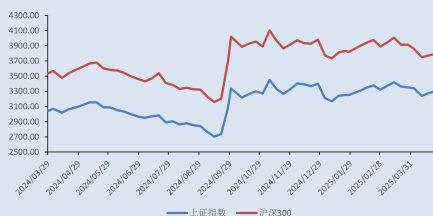


一季度甘肃省经济实现良好开局

——甘肃区域经济专题点评报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2024/03/29-2025/04/23)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报告：一季度经济开局良好》2025.04.21

《A 股投资策略周报告：一季度金融数据向好》2025.04.14

《A 股投资策略周报告：“对等关税”超预期，关注政策驱动机会》2025.04.07

请认真阅读文后免责条款

事件：

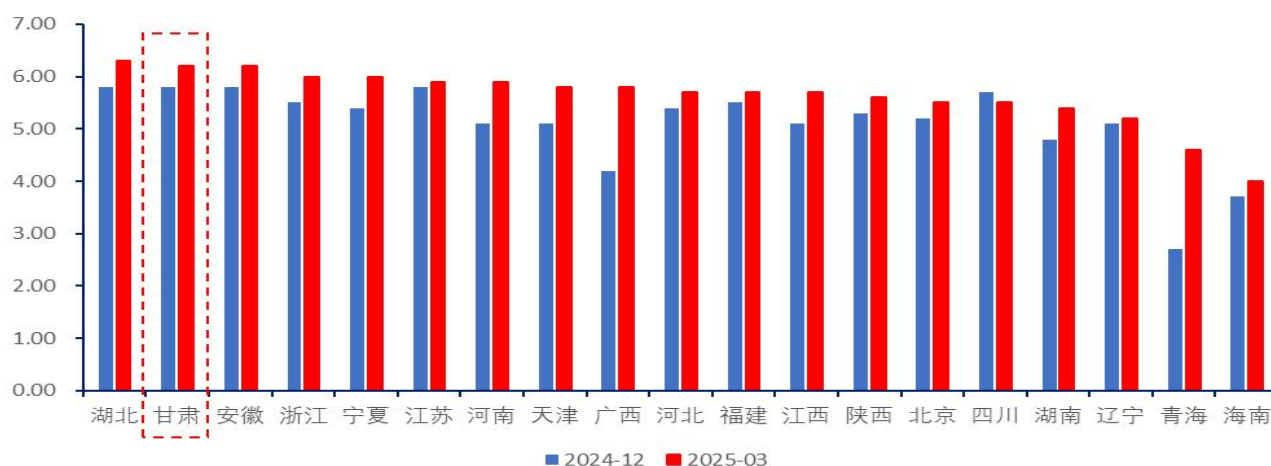
- 甘肃省人民政府新闻办 4 月 21 日召开 2025 年一季度甘肃省经济运行情况新闻发布会，介绍 2025 年一季度甘肃省经济运行情况。

观点：

- 一季度经济增速领跑各省份。2025 年一季度甘肃省 GDP 3118.7 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.2%，增速高于 2024 年全年 5.8%，主要经济指标增速好于预期，实现良好开局，为完成全年 5.5% 左右的目标任务打下了基础。第一产业增加值增长 6.6%；第二产业增加值增长 8.1%；第三产业增加值增长 5.2%。一季度甘肃省农林牧渔增加值同比增长 6.8%；规模以上工业增加值同比增长 11.0%，分门类中，制造业增长 12.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 14.0%，实现较快增长。有色金属冶炼和压延加工业、电力热力生产和供应业、石油和天然气开采业、医药制造业、非金属矿物制品业等行业增加值同比分别增长 24.7%、14.5%、11.3%、28.1% 和 19.5%；服务业增加值同比增长 5.2%。一季度，工业对经济增长的贡献率为 40.1%；高技术产业和战略性新兴产业增加值分别增长 17.3% 和 19.2%。
- 固定资产投资增速显著高于全国。一季度，甘肃省固定资产投资同比增长 9.9%，高于全国一季度固定资产投资增速 4.2%，较 2024 年全年提高 6.7%，增速居全国第 8 位。具体领域中，制造业投资增长 4.9%，基础设施投资增长 11.5%，房地产开发投资下降 2.8%，基础设施投资增长明显。第一产业、第二产业对固定资产投资增速贡献较大，分别增长 29.2%、19.2%，第二产业中，工业投资增长 19.8%。民间投资扣除房地产开发投资增长 17.4%；高技术产业投资增长 24.3%，其中高技术服务业投资贡献较大，增长 42.6%。
- 以旧换新商品销售增长较快。一季度，甘肃省社会消费品零售总额同比增长 3.6%，低于全国社会消费品零售总额同比增长 4.6%。消费品以旧换新政策显效，限额以上单位通讯器材类、家用电器和音像器材类、家具类商品零售额分别增长 47.0%、98.9%、21.1%，新能源汽车零售额增长 49.5%。基本生活类和部分升级类商品销售获得较好增幅，包括限额以上单位粮油食品类、文化办公用品类、体育娱乐用品类、中西药品类，分别增长 14.2%、12.7%、11.8%、7.3%。限额以上批零住餐业通过公共网络实现零售额同比增长 28.2%。

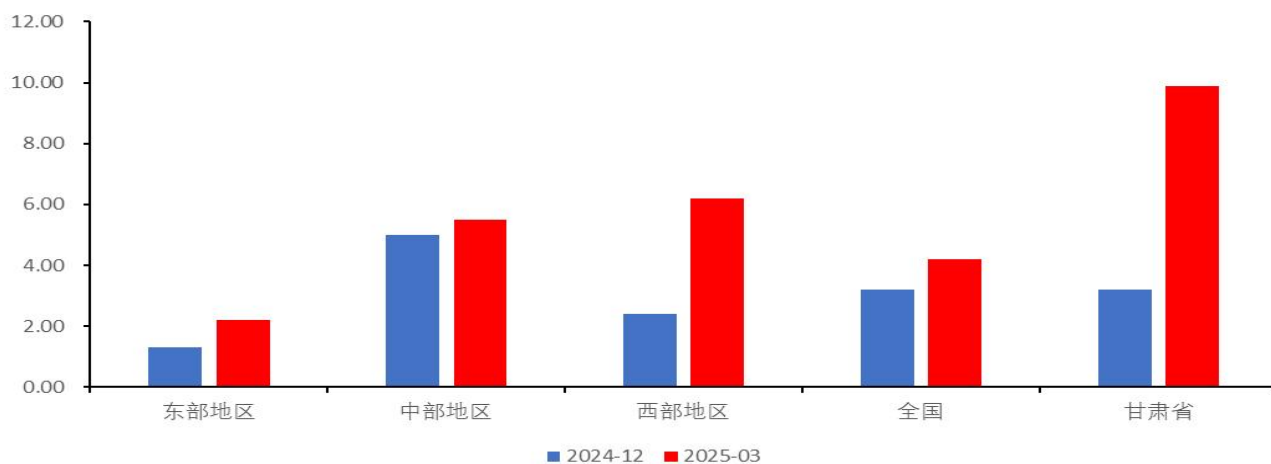
- **进出口以较高速度增长。**一季度，甘肃省进出口总值 194.7 亿元，同比增长 49.4%。其中，进口总值 153.3 亿元，增长 50.7%；出口总值 41.4 亿元，增长 45.0%，均居全国第 2 位。对共建“一带一路”国家进出口 147.6 亿元，增长 45.4%，占甘肃省进出口总值的比重为 75.8%。对《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他成员国进出口 58.6 亿元，增长 127.2%，占外贸总值的 30.1%。甘肃省出口机电产品 15.4 亿元，增长 15%。出口农产品 9 亿元，其中，种子、鲜苹果、苹果汁、蔬菜及食用菌分别出口 2.2 亿元、1.7 亿元、1.4 亿元和 1.1 亿元。“新三样”产品（电动汽车、光伏产品、锂离子蓄电池）出口 1.2 亿元，增长 13.6 倍。基本有机化学品出口 1.4 亿元，增长 19.2%。
- **CPI 基本稳定，PPI 有所下行。**一季度，(1) 甘肃省 CPI 同比下降 0.2%。分类别，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格下降 1.1%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务价格下降 0.2%，交通通信价格下降 1.3%，教育文化娱乐价格上涨 0.5%，医疗保健价格上涨 0.7%，其他用品及服务价格上涨 4.8%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 4.8%，鲜果价格下降 0.9%，粮食价格下降 0.7%，猪肉价格上涨 6.8%。核心 CPI 同比上涨 0.2%。3 月居民消费价格同比下降 0.4%，降幅比 2 月收窄 0.1%；环比下降 0.4%。(2) 甘肃省 PPI 同比下降 2.1%。其中，3 月同比下降 2.6%，环比下降 0.7%。
- **总结：**一季度甘肃省经济运行稳中向好，工业与投资的强劲表现、消费与外贸的结构优化、新兴动能的快速培育共同支撑了增长韧性，但同时也存在一些客观的挑战。(1) 服务业增速仍不高，有进一步提升空间；(2) 消费在政策的支持下，有明显改善，但消费端仍较弱，需持续释放消费增长潜力；(3) 进出口总额快速提升，不过总量规模仍较小，与沿海省份差距较大；(4) 制造业投资增速偏低，未来需进一步平衡传统产业转型升级与新兴产业培育。下一阶段，甘肃省以“两重”“两新”政策为依托，推进“重大项目百日攻坚、提振消费七项专项行动”落地实施，并借力兰洽会等平台扩大招商引资。新能源、特色农业、文旅康养等优势产业有望持续发力，叠加科技创新和营商环境优化，下一阶段经济有望持续保持稳定高质量增长。

图 1：2025 年一季度省份 GDP 累计同比增速(%)



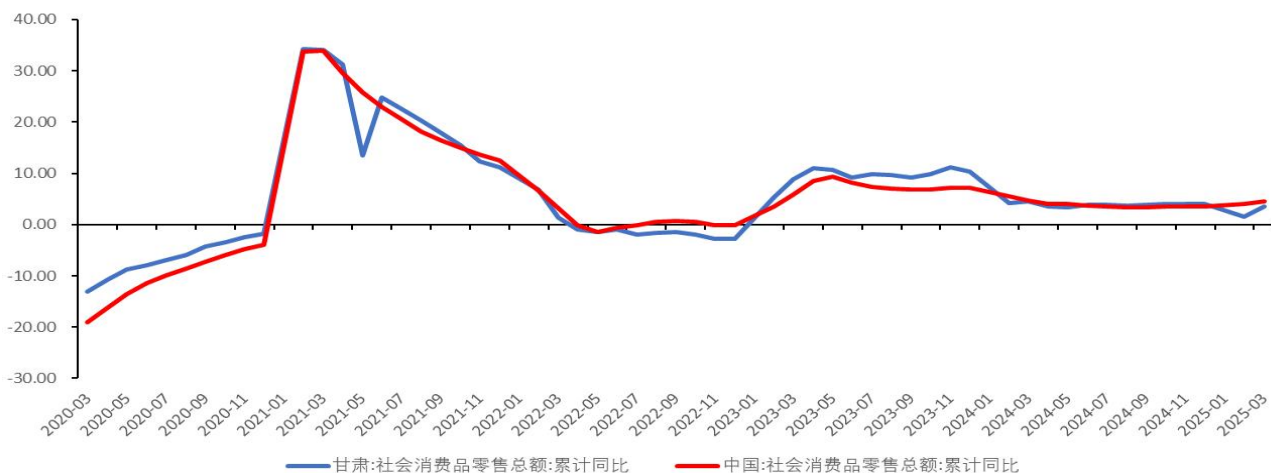
资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：为已公布省份比较数据。

图 2：2025 年甘肃省固定资产投资累计同比增速比较(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：甘肃社会消费品零售总额累计同比增速(%)



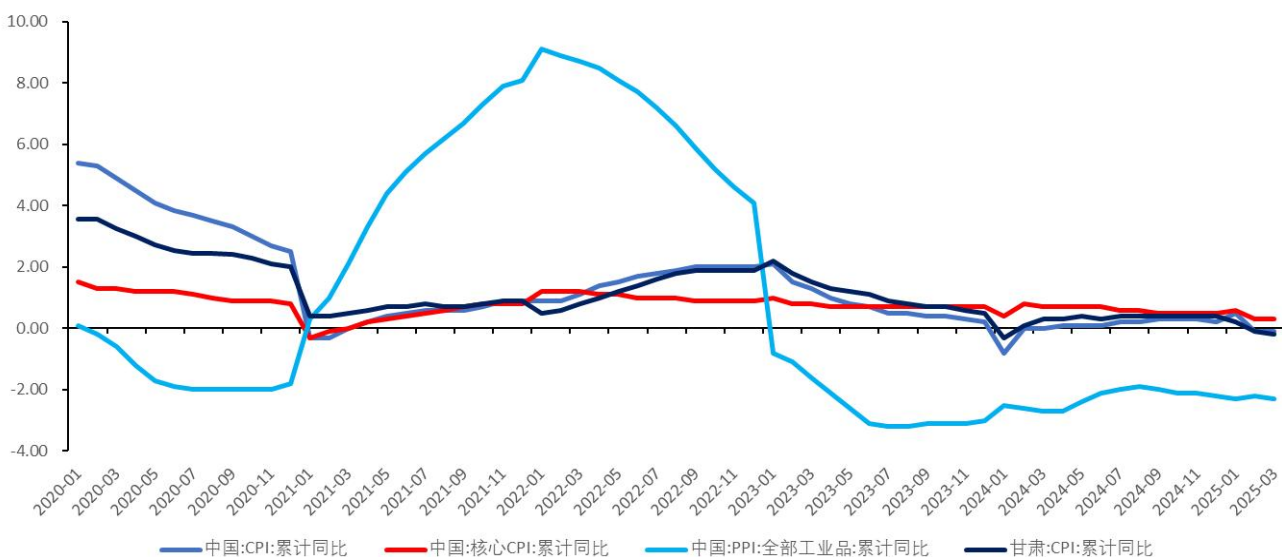
资料来源：Wind，甘肃省统计局，华龙证券研究所

图 4：甘肃进出口金额累计同比(%)



资料来源：Wind，兰州日报，华龙证券研究所

图 5：全国及甘肃省价格指数表现(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

➤ **风险提示：**

(1)经济复苏不及预期风险。在政策的支撑下，经济复苏良好，政策预期仍会持续发力稳定内需，经济有望持续复苏向好，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济复苏不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(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A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若关税加征超预期，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市场产生干扰，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