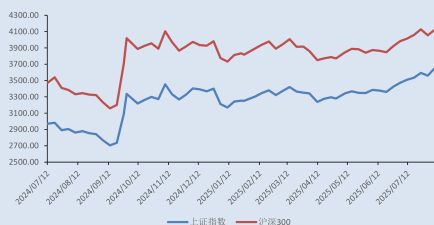


上半年经济保持较高增速

——甘肃区域经济专题月度点评报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2024/07/12-2025/08/07)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《甘肃区域经济专题月度点评报告：经济继续保持稳健运行》2025.06.03

《甘肃区域经济专题点评报告：一季度甘肃省经济实现良好开局》2025.04.25

请认真阅读文后免责条款

事件：

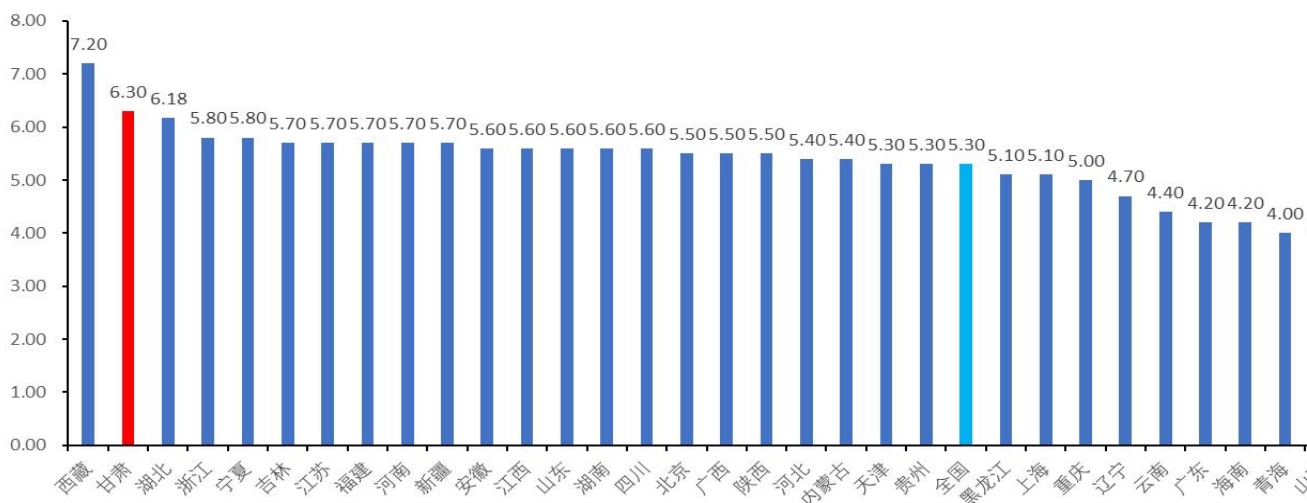
- 甘肃省统计局公布 2025 年上半年甘肃省经济运行情况。

观点：

- 经济增速在所有省份居第二。上半年，甘肃省 GDP 按不变价格计算同比增长 6.3%，高于全国上半年 5.3% 的 GDP 增速，在各省份 GDP 增速中排在第二位，仅次于西藏 GDP 增速，并且 GDP 增速一、二季度保持上升趋势。分产业看，第一产业增加值同比增长 6.1%，第二产业增加值同比增长 7.8%，第三产业增加值同比增长 5.5%。
- 工业生产保持较快增速。上半年，甘肃省规模以上工业增加值同比增长 10.2%，高于全国规模以上工业增加值累计同比 6.4% 的增速。三大门类中，采矿业增加值增长 4.6%，制造业增长 12.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 12.2%，其中制造业增速高于其他门类。各细分行业中多数保持增长，37 个行业大类中 27 个行业实现增长，占比为 72.97%。
- 服务业增长加快。上半年，甘肃省服务业增加值同比增长 5.5%，比一季度加快 0.3 个百分点。其中，信息传输软件和信息技术服务业、居民服务修理和其他服务业、租赁和商务服务业、批发和零售业、住宿和餐饮业增加值分别增长 19.2%、14.9%、10.4%、8.5%、7.1%。上半年，全省铁路客运量同比增长 9.8%，铁路货运量增长 2.0%；公路客运量同比下降 4.6%，公路货运量增长 3.7%。
- 固定资产投资保持增长。上半年，甘肃省固定资产投资同比增长 3.7%，高于全国固定资产投资 2.8% 的增速；扣除房地产开发投资，固定资产投资增长 6.9%，高于全国 6.6% 的增速。分领域看，基础设施投资增长 10.3%，制造业投资增长 9.0%，房地产开发投资下降 9.9%。分产业看，第一产业投资增长 7.0%；第二产业投资增长 13.0%，其中工业投资增长 12.8%；第三产业投资下降 3.0%。民间投资增长 1.1%，扣除房地产开发投资后的项目民间投资增长 8.7%。
- 以旧换新商品快速增长。上半年，甘肃省社会消费品零售总额，同比增长 3.9%，比一季度加快 0.3 个百分点，低于全国 5% 的社零增速。部分基本生活类和升级类商品增势较好，限额以上单位粮油食品类、金银珠宝类、日用品类商品零售额同比分别增长 10.2%、8.9%、9.6%。在消费品以旧换新政策带动下，家用电器和音像器材类、通讯器材类、家具类零售额分别增长 59.6%、40.4%、23.0%，新能源汽车零售额增长 57.8%。上半年，全省限额以上批零住餐业通过公共网络实现商品零售额同比增长 28.9%。

- **外贸进出口保持较快增长。**上半年，甘肃省进出口总值同比增长 33.8%，高于全国进出口总额 2.9% 的增速。其中出口总值增长 40.5%，高于全国出口总额 7.2% 的增速；进口总值增长 31.7%，同期全国进口总额增速为 -2.7%。对共建“一带一路”国家进出口增长 33.1%，占进出口总值的比重为 75.3%。
- **居民消费价格基本稳定。**上半年，甘肃省 CPI 同比下降 0.2%。分类别，价格下降的分别包括食品烟酒价格下降 0.3%，衣着价格下降 0.9%，交通通信价格下降 2.3%；居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.2%，教育文化娱乐价格上涨 0.5%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 5.5%。核心 CPI 同比上涨 0.3%，较一季度扩大 0.1%。上半年 PPI 同比下降 3.7%。
- **总结：**上半年甘肃省经济保持较快增速。二季度继续保持增长，GDP 累计同比增速排在各省份中第二位；工业生产保持较快增速，规模以上工业增加值同比增速高于全国水平，服务业增加值同比增速较一季度加快；上半年的固定资产投资增速高于全国，其中，基础设施投资和制造业投资保持较快增长；社会消费品零售总额，较一季度增长率提升，在消费品以旧换新政策带动下，相关商品零售额获得快速增长；外贸进出口保持较快增速；居民消费价格保持稳定。同时也应看到，消费端仍需要进一步发力，上半年社会消费品零售总额，同比增长 3.9%，仍低于全国 5% 的社零增速。

图 1：各省上半年 GDP 累计同比增速(%)



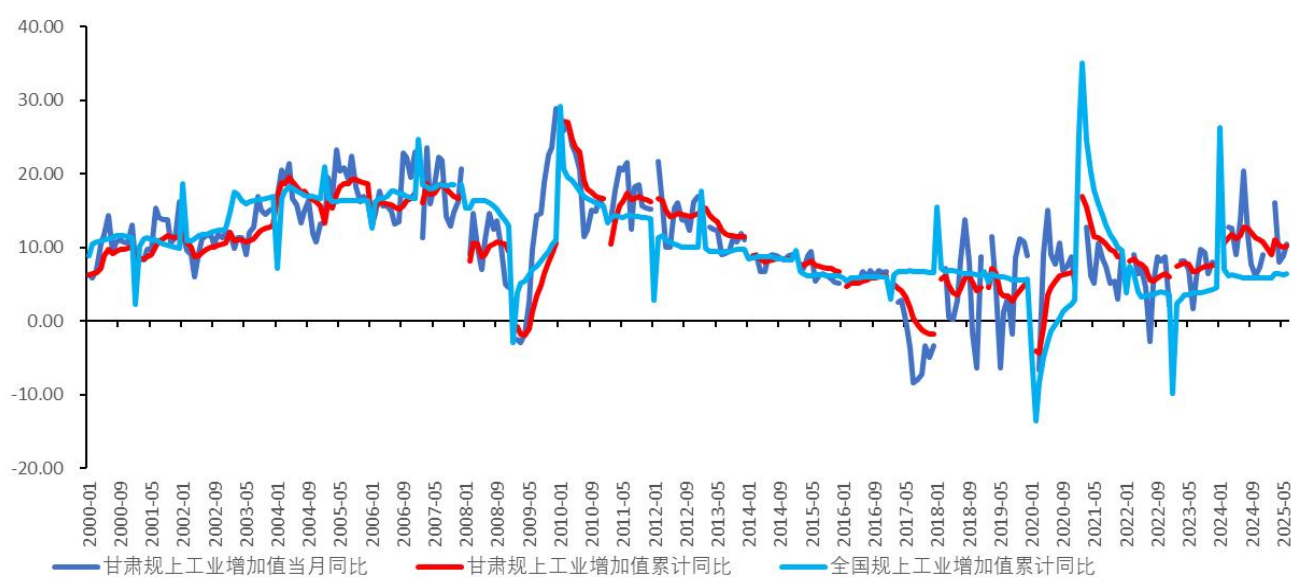
资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 1: 各省份一、二季度 GDP 累计同比走势 (%)

省份	2025-03	2025-06	走势	省份	2025-03	2025-06	走势
西藏	7.90	7.20		广西	5.80	5.50	
甘肃	6.20	6.30		陕西	5.60	5.50	
湖北	6.29	6.18		河北	5.70	5.40	
浙江	6.00	5.80		内蒙古	5.37	5.40	
宁夏	6.00	5.80		天津	5.80	5.30	
吉林	5.50	5.70		贵州	5.30	5.30	
江苏	5.90	5.70		全国	5.40	5.30	
福建	5.70	5.70		黑龙江	4.90	5.10	
河南	5.90	5.70		上海	5.10	5.10	
新疆	5.60	5.70		重庆	4.30	5.00	
安徽	6.20	5.60		辽宁	5.20	4.70	
江西	5.70	5.60		云南	4.30	4.40	
山东	6.00	5.60		广东	4.10	4.20	
湖南	5.40	5.60		海南	4.00	4.20	
四川	5.50	5.60		青海	4.60	4.00	
北京	5.50	5.50		山西	4.50	3.80	

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 规模以上工业增加值增速 (%)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

表 2：甘肃省规上工业增加值增速靠前的行业及产品

行业	一季度增速	上半年增速
有色金属冶炼和压延加工业	24.70%	28.10%
电力热力生产和供应业	14.50%	12.50%
医药制造业	28.10%	10.40%
非金属矿物制品业	19.50%	10.30%
化学原料和化学制品制造业	\	8.00%
产品	一季度增速	上半年增速
铅	\	89.20%
黄金	43.30%	49.90%
精炼铜	\	23.90%
白银	9.90%	15.40%
镍	16.80%	13.90%
铁合金	16.00%	8.90%

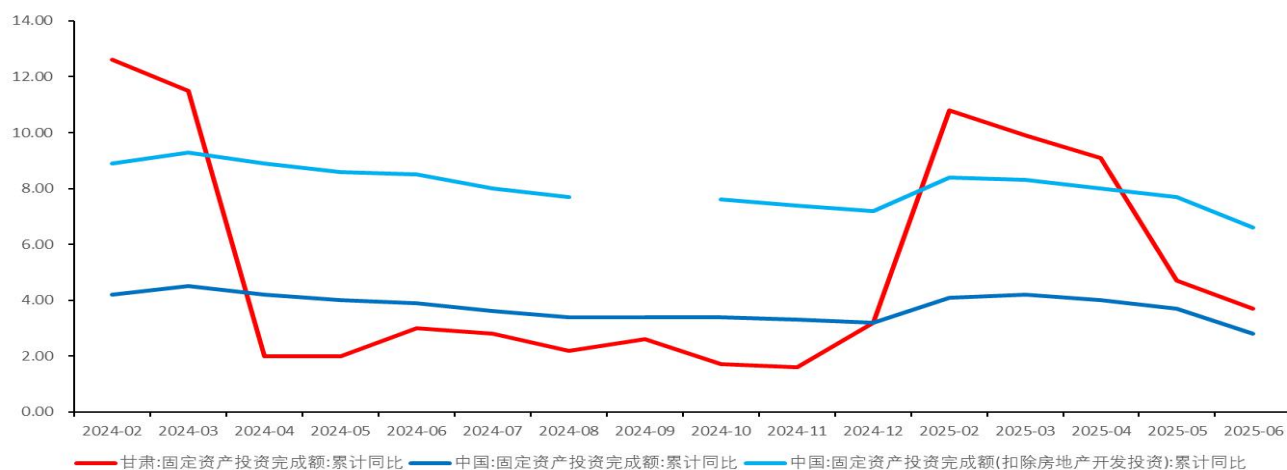
资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

表 3：服务业细分行业增加值同比增速及交通运输量同比增速

服务业细分行业及交通运输	一季度	上半年
信息传输软件和信息技术服务业	13.00%	19.20%
居民服务修理和其他服务业	11.90%	14.90%
租赁和商务服务业	8.10%	10.40%
批发和零售业	7.00%	8.50%
住宿和餐饮业	7.40%	7.10%
铁路客运量	4.50%	9.80%
铁路货运量	-0.20%	2.00%
公路客运量	-4.70%	-4.60%
公路货运量	5.30%	3.70%

资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

图 3：甘肃省固定资产投资累计同比增速走势(%)



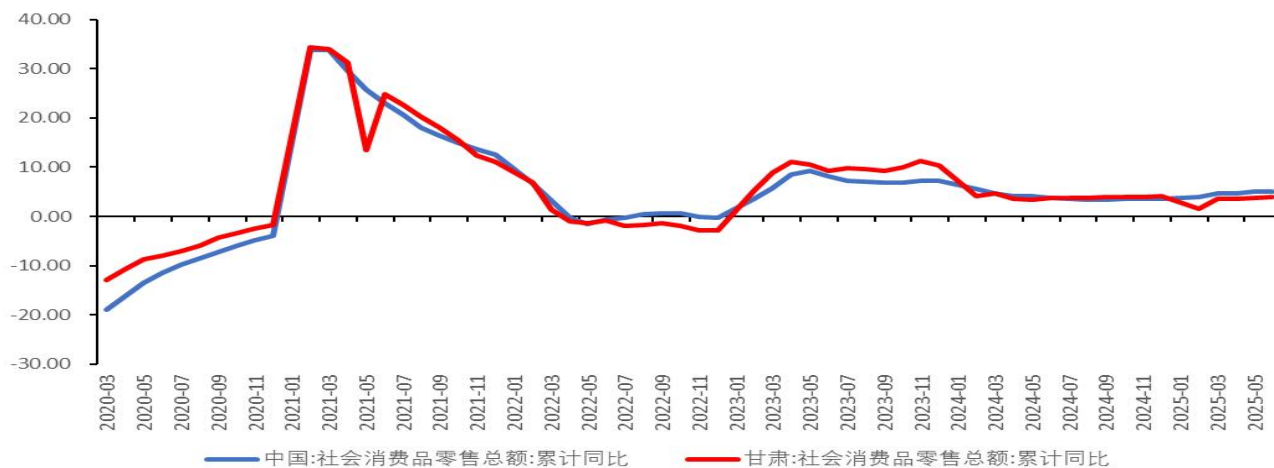
资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 4：固定资产投资增速

固定资产投资增长情况	一季度	上半年
固定资产投资	9.90%	3.70%
基础设施投资	11.50%	10.30%
制造业投资	4.90%	9.00%
房地产开发投资	-2.80%	-9.90%
第一产业投资	29.20%	7.00%
第二产业投资	19.20%	13.00%
工业投资	19.80%	12.80%
第三产业投资	2.30%	-3.00%
民间投资	8.90%	1.10%
扣房民间投资	17.40%	8.70%

资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

图 4：社会消费品零售总额同比增速(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 5：社会消费品零售总额部分商品增速

商品	一季度	商品	上半年
粮油食品类	14.20%	粮油食品类	10.20%
文化办公用品类	12.70%	金银珠宝类	8.90%
体育娱乐用品类	11.80%	日用品类	9.60%
中西药品类	7.30%	家用电器和音像器材类	59.60%
通讯器材类	47.00%	通讯器材类	40.40%
家用电器和音像器材类	98.90%	家具类	23.00%
家具类	21.10%	新能源汽车	57.80%
新能源汽车	49.50%	批零住餐业网售	28.90%
批零住餐业网售	28.20%		

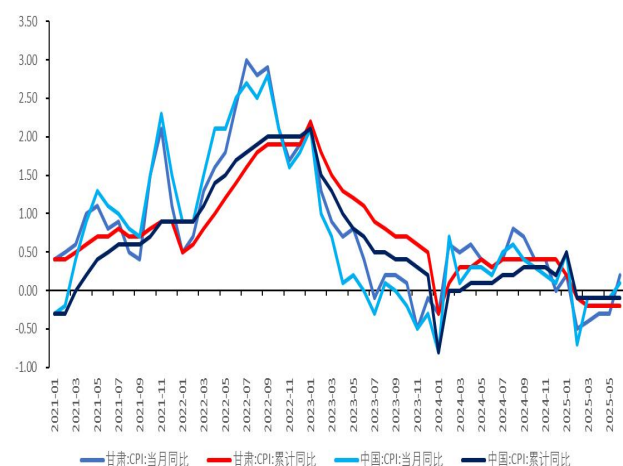
资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

表 6：甘肃省进出口总额同比变化

分项	一季度增速	上半年增速
进出口总值	49.40%	33.80%
出口总值	45.00%	40.50%
进口总值	50.70%	31.70%
“一带一路”国家进出口	45.40%	33.10%

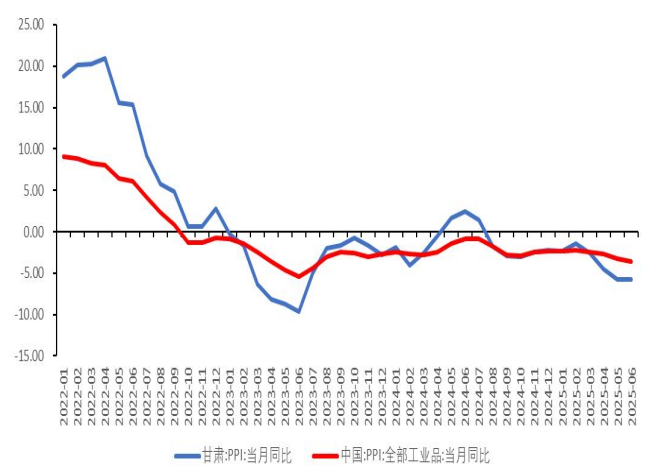
资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

图 5：CPI 同比走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：PPI 同比走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 7：CPI 类别变动(%)

CPI 类别	一季度	上半年
食品烟酒	-0.80%	-0.30%
衣着	-1.10%	-0.90%
居住	0.20%	0.10%
生活用品及服务	-0.20%	0.20%
交通通信	-1.30%	-2.30%
教育文化娱乐	0.50%	0.50%
医疗保健	0.70%	0.50%
其他用品及服务	4.80%	5.50%
鲜菜	-4.80%	-4.40%
粮食	-0.70%	-0.80%
猪肉	6.80%	2.30%
鲜果	-0.90%	2.50%

资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

➤ **风险提示:**

(1)经济风险。在甘肃省经济政策发挥作用下，甘肃省经济复苏良好，但仍会受到很多不确定因素的影响。

(2)行业风险。行业业绩会受到政策变动、供求关系、行业周期等影响，若业绩不及预期，基于此的投资决策可能出现偏差。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响。

(4)贸易保护主义风险。美国关税政策影响边际缓和，但仍存在不确定性，若关税超预期发展，可能会引发全球经济衰退风险。

(5)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对经济产生干扰，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

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