RISKMONSTER

行业分析报告

2026 年版

Riskmonster.com Datafactory

利墨(上海)商务信息咨询有限公司

上海华予信企业信用征信有限公司

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

前言

《Riskmonster 行业分析报告》是在合作伙伴上海华予信企业信用征信有限公司的调研支持下，由我司联合集团公司利墨（上海）商务信息咨询有限公司共同编制而成。自 2018 年版发布以来，报告在持续深化 15 个主要行业分析内容的同时，不断丰富企业“破产专题”及“重点关注主题”等特色内容，并定期进行更新修订。

作为第五次修订的 2026 年版，本报告延续“常规收录 15 行业”与“特辑”的整体框架。在“特辑”部分，除持续跟踪企业破产专题外，还新增了近年来市场快速发展的人工智能（AI）、半导体产业，以及以无人机为代表的低空经济相关专题报告。

在常规收录的 15 个行业分析中，报告系统梳理了在华日资企业名单、行业结构、财务指标分析及授信管理要点等内容，进一步优化结构，便于读者更深入地理解各行业的商业惯例和特有风险等。谨希望本报告能够为读者的实际工作提供参考，并在企业间贸易的授信管理工作中提供有益帮助。

Riskmonster.com

当前，国内多个行业面临结构性产能过剩压力，市场竞争趋于激烈，不少企业经营承受较大压力。企业盈利修复节奏不一，民间投资整体趋于审慎；叠加全球地缘博弈持续演化、贸易保护措施增多，经营环境不确定性加大。受多重因素共同影响，部分领域企业营收增长乏力，企业与居民消费意愿偏弱，产业链账期有所拉长，应收账款压力抬升，上下游债务传导风险不容忽视。在此大背景下，如何快速识别行业周期波动、研判产业链连锁风险，做好客户信用风险预警，高效开展欠款催收、加快现金流回笼，成为众多企业经营风控中最为关切的现实问题。

开展客户信用风险评估，不能只聚焦单一企业个体，充分掌握其所属行业信息，读懂行业商业动向、交易惯例以及潜在系统性风险，同样至关重要。行业风险分析是确定客户信用额度建议的必要补充。通过分析行业内企业平均拖欠付款风险水平，能够反映宏观经济前景与行业企业整体财务状况，对特定行业企业短期商业交易付款履约表现带来的系统性影响。

为更好赋能企业实务工作，上海华予信企业信用征信有限公司与 Riskmonster 共同完成《2026 年版行业分析报告》。

希望本书能够为广大机构开展与中国企业交易过程中的授信管理、客户风险研判、应收账款管控工作，提供务实有效的参考。

上海华予信企业信用征信有限公司

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

感谢

利墨（上海）商务信息咨询有限公司作为 Riskmonster 集团在中国的总部，自 2012 年成立以来，在过去的 14 年中，在客户和合作伙伴的支持下稳步发展。本书作为第五次修订出版的版本，是在合作伙伴上海华予信企业信用征信有限公司的调研支持下编制完成，也是我们在长期业务实践中积累的经验、成果与专业洞察的集中体现。在全球形势以及中国商业环境不断发生深刻变化的背景下，我们衷心希望本书能够为从事中国企业交易业务的各位读者提供新的视角与思路。

Riskmonster.com　代表取締役社长
利墨(上海)商务信息咨询有限公司　董事长
藤本太一

《行业分析报告》2026 年版，已是本书的第五个版本。自 2018 年推出第一版，其后 2020 年第二版、2022 年第三版、2024 年第四版相继问世，一路走来，离不开广大读者的陪伴与关注。

由衷感谢各位读者过往提出的宝贵意见与建议，也十分感恩大家长久以来的支持与帮助。每一条反馈，都是我们迭代优化报告内容、提升分析质量的重要依据。

上海华予信企业信用征信有限公司将继续恪守“匠工善断 植信予华”的服务理念，坚守“以客户为中心，以服务为导向”的核心价值观，持续深耕企业征信与供应链信用风控领域。我们愿携手广大客户与各合作机构，共享风控实战经验、打通风控业务对接、共谋信用风控行业高质量发展。

期盼本书能够为您开展中国企业商业交易、授信管理与风险防控工作提供有益参考。您的认可与信赖，便是我们不断前行的最大动力。

上海华予信企业信用征信有限公司　董事长
善工华植法律咨询（上海）有限公司　董事长
赵东岩

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

目录

1．冶金工业 1

2．建材工业 19

3．化学工业 37

4．食品工业 55

5．纺织工业 71

6．医药工业 85

7．机械工业 99

8．电子工业 117

9．轻工业 133

10．建筑业 151

11．交通运输仓储及邮政业 167

12．信息技术服务业 183

13．批发和零售贸易业 199

14．住宿和餐饮业 217

15．房地产业 233

<特辑>人工智能大模型 249

<特辑>低空经济 259

<特辑>半导体 273

<特辑>破产专题 287

作者介绍 617

调研支持公司介绍 618

更多内容，欢迎关注微信公众号！

Rismon China 利墨上海

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

关于报告数据的说明

【各行业的基本构成】
[1]行业概况 [2]行业特征 [3]重点企业名单 [4]行业分布
[5]财务指标 （1）安全性 （2）资产效率 （3）盈利能力 （4）成长能力
[6]行业动向 [7]授信管理要点

【关于报告数据的补充说明】
1．数据来源：本报告数据主要来源于国务院国资委及国家统计局，并经检验可对外公布。
2．所有者权益比率：根据中国对所有者权益比率的阅读和使用习惯，2014年开始该指标取整数，不再保留小数，缩小了数据的变化幅度。另外，从对外公布的近几年的数据可使读者了解到，近几年各行业（尤其工业领域）财务结构（所有者权益比率）比较平稳，基本符合整体发展变化情况。
3．行业分类：行业分类采用的是2017版本国民经济行业分类。
4．规模以上工业企业（单位）：年营业收入为2,000万元及以上的工业企业（单位）
社会消费品零售总额限额以上企业（单位）：年营业收入为2,000万元及以上的批发业企业（单位）、500万元及以上的零售业企业（单位）
住宿和餐饮业限额以上企业（单位）：年营业收入200万元及以上

【财务指标公式】
・所有者权益比率（％）＝ 所有者权益 ÷ 资产合计 × 100
・速动比率（％） ＝ 速动资产 ÷ 流动负债 × 100
・应收账款周转天数 ＝ 应收账款 ÷ （主营业务收入 ÷ 360）
・总资产周转率 ＝ 主营业务收入 ÷ 资产合计
・毛利润率（％） ＝（主营业务收入 － 主营业务成本 － 营业税金及附加）÷ 主营业务收入 × 100
・资产回报率（％） ＝ 净利润 ÷ 资产合计 × 100
・销售收入增长率（％）＝（本期主营业务收入 － 上期主营业务收入） ÷ 上期主营业务收入 × 100
・资产总值增长率（％）＝（期末资产合计 － 期初资产合计）÷ 期初资产合计 × 100

【图表平均值的定义】
・良好值 ＝ 平均值以上样本数据的平均值
・优秀值 ＝ 良好值以上样本数据的平均值
・较低值 ＝ 平均值以下样本数据的平均值
・较差值 ＝ 较低值以下样本数据的平均值

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

1．冶金工业

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

1．冶金工业（08、09、31、32）

[1] 行业概况

（1）行业分类

大类	代码	中类	日本行业分类
i 黑色金属矿采选业	08	铁、锰、铬和其他黑色金属矿采矿、选矿等	金属矿业（051）
ii 有色金属矿采选业	09（不含0933）	铜、铅锌、镍钴、锡、锑、汞等采、选矿等	金属矿业（051）
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	31	炼铁、炼钢、钢压延加工和铁合金冶炼业	金属制品制造业（024）
iv 有色金属冶炼和压延加工业	32	重、轻、贵等有色金属冶炼、加工业	有色金属制造业（023）

来源：国民经济行业分类（GB/T 4754—2017）

（2）行业规模

大类	企业数（家）	营业收入		利润总额	
		全年累计（亿元）	比上年增长（%）	全年累计（亿元）	比上年增长（%）
i 黑色金属矿采选业	1,546	4,573	-7.0	458	-16.0
ii 有色金属矿采选业	1,390	4,247	+12.7	1,249	+36.1
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	6,325	77,268	-4.7	1,098	+299.2
iv 有色金属冶炼和压延加工业	10,938	97,734	+14.0	4,036	+22.6

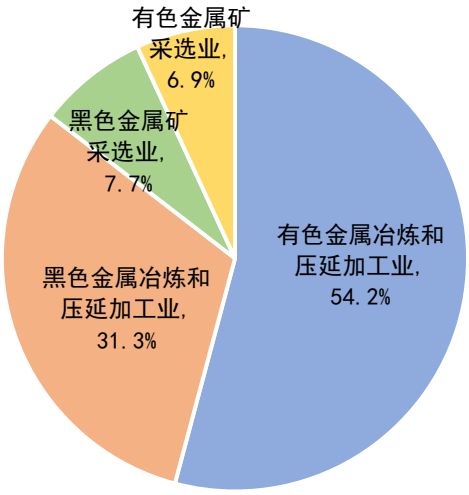
※仅为规模以上企业数据

该行业大致分为两个领域：一是调查矿山并采掘矿石的“矿采选业”，二是通过焙烧、熔炼等方法从矿石中冶炼金属并进行压延加工的“冶炼和压延加工业”。此外，还可根据所冶炼金属的种类，进一步分为“黑色金属业”和“有色金属业”。同时，由于设备性能直接影响生产能力，该行业属于不可或缺地需要大量设备投资的“资本密集型产业”。

有色金属在矿采选以及冶炼和压延加工两个领域中，市场规模均呈扩大趋势；而黑色金属在矿采选以及冶炼和压延加工两个领域中，则均呈缩小趋势。此外，黑色系冶炼和压延加工业与有色金属冶炼和压延加工业，占该行业整体企业数量的约 85%、营业收入的约 95%，这表明这两个行业是构成该行业核心的重点领域。

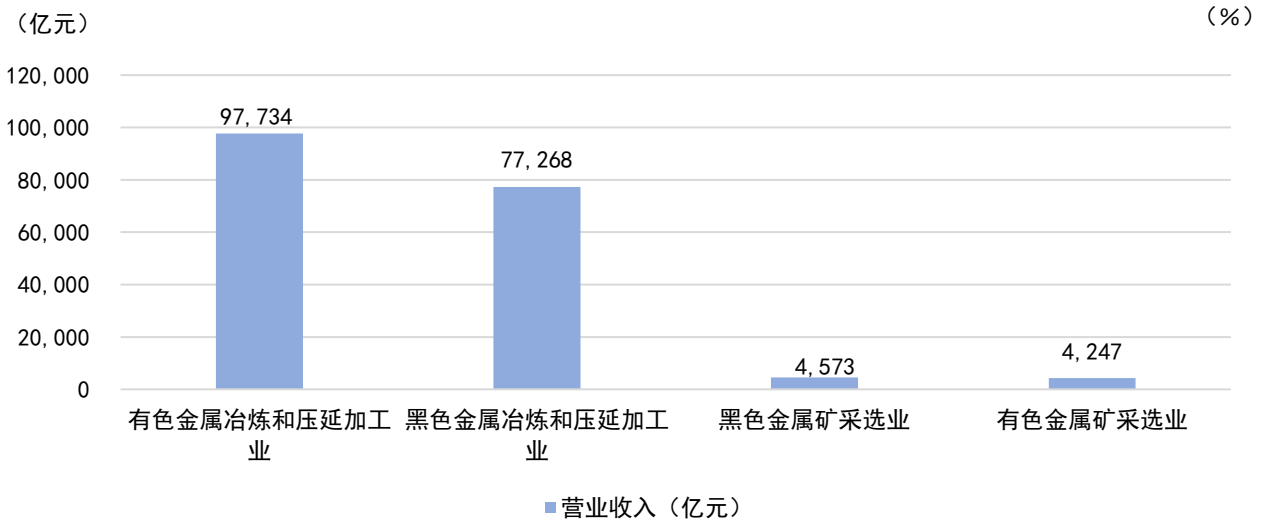
Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

各行业大类企业数量分布（冶金工业）



截至 2025 年 12 月，冶金工业存续企业约 16 万家，其中，上市公司 167 家。冶金工业规模以上法人企业单位数 20,199 个，其中有色金属冶炼和压延加工业 10,938 个、黑色金属冶炼和压延加工业 6,325 个、黑色金属矿采选业 1,546 个、有色金属矿采选业 1,390 个。

各行业大类年营业收入比较（冶金工业）



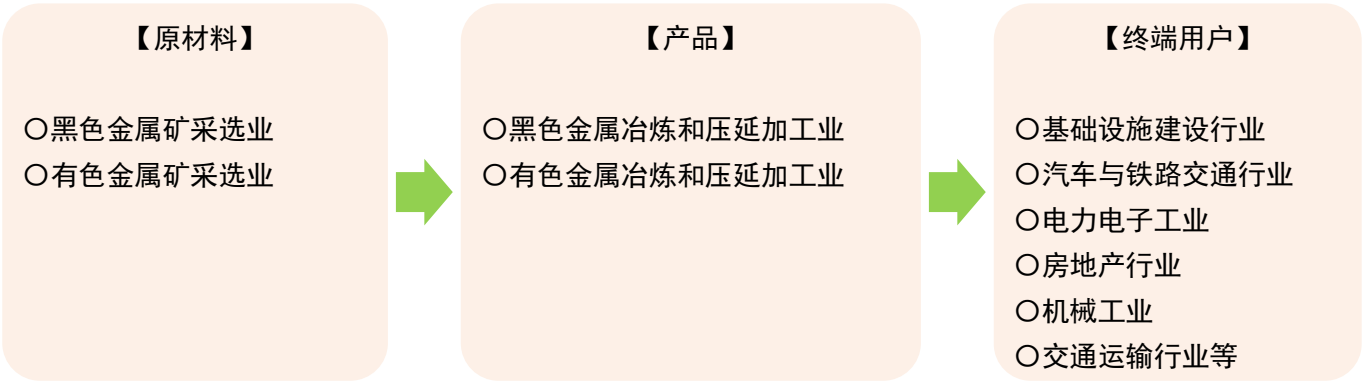
关于市场规模（营业收入），2025 年冶金工业最大的行业大类为有色金属冶炼和压延加工业 97,734 亿元（同比+14.0%），其后依次为黑色金属冶炼和压延加工业 77,268 亿元（同比-4.7%）、黑色金属矿采选业 4,573 亿元（同比-7.0%）、有色金属矿采选业 4,247 亿元（同比+12.7%）。其主要原因在于，2025 年有色金属受益于新能源、人工智能等新兴领域的需求扩大以及产业扶持政策，而黑色金属则因房地产市场低迷和基础设施投资减速，需求趋于疲软。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

[2] 行业特征

冶金工业（大类）

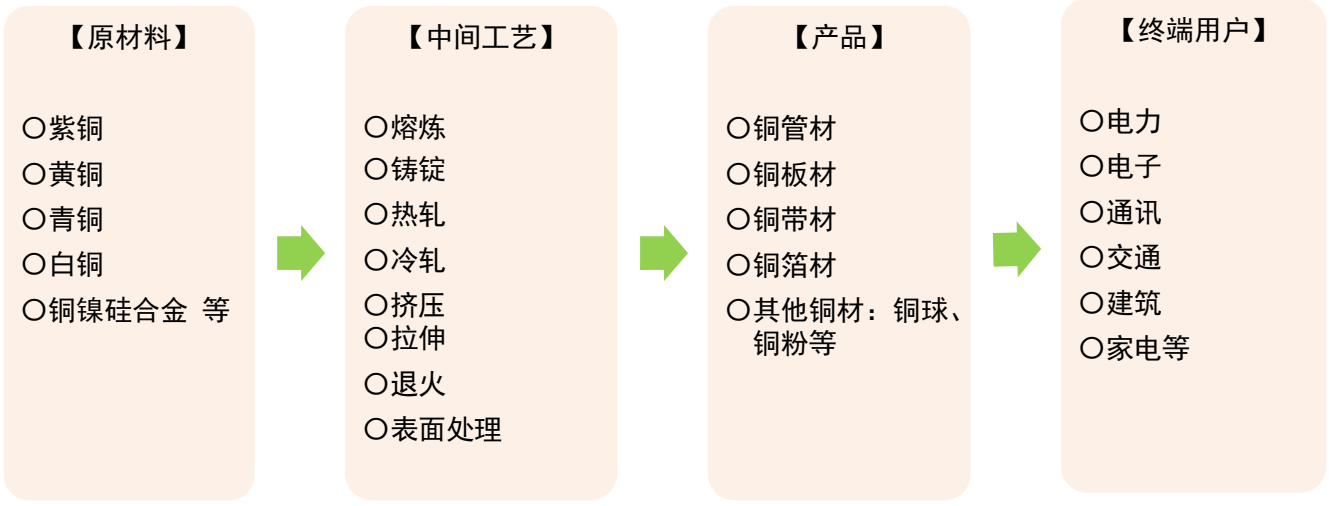
冶金工业是指从矿石等冶炼金属以制造金属材料的行业。制造的金属材料应用广泛，从汽车、铁路、家电、智能手机等日常生活用品，到枪械火器等军用产业都需要用到，是所有产业的基础。从冶炼的工序角度来说，冶金工业分为勘察矿山采掘矿石的“矿采选业”，和通过焙烧、熔炼等方式从矿石中冶炼金属并压延加工的“冶炼和压延加工业”两大行业。从冶炼的金属品类来说，冶金工业可以分为“黑色冶金工业（钢铁行业）”和“有色冶金工业”。冶金工业的设备性能直接影响生产能力，因此是一种需要大量设备投资的“资本密集型产业”。



考虑企业数量、市场规模、关注度等因素，本次将以“铜压延加工行业”和“铝压延加工行业”为冶金工业的代表行业进行一定介绍。

（1）铜压延加工行业（小类）

铜压延加工行业是国民经济中至关重要的基础性产业，它隶属于有色金属冶炼及压延加工业，是制造业的核心分支之一。该行业的核心工艺是利用轧制、拉伸、挤压等压力加工方法，使铜坯料产生塑性变形，从而获得所需的产品（铜加工材）。由于具备优良的导电性、导热性、耐腐蚀性等特性，铜材被广泛应用于电力、电子、通讯、交通、建筑、家电等几乎所有的国民经济重要领域。



根据形状和用途，铜压延加工产品主要分为以下几类：

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

铜压延加工业的主要产品及特性

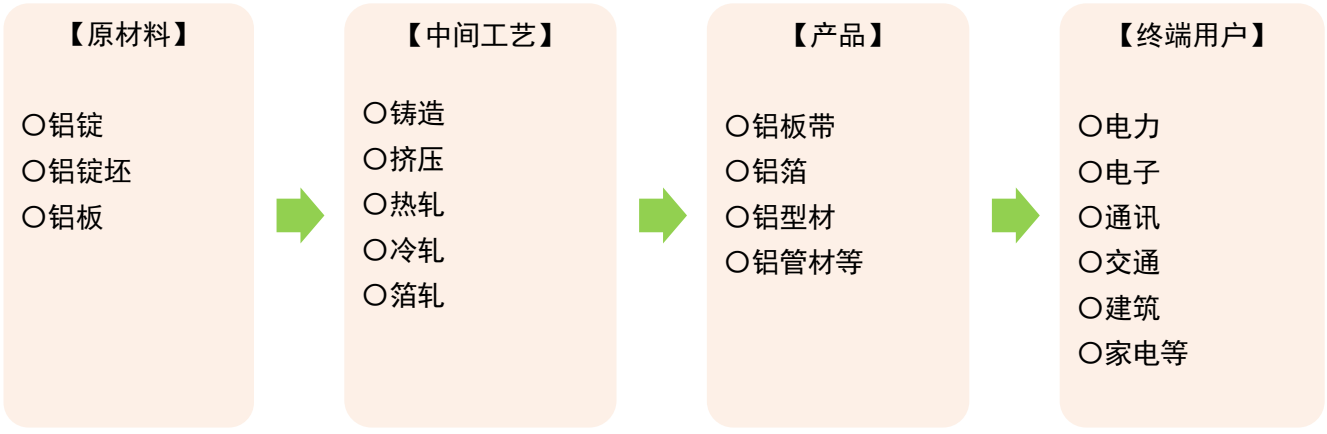
产品名称	特性
铜排板	导电性能好、使用寿命长、机械强度高，主要用于电力母线及配电设备。
铜带材	精度规格高、导电导热性优异、延展性和加工性良好、耐腐蚀性强，广泛用于电子连接器、变压器、建筑装饰等。
铜管材	耐温耐压、稳定性高、抗菌卫生、使用寿命长，拥有良好的加工连接性，主要用于空调制冷系统、建筑水管、船舶制造等。
铜棒材	实心、易切削加工、接地性能好，用于电力传输、机械加工零部件、五金制品等。
铜箔材	微米级厚度、适用于高频信号传输，是印制电路板（PCB）和锂电池负极集流体的核心材料。
铜线材	导电导热性好、可塑性优异、抗拉强度高，适用于电线电缆及导电材料。

2025 年，传统应用领域与新兴产业共同支撑了铜材的消耗，当年中国铜加工材料综合产量为 2,154 万吨（同比+1.4%）。以新能源汽车锂电池、光伏为代表的新兴产业的发展成为铜压延加工行业增长的一大因素，其相关铜加工产品（如动力电池铜箔、充电桩电缆、光伏汇流带）需求持续加大，据行业统计，新能源相关的用铜需求已经突破中国铜总消费的 30%，仅次于电网建设板块。

2025 年，原材料成本上升，导致铜压延加工企业整体运营压力显著增加。同年年末，沪铜收盘价 98,310 元/吨（同比+37.0%），达到历史最高值。铜价上升直接推高了企业采购原材料的资金占用，中游加工企业利润承压，下游客户采购趋于谨慎。为应对高成本，加工企业纷纷紧缩库存和开工率。2025 年 12 月，铜线缆企业和精铜杆企业的周开工率均降至 60%左右，同比出现两位数的大幅下滑，处于近年来的低位。

（2）铝压延加工行业（小类）

铝压延加工行业隶属于有色金属压延加工业，也是制造业的核心分支之一。该行业是指将铝锭、铝锭坯或铝板等原材料通过轧制、挤压等工艺手段，加工成各种尺寸、形状的铝材。这一过程不仅包括物理形态的改变，还涉及材料的性能调整，以满足不同应用领域对铝材性能的要求。



Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

铝压延加工的产品种类极为丰富，主要可分为以下几类：

铝压延加工业的主要产品及特性

产品名称	特性
铝板带材	厚度在 0.2 至数百毫米，强度与塑性可调、耐腐蚀，是建筑、交通运输等领域的基础材料。
铝箔材	厚度在 0.2 毫米以下的超薄铝材，最薄可至 0.006 毫米，阻隔性能优良、反射与导热性突出、柔韧性强，是包装、电子等领域的关键材料。
铝管材	使用寿命长、延展与加工性良好、易焊接，适用于管道系统及换热设备等。
铝棒材	高强度、抗疲劳、易切削，广泛应用于机械制造、轨道交通等领域。
铝型材	重量轻、承受力强、耐腐蚀、易加工，是建筑门窗、工业框架的核心。
铝粉	银灰色金属粉末，质轻、延展性好，熔点高、导热性佳以及极强的化学活性，具有“双色效应”广泛应用于车漆中。

2025 年，铝加工行业需求结构明显分化。新能源汽车与光伏行业所用的汽车用铝、光伏边框用铝等产品产量增速超 20%；而受房地产下滑影响，建筑铝型材产量则同比减少 170 万吨。在此背景下，铝加工材总产量虽维持在较高水平，但仍小幅回落，当年中国铝加工材综合产量为 4,880 万吨（同比-0.4%）。

此外，受贸易摩擦以及出口退税政策取消影响，铝材出口明显下降，全年未锻轧铝及铝材累计出口 613.4 万吨（同比-8.0%），部分产能回流国内，市场竞争加剧。这导致价格战持续升级，企业经营承压明显。2025 年 1-4 月，4,200 家规模以上的铝加工企业，共实现营业收入 5,353.9 亿元（同比+6.3%），但利润总额仅 71.3 亿元（同比-7.9%），行业销售利润率 1.3%，比上年下降 0.2 个百分点。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

[3] 重点企业名单

（1）2025 年涉及铜压延加工（小类）业务的上市公司收入规模排行

序号	企业名称	省份	营业收入（亿元）	主要业务
1	江西铜业股份有限公司	江西	5,446	主要业务涵盖了铜和黄金的采选、冶炼与加工
2	云南铜业股份有限公司	云南	1,795	主营业务涵盖了铜的勘探、采选、冶炼,贵金属和稀散金属的提取与加工
3	铜陵有色金属集团股份有限公司	安徽	1,727	主要从事铜矿采选、铜冶炼及铜箔加工
4	宁波金田铜业(集团)股份有限公司	浙江	1,251	有色金属加工业务,主要产品包括铜产品和烧结钕铁硼永磁材料两大类
5	浙江海亮股份有限公司	浙江	832	主要从事铜管、铜棒、铜箔、铜管接件、导体材料、铝型材等产品的研发、生产制造和销售

（2）2025 年涉及铝压延加工（小类）业务的上市公司收入规模排行

序号	企业名称	省份	营业收入（亿元）	主要业务
1	中国铝业股份有限公司	北京	2411	氧化铝、原铝、铝合金及炭素产品的生产、销售、技术研发
2	山东宏桥铝业控股股份有限公司	山东	1567	集氧化铝、电解铝、铝深加工于一体的铝产业链业务
3	创新新材料科技股份有限公司	北京	771	铝合金及制品的研究开发和生产加工
4	云南铝业股份有限公司	云南	600	铝土矿开采、氧化铝、绿色铝、铝加工及铝用炭素生产和销售
5	河南明泰铝业股份有限公司	河南	351	主要开展铝板带箔、铝型材、再生资源综合利用业务

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

（3）冶金工业主要在华日企

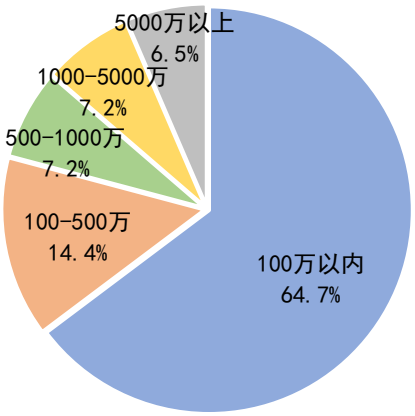
序号	企业名称	日本母公司	细分行业	注册资本
1	广州 JFE 钢板有限公司	JFE 钢铁株式会社	钢压延加工	44,280 万美元
2	武钢日铁（武汉）镀锡板有限公司	日本制铁株式会社	铁合金冶炼	231,000 万元
3	宝武杰富意特殊钢有限公司	JFE 钢铁株式会社	炼钢	137,200 万元
4	博迈立铖科环磁材（南通）有限公司	株式会社博迈立铖	有色金属合金制造	70,000 万元
5	苏州石川制铁有限公司	石川可锻制铁株式会社	炼铁	669,000 万日元
6	浙江川电钢板加工有限公司	JFE 商事株式会社	钢压延加工	4,061.8 万美元
7	嘉兴红忠钢板加工有限公司	伊藤忠丸红铁钢株式会社	钢压延加工	2,850 万美元
8	江苏宁阪特殊金属材料有限公司	大阪特殊合金株式会社	有色金属合金制造	16,505.733 万元
9	田中先端有色金属材料（成都）有限公司	田中贵金属工业株式会社	贵金属压延加工	260,000 万日元
10	苏州中央可锻有限公司	中央可锻工业株式会社	黑色金属冶炼和压延加工业	255,000 万日元

※按照注册资本从多到少选择

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

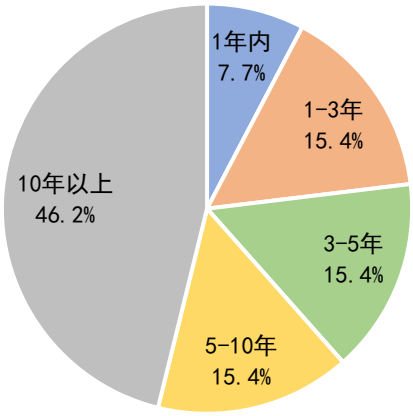
[4] 行业分布

（1）注册资本分布（2026 年）



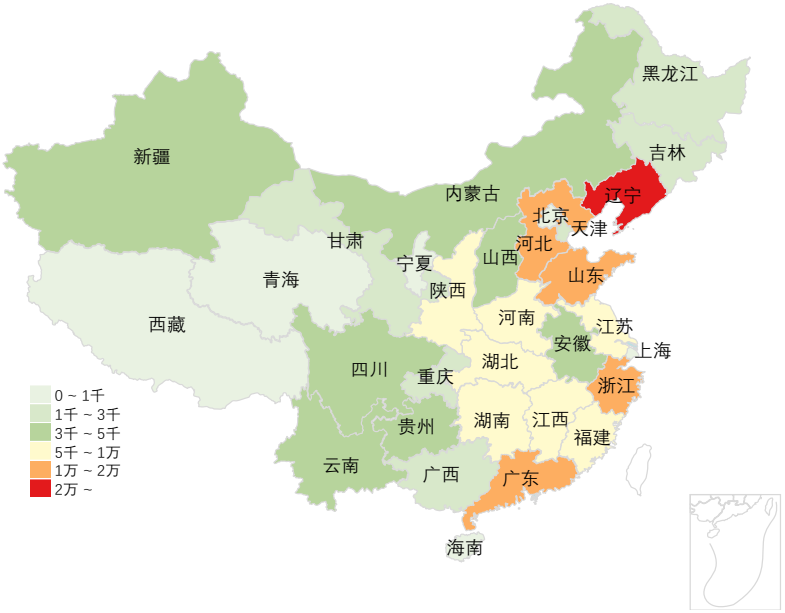
注册资本在 100 万以内最多，占到 6 成以上。但是占比低于全行业平均（66.4%）。说明该行业大规模企业较多。

（2）成立时间分布（2026 年）



成立 10 年以上的企业最多，占到近 5 成，是 15 个行业中最高的。说明该行业成立时间长的企业较多。

（3）地区分布（2026 年）



按地区划分，该行业企业最多的省份为辽宁省，超过 2 万家，其次，山东省、河北省、广东省、浙江省的企业数量也超过了 1 万家。辽宁省作为重要老工业基地，铁矿、煤炭及有色金属资源丰富，积淀了完整产业链与集群基础，近年借东北振兴等政策推动产业升级，企业数量快速增长。与此同时，受环保政策收紧、新兴产业资源倾斜加大、成本上升及部分高耗能企业关停淘汰等因素影响，部分企业外迁或退出市场，致山东省、江

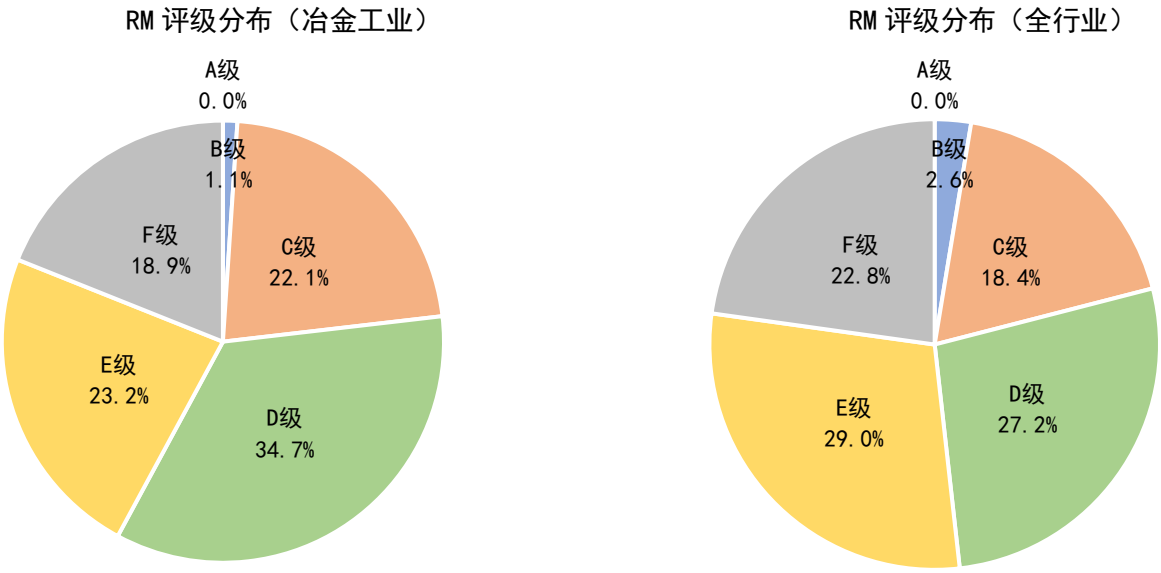
Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

苏省等一些省份企业数量出现阶段性回调。

（4）RM 评级分布（2023 年度～2025 年度）

Riskmonster 统计了从 2023 年到 2025 年给出评级的企业，从评级构成来看，冶金工业中，高评级（A-C 评级）企业占 23.2%，比全行业（21.0%）高了 2.2%，低评级（E-F 评级）企业占 42.1%，比全行业（51.8%）低了 9.7%。

从评级分布的趋势来看，该行业相比其他行业，信用度较高的企业相对较多。如同[5]财务指标中所述，该行业的所有者权益比率和资产回报率高于全行业平均水平，同时销售收入增长率位居 15 个行业前列。



数据来源：基于 Riskmonster 独家收集信息的统计结果

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

[5] 财务指标

（1）安全性

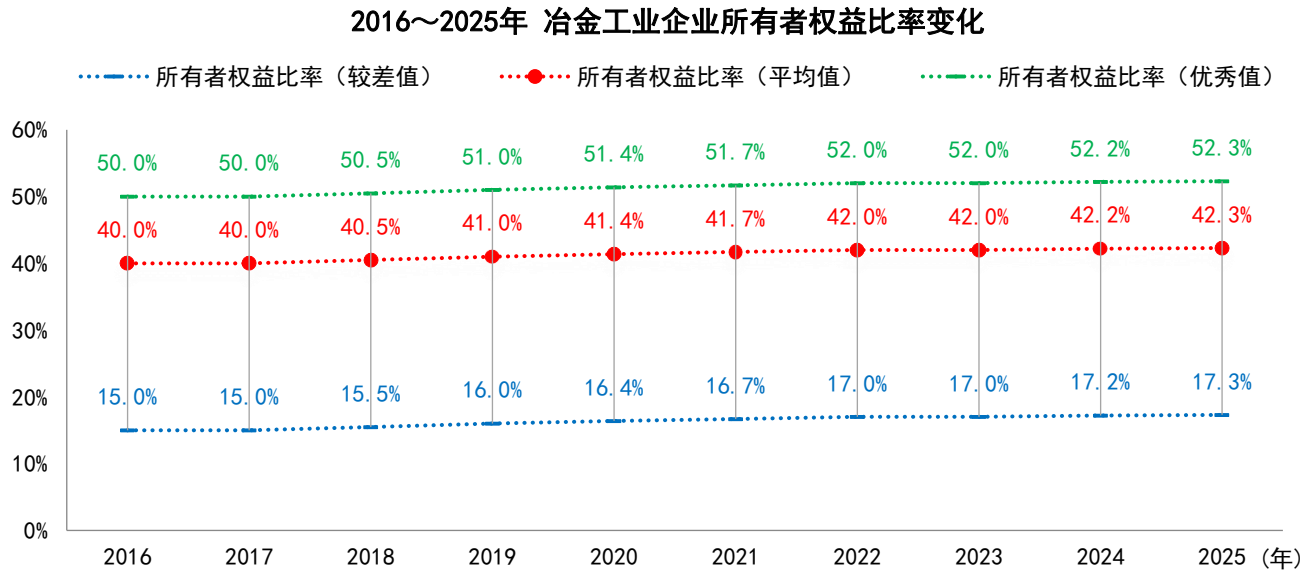
① 安全性指标优差对比（2025 年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
所有者权益比率	该行业	17.3%	32.3%	42.3%	47.3%	52.3%
	全行业	15.6%	29.4%	39.5%	44.8%	50.1%
速动比率	该行业	50.0%	60.0%	70.0%	90.0%	130.0%
	全行业	56.0%	72.0%	92.7%	116.0%	142.7%

所有者权益比率越高，说明运作资金中自有资本的比例越高，财务实力也越强。2025 年该行业的水平在全行业中最高，可以说是安全性较高的行业。将全行业平均值与优秀值、较差值分别进行比较，与优秀值的差距为 10.0 个百分点，而与较差值的差距则达到 25.0 个百分点，相比良好企业，较低企业的所有者权益比率差距更大。

速动比率越大，说明短期支付能力越强。2025 年，该行业的速动比率的较低值为 60.0%，平均值为 70.0%，良好值为 90.0%。平均值在 15 个行业中处于最低水平，且所有值都低于全行业平均水平，反映出该行业中短期流动性不稳定的企业较多。

② 近十年所有者权益比率变化（冶金工业）



近十年，该行业的所有者权益比率的优秀值、平均值、较差值均上升了 2.3 个百分点，可以看出其保持了缓慢上升的趋势。2025 年较 2024 年有所上升，由此可以看出该行业的财务实力正在持续改善。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

（2）资产效率

① 资产效率指标优差对比（2025 年）

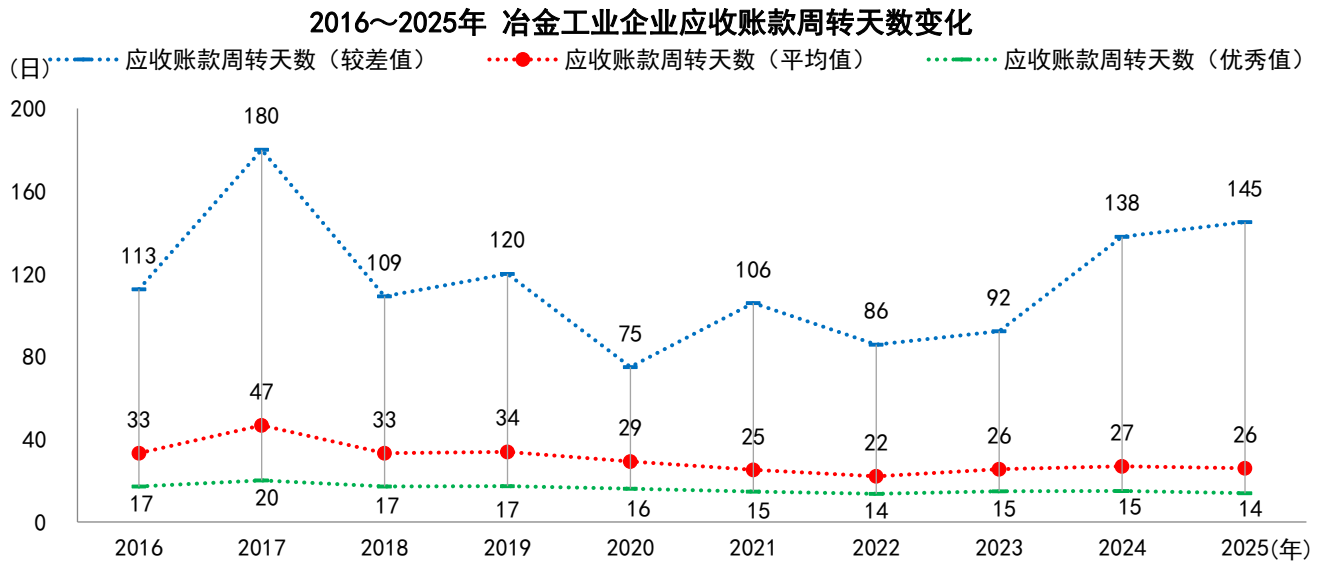
指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
应收账款周转天数	该行业	145 日	56 日	26 日	18 日	14 日
	全行业	284 日	131 日	73 日	45 日	30 日
存货周转天数	该行业	152 日	78 日	42 日	32 日	21 日
	全行业	321 日	178 日	120 日	81 日	46 日
总资产周转率	该行业	0.1 次	0.4 次	0.7 次	1.1 次	1.6 次
	全行业	0.1 次	0.3 次	0.6 次	0.9 次	1.2 次

应收账款周转天数越少，说明收回应收账款的时间越短，效率越高。2025 年，该行业的良好值、平均值、较低值，都能在 1～2 个月左右收回应收账款。该行业的所有值都比全行业所需的周转天数更短，因此，平均值在 15 个行业中处于最低水平，冶金工业可以说是回收效率较好的行业。

存货周转天数越少，说明存货变现的速度越快，效率越高。2025 年，该行业的所有值都比全行业所需的周转天数更短，由此可见该行业存货效率较高。

总资产周转率数值越大，说明利用资产获得营业收入的效率越高。2025 年，该行业的总资产周转率的较差值与全行业水平差不多，但其他值均高于全行业水平，平均值在 15 个行业中排名第三。

② 近十年应收账款周转天数变化（冶金工业）



近十年，该行业的应收账款周转天数的平均值在 1 个月左右，优秀值在 1 个月以下，比较稳定。另一方面，较差值在 2 至 6 个月的范围内大幅波动。2025 年，该行业的应收账款周转天数优秀值、平均值、较差值分别为 14 天、26 天和 145 天，所有值均与前一年基本持平。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

（3）盈利能力

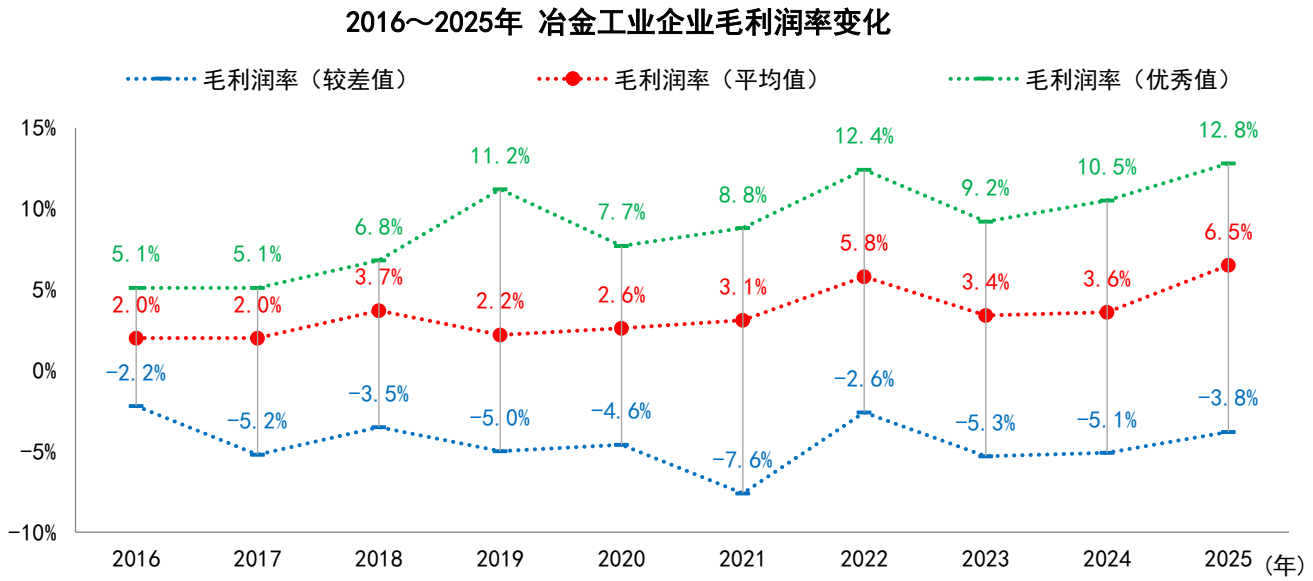
① 盈利能力指标优差对比（2025 年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
毛利润率	该行业	-3.8%	1.1%	6.5%	8.5%	12.8%
	全行业	-7.3%	-0.1%	6.0%	10.1%	15.7%
资产回报率	该行业	-5.2%	-0.1%	4.0%	5.7%	8.6%
	全行业	-5.6%	-1.0%	2.6%	4.1%	6.4%

毛利润率越高，说明作为利润来源的附加价值占比越高。2025 年，尽管该行业的毛利润率的良好值和优秀值低于全行业，但较低值和较差值高于全行业，因此平均值高于全行业平均水平。

资产回报率越高，说明利用总资产获得利润的效率越高。2025 年，该行业的资产回报率所有值均高于全行业平均水平，在 15 个行业中位居第二。

② 近十年毛利润率变化（冶金工业）



近十年，该行业的毛利润率的平均值在 2%～6%左右波动，2016～2021 年多在 2%～3%左右徘徊，2022 年大幅上升至 5.8%，2023 年又下降到 3%左右的水平，2025 年再次显著上升至 6.5%。优秀值在 2016～2017 年维持在 5%左右，2018 年以后，该比例屡有增减，但一直维持在 10%上下波动。较差值近十年均为负值，2021 年亏损幅度达到了近十年最大。2025 年，该行业的毛利润率的优秀值、平均值、较差值相较 2024 年有所上升，整体盈利能力提升。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

（4）成长能力

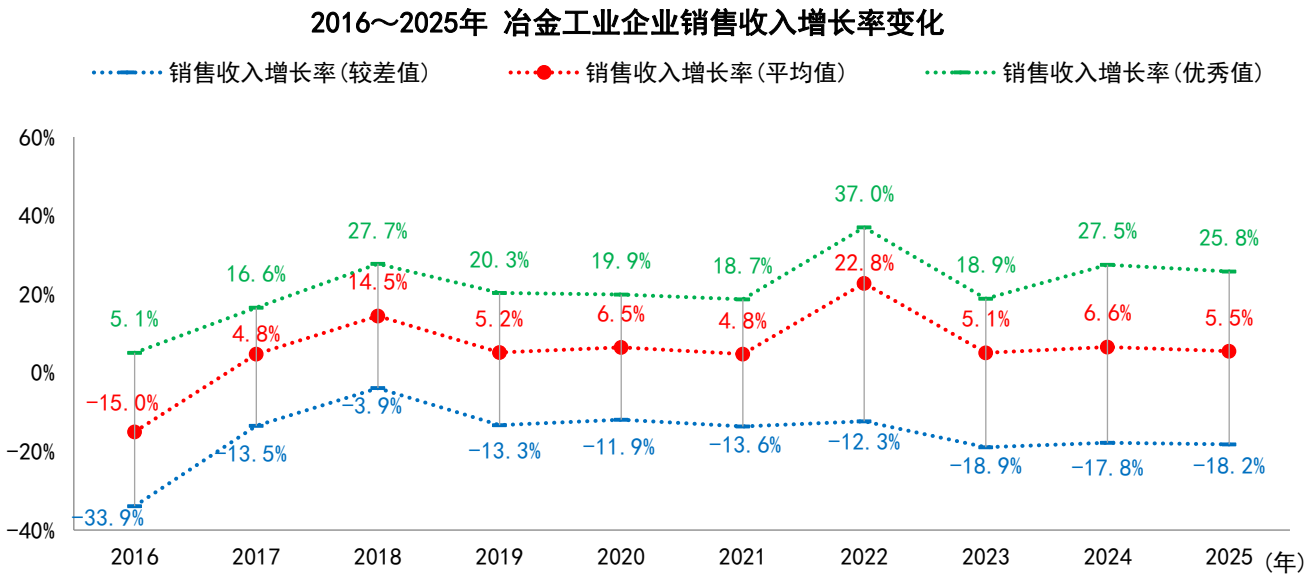
① 成长能力指标优差对比（2025 年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
销售收入增长率	该行业	-18.2%	-7.2%	5.5%	16.1%	25.8%
	全行业	-20.2%	-9.8%	0.7%	9.3%	18.2%
资产总值增长率	该行业	-8.5%	-0.1%	1.8%	4.0%	6.8%
	全行业	-10.0%	-2.8%	2.8%	7.1%	12.0%

销售收入增长率越大，说明销售收入规模扩大得越快。2025 年，该行业销售收入增长率的平均值与全行业相比，高了 4.8 个百分点。该行业的所有值均高于全行业平均水平，在 15 个行业中位居第三。

总资产增长率越大，说明资产规模扩大得越快。2025，该行业的资产总值增长率的平均值、良好值和优秀值均低于全行业水平，但较低值和较差值则高于全行业水平，行业内的差距相对较小。

② 近十年销售收入增长率变化（冶金工业）



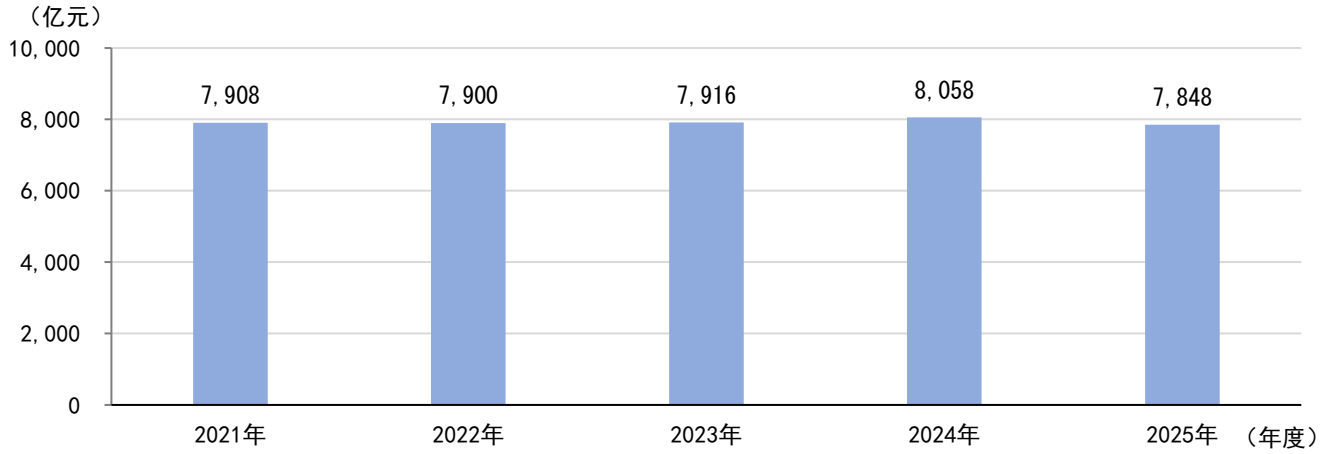
近十年，该行业的销售收入增长率的平均值虽然在 2016 年暂时跌至负值，其他年份仍维持正值。优秀值在 2016 年至 2018 年间大幅增长后，2019～2021 年维持在 20%左右，2022 年显著提升后又于 2023 年大幅回落，近两年维持在 25%以上。较差值持续负值，2023～2025 年的增长率处于过去 10 年的低位，业绩显著恶化。2025 年，该行业的销售收入增长率的优秀值、平均值、较差值相较上年略有下滑。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

[6] 行业动向

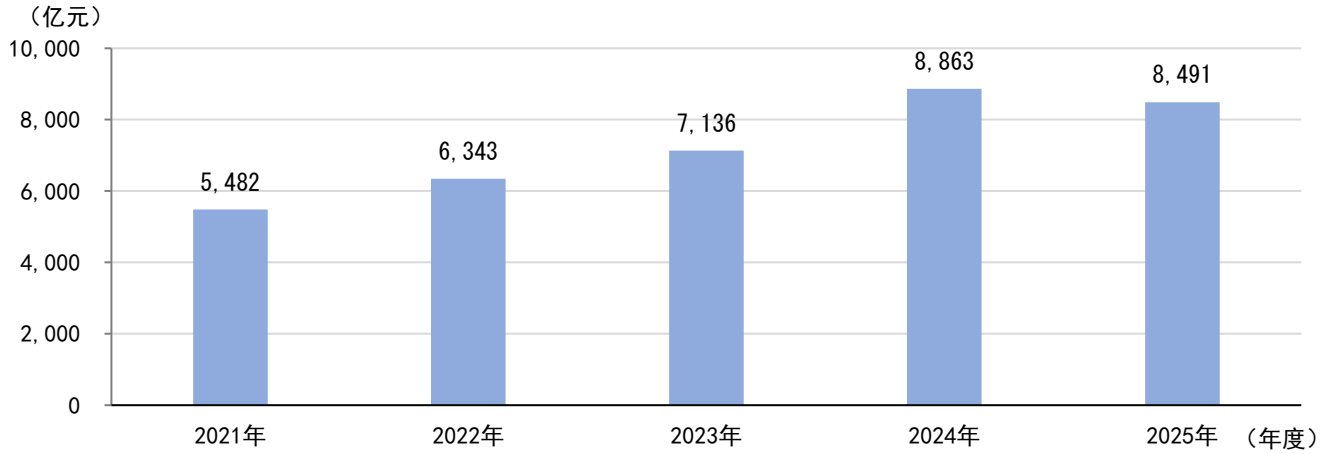
（1）近五年固定资产投资情况

2021～2025年 固定资产投资额变化（黑色金属冶炼和压延加工业）



2021～2025年，黑色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额整体呈现相对稳定趋势，维持在7,900亿元的水平。

2021～2025年 固定资产投资额变化（有色金属冶炼和压延加工业）



2021～2025年，有色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额2021～2024年连续保持增长，且2024年增长尤为突出，增幅超24%；2025年在高位略有回落。

（备注：2018年起，国家仅公布各行业固定资产投资增速，对应的固定资产投资额为计算所得，仅供参考。）

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

（2）近年行业发展特征

①行业整体利润增速较快，细分环节分化明显

冶金工业的营收和利润均较上一年有增长，其中利润增幅较大，但不同细分环节之间呈现出明显分化。2025年冶金工业营收达183,822亿元（同比+4.4%），利润总额达6,841亿元（同比+34.9%），利润增速远高于营收增速。主要原因在于钢铁冶炼环节的利润修复，黑色金属冶炼和压延加工业利润全年同比增长约3倍。上游原料铁矿价格同比下降21%，而成品钢材价格同比下降仅在4%～5%，形成了较大盈利空间。相比之下，有色金属加工环节受原材料价格波动、加工费竞争激烈等因素影响，盈利能力仍然承压。

②钢铁行业进入结构性调整阶段

2025年，中国钢铁行业呈现出总量回落、供给分化与需求结构调整并行的特征。全年粗钢产量96,081万吨（同比-4.4%），自2020年以来首次下降至10亿吨以内。在此背景下，供给端结构分化明显，生铁产量83,604万吨（同比-3.0%），而钢材产量144,612万吨（同比+3.1%），冶炼端供给规模收缩，但成品端仍保持一定韧性。需求结构方面，2025年我国制造业用钢占比已经达到了51%，这是历史上首次制造业用钢超过了建筑业用钢。这表明了房地产对钢铁行业需求的主导地位明显弱化，需求正转向由制造业和新兴产业共同支撑。

③ 有色金属产量创历史新高

2025年，中国十种有色金属产量首次突破8000万吨大关，达到8175万吨（同比+3.9%）。产量的增长并非来自传统基建或房地产的拉动，而主要得益于新能源汽车（铜、铝、锂）、光伏风电（铜、铝、硅、银）、储能电池（锂、镍、钴）等新兴产业以及电网升级工程（铜、铝）等国家建设项目对有色金属的高需求。

④钢铁出口持续增长，进口量连续下降

2025年中国出口钢材11,901.9万吨（同比+7.5%），出口均价694美元/吨（同比-8.1%）。这表明中国钢材在国际市场上主要依靠成本控制和价格竞争力来获取份额，虽然保住了销量，但也压缩了出口利润，并容易引发反倾销调查。2025年，中国进口钢材605.9万吨（同比-11.1%），进口均价1,696美元/吨（同比+0.4%）。随着中国企业在超高强钢、特殊合金钢领域的技术突破，以往依赖进口的高端品种也逐步实现国产替代，一定程度上削弱了钢铁进口需求。

⑤有色金属进出口额创新高

2025年我国有色金属进出口贸易总额达4,122.4亿美元（同比+12.4%），创历史新高。其中进口额3,263.1亿美元（同比+9.6%），出口额859.3亿美元（同比+24.2%），进出口双向发力，进一步支撑了行业发展。

（3）今后的发展趋势

当前钢铁及有色金属行业在部分领域仍存在供给规模维持高位，而需求修复相对缓慢的结构性压力。国家正通过压减粗钢产能和深化整治来抑制过度竞争。同时，钢铁行业被全面纳入全国碳市场，碳排放约束趋严，使具备绿色低碳技术与全产业链优势的龙头企业在资源与政策方面更具竞争力。另一方面，中国金属产品出口快速增长，对部分海外市场形成冲击，相关国家贸易救济措施有所增加，未来外部贸易环境面临进一步收紧的可能。这将迫使行业加速向特钢及高端有色金属新材料等高附加值领域转型，以摆脱低端同质化竞争，并推动产业链向高端延伸。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit

[7]授信管理要点

对于冶金工业，应注意以下要点。

（1）企业规模

冶金工业是典型的规模优势型行业，规模和市场占有率越大的企业收益越高。该行业制造的金属材料实施产品差异化的空间小，企业为了维持竞争力不得不追求规模效益。随着需求结构变化、合规成本上升，冶金行业的生存门槛持续抬高。产能小、技术较为落后的中小型企业往往抵御风险的能力不足，这类企业将会面临兼并淘汰，未来发展不确定性较大。因此，与该行业合作方进行交易时，应该关注合作方的事业规模，如营业收入规模和市场占有率等。

（2）原材料价格和产品结构

在冶金工业各细分行业中，钢铁行业的成本波动最能体现原料价格变化对盈利的影响。以钢铁行业为例，2025年其利润改善的核心驱动力是铁矿石、焦煤等主要原料价格降幅大于钢材售价降幅，从而形成“剪刀差”。这意味着未来一旦成本优势减弱，盈利可能迅速恶化。在商贸往来中，需关注合作方盈利的可持续性。此外，中国房地产用钢需求持续疲软，而制造业（汽车、造船、家电、机械）用钢增长强劲，已成为支撑行业的主要力量，其用钢占比已超过50%。因此，产品结构以高端板材、优特钢为主的合作方，其订单稳定性和支付能力远强于依赖螺纹钢等建筑钢材的合作方。赊销决策应考虑合作方的产品结构进行区分。

（3）产能及环保政策

当前该行业的政策主张稳增长、避免内卷，严格限制新增产能并加速淘汰落后产能。这长期利好行业秩序，但短期会加速落后产能和竞争力弱企业的淘汰。可将合作方是否被认定为政策激励的“规范企业”或“引领型规范企业”作为评估其合规经营与持续竞争力的重要参考指标之一。同时，全国碳排放权交易市场已覆盖钢铁、铝冶炼等行业，企业需要购买碳排放配额，这直接增加了运营成本。超低排放改造等要求也推高了资本开支和运行费用。对于环保投入少、技术升级慢的中小企业，其资金链风险将显著升高。赊销决策应考虑相关企业的绿色低碳技术储备。

（4）融资环境

冶金工业属于重资产行业，行业企业具有较高的财务杠杆是普遍现象，同时行业企业的生产周期和销售周期通常较长，资金回收周期也较长。企业对于银行融资、债券融资的需求度较高，所以一旦融资环境不佳，如银行贷款收紧或融资成本上升，可能导致合作方资金流不畅通，增加信用风险。

Copyright(C)2026 RiskmonsterChina (C)2026 RISKMONSTER.COM (C)2026 CTC Credit