

市场研究部

2025 年 1 月 27 日

12 月规模以上工业利润总额同比转为增长 ——12 月工业利润数据点评

事件

12 月 27 日，国家统计局发布，2024 年全国规模以上工业企业实现利润总额 74310.5 亿元，比上年下降 3.3%（按可比口径计算）。

点评

在一揽子增量政策及时出台后，工业企业效益呈现持续恢复态势。随着政策继续落地见效，预测 1-2 月工业利润同比保持增长。

12 月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 11.0%，比 11 月提高 18.3 个百分点，转降为增，比 2023 年 12 月低 5.8 个百分点。

1-12 月，规上工业企业利润总额同比下降 3.3%，降幅比 1-11 月收窄 1.4 个百分点，降幅比 2023 年扩大 1.0 个百分点。其中，制造业利润总额同比下降 3.9%，降幅比 1-11 月收窄 0.7 个百分点，采矿业同比下降 10.0%，降幅比 1-11 月收窄 3.2 个百分点，电力热力水的生产供应业同比增长 14.5%，比 1-11 月提高 3.6 个百分点。

2024 年 12 月，全国规模以上工业企业利润同比由下降 7.3% 转为增长 11.0%，主要原因是，营业收入同比增长 4.2%，比 11 月份提高 3.7 个百分点。在一揽子增量政策及时出台后，四季度工业企业利润稳步恢复，降幅比三季度大幅收窄 12.7 个百分点。

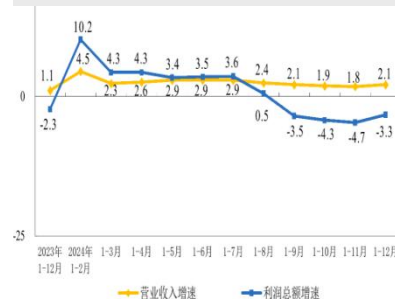
1-12 月，国有控股企业利润总额同比下降 4.6%，降幅比 1-11 月收窄 3.8 个百分点。粗略估计，12 月当月，国有控股企业利润总额同比增长 488%，转降为增。1-12 月，股份制企业利润总额同比下降 3.6%，降幅比 1-11 月收窄 2.1 个百分点；外商及港澳台商投资企业利润总额同比下降 1.7%，降幅比 1-11 月扩大 0.9 个百分点；私营企业利润总额同比增长 0.5%，比 1-11 月提高 1.5 个百分点。

1-12 月，在 40 个工业大类行业中，有 22 个行业利润同比增长，18 个同比下降，20 个行业利润同比增速比 11 月加快，或降幅收窄、由降转增，占比为 5 成，20 个行业利润同比增速低于 11 月，比重为 50%。

2024 年，高技术制造业利润较上年增长 4.5%。光电子器件制造、航天器及运载火箭制造等行业利润较上年分别增长 66.9%、

市场表现截至

2024.12.31



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

13.4%；智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、可穿戴智能设备制造等行业利润分别增长 164.7%、112.8%、37.7%；锂离子电池制造行业增长 48.5%；电子电路制造、导航测绘气象及海洋专用仪器制造、光学仪器制造等行业分别增长 30.3%、26.3%、13.2%，均保持较快增长态势。

2024 年，装备制造业的 8 个行业中有 5 个行业利润实现增长，有 6 个行业利润比 1-11 月改善，其中，铁路船舶航空航天、仪器仪表、电子等行业利润较上年分别增长 21.5%、3.5%、3.4%；金属制品、电气机械行业利润降幅比 1-11 月分别收窄 1.4 个和 1.1 个百分点。

2024 年，随着一系列扩内需促消费政策发力显效，以及工业品出口持续增加带动，消费品制造业利润较上年增长 3.4%。其中，化纤、酒饮料茶、食品制造、文教工美等行业利润均保持较快增长，全年分别增长 33.6%、7.1%、6.3%、4.8%。

在一揽子增量政策及时出台后，工业企业效益呈现持续恢复态势。随着政策继续落地见效，预测 1-2 月工业利润同比保持增长。

投资建议

1：12 月规模以上工业利润同比转降为增，部分高技术制造业行业利润高增长。

2：预测 1-2 月规上工业企业利润同比保持增长。

风险提示

- 1、疫情恶化超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期；
- 4、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