

分析师：李济生  
登记编码：S0730522100002  
ljs@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8月）

### 证券研究报告—宏观点评

发布日期：2024年9月20日

#### 相关报告

《河南研究：经济数据跟踪（2024年7月）》  
2024-8-22

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

#### 投资要点：

- 全国经济运行情况：**2024年8月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，社会消费品零售总额同比增长2.1%，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6.0%。总体来看，8月份我国经济供需两端均有回落，内生修复动能有所放缓，前期系列促消费政策以及强劲外需有效支撑经济总体平稳运行。接下来在全球经济增长波动加大以及贸易摩擦升温背景下，外需拉动经济增长的可持续性存在不确定因素，对应提振有效需求的必要性进一步增强。后续仍待存量政策落地显效以及增量政策持续发力，稳固市场信心与社会预期。
- 河南省经济运行情况：**2024年8月份，河南省规模以上工业增加值同比增长6.8%，全省社会消费品零售总额同比增长6.7%，固定资产投资累计同比增长6.6%，房地产开发投资累计同比下降9.2%。总体来看，8月份，河南省主要经济指标加速增长且远超全国平均水平，尤其对战略性新兴产业的投资与生产力度持续加码，经济动能向新向好发展。8月份河南省政府相继出台《河南省天使投资引导基金实施方案》、《河南省股权投资引导基金管理办法》等政策，进一步为培育新质生产力打通资金链。伴随稳增长、育新质政策的持续推进，全省经济有望在平稳发展中发掘新潜力、塑造新优势。
- 河南省18地市经济运行情况：**从静态数据观察，1-7月河南省有漯河市、济源市、濮阳市和鹤壁市4个城市规上工业增加值增速达到10%以上，许昌市、驻马店市2个城市社会消费品零售总额增速达到7.0%以上，三分之二的城市固投增速达到10%以上。从动态数据观察，1-7月河南省超一半的城市工业生产有所提速，全省各市消费基本延续上半年态势，各市投资增速维持高位但投资力度普遍较上半年有所减弱。从政策层面观察，8月份河南省在布局低空经济、商业航天等战略性新兴产业方面持续发力，以郑州、安阳、鹤壁为代表的地市在航空航天领域的顶层设计和研发生产方面均有新突破，进一步推动全省新动能培育走深走实。

**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. 海外宏观经济下行风险。

## 内容目录

<b>1. 全国经济运行情况</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2. 河南省经济运行情况</b> .....	<b>9</b>
2.1. 生产端.....	9
2.2. 消费端.....	9
2.3. 投资端.....	10
2.4. 小结.....	11
<b>3. 河南省 18 地市经济运行情况</b> .....	<b>11</b>
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 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 8 月各工业行业增加值增速 (%) 及利润总额增速 (%) .....	5
表 3 : 2024 年 8 月各消费品类增速 (%) .....	6
表 4 : 2024 年 1-8 月制造业各细分产业投资增速 (%) .....	7
表 5 : 2024 年 1-8 月房地产相关指标累计同比 (%) .....	8
表 6 : 2024 年 1-8 月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8月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，较上月继续回落0.6个百分点，不及市场预期的4.7%。1-8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8月份全国工业生产仍然延续二季度以来边际走弱的态势，且降幅有所扩大，一方面受到上年同期高基数影响，也有8月极端天气的干扰，但主要原因还在于内需不足。8月份全国PMI新订单指数再度下降0.4个百分点至48.9%，工业企业产品销售率同比下降0.8个百分点至96.6%，两项指标降幅均有扩大或指向内需偏弱问题仍然严峻；但同时，1-8月规上工业企业出口交货值较上月继续走高0.5个百分点至4.1%，外需在缓解工业生产压力方面形成较好支撑。

从价的角度观察，8月PPI当月同比增速录得-1.8%，跌幅结束此前连续收窄趋势。PPI跌幅加深主要受原油等国际大宗商品价格波动下行影响，同时国内需求不振也是叠加因素，突出表现在上游采掘业跌价明显。从利的角度观察，全国工业企业利润总额增速仍然稳定。前7个月规上工业企业实现营业收入75.93万亿元，同比增长2.9%；实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%，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 (%)

	2024-08	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02
<b>量</b>							
营业收入:累计同比	-	2.90	2.90	2.90	2.60	2.30	4.50
规模以上工业增加值:累计同比	5.80	5.90	6.00	6.20	6.30	6.10	7.00
出口交货值:累计同比	4.10	3.60	3.30	3.00	2.50	0.80	0.40
<b>价</b>							
PPI:当月同比	-1.80	-0.80	-0.80	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70
<b>利</b>							
利润总额:当月同比	-	4.10	3.60	0.70	4.00	-3.50	
利润总额:累计同比	-	3.60	3.50	3.40	4.30	4.30	10.20
<b>库存</b>							
产成品存货:同比	-	5.20	4.70	3.60	3.10	2.50	2.40

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放缓，电热燃水业生产大幅增强。分工业行业看，装备制造业仍是工业经济的重要支撑力，2024年8月份交通运输设备制造业和电子设备制造业保持突出优势，这两大行业增加值增速和利润增速均维持两位数增长，领先其他工业行业；上游原材料加工业在8月份增速继续回落，其中有色、化学原料等行业仍维持正增长，而地产相关的黑色、非金属矿物制品行业增速为负，中游消费品制造业也普遍回落，食品与轻工行业相对乐观，其中造纸业、食品制造业增速较高，家具制造、农副食品加工业利润改善较多。

表 2：2024 年 8 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 (%)		
	8 月	7 月	变化	7 月	6 月	变化
<b>采矿业</b>						
开采专业及辅助性活动	3.60	0.90	2.70	-450.00	76.20	-526.20
石油和天然气开采业	4.00	5.70	-1.70	5.30	7.50	-2.20
黑色金属矿采选业	11.00	4.70	6.30	48.10	55.10	-7.00
煤炭开采和洗选业	3.30	4.70	-1.40	-21.70	-24.80	3.10
有色金属矿采选业	-1.10	0.00	-1.10	13.70	11.70	2.00
非金属矿采选业	4.90	3.10	1.80	-5.60	-7.20	1.60
其他采矿业	-12.90	-18.80	5.90			
<b>装备制造业</b>						
电气机械及器材制造业	2.60	2.80	-0.20	-8.10	-8.00	-0.10
汽车制造业	4.50	4.40	0.10	6.70	10.70	-4.00
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	12.00	12.70	-0.70	36.90	36.00	0.90
通用设备制造业	2.20	3.20	-1.00	4.30	3.60	0.70
专用设备制造业	2.90	2.50	0.40	-2.90	-4.20	1.30
仪器仪表制造业	6.00	9.30	-3.30	1.40	0.00	1.40
金属制品业	9.70	9.30	0.40	7.50	9.30	-1.80
计算机、通信和其他电子设备制造业	11.30	14.30	-3.00	25.10	24.00	1.10
<b>消费品制造业</b>						
烟草制品业	7.90	8.20	-0.30	0.90	0.60	0.30
食品制造业	6.90	7.10	-0.20	9.00	10.10	-1.10
农副食品加工业	-0.10	0.20	-0.30	23.90	19.20	4.70
酒、饮料和精制茶制造业	5.20	2.70	2.50	14.60	13.10	1.50
纺织业	4.40	5.90	-1.50	18.40	19.30	-0.90
纺织服装、服饰业	1.50	3.30	-1.80	-0.10	-1.80	1.70
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	5.80	6.10	-0.30	6.30	7.90	-1.60
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-2.10	-1.30	-0.80	-0.80	2.60	-3.40
造纸及纸制品业	8.50	9.60	-1.10	107.70	104.90	2.80
印刷和记录媒介的复制业	3.80	3.40	0.40	17.10	16.10	1.00
家具制造业	-0.60	-0.80	0.20	12.40	3.80	8.60
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	-2.90	-5.60	2.70	16.20	20.10	-3.90
医药制造业	2.80	1.50	1.30	-0.80	0.70	-1.50
化学纤维制造业	3.80	7.30	-3.50	105.20	127.90	-22.70
橡胶和塑料制品业	5.40	7.30	-1.90	11.30	11.20	0.10
金属制品、机械和设备修理业	21.90	28.70	-6.80	39.60	41.90	-2.30
<b>原材料工业</b>						
化学原料及化学制品制造业	5.90	8.60	-2.70	4.80	2.30	2.50
黑色金属冶炼及压延加工业	-2.10	-1.50	-0.60	-158.10	-156.40	-1.70
有色金属冶炼及压延加工业	6.60	9.40	-2.80	79.30	78.20	1.10
石油、煤炭及其他燃料加工业	-0.40	-2	2.40	-199.30	-192.50	-6.80
非金属矿物制品业	-5.50	-2.90	-2.60	-48.80	-49.90	1.10
<b>公用事业及其他制造业</b>						
废弃资源综合利用业	5.70	16.00	-10.30	4.30	8.10	-3.80

其他制造业	2.10	2.20	-0.10	34.60	36.10	-1.50
电力、热力的生产和供应业	6.90	3.20	3.70	23.20	27.20	-4.00
水的生产和供应业	3.20	3.50	-0.30	15.80	16.30	-0.50
燃气生产和供应业	9.40	12.50	-3.10	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8月份社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%，比上月放缓0.6个百分点。从结构上看，餐饮收入受暑期旅游带动小幅回升0.3个百分点，而商品零售受上年同期基数抬升影响降幅较多。细分产品来看，必选消费品中的粮油食品类消费保持高增，可选消费品则呈现分化，具体表现为在消费品以旧换新政策的持续推动下，通讯器材类消费热度延续，同时家用电器和音像器材类消费同比由负转正；汽车、石油及制品类消费同比增速走低，或与基数效应和降价促销有关；其余未被政策提及的可选消费品类增速普遍边际走弱。

表 3：2024 年 8 月各消费品类增速 (%)

	8月	7月	变化
社会消费品零售总额	2.1	2.7	-0.6
餐饮收入	3.3	3.0	0.3
商品零售	1.9	2.7	-0.8
其中：粮油、食品类	10.1	9.9	0.2
饮料类	2.7	6.1	-3.4
烟酒类	3.1	-0.1	3.2
服装、鞋帽、针纺织品类	-1.6	-5.2	3.6
化妆品类	-6.1	-6.1	0.0
金银珠宝类	-12.0	-10.4	-1.6
日用品类	1.3	2.1	-0.8
体育、娱乐用品类	3.2	10.7	-7.5
家用电器和音像器材类	3.4	-2.4	5.8
中西药品类	4.3	5.8	-1.5
文化办公用品类	-1.9	-2.4	0.5
家具类	-3.7	-1.1	-2.6
通讯器材类	14.8	12.7	2.1
石油及制品类	-0.4	1.6	-2.0
汽车类	-7.3	-4.9	-2.4
建筑及装潢材料类	-6.7	-2.1	-4.6

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1-8月全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%，比1-7月份回落0.2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4.4%、9.1%和-10.2%。

8月份基础设施投资（不含电热燃水供应业）增速再度下降0.5个百分点至4.4%，同期全国口径基础设施投资下降0.2个百分点至7.9%，两种统计口径数据均出现回落。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 32.6%、16.1%、23.5%，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。8 月份新增专项债发行显著提速，创下年内单月发行量新高，伴随新增专项债发行使用逐渐形成实物工作量，基础设施投资增速有望得到温和回升。

制造业投资增速小幅下降 0.1 个百分点至 9.2%，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、中游设备制造、电子设备制造、专用设备制造等高新技术制造业以及下游食品制造、造纸等行业投资较多，对应“大规模设备更新改造”政策的持续发力，政策托举对制造业投资起到较大带动作用。

表 4：2024 年 1-8 月制造业各细分产业投资增速 (%)

	1-8 月	1-7 月	变化
<b>原材料工业</b>			
化学原料及化学制品制造业	10.0	9.9	0.1
黑色金属冶炼及压延加工业	4.9	6.8	-1.9
有色金属冶炼及压延加工业	26.2	23.7	2.5
石油、煤炭及其他燃料加工业	9.7	9.8	-0.1
非金属矿物制品业	3.9	4.9	-1.0
<b>装备制造业</b>			
金属制品业	17.3	18.1	-0.8
通用设备制造业	13.8	13.8	0.0
专用设备制造业	12.8	13.3	-0.5
汽车制造业	5.4	5.0	0.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	30.7	30.1	0.6
电气机械及器材制造业	-0.3	1.4	-1.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.2	14.5	-0.3
仪器仪表制造业	0.6	2.8	-2.2
<b>消费品制造业</b>			
农副食品加工业	19.6	21.2	-1.6
食品制造业	26.1	26.8	-0.7
酒、饮料和精制茶制造业	21.1	21.8	-0.7
烟草制品业	-12.1	-12.2	0.1
纺织业	13.5	13.1	0.4
纺织服装、服饰业	15.5	14.5	1.0
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	9.9	9.7	0.2
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	4.5	4.9	-0.4
家具制造业	8.4	9.5	-1.1
造纸及纸制品业	19.9	21.6	-1.7
印刷业和记录媒介的复制	13.7	14.0	-0.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	9.8	11.5	-1.7
医药制造业	7.3	8.5	-1.2
橡胶和塑料制品业	13.7	15.7	-2.0

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

房地产市场数据喜忧参半。一方面，房地产开工端、销售端、资金端均出现边际改善。开

工方面，2024年1-8月房地产开发投资、房屋新开工面积累计增速分别与前值持平、较前值回升0.7个百分点；销售方面，商品房销售面积和销售额降幅均较上月继续收窄；资金方面，房地产开发企业到位资金持续好转，其中国内贷款和个人按揭贷款同比增速均出现超过1.0个百分点的改善。另一方面，房地产市场价格依旧低迷，新建商品房和二手房价格跌幅仍在加深。伴随政策托举作用逐步显效，房地产市场压力有望得到缓解。

**表 5：2024 年 1-8 月房地产相关指标累计同比 (%)**

	1-8 月	1-7 月	变化
<b>开工端</b>			
房地产开发投资完成额	-10.2	-10.2	0.0
房屋新开工面积	-22.5	-23.2	0.7
房地产开发企业房屋施工面积	-12	-12.1	0.1
<b>竣工端</b>			
房屋竣工面积	-23.6	-21.8	-1.8
<b>资金端</b>			
房地产开发企业到位资金	-20.2	-21.3	1.1
其中：国内贷款	-5.1	-6.3	1.2
其中：个人按揭贷款	-35.8	-37.3	1.5
<b>销售端</b>			
商品房销售面积	-18	-18.6	0.6
商品房销售额	-23.6	-24.3	0.7
商品房待售面积	13.9	14.5	-0.6
<b>价格端</b>			
70 大中城新建商品房价格当月同比	-5.7	-5.3	-0.4
70 大中城新建商品房价格环比	-0.7	-0.6	-0.1
70 大中城二手房价格当月同比	-8.6	-8.2	-0.4
70 大中城二手房价格环比	-0.9	-0.8	-0.1

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8个月，我国货物贸易进出口总值28.58万亿元人民币，同比增长6.0%。其中，出口16.45万亿元，增长6.9%；进口12.13万亿元，增长4.7%。分国别看，东盟为第一大贸易伙伴，前8个月与东盟贸易总值为4.5万亿元，增长10%，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。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分别增长24.8%、22.2%、11.6%。我国外贸出口的强劲表现为全年经济目标实现提供有力支撑。

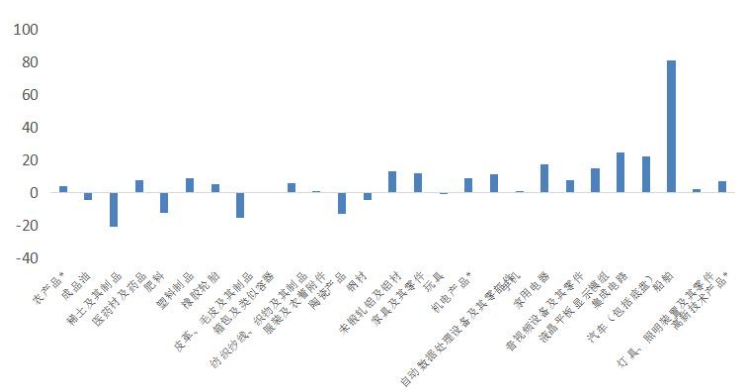


图 1：2024 年全国进出口总值（亿元）及增速（%）变化



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 8 月份我国经济供需两端均有回落，内生修复动能有所放缓，前期系列促消费政策以及强劲外需有效支撑经济总体平稳运行。接下来在全球经济增长波动加大以及贸易摩擦升温背景下，外需拉动经济增长的可持续性存在不确定因素，对应提振有效需求的必要性进一步增强。后续仍待存量政策落地显效以及增量政策持续发力，稳固市场信心与社会预期。

## 2. 河南省经济运行情况

### 2.1. 生产端

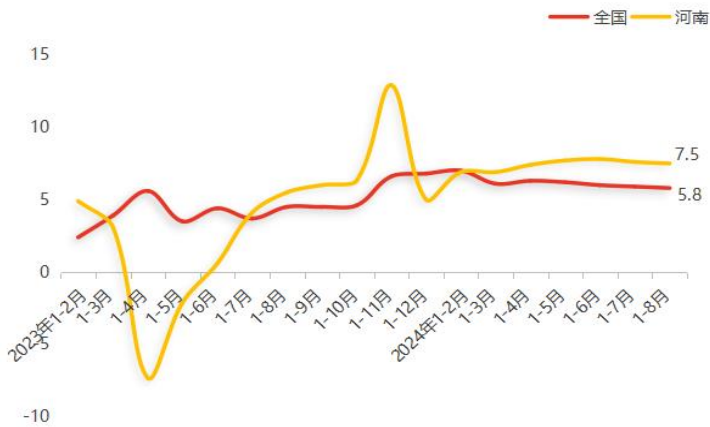
从生产端看，2024 年 8 月份，河南省规模以上工业增加值同比增长 6.8%，比上月加快 0.4 个百分点，高于全国平均水平 2.3 个百分点。分产业看，以石油煤炭、化学原料及制品为代表的上游原材料加工业普遍走弱，仅有色、黑色相关产业出现边际回暖；中游装备制造业保持强劲势头，是带动全省经济增长的关键力量，尤其是规上工业战略性新兴产业持续发力，8 月份增加值增速再度加快 3.0 个百分点至 8.1%，新兴动能不断蓄势聚力。其中，新一代信息技术产业、新能源汽车产业、新材料产业表现亮眼，8 月份当月这三大产业增加值分别增长 29.2%、13.4%、8.6%，分别比上月加快 9.3、4.1 和 0.3 个百分点；下游消费品制造业因需求偏弱不温不火，其中医药制造业、纺织服装业表现稍好。从供需看，8 月份河南省规上工业企业产品销售率回落 1.1 个百分点至 92.8%，同期规模以上工业企业出口交货值同比增长 20.6%，生产修复进度在外需的带动下加速推进。总体而言，8 月份河南省工业生产在外需拉动及新动能培育下加快增长，但内需不足对产能充分释放形成一定制约。

### 2.2. 消费端

从消费端看，2024 年 8 月份，全省社会消费品零售总额 2185.48 亿元、同比增长 6.7%，比上月加快 1.4 个百分点，高于全国平均水平 4.6 个百分点。一方面，居民消费结构以基本生活类消费为主，8 月份粮油食粮类零售额增速保持 15% 以上的高增长，烟酒类、服装鞋帽类商品增速出现较多改善；另一方面，在消费品以旧换新政策持续加码的大力推动下，全省通讯器材类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 50.4%、5.4%，分别较上月回升 4.7、

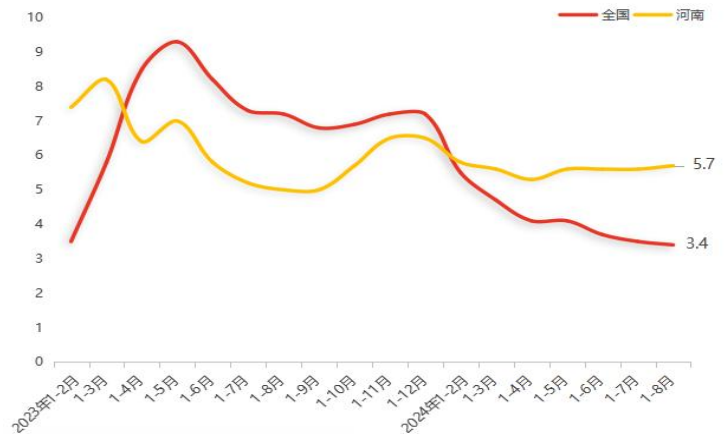
5.8 个百分点。

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 (%)



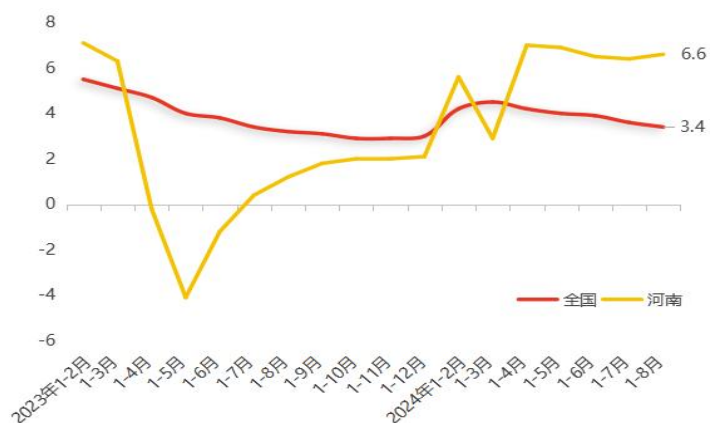
资料来源：国家统计局，河南省统计局，中原证券研究所

### 2.3. 投资端

从投资端看，2024 年 1-8 月，全省固定资产投资同比增长 6.6%，比 1-7 月加快 0.2 个百分点，高于全国平均水平 3.2 个百分点。其中工业投资增长 21.5%，为重要支撑力量，细分领域看对运输设备制造业、计算机及办公设备制造业、医药制造业等高技术制造业投资较多，前 8 个月投资增速分别增长 77.1%、51.6%、25.3%，说明全省在推动传统产业转型升级和新兴产业培育壮大方面持续发力。

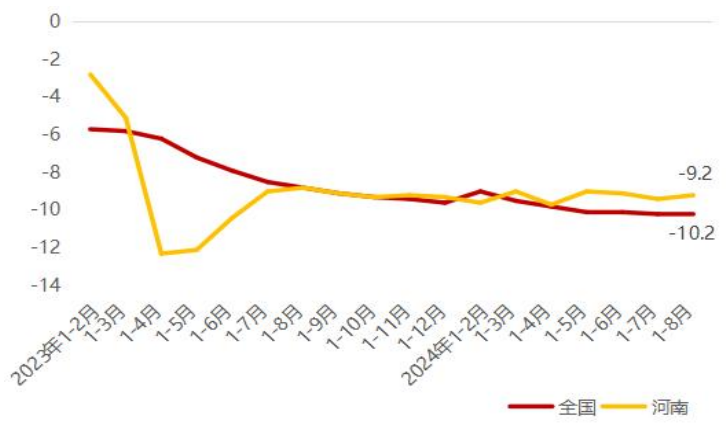
基础设施投资增长 1.1%，连续两个月走低，主要系交通运输和邮政业相关投资下降所致，但同时水利、环境和公共设施管理业以及信息传输业相关投资增势较好，尤其在生态保护和环境治理、科技推广和应用服务方面投入较多。1-8 月，全省房地产开发投资、新建商品房销售面积分别下降 9.2%、17.3%，降幅虽均出现小幅收窄但可持续性有待观察，同时房地产开发企业到位资金在国内贷款的支持作用下持续好转，伴随 8 月份郑州市首先试点“一项目一方案一专班一银行一审计一法官”房地产处置模式以及系列住房公积金宽松政策的落地显效，房地产市场改善迹象有望不断稳固。

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8月份，河南省主要经济指标加速增长且远超全国平均水平，尤其对战略性新兴产业的投资与生产力度持续加码，经济动能向新向好发展。8月份河南省政府相继出台《河南省天使投资引导基金实施方案》、《河南省股权投资引导基金管理办法》等政策，进一步为培育新质生产力打通资金链。伴随稳增长、育新质政策的持续推进，全省经济有望在平稳发展中发掘新潜力、塑造新优势。

## 3. 河南省 18 地市经济运行情况

从静态数据观察，工业生产方面，1-7月河南省漯河市、济源市、濮阳市和鹤壁市4个城市规上工业增加值增速达到10%以上，一半城市工业生产超过全省平均水平；消费方面，1-7月有许昌市、驻马店市2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；投资方面，1-7月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%以上，近80%的城市优于全省平均水平，其中新乡市、濮阳市最为突出，达到12%以上。

从动态数据观察，工业方面，1-7月河南省超一半的城市工业生产有所提速，其中信阳市、洛阳市较上半年提速较多，规上工业增加值增速分别加快5.4、1.0个百分点；消费方面，1-7月全省各市基本延续上半年态势，近一半城市社零增速与前值持平，其中郑州市消费需求释放较多，社零增速提升1.6个百分点；投资方面，全省各市投资增速仍然维持高位，但投资力度普遍较上半年有所减弱，其中焦作市固投增速逆势增强6.6个百分点至11.0%，表现亮眼。

从政策层面观察，2024年8月份，河南省在布局低空经济、商业航天等战略性新兴产业方面持续发力。首先是8月12日河南省政府发布《促进全省低空经济高质量发展实施方案(2024—2027年)》，提出27条具体举措支持开辟低空经济发展新赛道，并明确“到2025年低空经济规模达到300亿元；到2027年，低空经济规模达到500亿元”的目标。随后，郑州、安阳、鹤壁等城市积极响应，郑州市在《郑州市扎实推进2024年下半年经济稳进向好若干措施》中提出“加快人工智能、量子信息、未来网络、氢能、低空经济等前沿产业发展”，8月30日又起草《郑州市工业母基金设立方案》(征求意见稿)，计划设立总规模50亿元的工业母基金支持无人机、卫星、算力等新兴产业发展；安阳市在《扎实推进下半年经济稳进提质向好若干措施》中提出“加快建设无人机全产业链研发生产基地，积极申报国家城市空中交通管理试点”；鹤壁市在商业卫星制造方面迈出重要一步，鹤壁市天章卫星智造基地已获得国家发展改革委核签的商业卫星制造生产线项目许可批复，意味着全省首个获得卫星制造资质的商业卫星生产工厂即将建成投产，项目全部投产运营后，年产卫星可达30颗，为鹤壁市商业航天全产业链发展奠定坚实基础。总体而言，8月份河南省政府及以郑州、安阳、鹤壁为代表的地市在航空航天领域的顶层设计和研发生产方面均有新突破，进一步推动全省新动能培育走深走实。

**表 6:2024 年 1-8 月河南省各地市主要经济指标**

城市	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 (%)	
	1-7 月	1-6 月	1-7 月	1-6 月	1-7 月	1-6 月
河南省	7.6%	7.8%	5.6%	5.6%	6.4%	6.5%
郑州市	8.3%	12.0%	5.7%	4.1%	0.2%	1.3%
洛阳市	6.5%	5.5%	5.8%	5.7%	4.9%	4.8%
南阳市	9.5%	9.4%	5.9%	6.0%	9.0%	9.1%
周口市	9.4%	9.3%	6.3%	6.5%	11.7%	12.8%
新乡市	5.9%	7.9%	6.1%	6.1%	12.4%	15.5%
许昌市	7.2%	6.9%	7.7%	7.7%	11.9%	14.3%
商丘市	4.5%	5.2%	5.1%	5.1%	11.1%	14.2%
驻马店市	9.4%	9.2%	7.1%	7.0%	11.1%	12.4%
信阳市	7.4%	2.0%	6.7%	6.5%	10.9%	12.0%
平顶山市	2.8%	2.4%	4.8%	4.8%	6.0%	6.0%
开封市	8.9%	8.6%	5.9%	5.7%	10.9%	12.0%
安阳市	1.3%	2.0%	5.7%	5.7%	3.2%	3.1%
焦作市	6.4%	7.4%	6.2%	7.4%	11.0%	4.4%
漯河市	11.9%	12.1%	6.2%	6.2%	11.8%	13.5%
濮阳市	11.1%	10.8%	6.0%	6.0%	12.0%	15.4%
三门峡市	7.0%	8.8%	2.4%	6.0%	11.2%	12.8%
鹤壁市	10.5%	11.8%	6.3%	6.4%	9.8%	10.3%
济源市	11.3%	10.8%	4.4%	4.2%	10.9%	12.0%

资料来源：河南省统计局，各地市统计局，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. 海外宏观经济下行风险。



### 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。