



行业盈利的“温差”进一步加大 —2026 年 7 月工业企业利润解读

联合资信 主权部

2026 年 7 月规模以上工业企业利润同比增长 11.2%，增速连续第三个月回落。在总量增速逐月放缓的背景下，新旧动能的分化、上下游的分化仍在加深，正向拉动集中于电子设备和上游原材料，负面拖累则以汽车制造、地产链条以及电力热力等公用事业为主，且利润增长呈现明显的“单引擎”特征，广谱性不足。行业盈利的“温差”依然明显，成为当前利润层面最值得关注的结构性特征。

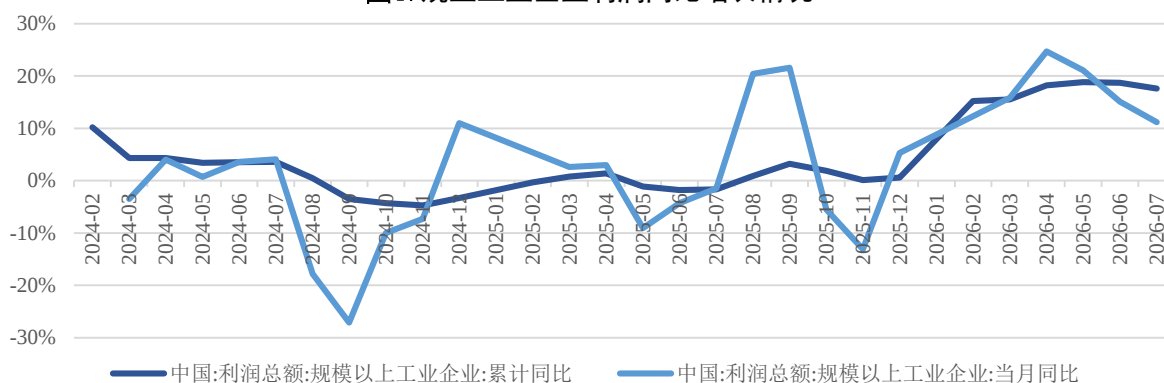


联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2026 年 1—7 月，规模以上工业企业利润累计同比增长 17.6%，较 2026 年 1—6 月增速放缓 1.1 个百分点。单月来看，7 月规模以上工业企业利润同比增长 11.2%，较 6 月增速放缓 3.9 个百分点，连续第三个月增速回落。

图1. 规上工业企业利润同比增长情况

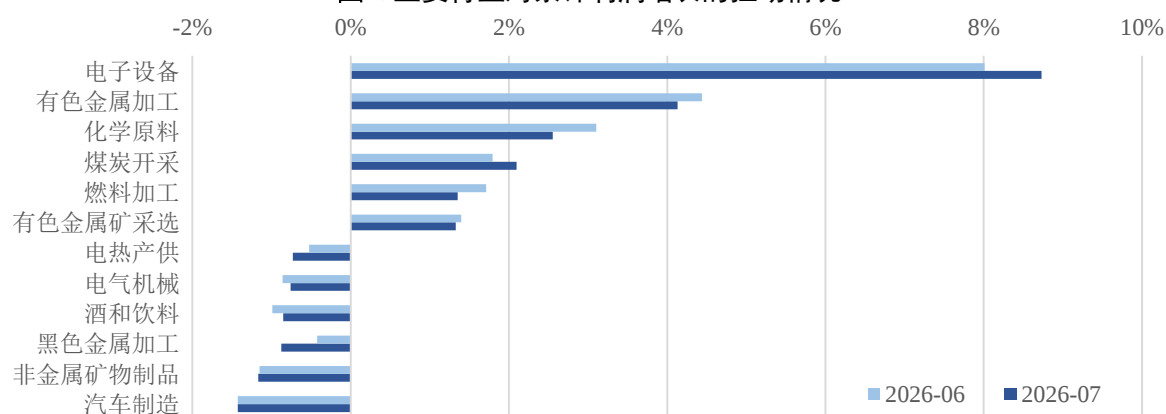


数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

一、行业格局总览：电子行业独大，增长广谱性不足

从主要行业对 1—7 月累计利润增长的拉动作用来看，正面拉动集中在电子设备和上游原材料，负面拖累则以汽车制造、地产链条以及电力热力等公用事业为主，较上月情况一致。值得关注的是，当前利润增长呈现明显的“单引擎”特征。1—7 月 17.6% 的利润增速中，仅电子设备一个行业就贡献了近一半，反映出当前工业利润增长对单一行业的依赖度极高，利润增长的广谱性不足问题突出。

图2. 主要行业对累计利润增长的拉动情况¹



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

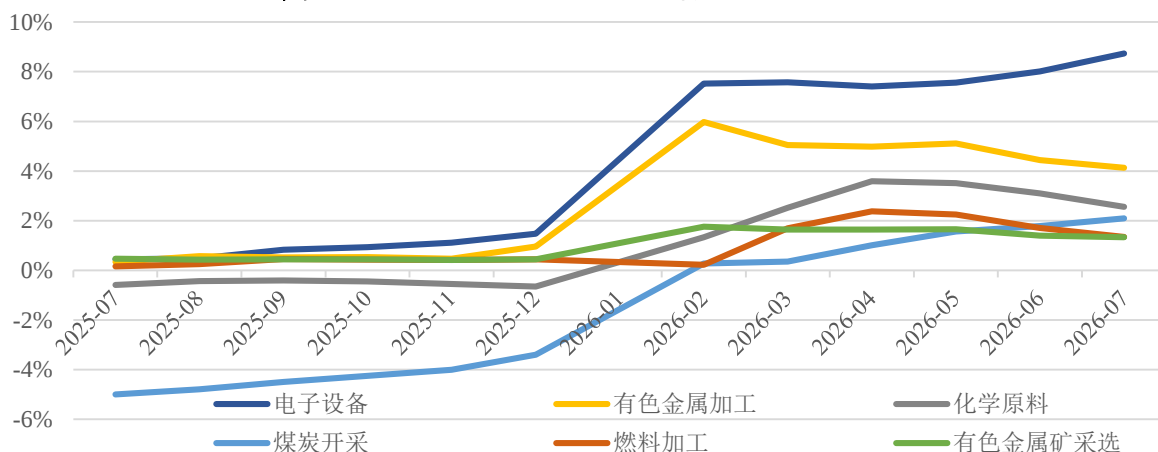
¹ 图中电子设备全称为计算机、通信和其他电子设备制造业；有色金属加工为有色金属冶炼及压延加工业；化学原料为化学原料及化学制品制造业；煤炭开采为煤炭开采和洗选业；燃料加工为石油、煤炭及其他燃料加工业；电热产供为电力、热力的生产和供应业；电气机械为电气机械及器材制造业；酒和饮料为酒、饮料和精制茶制造业；黑色金属加工为黑色金属冶炼及压延加工业，下同。

二、正向拉动行业：电子设备支撑走强，原材料拉动边际收窄

电子设备制造业是最大且唯一的核心引擎。在“人工智能+”加快拓展、算力需求持续扩张的背景下，相关产品需求增加拉动价格上涨，带动与人工智能生产和应用相关的电子行业利润高增。1—7 月电子设备制造业拉动全部规上工业企业利润增长 8.73 个百分点，较 1—6 月进一步提升。其中，集成电路、计算机整机、通信系统设备等细分行业延续高景气，电子设备制造行业已成为当下工业企业利润增长的核心引擎，且拉动作用仍在增强。

有色金属和化工等原材料行业仍为重要支撑，但拉动作用边际收窄。上游原材料行业仍是 1—7 月利润增长的重要正贡献项，但有色金属、化学原料、燃料加工等行业拉动率较 1—6 月普遍回落，与 PPI 同比涨幅从 4.1% 降至 3.5%、环比转负的价格走势高度吻合，价格红利边际效应退潮。唯一逆势增强的是煤炭开采业，或与夏季用电高峰带动电煤需求和煤价支撑有关。

图3. 主要正向拉动行业对累计利润增长的拉动情况



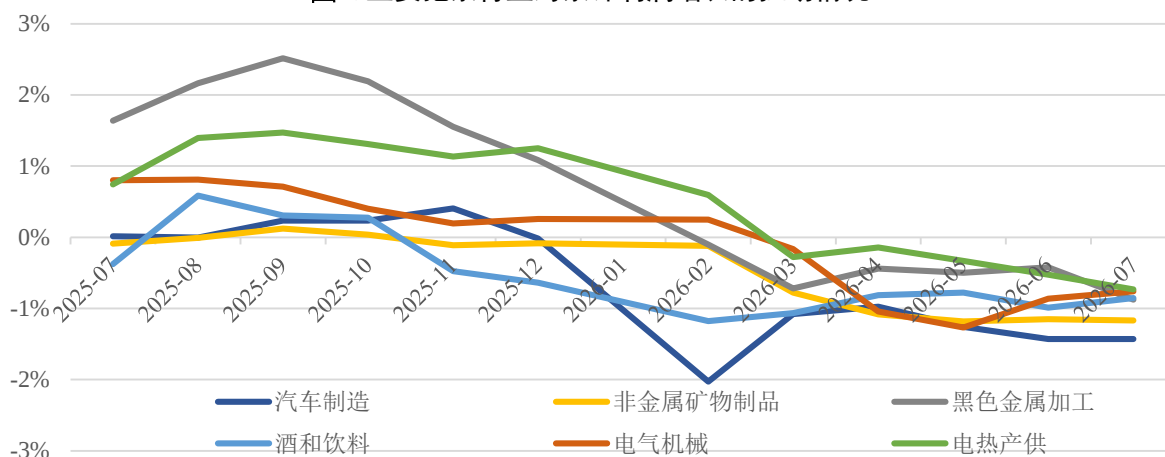
数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

三、负面拖累行业：汽车、钢铁、建材、电力多行业持续拖累

负面拖累集中于汽车、建材、钢铁和公用事业。1—7 月汽车制造业拖累整体工业企业利润增速 1.43 个百分点，与 1—6 月持平，反映汽车行业价格战持续、终端需求偏弱对利润的侵蚀仍未缓解，汽车产销和盈利均面临压力。非金属矿物制品拖累 1.17 个百分点，较 1—6 月略有扩大，与房地产投资持续低迷、基建实物工作量偏弱相对应。黑色金属加工行业拖累 0.88 个百分点，较 1—6 月的拖累翻倍，钢铁行业受地产需求低迷、钢价下行影响，盈利空间持续收窄。电力热力生产供应业拖累 0.73 个百分点，较 1—6 月有所扩大，或与煤炭价格反弹挤压火电利润有关。此外，酒和饮

料、电气机械行业拖累率较 1—6 月略有收窄，但仍为显著负贡献，或反映消费复苏和新能源产业链盈利仍偏弱。

图4. 主要拖累行业对累计利润增长的拉动情况



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

四、总结与展望：K 型分化延续，“单引擎”格局下的增长脆弱性上升

总体来看，工业利润的 K 型分化不仅没有收敛，反而在结构上进一步深化。电子设备拉动率进一步提升，利润集中度上升；原材料链拉动率普降但仍为正贡献，价格红利退潮特征明显；而汽车、黑色金属、非金属矿物等中下游和地产链行业持续拖累。

“单引擎”格局既是当前利润保持正增长的关键支撑，也意味着后续增长的脆弱性上升。若 AI 产业链景气度边际放缓，而内需和地产链未能及时接力，整体利润增速可能面临更大下行压力。展望后续，工业利润的结构修复仍有赖于两个条件的逐步兑现：一是国内需求侧的实质性回暖，以化解汽车、建材等行业的产能过剩和价格压力；二是地产链的企稳，以缓解黑色金属、非金属矿物等行业的持续拖累。在此之前，行业间的“温差”或将继续存在。

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。