

市场研究部

2025 年 8 月 27 日

7 月工业利润总额同比降幅有所收窄 ——7 月工业利润数据解读

事件

8 月 27 日，国家统计局发布，全国规模以上工业企业实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%（按可比口径计算）。

点评

7 月，受工业生产增速小幅回落、PPI 同比降幅较大等因素影响企业利润增速仍为下降，但政策效应持续释放，高技术制造业利润支撑作用明显，工业利润降幅有所收窄。随着“两新”政策及着力扩大有效需求等政策措施落地见效，预测 8 月工业利润逐渐恢复好转。

1-7 月，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 1.7%，降幅比 1-6 月收窄 0.1 个百分点，比去年同期回落 5.3 个百分点。

其中，7 月，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 1.5%，降幅比 6 月收窄 2.8 个百分点，比 2024 年 7 月回落 5.6 个百分点。

1-7 月，采矿业利润总额同比下降 31.6%，降幅比 1-6 月扩大 1.3 个百分点，制造业利润总额同比增长 4.8%，比 1-6 月提高 0.3 个百分点，电力热力水的生产供应业同比增长 3.9%，比 1-6 月提高 0.6 个百分点。

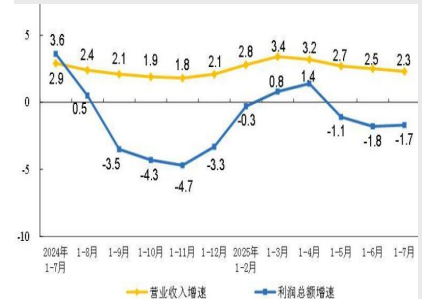
7 月规模以上工业利润总额同比降幅收窄，主要受制造业利润同比增速提高的影响。7 月，制造业利润同比增长 6.8%，增速比 6 月提高 5.4 个百分点，其中，原材料制造业利润由 6 月同比下降 5.0% 转为同比增长 36.9%，其中钢铁、石油加工行业同比扭亏为盈，当月分别实现利润总额 180.9 亿元、34.6 亿元；消费品制造业下降 4.7%，降幅比 6 月收窄 3.0 个百分点。

1-7 月主要经济类型企业利润同比小幅回升。1-7 月，国有控股规模以上工业企业利润总额同比下降 7.5%，降幅比 1-6 月收窄 0.1 个百分点；股份制企业利润总额同比下降 2.8%，降幅比 1-6 月收窄 0.3 个百分点；外商及港澳台商投资企业利润总额同比增长 1.8%，比 1-6 月回落 0.7 个百分点；私营企业利润总额同比增长 1.8%，比 1-6 月提高 0.1 个百分点。

1-7 月，在 39 个工业大类行业中，有 19 个行业利润同比增长，20 个行业利润总额同比下降。其中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、有色金属矿采选业、农副产品加工业、电气机

市场表现截至

2025.7.31



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

证券研究报告

械和器材制造业利润总额同比增长 10% 以上，煤炭采选业、铁矿开采、造纸和纸制品业利润总额同比下降 20% 以上。

1-7 月，在 39 个工业大类行业中，有 15 个行业利润同比增速高于 1-6 月，24 个行业利润总额同比增速低于 1-6 月。

7 月高技术制造业利润由 6 月同比下降 0.9% 转为同比增长 18.9%，其中，航空航天器及设备制造行业利润增长 40.9%，集成电路制造、半导体器件专用设备制造、半导体分立器件制造等行业利润分别增长 176.1%、104.5%、27.1%，生物药品制造、化学药品制剂制造等行业利润分别增长 36.3%、6.9%。

“两新”政策效应持续显现。7 月，在大规模设备更新相关政策带动下，电子和电工机械专用设备制造、通用零部件制造、食品饮料烟草及饲料生产专用设备制造等行业利润快速增长，同比分别增长 87.9%、15.3%、11.3%。消费品以旧换新政策带动下，计算机整机制造、智能无人飞行器制造、家用清洁卫生电器具制造等行业利润分别增长 124.2%、100.0%、29.7%；产业链条相关的计算机外围设备制造、敏感元件及传感器制造等行业利润分别增长 57.0%、51.9%。

总体看，7 月受工业生产增速小幅回落、PPI 同比降幅较大等不利因素影响，企业利润增速仍为下降，但政策效应持续释放，高技术制造业利润支撑作用明显，“两新”政策效应持续显现，利润降幅 xoxf 收窄。随着“两新”政策及着力扩大有效需求等政策措施落地见效，预测 8 月工业利润逐渐恢复好转。

投资建议

- 1: 7 月工业利润总额同比降幅有所收窄。
- 2: “两新”政策效果继续显现，相关行业利润增速较高。
- 3: 高技术制造业利润同比增速较高。

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