

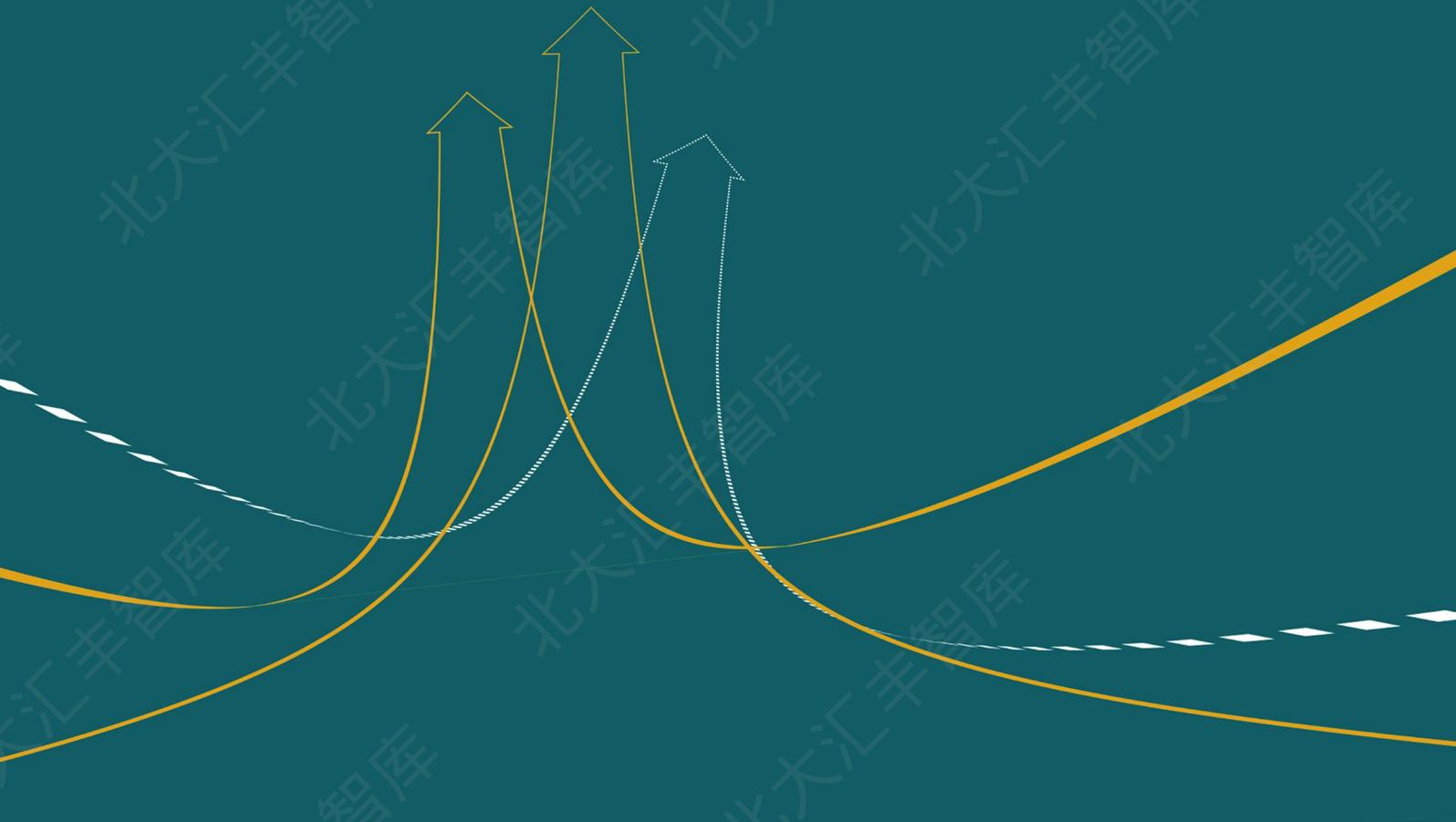
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

广东省经济分析报告

2025年第一季度



摘要

2025 年一季度，广东省经济面临全球贸易环境变化、国内有效需求偏弱、投资不足等挑战，但人工智能、机器人和新能源汽车等新兴产业的迅猛增长成为突出亮点。美国加征关税使出口疲软，另外工业和制造业投资增速放缓。房地产零售、耐用品消费、基建投资在政策支持下有所好转，但未能完全对冲出口下滑的影响，还需政策进一步发力。

从省内不同地区发展来看，珠三角核心城市深圳、广州和佛山工业增速疲软，粤东、粤北多数城市工业增速回落，粤西三市的工业增加值均为负增长。投资方面，珠海、江门、中山和东莞等城市固定资产投资大幅下滑。深圳因高基数及关税等影响导致出口承压，拖累全省外贸表现，而广州、东莞和江门等部分城市出口仍表现强劲。消费领域则呈现两极分化，珠三角部分城市表现较好，而粤北地区如清远、梅州消费需求不足。

展望二季度，在特朗普进一步提高对中国关税的背景下，作为外向型经济重地的广东面临的经济下行压力加大。但也有一些积极因素：一是政策料将加码稳内需，房地产市场和消费将进一步修复。二是新兴产业如 AI、机器人、新能源汽车预计继续高速发展，相关财政补贴和减税政策将为工业生产注入活力。

北大汇丰智库（撰稿人：周冰莹）

成稿时间：2025 年 4 月 17 日 | 总第 131 期 | 2024-2025 学年第 31 期

联系人：程云（0755-26032270, chengyun@phbs.pku.edu.cn）

一、外部环境恶化，广东省经济面临多重挑战

2025年一季度，广东省经济发展面临着多方面的挑战。美国加征关税对广东外贸、工业生产和制造业投资造成的压力有所显现，广东省经济总体下行压力加大。具体来看：(1) 工业生产整体增速放缓，从行业层面来看，造成主要拖累的包括非金属矿产品、黑色金属、有色金属等上游材料行业，同时劳动密集型行业纺织服装和家具制造等继续承压。另一方面，新兴产业保持高速增长，设备制造业表现强劲，汽车制造业增速也由负转正。(2) 投资方面，工业投资因市场需求疲软和企业信心不足面临较大压力。尽管整体投资承压，但外商投资增长；工业转型升级稳步推进，工业技术改造和设备改造升级的投资亮眼；先进制造业等投资规模不断扩大。(3) 消费方面，受以旧换新等政策拉动，社会消费品零售增速有所提升，但非补贴类商品消费仍疲软，或需政策进一步加码推动，显示出内生动力仍需强化。(4) 进出口方面，美国关税政策升级，叠加全球经济下行风险增加，对出口造成较大负面冲击（表1）。

表 1：广东省各项经济指标同比增速

	2024 年全年	2025 年 1-2 月
GDP 增速 (%)	3.5	
规上工业增加值增速 (%)	4.3	2.8
固定资产投资增速 (%)	-4.5	-8.4
社会消费品零售增速 (%)	0.8	1.0
出口增速 (%)	8.4	-4.3
进口增速 (%)	12.5	6.1

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

二、工业生产：增速放缓，设备制造相关表现亮眼

广东省工业生产整体增速放缓，从行业层面来看，主要拖累在于非金属矿产品、黑色金属、有色金属等上游材料行业，同时劳动密集型行业纺织服装和家具制造等继续承压。但是新兴产业保持高速增长，设备制造业表现强劲，汽车制造业增速也由负转正。2025年1-2月，广东省规模以上工业增加值同比增长2.8%（全国5.9%），相比去年全年增速下降1.4个百分点。分门类看，采矿

业（-6.4%）和电热燃气及水生产和供应（-1.4%）增速较去年全年大幅回落，增速由正转负；制造业增长 3.5%，增速小幅回落 0.8 个百分点。广东省工业生产主要有以下几个特点（表 2）：

第一，非金属矿产品、黑色金属、有色金属冶炼及压延加工业等上游材料行业继续面临较大挑战，纺织服装与家具制造虽降幅明显收窄，但尚未实现正增长。矿产品及冶金加工类等行业延续 2024 年以来的下行趋势，主要是房地产和基建投资收缩导致需求减少，以及节能减碳政策下高耗能企业限产压力加大。纺织服装与家具制造降幅明显收窄，2025 年 1-2 月，纺织服装、服饰业增加值同比下降 4.6%，降幅较去年全年增速收窄 6.4 个百分点；家具制造业下降 1.4%，降幅收窄 1 个百分点。对于传统行业来说，自动化和数字化转型是复苏的关键途径，但要完全扭转局面，持续的支持和市场需求是必不可少的。

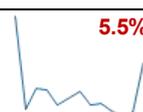
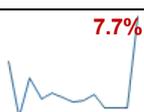
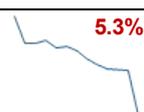
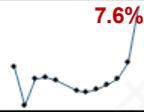
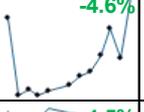
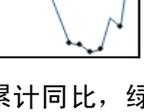
第二，广东省新兴产业保持高速增长，显示出强劲的创新能力和市场竞争力。2025 年 1-2 月，广东省工业机器人产量同比增长 31.1%，民用无人机增长 92.7%，2024 年，广东人工智能核心产业规模超过 2200 亿元，稳居全国第一方阵；全省人工智能核心企业超过 1500 家，人工智能领域国家专精特新“小巨人”企业数量居全国第一。广东对高科技和智能制造的重视正在取得成效，这与国家技术自主创新战略相一致。2025 年 3 月，广东省发布《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》。预计在政策推动下，广东省新兴产业将持续向好。

第三，在“两重两新”（国家重大战略实施、重点领域安全能力建设、设备更新、消费品以旧换新）等政策支持下，广东省设备制造业表现强劲。通用设备制造业增长 11.7%，电气机械和器材制造业增长 7.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业更是大幅增长 19.4%。

第四，汽车制造业在新能源汽车的强劲带动以及基数效应下实现由负转正的增长。2025 年 1-2 月，汽车制造业增加值增速达到 7.6%（2024 年全年为-1.2%，2024 年同期为-1.8%）。广东省新能源汽车产量增长 50.9%，带动中游产业链高速增长。如车用锂离子动力电池增长 65.0%，汽车仪器仪表增长 109.7%。广东省的新能源汽车企业在全国乃至全球市场上表现突出。据海关总署广东分署数据，2025 年 1-2 月，广东电动汽车出口总值增长 119.5%。

比亚迪作为全球领先的新能源汽车制造商，2025年一季度累计销量达到100.08万辆，同比增长达59.81%；新势力车企小鹏汽车一季度累计交付9.4万辆智能电动车，同比增长331%。广东省在新能源汽车领域的技术创新和市场拓展取得了显著成效，为未来汽车产业的高质量发展奠定了坚实基础。

表 2：制造业细分行业增加值累计同比增速

上游原材料	中游装备制造	下游劳动密集型	下游技术密集型
金属制品业  5.5%	电气机械和器材制造业  7.7%	烟草制品业  0.1%	计算机、通信和其他电子设备制造业  5.3%
化学原料及化学制品制造业  2.4%	通用设备制造业  11.7%	食品制造业  1.7%	汽车制造业  7.6%
橡胶和塑料制品业  8.3%	专用设备制造业  0.2%	纺织服装、服饰业  -4.6%	医药制造业  -9.6%
非金属矿物制品业  -13.1%	仪器仪表制造业  7.8%	纺织业  -4.5%	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业  19.4%
石油、煤炭及其他燃料加工业  8.8%		家具制造业  -1.4%	
黑色金属冶炼及压延加工业  -7.1%		农副食品加工业  3.3%	
有色金属冶炼及压延加工业  -5.2%		酒、饮料和精制茶制造业  7.3%	

注：表格中数值是2025年2月主要制造业行业增加值的累计同比，绿色代表负值，红色代表正值。曲线是2024年2月至2025年2月不同行业工业增加值累计同比的走势，曲线上的黑点表示负值。各个类别中，从上到下依次按各行业对全省工业增长贡献排序。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从区域层面来看，2025年1-2月，珠三角地区中，深广佛的工业增加值增速表现欠佳；粤东、粤北多数城市的工业增加值增速回落，粤西三市的工业增加值增速处于负值区间。深圳（2.6%）增速显著放缓，可能受全球需求疲软和贸易紧张局势影响，尤其是手机、电子产品等出口受美国关税冲击较大。广州（-1.9%）受传统汽车制造业影响、佛山（1.1%）则可能受房地产相关行业如家具等因素影响；惠州从2024年全年的9.7%加速至12%，主要得

益于电子行业、石化能源新材料行业的较快增长。粤东地区工业整体表现较弱，揭阳和汕尾增速均出现大幅下滑。粤西地区工业增长承压，阳江从 5.5% 转为-3%，茂名和湛江虽有所改善，但仍为负增长。粤北地区则呈现两极分化，梅州表现突出，增速从 4.1% 提升至 12%，主要得益于烟草、电力等传统支柱产业稳定发展，以及电子信息、机电制造等产业的快速增长；而云浮增速大幅下降，其中制造业 2025 年 1-2 月同比下降 6.8%（图 1）。

总体而言，新兴产业与政策支持成为珠三角和粤北部分城市增长的关键动力，而粤东和粤西大部分城市由于产业结构陈旧、仍以传统加工制造业为主，或因投资不足、基础设施建设滞后等，发展压力较大。另外外部需求减弱与贸易压力对出口导向型城市冲击明显。对受益于新兴产业发展的城市，如惠州、梅州，应持续加大对新兴产业的政策扶持和资金投入，建设更多产业园区和创新平台，吸引更多相关企业和人才集聚。粤东、粤西城市加快产业结构调整，培育新兴产业。为缓解区域发展不均衡，珠三角城市应进一步加强与粤东、粤西、粤北地区的产业对接与转移合作。

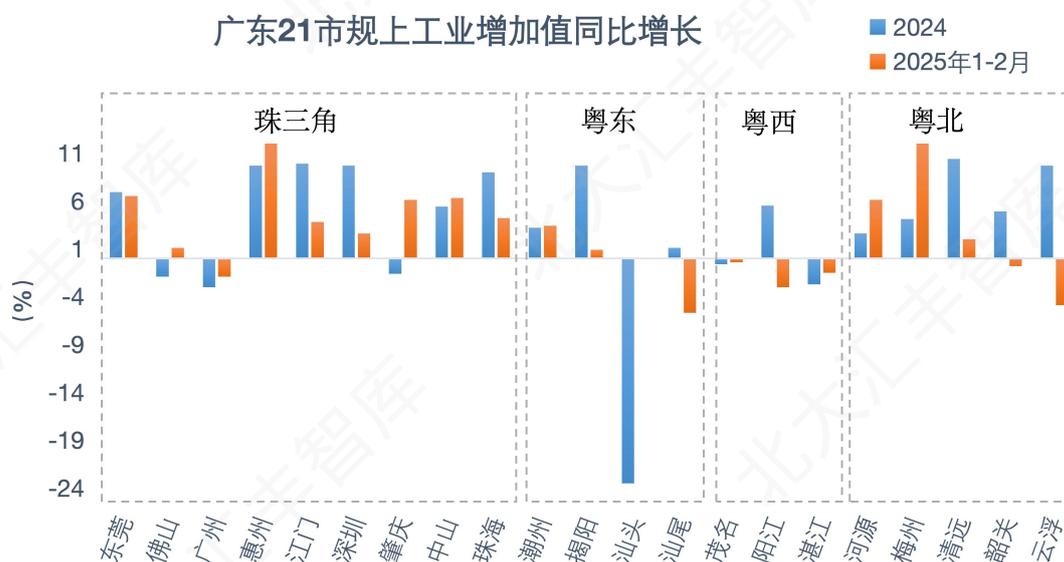


图 1：各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

注：汕头市 2025 年 1-2 月规上工业增加值同比数据暂未公布。

数据来源：广东省统计年鉴，广东省各地市统计局，北大汇丰智库

2025 年一季度，广东省新产业势头良好，设备制造业和汽车制造业增速

大幅上升，传统行业（如纺织服装、家具制造业）降幅收窄。2025年初，中央经济工作会议强调“提振内需”和“支持实体经济”，以及广东省政府出台《广东省建设现代化产业体系 2025 年行动计划》等政策，预计相关财政补贴和减税政策将继续为工业生产注入活力。然而，美国加征关税对出口带来的压力，使出口导向型工业企业面临产出下滑的风险，从而可能对整体工业生产形成一定拖累。

三、投资：工业投资增速转负，外商投资表现亮眼

广东省整体固定资产投资进一步走低，工业投资面临较大压力，增速转负。2025年1-2月，广东省固定资产投资同比下降8.4%，较2024年全年增速进一步下滑3.9个百分点，显示出整体投资意愿趋弱。分产业看，第一产业投资下降21.4%，第二产业投资由去年全年的6.6%正增长转为下降8.3%，第三产业投资下降8.1%（图2）。分领域看，工业投资同比下降8.6%，较2024年全年增速下降15.3个百分点；房地产开发投资下降15.8%，降幅较去年收窄2.4个百分点；基础设施投资微增0.8%，其中交通运输、仓储和邮政业投资同比增长5.2%，航空运输业、铁路运输业投资分别增长71.6%和24.5%。

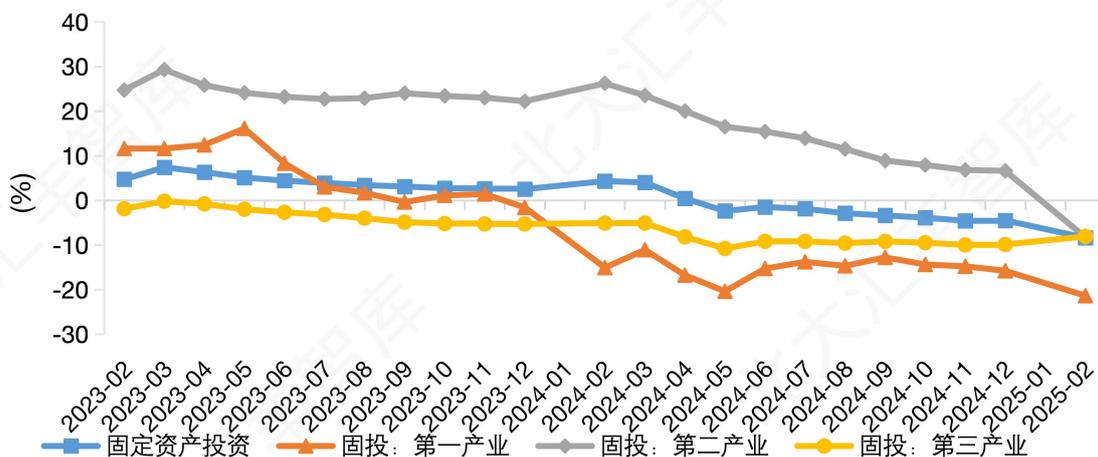


图 2：广东省固定资产投资增长分产业累计同比 (%)。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

工业投资同比下降主要受外需收缩影响。美国对中国商品加征关税导致广东出口企业面临更大挑战，外部需求减弱直接影响企业投资决策。广东省民营企业

占比高达 96.5%^①，民企对市场变化敏感度高，一旦市场环境恶化，投资信心易受冲击，进一步加剧了整体投资的下滑趋势。

广东省工业转型升级稳步推进，工业技术改造和设备改造升级的投资亮眼。2025 年 1-2 月，工业技术改造投资增长 9.1%，其中制造业技改投资增长 8.7%，工业技改投资占工业投资比重提高至 36.9%，比重同比提高 6.0 个百分点。通用设备制造业投资增长 15.9%。全省设备工器具购置投资同比增长 0.8%，占全部投资比重达 11.0%，比上年同期提高 1.0 个百分点。

先进制造业等投资规模不断扩大，为广东经济发展贡献新动能。2025 年 1-2 月，广东省汽车制造业投资增长 43.0%。2024 年，高技术制造业投资增长 8.7%，先进制造业投资增长 10.0%。在先进制造业中，装备制造业增长 12.0%，保持较高增速。在高技术产业中，电子及通信设备制造业保持高增速，同比增长 14.3%；信息化学品制造业迅猛增长，同比增长 86.6%。

外商投资强势增长。2025 年 1-2 月，广东新设立外商投资企业 3484 家，同比增长 16.8%。实际使用外资金额 233.1 亿元，同比增长 5.9%，远高于全国水平 (-20.4%)。作为制造大省，广东制造业实际使用外资 74.1 亿元，同比增长 34.5%，较全省外资整体增速 (5.9%) 高 28.6 个百分点，占比达 31.8%。^② 2024 年 5 月，广东省推出新一轮外资激励政策，有效吸引了优质外资企业落户。2025 年 3 月，《广东省推动海外主权基金来粤投资的若干措施》发布，创新“海外主权基金+招商引资”模式，鼓励海外主权基金加大对战略性新兴产业和未来产业的绿地投资与股权投资。未来，广东省将持续优化营商环境，推动高水平对外开放。通过完善政策支持和创新招商模式，预计将吸引更多外资企业入驻，进一步巩固其在全球投资格局中的优势地位。

房地产市场逐步修复。2025 年 1-2 月，广东省房地产开发投资 1201.6 亿元，同比下降 15.8%，较 2024 年全年降幅 (18.2%) 收窄 2.4 个百分点。商品房销售面积 824.2 万平方米，同比下降 8.6%，降幅较 2024 年全年收窄 13.2 个百分点，较去年同期收窄 24.0 个百分点 (见图 3)。**更值得注意的是，住宅销售面积实现同比增**

^① 2024 年广东省登记在册的民营经济主体总量达 1837.87 万户，占经营主体总量的 96.48%。

^② 数据来源：<https://www.nfnews.com/content/834Rgw8Qod.html>

长 0.5%，住宅销售额同比增长 7%，表明居民对住宅的需求正在逐步恢复。此外，粤东粤西房地产销售表现好于珠三角，珠三角地区商品房销售面积同比下降 16.1%，而粤东、粤西地区同比分别增长 1.2%、26.6%。

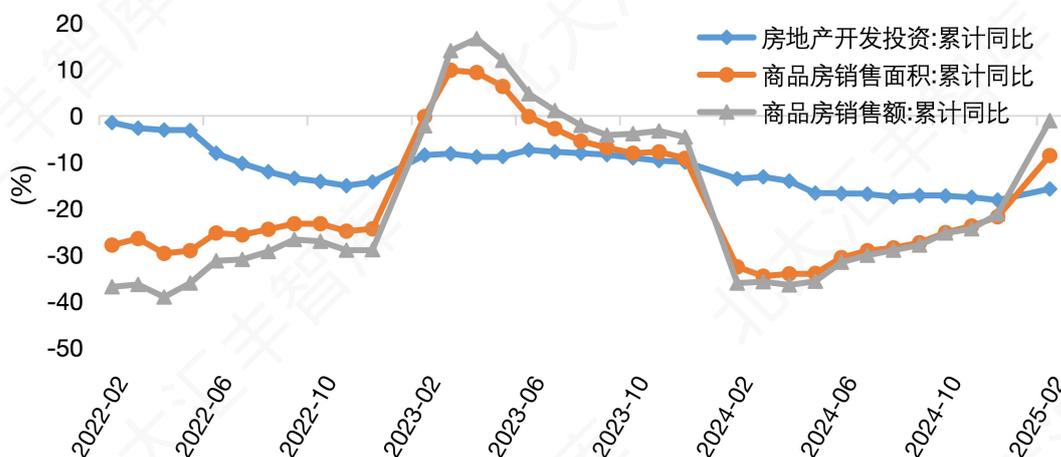


图 3：广东省商品销售面积、销额及房地产开发投资累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

分区域看，2025 年 1-2 月，珠三角地区投资同比下降 9.0%，降幅高于全省平均水平，且较粤东 (-8.3%)、粤西 (-2.4%) 和粤北 (-5.1%) 更为显著 (图 4)。作为广东经济核心区，珠三角受部分城市拖累显著，其中房地产与工业投资的大幅下滑是主因：珠海固定资产投资同比骤降 46.4%，江门 (-25.5%)、中山 (-24.3%) 的下滑幅度均远超区域平均水平；东莞同比下降 14.3%，其中工业投资下降 18.1%。粤西投资降幅最低，湛江 (8.6%) 为全省少数正增长城市，核心得益于重大项目 (如巴斯夫湛江项目等) 与基建投资 (增长 61.9%) 强力支撑 (图 5)。

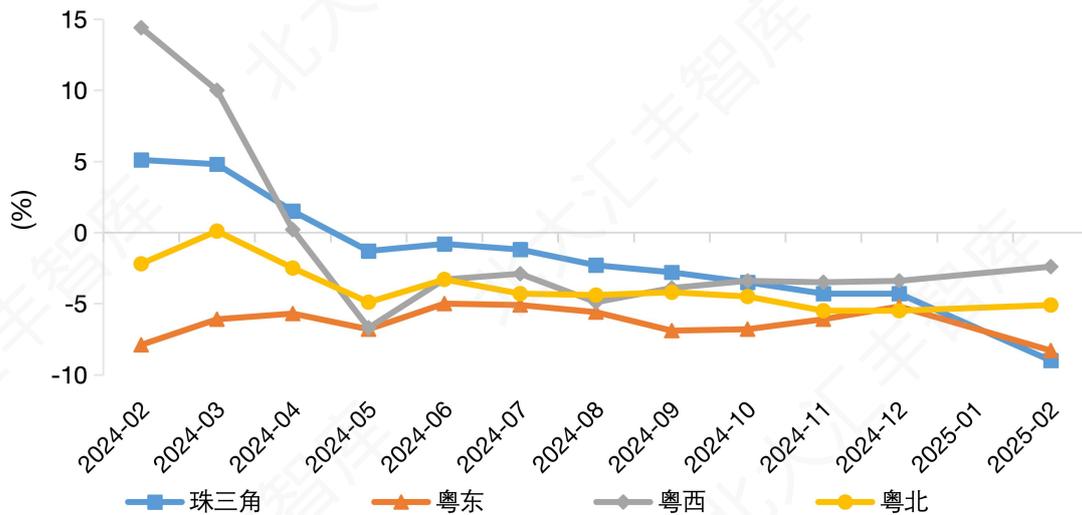


图 4：广东省各区域固定资产投资累计同比增长 (%)。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

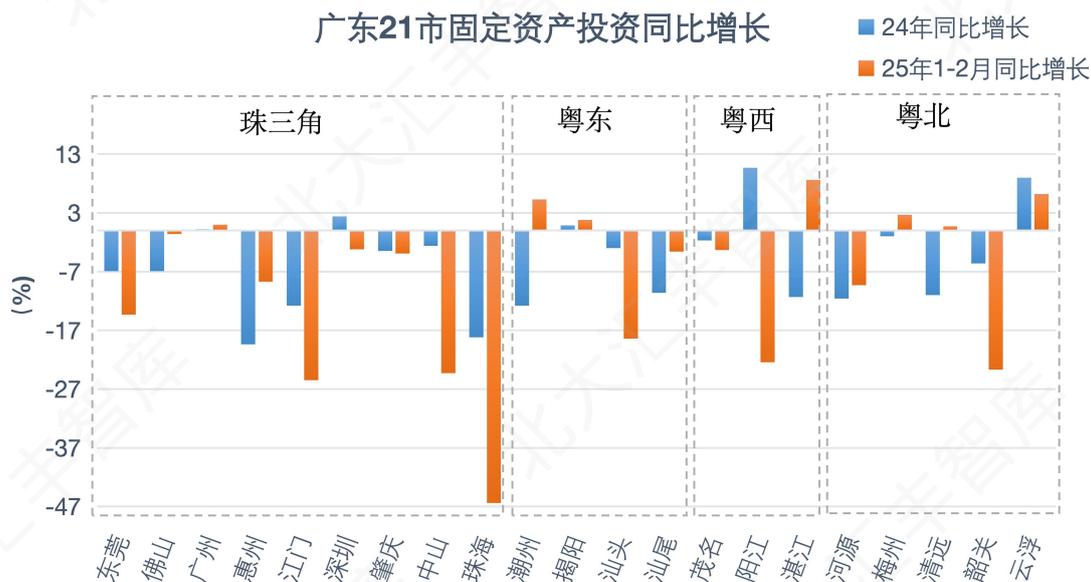


图 5：广东省各市固定资产投资累计同比增长 (%)。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

2025 年 1-2 月，广东省工业投资因市场需求疲软和企业信心不足面临较大压力。但是房地产市场出现回暖迹象，房地产投资降幅收窄。同时，广东省对工业技术改造和转型升级的投资力度持续加大，进一步扩围“两新”政策，这些措施长期利好投资，预计将在后续逐步发挥作用，助力整体投资企稳回升。

四、消费：社零增速略微上涨，耐用品消费相对更好

消费有所好转，但增幅有限，促消费政策效应尚未完全释放，仍需进一步加大刺激力度。2025年1-2月，广东省社会消费品零售总额达8092.35亿元，同比增长1.0%，增速较上年提高0.2个百分点，商品零售和餐饮收入分别增长1.0%和1.3%，餐饮收入增速有所回落（图6）。政策层面，2025年一季度国家与广东省相继出台多项促消费政策：中央经济工作会议提出实施提振消费专项行动，安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新；“两新”政策扩围至手机、平板、智能手表等数码产品；广东省于2月发布《广东省促进服务消费高质量发展若干措施》。

基本生活类消费稳健，当前高增长品类集中于政策补贴领域，非补贴品类（如服装、珠宝、化妆品等）消费增长仍疲软。2025年1-2月，基本生活类消费稳健，限额以上单位粮油、食品类，日用品类商品零售额同比分别增长12.4%、5.1%。消费品以旧换新政策显著拉动相关品类增长，限额以上单位文化办公用品类、通讯器材类商品零售额分别增长30.6%、15.0%，电动自行车、可穿戴智能设备带动日用品类增长5.1%；新能源汽车消费市场持续升温，增长9.8%。

线上消费保持较快增长。1-2月份，网络零售增长8.1%，增速较去年提高1.1个百分点，反映数字化消费的持续动能。客运市场活跃度高。1-2月份，客运量超1.5亿人，旅客周转量超750亿人公里，均为2020年以来春运月份客运规模最高值，同比分别增长2.5%、5.4%，其中铁路客运量、旅客周转量分别增长5.5%、4.0%，民航客运量、旅客周转量分别增长2.2%、6.8%。

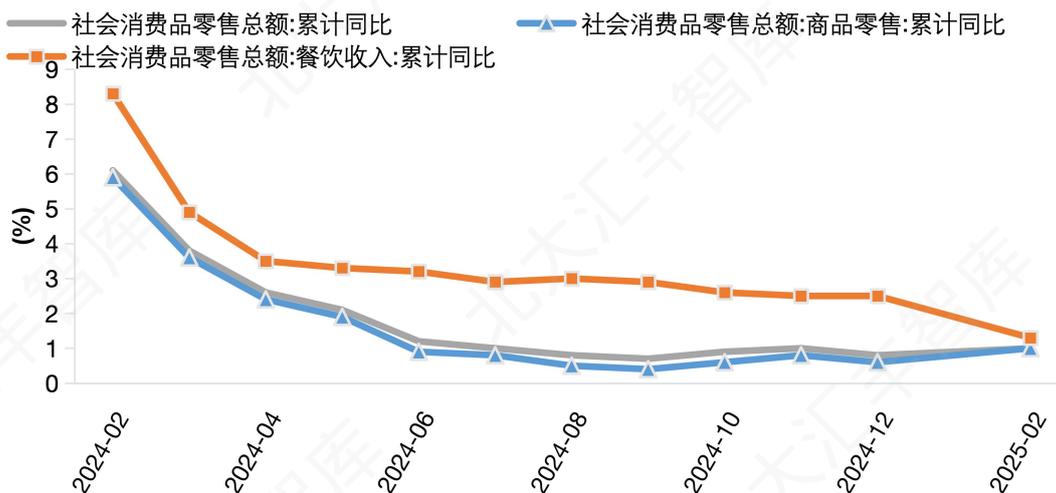


图 6：广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从城乡差异来看，乡村消费下行趋势更加显著，增速已由长期高于城镇转为首次低于城镇。2025 年 1-2 月，广东省城镇社会消费品零售总额同比增长 1.1%，乡村消费同比增长 0.3% (图 7)。乡村消费受抑制的背后，是居民可支配收入增长乏力和收入分配不均的制约。为提振乡村消费，需从提升农民收入入手，例如通过农业产业链延伸、农村电商发展增加就业机会，同时优化收入分配政策，加大对低收入群体的转移支付力度，确保乡村消费潜力的释放。

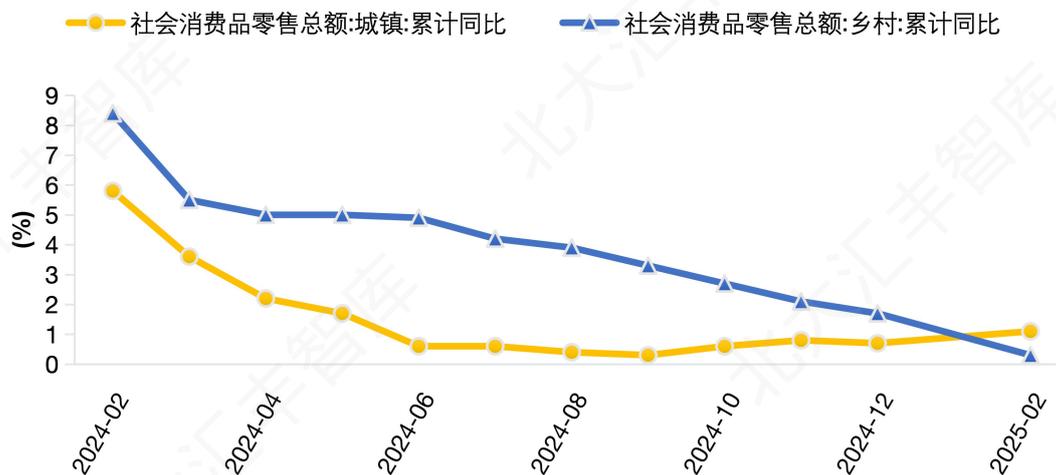


图 7：广东省社会消费品零售总额城镇和乡村累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从区域层面看，1-2 月，珠三角地区整体表现较好，而粤北地区消费较差 (图 8)。珠三角地区中珠海 (3.4%) 表现突出，而粤北地区中清远和梅州分别下降 2.9%

和 2.0%，显示消费不足。粤北地区经济相对落后，基础设施不足，传统产业（如农业）占比高，消费需求有限。建议通过财政支持、产业升级、区域协调和旅游发展等措施，提升整体零售业表现。

2025年1-2月广东省21市社零同比增速对比

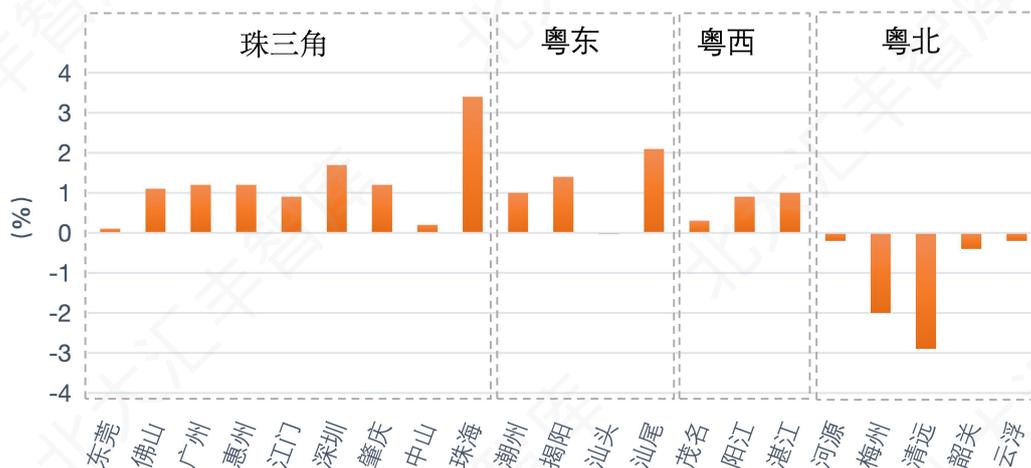


图 8：广东省各市社会消费零售额同比增长 (%)。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

总体来看，2025 年一季度，广东省消费在政策刺激下有所好转，但增幅有限，“两新”政策显著拉动通讯器材类、电动自行车、可穿戴智能设备、新能源汽车等消费，但服装、珠宝、化妆品等非补贴类商品消费增长仍疲软。另外要构建长期稳定的消费增长机制，仍需持续发力。完善社会保障体系、优化收入分配机制、提升居民收入预期等措施，将是增强消费信心和能力的关键。随着“两新”政策扩围及服务消费支持力度的加大，预计消费市场将在下半年逐步释放更大潜力，推动整体消费稳步向好。

五、进出口：对美国 and 东盟出口转为负增长

2025 年 1-2 月，广东省进出口总金额达到 1.3 万亿元，继续保持全国首位，但同比下降了 0.8%。其中，出口金额为 8552.2 亿元，同比下降 4.3%，较去年全年增速大幅回落 12.7 个百分点，主要是受到美国加征关税等外部环境变化的冲击。而进口金额为 4900.8 亿元，同比增长 6.1%，高于全国平均水平 13.4 个百分点 (图 9)。

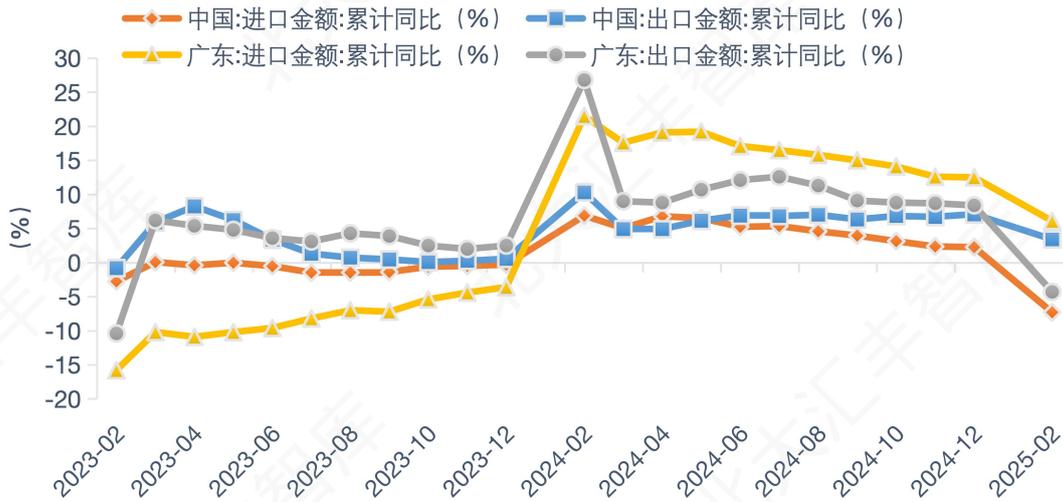


图 9： 广东省和全国进口及出口金额累计同比(%)对比。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

主要出口产品中，手机、服装、平板显示器、塑料制品出口呈现负增长，但 CPU、电工器材、家用电器、集成电路、通用机械设备出口仍有韧性。从商品类型来看，机电产品作为广东省主要出口商品（占出口总值 66.9%），2025 年 1-2 月，出口额为 5724.2 亿元，同比增长 1.5%，增速较去年全年下降 7.3 个百分点。自动数据处理设备及其零部件、家用电器、集成电路等主要出口商品分别增长 17.0%、3.2%、5.6%，增速较去年全年均回落；手机、塑料制品、服装及衣着附件降幅较去年 12 月进一步扩大，分别下降 17.5%、16.7%和 15.4%（图 10）。

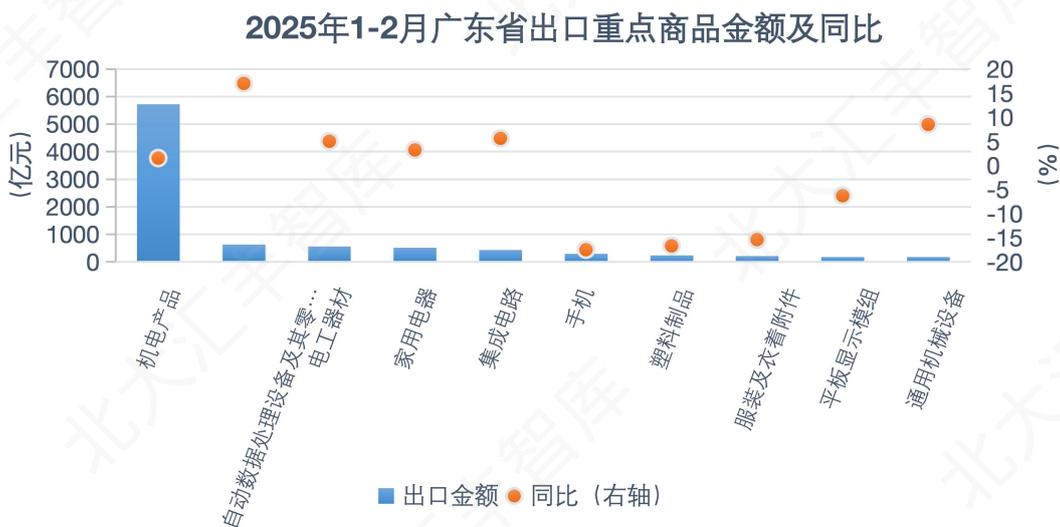


图 10： 2024 年广东省出口重点商品金额及累计同比 (%)。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

高技术产品和关键零部件的进口需求依然旺盛。2025年1-2月，机电产品、集成电路、自动数据处理设备及其零部件进口保持强劲，进口金额分别增长19.1%、13.0%、101.3%（图11）。此外，原油、金属矿及矿砂进口疲软，分别下降16.1%和33.8%，与内需不足以及产业转型有关。



图 11： 2024 年广东省进口重点商品金额及同比。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

受美国加征关税影响，广东对美国 and 东盟出口转为负增长。2025年2月1日，美国政府宣布以芬太尼等问题为由对所有中国输美商品加征10%关税。3月4日起对中国商品征收的关税从10%提高至20%。美国加征关税的影响显现，2025年1-2月，对美国 and 东盟出口增速转为负增长，分别为-5.9%和-4.9%；对欧盟出口增速降至0；对中国香港出口虽保持正增长但增速大幅回落（图12）。4月2日，美国宣布对中国征收34%的对等关税。4月10日，特朗普再次把对中国的对等关税拉高至125%，并宣布对不采取报复行动的国家实施90天的关税暂停，但仍保留10%的基准关税。综合此前的关税和对等关税，美国对中国商品的关税已高达145%。越南、印尼等东南亚国家同样被加征高额关税（越南46%、印尼32%），意味着广东经东南亚转口贸易也将受阻。

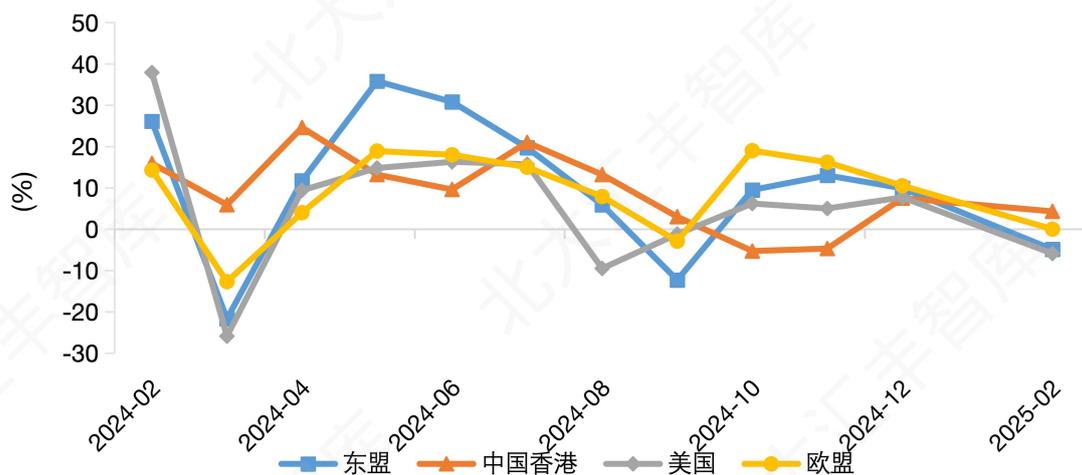


图 12: 广东对东盟、中国香港、美国、欧盟的出口额当月同比。

数据来源: 海关总署, 北大汇丰智库

从区域层面来看, 2025 年 1-2 月, 广东省出口整体表现疲软, 下降的主要原因是排名第一的出口城市深圳出口金额同比大幅下滑 16.6%。这一下滑部分受到上年同期高基数效应以及关税等因素的拖累。此外, 汕尾和云浮等城市的出口也出现较大幅度的下滑, 进一步加剧了全省出口的压力。然而, 除此之外, 大部分城市出口依然保持正增长, 广州 (27.8%)、东莞 (12.6%)、江门 (13.6%) 出口表现强劲 (图 13)。广州出口增长动力突出, 尤其在高新技术产品领域表现亮眼, 其中材料、生物、光电等领域的高新技术产品出口值分别增长 71.7%、34.8%和 11.8%。



图 13: 广东省各市进、出口金额同比增长。

注: 部分城市数据暂未公布。

数据来源: 广东省各地市统计局, 北大汇丰智库

六、展望

第一，出口压力加大，预计对经济增长形成拖累。2025年一季度的全球贸易环境变化，尤其是美国关税政策升级，叠加全球经济下行风险增加，对广东省出口造成显著冲击，预计广东省2025年的出口增长可能维持在较低水平。进口方面，由于国内需求仍有韧性，但受全国进口下降7.3%的趋势影响，广东省进口可能出现下降或仅小幅增长。未来，广东省企业需从“低价出口”转向“品牌化”高附加值策略，加速出口结构升级，以应对外部压力。同时，应推动市场多元化，继续拓展东盟、中东、拉美、中亚等新兴市场，挖掘非洲、南太平洋岛国等市场潜力，特别是“一带一路”沿线国家和地区，以对冲主要市场萎缩的风险。

第二，新兴产业预计将继续高速发展，相关财政补贴和减税政策将继续为工业生产注入活力。2025年一季度，广东省发布《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》，新产业势头良好，预计人工智能和机器人等新兴产业将继续高速发展。同时，中央经济工作会议强调“提振内需”和“支持实体经济”，以及广东省政府出台《广东省建设现代化产业体系2025年行动计划》等政策，预计相关财政补贴和减税政策将继续为工业生产注入活力。不过，需要注意的是，美国加征关税对出口带来的压力，使出口导向型工业企业面临产出下滑的风险，可能会对整体工业生产形成一定拖累。

第三，政策将加码稳住民间投资。2025年一季度，广东省工业投资因市场需求疲软和企业信心不足面临一定压力，但房地产市场逐步恢复，房地产投资降幅收窄。同时，广东省对工业技术改造和转型升级的投资力度持续加大，进一步扩围“两新”政策。这些措施长期利好投资，预计将在后续逐步发挥作用，助力整体投资企稳回升。此外，为提升营商环境和民营企业竞争力，广东省发展改革委于2025年2月成立了民营经济发展局，表明广东省将加大力度，全面推进民营经济健康高质量发展。

第四，进一步扩大消费将承担起稳内需的重任。展望后续，随着“两新”政策扩围及服务消费支持力度的加大，内需修复动能有望逐步释放。特别是餐饮、

文旅等服务消费领域，在五一、国庆等节点及粤港澳大湾区文旅联动政策催化下，预计将迎来补偿性增长。此外，要实现消费的长期稳定增长，还需在多个方面持续努力。完善社会保障体系、优化收入分配机制、提升居民收入等措施，是增强消费信心和能力的核心。



PHBS 智库

北京大学汇丰商学院

北大汇丰智库 (The PHBS Think Tank) 成立于 2020 年 7 月，旨在整合北京大学汇丰商学院各院属研究中心，统筹协调资源，重点从事有关宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区可持续发展、城市与乡村发展、海上丝路沿线国家经济贸易与合作等领域的实证分析与政策研究，打造专业化、国际化的新型智库平台。北大汇丰智库由北京大学汇丰商学院创院院长海闻教授兼任主任，智库副主任为王鹏飞、巴曙松、任颀、魏炜、林双林。



北大汇丰智库微信公众号



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院 518055

Peking University HSBC Business School, Xili University Town, Shenzhen, China

TEL: (+86)755 2603 2270 EMAIL: thinktank@phbs.pku.edu.cn

<http://thinktank.phbs.pku.edu.cn>