

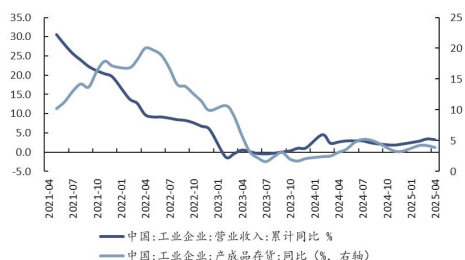
工业企业经济效益数据

工业企业经济效益数据总览

单位: % 元	25-04	25-03	25-02	24-12	24-11	24-10	24-09	24-08	24-07	24-06	24-05	24-04
规模以上工业企业利润总额同比	1.4	0.8	-0.3	-3.3	-4.7	-4.3	-3.5	0.5	3.6	3.5	3.4	4.3
其中: 股份制	-4.4	-1.4	-1.1	-4.6	-8.4	-8.2	-6.5	-1.3	1.0	0.3	-2.4	-3.8
国有控股	1.1	0.1	-2.0	-3.6	-5.7	-5.7	-4.9	-1.3	1.9	1.5	1.0	0.9
私营	4.3	-0.3	-0.0	0.5	-1.0	-1.3	-0.6	2.6	7.3	6.8	7.6	6.4
外商港澳台	2.5	2.8	4.9	-1.7	-0.8	0.9	1.5	6.9	9.9	11.0	12.6	16.7
营业收入累计同比	3.2	3.4	2.8	2.1	1.8	1.9	2.1	2.4	2.9	2.9	2.9	2.6
营业收入利润率	4.9	4.7	4.5	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.4	5.4	5.2	5.0
产成品存货同比	3.9	4.2	4.2	3.3	3.3	3.9	4.6	5.1	5.2	4.7	3.6	3.1
产成品存货周转天数	21.0	21.2	21.3	19.1	19.8	20.0	20.0	20.4	20.4	20.3	20.7	20.8
资产负债率	57.7	57.7	57.4	57.5	57.9	57.7	57.7	57.6	57.6	57.6	57.5	57.3
每百元营收中成本	85.5	85.4	85.1	85.3	85.3	85.4	85.4	85.4	85.3	85.3	85.4	85.3
每百元营收中费用	8.3	8.4	8.6	8.6	8.4	8.4	8.5	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4

资料来源: Wind, 利得研究院。

工业企业营业收入、产成品存货同比 (%)



资料来源: Wind, 利得研究院。

工业企业各行业利润同比 (%)



资料来源: Wind, 利得研究院。

利得研究院

地址: 上海市虹口区东大名路 1098 号国际金融广场 53 楼

电话: (8621) 50585353

上海利得基金销售有限公司

<https://www.leadfund.com.cn>

4 月工业利润温和扩张, 新兴产业成为重要增长点

——1-4 月工业企业经济效益点评

核心观点:

● **4 月工业经济效益整体温和, 新质生产力正逐步成为重要宏观经济增长动力。**2025 年 1—4 月, 中国工业经济效益总体呈现温和增长态势。全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元, 同比增长 1.4%。这一增速虽不高, 但在复杂的国内外环境下, 显示出较强的韧性。从企业类型来看, 私营企业利润总额增长 4.3%, 股份制企业增长 1.1%, 外商及港澳台投资企业增长 2.5%, 而国有控股企业则同比下降 4.4%。高技术制造业和装备制造业的表现尤为亮眼, 这两个行业的增加值增速均高于整体工业增加值增速, 显示出产业结构优化升级的趋势。此外, 新能源汽车、智能手表、锂离子电池等产品的产量增长迅速, 分别为 412.5%、103.1%、66.2%, 表明新兴产业正在成为经济增长的新引擎。

● **分行业看, 制造业成为主要利润点, 采矿业持续下滑。**制造业是利润增长的主要动力。1-4 月制造业利润总额达到 15549.3 亿元, 同比增长 8.6%。其中, 电气机械和器材制造业增长 15.4%, 专用设备制造业增长 13.2%, 通用设备制造业增长 11.7%, 计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.6%。这些行业的增长主要受益于技术创新和产业升级的推动, 以及“以旧换新”政策的实施。相比之下, 采矿业利润总额 2875.0 亿元, 同比下降 26.8%。煤炭开采和洗选业利润总额 1026.8 亿元, 同比下降 48.9%。这一显著下滑主要受到国际大宗商品价格下行的影响, 尤其是煤炭价格的下跌, 导致相关企业的盈利能力大幅下降。电力、热力、燃气及水生产和供应业利润总额 2745.8 亿元, 同比增长 4.4%。这一行业的稳定增长得益于能源保供措施的有效实施, 以及电力需求的稳步上升。

● **工业企业实际库存继续回落, 本轮补库面临表现分化, 补库仍需等待财政持续加力。**2025 年 1—4 月, 规模以上工业企业产成品库存同比为 3.9%, 较 2025 年 2 月的 4.2%略有回落。从不同所有制企业的库存变化来看, 私营工业企业库存同比为 5.3%, 股份制企业库存同比为 4.6%, 显示库存水平整体有所回升。但库存的回升主要集中在中下游行业, 而上游行业库存增速仍处于较低水平。

● **5 月工业企业利润修复在政策与中美贸易缓和双重刺激下可能会出现一波积极表现。**2025 年 1—4 月工业企业利润修复的主要推动力来自政策支持 and 产业升级。国家统计局数据显示, 装备制造业利润同比增长 11.2%, 其中仪器仪表、电气机械、通用设备、电子等高技术制造业利润较 1-3 月加快 5.5 个百分点, 增速高于全部规模以上工业平均水平 7.6 个百分点。此外, 以旧换新政策对消费类制造业的利润修复也起到了积极作用。部分细分领域如新能源汽车和智能消费设备制造业利润增长显著。政策红利的持续释放, 特别是在设备更新和消费品以旧换新方面的支持, 使得装备制造业和高技术制造业成为利润修复的主力军。

● **风险提示:** 国内经济修复不及预期, 中美贸易摩擦不确定性增加。

法律声明

风险提示

投资有风险。基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。相关数据仅供参考，不构成投资建议。投资人请详阅基金合同等法律文件，了解产品风险收益特征，根据自身资产状况、风险承受能力审慎决策，独立承担投资风险。

重要声明

阁下/贵方接受、阅读或使用本文件即表明阁下/贵方已事先及无条件接受以下“重要声明”所载之条款和条件：

本文件系为利得研究院备制，本文件中的信息仅作参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。

本文件所载信息仅为初步提示，利得研究院从未表述或保证本文件中的信息的完整性和准确性，接受或使用用户亦不得对其完整性和准确性提出要求。即使本文件所有信息系已尽最大的谨慎提供、选择和校验，利得研究院对于信息的完整性以及内容的正确性亦不承担任何责任。

本资料仅为宣传用品，本机构及工作人员不存在直接或间接主动推介相关产品的行为，不构成投资建议。

保密条款

本文件中的信息均为保密信息，未经利得研究院书面事先同意，不得为任何其它目的，整体或部分地使用、复制或传播本文本中所含信息。

未经事先书面许可，本文件不可被复制或分发，本文件内容亦不可向任何第三者披露，仅供特定范围内的资深专业投资人士使用，不得用作它途。一旦接收或阅读本文件，阁下/贵方应被视为已经接受此项保密条款。