

证券研究报告—宏观点评

发布日期：2024年11月27日

相关报告

- 《河南研究：经济数据跟踪（2024年9月）》
2024-10-25
- 《河南研究：经济数据跟踪（2024年8月）》
2024-9-20
- 《河南研究：经济数据跟踪（2024年7月）》
2024-8-22

联系人：李智

电话：0371-65585753

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

投资要点：

- 全国经济运行情况：**2024年10月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，社会消费品零售总额同比增长4.8%，全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长3.4%，货物贸易进出口总值累计同比增长5.2%。总体来看，10月份我国生产与投资稳步回升，社会消费大幅改善，对外贸易保持韧性，前期一揽子增量政策促使内需边际好转，有效带动经济内生修复动能增强。接下来在稳增长政策持续作用下，经济有望继续回升向好。
- 河南省经济运行情况：**2024年10月份，河南省规模以上工业增加值同比增长10.6%，全省社会消费品零售总额同比增长7.1%，固定资产投资累计同比增长6.7%，房地产开发投资累计同比下降8.6%。总体来看，10月份河南省工业生产与社会消费加速增长，制造业投资平稳有力，房地产市场趋于好转，经济增长动能持续增强。河南省政府在10月26日举办的“深入贯彻落实一揽子增量政策 坚定扛稳经济大省挑大梁政治责任”新闻发布会上表示，将“在全面落实一揽子增量政策上再加力，推动各项政策直达快享、精准发力、叠加显效”。在存量政策落地、增量政策频出的预期下，全省各方面积极性主动性创造性有望得到充分调动，利于推动经济持续回升向好。
- 河南省18地市经济运行情况：**根据河南省18个地市公布的前三季度经济运行数据，从经济总量来看，前三季度郑州市以1.07亿元的GDP总值贡献全省22.4%的经济总量，洛阳市和南阳市两个区域副中心城市分别以4336.5亿元和3591.2亿元的经济总量位列二三，分别占全省GDP的9.1%和7.5%。从经济发展速度来看，有11个地市的GDP增速跑赢河南5.0%的“平均线”，但是与年初制定的经济增长目标相比较，仅漯河、郑州、商丘这3个城市达成目标。细分指标比较，前三季度河南省有5个城市规上工业增加值增速达到10.0%以上，近六成城市工业生产超过全省平均水平；有1个城市社会消费品零售总额增速达到7.0%以上，超70%的地市社零增速超越全省平均水平；各地市固定资产投资增速普遍较上半年回落，近40%的城市固投增速达到9.0%以上。

风险提示：1. 政策落实进度不及预期影响经济修复进度；2. 内需恢复不及预期影响经济修复进度；3. 贸易摩擦加剧风险。

内容目录

1. 全国经济运行情况	4
1.1. 生产端.....	4
1.2. 消费端.....	6
1.3. 投资端.....	6
1.4. 外贸端.....	8
1.5. 小结.....	9
2. 河南省经济运行情况	9
2.1. 生产端.....	9
2.2. 消费端.....	10
2.3. 投资端.....	10
2.4. 小结.....	11
3. 河南省 18 地市经济运行情况	11
4. 风险提示	12

图表目录

图 1 : 2024 年全国进出口总值 (亿元) 及增速 (%) 变化	9
图 2 : 2024 年主要商品出口增速 (%)	9
图 3 : 2024 年全国和河南规上工业增加值同比增速 (%)	10
图 4 : 2024 年全国和河南社消零售总额同比增速 (%)	10
图 5 : 2024 年全国和河南固定资产投资同比增速 (%)	11
图 6 : 2024 年全国和河南房地产开发投资同比增速 (%)	11
表 1 : 2024 年各月工业生产主要指标变化 (%)	4
表 2 : 2024 年 10 月各工业行业增加值增速 (%) 及利润总额增速 (%)	5
表 3 : 2024 年 10 月各消费品类增速 (%)	6
表 4 : 2024 年 1-10 月制造业各细分产业投资增速 (%)	7
表 5 : 2024 年 1-10 月房地产相关指标累计同比 (%)	8
表 6 : 2024 年各月河南省工业生产主要指标变化 (%)	9
表 7 : 2024 年前三季度河南省各地市主要经济指标	12

1. 全国经济运行情况

1.1. 生产端

从生产端看，2024年10月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，延续上月的恢复态势。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。

从量的角度观察，2024年10月份全国工业生产维持住9月份出现的好转态势，制造业PMI重回50.1%扩张区间，展现生产景气逐渐回升。同时，10月份全国PMI新订单指数连续两个月回升，重新站上50%荣枯线，规上工业企业产品销售率环比改善至97.3%，内需持续改善；1-10月规上工业企业出口交货值为3.8%，外需韧性仍然存在。在内需边际好转外需保持强劲的趋势下，工业生产活力有望继续增强。

从价的角度观察，10月PPI当月同比增速录得-2.9%，其中生产资料中采掘工业和原材料工业持续下行，生活资料中耐用消费品价格为主要拖累。从利的角度观察，全国工业企业利润总额出现较大程度收缩，前9个月规上工业企业实现营业收入99.20万亿元，同比增长2.1%；实现利润总额52281.6亿元，同比下降3.5%，工业企业盈利水平大幅下滑一方面受到上年同期高基数的影响，另一方面在于前期需求提升严重滞后于供给扩张，伴随有效需求逐步提振，工业企业利润也有望得到修复。

表 1：2024 年各月工业生产主要指标变化 (%)

	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02
量									
营业收入:累计同比	-	2.1	2.4	2.9	2.9	2.9	2.6	2.3	4.5
规模以上工业增加值:累计同比	5.8	5.8	5.8	5.9	6.0	6.2	6.3	6.1	7.0
出口交货值:累计同比	3.8	4.1	4.1	3.6	3.3	3.0	2.5	0.8	0.4
价									
PPI:当月同比	-2.9	-2.8	-1.8	-0.8	-0.8	-1.4	-2.5	-2.8	-2.7
利									
利润总额:当月同比	-	-27.1	-17.8	4.1	3.6	0.7	4.0	-3.5	
利润总额:累计同比	-	-3.5	0.5	3.6	3.5	3.4	4.3	4.3	10.2
库存									
产成品存货:同比	-	4.6	5.1	5.2	4.7	3.6	3.1	2.5	2.4

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

分三大门类看，采矿业与制造业生产稳步回升，电热燃水业生产有所放缓。分工业行业看，上游采掘与原材料加工业在国家一揽子政策刺激作用下有所回暖，其中黑色、化学原料等行业生产均较上月增速明显加快，有色、非金属矿采选业利润增速大幅回升；中游装备制造业生产放缓，2024年10月份电子设备制造业仍保持10%以上高增速，汽车制造业和仪器仪表制造业生产有所提速，但各行业利润增速普遍下滑；下游消费品制造业还未得到明显提振，其中烟草制造、医药制造、文娱用品制造表现相对较好，烟草与家具制造行业利润改善较多。

表 2：2024 年 10 月各工业行业增加值增速（%）及利润总额增速（%）

	工业行业增加值同比增速（%）			工业行业利润总额累计同比增速（%）		
	10 月	9 月	变化	9 月	6 月	变化
采矿业						
开采专业及辅助性活动	5.10	7.40	-2.30	-493.60	76.20	-569.80
石油和天然气开采业	5.80	2.00	3.80	0.90	7.50	-6.60
黑色金属矿采选业	8.60	14.50	-5.90	27.70	55.10	-27.40
煤炭开采和洗选业	4.50	3.20	1.30	-21.90	-24.80	2.90
有色金属矿采选业	-3.70	3.80	-7.50	18.80	11.70	7.10
非金属矿采选业	4.60	4.50	0.10	2.00	-7.20	9.20
其他采矿业	-23.00	-32.60	9.60			0.00
装备制造业						
电气机械及器材制造业	5.10	6.10	-1.00	-7.20	-8.00	0.80
汽车制造业	6.20	4.60	1.60	-1.20	10.70	-11.90
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	4.40	13.70	-9.30	28.20	36.00	-7.80
通用设备制造业	2.40	4.60	-2.20	0.20	3.60	-3.40
专用设备制造业	3.00	4.00	-1.00	-5.50	-4.20	-1.30
仪器仪表制造业	6.00	4.50	1.50	-0.90	0.00	-0.90
金属制品业	7.30	9.30	-2.00	-1.90	9.30	-11.20
计算机、通信和其他电子设备制造业	10.50	10.60	-0.10	7.10	24.00	-16.90
消费品制造业						
烟草制品业	8.90	-2.10	11.00	1.70	0.60	1.10
食品制造业	4.20	4.10	0.10	6.20	10.10	-3.90
农副食品加工业	1.30	1.70	-0.40	6.60	19.20	-12.60
酒、饮料和精制茶制造业	3.00	5.60	-2.60	-5.40	13.10	-18.50
纺织业	3.80	5.10	-1.30	11.50	19.30	-7.80
纺织服装、服饰业	1.60	1.30	0.30	-2.60	-1.80	-0.80
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	4.00	6.00	-2.00	4.70	7.90	-3.20
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-1.70	-0.90	-0.80	-9.00	2.60	-11.60
造纸及纸制品业	5.00	4.70	0.30	48.40	104.90	-56.50
印刷和记录媒介的复制业	-1.20	2.40	-3.60	-4.00	16.10	-20.10
家具制造业	-3.20	-1.80	-1.40	11.00	3.80	7.20
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	4.00	0.90	3.10	5.40	20.10	-14.70
医药制造业	7.80	11.00	-3.20	-0.40	0.70	-1.10
化学纤维制造业	6.00	6.30	-0.30	42.20	127.90	-85.70
橡胶和塑料制品业	7.20	6.90	0.30	1.70	11.20	-9.50
金属制品、机械和设备修理业	15.20	16.10	-0.90	46.30	41.90	4.40
原材料工业						
化学原料及化学制品制造业	6.90	4.60	2.30	-4.00	2.30	-6.30
黑色金属冶炼及压延加工业	4.00	2.70	1.30	-256.00	-156.40	-99.60
有色金属冶炼及压延加工业	7.70	0.80	-1.10	52.50	78.20	-25.70
石油、煤炭及其他燃料加工业	3.80	4.90	-1.10	-185.00	-192.50	7.50
非金属矿物制品业	-2.60	-3.80	1.20	-51.00	-49.90	-1.10

公用事业及其他制造业

废弃资源综合利用业	6.80	8.40	-1.60	-15.40	8.10	-23.50
其他制造业	7.10	6.80	0.30	19.80	36.10	-16.30
电力、热力的生产和供应业	5.50	10.20	-4.70	13.80	27.20	-13.40
水的生产和供应业	4.10	4.80	-0.70	9.30	16.30	-7.00
燃气生产和供应业	5.70	13.40	-7.70	1.70	1.50	0.20

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

1.2. 消费端

从消费端看，2024年10月份社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速较上月大幅回升1.6个百分点。从结构上看，10月份商品零售大幅回升，是带动消费反弹的重要力量。一方面，受双十一购物节提前开启影响，可选消费品零售得到大量释放，其中化妆品类、体育娱乐用品类消费增速达到40.1%、26.7%，服装鞋帽类、金银珠宝类消费增速也较上月大幅改善；另一方面，以旧换新政策影响仍在显效，10月份家用电器类、通讯器材类、家具类商品消费增速分别达到39.2%、14.4%和7.4%，分别较上月提升18.7、2.1和7.0个百分点。

表 3：2024 年 10 月各消费品类增速（%）

	10月	9月	变化
社会消费品零售总额	4.8	3.2	1.6
餐饮收入	3.2	3.1	0.1
商品零售	5.0	3.3	1.7
其中：粮油、食品类	10.1	11.1	-1.0
饮料类	-0.9	-0.7	-0.2
烟酒类	-0.1	-0.7	0.6
服装、鞋帽、针纺织品类	8.0	-0.4	8.4
化妆品类	40.1	-4.5	44.6
金银珠宝类	-2.7	-7.8	5.1
日用品类	8.5	3.0	5.5
体育、娱乐用品类	26.7	6.2	20.5
家用电器和音像器材类	39.2	20.5	18.7
中西药品类	1.4	5.4	-4.0
文化办公用品类	18.0	10.0	8.0
家具类	7.4	0.4	7.0
通讯器材类	14.4	12.3	2.1
石油及制品类	-6.6	-4.4	-2.2
汽车类	-5.8	-6.6	0.8
建筑及装潢材料类	3.7	0.4	3.3

资料来源：国家统计局，中原证券研究所

1.3. 投资端

从投资端看，2024年1-10月固定资产投资（不含农户）423222亿元，同比增长3.4%，连续两个月持平前值。其中基础设施投资、制造业投资、房地产开发投资分别录得4.3%、9.3%和-10.3%。

10月份基础设施投资（不含电热燃水供应业）增速小幅回升0.2个百分点至4.3%，同期全国口径基础设施投资为9.4%，两种统计口径数据均有回升。据财政部数据，截至10月末各地累计发行地方政府专项债券3.9万亿元，尤其是8-10月发行债券金额占总金额的53.8%，专项债的发行提速使政府资金更为充盈，从而带动基建投资增速上行。至此2024年新增地方政府专项债券已基本发行完毕，此外根据财政部安排，超长期特别国债已于11月15日累计发行1万亿元，年内还将发行2万亿元地方债限额用于置换存量隐性债务。随着超长期特别国债资金加力支持“两重”“两新”建设、化债资金到位缓解地方债务负担，基建投资有望得到进一步拉升。

制造业投资增速继续回升至9.3%，仍是固投的主要支撑力量。制造业投资的改善主要在于下游消费品制造业投资力度的增加，其中以纺织服装、家具制造、造纸等行业改善较为明显，此外国家对上游有色金属、中游交通运输设备制造、电子设备制造等高技术制造业的投资仍处高位，“大规模设备更新改造”政策影响仍然延续。

表 4：2024 年 1-10 月制造业各细分产业投资增速（%）

	1-10 月	1-9 月	变化
原材料工业			
化学原料及化学制品制造业	11.2	10.1	1.1
黑色金属冶炼及压延加工业	4.3	5.2	-0.9
有色金属冶炼及压延加工业	25.9	24.8	1.1
石油、煤炭及其他燃料加工业	8.1	10.6	-2.5
非金属矿物制品业	2.3	3.2	-0.9
装备制造业			0.0
金属制品业	15.8	16.4	-0.6
通用设备制造业	14.2	14.9	-0.7
专用设备制造业	11.9	12.0	-0.1
汽车制造业	5.9	5.8	0.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	33.0	31.8	1.2
电气机械及器材制造业	-2.8	-1.6	-1.2
计算机、通信和其他电子设备制造业	13.2	13.1	0.1
仪器仪表制造业	-1.3	-1.5	0.2
消费品制造业			0.0
农副食品加工业	18.8	19.4	-0.6
食品制造业	23.5	23.5	0.0
酒、饮料和精制茶制造业	19.9	20.1	-0.2
烟草制品业	-13.5	-10.6	-2.9
纺织业	15.2	14.6	0.6
纺织服装、服饰业	17.5	16.3	1.2
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	14.1	12.0	2.1
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	4.2	3.3	0.9
家具制造业	9.8	8.6	1.2
造纸及纸制品业	20.6	19.4	1.2
印刷业和记录媒介的复制	16.1	16.6	-0.5
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	12.6	11.5	1.1

医药制造业	6.2	7.4	-1.2
橡胶和塑料制品业	14.1	14.6	-0.5

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

房地产市场需求侧表现乐观。2024年1-10月商品房销售面积和销售额分别同比下降15.8%和20.9%，已连续五个月降幅收窄；同期，房地产开发企业到位资金下降19.2%，已连续七个月降幅收窄，其中个人按揭贷款止跌回升表明居民部门购房意愿有所增强，房地产市场需求端出现好转。1-10月房地产开发投资同比下降10.3%，开工端还未见明显起色，但伴随居民信心与需求逐步恢复，房地产开工也将逐渐向好。

表 5：2024 年 1-10 月房地产相关指标累计同比 (%)

	1-10 月	1-9 月	变化
开工端			
房地产开发投资完成额	-10.3	-10.1	-0.2
房屋新开工面积	-22.6	-22.2	-0.4
房地产开发企业房屋施工面积	-12.4	-12.2	-0.2
竣工端			
房屋竣工面积	-23.9	-24.4	0.5
资金端			
房地产开发企业到位资金	-19.2	-20.0	0.8
其中：国内贷款	-6.4	-6.2	-0.2
其中：个人按揭贷款	-32.8	-34.9	2.1
销售端			
商品房销售面积	-15.8	-17.1	1.3
商品房销售额	-20.9	-22.7	1.8
商品房待售面积	12.7	13.4	-0.7
价格端			
70大中城新建商品房价格当月同比	-6.2	-6.1	-0.1
70大中城新建商品房价格环比	-0.5	-0.7	0.2
70大中城二手房价格当月同比	-8.9	-9.0	0.1
70大中城二手房价格环比	-0.5	-0.9	0.4

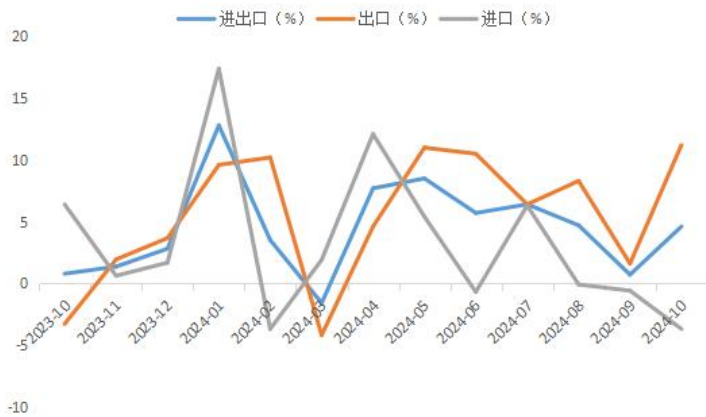
资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

1.4. 外贸端

从外贸端看，2024年前10个月，我国货物贸易进出口总值36.02万亿元人民币，同比增长5.2%。其中，出口20.8万亿元，增长6.7%；进口15.22万亿元，增长3.2%。分贸易主体看，东盟为第一大贸易伙伴，前10个月与东盟贸易总值为5.67万亿元，增长8.8%，占我国外贸总值的15.7%，其次是欧盟、美国和韩国。分贸易品类看，机电产品、新三样为代表的高技术、装备制造业产品出口表现良好，其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口两位数增长。伴随美国大选尘埃落地，特朗普在竞选政策中提出的“对华加征60%的关税”以及“取消中国最惠国待遇”等表述成为影响外贸的重要变量。短期来看，在明年贸易壁垒大幅抬升的预期下，企业或将加速出口从而带动年内外需保持强势，“抢出口”效应将有力支撑我国经济

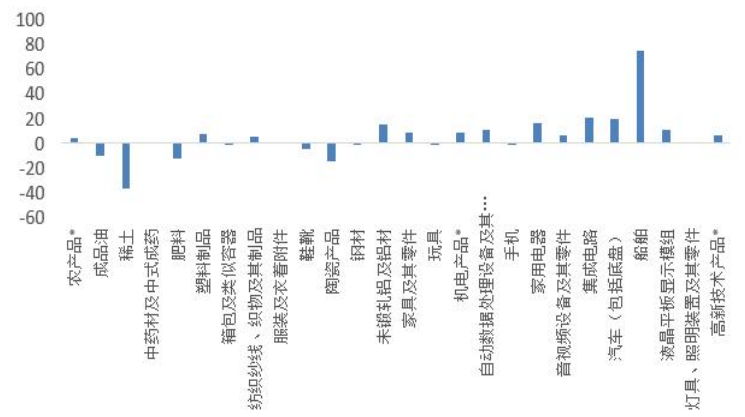
恢复。

图 1：2024 年全国进出口总值（亿元）及增速（%）变化



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 2：2024 年主要商品出口增速 (%)



资料来源：海关总署，中原证券研究所

1.5. 小结

总体来看，2024 年 10 月份我国生产与投资稳步回升，社会消费大幅改善，对外贸易保持韧性，前期一揽子增量政策促使内需边际好转，有效带动经济内生修复动能增强。接下来在稳增长政策持续作用下，经济有望继续回升向好。

2. 河南省经济运行情况

2.1. 生产端

从生产端看，2024 年 10 月份，河南省规模以上工业增加值同比增长 10.6%，比上月加快 1.7 个百分点，年内首次实现两位数增长。分产业看，制造业强势增长有效拉动工业经济企稳回升，具体而言上游原材料加工业中有色、化学原料、金属制品等行业生产加快，地产相关的黑色链仍为负值；中游装备制造业保持强劲势头，其中汽车制造业加快 11.9 个百分点至 42.4%、电气设备制造业加快 6.4 个百分点至 24.6%、交通运输设备制造业由负转正至 2.2%；下游消费品制造业也出现大幅回升，其中烟草制品业、医药制造业、食品制造业增加值分别增长 49.3%、19.6%和 18.7%，分别较上月回升 49.6、11.2 和 16.1 个百分点。从供需看，10 月份河南省规上工业企业产品销售率大幅提高，供需衔接更为通畅。总体而言，10 月份伴随需求改善，河南省制造业生产大规模提速、增势强劲。

表 6：2024 年各月河南省工业生产主要指标变化 (%)

	2024-10	2024-09	变化
产值			
规模以上工业增加值:当月同比	10.6	8.9	1.7
规模以上工业增加值:累计同比	8.0	7.7	0.3
结构			
采矿业	6.4	10.0	-3.6
制造业	11.7	9.0	2.7

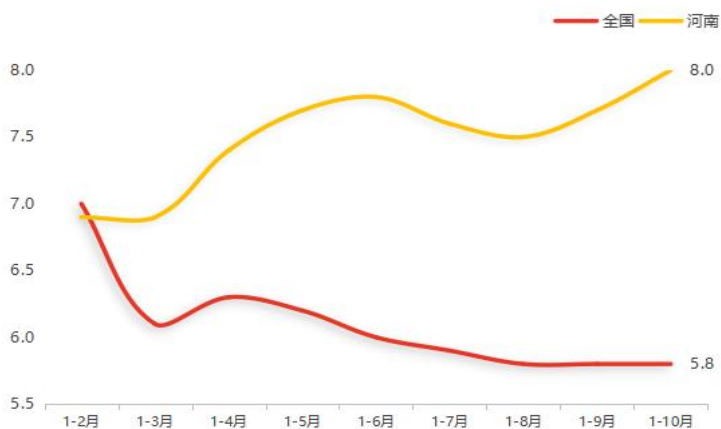
电热燃水供应业	4.8	7.0	-2.2
供需			
规上工业企业产品销售率	101.9	94.2	7.7
出口交货值:当月同比	2.1	8.2	-6.1

资料来源：河南省统计局，中原证券研究所

2.2. 消费端

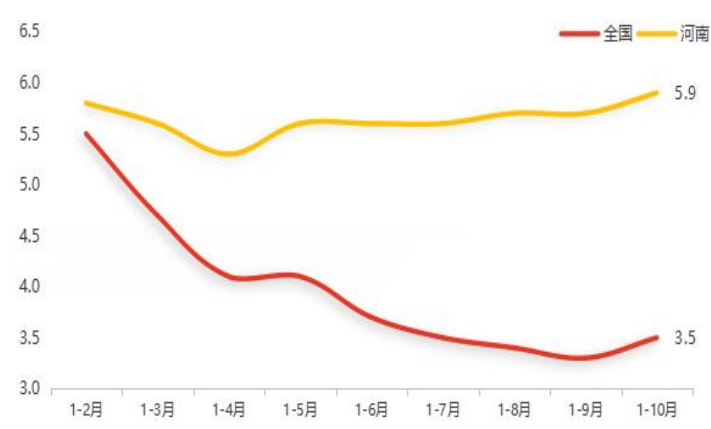
从消费端看，2024年10月份，全省社会消费品零售总额2573.58亿元，同比增长7.1%，比上月加快1.4个百分点。结构上看，居民消费结构以基本生活类消费为主，10月当月粮油食品、饮料类零售额增速保持10%以上的高增长；同时，受以旧换新政策以及购物节促销活动带动，全省文化办公用品类、家用电器和音像器材类商品零售额大幅增加，分别增长164.1%、59.7%，分别较上月加快152.8、46.0个百分点。

图 3：2024 年全国和河南规上工业增加值同比增速（%）



资料来源：国家统计局，河南省统计局，中原证券研究所

图 4：2024 年全国和河南社消零售总额同比增速（%）



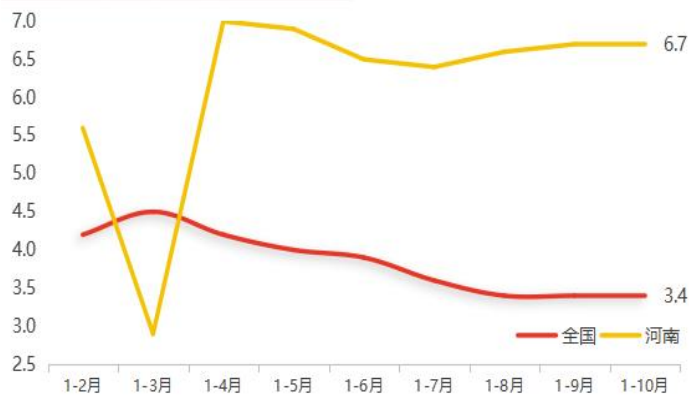
资料来源：国家统计局，河南省统计局，中原证券研究所

2.3. 投资端

从投资端看，2024年1-10月，全省固定资产投资同比增长6.7%，与前三季度增速持平。其中制造业投资增长24.5%，为重要支撑力量，其中消费品制造业、装备制造业投资分别增长41.1%、18.5%，对应大规模设备更新和消费品以旧换新需求的增加。细分领域看对交通运输设备制造业、纺织业、食品制造业等投资较多，前10个月投资增速分别增长95.5%、61.3%、37.3%。基础设施投资由正转负为下降0.4%，连续两个月走低，主要系交通运输和邮政业相关投资下降所致。

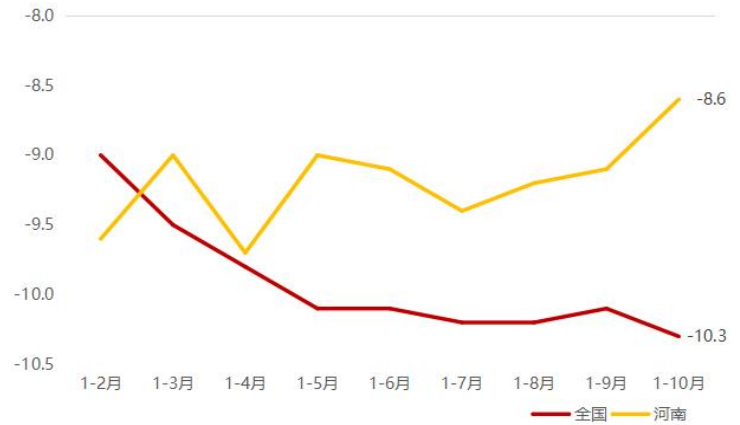
房地产市场持续好转。开工端看，1-10月房地产开发投资同比下降8.6%，降幅较前三季度收窄0.5个百分点，连续3个月降幅收窄；销售端看，1-10月新建商品房销售面积、新建商品房销售额分别下降14.9%、18.4%，降幅不仅持续收窄，且收窄幅度也较此前更为明显；资金端看，房地产开发企业到位资金同比下降12.3%，房地产企业流动性压力在国内贷款的支持作用下持续缓解。开工、销售等关键指标的加速改善说明一揽子增量政策叠加河南房地产二十条配套措施“组合拳”初步见效。接下来伴随河南省“白名单”项目融资加速落地、政府收购存量商品房用作保障性住房等系列举措的调节下，河南省房地产市场预期有望继续改善。

图 5：2024 年全国和河南固定资产投资同比增速（%）



资料来源：国家统计局，河南省统计局，中原证券研究所

图 6：2024 年全国和河南房地产开发投资同比增速（%）



资料来源：国家统计局，河南省统计局，中原证券研究所

2.4. 小结

总体来看，2024 年 10 月份，河南省工业生产与社会消费加速增长，制造业投资平稳有力，房地产市场趋于好转，经济增长动能持续增强。河南省政府在 10 月 26 日举办的“深入落实一揽子增量政策 坚定扛稳经济大省挑大梁政治责任”新闻发布会上表示，将“在全面落实一揽子增量政策上再加力，推动各项政策直达快享、精准发力、叠加显效”。在存量政策落地、增量政策频出的预期下，全省各方面积极性主动性创造性有望得到充分调动，利于推动经济持续回升向好。

3. 河南省 18 地市经济运行情况

根据河南省 18 个地市公布的前三季度经济运行数据，从经济总量来看，前三季度郑州市 GDP 突破 1 万亿元，以 1.07 亿元的总值贡献全省 22.4% 的经济总量；洛阳市和南阳市两个区域副中心城市分别以 4336.5 亿元和 3591.2 亿元的经济总量位列二三，分别占全省 GDP 的 9.1% 和 7.5%。

从经济发展速度来看，有 11 个地市的 GDP 增速跑赢河南 5.0% 的“平均线”，数量与上半年持平。其中漯河市以 7.9% 的 GDP 增速领先全省各市，也是唯一一个增速达到 7.0% 以上的城市；5 个地市（周口、济源、南阳、驻马店、许昌）的 GDP 增速达到 6.0% 以上，较上半年减少两个。与年初制定的经济增长目标相比较，仅漯河、郑州、商丘这 3 个城市达成目标。

细分指标比较，工业生产方面，前三季度各地市普遍表现强劲，有 5 个城市规上工业增加值增速达到 10.0% 以上，近六成城市工业生产超过全省平均水平。其中濮阳市三季度生产端发力明显，增加值增速较上半年加快 1.0 个百分点至 11.8%，领跑全省；漯河市和郑州市分别以 11.4% 和 11.0% 的规上工业增加值增速紧随其后；消费方面，前三季度仅许昌市的社会消费品零售总额增速达到 7.0% 以上，近 50% 的城市社零增速集中在 6.0%-6.5% 区间，超 70% 的地市社零增速超越全省平均水平，许昌市（7.9%）和信阳市（6.9%）表现居前；投资方面，前三季度各地市固定资产投资增速普遍较上半年回落，近 40% 的城市固投增速达到 9.0% 以上，其

新乡市 (9.8%) 和周口市 (9.6%) 表现突出。

表 7:2024 年前三季度河南省各地市主要经济指标

	GDP 总量 (亿元)	GDP 增速 (%)	2024 年 GDP 目标 增速 (%)	规上工业增加值 同比 (%)	社会消费品零售总 额同比 (%)	固定资产投资同 比 (%)
河南省	47881.96	5.0	5.5%	7.7%	5.7%	6.7%
郑州市	10702.70	5.5	5.0%	11.0%	4.0%	4.3%
洛阳市	4336.50	4.3	6.0%	5.7%	5.9%	4.7%
南阳市	3591.16	6.2	7.0%	9.7%	6.0%	6.0%
新乡市	2672.35	4.8	6.0%	4.7%	6.4%	9.8%
驻马店市	2596.22	6.1	6.5%	-	-	-
商丘市	2553.06	4.4	4.0%	4.5%	5.3%	8.8%
信阳市	2441.08	4.8	6.5%	8.2%	6.9%	8.8%
平顶山市	2121.71	3.5	6.5%	4.5%	5.0%	8.6%
开封市	2002.41	5.1	6.5%	9.2%	6.1%	9.0%
安阳市	1944.70	3.5	6.5%	3.0%	5.7%	5.3%
焦作市	1788.40	5.0	6.5%	7.0%	6.4%	9.0%
漯河市	1478.20	7.9	7.0%	11.4%	6.3%	9.4%
濮阳市	1457.24	4.9	6.5%	11.8%	6.2%	9.1%
三门峡市	1246.54	5.4	6.5%	9.0%	5.8%	7.4%
鹤壁市	825.45	5.5	6.5%	8.1%	6.2%	8.8%
济源市	634.45	6.3	6.5%	10.6%	4.7%	7.5%
周口市	-	6.5	7.0%	10.3%	6.4%	9.6%
许昌市	-	6.1	6.0%	7.0%	7.9%	9.4%

资料来源：各市统计局，中原证券研究所

4. 风险提示

1. 政策落实进度不及预期影响经济修复进度；
2. 内需恢复不及预期影响经济修复进度；
3. 贸易摩擦加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-15% 至-10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。