



宏观经济

2025年8月28日

宏观国债研究员：刘洋

从业资格证号： F3063825

交易咨询证号： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greend  
h.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年8月28日星期四



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

## 7月工业企业利润降幅收窄 高技术制造业利润大幅回升

### 摘要

1—7月份，规模以上工业企业实现营业收入78.07万亿元，同比增长2.3%，1—6月为增长2.5%，2024年同比增长2.1%。7月份，规模以上工业企业营业收入同比增长0.9%。1—7月份，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%，1—6月份同比下降1.8%，2024年同比下降3.3%。7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%，6月份下降4.3%，5月为同比下降9.1%。工业企业利润在今年1-4月累计同比增长1.4%，5月同比急速回落，6月、7月工业企业利润降幅逐步收窄。

1—7月份，全国规模以上制造业企业实现利润总额3.02万亿元，同比增长4.8%，1-6月同比增长4.5%。7月份，制造业利润同比增长6.8%，增速较6月份加快5.4个百分点。从各板块看，原材料制造业利润由6月份下降5.0%转为增长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%，降幅较6月份收窄3.0个百分点。7月份高技术制造业利润由6月份下降0.9%转为增长18.9%。

1-7月规模以上工业企业营业收入利润率为5.15%，同比下降0.25个百分点。1-7月份，制造业营业收入利润率为4.46%，与上年同期有微幅回升，低于2019年同期的5.47%约一个百分点。1-7月份，采矿业营业收入利润率为16.75%，与2019年同期的12.95%相比仍然偏高，1-6月份16.95%，上年同期21.13%。1-7月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业营业收入利润率为6.92%，超过2019年同期的6.50%，1-6月份6.79%，上年同期6.72%。

7月末，规模以上工业企业资产负债率为57.9%，同比上升0.3个百分点。7月末，规模以上制造业企业资产负债率为57.2%，同比上升0.1个百分点。工业企业的资产负债率和制造业企业的资产负债率均为过去十年以来同期高点。

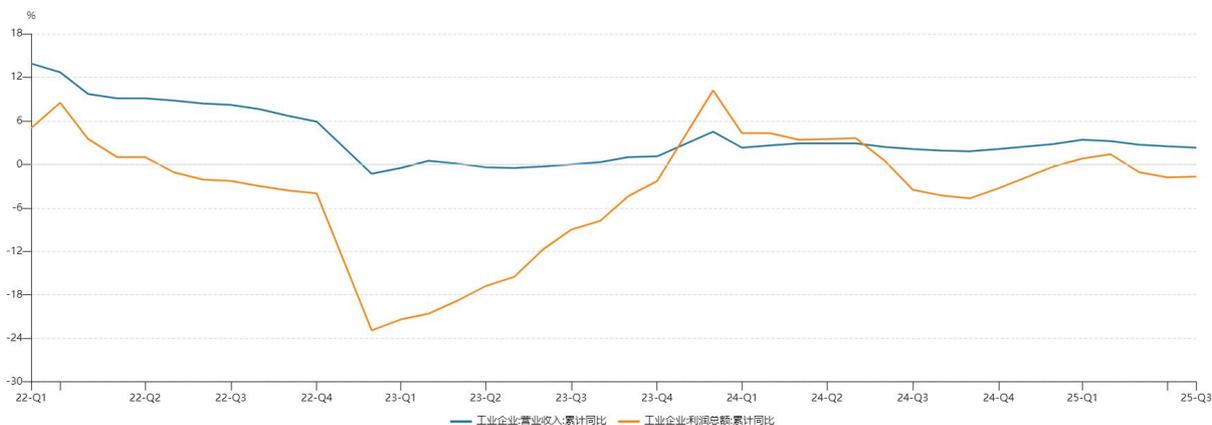
7月末，规模以上工业企业应收账款平均回收期为69.8天，同比增加3.4天，继续2015年以来历史同期新高，对企业现金流形成压力。1-7月规上工业企业产成品存货累计同比增长2.4%，1-6月3.1%，1-5月3.5%，去年全年是3.3%。工业企业在出厂价格回落和净利润同比负增长的情况下，以及应收账款账期拉长、负债率上升的情况下，控制产成品存货同比小幅增长。

7月份，规模以上工业企业利润降幅较上月缩窄。7月制造业利润特别是高技术制造业利润同比较大幅度回升，是否能够延续值得关注。未来反内卷政策的贯彻落实，PPI同比降幅缩窄，均有利于工业企业利润同比回升。



1—7月份，规模以上工业企业实现营业收入78.07万亿元，同比增长2.3%，1—6月为增长2.5%，2024年同比增长2.1%。7月份，规模以上工业企业营业收入同比增长0.9%。1—7月份，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%，1—6月份同比下降1.8%，2024年同比下降3.3%。7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%，6月份下降4.3%，5月为同比下降9.1%。工业企业利润在今年1-4月累计同比增长1.4%，5月同比急速回落，6月、7月工业企业利润降幅逐步收窄。1-7月私营工业企业利润总额累计同比增长1.8%，1-6月累计同比增长1.7%。私营工业企业7月利润同比增长2.6%。

图1 规上工业企业营业收入和利润总额累计同比



数据来源: Wind、格林大华研究院

1—7月份，全国规模以上制造业企业实现利润总额3.02万亿元，同比增长4.8%，1—6月同比增长4.5%。7月份，制造业利润同比增长6.8%，增速较6月份加快5.4个百分点。从各板块看，原材料制造业利润由6月份下降5.0%转为增长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%，降幅较6月份收窄3.0个百分点。7月份高技术制造业利润由6月份下降0.9%转为增长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、化学药品制剂制造行业利润分别增长36.3%、6.9%。7月计算机整机制造、智能无人飞行器制造行业利润分别增长124.2%、100.0%，计算机外围设备制造、敏感元件及传感器制造行业利润分别增长57.0%、51.9%。



## 期货研究院

1-7月利润总额同比增长较快的行业有黑色金属冶炼和压延加工业5175.9%，有色金属矿采选业39.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业36.8%，废弃资源综合利用业22.9%，农副食品加工业14.5%，电气机械和器材制造业11.7%，开采专业及辅助性活动11.1%。1-7月利润总额同比下降较多的行业有煤炭开采和洗选业-55.2%，黑色金属矿采选业-33.7%，造纸和纸制品业-21.9%，家具制造业-15.2%，纺织服装、服饰业-14.2%，文教、工美、体育和娱乐用品制造业-12.9%，石油和天然气开采业-12.6%，水的生产和供应业-11.4%。1-7月石油、煤炭及其他燃料加工业是利润总额唯一为负数的行业。

1-7月规模以上工业企业营业收入利润率为5.15%，同比下降0.25个百分点。1-6月份为5.15%，同比下降0.26个百分点。1-7月份，制造业营业收入利润率为4.46%，1-6月份4.46%，上年同期4.44%。制造业营业收入利润率与上年同期基本持平，有小幅回升，低于2019年同期的5.47%约一个百分点。1-7月份，采矿业营业收入利润率为16.75%，1-6月份16.95%，上年同期21.13%。今年前7个月采矿业营业收入利润率虽然较上年同期回落，但与2019年同期的12.95%相比仍然偏高。1-7月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业营业收入利润率为6.92%，1-6月份6.79%，上年同期6.72%。今年前7个月电力、热力、燃气及水生产和供应业营业收入利润率好于去年同期，并且也超过2019年同期的6.50%。

7月末，规模以上工业企业资产负债率为57.9%，同比上升0.3个百分点，6月末为57.9%，6月与上年同期的差值0.3%。7月末，规模以上制造业企业资产负债率为57.2%，同比上升0.1个百分点，6月末为57.3%，6月与上年同期的差值0.3%。工业企业的资产负债率和制造业企业的资产负债率均为过去十年以来同期高点。

图2 工业企业/制造业 资产负债率





7月末，规模以上工业企业应收账款平均回收期为69.8天，同比增加3.4天。6月末规模以上工业企业应收账款平均回收期为69.8天，同比增加3.6天。7月末，规模以上制造业企业应收账款平均回收期为70.8天，同比增加2.9天。继续2015年以来历史同期新高。6月末规模以上制造业企业应收账款平均回收期为70.8天，同比增加3.0天。整体上，7月工业企业和制造业企业应收账款平均回收期比上年同期均拉长，对企业现金流形成压力。

1-7月规上工业企业产成品存货累计同比增长2.4%，1-6月3.1%，1-5月3.5%，去年全年是3.3%。7月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，1-7月平均，PPI比上年同期下降2.9%。工业企业在出厂价格回落和净利润同比负增长的情况下，以及应收账款账期拉长、负债率上升的情况下，控制产成品存货同比小幅增长。

7月份，规模以上工业企业利润降幅较上月缩窄。7月份，制造业利润同比增长6.8%，增速较6月份加快5.4个百分点。7月份高技术制造业利润由6月份下降0.9%转为增长18.9%。7月制造业利润特别是高技术制造业利润同比较大程度回升，是否能够延续值得关注。未来反内卷政策的贯彻落实，PPI同比降幅缩窄，均有利于工业企业利润同比回升。

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。