

王赫：5月工业利润骤降 中共不敢谈实质原因



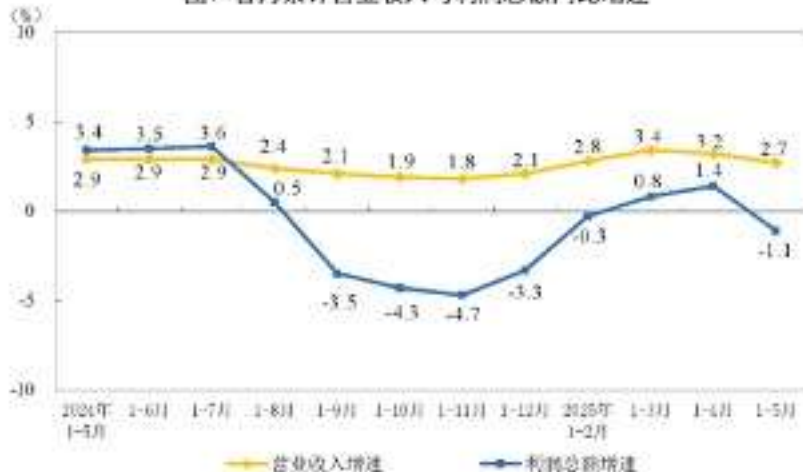
图为示意图。图为2025年4月22日，中国山东省一家服装工厂里，工人正在T恤生产线上工作。近期，美国加征关税冲击中国制造业出口，部分工厂被迫停产或减产。
(STR/AFP via Getty Images)

更新 2025-06-28 11:45 PM 人气 105

标签：关税战2.0，工业利润，经济数据，工业品，王赫

【大纪元2025年06月28日讯】6月27日，中共国家统计局发布数据：5月份，规模以上工业企业利润同比下降9.1%。这不仅终止了4月份的利润同比增长（3.0%），而且也使1—4月份的全国工业企业利润增长态势（同比增长1.4%）逆转为同比下降1.1%（见下图）。

图1：各月累计营业收入与利润总额同比增速



资料来源：中共国家统计局什么原因造成的呢？中共国家统计局统计师于伟宁说，利润下降是由于“有效需求不足、工业品价格下跌以及短期因素波动”。

这个解释大有问题。因为有效需求不足和工业品价格下跌已是长期性问题了，并非仅仅发生在5月份；在同样的大背景下，为什么工业企业利润在4月和1—4月都是增长的，怎么5月就掉头朝下了呢？显然，问题出在于伟宁所说的“短期因素波动”。

什么是“短期因素波动”，说白了主要就是川普关税战2.0对中国工业企业运营的严重冲击。中共到处宣称：全球那么多经济体都不敢应战川普关税，只有自己敢；川普关税战2.0，自

已挺住了、打赢了。这种论调混淆视听，经不得推敲。面对自己公布的经济数据，当局不敢说实话，玩起文字游戏，编出个“短期因素波动”理由，避而不谈川普关税战2.0冲击这个实质因素。

需要指出的是，中国工业早就疾病缠身、每况愈下，川普关税战2.0的重击只是把它的破败相鲜明地揭示出来，让人们看清它的真相。

中共官方数据显示：1—5月份，规模以上工业企业利润同比下降1.1%；但是同期营业收入同比增长2.7%。

（一）规模以上工业企业实现营业收入54.76万亿元，同比增长2.7%；说明工业企业效益下滑，增收不增利润（因为营业成本增速更快，1—5月为3.0%），赔本赚吆喝，其营业收入利润率只有4.97%，同比下降0.19个百分点，为2012年以来的最低值。

（二）为什么营业收入同比增长2.7%？主要是资产规模扩张。5月末，规模以上工业企业资产总计182.36万亿元，同比增长5.1%，这个增速几乎是营业收入增速的两倍。表明资产规模扩张的效益很低。

（三）规模以上工业企业资产规模扩张，又主要靠借钱。5月末，负债合计105.26万亿元，增长5.3%；所有者权益合计77.09万亿元，增长4.8%；资产负债率为57.7%，同比上升0.1个百分点。经济效益下降而敢提高资产负债率，风险必然大增。工业企业的胆子也是够大的。

（四）其实，不是工业企业的胆子大，而是中共强行扶持制造业的政策造成的。中国国内需求不足，制造业产能过剩，但中共却仍大力投资制造业。自2022年以来，中国规模以上工业企业连续负增长，但2022年制造业投资增长9.1%，2023年投资增长6.5%，2024年投资增长9.2%，2025年1-5月投资增长8.5%。投资主要是银行贷款。中国制造业利润总额持续下降3年多，却背负越来越多的银行贷款，本息都要还的，拿什么还？在中共政策的驱使下，制造业的困境把银行也拖进来了，简直就是在酿造一场系统性金融风险（参见：[王赫：中共强制金融扶持制造业 造成三大恶果](#)）。

以上这些问题，非一日之寒。本文整理了2012—2024中国规模以上工业企业业务收入、利润总额及其增长率、主营业务收入利润率等数据（见表1），从中可以看出：（一）规模以上工业企业的业务收入增长率远高出利润总增长率（个别年份除外）；（二）因此，总体上讲，业务收入利润率是下滑的，中国工业企业的效益相当低，问题严重。就此而言，从经济角度讲，中共的制造业政策是错误的，显着加剧了中国经济的困境，以及中国与其它经济体的货物贸易摩擦，全世界都在惊呼“中国冲击2.0”，使中国国际经济处境不断恶化。

表1：2012—2024中国规模以上工业企业业务收入、利润总额及其增长率

单位：亿人民币						
	主营业务收入	增长率	利润总额	增长率	主营业务收入利润率	备注
2012	915915	11%	55578	5.3%	6.07%	
2013	1029149.8	11.2%	62831	12.2%	6.04%	
2014	1094646.5	7%	64715.3	3.3%	5.91%	
2015	1103300.7	0.8%	63554	-2.3%	5.76%	
2016	115.2 万亿	4.9%	68803.2	8.5%	5.97%	
2017	116.5 万亿	11.1%	75187.1	21%	6.46%	
2018	102.2 万亿	8.5%*	66351.4	10.3%	6.49%	*原文如此
2019	105.78 万亿	3.8%	61995.5	-3.3%	5.86%	2019 年后主营业务收入调整为营业收入，其利润率亦相应调为营业收入利润率
2020	106.14 万亿	0.8%	64516.1	4.1%	6.08%	
2021	127.92 万亿	19.4%	87092.1	34.3%	6.81%	
2022	137.91 万亿	5.9%	84038.5	-4.0%	6.09%	
2023	133.44 万亿	1.1%*	76858.3	-2.3%	5.76%	
2024	137.77 万亿	2.1%	74310.5	-3.3%	5.39%	

数据来源：中共国家统计局

可关键是，上述问题中共并非不知道，为什么还要这样做？概言之，中共一心要把制造业做成巨无霸，让全世界都依赖中共；甚至，当中共想把美国挑下马时，可以不惜发动战争，因为美国的制造业已被掏空了。

不过，川普关税战2.0，把中共的美梦打破了。5月份中国工业利润骤降，把中国制造业的问题都放到桌面上了，不容躲避，也不容谎言掩饰。

大纪元首发

责任编辑：高义#

相关专题：[川普政策2.0](#) / [美中关系](#)