中诚信国际 CCXI

2026 年 5 月 29 日
2026 年第 34 期

宏观经济

工业企业利润数据点评

联络人

作者：

中诚信国际 研究院

研究员 赵皓月

hyzhao@ccxi.com.cn

研究员 张 堃

kzhang02@ccxi.com.cn

院 长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告

工业企业利润延续改善，上下游分化进一步加剧，2026 年 5 月 27 日

价格上涨支撑工业企业利润延续改善，原材料和新动能表现亮眼，2026 年 4 月 27 日

工业企业利润同比大幅增长，高技术制造业贡献增强，2026 年 3 月 27 日

新旧分化显著，工业企业利润年增速结束连续三年负增长转正，2026 年 1 月 27 日

企业利润承压加大，工业企业回款速度放缓，2025 年 12 月 29 日

10 月工业企业利润同比再转负，高技术制造业仍是主要支撑，2025 年 11 月 27 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhao@ccxi.com.cn

价格与利润率支撑工业企业利润高增，电子行业贡献超四成

——5 月工业企业利润数据点评

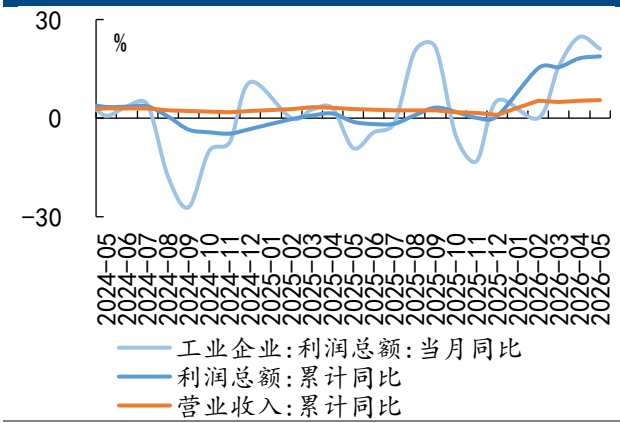
事件：2026 年 1-5 月工业企业营收同比增长 5.5%，较去年同期和今年 1-4 月分别提升 2.8 个和 0.3 个百分点；1-5 月工业企业利润同比增长 18.8%，分别较去年同期、今年 1-4 月提升 19.9 和 0.6 个百分点，其中 5 月当月利润同比增长 21.1%，较去年同期提升 30.2 个百分点，较今年 4 月下降 3.6 个百分点。

价格与利润率持续改善，支撑 5 月工业企业利润延续高增速。1-5 月工业企业利润同比增长 18.8%，其中 5 月工业企业利润同比增长 21.1%，连续两个月单月利润增速超 20%。**营收方面，**1-5 月工业企业营收同比增长 5.5%，环比提升 0.3 个百分点。其中，**量的方面，**持续强劲的外需与以 AI 相关产业链为代表的高技术产业支撑工业生产，但美伊冲突带来的成本扰动以及内需疲弱仍对 5 月的工业生产形成拖累，5 月工业增加值同比增长 4.5%，较 4 月增速提升 0.4 个百分点，但较去年同期下降 1.6 个百分点。**价的方面，**5 月 PPI 延续修复态势，国际油价持续高位波动、AI 与设备更新推动相关制造业需求抬升，叠加反内卷持续推进，5 月 PPI 同比增长 3.9%，分别较上月和去年同期抬升 1.1 和 7.2 个百分点，持续支撑 5 月工业企业利润改善。**营收利润率方面，**1-5 月营业收入利润率为 5.56%，较去年同期提升 0.59 个百分点，回升至 2024 年以来最高点，结合成本费用来看，1-5 月每百元营业收入中的成本同比下降 0.66 元，费用同比上升 0.1 元，单月成本率同比下降 0.9 个百分点、费用率微增 0.06 个百分点；从边际变化来看，1-5 月每百元营业收入中的成本较 1-4 月上升 0.01 元，费用保持不变，利润率抬升 0.13 个百分点，企业盈利能力增强。

企业持续补库，应收账款回收期高位震荡。5月工业企业产成品存货同比增长8.8%，较4月提升2.1个百分点，企业延续补库，与制造业PMI数据一致，5月制造业PMI产成品库存分项环比上升1.8个百分点。5月工业企业应收账款同比增长7.7%，较4月抬升0.5个百分点；应收账款回收期为72.6天，较4月上升0.4天，仅低于2026年2月（76.4天）和2025年2月（74.9天），其中，国有企业和民营企业应收账款回收期分别为56天和76.4天，分别较4月提升0.3天和0.4天，国有企业和民营企业应收账款回收期均拉长。

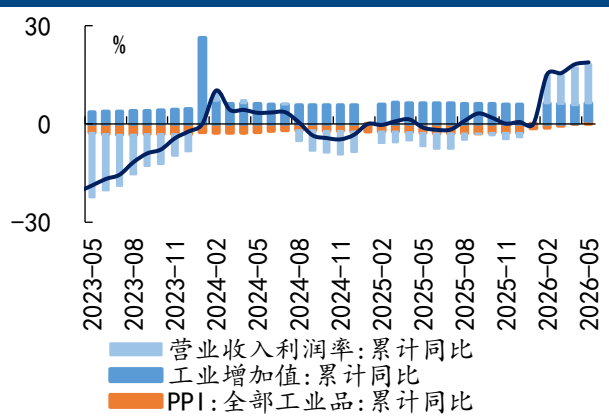
国有企业利润增速延续改善，利润率下滑拖累私营企业利润增速大幅下滑。受益于原油、铜、铝等原材料价格上行，1-5月国企利润同比增长19.6%，分别较去年同期和今年1-4月抬升27和2.5个百分点；私营企业利润同比增长10.7%，较上月下降13个百分点，1-5月私营企业利润率为3.93%，较上月下降0.22个百分点，从成本来看，每百元营业收入中的成本较上月上升0.24元，表明终端需求疲弱下私营企业定价能力较弱，成本的上升难以传导至消费者，导致利润受到挤压；股份制企业利润同比增长24.1%，较1-4月份微增0.1个百分点；外商及港澳台企业利润同比增长4.2%，增速延续改善。

图1：5月工业企业利润延续高增速



数据来源：Wind,中诚信国际

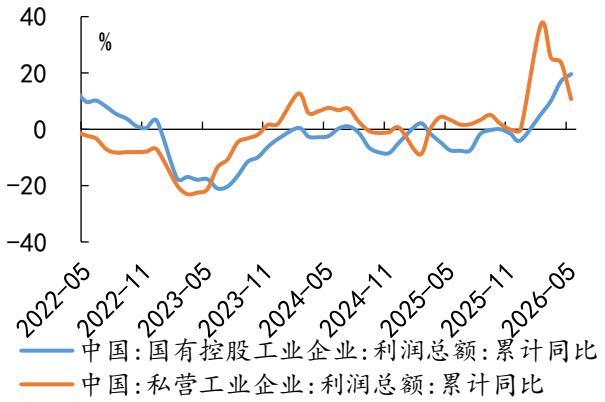
图2：价格与利润率对工业企业利润增长形成支撑



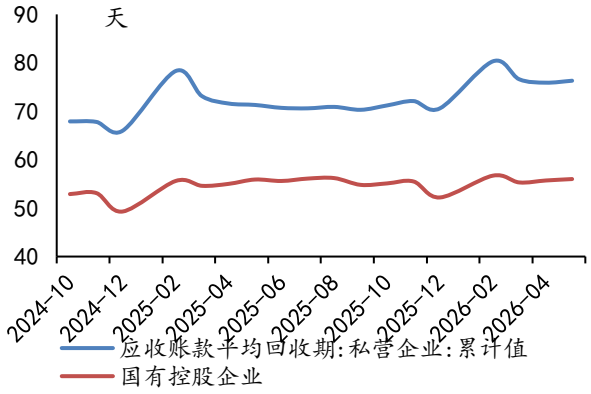
数据来源：Wind,中诚信国际

图3：5月私营企业利润增速大幅下滑

图4：5月企业应收账款回收期拉长

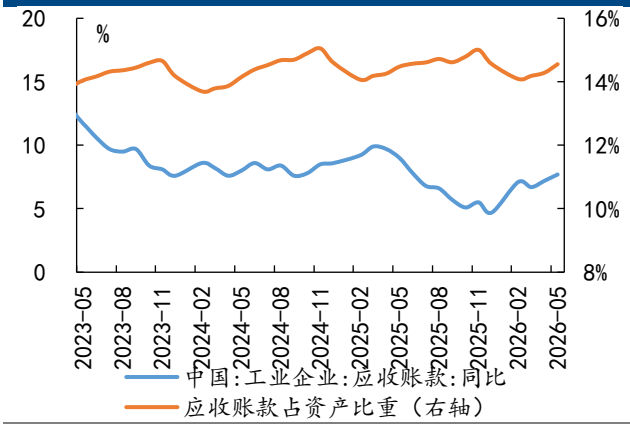


数据来源：Wind，中诚信国际



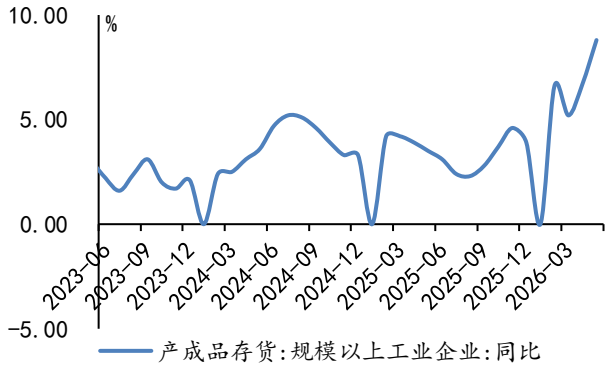
数据来源：Wind，中诚信国际

图 5：5 月工业企业应收账款增速边际上升



数据来源：Wind，中诚信国际

图 6：5 月工业产成品延续补库状态



数据来源：Wind，中诚信国际

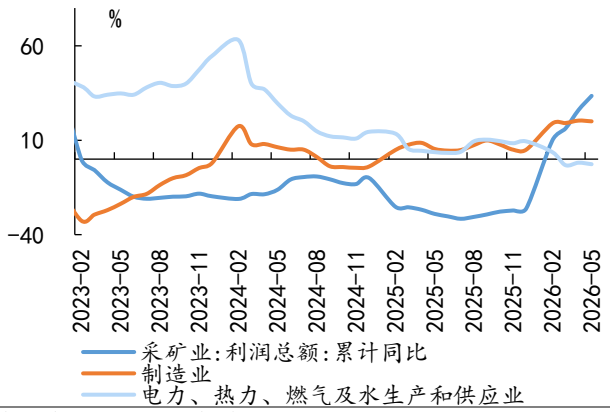
采矿业和制造业利润增速延续亮眼表现，公共事业利润降幅扩大。1-5 月采矿业利润同比增长 33.5%，较 1-4 月抬升 7.5 个百分点，利润延续大幅改善。受新能源、人工智能等新兴产业需求增加带动，铜、铝等有色金属价格延续今年以来的高位运行态势，5 月有色金属矿采选业 PPI 同比上涨 36.5%，带动 1-5 月利润同比增长 93.9%；另外低基数下，煤炭采选业 1-5 月利润同比增长 33.5%。在 AI 相关产业链链条和石油相关产业链条支撑下，1-5 月制造业利润同比增长 20.0%，今年以来增速持续在 20%上下波动。1-5 月电热燃气及水生产供应利润同比下滑 2.7%，降幅较 1-4 月提升 0.8 个百分点。

不同行业盈利能力分化加剧，利润改善集中在能源矿产链条和 AI 产业链条，高技术制造业、原材料制造业利润增速延续强势表现。1-5 月，规模以上**高技术制造业**利润同比增长 44.7%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8 个百分点，其中，全球 AI 浪潮催生高端算力芯片和存储芯片需求，推动电子行业利润高速增长，1-5 月份，电子行业利润增长

103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。**原材料制造业**利润同比增长 83.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 10.2 个百分点，一方面，原油价格高位波动带动石油加工行业同比扭亏为盈，1-5 月，化学制品、化纤制造行业工业企业利润分别同比增长 71.6%和 136.9%，另一方面，AI 相关、新能源产业链条需求持续旺盛，带动 1-5 月有色金属加工、电子专用材料制造行业利润同比增长 117.1%和 665.4%。**装备制造业**利润同比增长 14.4%，其中计算机通信行业利润同比增长 103.9%，是装备制造业利润的主要支撑。**传统劳动密集型制造业**利润增速延续为负，1-5 月家具制造、皮毛制品、纺织服装行业利润分别同比下降 58.4%、18.7%和 11.4%，自 2025 年以来利润增速持续为负。

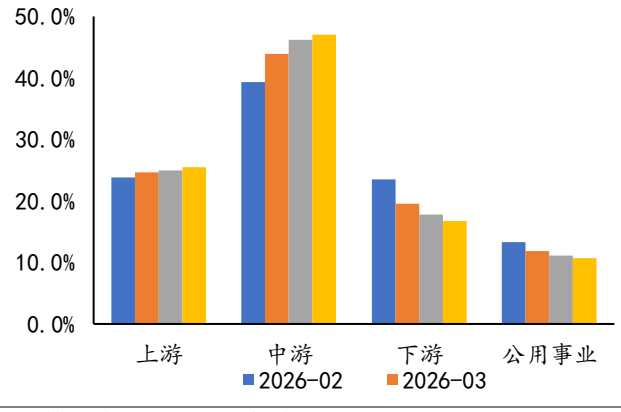
利润向中上游聚集态势未改，原材料成本上升与终端需求疲弱持续挤压下游行业利润。1-5 月，上、中、下游行业利润占比分别为 25.5%、47.0%和 16.8%，分别较 1-4 月上升 0.6、上升 0.8 和下降 1 个百分点。今年起工业企业利润大幅改善，主要源于 AI 投资带动相关需求上涨，叠加美伊冲突导致原油等能源价格上行，导致利润不断向上游、中游聚集，而国内消费需求仍然疲弱，阻碍价格从上游向下游的传导，下游行业同时面临需求不足与成本上行的双重挤压。1-5 月，公用事业利润占比为 10.7%，较 1-4 月下降 0.5 个百分点。

图 7：1-5 月采矿业、制造业利润延续高增



数据来源：Wind，中诚信国际

图 8：今年以来下游企业利润占比延续下行



数据来源：Wind，中诚信国际

图 9： 1-5 月部分行业利润增速表现



数据来源：Wind，中诚信国际

整体来看，受益于 PPI 增速延续上行以及利润率持续提升，5 月工业企业利润延续高增，但这种利润改善集中在能源矿产链和 AI 产业链，普惠性较低，也是利润走势与制造业投资走势背离的原因之一。**展望后续，上游好于下游、行业分化加剧仍将持续，需关注终端需求疲弱对下游行业利润增长的持续拖累。**今年以来，AI 浪潮叠加原油价格高位运行，推动我国工业企业利润持续保持亮眼表现，但也加剧了结构分化，预计未来上游好于下游、行业分化加剧仍将延续。其一，虽然美伊已签署谅解备忘录，原油价格开始下行，但仍高于美伊战争前水平，而且美伊后续谈判变数仍存、小范围攻击仍在，惠誉预计 2026 年原油价格为 87 美元/桶，显著高于战前 60 美元/桶的水平，能源价格上涨带来的输入性通胀仍将持续；其二，AI 投资热潮趋势未改，需求驱动下电子行业利润预计仍将保持高增，同时对铜、铝等有色金属需求保持上涨，也对有色金属行业企业利润形成支撑；其三，国内终端消费需求疲弱态势短期内较难逆转，将持续掣肘下游企业利润修复。今年以来下游企业利润增长持续受制于成本上行与终端消费需求疲弱，而消费需求偏弱则主要受就业与收入制约。今年 6 月，国务院印发《实施就业优先战略“十五五”规划》，后续需加力落实《规划》内容，稳就业，提收入，促消费，畅通价格从上游到下游的传导，推动下游企业利润回升。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹竿胡同 2 号银河 SOH05 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2Nanzhuganhutong，ChaoyangmenneiAvenue, Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn