



● 主要结论

国信期货交易咨询业务资格
证监许可【2012】116 号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

根据国家统计局2025年5月27日数据，1-4月全国规模以上工业企业（简称“规上工业企业”）实现利润总额2.12万亿元，同比增长1.4%，涨幅较1-3月扩大0.6个百分点。4月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨3.9%，涨幅较3月末收窄0.3个百分点，企业库存水平维持相对低位。

第一，从总量来看，利润总额同比有所好转，但仍有较大改善空间。2022年1-4月规上企业利润总额为2.66万亿元，2023年1-4月为2.03万亿元，2024年1-4月为2.09万亿元，2025年1-4月为2.12万亿元。考虑到按可比口径计算，因此，从累计同比增速来说，2025年1-4月利润总额同比上涨1.4%，利润总额较2024年1-4月有一定好转。但是，从绝对数量来看，2025年1-4月利润总额仍然低于2022年1-4月的水平。因此，后期规上工业企业利润总额仍有较大改善空间。

第二，分企业类型来看，私营企业利润增速由负转正，国有控股跌幅扩大。1-4月，私营企业实现利润总额同比增长4.3%，同比由负转正，较1-3月加快4.6个百分点。1-4月，国有控股企业实现利润总额同比下降4.4%，跌幅较1-3月扩大3.0个百分点。1-4月，外商及港澳台商投资企业实现利润总额同比上涨2.5%，涨幅较1-3月收窄0.3个百分点，表现为高基数上的修复性增长，相对稳健。

第三，分行业来看，制造业延续好转，采矿业跌幅较大，公用事业维持低增速。1-4月，制造业实现利润总额同比上涨8.6%，涨幅较1-3月扩大1.0个百分点，增速延续好转。1-4月，采矿业实现利润总额同比下降26.8%，跌幅较1-3月扩大1.3个百分点，是2020年12月底以来最大的累计同比跌幅。1-4月，电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额同比增长4.4%，增速较1-3月收窄1.0个百分点，为2022年9月以来的最低增速。

第四，制造业各行业利润结构性分化，铁路、船舶、航空航天增速较好，家具跌幅较大，电器和器材维持高规模。具体来看，1-4月制造业利润总额同比涨幅居前的有，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业上涨59.2%、农副食品加工业上涨45.6%、有色金属冶炼和压延加工业上涨24.5%、仪器仪表制造业上涨22.0%，以上行业的利润总额在1-4月累计涨幅均在20.0%以上。1-4月，制造业利润总额同比下降幅度较大的行业有，造纸和纸制品业下降23.6%，家具制造业下降32.2%。

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



根据国家统计局 2025 年 5 月 27 日数据，1-4 月全国规模以上工业企业（简称“规上工业企业”）实现利润总额 2.12 万亿元，同比增长 1.4%，涨幅较 1-3 月扩大 0.6 个百分点。4 月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨 3.9%，涨幅较 3 月末收窄 0.3 个百分点，企业库存水平维持相对低位。

第一，利润总额同比有所好转。

从总量来看，利润总额同比有所好转，但仍有较大改善空间。2022 年 1-4 月规上企业利润总额为 2.66 万亿元，2023 年 1-4 月为 2.03 万亿元，2024 年 1-4 月为 2.09 万亿元，2025 年 1-4 月为 2.12 万亿元。考虑到按可比口径计算，因此，从累计同比增速来说，2025 年 1-4 月利润总额同比上涨 1.4%，利润总额较 2024 年 1-4 月有一定好转。但是，从绝对数量来看，2025 年 1-4 月利润总额仍然低于 2022 年 1-4 月的水平。因此，后期规上工业企业利润总额仍有较大改善空间。

第二，私营企业利润增速由负转正，国有控股跌幅扩大。

分企业类型来看，私营企业利润增速由负转正，国有控股跌幅扩大。1-4 月，私营企业实现利润总额同比增长 4.3%，同比由负转正，较 1-3 月加快 4.6 个百分点。1-4 月，国有控股企业实现利润总额同比下降 4.4%，跌幅较 1-3 月扩大 3.0 个百分点。1-4 月，外商及港澳台商投资企业实现利润总额同比上涨 2.5%，涨幅较 1-3 月收窄 0.3 个百分点，表现为高基数上的修复性增长，相对稳健。

第三，制造业延续好转，采矿业跌幅较大，公用事业维持低增速。

分行业来看，制造业延续好转，采矿业跌幅较大，公用事业维持低增速。1-4 月，制造业实现利润总额同比上涨 8.6%，涨幅较 1-3 月扩大 1.0 个百分点，增速延续好转。1-4 月，采矿业实现利润总额同比下降 26.8%，跌幅较 1-3 月扩大 1.3 个百分点，是 2020 年 12 月底以来最大的累计同比跌幅。1-4 月，电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额同比增长 4.4%，增速较 1-3 月收窄 1.0 个百分点，为 2022 年 9 月以来的最低增速。

第四，制造业各行业利润结构性分化，

制造业各行业利润结构性分化，铁路、船舶、航空航天增速较好，家具跌幅较大，电器和器材维持高规模。具体来说，1-4 月，在 29 个制造业中，15 个行业利润总额同比增长，12 个行业同比下降，2 个行业上年同期亏损、无法计算增速。具体来看，1-4 月制造业利润总额同比涨幅居前的有，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业上涨 59.2%、农副食品加工业上涨 45.6%、有色金属冶炼和压延加工业上涨 24.5%、仪器仪表制造业上涨 22.0%，以上行业的利润总额在 1-4 月累计涨幅均在 20.0% 以上。1-4 月，制造业利润总额同比下降幅度较大的行业有，造纸和纸制品业下降 23.6%，家具制造业下降 32.2%。1-4 月，制造业利润总额规模居前的有，电气机械和器材制造业 1728 亿元，计算机、通信和其他电子设备制造业 1597 亿元，汽车制造业 1326 亿元，化学原料和化学制品制造业 1150 亿元，医药制造业 1090 亿元。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.