

甘肃省上半年 GDP 同比增长 6.3%

——甘肃周报

华龙证券研究所

分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：yangxiaot@hlzq.com

相关阅读

《甘肃省属企业上半年工业总产值同比增长 21.77%—甘肃资本市场研究周报》
2025.07.22

《甘肃第四批次新增专项债券发行—甘肃资本市场研究周报》2025.06.10

《“七地一屏一通道”系列政策陆续发布，地方专项债发行节奏加速—甘肃省区域经济与资本市场政策月报》
2025.06.06

摘要：

➤ **甘肃新闻：**甘肃省上半年 GDP 同比增长 6.3%，《甘肃省生物多样性保护条例》《甘肃省气候资源保护和开发利用条例》通过审议，第六届中国（甘肃）中医药产业博览会筹备进展，全省消费品以旧换新系统升级启用，“带编入企”高层次人才引进名单公示，文化产业赋能乡村振兴活动在瓜州举办。

➤ **金融市场表现：**2025 年以来财政前置发力+消费刺激（以旧换新系统升级）协同，央行重提“防范资金空转”。A 股两融余额突破 2 万亿元，暂未触发政策干预。7 月居民存款“超季节性下降”，非银金融机构存款大增。

上证指数上行反应增量资金持续入场，流动性宽松预期强化推动风险偏好提升。科技成长板块成为“创新牛”核心引擎，硬科技企业获资金重点布局。股市强势引发“股债跷跷板”效应，债基、理财面临赎回压力；中长期看，债市将回归基本面定价，货币政策宽松基调未变，降息窗口打开后或重启利率下行。甘肃板块 8 月资金分歧加剧，20 日主力净流入 4494 万元，21 日转为净流出 1.02 亿元，反映资金在政策利好与业绩兑现间博弈。

中长期“创新牛”逻辑未变，科技成长、区域政策红利如甘肃能源类企业转型有望催化，关注债市利率回落机遇。

➤ **甘肃上市公司表现：**甘肃板块在政策支持（新能源、消费刺激）下估值修复潜力显著，但内部分化加剧，能源与消费龙头甘肃能源、国芳集团依托业绩与政策红利韧性较强，资金对农业与业绩稳健标的长期偏好。

➤ **宏观与地方经济情况：**7 月规模以上工业增加值同比增 5.7%，装备制造业和高技术制造业贡献显著，服务业生产指数增 5.8%，信息技术、金融业领跑。7 月出口同比增 8.0%，对东盟、非洲、中亚出口增速超 9%，抵消对美出口疲软，8 月集装箱吞吐量回升，印证“量”的支撑。7 月社零同比增 3.7%，汽车、家电销量大幅下滑，主因补贴监管趋严及房地产“负财富效应”。制造业投资增速回落至 6.2%，高技术产业如新能源装备、3D 打印设备维持高增。

社融增速趋缓，政府债成主力。7 月末社融存量同比增 9%，但新增社融低于预期，企业债与居民信贷缩量拖累。M1 增速回升至 5.6%，M1-M2 剪刀差收窄至 3.2%，反映企业资金周转效率改善

与经济回暖趋势。

- **风险提示：**地方经济及政策变动风险；政策不及预期风险；资本市场波动风险；宏观经济不确定性风险；黑天鹅等不可控风险；数据统计偏差风险。

内容目录

1 甘肃要闻	1
2 资本市场表现	2
2.1 金融市场表现	2
2.2 甘肃上市公司表现	3
3 宏观经济情况	4
4 风险提示	7

图目录

图 1: 年初至今行业涨跌幅(2025.1.1—2025.8.22)	2
图 2: 上交所新增开户数	3
图 3: PMI 情况	4
图 4: PMI 分项	4
图 5: 基建投资情况 (%)	5
图 6: 固定资产投资分项 (%)	5
图 7: 消费情况	5
图 8: 各类消费品增速 (%)	6
图 9: 社融分项增速 (%)	6
图 10: 信贷增速 (%)	7

表目录

表 1: 甘肃新闻	1
表 2: 甘肃板块上市公司近期表现(2025.8.22)	3

1 甘肃要闻

甘肃省上半年 GDP 同比增长 6.3%,《甘肃省生物多样性保护条例》《甘肃省气候资源保护和开发利用条例》通过审议,第六届中国(甘肃)中医药产业博览会筹备进展,全省消费品以旧换新系统升级启用,“带编入企”高层次人才引进名单公示,文化产业赋能乡村振兴活动在瓜州举办。

表 1: 甘肃新闻

日期	标题	具体内容
2025-08-01	《甘肃省生物多样性保护条例》 《甘肃省气候资源保护和开发利用条例》通过审议	甘肃省人大常委会表决通过两项条例,明确生物多样性保护原则、生态修复工程及气候资源探测环境要求,10月1日起施行。
2025-08-06	第六届中国(甘肃)中医药产业博览会筹备进展	药博会将于8月23-25日在陇西县举办,规划2.5万平方米展区,国药集团等15家头部企业参展;设主论坛、4个分论坛及新技术发布环节。
2025-08-08	兰州部分景区因暴雨临时关闭	受山洪灾害橙色预警影响,兴隆山景区、石佛沟景区等5个景区8月8日0时起关闭,防范强降雨次生灾害。
2025-08-11	全省消费品以旧换新系统升级启用	通过“甘快办”实现汽车/家电等品类补贴一键申领、支付即开票功能,优化消费流程。
2025-08-18	“带编入企”高层次人才引进名单公示	吴甚杰等10人拟纳入省级人才计划,公示期至8月22日,推动产业与人才融合。
2025-08-20	文化产业赋能乡村振兴活动在瓜州举办	省文旅厅联合西北五省推动文旅融合,签署河西走廊低空旅游协议;1-7月全省乡村旅游达1.15亿人次,带动消费60亿元。
2025-08-24	甘肃省上半年 GDP 同比增长 6.3%	1-6月全省地区生产总值6468.8亿元,增速连续14季度高于全国;医保民生实事惠及1768万人次。

数据来源: 甘肃省人民政府、甘肃省商务厅、甘肃政务服务网、腾讯新闻等, 华龙证券研究所

2 资本市场表现

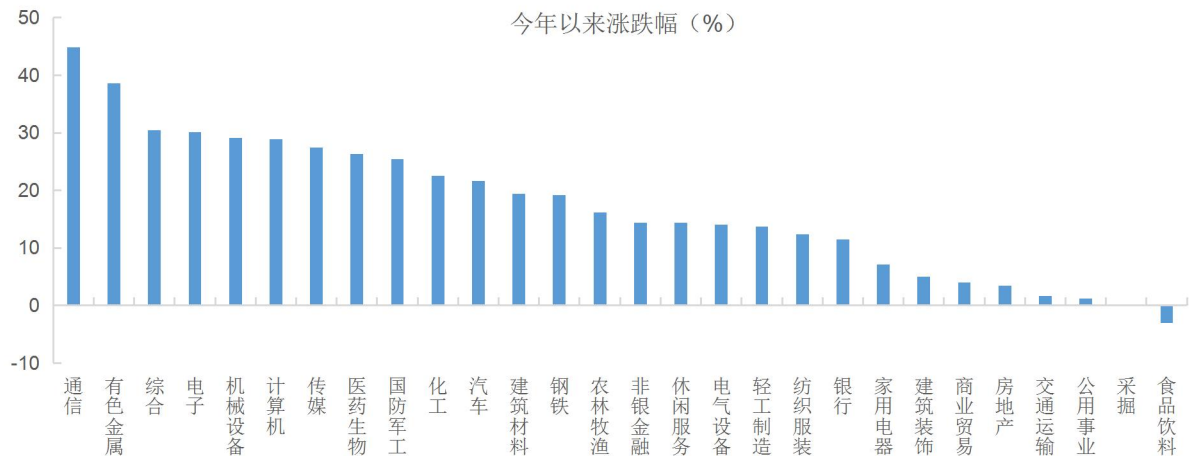
2.1 金融市场表现

2025 年以来财政前置发力+消费刺激（以旧换新系统升级）协同，央行重提“防范资金空转”。A 股两融余额突破 2 万亿元，暂未触发政策干预。7 月居民存款“超季节性下降”，非银金融机构存款大增。

上证指数上行反应增量资金持续入场，流动性宽松预期强化推动风险偏好提升。科技成长板块成为“创新牛”核心引擎，硬科技企业获资金重点布局。股市强势引发“股债跷跷板”效应，债基、理财面临赎回压力；中长期看，债市将回归基本面定价，货币政策宽松基调未变，降息窗口打开后或重启利率下行。甘肃板块 8 月资金分歧加剧，20 日主力净流入 4494 万元，21 日转为净流出 1.02 亿元，反映资金在政策利好与业绩兑现间博弈。

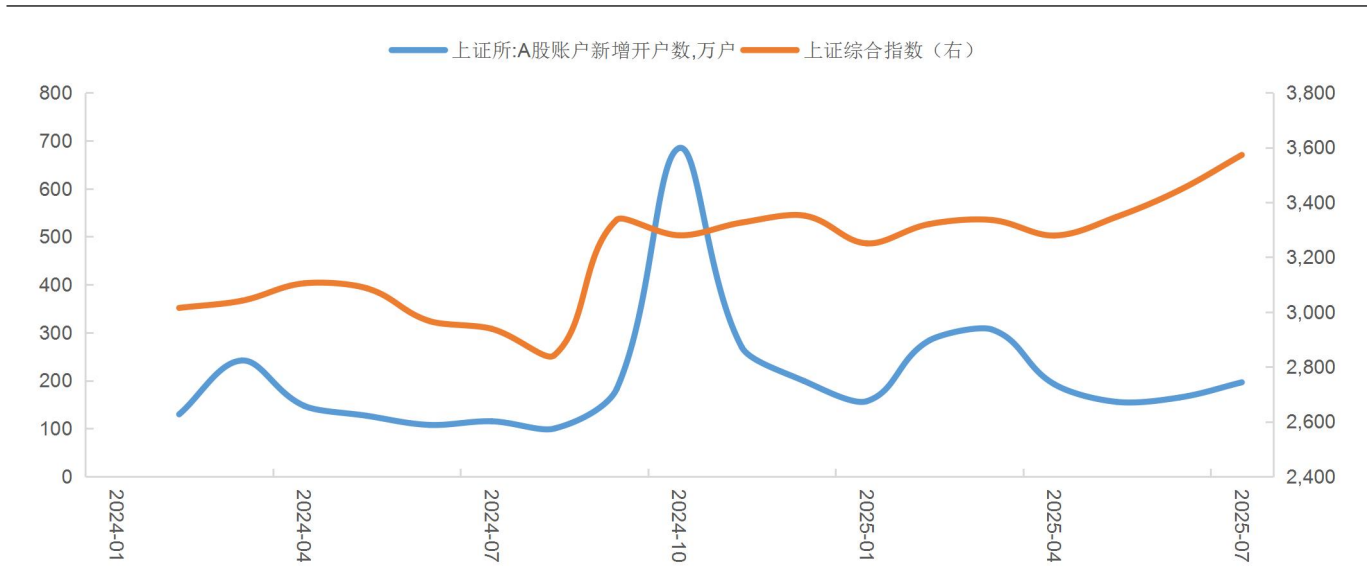
中长期“创新牛”逻辑未变，科技成长、区域政策红利如甘肃能源类企业转型有望催化，关注债市利率回落机遇。

图 1：年初至今行业涨跌幅(2025.1.1—2025.8.22)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：上交所新增开户数



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 甘肃上市公司表现

甘肃板块在政策支持（新能源、消费刺激）下估值修复潜力显著，但内部分化加剧，能源与消费龙头甘肃能源、国芳集团依托业绩与政策红利韧性较强，资金对农业与业绩稳健标的长期偏好。

表 2：甘肃板块上市公司近期表现(2025.8.22)

代码	名称	收盘价(8月22日,元)	总市值(8月22日,亿元)	25年初至今涨跌幅, %	最新公告事件
000552.SZ	甘肃能化	2.54	135.94	-11.64	
000672.SZ	上峰水泥	9.08	88.02	14.61	
000691.SZ	*ST 亚太	7.66	24.76	49.27	
000779.SZ	甘咨询	9.59	44.58	14.34	
000791.SZ	甘肃能源	6.56	212.80	7.83	
000929.SZ	*ST 兰黄	8.75	16.25	22.53	
000981.SZ	山子高科	2.10	209.95	9.50	
000995.SZ	皇台酒业	14.98	26.58	-16.48	
001227.SZ	兰州银行	2.51	142.96	1.72	
002145.SZ	中核钛白	4.84	184.24	0.02	
002185.SZ	华天科技	11.27	363.93	-22.50	
002219.SZ	新里程	2.31	78.25	-10.98	
002644.SZ	佛慈制药	9.42	48.10	13.86	
002772.SZ	众兴菌业	8.23	32.36	10.87	
002910.SZ	庄园牧场	10.33	20.17	24.44	
300021.SZ	大禹节水	5.38	53.55	16.22	
300084.SZ	海默科技	8.53	43.52	46.84	
300093.SZ	*ST 金刚	13.26	28.64	-9.12	

300534.SZ	陇神戎发	11.08	33.61	18.27	
600108.SH	亚盛集团	3.06	59.58	1.71	
600192.SH	长城电工	11.19	49.43	31.89	
600307.SH	酒钢宏兴	1.73	108.36	-12.58	
600354.SH	敦煌种业	6.67	35.20	4.39	
600516.SH	方大炭素	4.92	198.08	-3.93	
600543.SH	莫高股份	6.46	20.74	21.77	
600720.SH	中交设计	7.97	182.88	-9.82	
600738.SH	丽尚国潮	5.33	40.58	13.08	
601086.SH	国芳集团	11.04	73.53	133.90	
601212.SH	白银有色	3.40	251.76	14.75	
601798.SH	蓝科高新	10.79	38.25	-0.27	
603132.SH	金徽股份	13.60	133.01	9.67	拟 3.8 亿元收购豪森矿业剩余 51%股权，实现全资控
603169.SH	兰石重装	7.88	102.94	47.71	
603919.SH	金徽酒	20.11	102.01	0.50	
603999.SH	读者传媒	6.87	39.57	1.63	

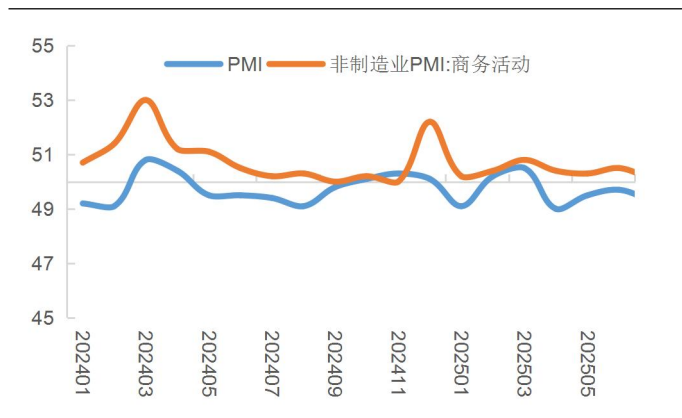
数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 宏观经济情况

7 月规模以上工业增加值同比增 5.7%，装备制造业和高技术制造业贡献显著，服务业生产指数增 5.8%，信息技术、金融业领跑。7 月出口同比增 8.0%，对东盟、非洲、中亚出口增速超 9%，抵消对美出口疲软，8 月集装箱吞吐量回升，印证“量”的支撑。7 月社零同比增 3.7%，汽车、家电销量大幅下滑，主因补贴监管趋严及房地产“负财富效应”。制造业投资增速回落至 6.2%，高技术产业如新能源装备、3D 打印设备维持高增。

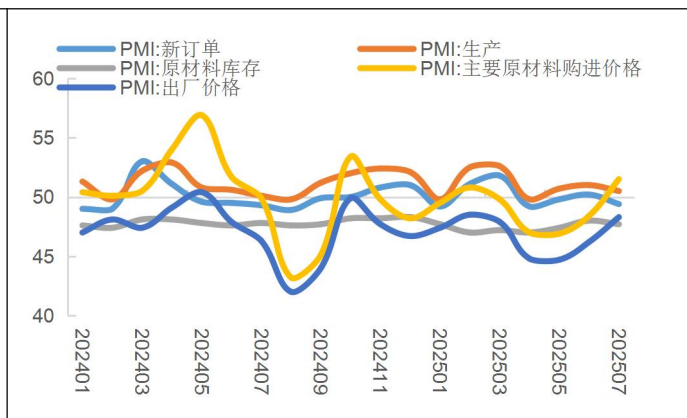
社融增速趋缓，政府债成主力。7 月末社融存量同比增 9%，但新增社融低于预期，企业债与居民信贷缩量拖累。M1 增速回升至 5.6%，M1-M2 剪刀差收窄至 3.2%，反映企业资金周转效率改善与经济回暖趋势。

图 3：PMI 情况



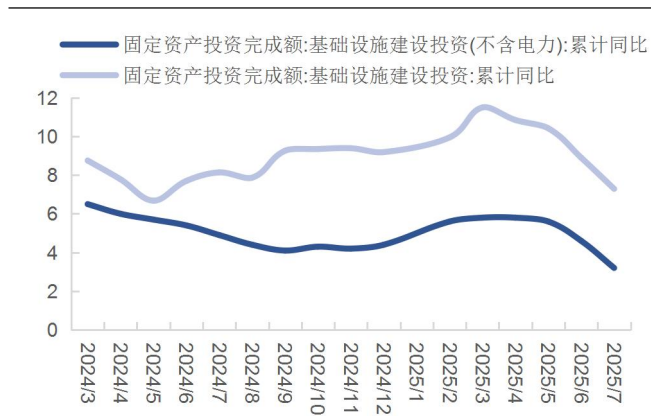
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：PMI 分项



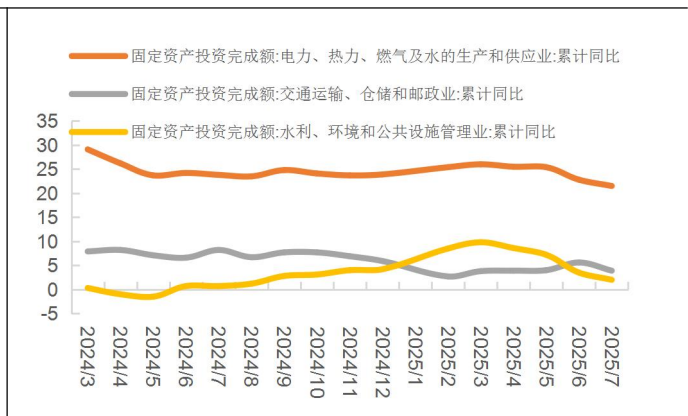
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：基建投资情况 (%)



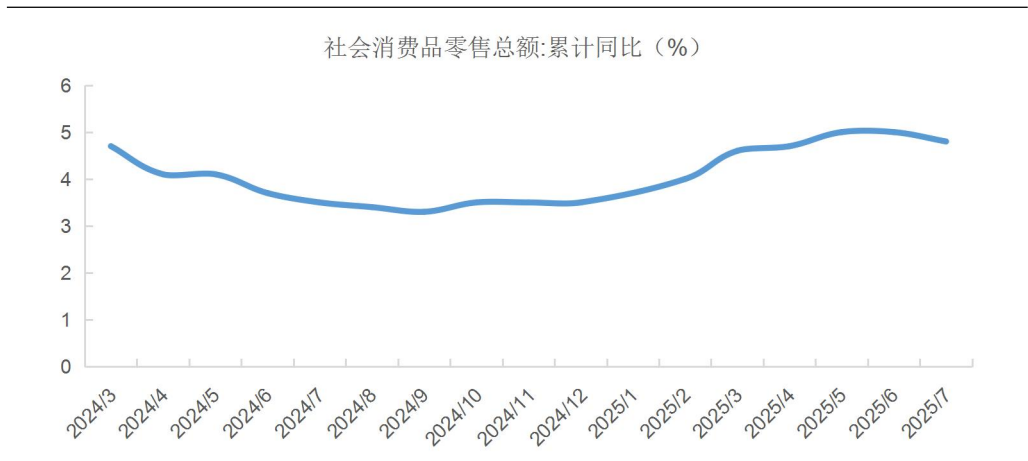
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资分项 (%)



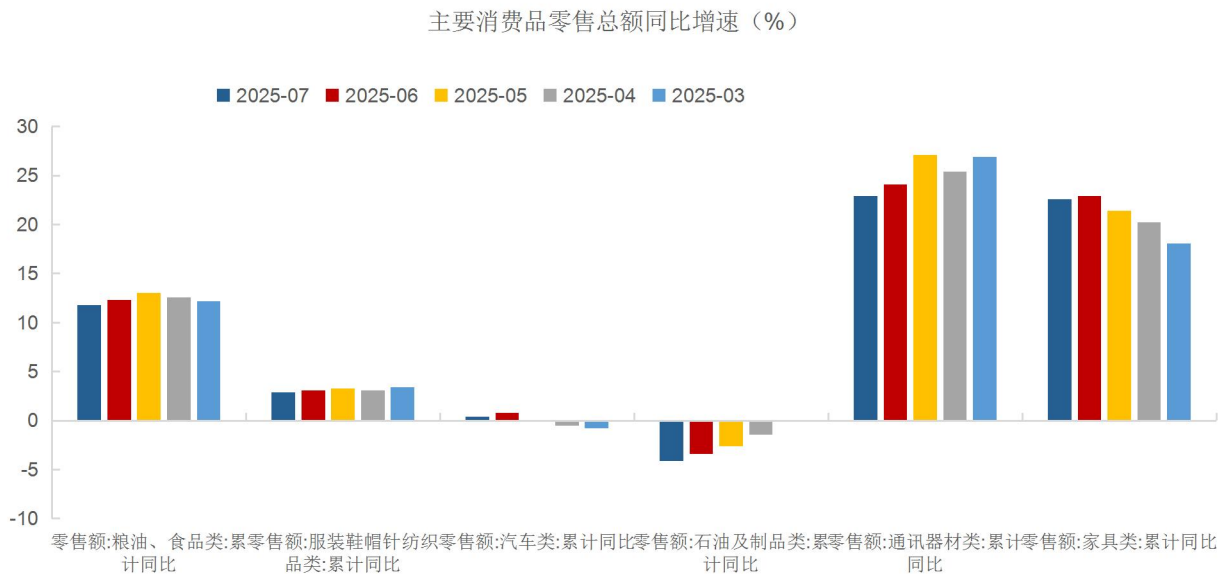
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：消费情况



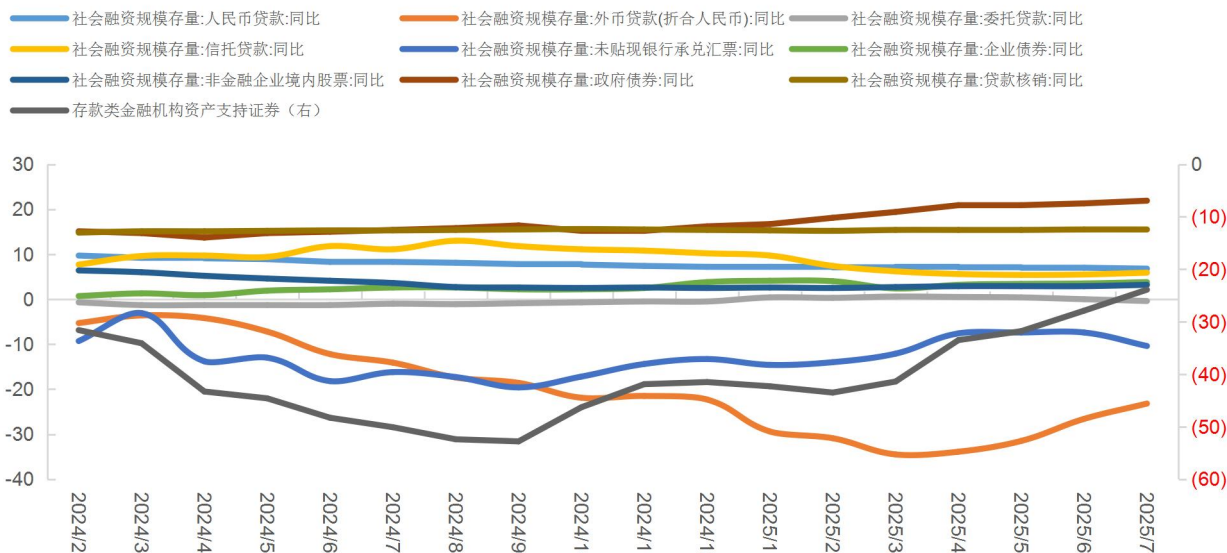
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：各类消费品增速（%）



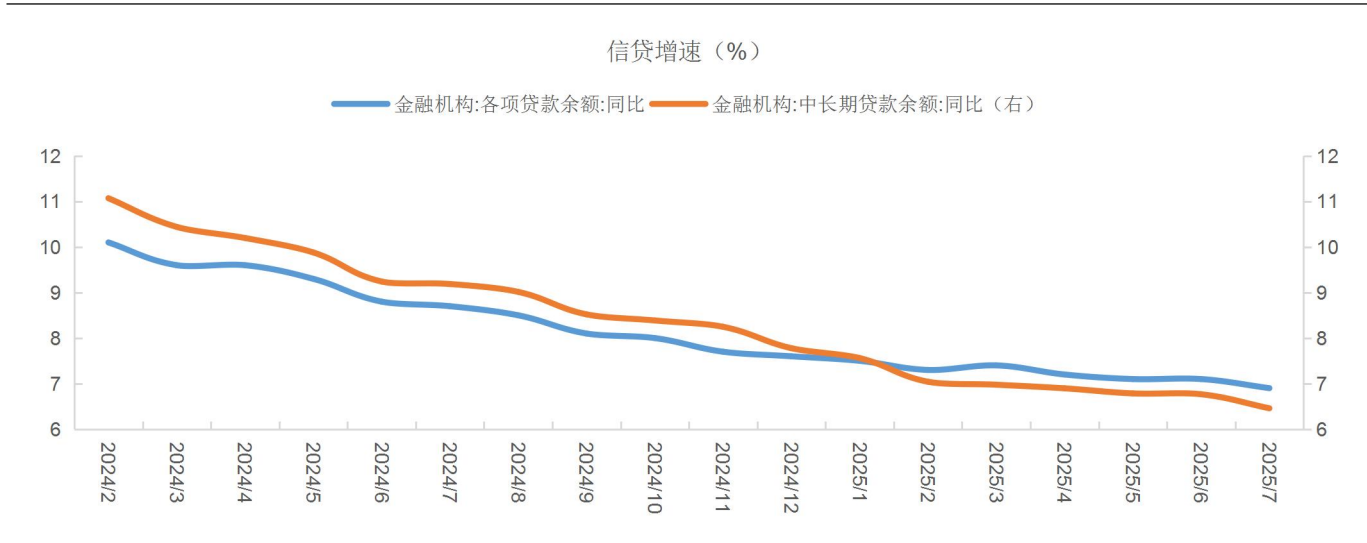
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：社融分项增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：信贷增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

4 风险提示

地方经济及政策变动风险：地方经济及政策具有不确定性，由此带来一定变动风险；

政策不及预期风险：政策预期有变化风险；

资本市场波动风险：资本市场波动较难预测，具有波动风险；

宏观经济不确定性风险：宏观经济某段区间或变化较快，具有不确定性风险；

黑天鹅等不可控风险：黑天鹅等事件不可预测风险；

数据统计偏差风险：数据统计有一定偏差风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046