22.8%、-14.3%、-5.9%、-17.9%。

三、重点产业链利润增速较高

电子相关行业利润高速增长。1-9 月，电子行业利润同比增长 1.0 倍，比 1-8 月回落 10 个百分点。其中，电子专用材料制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长 2.2 倍、51.7%；新一代信息技术加速发展，带动光电子器件制造、电子电路制造行业利润分别增长 69.8%、62.5%。

高技术制造业引领作用明显。1-9 月，规模以上高技术制造业利润同比增长 52.0%，比 1-8 月回落 2.7 个百分点。其中，光纤制造、光缆制造行业利润分别增长 5.7 倍和 1.1 倍；计算机外围设备制造、计算机整机制造、工业控制计算机及系统制造行业利润分别增长 2.8 倍、1.7 倍、90.9%。

原材料制造业利润快速增长。1-9 月，规模以上原材料制造业利润同比增长 44.9%，比 1-8 月回落 2.4 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业利润增长 49.2%，比 1-8 月回落 1.8 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 79.7%，比 1-8 月回落 3.2 个百分点；石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额 842.2 亿元，比 1-8 月增加 279.3 亿元。

总体看，1-9 月原材料制造业、高技术制造业、电子行业等行业利润大幅增长，规模以上工业企业利润较高增长。9 月 PPI 环比、同比涨幅扩大，工业利润增速明显提高。预测四季度工业利润同比增速将比三季度小幅提高。

投资建议

1：1-9 月规上原材料制造业利润总额同比较高增长。

2：1-9 月规上新高技术制造业利润高增长。

3：1-9 月规上电子相关行业利润高增长。

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

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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**