

策略报告

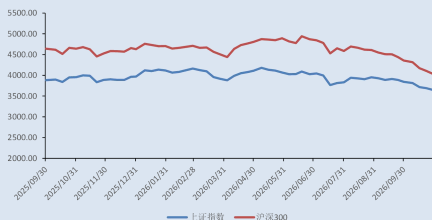
报告日期：2026 年 10 月 29 日

前三季度经济平稳运行，向新向优发展

——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 (2025/09/30-2026/10/29)



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：经济延续平稳向新向优》2026.10.12

《甘肃区域经济专题月度点评报告：经济运行平稳，延续向新向优》2026.09.04

《甘肃区域经济专题月度点评报告：上半年经济平稳运行，新动能持续壮大》2026.07.30

请认真阅读文后免责条款

事件：

- 甘肃省统计局公布 2026 年三季度甘肃省经济运行情况。

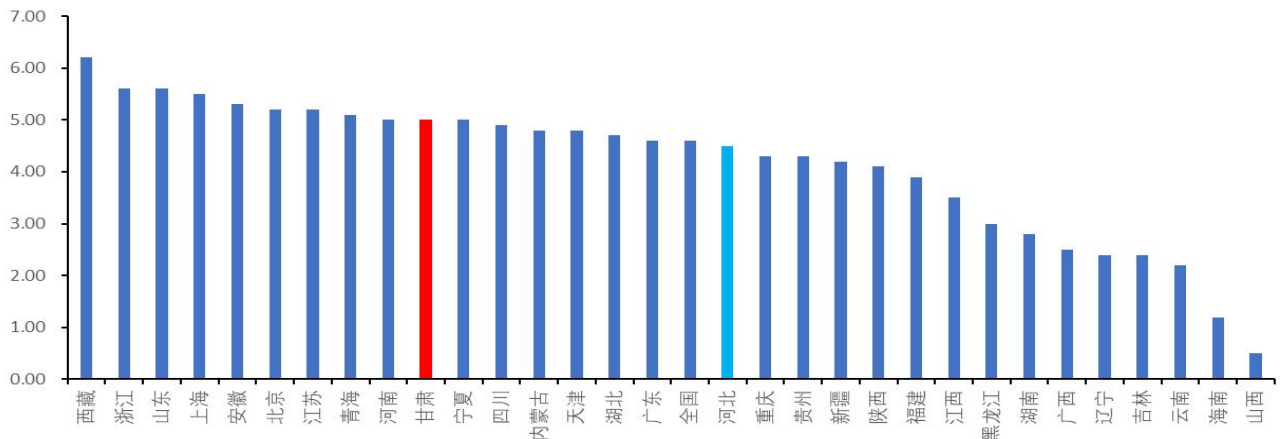
观点：

- 前三季度经济增速较上半年上升。前三季度，甘肃省实现地区生产总值 10725.6 亿元，同比增长 5.0%，增速比上半年加快 0.1 个百分点，高于全国前三季度 4.6% 的 GDP 增速，在各省份增速中保持全国第二梯队。工业发挥支撑作用。分产业看，第一产业增加值 1398.0 亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 3678.6 亿元，增长 6.2%；第三产业增加值 5649.1 亿元，增长 4.3%。
- 工业生产增长加快。前三季度，甘肃省规上工业增加值同比增长 8.2%，增速比 1-8 月加快 0.3 个百分点，高于全国 5.3% 的同比增速。行业上，电力热力生产和供应业、计算机通信和其他电子设备制造业、有色金属矿采选业增加值分别增长 38.1%、35.0% 和 9.6%。产品上，合成氨、锂离子电池、铜材、稀土磁性材料、天然气产量分别增长 67.5%、26.2%、17.7%、11.4% 和 36.9%，发电量增长 12.5%。9 月甘肃省规上工业增加值同比增长 8.7%；1-8 月规上工业企业利润同比增长 43.5%。
- 服务业总体平稳增长。前三季度，甘肃省服务业增加值同比增长 4.3%，较上半年增速回落 0.3 个百分点。其中，居民服务修理和其他服务业、信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业增加值分别增长 20.5%、18.6%、9.8% 和 9.3%。1-8 月，规上服务业企业实现营业收入同比增长 4.7%。前三季度，铁路客运量同比增长 3.5%，较上半年下降 1.8 个百分点；铁路货运量下降 6.3%，降幅收窄；公路客运量同比下降 1.9%，降幅扩大；公路货运量增长 2.1%，较上半年上升 0.2 个百分点。
- 高技术制造业投资较快增长。前三季度，甘肃省固定资产投资同比下降 10.8%，较上半年下降 1.9 个百分点，低于全国 -7.2% 的增速。扣除房地产开发投资，固定资产投资下降 9.1%，较上半年下降 1.9 个百分点，低于全国 -4.2% 的增速。分领域看，基础设施投资同比下降 8.5%，较上半年跌幅收窄 0.7 个百分点，其中道路、铁路投资分别增长 19.7% 和 26.3%；制造业投资下降 10.1%，其中高技术制造业投资增长 9.3%；房地产开发投资下降 19.7%。分产业看，第一产业投资下降 13.3%；第二产业投资下降 13.3%，其中工业投资下降 13.4%；第三产业投资下降 8.7%。民间投资同比下降 13.3%，扣除房地产开发投资，民间投资下降 14.2%。

- **网上零售保持快速增长。**前三季度，甘肃省社会消费品零售总额 3231.9 亿元，同比增长 1.3%，较上半年上升 0.2 个百分点，高于全国社零 1.1% 的同比增速。限额以上单位粮油食品类、中西药品类、饮料类商品零售额分别增长 4.9%、8.1% 和 7.3%，增速较上半年有所回落；文化办公用品类、通讯器材类商品零售额分别增长 44.8% 和 12.8%，新能源汽车零售额增长 11.0%，较上半年增速上升 4.6 个百分点。前三季度，网上商品和服务零售额同比增长 13.9%，其中网上商品零售额增长 20.6%，较上半年增速有所回落。
- **货物进出口增速上升。**前三季度，甘肃省进出口总值 609.6 亿元，同比增长 25.2%，增速比 1-8 月加快 6.7 个百分点。其中，出口总值 147.3 亿元，增长 20.6%；进口总值 462.3 亿元，增长 26.8%。对共建“一带一路”国家进出口 443.3 亿元，增长 23.6%，占全省进出口总值的 72.7%。前三季度，出口基本有机化学品 4.9 亿元，增长 39.5%；出口铜材 5.3 亿元，增长 190.7%；出口钢材 4.3 亿元，增长 364.2%；出口铝材 2.3 亿元，增长 79.7%。“新三样”产品（电动汽车、光伏产品、锂电池）出口 5.3 亿元，增长 50.4%。
- **居民消费价格保持温和上涨。**前三季度，甘肃省居民消费价格（CPI）同比上涨 0.9%，持平于全国 CPI 增速。分类别看，上涨项包括食品烟酒及在外餐饮价格同比上涨 0.2%，衣着价格上涨 1.1%，生活用品及服务价格上涨 1.3%，交通通信价格上涨 1.6%，教育文化娱乐价格上涨 0.9%，医疗保健价格上涨 1.7%，其他用品和服务价格上涨 7.6%，鲜果价格上涨 0.1%，鲜菜价格上涨 0.9%，鸡蛋价格上涨 8.5% 等；下跌项包括居住价格下降 0.1%，猪肉价格下降 15.1%，粮食价格下降 0.3% 等。9 月居民消费价格同比上涨 1.1%，环比上涨 0.3%。前三季度，核心 CPI 同比上涨 1.0%，低于全国 1.1% 的增幅。其中，9 月核心 CPI 同比上涨 1.2%。PPI 同比上涨 9.4%，涨幅比 1-8 月扩大 0.5 个百分点。其中，9 月同比上涨 12.8%，环比上涨 2.9%。
- **总结：**前三季度，甘肃省经济增速总体位于全国第二梯队，工业增长发挥了重要支撑作用，增加值高于同期全国增速，经济向新向优发展，服务业总体平稳增长。投资增速较上半年下滑，除基础设施投资增速跌幅有所收窄，制造业投资、房地产开发投资跌幅均有扩大，其中高技术制造业投资保持较高增速。消费增速较上半年上升，略高于全国增速，网上零售增速较高。货物进出口延续高增。CPI 继续保持温和上涨，PPI 涨幅扩大，向下游传导有限。总体上，经济增长平稳向新，但

传统内需端较弱，尤其涉及投资领域仍呈现增速下行态势，消费端增速有所上升，但仍呈现低速增长，需进一步恢复。外贸延续较好表现，进出口呈现较快增速。

图 1：各省前三季度 GDP 累计同比增速(%)



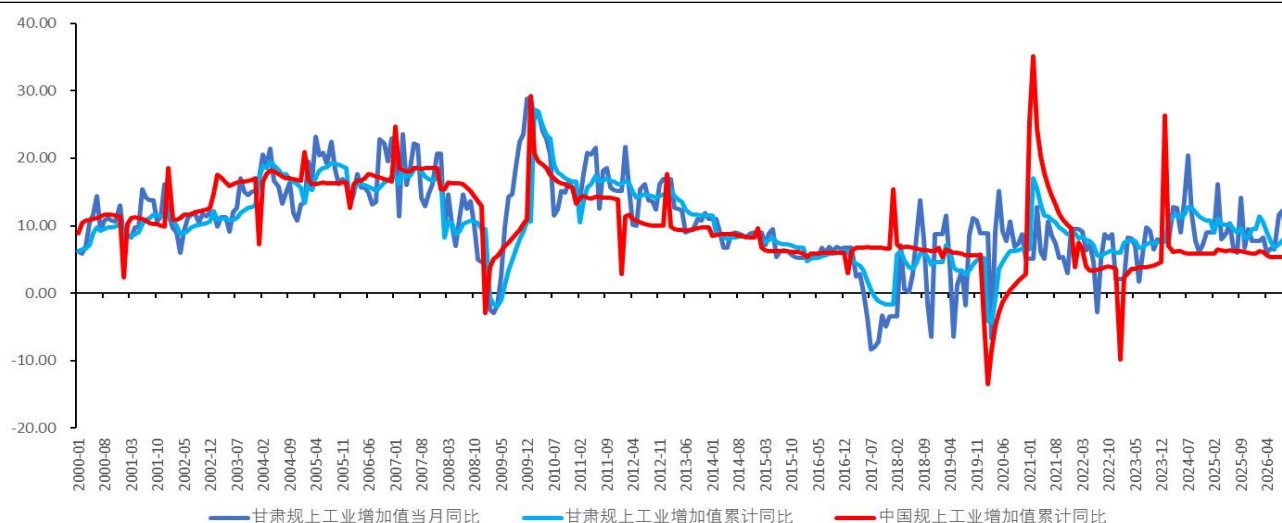
资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 1：各省份前三季度 GDP 累计同比走势(%)

省份	2026-03	2026-06	2026-09	走势	省份	2026-03	2026-06	2026-09	走势
北京	5.90	5.40	5.20		湖北	5.40	5.00	4.70	
天津	5.00	4.80	4.80		湖南	3.00	2.70	2.80	
河北	4.90	4.80	4.50		广东	4.60	4.50	4.60	
山西	4.20	2.10	0.50		广西	4.80	3.50	2.50	
内蒙古	4.55	4.50	4.80		海南	3.80	2.00	1.20	
辽宁	2.80	2.50	2.40		重庆	4.50	4.20	4.30	
吉林	4.50	2.40	2.40		四川	5.50	4.80	4.90	
黑龙江	3.70	3.50	3.00		贵州	4.70	4.00	4.30	
上海	5.90	5.60	5.50		云南	3.00	2.50	2.20	
江苏	5.40	5.20	5.20		西藏	6.10	6.30	6.20	
浙江	6.00	5.70	5.60		陕西	4.00	3.80	4.10	
安徽	5.80	5.60	5.30		甘肃	5.90	4.90	5.00	
福建	5.10	4.00	3.90		青海	5.40	5.00	5.10	
江西	5.00	4.00	3.50		宁夏	4.90	4.90	5.00	
山东	6.00	5.60	5.60		新疆	3.50	3.70	4.20	
河南	5.20	5.00	5.00		全国	5.00	4.70	4.60	

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：前三季度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	三季度增速
有色金属矿采选业	\	10.3%	9.6%
电力热力生产和供应业	24.3%	27.5%	38.1%
高技术产业	16.6%	7.0%	\
化学原料和化学制品制造业	18.3%	9.0%	5.2%
战略性新兴产业	9.2%	4.5%	5.9%
计算机、通信和其他电子设备制造业	\	36.2%	35.0%
产品	一季度增速	上半年增速	三季度增速
锂离子电池	\	60.8%	26.20%
铜材	\	20.9%	17.70%
稀土磁性材料	\	18.4%	11.40%
电子元件	\	26.4%	\
天然气	21.2%	24.6%	\

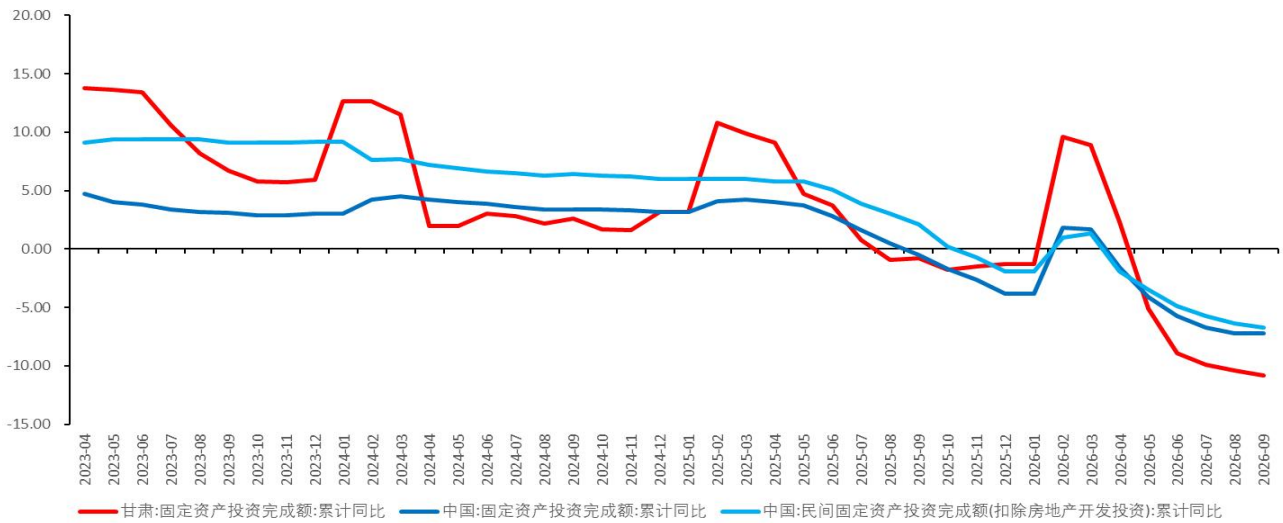
资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

表 3：前三季度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	三季度
信息传输软件和信息技术服务业	37.2%	23.5%	18.6%
居民服务修理和其他服务业	34.5%	24.0%	20.5%
租赁和商务服务业	22.0%	17.3%	9.8%
水利环境和公共设施管理业	14.9%	12.0%	9.3%
铁路客运量	9.0%	5.3%	3.5%
铁路货运量	2.1%	-8.3%	-6.3%
公路客运量	-2.4%	-1.7%	-1.9%
公路货运量	-0.9%	1.9%	2.1%

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(%)



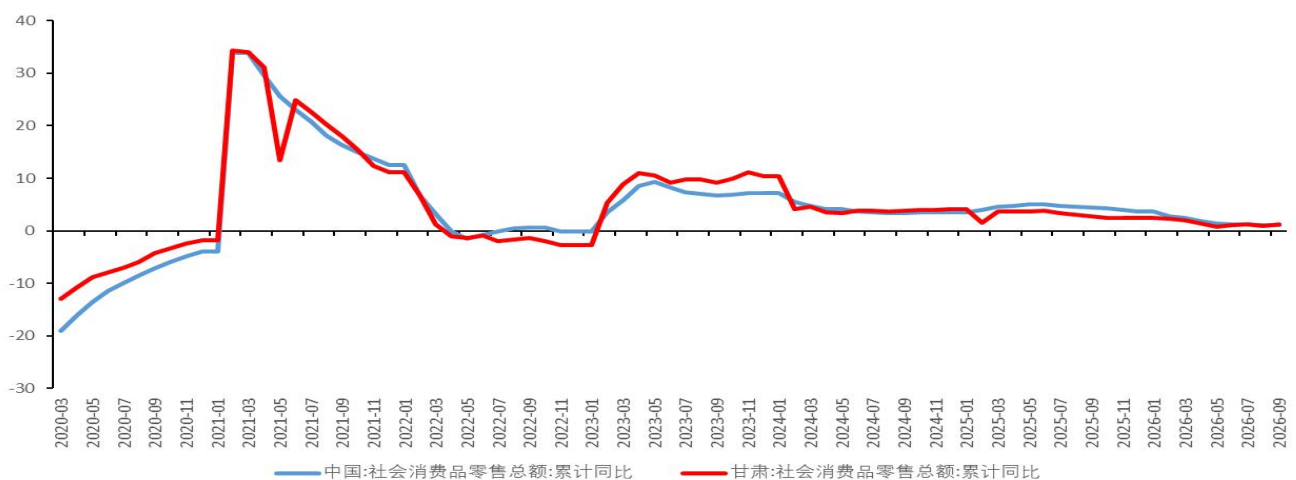
资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 4：前三季度固定资产投资增速

固定资产及产业投资	一季度	上半年	三季度
固定资产投资	8.9%	-8.9%	-10.8%
基础设施投资	18.0%	-9.2%	-8.5%
制造业投资	42.3%	-4.9%	-10.1%
房地产开发投资	-12.2%	-17.5%	-19.7%
第一产业投资	31.3%	-4.1%	-13.3%
第二产业投资	11.9%	-11.9%	-13.3%
工业投资	11.2%	-11.9%	-13.4%
第三产业投资	5.2%	-7.0%	-8.7%
民间投资	7.8%	-8.0%	-13.3%
扣房民间投资	12.7%	-8.3%	-14.2%

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：前三季度社会消费品零售总额部分商品增速

商品	一季度	上半年	三季度
粮油食品类	13.20%	7.50%	4.9%
饮料类	\	7.50%	7.3%
中西药品类	8.20%	8.30%	8.1%
通讯器材类	6.90%	5.80%	12.8%
化妆品类	\	6.00%	\
新能源汽车	3.90%	6.40%	11.0%
智能手机	5.50%	5.50%	12.6%
计算机及其配套产品	\	53.40%	76.9%
烟酒类	\	3.40%	1.4%

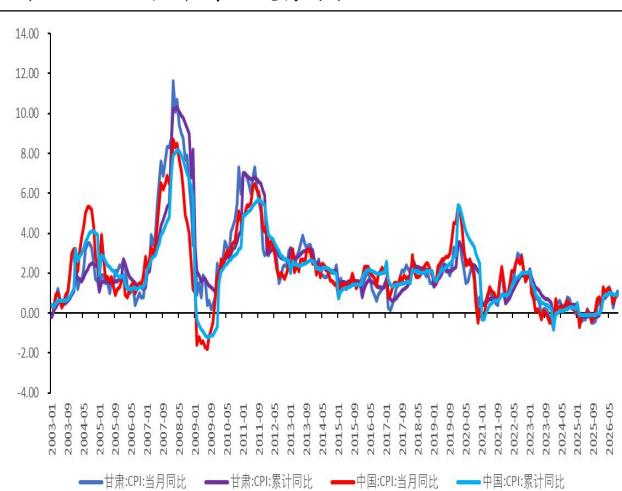
资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

表 6：前三季度甘肃省进出口总额同比变化

分项	一季度增速	上半年增速	三季度增速
进出口总值	12.60%	10.10%	25.2%
出口总值	26.10%	14.70%	20.6%
进口总值	9.10%	8.70%	26.8%
“一带一路”国家进出口	8.40%	1.20%	23.6%

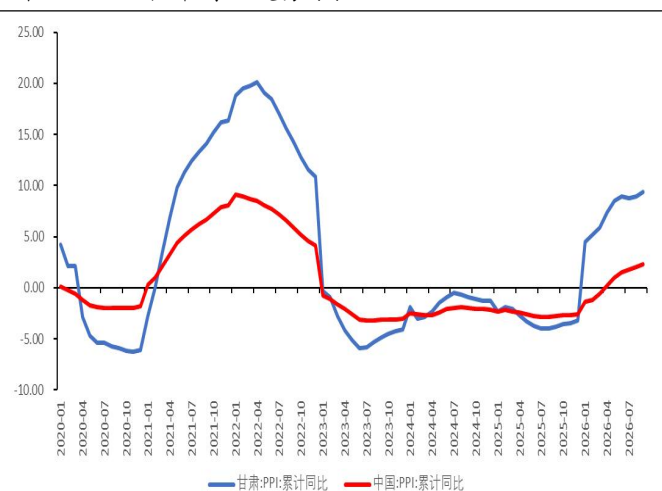
资料来源：甘肃省统计局，华龙证券研究所

图 5：CPI 累计同比走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：PPI 累计同比走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

表 7：前三季度 CPI 类别变动

CPI 类别	一季度	上半年	三季度
食品烟酒	1.2%	0.5%	0.2%
衣着	1.3%	1.2%	1.1%
居住	-0.1%	-0.1%	-0.1%
生活用品及服务	1.9%	1.6%	1.3%
交通通信	-0.3%	1.4%	1.6%
教育文化娱乐	0.7%	0.6%	0.9%
医疗保健	1.5%	1.5%	1.7%
其他用品及服务	11.8%	9.4%	7.6%
鲜菜	7.2%	3.4%	0.9%
粮食	-0.3%	-0.4%	-0.3%
鸡蛋	\	1.0%	8.5%
猪肉	-12.7%	-14.8%	-15.1%
鲜果	5.1%	1.3%	0.1%

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。经济运行总体平稳，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。全球贸易保护主义事件有所减少但时有发生，若超预期可能对进出口产生影响，导致供应链变动风险。
- (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、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，在自己所知情范围内本公司、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：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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