

分析师：李济生
登记编码：S0730522100002
lijis@ccnew.com 0371-65585753
研究助理：郑婷
登记编码：S0730122110004
zhengting@ccnew.com

河南研究：经济数据跟踪（2024年7月）

证券研究报告—宏观点评

发布日期：2024年8月22日

相关报告

投资要点：

联系人：马敬琦
电话：021-50586973
地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼
邮编：200122

- **全国经济运行情况：**2024年7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，社会消费品零售总额同比增长2.7%，全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长3.6%，货物贸易进出口总值累计同比增长6.2%。总体来看，7月份我国主要经济指标边际走弱，“供给偏强而需求偏弱，外需偏强而内需偏弱”的结构性特征仍然延续，提振有效需求仍是经济修复的核心要点。接下来在全球制造业景气度下行预期下，内需增长压力将更为突显，故仍需系列增量政策持续发力，稳固经济增长预期。
- **河南省经济运行情况：**2024年7月份，河南省规模以上工业增加值同比增长6.4%，全省社会消费品零售总额同比增长5.3%，固定资产投资累计同比增长6.4%，房地产开发投资累计同比下降9.4%。总体来看，7月份河南省各项经济指标增速出现小幅回落但仍优于全国平均水平，经济动能虽受需求端扰动但新质生产力培育热度不减。7月23日河南省政府出台《扎实推进2024年下半年经济稳向好若干措施》，从8个方面谋划部署40条举措加力推动全年目标顺利完成，伴随稳增长政策落地显效，经济向好基础有望得到进一步巩固。
- **河南省18地市经济运行情况：**根据河南省18个地市公布的上半年经济运行数据，从经济总量来看，18地市经济总量排名基本延续2023年趋势，郑州市以超越第二名2.5倍的GDP总值拉动全省经济，洛阳市和南阳市两个区域副中心城市分列二三。从经济发展速度来看，有11个地市的GDP增速跑赢河南4.9%的“平均线”。但是与年初制定的经济增长目标相比较，仅漯河、许昌、鹤壁、三门峡这4个城市达成目标。细分指标比较，上半年河南省有5个城市规上工业增加值增速达到10.0%以上，六成城市工业生产超过全省平均水平；有3个城市社会消费品零售总额增速达到7.0%以上，近80%的城市社零增速超过全省平均水平；各地市固定资产投资普遍表现强劲，有三分之二的城市固投增速达到10.0%以上。

风险提示：1. 7月系列稳增长政策如央行降息、《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》、《扎实推进2024年下半年经济稳向好若干措施》等密集出台，政策落实进度不及预期影响经济修复进度；2. 当前需求端变化对经济走势的牵引较强，内需恢复不及预期影响经济修复进度；3. 全球制造业PMI波动至荣枯线以下，海外宏观经济具有下行风险。

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.....	9
2.3. 投资端.....	10
2.4. 小结.....	10
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 : 2023-2024 年全国和河南规上工业增加值同比增速 (%)	10
图 4 : 2023-2024 年全国和河南社消零售总额同比增速 (%)	10
图 5 : 2023-2024 年全国和河南固定资产投资同比增速 (%)	10
图 6 : 2023-2024 年全国和河南房地产开发投资同比增速 (%)	10
表 1 : 2024 年各月工业生产主要指标变化 (%)	4
表 2 : 2024 年 7 月各工业行业增加值增速 (%) 及利润总额增速 (%)	5
表 3 : 2024 年 7 月各消费品类增速 (%)	6
表 4 : 2024 年 1-7 月制造业各细分产业投资增速 (%)	7
表 5 : 2024 年 1-7 月房地产相关指标累计同比 (%)	8
表 6 : 2024 年上半年河南省各地市主要经济指标	11

1. 全国经济运行情况

1.1. 生产端

工业生产边际走弱，供强需弱局面延续。2024年7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，比上月回落0.2个百分点。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。

从量的角度观察，2024年7月份全国工业生产仍然延续二季度以来边际走弱的态势，内需偏弱对于生产的制约作用持续显现。7月份全国PMI新订单指数再度走弱0.2个百分点至49.3%，工业企业产品销售率同比下降0.5个百分点至97.2%，而产成品库存2024年以来持续走高，供需衔接不畅问题愈发凸显。但同时，外需形成较好支撑，1-7月规上工业企业出口交货值同比增长3.6%，较上月继续走高，外需在缓解内需不足压力以及支撑工业生产和投资方面发挥重要作用。

从价的角度观察，7月PPI当月同比增速录得-0.8%，持平前值，上游采掘工业和原材料工业价格上行是主要带动力量。从利的角度观察，2024年全国工业企业利润总额增速呈现波动回升态势。上半年规上工业企业实现营业收入64.86万亿元，同比增长2.9%；实现利润总额35110.3亿元，同比增长3.5%，工业企业效益整体平稳恢复。

表 1：2024 年各月工业生产主要指标变化 (%)

	2024-07-31	2024-06-30	2024-05-31	2024-04-30	2024-03-31	2024-02-29
量						
营业收入: 累计同比	-	2.90	2.90	2.60	2.30	4.50
规模以上工业增加值: 累计同比	5.90	6.00	6.20	6.30	6.10	7.00
出口交货值: 累计同比	3.60	3.30	3.00	2.50	0.80	0.40
价						
PPI: 当月同比	-0.80	-0.80	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70
利						
利润总额: 当月同比	-	3.60	0.70	4.00	-3.50	-
利润总额: 累计同比	-	3.50	3.40	4.30	4.30	10.20
库存						
产成品存货: 同比	-	4.70	3.60	3.10	2.50	2.40

资料来源: Wind, 中原证券研究所

分三大门类看，采矿业在上游产品价格回暖带动下生产提速，制造业和电热燃水业生产放缓。分工业行业看，高技术制造业和装备制造业是工业经济的重要支撑力。2024年7月份电子设备制造业以及交通运输设备制造业表现最为突出，这两大行业增加值增速分别达到14.3%和12.7%，利润总额累计增速分别达到24.0%和36.0%，领先其他工业行业；地产链条相关的上游原材料加工业在7月份增速继续回落，如黑色金属加工业由增转降、非金属矿物制品业降幅扩大；下游消费品制造业基本延续企稳，生产与利润增速普遍放缓，其中金属制品、造纸业、烟草制品业、食品制造业相对较好。

表 2：2024 年 7 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 (%)		
	7 月	6 月	变化	6 月	5 月	变化
采矿业						
开采专业及辅助性活动	0.90	3.40	-2.50	76.20	675.00	-598.80
石油和天然气开采业	5.70	4.40	1.30	7.50	5.30	2.20
黑色金属矿采选业	4.70	6.80	-2.10	55.10	64.50	-9.40
煤炭开采和洗选业	4.70	4.20	0.50	-24.80	-31.80	7.00
有色金属矿采选业	0.00	4.10	-4.10	11.70	8.30	3.40
非金属矿采选业	3.10	4.20	-1.10	-7.20	-5.60	-1.60
其他采矿业	-18.80	-27.60	8.80			0.00
装备制造业						
电气机械及器材制造业	2.80	4.40	-1.60	-8.00	-6.00	-2.00
汽车制造业	4.40	6.80	-2.40	10.70	17.90	-7.20
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	12.70	13.10	-0.40	36.00	36.30	-0.30
通用设备制造业	3.20	3.40	-0.20	3.60	1.80	1.80
专用设备制造业	2.50	3.40	-0.90	-4.20	-8.80	4.60
仪器仪表制造业	9.30	3.10	6.20	0.00	-1.80	1.80
金属制品业	9.30	6.40	2.90	9.30	11.00	-1.70
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.30	11.30	3.00	24.00	56.80	-32.80
消费品制造业						
烟草制品业	8.20	-9.80	18.00	0.60	2.60	-2.00
食品制造业	7.10	4.80	2.30	10.10	12.40	-2.30
农副食品加工业	0.20	0.90	-0.70	19.20	17.10	2.10
酒、饮料和精制茶制造业	2.70	7.20	-4.50	13.10	8.90	4.20
纺织业	5.90	5.10	0.80	19.30	23.20	-3.90
纺织服装、服饰业	3.30		3.30	-1.80	1.70	-3.50
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	6.10	6.00	0.10	7.90	6.80	1.10
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-1.30	-0.90	-0.40	2.60	6.60	-4.00
造纸及纸制品业	9.60	8.60	1.00	104.90	147.30	-42.40
印刷和记录媒介的复制业	3.40	3.40	0.00	16.10	23.10	-7.00
家具制造业	-0.80	1.60	-2.40	3.80	18.50	-14.70
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	-5.60	-7.70	2.10	20.10	31.80	-11.70
医药制造业	1.50	6.20	-4.70	0.70	0.30	0.40
化学纤维制造业	7.30	6.50	0.80	127.90	169.30	-41.40
橡胶和塑料制品业	7.30	8.60	-1.30	11.20	18.60	-7.40
金属制品、机械和设备修理业	28.70	19.30	9.40	41.90	43.30	-1.40
原材料工业						
化学原料及化学制品制造业	8.60	9.20	-0.60	2.30	-2.70	5.00
黑色金属冶炼及压延加工业	-1.50	3.30	-4.80	-156.40		-156.40
有色金属冶炼及压延加工业	9.40	10.20	-0.80	78.20	80.60	-2.40
石油、煤炭及其他燃料加工业	-2.80	4.00	-6.80	-192.50	-177.70	-14.80
非金属矿物制品业	-2.90	-0.40	-2.50	-49.90	-52.90	3.00
公用事业及其他制造业						
废弃资源综合利用业	16.00	14.10	1.90	8.10	12.50	-4.40

其他制造业	2.20	3.30	-1.10	36.10	23.50	12.60
电力、热力的生产和供应业	3.20	4.10	-0.90	27.20	35.00	-7.80
水的生产和供应业	3.50	2.30	1.20	16.30	20.00	-3.70
燃气生产和供应业	12.50	12.50	0.00	1.50	1.20	0.30

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7月份社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点。从结构上看，一方面，必选消费偏强而可选消费品偏弱的特征仍然延续，7月份粮油食品类、中西药品类消费保持高增，而高价商品如汽车、金银珠宝、化妆品等消费品持续低迷，主要与居民收入水平及预期偏弱有关；另一方面，通讯器材类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长12.7%、10.7%，或系暑期旅游出行活动增多带动。

表 3：2024年7月各消费品类增速（%）

	7月	6月	变化
社会消费品零售总额	2.7	2.0	0.7
餐饮收入	3.0	5.4	-2.4
商品零售	2.7	1.5	1.2
其中：粮油、食品类	9.9	10.8	-0.9
饮料类	6.1	1.7	4.4
烟酒类	-0.1	5.2	-5.3
服装、鞋帽、针纺织品类	-5.2	-1.9	-3.3
化妆品类	-6.1	-14.6	8.5
金银珠宝类	-10.4	-3.7	-6.7
日用品类	2.1	0.3	1.8
体育、娱乐用品类	10.7	-1.5	12.2
家用电器和音像器材类	-2.4	-7.6	5.2
中西药品类	5.8	4.5	1.3
文化办公用品类	-2.4	-8.5	6.1
家具类	-1.1	1.1	-2.2
通讯器材类	12.7	2.9	9.8
石油及制品类	1.6	4.6	-3.0
汽车类	-4.9	-6.2	1.3
建筑及装潢材料类	-2.1	-4.4	2.3

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

1.3. 投资端

从投资端看，2024年1-7月全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，比1-6月份回落0.3个百分点。其中基础设施投资、制造业投资、房地产开发投资分别录得4.9%、9.3%和-10.2%。

7月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水的生产和供应业）增速小幅回落0.5个百分点至4.9%，而同期全口径基础设施投资同比增长8.1%、较上月加快0.4个百分点，两种统计口径数据出现背离，说明基本民生相关投资保持较高增长。结构上看，水利管理业、铁路运输业、电热燃水供应业

分别增长 28.9%、17.2%、23.8%，而道路运输业、公共设施管理业均为负增长，对应中央财政支持作用较强而地方财政偏弱。当前财政发力进度仍明显落后于上年，1-7 月新增专项债发行占全年新增专项债限额的 45.5%，显著慢于上年同期的 65.7%。伴随 8 月份“两重”建设项目清单下达，预期后续基建投资或将边际回升。

制造业投资增速小幅下降 0.2 个百分点至 9.3%，仍是固投的主要支撑力量。细分领域看，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、专用设备制造等高技术制造业以及下游食品制造、造纸等行业投资较多。然而受到海外推高贸易壁垒行为影响，电气设备制造、汽车制造等行业出口受阻，相关投资也有所降温。

表 4：2024 年 1-7 月制造业各细分产业投资增速 (%)

	1-7 月	1-6 月	变化
原材料工业			
化学原料及化学制品制造业	9.9	8.4	1.5
黑色金属冶炼及压延加工业	6.8	5.4	1.4
有色金属冶炼及压延加工业	23.7	19.8	3.9
石油、煤炭及其他燃料加工业	9.8	8.3	1.5
非金属矿物制品业	4.9	5.0	-0.1
装备制造业			
金属制品业	18.1	16.0	2.1
通用设备制造业	13.8	14.0	-0.2
专用设备制造业	13.3	12.6	0.7
汽车制造业	5.0	6.5	-1.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	30.1	28.2	1.9
电气机械及器材制造业	1.4	3.5	-2.1
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.5	15.3	-0.8
仪器仪表制造业	2.8	4.5	-1.7
消费品制造业			
农副食品加工业	21.2	21.8	-0.6
食品制造业	26.8	27.0	-0.2
酒、饮料和精制茶制造业	21.8	24.7	-2.9
烟草制品业	-12.2	-13.2	1.0
纺织业	13.1	14.3	-1.2
纺织服装、服饰业	14.5	14.0	0.5
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	9.7	8.8	0.9
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	4.9	5.4	-0.5
家具制造业	9.5	10.3	-0.8
造纸及纸制品业	21.6	21.9	-0.3
印刷业和记录媒介的复制	14.0	7.9	6.1
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	11.5	10.4	1.1
医药制造业	8.5	7.1	1.4
橡胶和塑料制品业	15.7	15.6	0.1

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

房地产开发投资继续低位运行，2024年1-7月累计增速再度下降0.1个百分点至-10.2%。具体而言，房地产开工端和销售端数据虽展现改善迹象，即房屋新开工面积、商品房销售面积和销售额降幅均较上月有所收窄，但同比降幅仍然在20%以上，可持续性仍待观察。房地产资金端持续好转，主要受国内贷款支持拉动，说明政策导向下金融机构对房企的托举作用显著，而个人按揭贷款依旧走弱，居民对房地产的信心仍显不足，房地产景气回升仍需时间与耐心。

表 5：2024 年 1-7 月房地产相关指标累计同比 (%)

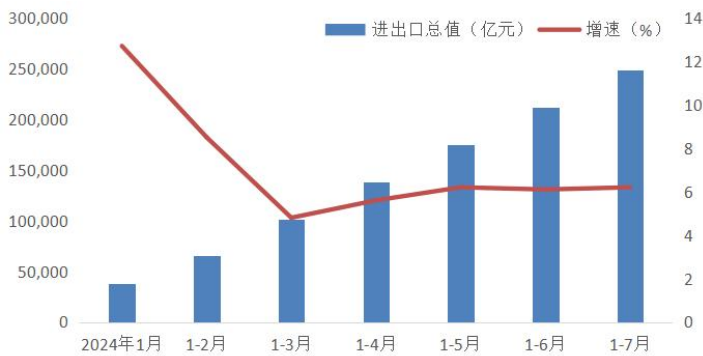
	1-7 月	1-6 月	变化
开工端			
房地产开发投资完成额	-10.2	-10.1	-0.1
房屋新开工面积	-23.2	-29.7	6.5
房地产开发企业房屋施工面积	-12.1	-11.0	-1.1
竣工端			
房屋竣工面积	-21.8	-20.2	-1.6
资金端			
房地产开发企业到位资金	-21.3	-24.1	2.8
其中：国内贷款	-6.3	-10.3	4.0
其中：个人按揭贷款	-37.3	-36.6	-0.7
销售端			
商品房销售面积	-18.6	-20.5	1.9
商品房销售额	-24.3	-29.3	5.0
商品房待售面积	14.5	15.9	-1.4
价格端			
70 大中城新建商品房价格当月同比	-5.3	-4.9	-0.4
70 大中城新建商品房价格环比	-0.6	-0.7	0.1
70 大中城二手房价格当月同比	-8.2	-7.9	-0.3
70 大中城二手房价格环比	-0.8	-0.9	0.1

资料来源：国家统计局，中原证券研究所

1.4. 外贸端

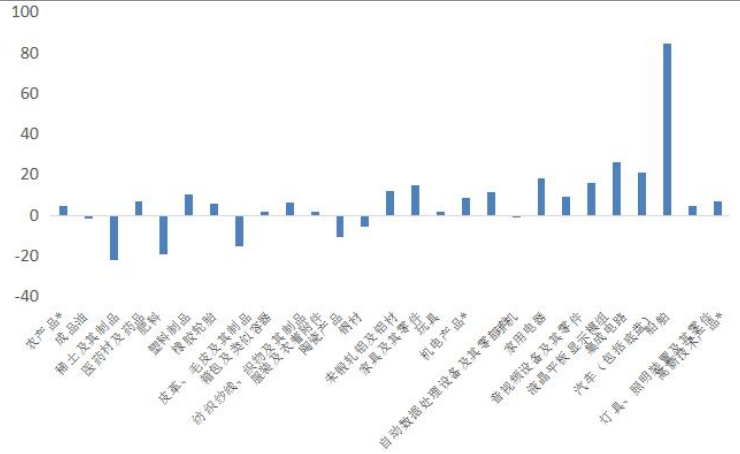
从外贸端看，2024年前7个月，我国货物贸易进出口总值24.83万亿元人民币，同比增长6.2%。其中，出口14.26万亿元，增长6.7%；进口10.57万亿元，增长5.4%。分国别看，东盟为第一大贸易伙伴，前7个月与东盟贸易总值为3.92万亿元，增长10.5%，其次是欧盟、美国和韩国。分贸易品类看，我国近60%的出口产品为机电产品，其中集成电路、汽车、自动数据处理设备及其零部件等产品出口增势较好。在我国新动能优势显现以及稳外贸政策的持续发力下，进出口有望对经济增长持续增添动力。

图 1：2024 年全国进出口总值（亿元）及增速（%）变化



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年主要商品出口增速（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.5. 小结

总体来看，2024 年 7 月份我国主要经济指标边际走弱，“供给偏强而需求偏弱，外需偏强而内需偏弱”的结构性特征仍然延续，提振有效需求仍是经济修复的核心要点。接下来在全球制造业景气度下行预期下，内需增长压力将更为突显，故仍需系列增量政策持续发力，稳固经济增长预期。

2. 河南省经济运行情况

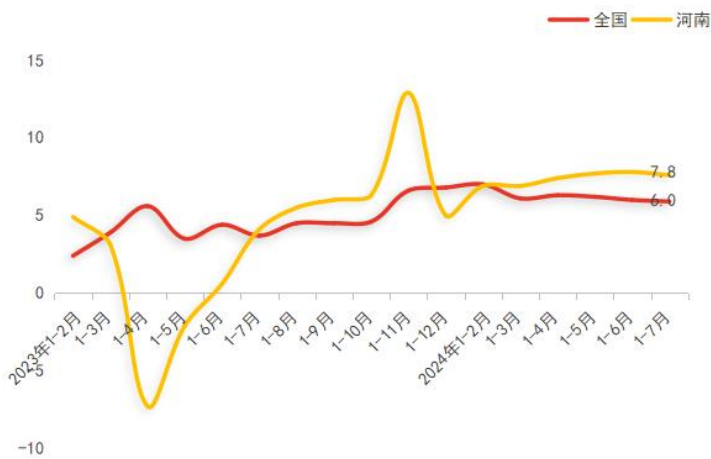
2.1. 生产端

从生产端看，2024 年 7 月份，河南省规模以上工业增加值同比增长 6.4%，高于全国平均水平 1.3 个百分点。分行业看，全省 75% 的行业实现增长，较上月增长面略有缩小。一方面，电子、新材料等主导产业加快增长。7 月份当月，全省电子信息、新材料产业增加值分别增长 17.3%、8.3%，分别比上月加快 2.8、4.4 个百分点，电子、汽车等下游新兴制造业的发展，带动了对新材料的需求。另一方面，电热燃水供应业有所回落加之下游消费品制造业还未起势，一定程度造成工业增长势头降温，7 月份黑色金属冶炼和压延加工业、电力热力生产和供应业、医药制造业增加值同比分别较上月回落 5.4、16.4、36.4 个百分点。从供需看，7 月份河南省规上工业企业产品销售率为 98.2%，规模以上工业企业出口交货值同比下降 5.6%，均较上月再度回落，生产修复进度受需求端影响边际放缓。

2.2. 消费端

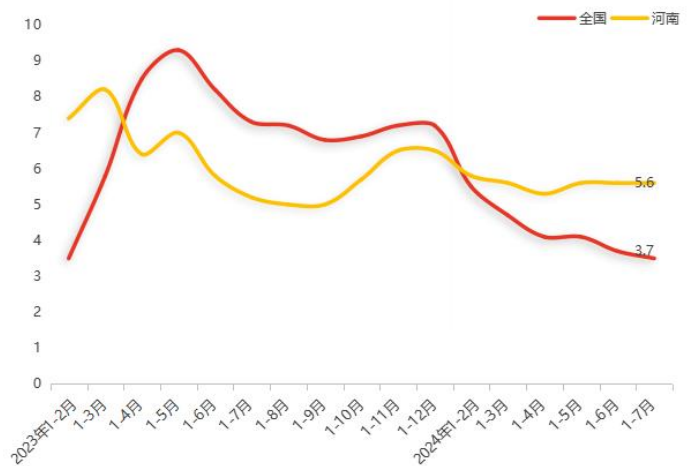
从消费端看，2024 年 7 月份，全省社会消费品零售总额 2022.32 亿元，同比增长 5.3%，高于全国平均水平 2.6 个百分点。一方面，居民消费结构以基本生活类消费为主，7 月份饮料、粮油食品、中西药品等生活必需品零售增速保持两位数的高增长，一定程度说明居民消费意愿偏谨慎；另一方面，全省限额以上通讯器材类、新能源汽车商品、智能家用电器和音像器材零售额分别增长 45.7%、27.2%、18.0%，反映消费品以旧换新带动相关需求加快释放。

图 3：2023-2024 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 4：2023-2024 年全国和河南社消零售总额同比增速 (%)



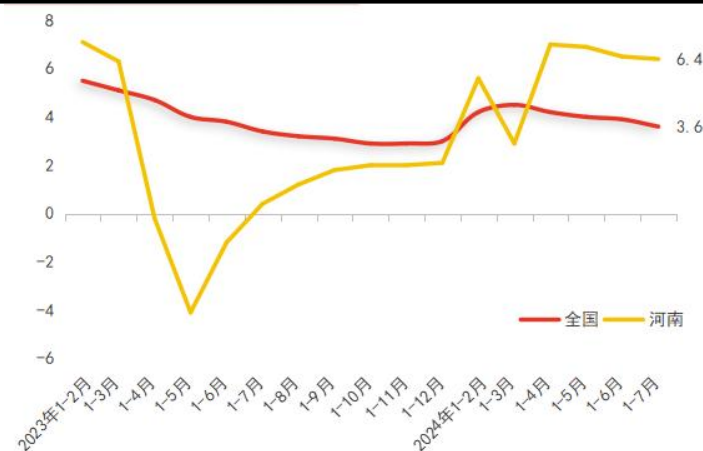
资料来源：国家统计局，河南省统计局，中原证券研究所

2.3. 投资端

从投资端看，2024 年 1-7 月，全省固定资产投资同比增长 6.4%，高于全国平均水平 2.8 个百分点。其中工业投资增长 21.7%，为重要支撑力量，细分领域看对纺织业、交通运输设备制造业、食品加工工业的投资较多，此外全省高技术制造业投资增长 12.8%，尤其对航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 1.7 倍、40.8%、39.8%，说明新质生产力培育热度正盛，创新投资力度较强。

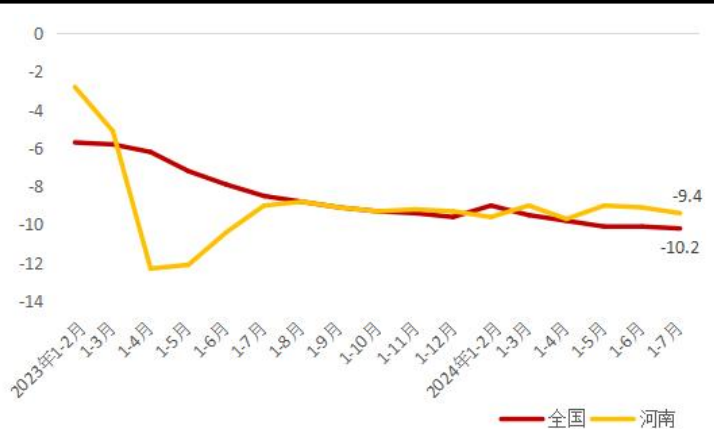
基础设施投资增长 2.2%，较上月有所回落，主要系交通运输和邮政业相关投资下降所致，但同时信息传输业投资增长 28.1%，侧面反映对数字经济支持力度较强。1-7 月，全省房地产开发投资、新建商品房销售面积分别下降 9.4%、18.3%，开工端和销售端均未见明显起色，但房地产开发企业到位资金降幅逐月收窄，尤其是国内贷款呈现明显改善，金融机构对房企的支持作用逐渐显现。

图 5：2023-2024 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 6：2023-2024 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，中原证券研究所

2.4. 小结

总体来看，2024 年 7 月份，河南省各项经济指标增速出现小幅回落但仍优于全国平均水

平，经济动能虽受需求端扰动但新质生产力培育热度不减。7月23日河南省政府出台《扎实推进2024年下半年经济稳进向好若干措施》，从8个方面谋划部署40条举措加力推动全年目标顺利完成，伴随稳增长政策落地显效，经济向好基础有望得到进一步巩固。

3. 河南省 18 地市经济运行情况

根据河南省 18 个地市公布的上半年经济运行数据，从经济总量来看，18 地市经济总量排名基本延续 2023 年趋势，郑州市以超越第二名 2.5 倍的 GDP 总值拉动全省经济，洛阳市和南阳市两个区域副中心城市分列二三，周口市在千亿级城市（第三梯队）中处于领跑地位，漯河市在百亿级（第四梯队）城市中占据首位。

从经济发展速度来看，有 11 个地市的 GDP 增速跑赢河南 4.9% 的“平均线”。其中漯河市以 7.8% 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；7 个地市的 GDP 增速达到 6.0% 以上，是较为集中的增速区间。但是与年初制定的经济增长目标相比较，仅漯河、许昌、鹤壁、三门峡这 4 个城市达成目标。

细分指标比较，工业生产方面，上半年河南省有 5 个城市规上工业增加值增速达到 10.0% 以上，六成城市工业生产超过全省平均水平。其中漯河市和郑州市分别以 12.1% 和 12.0% 的规上工业增加值增速领跑全省，鹤壁市以 11.8% 的增速紧随其后，濮阳市和济源市工业增加值增长均录得 10.8%；消费方面，上半年有 3 个城市社会消费品零售总额增速达到 7.0% 以上，近 80% 的城市社零增速超过全省平均水平。其中许昌市以 7.7% 的社零增速位列第一，其次是焦作市和驻马店市，近半数城市社零增速在 6.0%-6.5% 区间；投资方面，上半年各地市固定资产投资普遍表现强劲，有三分之二的城市固投增速达到 10.0% 以上。其中新乡市、濮阳市最为突出，达到 15% 以上，三分之一的城市固投增速在 12%-13% 区间。

表 6: 2024 年上半年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	31231.44	4.9	5.5%	7.8	5.6	6.5
郑州市	7252.40	5.3	7.0%	12.0%	4.1%	1.3%
洛阳市	2889.90	4.0	6.0%	5.5%	5.7%	4.8%
南阳市	2355.96	6.1	7.0%	9.4%	6.0%	9.1%
周口市	1937.89	6.2	7.0%	9.3%	6.5%	12.8%
新乡市	1688.21	5.0	6.0%	7.9%	6.1%	15.5%
商丘市	1635.01	4.9	6.5%	5.2%	5.1%	14.2%
驻马店市	1605.09	6.1	6.5%	9.2%	7.0%	12.4%
信阳市	1558.35	4.5	6.5%	2.0%	6.5%	12.0%
平顶山市	1356.84	3.0	6.5%	2.4%	4.8%	6.0%
开封市	1269.88	4.8	6.5%	8.6%	5.7%	12.0%
安阳市	1263.70	3.4	6.5%	2.0%	5.7%	3.1%
焦作市	1147.60	4.2	6.5%	7.4%	7.4%	4.4%
漯河市	938.20	7.8	7.0%	12.1%	6.2%	13.5%
濮阳市	932.48	4.5	6.5%	10.8%	6.0%	15.4%

三门峡市	816.78	6.6	6.5%	8.8%	6.0%	12.8%
鹤壁市	541.31	6.5	6.5%	11.8%	6.4%	10.3%
济源市	416.61	6.4	6.5%	10.8%	4.2%	12.0%
许昌市	-	6.0	6.0%	6.9%	7.7%	14.3%

注：周口市 GDP 总量数据未公布，根据“2023 年上半年 GDP 总量*（1+2024 年上半年 GDP 增速）”计算所得

资料来源：各市统计局，中原证券研究所

4. 风险提示

1. 7月系列稳增长政策如央行降息、《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》、《扎实推进 2024 年下半年经济稳进向好若干措施》等密集出台，政策落实进度不及预期影响经济修复进度；

2. 当前需求端变化对经济走势的牵引较强，内需恢复不及预期影响经济修复进度；

3. 全球制造业 PMI 波动至荣枯线以下，海外宏观经济具有下行风险。

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。