仅供内部参考，请勿外传

中原证券 CENTRAL CHINA SECURITIES

分析师：郑婷
登记编码：S0730524110001
zhengting@ccnew.com

河南研究：经济数据跟踪（2026 年 9 月）

证券研究报告—宏观点评 **发布日期：2025 年 10 月 28 日**

相关报告

《河南研究：经济数据跟踪（2026 年 8 月）》2025-9-24
《河南研究：经济数据跟踪（2026 年 7 月）》2026-8-28
《河南研究：经济数据跟踪（2026 年 6 月）》2026-7-24

联系人：李智
电话： 0371-65585629
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：**2026 年前三季度国内生产总值（GDP）为 1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%，仍处于全年 4.5%-5%的目标区间内。分产业看，第二产业低位修复，第三产业仍为主要贡献。细分指标看，前三季度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 1.1%，固定资产投资（不含农户）同比下降 7.2%，进出口同比增长 18.8%。总体而言，前三季度经济总量增速在外部环境复杂、内需仍偏弱的背景下，仍较二季度有所回升，为全年完成经济目标奠定坚实基础。结构上看，产业升级与强劲外需共同托底经济韧性，此前偏弱的社会消费也出现企稳迹象，但投资、地产仍较低迷，整体延续“K 型分化”格局。接下来经济修复进度更多在于内需表现：一方面，随着 8000 亿元新型政策性金融工具落地和六张网”建设落实，投资端有望得到一定拉动；另一方面，9 月出台的《金融支持服务业扩能提质政策》有望继续加强服务消费对内需提振，四季度仍有增长空间。

- **河南省经济运行情况：**2026 年前三季度，全省实现地区生产总值（GDP）51899.32 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，经济运行总体平稳，持续维持在目标范围。细分指标看，前三季度全省规上工业增加值同比增长 7.5%，社会消费品零售总额同比增长 2.5%，固定资产投资同比下降 3.2%，外贸进出口总值同比增长 26.7%。总体而言，前三季度河南省经济总量平稳增长，主要经济指标增速好于全国平均，装备制造、高技术制造业持续壮大，为全省经济注入新增长动能。但结构上来看，供强需弱格局尚未明显改观，消费与投资修复仍有压力，新兴产业尚不足以完全对冲传统产业下行压力，新旧动能的转换仍需持续深化。

- **河南省 18 地市经济运行情况：**从静态数据观察，1-8 月河南省有 8 个城市工业生产超过全省平均水平，其中郑州市和济源市分别以 13.4%和 10.4%的增速遥遥领先；有超八成的城市社零增速超过或持平全省平均水平，一半城市社零增速落在 2.5%-3.0%区间，其中许昌市社零增速最高、录得 3.8%；投资方面，1-8 月有三分之二的城市固投增速优于全省平均水平，许昌市和信阳市固投增速并列首位。从动态数据观察，1-8 月河南省近三分之一的城市工业生产实现正增长，洛阳市和焦作市增势最好；过半城市社零增速持平前值，三门峡是唯一社零有所加快的城市；六成城市投资增速下滑，而平顶山市固投增速实现逆势增长。

风险提示：1. 海外政策变动的风险；2. 政策落实进度不及预期的风险；3. 内需修复进度不及预期的风险。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 全国经济运行情况 4

1.1. 总体经济运行情况 4

1.2. 生产端 5

1.3. 消费端 6

1.4. 投资端 7

1.5. 外贸端 9

1.6. 小结 9

2. 河南省经济运行情况 9

2.1. 总体经济运行情况 9

2.2. 生产端 10

2.3. 消费端 11

2.4. 投资端 11

2.5. 外贸端 12

2.6. 小结 13

3. 河南省 18 地市经济运行情况 13

4. 风险提示 14

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1：2025-2026 年中国 GDP 累计值（亿元）及增速（%）.....4
图 2：2025-2026 年中国 GDP 分季度同比增速（%）.....4
图 3：2025-2026 年三次产业增加值累计同比（%）.....5
图 4：2025-2026 年中国 GDP 累计同比贡献率（%）.....5
图 5：2025-2026 年全国固定资产投资同比增速（%）.....7
图 6：2025-2026 年基础设施建设投资同比增速（%）.....7
图 7：2025-2026 年全国进出口总值（万亿元）及增速（%）.....9
图 8：2026 年前三季度主要商品出口增速（%）.....9
图 9：2024-2026 年河南 GDP（亿元）及增速（%）.....10
图 10：2025-2026 年河南三产结构变化（%）.....10
图 11：2025-2026 年全国和河南进出口总值同比增速（%）.....13
图 12：2026 年前三季度河南省主要商品出口增速（%）.....13

表 1：2025-2026 年工业生产主要指标变化（%）.....6
表 2：2026 年前三季度各消费品类增速（%）.....6
表 3：2026 年制造业各细分产业投资增速（%）.....8
表 4：2026 年前三季度房地产相关指标累计同比（%）.....8
表 5：2025-2026 年各季度河南省工业生产主要指标变化（%）.....10
表 6：2026 年前三季度河南省各消费品类增速（%）.....11
表 7：2026 年前三季度河南省固定资产投资及细分项指标累计同比（%）.....12
表 8：2026 年 8 月河南省各地市主要经济指标.....13

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1. 全国经济运行情况

1.1. 总体经济运行情况

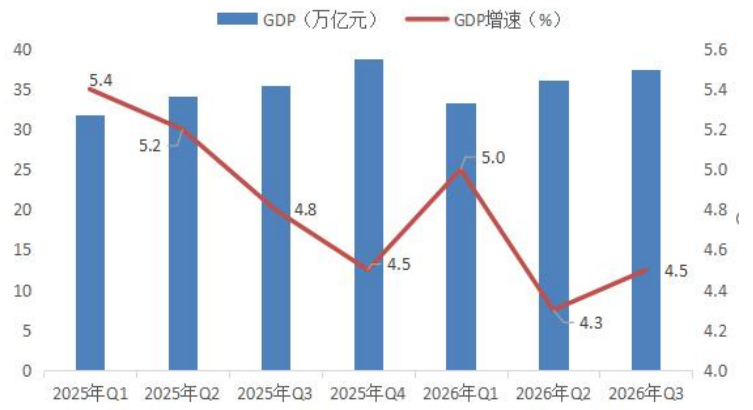
经济企稳修复，新质生产力培育加快。2026 年 10 月 19 日，国家统计局公布 2026 年前三季度国民经济运行数据。初步核算，前三季度我国国内生产总值（GDP）为 1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%，仍处于全年 4.5%-5%的目标区间内。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%，三季度较二季度回升 0.2 个百分点，扭转了逐季走弱的态势。

图 1：2025-2026 年中国 GDP 累计值（亿元）及增速（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2025-2026 年中国 GDP 分季度同比增速（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

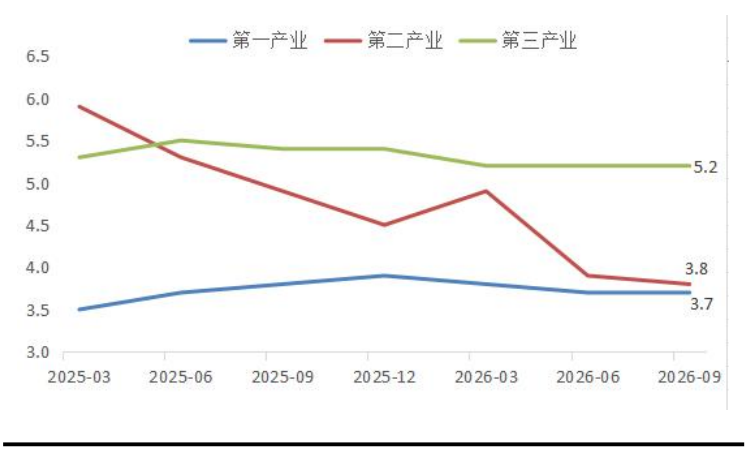
分产业看，第二产业低位修复，第三产业仍为主要贡献。前三季度第一产业增加值 58994 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 383822 亿元，同比增长 3.8%；第三产业增加值 628255 亿元，同比增长 5.2%，三次产业对经济增长的贡献率分别为 4.6%、29.1%、66.3%。第三产业在规模与增速上都保持领先，是促进经济平稳增长的稳定支撑，其中租赁和商务服务业、信息技术服务业都达到 10%以上增速，表明现代服务业如数字经济、企业服务等对服务业韧性支撑较强。

第二产业增速边际改善是经济增速回升的主要原因。前三季度一二三产业增速分别较上年-0.1pct、+0.4pct、+0.1pct，第二产业在工业生产的拉动下触底回升。同时，前三季度第一产业增速较为稳定，充分发挥稳底盘的作用。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

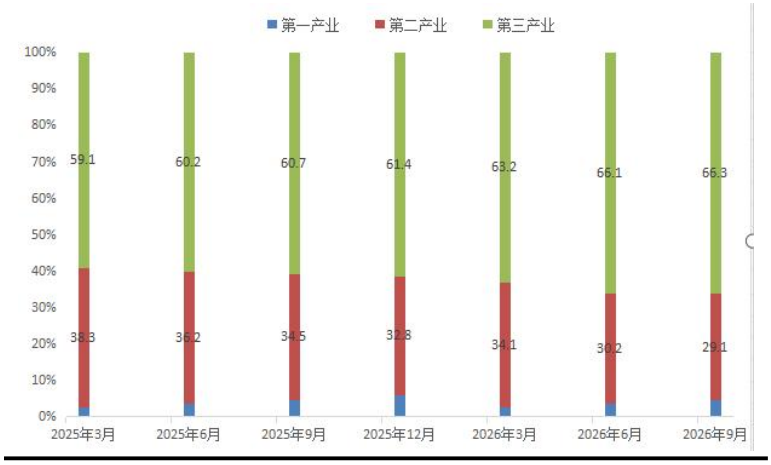
仅供内部参考，请勿外传

图 3：2025-2026 年三次产业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：2025-2026 年中国 GDP 累计同比贡献率（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 生产端

从生产端看，2026 年前三季度全国规模以上工业增加值增速录得 5.3%，保持较快增长态势。分季度看，一二三季度规上工业增加值增速分别录得 5.7%、5.3%和 5.5%，呈现先抑后扬态势，表明工业生产韧性较强。

三季度全国工业生产逐步回升主要有两方面原因：一是装备制造业占比持续提升推高工业增长中枢，三季度规模以上装备制造业增加值同比增长 11.8%，增速较二季度加快 2.1 个百分点，其中 8 个行业增加值全部实现增长：二是 AI 产业链需求旺盛带动相关出口、投资保持强劲，进而拉动工业生产持续扩张，二季度起工业企业出口交货值增速持续维持在 10.0%以上，9 月当月达到 17.0%，为近五年新高，外需对工业增长的拉动作用较强；同时，前三季度计算机、通信和其他电子设备制造业投资同比增长 9.6%，对 AI 算力设备、基础设施的投资扩张进一步转化为工业产出增量。

从价的角度观察，2026 年前三季度 PPI 同比上涨 2.3%，9 月当月 PPI 同比上涨 5.0%。分月看，今年以来 PPI 同比呈现波动上涨趋势，一方面是国际地缘政治冲突反复变化导致原油价格波动较大，另一方面是人工智能、算电协同等领域加快发展带动部分行业需求增加、价格上涨。

从利的角度观察，1-9 月规上工业企业实现营业收入 106.21 万亿元，同比增长 6.6%；规上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%，主要系以高技术制造业为代表的新动能积聚壮大，带动规模以上工业企业利润保持较快增长。

从结构角度观察，2026 年前三季度采矿业、制造业和电热燃水生产业分别同比增长 2.0%、5.7%和 5.4%，制造业生产稳中有进，是工业增长重要引擎。分工业行业看呈现三大特征：一是新动能对工业经济增长的贡献不断增强，前三季度以高技术制造业、数字产品制造业等为代表的新动能领域以两成多的占比，贡献了超五成的工业增长；二是电子与 AI 产业链表现强劲，前三季度集成电路制造、电子专用材料制造、电子工业专用设备制造等行业增加值分别增长 79.2%、29.0%、28.0%，工业机器人、集成电路、光纤、传感器等产品产量分别

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

增长 29.1%、23.3%、18.6%、16.4%；三是传统内需链条仍明显偏弱，前三季度黑色金属加工业、非金属矿物制品业、汽车制造业等行业增加值增速分别录得 1.7%、-2.9%、7.3%，较二季度继续下降。

表 1：2025-2026 年工业生产主要指标变化（%）

	2026-09	2026-06	2026-03	2025-12	2025-09
量					
规模以上工业增加值:当月同比	5.5	5.3	5.7	5.2	6.5
规模以上工业增加值:累计同比	5.3	5.4	6.1	5.9	6.2
出口交货值:当月同比	10.7	9.7	7.1	2.2	3.8
价					
PPI:当月同比	5.0	4.1	0.5	-1.9	-2.3
利					
营业收入:累计同比	-	6.5	5.0	1.1	2.4
利润总额:当月同比	-	15.1	15.8	5.3	21.6
利润总额:累计同比	-	18.7	15.5	0.6	3.2

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

1.3. 消费端

从消费端看，2026 年前三季度，社会消费品零售总额 370001 亿元，同比增长 1.1%。今年以来社零增速持续下行，在 5 月甚至一度转负，随后又自低位缓慢修复，9 月当月社零总额同比增速为 1.1%，较 8 月大幅回升 0.7 个百分点，但企稳迹象仍不稳固。

从驱动因素看，9 月改善主要来自两方面：一方面是今年中秋假期由上年的 10 月前移至今年 9 月，对餐饮、出游及礼赠类消费形成同比抬升；二是在地缘政治冲突缓和、电子新品发布等因素的影响下，石油制品、通讯器材等品类迎来一定支撑。

从结构上看，服务消费强于商品消费。前三季度社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，其中服务零售额增长 5.0%，商品零售额增长 1.0%，服务消费比商品消费快 4.0 个百分点。服务零售额中通讯信息服务、旅游咨询租赁、文体休闲等领域增长较快，说明居民消费需求正在向体验型、场景型、服务型迁移；商品零售额则主要依靠基本生活类和部分升级类商品销售，如前三季度限额以上单位粮油食品类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额同比分别增长 6.8%、18.1%、6.2%。

表 2：2026 年前三季度各消费品类增速（%）

	前三季度	上半年	变化
社会消费品零售总额	1.1	1.3	-0.2
社会消费商品和服务零售总额	2.6	2.7	-0.1
服务零售	5.0	5.3	-0.3
商品零售	1.0	1.1	-0.1
粮油类 食品	6.8	7.4	-0.6
饮料类	5.4	6.0	-0.6
烟酒类	12.6	13.2	-0.6
服装鞋帽针纺织品类	4.6	6.7	-2.1

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

化妆品类	6.1	6.3	-0.2
金银珠宝类	-2.4	1.9	-4.3
日用品类	3.8	4.4	-0.6
体育、娱乐用品类	-3.4	-2.4	-1.0
家用电器和音像器材类	-4.9	-7.4	2.5
中西药品类	4	3.3	0.7
文化办公用品类	6.2	5.8	0.4
家具类	-4.7	-3.7	-1.0
通讯器材类	18.1	14.4	3.7
石油及制品类	-5.5	-5.7	0.2
建筑及装潢材料类	-9.7	-8.8	-0.9
汽车类	-14.9	-12.6	-2.3

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

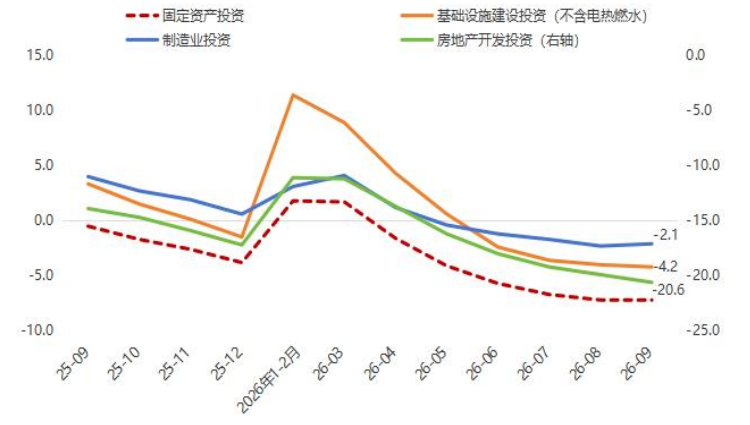
1.4. 投资端

2026 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%，与 1-8 月份持平。其中基础设施投资、制造业投资、房地产开发投资分别录得-4.2%、-2.1%和-20.6%。

前三季度基础设施建设投资增速持续下滑，最终录得-4.2%。基建投资的趋势性回落主要原因在于财政资金向实物工作量的转化效率偏低，根据企业预警通数据，截至 9 月 27 日，年内地方政府发行的新增专项债券规模超 3.36 万亿元，已完成全年 4.4 万亿元额度的 70%以上，但基建投资三大分项仍普遍在负增长区间，表明资金未充分转化为实物工作量。

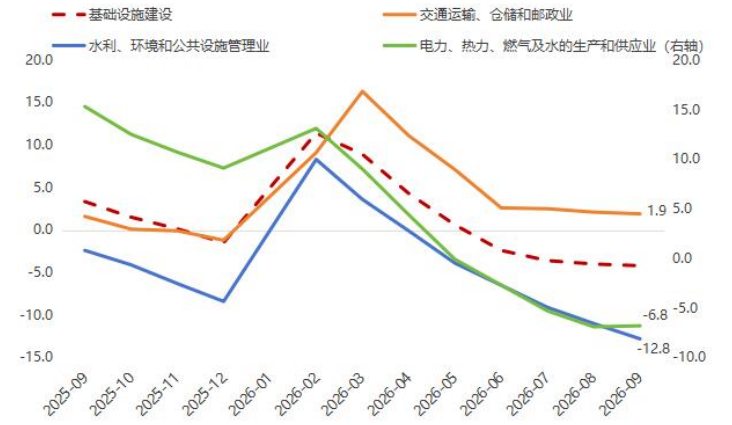
结构上来看，“六张网”等重大工程项目投资较快增长。前三季度互联网和相关服务业投资同比增长 46.7%、航空运输业投资增长 13.8%、水上运输业投资增长 13.5%，基建投资在“六张网”建设领域表现较好。

图 5：2025-2026 年全国固定资产投资同比增速（%）



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

图 6：2025-2026 年基础设施建设投资同比增速（%）



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

前三季度制造业投资增速为-2.1%，较前值收窄 0.2 个百分点，是固投三大分项中唯一出现边际改善的类别。细分领域看，高技术产业投资拉动作用较强而传统行业投资形成拖累，前三季度高技术制造业投资同比增长 4.0%，高技术服务业投资同比增长 6.6%，其中航空航天及

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

运输设备制造业，计算机等电子设备制造业分别同比增长 15.8%、9.6%，与人工智能等新产业密切相关的信息服务业投资增长 20.2%。

表 3：2026 年制造业各细分产业投资增速（%）

	1-9 月	1-6 月	变化
黑色金属冶炼及压延加工业	-8.9	-4.9	-4.0
有色金属冶炼及压延加工业	-5.1	-4.1	-1.0
通用设备制造业	1.1	1.9	-0.8
专用设备制造业	-8.9	-8.6	-0.3
汽车制造业	-6.3	-4.2	-2.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	15.8	24.7	-8.9
电气机械及器材制造业	1.2	1.2	0.0
计算机、通信和其他电子设备制造业	9.6	6.5	3.1
农副食品加工业	-2.5	-1.9	-0.6
食品制造业	-10.3	-8.1	-2.2
纺织业	4.2	9.4	-5.2
家具制造业	-15.7	-16.9	1.2
造纸及纸制品业	3.9	6.2	-2.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	-10.5	-8.1	-2.4
医药制造业	-8.1	-9.2	1.1

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

房地产市场主要指标仍在筑底。2026 年前三季度房地产开发投资同比下降 20.6%，较上半年跌幅加深 2.6 个百分点；商品房销售面积和销售额分别录得-13.2%和-13.9%，仍保持下降趋势；房地产开发企业到位资金同比下降 21.6%，无论是外部融资还是销售回款均未明显恢复。但同时，库存端展现向好变化，9 月末新建商品房待售面积同比下降 1.5%，其中待售 3 年以下面积下降 5.0%，表明房地产去库进度较有成效。

表 4：2026 年前三季度房地产相关指标累计同比（%）

	1-9 月	1-6 月	变化
开工端			
房地产开发投资完成额	-20.6	-18.0	-2.6
房屋新开工面积	-24.9	-23.4	-1.5
房地产开发企业房屋施工面积	-12.8	-12.5	-0.3
竣工端			
房屋竣工面积	-25.1	-23.7	-1.4
资金端			
房地产开发企业到位资金	-21.6	-20.2	-1.4
其中：国内贷款	-33.1	-31.7	-1.4
其中：个人按揭贷款	-22.1	-24.9	2.8
销售端			
商品房销售面积	-13.2	-11.6	-1.6
商品房销售额	-13.9	-13.6	-0.3
库存端			
新建商品房待售面积当月同比	-1.5	-0.9	-0.6

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

其中：待售 3 年以下面积	-5.0	-3.5	-1.5

资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

1.5. 外贸端

从外贸端看，2026 年前三季度我国货物贸易进出口总值达 39.94 万亿元，同比增长 18.8%。其中出口 23.2 万亿元，增长 16.4%，进口 16.74 万亿元，增长 22.3%。分季度看，一季度进出口金额同比增长 15.3%，上半年增长 16.9%，前三季度增长 18.8%，季度节奏持续抬升，外贸韧性在年内持续强化。

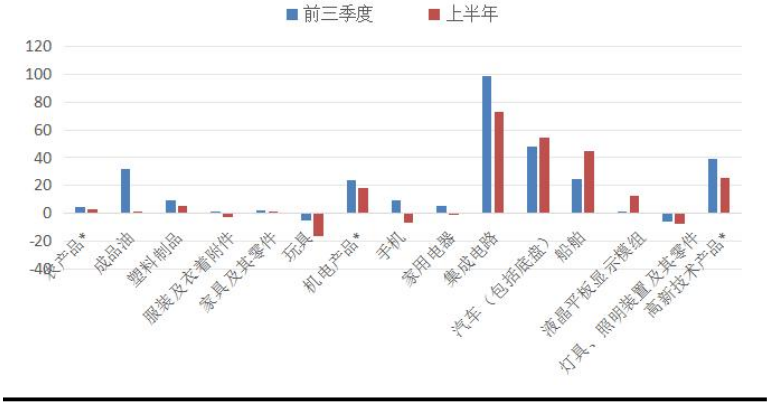
从商品结构看，装备制造业成为拉动出口增长的核心力量，贡献接近九成出口增量。其中高技术与 AI 链条继续高景气，前三季度集成电路出口同比增长 99.1%，自动数据处理设备及零部件出口同比增长 48.1%，AI 相关产品对出口的拉动仍居核心位置。同时，劳动密集型产品如服装、家具、玩具等产品出口也同步改善，呈现量价共振特征。

图 7：2025-2026 年全国进出口总值（万亿元）及增速（%）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 8：2026 年前三季度主要商品出口增速（%）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

1.6. 小结

总体来看，2026 年三季度经济总量增速在外部环境复杂、内需仍偏弱的背景下，仍较二季度有所回升，为全年完成经济目标奠定坚实基础。结构上看，产业升级与强劲外需共同托底经济韧性，此前偏弱的社会消费也出现企稳迹象，但投资、地产仍较低迷，整体延续“K 型分化”格局。接下来经济修复进度更多在于内需表现：一方面，随着 8000 亿元新型政策性金融工具落地和六张网”建设落实，投资端有望得到一定拉动；另一方面，9 月出台的《金融支持服务业扩能提质政策》有望继续加强服务消费对内需提振，四季度仍有增长空间。

2. 河南省经济运行情况

2.1. 总体经济运行情况

2026 年前三季度，河南省工业夯实且动能向新，经济指标平稳向好。2026 年 10 月 21 日，河南省统计局公布 2026 年前三季度河南省经济运行数据。经核算，前三季度全省地区生产总值（GDP）51899.32 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，经济运行总体平稳，持

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

续维持在目标范围。

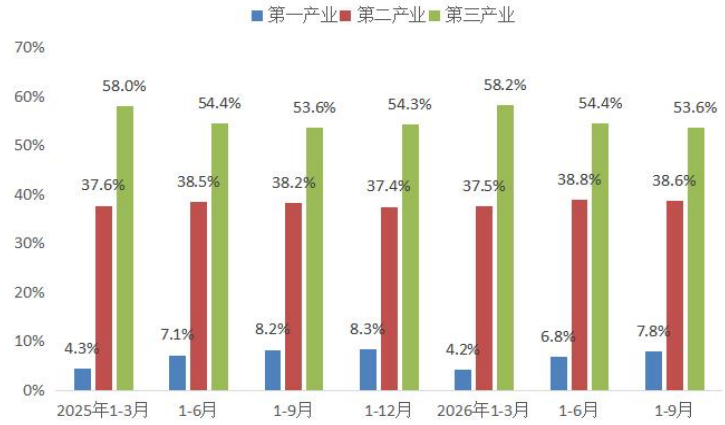
分产业看，一二产业增速回落，第三产业贡献较多。前三季度第一产业增加值 4055.96 亿元，同比增长 3.8%，一产根基持续筑牢；第二产业增加值 20037.17 亿元，同比增长 5.1%，其中制造业压舱石作用凸显，增加值占 GDP 的比重达 27%以上，对经济增长的贡献率达到 40%以上；第三产业增加值 27806.18 亿元，同比增长 5.1%，拉动经济增长 2.8 个百分点，其中租赁和商务服务业，居民服务、修理和其他服务业合计拉动经济增长 0.7 个百分点。

图 9：2024-2026 年河南 GDP（亿元）及增速（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 10：2025-2026 年河南三产结构变化（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 生产端

从生产端看，2026 年规模以上工业增加值同比增长 7.5%，高于全国 2.2 个百分点，保持较快增长态势。

结构上来看，今年以来制造业对工业增长的贡献率持续保持在九成以上，装备制造业和高技术制造业是主要带动力量。一方面，前三季度全省规模以上装备制造业增加值同比增长 16.8%，对全部规模以上工业增长的贡献率达 61.4%，其中电子、电气、通用设备、汽车等行业表现较好，分别达到 29.1%、20.4%、16.4%、11.3%；另一方面，前三季度全省规上高技术制造业增加值同比增长 28.4%，规上战略性新兴产业增加值同比增长 12.8%，新质生产力加快形成，其中半导体器件专用设备制造、电子元器件及机电组件设备制造、电容器及其配套设备制造等人工智能相关行业增加值分别增长 20.6%、10.1%、17.8%。

从供需看，2026 年 9 月份河南省规上工业企业产品销售率为 96.7%，内需保持稳定。9 月当月工业企业出口交货值同比增长 15.9%，前三季度累计增长 30.3%，出口持续景气带动工业生产高位增长。

表 5：2025-2026 年各季度河南省工业生产主要指标变化（%）

	2026-09	2026-06 03		2025-12	2025-09	2025-06	2025-03
产值							
规模以上工业增加值:当月同比	6.8	7.8	8.1	7.9	7.8	8.2	8.2

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

规模以上工业增加值:累计同比	7.5	8.1	7.9	8.4	8.4	8.4	8.8
结构							
采矿业：当月同比	1.3	3.1	4.1	4.8	3.5	5.2	10.8
制造业：当月同比	9.6	10.1	9.7	9.9	10.1	10.0	8.9
电热燃水供应业：当月同比	-1.9	-4.2	0.2	0.5	6.3	-1.2	0.5
供需							
规上工业企业产品销售率	96.7	97.1	94.8	97.0	96.4	96.1	92.9
出口交货值:当月同比	15.9	45.6	29.2	20.8	24.9	14.1	31.4

资料来源：河南省统计局，中原证券研究所

2.3. 消费端

从消费端看，2026 年社会消费品零售总额 21581.62 亿元，同比增长 2.5%、高于全国 1.4 个百分点。结构上看呈现两方面特点：一是基本生活类消费平稳向好，刚需消费基本面稳固。前三季度全省限额以上日用品类、粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 13.7%、11.9%、6.9%；二是以旧换新商品增势较好，前三季度全省限额以上文化办公用品类、通讯器材类、家用电器和音像器材类商品零售额同比分别增长 45.6%、26.1%、5.0%。

表 6：2026 年前三季度河南省各消费品类增速（%）

	前三季度	上半年	变化
社会消费品零售总额	2.5	2.7	-0.1
餐饮收入	-2.0	0.1	-3.4
商品零售	0.9	1.3	-2.0
粮油、食品类	11.9	13.2	-1.8
饮料类	6.9	9.0	-3.3
烟酒类	4.7	6.6	-1.2
服装鞋帽针纺织品类	-2.4	-2.1	-2.9
化妆品类	0.9	8.3	-1.0
金银珠宝类	0.1	1.8	-1.0
日用品类	13.7	18.9	-4.1
家用电器和音像器材类	5.0	-0.6	-5.3
中西药品类	4.6	3.6	-0.6
文化办公用品类	45.6	32.9	7.5
家具类	-7.9	-3.2	1.8
通讯器材类	26.1	20.6	-7.3
石油及制品类	-4.8	-6.1	-1.5
汽车类	-8.1	-6.2	-0.8
建筑及装潢材料类	-15.2	-13.1	-5.3

资料来源：河南省统计局，中原证券研究所

2.4. 投资端

从投资端看，2026 年前三季度，全省固定资产投资同比下降 3.2%，降幅小于全国 4.0 个百分点。

其中基础设施投资下降 7.7%，降幅大于全国 3.5 个百分点，结构上看与全国一致，“六

人在草木间

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

张网”设施不断完善，前三季度航空运输业投资增长 1.7 倍，水上运输业投资增长 93.3%，铁路运输业投资增长 83.8%，信息传输业投资增长 19.2%。

工业投资增长 4.1%，拉动固定资产投资增长 1.6 个百分点，主要受新兴产业和主导产业投资支撑得以维持韧性。前三季度全省高技术产业投资同比增长 13.8%，全省重点产业链群投资同比增长 5.4%，其中高技术制造业投资增长 13.2%，新能源汽车、智能传感器和半导体、先进工程机械、冷链食品产业链投资分别增长 29.8%、23.5%、19.9%和 18.0%。

房地产市场出现企稳迹象。前三季度房地产开发投资同比下降 12.2%，基本持平上半年；同期新建商品房销售面积、新建商品房销售额、房地产开发企业到位资金分别录得-9.4%、-11.9%和-17.2%，虽然仍为同比负增长但降幅已有明显收窄，河南省房地产市场相较全国跌幅更缓、韧性更强。

表 7：2026 年前三季度河南省固定资产投资及细分项指标累计同比（%）

	1-9 月	1-6 月	变化
固定资产投资	-3.2	0.3	-3.5
基础设施建设投资（不含电热燃水）	-7.7	-2.7	-5.0
工业投资	4.1	4.8	-0.7
制造业投资	4.9	6.5	-1.6
房地产开发投资完成额	-12.2	-12.3	0.1
新建商品房销售面积	-9.4	-8.0	-1.4
新建商品房销售额	-11.9	-11.9	0.0
房地产开发企业到位资金	-17.2	-16.0	-1.2

资料来源：河南省统计局，中原证券研究所

2.5. 外贸端

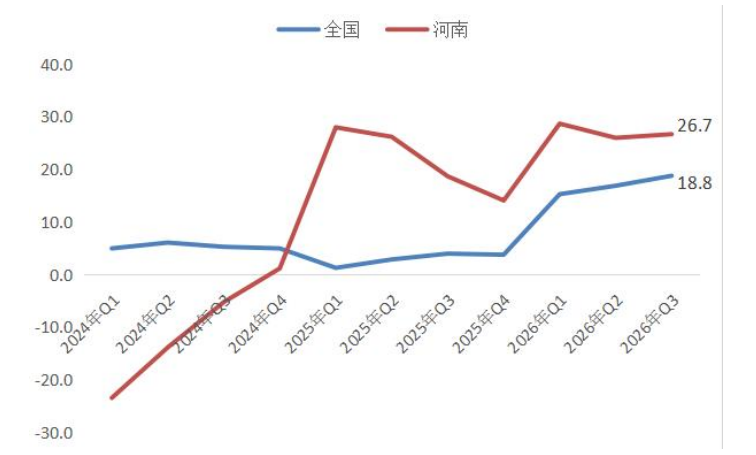
从外贸端看，2026 年前三季度河南省货物进出口总值 8168.4 亿元，历史同期首次突破 8000 亿元，居全国第 10、中部第 2 位；进出口总值同比增长 26.7%、高于全国 7.9 个百分点。其中出口 4885.5 亿元，增长 15.7%；进口 3282.9 亿元，增长 47.6%。

从外贸主体看，前三季度河南省对美进出口增速虽有下降但仍位于前列、增速达到 49.3%，同时对新兴市场拉美、非洲、中亚五国进出口也增长较快，分别增长 16.1%、21.5%、10.1%。从外贸品类看，高技术、高附加值产品表现亮眼，集成电路、自动数据处理设备及其零部件、通用机械设备出口增速分别达到 512.7%、91.6%、26.8%；同时劳动密集型产业出口较全国表现更为突出，前三季度家用电器、灯具照明装置及其零件出口增速高达 202.8%、60.0%，玩具出口增速较上半年大幅增加 21.7 个百分点。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

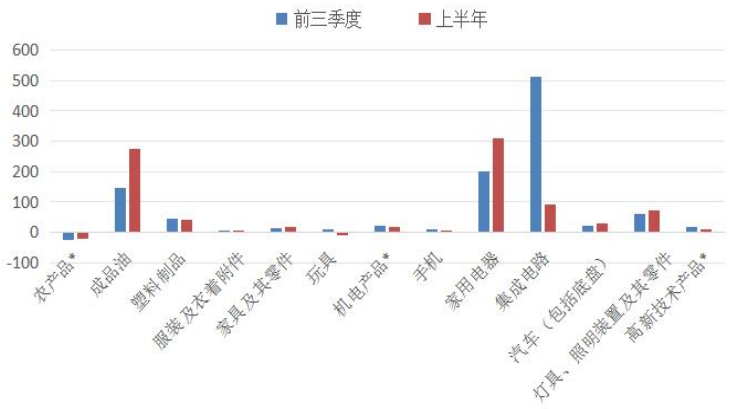
仅供内部参考，请勿外传

图 11：2025-2026 年全国和河南进出口总值同比增速（%）



资料来源：海关总署，郑州海关，中原证券研究所

图 12：2026 年前三季度河南省主要商品出口增速（%）



资料来源：郑州海关，中原证券研究所

2.6. 小结

总体来看，2026 年前三季度河南省经济总量平稳增长，主要经济指标增速好于全国平均，装备制造、高技术制造业持续壮大，为全省经济注入新增长动能。但结构上来看，供强需弱格局尚未明显改观，消费与投资修复仍有压力，新兴产业尚不足以完全对冲传统产业下行压力，新旧动能的转换仍需持续深化。

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，1-8 月河南省有 8 个城市工业生产超过或持平全省平均水平，其中郑州市和济源市分别以 13.4%和 10.4%的增速遥遥领先，漯河市和濮阳市分别以 8.4%和 8.1%的增速位列三四；消费方面，1-8 月有超八成的城市社零增速超过或持平全省平均水平，一半城市社零增速落在 2.5%-3.0%区间，其中许昌市社零增速最高、录得 3.8%；投资方面，1-8 月有三分之二的城市固投增速优于全省平均水平，其中许昌市和信阳市固投增速为 3.0%，并列首位。

从动态数据观察，工业方面，1-8 月河南省近三分之一的城市工业生产实现正增长，其中洛阳市和焦作市增势最好、较前值加快 0.4 个百分点，另外周口、信阳和郑州工业增速也有小幅提升；消费方面，1-8 月全省过半城市社零增速持平前值，三分之一的城市较前值微降 0.1 个百分点，其中三门峡市是唯一社零有所加快的城市；投资方面，1-8 月六成城市投资增速下滑，而平顶山市固投增速逆势增长，固投增速较前值大幅提高 4.1 个百分点并实现由负转正，同期洛阳、周口、驻马店和郑州的固投增速也有小幅提升。

表 8：2026 年 8 月河南省各地市主要经济指标

	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（%）	
	1-8 月	1-7 月	1-8 月	1-7 月	1-8 月	1-7 月
河南省	7.5	7.5	2.5	.6	-1.5	-1.1
郑州	13.4	13.3	2.5	2.6	-4.7	-4.8
洛阳	7.7	7.3	2.7	2.7	-3.6	-4.6

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

南阳	7.5	7.7	2.9	2.9	2.5	3.5
周口	5.3	5.0	3.2	3.2	-3.8	-4.2
新乡	4.5	4.7	3.1	3.1	1.7	2.6
许昌	6.8	7.0	3.8	3.9	3.0	3.6
驻马店	7.1	7.1	1.6	1.7	-2.6	-2.8
商丘	7.4	7.4	3.0	3.0	2.0	3.0
信阳	5.0	4.8	2.7	2.7	3.0	3.6
平顶山	4.3	5.3	-4.1	-2.8	2.3	-1.8
开封	-	-	-	-	-	-
安阳	2.2	3.0	2.8	2.8	-0.8	-0.3
焦作	7.5	7.1	2.5	2.5	2.9	3.8
濮阳	8.1	8.2	2.6	2.6	1.0	2.5
漯河	8.4	8.5	3.1	3.2	2.9	3.5
三门峡	7.1	7.4	3.4	3.3	-	3.5
鹤壁	7.8	8.3	2.9	2.9	1.6	2.0
济源	10.4	11.8	3.3	3.4	1.1	2.3

资料来源：各市统计局，中原证券研究所

4. 风险提示

1. 海外政策变动的风险；

2. 政策落实进度不及预期的风险；

3. 内需修复进度不及预期的风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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者其他决定的唯一信赖依据。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster