

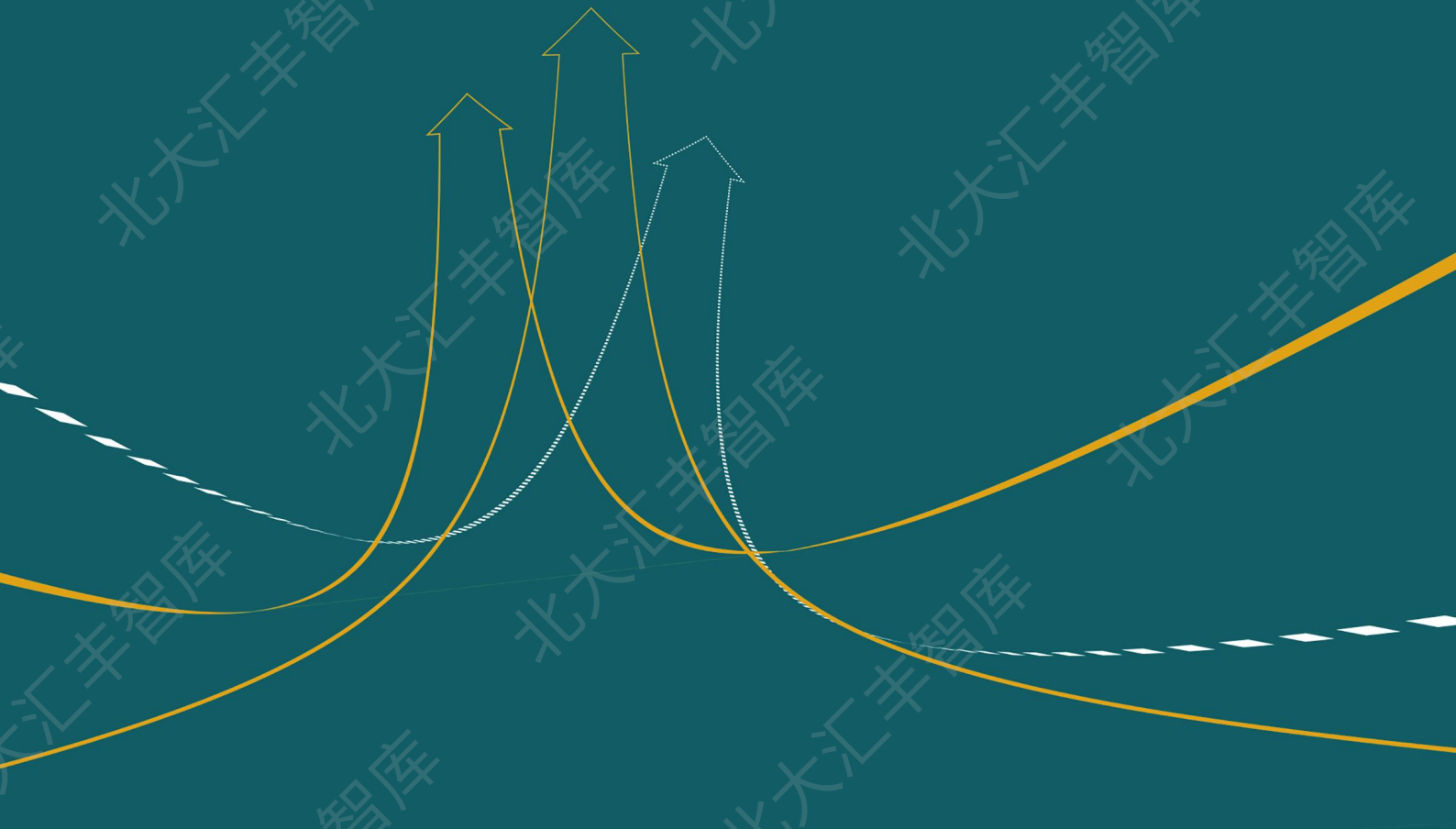
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

深圳经济分析报告

2026年第三季度



深圳 AI 支撑工业生产和外贸保持强劲， 内需低位修复

2026 年 7 月和 8 月，深圳工业生产、外贸和服务业进一步走强，固投和社消边际改善，输入型通胀难以向下传导使得 PPI 增速持续高于 CPI 增速。

从库存周期看，7 月和 8 月，深圳仍处于主动补库阶段，规上工业企业营收增速和库存增速仍处于高位且有望延续到年底。另外，AI 硬件企业高盈利带动深圳规上工业企业利润增速持续走高。

从产业发展来看，7 月和 8 月，深圳新动能走强、旧动能先降后升。新动能改善主要依托电子设备制造、电气机械制造营收改善，以及新能源汽车产销景气上升；而一手房、二手房成交热度减弱对旧动能形成拖累。

外贸方面，7 月和 8 月，深圳进出口增速进一步抬升，出口动能集中于 AI 相关中间品；进口增速显著快于出口，进出口增速剪刀差持续扩大，8 月出口表现较 7 月有所改善。分市场看，前 8 个月，深圳对中国香港、中国台湾、东盟和韩国进出口增速较上半年进一步提速，对欧盟、日本进出口增速有所回落，深圳与亚太区域产业链联动持续增强。

展望全年，依托上半年良好经济基本面，叠加四季度政策持续加码、AI 产业链对工业与出口形成有力支撑，预计今年深圳将超额完成 5% 的经济增长目标。产业方面，预计 AI 硬件供需仍将维持高景气，而内需偏弱或将持续拖累房地产、金融及劳动密集型行业，全球贸易保护政策压力抬升可能令深圳新能源汽车出口增长节奏放缓，但四季度 APEC 会议举办也有望为深圳经贸、科创合作带来中长期利好。

2026 年 7 月和 8 月，深圳的生产和外贸进一步走强（表 1），内需低位修复，PPI 增速持续高于 CPI 增速。从生产端来看，深圳的规上工业增加值增速高位进一步上行，AI 硬件生产和先进制造是主要支撑；规上服务业增加值也是稳中有升，主要是教育、交运营收增长加速。从需求端来看，深圳的社消增速震荡回升，但仍然偏弱；固投增速降幅收窄，今年前八个月扣除房地产的固投增速转正为 0.4%；进出口增速保持强劲，进口增速明显高于出口增速，贸易更加平衡。从物价端来看，深圳的 CPI 温和增长，PPI 增速明显高于 CPI 增速，输入型通胀向下游传导不畅。接下来，本报告将从库存周期和产业角度展开分析深圳经济发展现状。

表 1：深圳市主要经济指标同比增速（单位：%）

	2026 年 一季度	2026 年 上半年累计	2026 年 1—7 月	2026 年 1—8 月
GDP 增速	5.8	5.8	-	-
规上工业增加值增速	8.7	8.7	9.2	9.6
规上服务业增加值增速	6.2	6.6	6.9	-
固定资产投资增速	0.2	14.6	-10.9	-7.7
社会消费品零售增速	0.5	1.2	1.1	1.6
出口增速	24.3	15.5	13.9	15.6
进口增速	47.2	59.8	61.9	65.5
CPI	0.4	0.8	0.8	0.8
PPI	2.5	3.0	3.0	3.0

数据来源：深圳市统计局。

一、库存周期：深圳经济处于主动补库阶段

2026 年 7 月和 8 月，深圳经济仍处在主动补库阶段，经济景气较强，规上工业企业营收的库存增速处于高位，且预计将持续到年底。需求端，规上工业企业营业收入持续改善。如图 1 所示，2026 年 1—8 月，深圳规上工业企业营业收入同比为 14.4%，仍显著高于全国同期 6.6%，增速较上半年 12.6%加快 1.8 个百分点，市场销售规模持续扩张。供给端，产成品存货仍保持上行。2026 年 1—8 月，深圳规上工业企业产成品存货同比增速预计为 18.5%，较上半年加快 2.8 个百分点，库存仍处于历史 98.0%高位分位（见图 2）。从存货的领先指标来看，7 月和 8 月深圳 PPI 累计增速均为 3.0%（见图 3），由于中东局势紧张升级，预计四季度仍有

上升空间，预计四季度深圳规上工业企业存货增速仍将保持高位。

从利润增速来看，深圳规上工业企业利润增速进一步走高，与 AI 硬件盈利能力强劲有关。2026 年 1—8 月，全市规上工业企业利润总额同比增长 29.8%，较上半年 25.3% 提升 4.5 个百分点，大幅高于全国的 17.6%，可能与 AI 产业链利润大幅兑现有关。从全国来看，1—8 月，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 1.1 倍，对全部规模以上工业企业利润增长贡献率达到 62.0%。¹

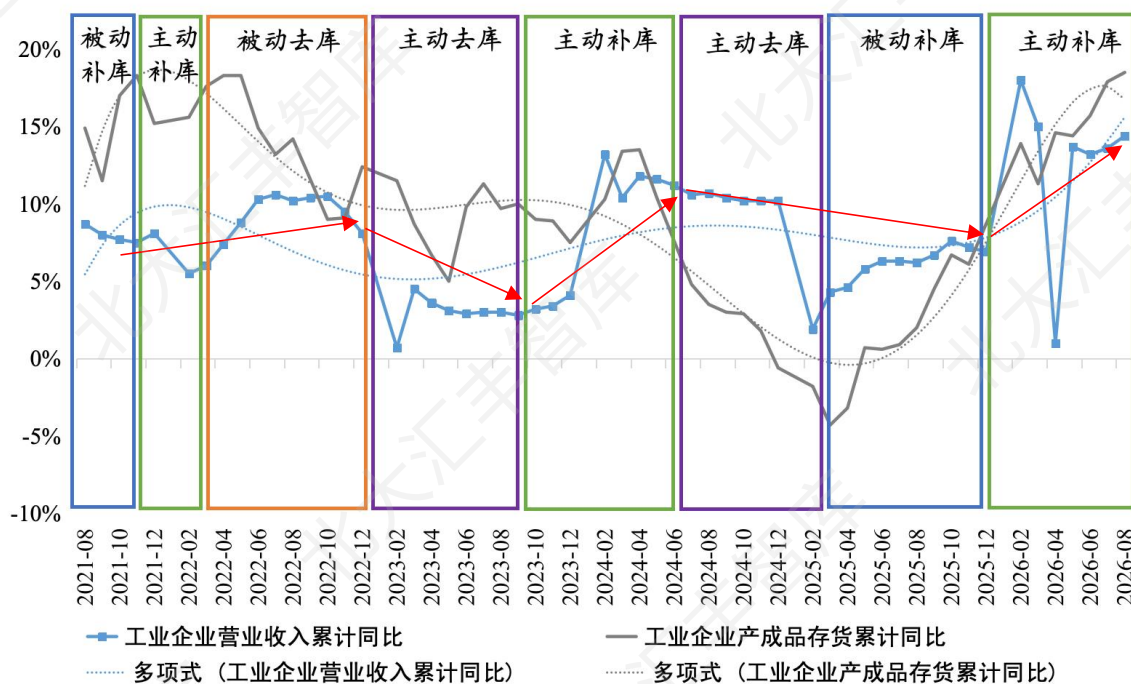


图 1：深圳工业企业产成品存货和营业收入累计同比（2021 年 8 月-2026 年 8 月）

注：红色箭头上升代表经济处于上行状态，红色箭头下降代表经济处于下行状态。多项式指的是指标的趋势。样本自 2021 年 8 月起公布。8 月为估算值。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

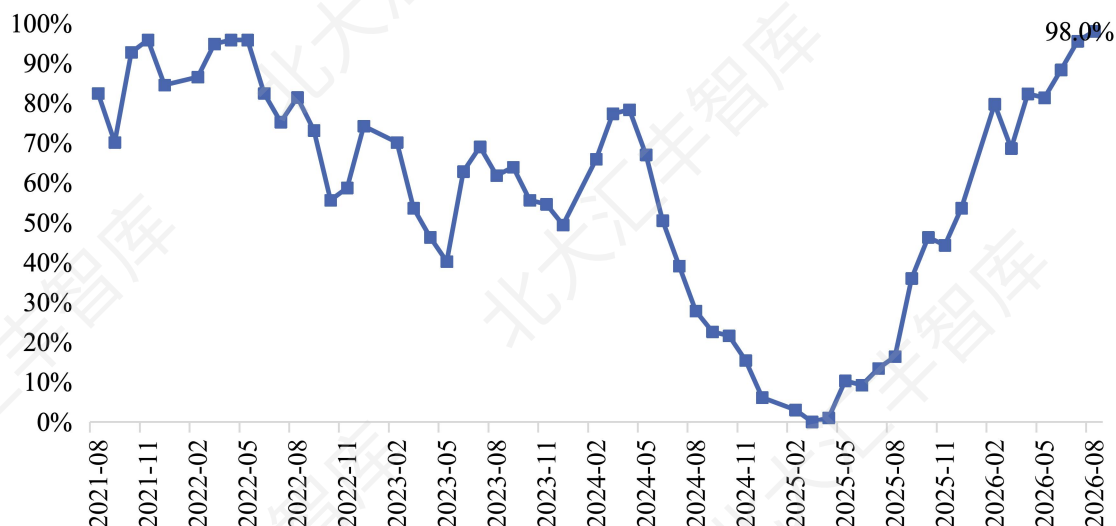


图2：深圳工业企业产成品存货累计同比所处历史百分位（2021年8月-2026年8月）

注：样本自2021年8月起主要是为了与上文营收数据保持一致。历史百分位由低到高排序，排序历史值自2017年2月起。8月数值为估算值。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

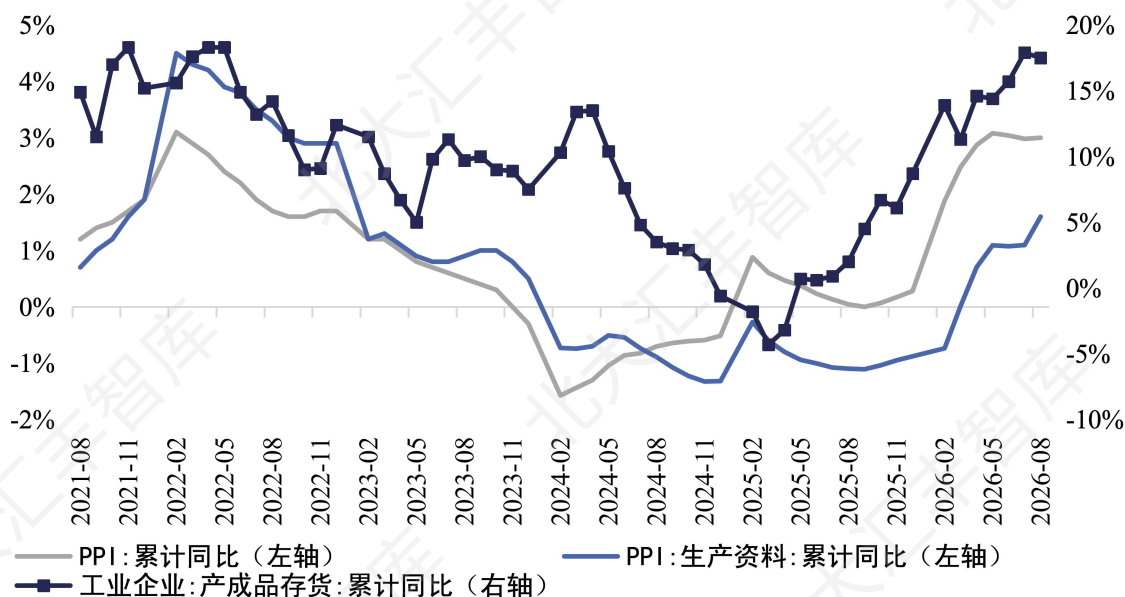


图3：深圳PPI和工业企业产成品存货累计同比（2021年8月-2026年8月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

二、新旧动能因子比较：新动能改善，旧动能先降后升

本节基于北大汇丰智库的产业动能因子模型，运用动态因子分析方法提取深圳经济中的“新动能”与“旧动能”潜在因子，以观察传统产业和新兴产业边际

景气变化。其中，新动能因子主要涵盖新一代电子信息、高端装备制造等战略性新兴产业，旧动能因子主要对应房地产、钢铁制造、金融等传统产业。需要说明的是，模型使用相关指标同比增速的一阶差分提取公共因子，因此更适合反映新旧产业动能的边际变化和拐点特征，而非产业景气的绝对水平。同时，由于新旧动能因子的变量构成不同，标准化后的数值不宜直接横向比较，分析时应更关注同一因子在时间序列上的变化方向和背后的行业表现。

如图 4 所示，根据北大汇丰智库产业动能因子模型的结果显示，2026 年 8 月较 6 月而言，深圳旧动能先降后升，新动能改善。其中，旧动能主要是受到三季度以来楼市热度持续走弱的拖累，但 8 月旧动能较 7 月有所改善，主要是 8 月线下商品零售回暖提供一定支撑；新动能则持续稳步改善，主要依托电子设备制造、电气机械制造营收改善，以及新能源汽车产销景气上升形成核心支撑。8 月，深圳旧动能和新动能因子分别为 0.3166 和 0.3581，对比 6 月，深圳旧动能小幅下降、新动能上升，较 6 月分别下降 0.0009 和上升 0.0029。

对比北京和上海，如图 4 所示，2026 年 8 月，上海旧动能受益于商品房成交面积改善而有所修复；新动能则受设备制造业如专用设备、运输设备制造营收回落，以及绿色低碳业如电力热力生产供应业景气下行拖累有所降温。2026 年 8 月，上海旧动能和新动能因子分别为 0.6319 和 0.3125，较 6 月分别上升 0.0068 和下降 0.0005。北京旧动能走弱、新动能改善。新动能依托计算机通信、电子制造、医药制造营收回暖及智能手机产量提升实现修复；旧动能则受二手房成交降温、存贷款景气走弱拖累承压。2026 年 8 月，北京旧动能和新动能因子分别为 0.3851 和 0.2705，较 6 月分别下降 0.0151 和上升 0.0118。

模型输入的是各行业同比增速的一阶差分，即同比增速的边际变化，因此提取出来的是多个行业指标共同变化背后的潜在动能因子。采用一阶差分主要有两方面考虑：一是不同产业指标的波动幅度差异较大，如房地产成交面积、汽车销量、电子信息制造业等指标的同比增速波动尺度并不一致。若直接使用同比增速提取因子，结果可能更多受到个别高波动指标影响，而不一定反映各行业共同的动能变化。二是同比增速本身容易受到高低基数和趋势性因素影响。一阶差分虽然不能完全消除基数效应，但可以在一定程度上弱化单纯水平高低的干扰，更突出近期增速方向的变化。

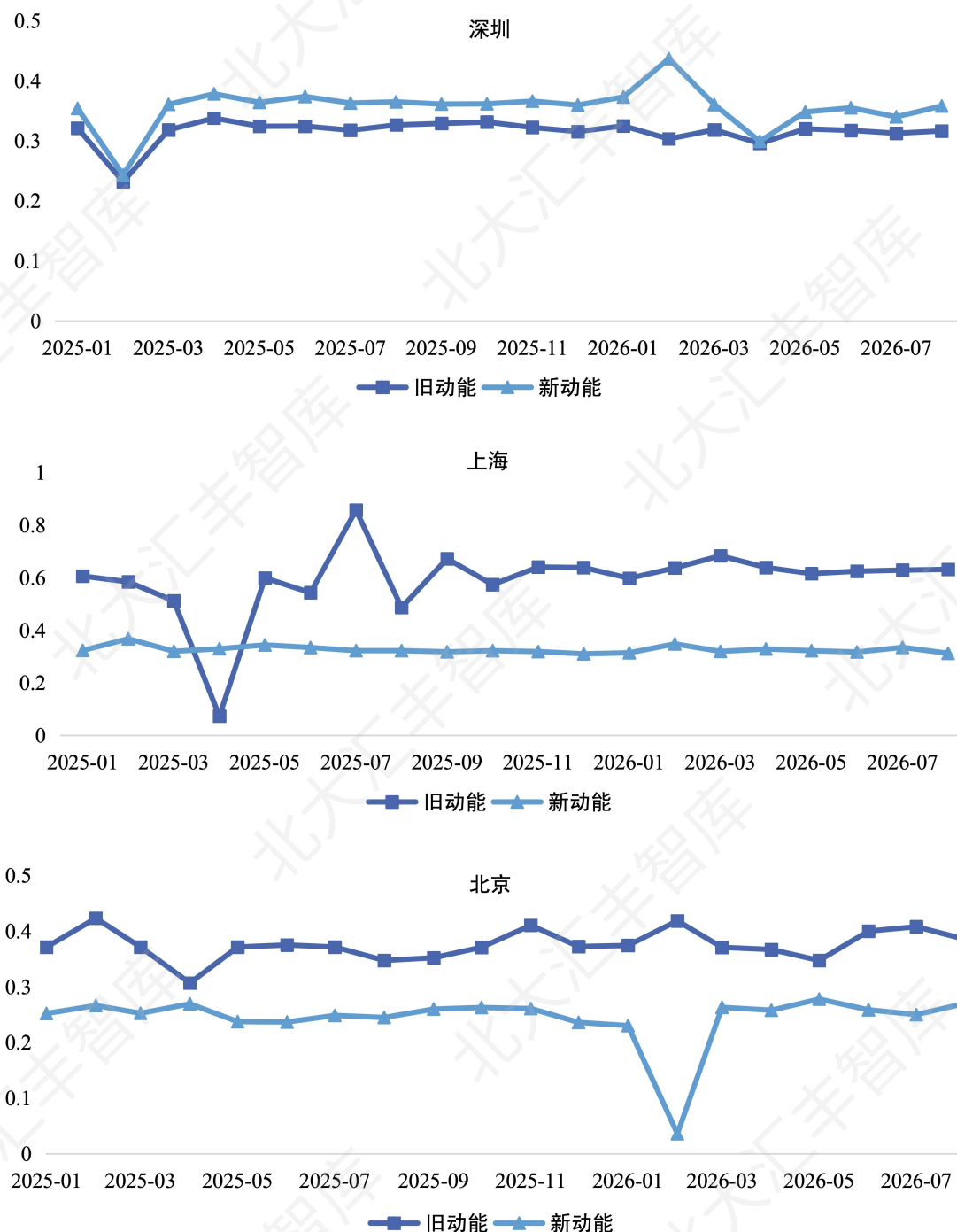


图 4：深圳、上海和北京的新旧动能因子的走势（2025 年 1 月-2026 年 8 月）

注：北京和上海新动能因子的指标中，由于服务业指标较为缺乏，新旧动能因子之间的可比性还是有一定问题，但可以参考新旧动能因子的走势。为了使得新旧动能因子可比，对新旧动能因子进行 Min-Max 标准化处理，处理方式方式为 $Z = \frac{x_t - \min(X)}{\max(X) - \min(X)}$ ， x_t 为某年某月的深圳新/旧动能因子， X 为所有样本的深圳新/旧动能因子。 x_t 样本时间自 2018 年 1 月起，图中仅展示 2025 年以来走势，以便观察短期变化。标准化数值用于观察同一因子在时间序列上的边际变化，不宜直接比较新旧因子或不同城市因子的绝对水平。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

三、传统产业：多数中上游制造业营收低迷，楼市销售走弱

1. 房地产及其关联行业：中上游制造营收走弱，楼市仍以价换量

从中上游生产端看，深圳黑色金属冶炼及压延加工业、金属制品业和家具制造业均走弱。如表 2 所示，一方面，黑色金属冶炼及压延加工业景气下降，2026 年 1—8 月，该行业营业收入同比下降 4.0%，产成品存货同比增长 9.4%，分别较今年上半年下降 0.7 上升、4.8 个百分点，步入被动补库，主要受房地产开发投资 1—8 月同比仍下降 24.5%、建筑用钢需求仍较疲软拖累。同期，中游行业景气度回落，金属制品业、家具制造业营业收入同比分别增长 1.0%、-11.5%，较上半年分别下降 0.2、0.4 个百分点，产成品存货同比增速分别为 10.4%、-5.2%。

表 2：深圳房地产关联产业中上游制造业所处库存周期阶段

行业	8 月 库存周期阶段	指标 (单位：累计同比)	趋 势	2026 年 6 月	2026 年 8 月	8 月历史 百分位
黑色金属冶炼 及压延加工业	被动补库	营业收入	↓	-3.3%	-4.0%	20.2%
		产成品存货	↑	8.7%	9.4%	72.3%
金属制品业	被动补库	营业收入	↓	1.2%	1.0%	20.2%
		产成品存货	↑	12.6%	16.3%	77.6%
家具制造业	被动补库	营业收入	↓	-11.1%	-11.5%	25.5%
		产成品存货	↑	-1.7%	-0.1%	73.4%

注：深圳细分行业相关指标使用广东相应行业占比乘以深圳相关指标累计值测算。历史百分位从 2018 年 2 月开始。黑色金属冶炼及压延加工企业主要从事钢材生产，金属制品业企业主要生产五金、家电和家具金属材料等。箭头代表数据序列趋势方向，下同。8 月的库存周期的判断可能和实际情况有出入，只做趋势参考，下同。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从下游零售端看，前期“429”楼市优化政策红利逐步消退，叠加去年同期基数抬升，深圳楼市复苏动能边际减弱，整体仍处于以价换量阶段。从成交表现看，如图 5 所示，深圳新房和二手房销售仍保持正增长，新房好于二手房。2026 年三季度，深圳一手房、二手房成交面积同比分别增长 19.9%、0.6%，成交套数同比分别增长 13.0%、1.3%；深圳 4 月楼市政策的效果明显降温，9 月单月深圳一手房、二手房成交面积均出现负增长。价格端仍在以价换量，新房价格持续下行，2026 年 8 月深圳一手房成交均价 5.87 万元/平方米，较 6 月回落 10.5%；二手房价格同步走弱，8 月中原二手房领先指数降至 737，低于 6 月 749 的水平（见图 6）。政

策方面，全国层面出台系列楼市政策，828 楼市新政将商品房销售改为现售制，929 政策给首套房贷贴息，整体来看，对提振深圳楼市成交效果预计有限。828 楼市新政将抬高房企的资金门槛，减少新房供应，缓解居民房贷月供压力，长期来看有利于稳定新房价格，但对购房需求影响有限，主要是延长居民房贷年限将导致房贷总额增加。929 政策对购房总价限制在 150 万，深圳多数房产市价超过 150 万。

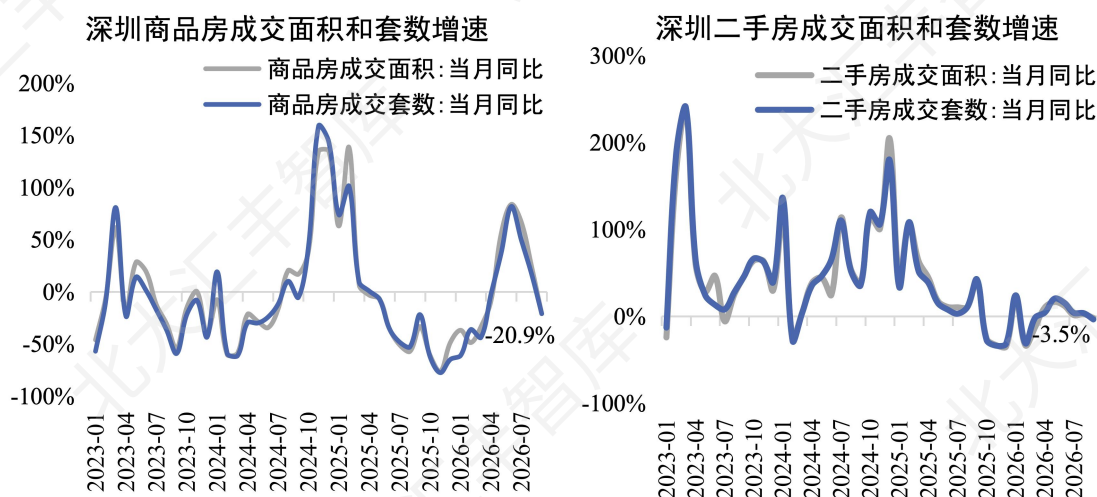


图 5：深圳商品房（一手房）和二手房销售情况（2023 年 1 月-2026 年 9 月）

注：图中数字分别是商品房成交套数当月同比，二手房成交套数当月同比。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

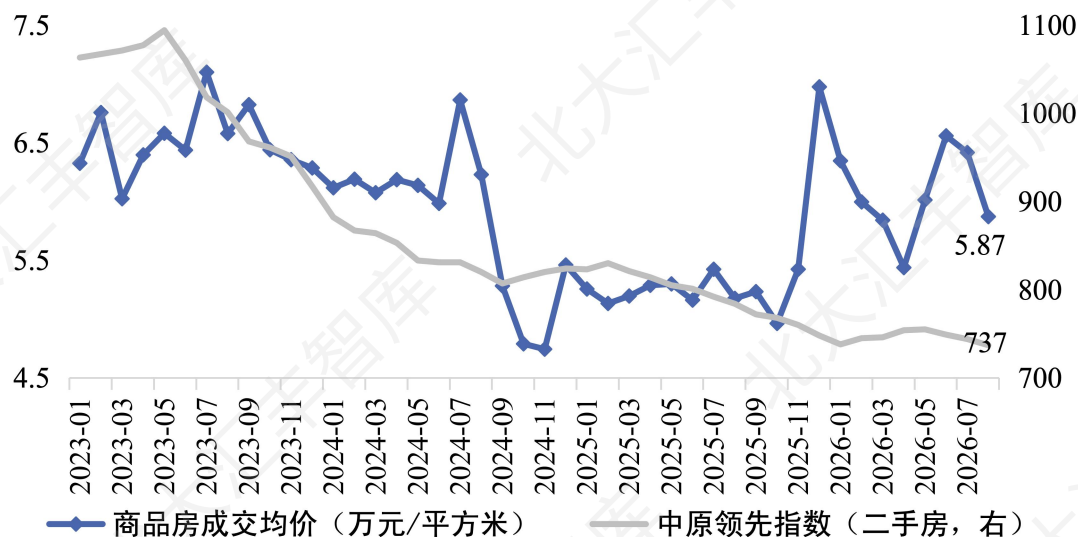


图 6：深圳商品房（一手房）和二手房价格走势（2023 年 1 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

2. 劳动力密集型行业：营收偏弱，库存多处于高位

从中上游生产端来看，深圳内需相关劳动密集型制造业营收整体走弱，外需相关纺织服装、皮革制造业受益于海外厂商补库存而景气回升。如表 3 所示，2026 年 1—8 月，食品制造业、农副食品加工业、酒饮制造业等内需必选消费景气仍持续走弱，营业收入同比分别增长 1.8%、-0.3%和-10.4%，较二季度分别下降 0.7、0.8、0.9 个百分点，普遍进入被动补库阶段。但外需相关行业景气度有所回升，今年 1—8 月，纺织服装、服饰业和皮革制鞋业营收同比增速分别为-4.8%和-5.9%，降幅较二季度收窄 0.7、0.5 个百分点，处于主动补库阶段。该类行业以成衣、鞋包等终端消费品制造为主，大量订单面向海外市场，7—8 月进入北半球秋冬服饰采购窗口，海外零售商开启秋冬备货，带动深圳外贸成衣订单边际改善。相较而言，1—8 月，纺织业营收增速同比持平，主要是纺织业以纺纱、织布等中间面料生产为主，需求依托国内下游服装、家纺企业采购，国内终端商品销售疲软持续拖累上游面料订单与营收表现。同时，1—8 月，化学原料及化学制品制造业营收同比增长 5.9%，较二季度下降 1.1 个百分点。

表 3：深圳劳动密集型行业中上游制造业所处库存周期阶段

行业	8 月 库存周期阶段	指标 (单位：累计同比)	趋 势	2026 年 6 月	2026 年 8 月	8 月历史 百分位
食品制造业	被动补库	营业收入	↓	2.5%	1.8%	27.6%
		产成品存货	↑	15.4%	18.4%	86.1%
农副食品加工业	被动补库	营业收入	↓	0.5%	-0.3%	12.7%
		产成品存货	↑	10.7%	12.9%	94.6%
酒、饮料和精制茶 制造业	被动补库	营业收入	↓	-9.5%	-10.4%	5.3%
		产成品存货	↑	7.2%	10.6%	87.2%
纺织业	被动补库	营业收入	→	-0.2%	-0.2%	31.9%
		产成品存货	↑	9.9%	12.2%	85.1%
纺织服装、服饰业	主动补库	营业收入	↑	-5.5%	-4.8%	31.9%
		产成品存货	↑	7.1%	10.4%	87.2%
皮革、毛皮、羽毛 及其制品和制鞋业	主动补库	营业收入	↑	-6.4%	-5.9%	30.8%
		产成品存货	↑	4.6%	7.3%	80.8%
化学原料及化学制 品制造业	被动补库	营业收入	↓	7.0%	5.9%	54.2%
		产成品存货	↑	12.5%	13.1%	72.3%

注：深圳细分行业相关指标使用广东相应行业占比乘以深圳相关指标累计值测算。历史百分位从 2018 年 2 月开始。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从下游零售来看，深圳线下商品零售依靠暑期入境客流和 AI 硬件零售支撑实

现边际改善，餐饮消费小幅走弱，服务消费表现好于商品消费。如图 7 所示，深圳线下商品零售由弱转稳，1—8 月，线下商品零售额同比增长 0.1%，较上半年回升 1.0 个百分点。一方面，前 8 月口岸入境外国人突破 500 万人次²，创历史同期新高，带动入境采购消费。另一方面，今年以来，华强北作为核心采购商圈，日均外籍客商采购人数近 8000 人，今年前 7 月，华强北 AI 产品销售额同比增长 55% 以上，其中，AI 眼镜销量增长 100%，无人机、机器人销量增长 60%—70%，AI 硬件采购成为拉动线下商品零售的重要增量。³同时，餐饮服务消费边际走弱，1—8 月，餐饮收入同比增长 4.8%，虽较上半年小幅回落 0.3 个百分点。餐饮消费旺季不旺，一方面受暑期深圳持续高温、暴雨天气抑制线下堂食客流；另一方面居民消费趋于理性，暑期旅游带来的增量多集中于平价简餐，高客单价正餐需求偏弱⁴，叠加餐饮行业存量竞争加剧、成本刚性抬升影响。横向对比来看，2026 年 1—8 月全国总体消费仍承压明显，全国社消零同比增长 1.1%，广东省增速为 1.3%，深圳增速为 1.6%，而北京、上海消费则呈现负增长，1—8 月社消零同比分别下降 2.1%、1.0%。一线城市普遍面临商品消费复苏乏力问题，主要受耐用品消费低迷、居民消费意愿偏弱影响，而深圳消费回暖态势更为突出、韧性更强。

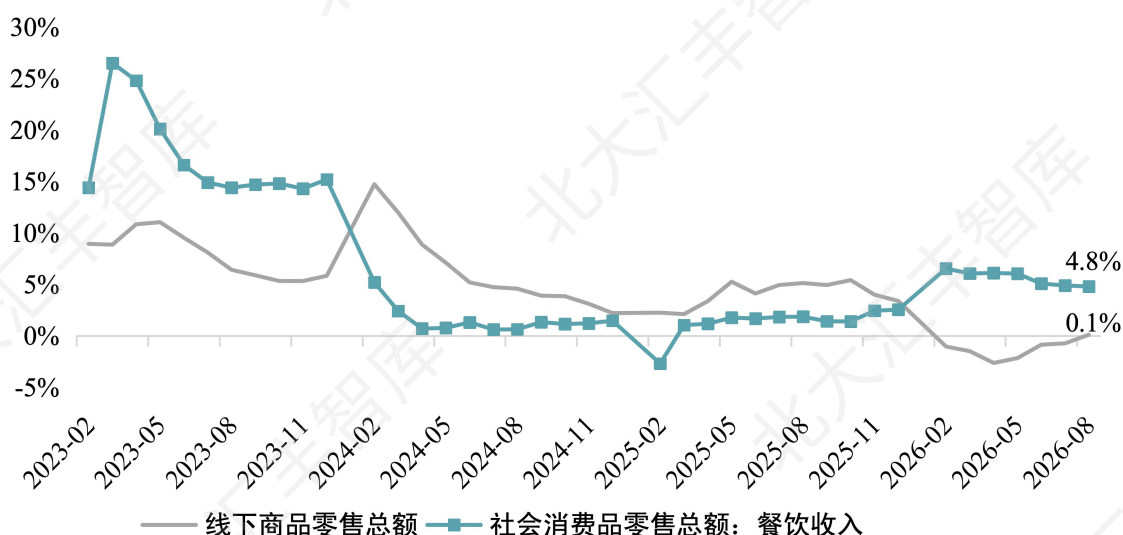


图 7：深圳线下商品零售以及餐饮消费累计同比（2023 年 2 月-2026 年 8 月）

注：深圳线下商品零售使用全国线下商品零售占全国商品零售的比例进行估算，全国线下商品零售占比是使用（1-全国网络商品零售占比）估算。

数据来源：Wind，国家统计局，北大汇丰智库。

3.传统基建行业：中上游制造业景气回落，港口货运增速放缓

从中上游生产端来看，深圳运输装备制造业、电力热力和燃料加工业以及石油、煤炭及其他燃料加工业景气度均回落。如表 4 所示，2026 年 1—8 月，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业营业收入同比增长 8.7%，较二季度小幅下降 0.6 个百分点，可能与三季度以来全球贸易预期走弱、海外新船订单边际放缓，叠加航空零部件供应链扰动，新增订单落地节奏放缓，企业主动调控生产、降低库存压力有关。电力、热力生产和供应业营业收入同比下降 2.5%，较今年 6 月下降 0.6 个百分点，可能与综合电价持续下降、燃料成本同比上升、新能源项目利用小时数不及预期、发电业务毛利持续收窄，以及新投产机组折旧、人工、利息等费用增加有关。石油、煤炭及其他燃料加工业营业收入同比增速为 1.4%，较 6 月下降 0.3 个百分点；产成品存货同比增长 10.0%，较 6 月下降 1.5 个百分点。可能与三季度以来中东地缘冲突反复升级导致原油价格高位震荡，推高炼化企业原料成本，但成品油需求偏弱，价格向下传导受阻，压缩炼油行业盈利有关。⁵

表 4：深圳传统基建行业中上游制造业所处库存周期阶段

行业	8 月 库存周期阶段	指标 (单位：累计同比)	趋势	2026 年 6 月	2026 年 8 月	8 月历史 百分位
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	被动补库	营业收入	↓	9.3%	8.7%	27.6%
		产成品存货	↑	11.6%	15.2%	71.2%
电力、热力的生产和供应业	被动补库	营业收入	↓	-1.9%	-2.5%	15.9%
		产成品存货	↑	14.0%	15.3%	79.7%
石油、煤炭及其他燃料加工业	被动补库	营业收入	↓	1.7%	1.4%	45.7%
		产成品存货	↑	11.5%	10.0%	55.3%

注：深圳细分行业相关指标使用广东相应行业占比乘以深圳相关指标累计值测算。历史百分位从 2018 年 2 月开始。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从下游需求端来看，航空客流增速小幅上升，但港口货运走弱。如图 8 所示，今年 1—8 月，深圳机场旅客吞吐量同比增长 4.1%，增速较二季度小幅上升 0.9 个百分点。客流抬升主要受益于暑运出行旺季、240 小时过境免签政策红利释放，叠加 APEC 中国年带动国际商务、入境旅游需求回暖，深圳机场持续加密东南亚、中亚国际客运航线，口岸出入境客流显著增长，支撑客运总量上行。⁶随着 APEC

带动，预计下半年机场客流仍有改善。但港口集装箱吞吐量增长边际放缓，如图 9 所示，今年 1—8 月，深圳港口完成集装箱吞吐量同比增长 6.1%，较二季度下降 1.6 个百分点。可能与去年同期基数较高、海外零售商前期提前完成圣诞备货，7—8 月传统旺季出货力度不及二季度有关。⁷尽管深圳对东盟、中东等新兴市场出口保持韧性，新能源汽车、跨境电商货量持续高增，对港口吞吐量形成支撑，但欧美传统航线需求走弱，拖累整体集装箱吞吐量增速较二季度回落。

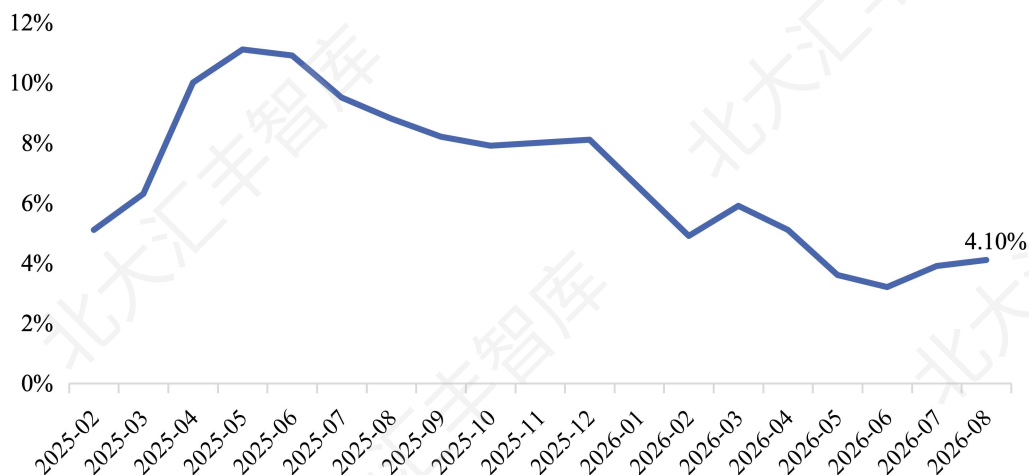


图 8：深圳机场旅客吞吐量累计同比（2025 年 2 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

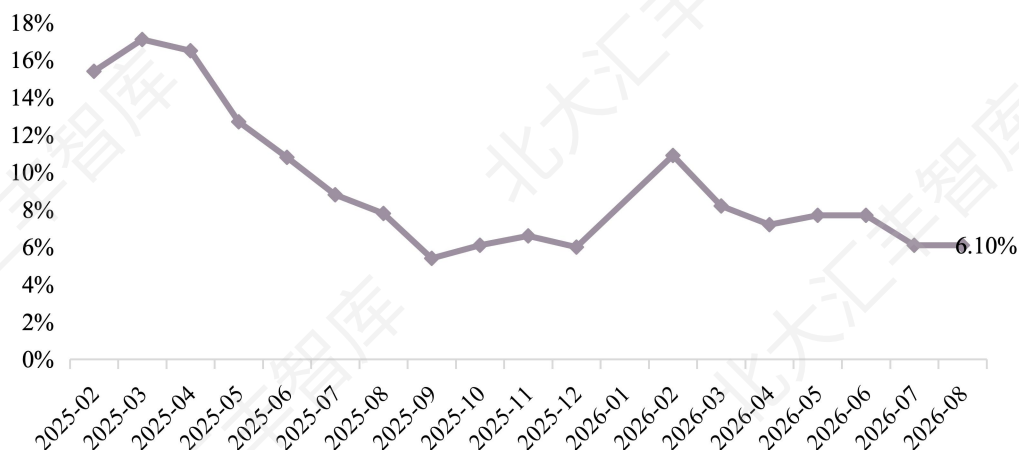


图 9：深圳港口集装箱吞吐量累计同比（2025 年 2 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

4. 金融业：直接融资大幅增长，存贷款总量运行偏弱

直接融资方面，在资本市场监管持续优化、融资结构不断完善的背景下，深圳股权融资活力大幅释放，IPO 及再融资规模较去年同期实现翻倍增长。2026 年

1—8 月，深圳境内 IPO 及再融资合计募资 585.8 亿元，同比大幅增长 208.7%，增速较上半年提升 145.6 个百分点；募资规模全国占比由上半年 4.8% 提升至 8.6%，区域资本市场融资能级显著抬升（见图 10）。前三季度深圳共有 10 家企业登陆 A 股市场，合计 IPO 募资 449.82 亿元，上市数量与募资规模均位居全国前列，上市企业数量仅次于苏州（11 家），高于杭州（9 家），位列全国第二。⁸从全域资本市场布局来看，前三季度境内外，深圳合计 32 家科创企业成功首发上市，首发募资总额达 1093.68 亿元，上市数量、融资规模双双位居全国首位。同时，上市企业结构持续优化，硬科技属性持续凸显，涵盖半导体存储、通信设备、高端医疗器械等战略性新兴产业领域，均处于产业链核心价值环节，有效助力深圳产业高端化、智能化升级。上市渠道方面，企业跨境上市布局提速，全年新增上市企业包含 10 家 A 股、21 家港股及 1 家美股企业，港股成为深圳企业重要融资阵地。其中“先 A 后 H”模式成为三季度资本市场新主线，共有 10 家 A 股上市公司落地港股发行，上市数量占比接近 50%，融资规模占比超 80%，成为深圳科创企业拓宽融资渠道、对接国际资本的核心路径。⁹

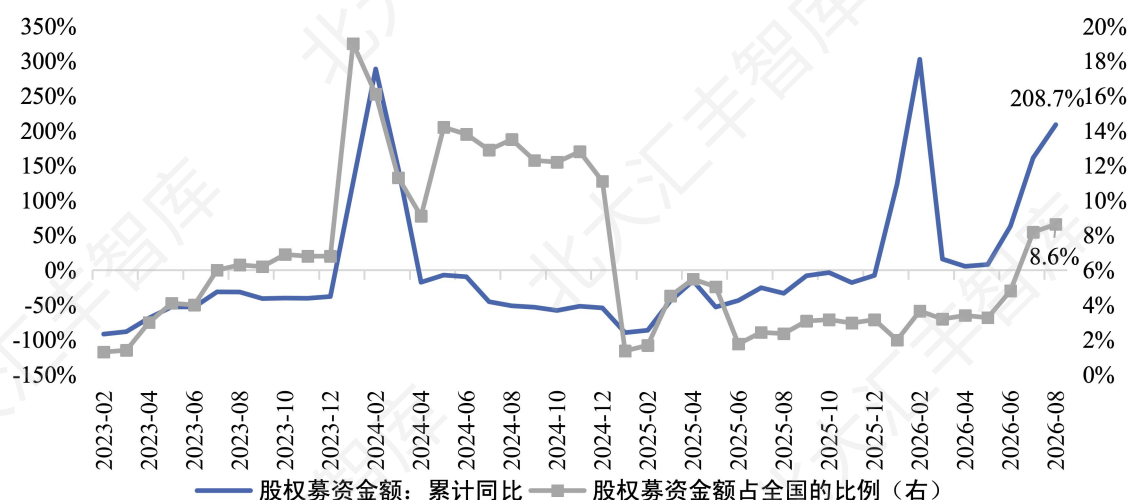


图 10：深圳累计股权融资增速以及深圳股权融资占全国的份额（2023 年 1 月-2026 年 8 月）

注：股权融资包括 IPO、增发、配股、优先股、可转债、可交换债、再融资。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从间接融资看，深圳金融数据总体偏弱运行，存款同比增速下行，但非金融企业存款改善，企业资金面有所好转；贷款余额小幅回落，住户信贷持续走弱，企业中长期贷款发力。如图 11 所示，存款端，持续数月的居民存款搬家节奏明显

放缓，居民存款与非银机构存款均减少，今年 8 月末，全市金融机构（含外资）本外币存款余额 156077.87 亿元，同比增长 6.1%，较今年 6 月末下降 3.6 个百分点。分结构看，1—8 月，居民储蓄存款、非银金融机构存款分别同比少增 430.44、2287.44 亿元，为主要拖累项，但非金融企业存款新增 1975.58 亿元，增量接近去年同期 4 倍，可能与深圳工业尤其是电子信息、高端装备制造业景气上行，企业营收、订单持续修复，经营回款改善；叠加银行加大制造业中长期信贷投放，贷款派生企业存款，企业资金储备明显高于去年同期有关。从贷款来看，金融机构（含外资）本外币贷款余额 102877.40 亿元，同比增长 4.2%，较今年 6 月末下降 0.4 个百分点。信贷端亮点集中在企业部门，中长期制造业、科创信贷持续放量，票据融资收缩，信贷投向实体力度增强；但住户信贷由增转减，居民购房和消费加杠杆意愿仍偏弱。

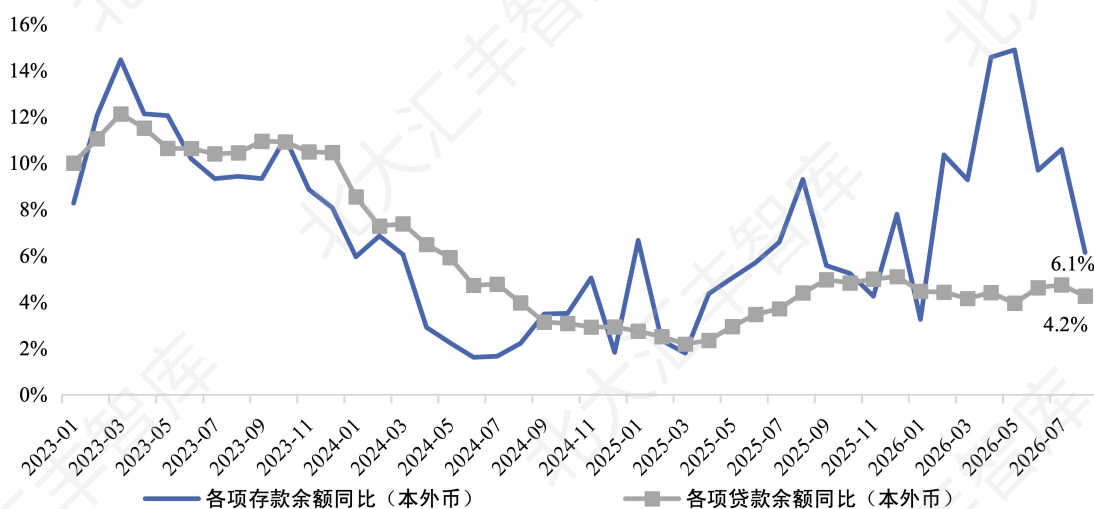


图 11：深圳本外币存款余额和贷款余额增速（2023 年 1 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

四、新兴产业：新能源汽车产业链改善，电子设备制造营收仍高景气

1. 新能源汽车产业链：中游制造业景气改善，下游比亚迪压力增大

从中上游生产商来看，深圳汽车制造业和电气设备制造业景气度上升，均步

入主动补库阶段，但有色金属加工业景气度下降。如表 5 所示，今年 1—8 月，上游有色金属冶炼及压延加工业营收同比增速较 1—6 月下降 2.8 个百分点至 15.1%。国内新能源车终端大盘进入调整期，锂、钴等电池金属需求预期降温，前期上游企业在涨价预期下提前备货，进入三季度，市场担忧新能源车销量不及预期，锂盐、工业金属价格震荡回落。中游电气机械及器材制造业累计营业收入同比增长 8.3%，较 1—6 月上升 1.5 个百分点，动力电池海外配套、储能业务成为其核心支撑；汽车制造业营收有所好转，1—8 月营收同比增速较 1—6 月上升 0.9 个百分点至 -0.1%，可能与整车企业主动控产去库存有关。

表 5：深圳新能源汽车行业中上游制造业所处库存周期阶段

行业	8 月 库存周期阶段	指标 (单位：累计同比)	趋势	2026 年 6 月	2026 年 8 月	8 月历史 百分位
有色金属冶炼 及压延加工业	被动补库	营业收入	↓	17.9%	15.1%	56.3%
		产成品存货	↑	9.7%	13.6%	55.3%
电气机械及器 材制造业	主动补库	营业收入	↑	6.7%	8.3%	55.3%
		产成品存货	↑	20.2%	23.7%	91.4%
汽车制造业	主动补库	营业收入	↑	-1.0%	-0.1%	22.3%
		产成品存货	↑	21.3%	24.3%	64.8%

注：深圳细分行业相关指标使用广东相应行业占比乘以深圳相关指标累计值测算。历史百分位从 2018 年 2 月开始。电气机械及器材制造业企业主要生产发电机、电池等。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从下游需求看，三季度国内新能源车市延续调整，旺季复苏乏力；海外市场仍是深圳龙头企业比亚迪对冲内需压力的重要支撑，但仍面临国内存量竞争与海外贸易壁垒双重压力。一方面，全国车市持续承压，1—9 月全国乘用车零售同比下降 21.7%，较 1—6 月进一步下降 1.5 个百分点，终端需求仍疲软。比亚迪 9 月单月销量 45.7 万辆，稳居行业首位，但国内销量同比下滑 12.97%，海外仍是主要支撑，同比增长 153.9%；前三季度，比亚迪整车累计同比仍下降 3.9%，出口占比达四成。当前，行业进入存量优胜劣汰阶段，竞争由直接降价转为贴息、置换补贴等隐性让利，整车利润持续承压。短期来看，中东地缘冲突使得海外新能源汽车需求大幅上升，但欧盟、北美贸易壁垒叠加多地本地化生产要求抬升，深圳新

新能源车产业出口仍面临一定压力。

横向比较看，深圳市域内新能源汽车销量持续承压。1—8月，北京新能源汽车销量21.0万辆，同比下降0.1%；上海销量20.8万辆，同比增长6.0%；同期，深圳新能源汽车销量为16.8万辆，同比下滑16.1%。但8月北京和上海新能源汽车的渗透率实现反超，其中，深圳新能源汽车渗透率为69.6%，低于北京的71.0%和上海的71.1%。¹⁰可能与深圳二手车流通、燃油车置换激励力度偏弱，存量车主换新动力不足；京沪有配套置换补贴、号牌流转政策，拉动存量燃油车向新能源车转化，推高渗透率。

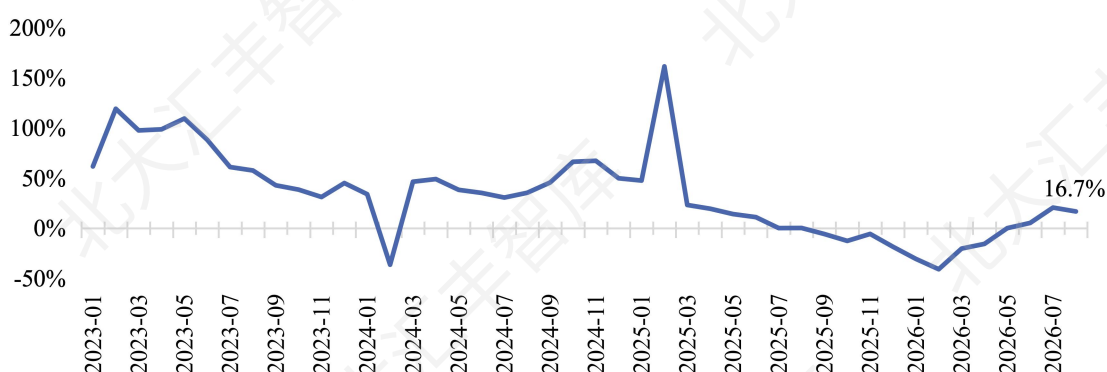


图 12: 比亚迪新能源汽车当月销量增速 (2023 年 1 月-2026 年 8 月)

注：自 2023 年 3 月以后，比亚迪新能源汽车销量与比亚迪汽车总销量基本重叠。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

2. 信息技术和信息传输业：电子设备制造营收持续走高，通讯器材零售同步保持高增

从中游制造看，AI 硬件制造浪潮和数据中心建设推动深圳计算机、通信和其他电子设备制造业景气持续上行。如表 6 所示，2026 年 1—8 月，深圳计算机、通信和其他电子设备制造业营业收入同比增长 16.6%，较上半年回升 1.3 个百分点；产成品存货同比增长 20.1%，处于 97.8% 的历史百分位，行业仍在主动补库阶段。与其他一线城市相比，如图 13 所示，深圳行业营收增速明显高于北京的 10.5% 和上海的 -0.8%，主要原因是深圳在 AI 硬件订单承接、供应链协同、柔性产能释放方面优势突出。三季度海外头部云厂商上调算力资本开支，算力硬件订单放量拉动整机与零部件出货。其中，AI 硬件制造聚焦算力板卡、服务器零部件生产；数据中心建设带动液冷整机、高速交换机等机房硬件采购。比如，深圳龙头企业工

业富联在 8 月披露的信息显示，ASIC（专用集成电路） AI 机柜出货量同比增长 3 倍、GPU（图形处理器） AI 机柜出货同比增长 3.2 倍，液冷算力整机、高速交换机等新品持续交付，带动深圳本地 PCB（印制电路板）、散热、电源等配套厂商订单饱满。¹¹同时，7 月宝安鹏鼎百亿级 AI 高阶 PCB 智造基地动工，聚焦 AI 服务器类载板与柔性电路板，也进一步夯实本地算力硬件配套能力，支撑产业链中长期订单承接能力。¹²

表 6：深圳信息技术、软件和信息传输业中游制造业所处库存周期阶段

行业	8 月 库存周期阶段	指标 (单位：累计同比)	趋 势	2026 年 6 月	2026 年 8 月	8 月历史 百分位
计算机、通信和其他 电子设备制造业	被动去库	营业收入	↑	15.3%	16.6%	86.1%
		产成品存货	↑	16.5%	20.1%	97.8%

注：深圳细分行业相关指标使用广东相应行业占比乘以深圳相关指标累计值测算。历史百分位从 2018 年 2 月开始。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

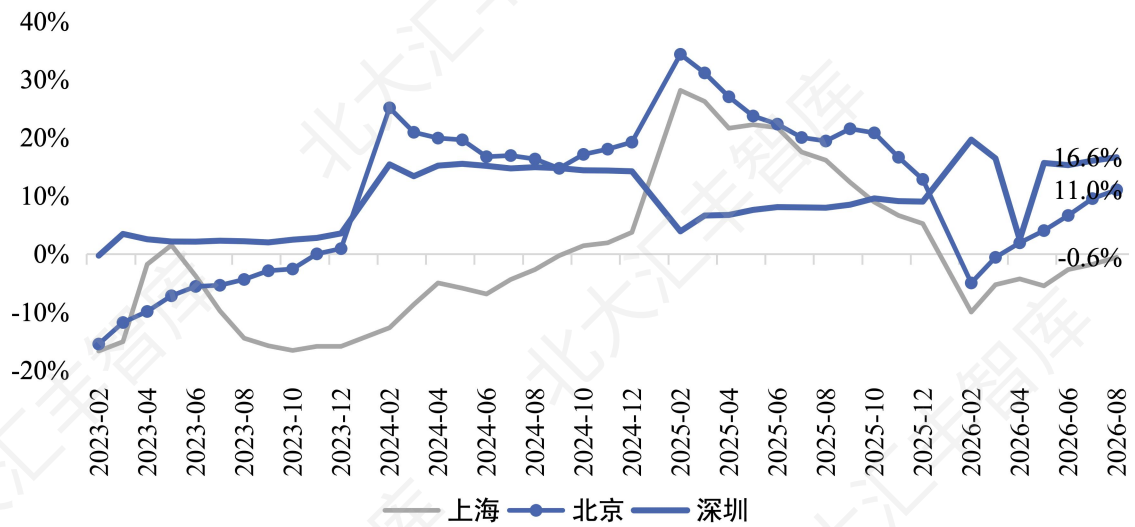


图 13：深圳、北京和上海计算机、通信和其他电子设备制造业的营收累计同比（2023 年 1 月 -2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从下游来看，深圳通讯器材零售额因价格上涨而实现高增；国内智能手机整体需求承压，华为、荣耀等本土龙头市场表现突出。一方面，深圳通讯器材零售额景气上行，1—8 月，深圳限额以上通讯器材类零售额同比增长 53.8%，较上半年（42.4%）加快 11.4 个百分点，或与内存、闪存芯片价格暴涨带动手机、电脑等

终端产品提价有关。从深圳智能手机厂商来看，三季度，华为依托畅享 90 Pro Max 强劲需求与稳定定价策略，智能手机出货逆势同比增长 17.3%；荣耀新品落地后出货也实现环比增 0.9%，是全国头部品牌中唯一环比正增的企业。但国内智能手机整体需求仍承压，IDC 数据显示，2026 年三季度全国智能手机出货 5790 万台，同比下滑 15.4%，跌幅较上半年扩大。¹³笔记本电脑消费同样承压，8 月全国笔记本销量同比下滑 21.3%，同比增速较 6 月大幅回落 18.6 个百分点（见图 14）。

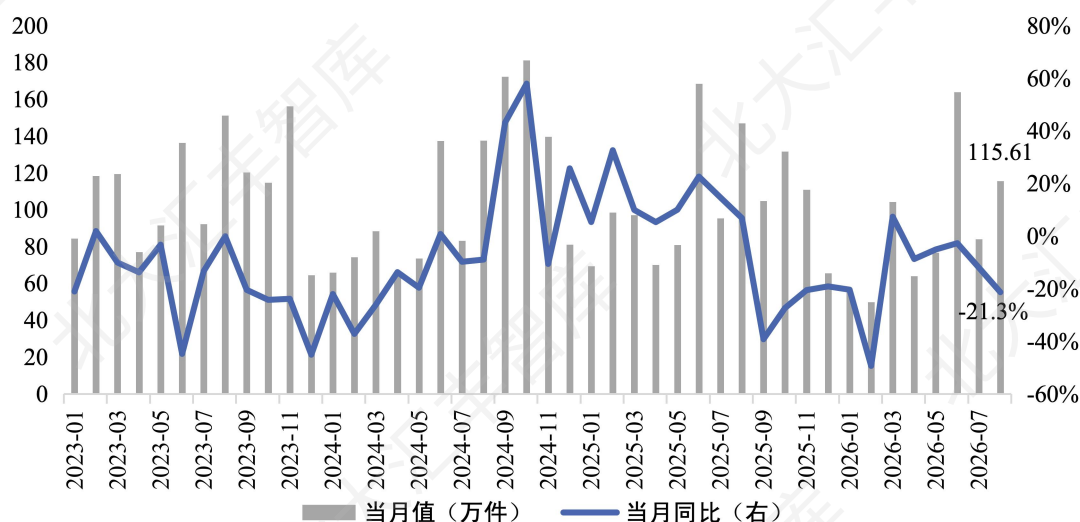


图 14：全国笔记本电脑销量增速（2023 年 1 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

3.线上购物：软件收入增速持续放缓，网络商品零售改善

从上游软件业来看，2026 年 1—8 月软件业景气度仍下降。以广东为观测窗口（其中深圳占比约六成），如图 15 所示，今年 1—8 月，广东软件业务收入同比增长 9.2%，较 2026 年上半年仍继续下降 0.4 个百分点，高于北京（7.2%），但低于江苏（9.6%）、上海（10.5%）水平。同期，全国软件业务收入增速由上半年 9.5% 回落至 1—8 月的 8.8%，利润总额仅同比增长 1.3%，增收不增利特征显著。从原因来看，一是政务、企业 IT 资本开支趋谨慎，信息化项目落地、验收节奏延后，传统软件订单减少；二是生成式 AI 替代大量基础开发工作，削弱人力外包价值，SaaS（Software as a Service，软件即服务）ⁱⁱ席位需求萎缩，行业低价竞争加剧；

ⁱⁱ SaaS（Software as a Service，软件即服务），是云软件订阅模式：软件由服务商托管、运维，企业通过网络订阅使用，一般按席位/年费付费。

三是人力、算力研发成本刚性上涨，行业增收不增利。从深圳本地指标看，1—7 月深圳规上信息传输、软件和信息技术服务业营收同比 6.9%，与上半年持平；但 1—8 月该行业投资同比大幅增长 157.0%，较上半年加快 16.1 个百分点，算力、AI 项目拉动资本开支持续扩张。短期来看，AI 相关软件业务仍处在高投入期，商业化落地不及预期，尚不足以对冲传统软件业务下滑。

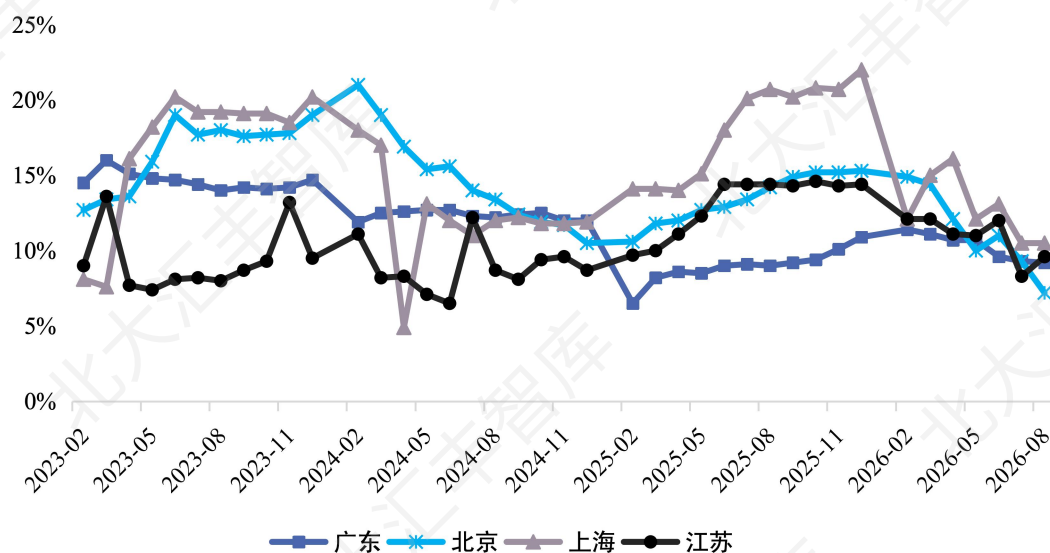


图 15：广东软件产业收入累计同比（2023 年 2 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

从下游零售来看，深圳网络零售呈现逐月修复态势，线上消费韧性强于线下商品零售。如图 16 所示，2026 年 1—8 月，深圳网络商品零售累计同比增长 4.3%，较上半年回落 0.3 个百分点，但较 1—7 月 4.0% 有所改善，增速明显高于整体社零（1.6%）与线下商品零售（0.1%）；限上单位互联网商品零售表现更为亮眼，1—8 月同比增长 11.6%，较上半年 8.8% 加快 2.8 个百分点，头部线上主体规模效应持续释放，其中通讯器材类消费电子产品是线上零售增长的核心拉动品类。政策层面，7 月 31 日深圳正式出台《深圳市推动直播电商提质增效行动方案（2026-2028 年）》¹⁴，提出到 2028 年建成具有国际影响力的直播电商高地，目标实现直播电商销售额突破 4000 亿元。同时，政策还同步推动直播与黄金珠宝、消费电子等本地优势产业融合，并布局跨境直播赛道，助力本土品牌拓展海外市场。配套落地层面，深圳商务局于 9—10 月举办“深圳直播电商月”系列促消费活动，罗湖区

三季度推出水贝黄金珠宝直播专场，以场景化直播活动持续释放线上消费潜力，为四季度电商消费提供一定支撑。

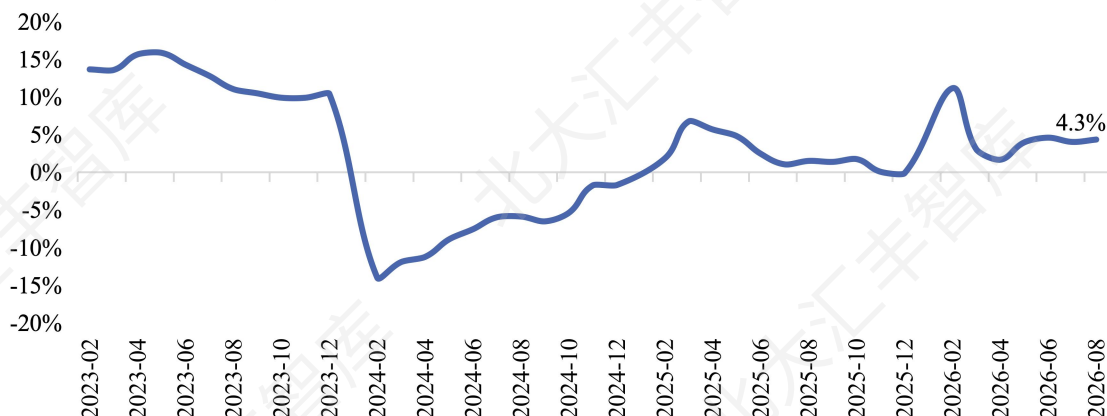


图 16：深圳网络商品零售增速（2023 年 2 月-2026 年 8 月）

注：深圳网络商品零售使用全国网络商品零售占全国商品零售的比例进行估算。这里的网络商品零售包括限额以上和限额以下。

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

五、外贸：进出口进一步提速，AI 产业链驱动增强

2026 年 1—8 月，深圳进出口总额 3.99 万亿元，同比增长 35.2%，较上半年进一步提速，主要由进口加速带动。其中，出口 2.07 万亿元，同比增长 15.6%，与上半年基本持平；进口 1.92 万亿元，同比增长 65.5%，较上半年加快 5.7 个百分点，进口明显快于出口，贸易顺差持续收窄，主要反映企业对原材料、核心零部件和中间品的备货需求增强。

从出口商品看，机电产品压舱石作用进一步增强，但“新三样”增速略有放缓，传统劳动密集型产品继续承压。前 8 个月，深圳机电产品出口增长 18.9%，较上半年提高 0.4 个百分点，占比由 77.0% 升至 77.3%；电子元件出口增速稳定在 45% 左右，电脑及其零部件出口增速由 19.4% 提高至 26.0%，显示 AI 算力、电子信息中间品需求仍强。相比之下，“新三样”产品出口增速由 28.9% 放缓至 25.9%，劳动密集型产品降幅由 7.4% 扩大至 8.6%，出口增长更加依赖高技术产品和电子信息产业链。

从进口商品来看，进口加速主要是源于企业囤积存储芯片。2026 年前 8 个月，进口增速为出口增速的 4 倍以上，且进口机电产品同比增长 58.3%，占进口总额的

78.2%。其中，电子元件进口增长 54.5%，电脑零部件进口增长 112.2%，较上半年明显加快 51，显示生产资料进口增速明显强于终端消费品，背后原因可能是全球 AI 需求爆发，上游元器件供给偏紧、价格波动、交付周期不确定性上升，企业选择提前锁货、锁定产能保障供应链安全。当前，深圳外贸呈现以进促出、产贸联动特征，本轮进口扩张，主要服务本地高技术制造生产与后续出口交付。

从贸易伙伴总量来看，亚洲供应链市场支撑增强，但出口市场多元化仍需进一步加强。1—8 月，深圳对前十大贸易伙伴进出口合计 3.11 万亿元，同比增长 37.2%，增速较上半年的 35.1% 小幅上行，占比微降 0.1 个百分点至 78.0%，说明头部市场仍是外贸增长基本盘。分区域来看，前三大贸易伙伴中国香港 (68.9%)、东盟 (25%)、中国台湾 (19.5%) 的进出口增速均较上半年抬升，其中东盟、中国台湾改善尤为突出；美国 (15.1%)、韩国 (45.9%)、印度 (23%) 进出口景气边际走高；与之相对，欧盟 (13.2%)、日本 (75.5%)、瑞士 (391.2%)、澳大利亚 (47.9%) 增速有所回落，发达经济体需求呈现边际降温特征。

拆分出口目的地国家来看，如图 3 所示，1—8 月，深圳对中国香港 (50.0%)、美国 (5.6%) 的出口增速较上半年进一步提高，但对欧盟 (5.5%)、东盟 (9.0%) 和日本 (6.4%) 均下降，或说明深圳对东盟等国的外贸增长更多由进口驱动。前 8 个月深圳对东盟进口增长 44.1%，出口与进口增速分别较上半年下降 0.5、上升 14.2 个百分点，或显示东盟对深圳的供应链和中间品来源地功能正在增强。

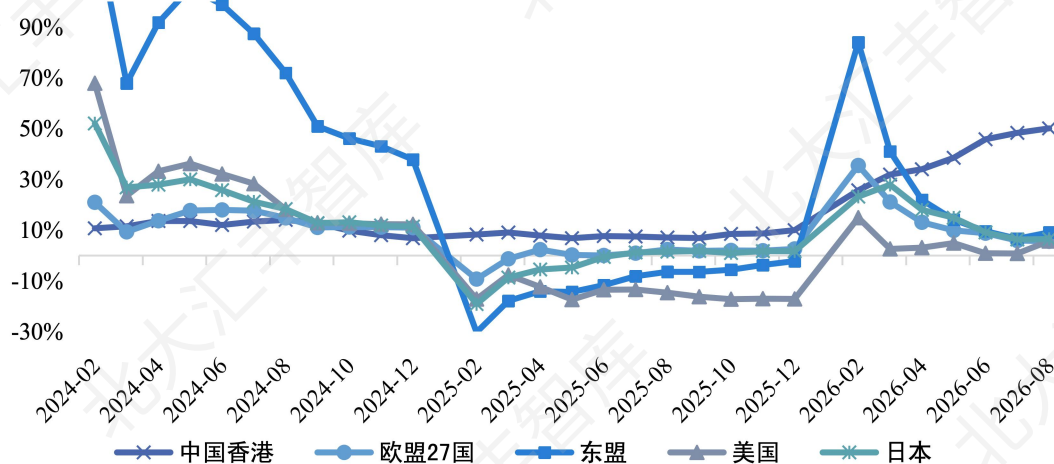


图 3：深圳对主要出口国出口同比增速（人民币计价，2024 年 2 月-2026 年 8 月）

数据来源：Wind，北大汇丰智库。

六、对 2026 年全年的展望

第一，预计今年深圳将超额完成 5.0% 的全年经济增长目标。一方面，上半年深圳 GDP 同比增长 5.8%，高于年度目标，为全年经济平稳收官预留缓冲空间；1—8 月深圳工业生产、外贸进出口与规上服务业均走强，保持较强支撑力度，同时固定资产投资跌幅持续收窄，非地产投资实现由负转正，社零温和改善，基本面具备托底基础。另一方面，宏观政策仍存后续发力空间。专项债层面，截至 2026 年 9 月底，2026 年新增地方专项债累计发行 3.55 万亿元，后续专项债资金投放仍有增量空间。货币政策方面，2026 年 9 月 29 日央行优化调整多项政策工具：下调抵押补充贷款 (PSL) 利率，激励政策性银行加大对实体经济与国家战略项目支持；同时拓宽 PSL 支持范围，将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入支持领域，引导政策性金融加码基础设施投资，释放内需潜力。2026 年 8000 亿元新型政策性金融工具已于 9 月初启动，多地项目陆续落地，部分项目有望在四季度开工并形成实物工作量，叠加存量政策持续显效，深圳超额完成全年增长目标的基础较为扎实。

第二，AI 硬件供需预计仍将保持高景气。一方面，全球 AI 投资扩张、国内产业政策支持，共同支撑 AI 硬件需求。9 月美国标普制造业 PMI 环比上升 3.1 个百分点至 57.0%；据瑞银测算，全球 AI 资本开支 2026 年将接近 1 万亿美元，2027 年将升至 1.4 万亿美元。¹⁵9 月中美元首会晤达成约 300 亿美元产品对等降税等经贸共识，11 月深圳 APEC 期间还将举行中美人工智能专题对话，有望改善沟通预期，但美方对 AI 芯片和先进设备的管制并未松动。产业政策方面，9 月 15 日，工信部、发改委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，推动自主算力体系建设及产业向“硬件+智能体”协同演进；但 RISC-Vⁱⁱⁱ等方向仍面临软件生态短板，商业化落地尚需时间。对深圳而言，进口高增既体现产业链配套和订单承接能力，也反映上游关键环节（如高端芯片、存储等）仍有短板。若海外需求转弱或贸易

ⁱⁱⁱ 第五代精简指令集架构 (ISA)，是一套开源、免专利费的芯片底层“基础指令语法”，相当于 CPU 硬件和软件之间的通用语言，对标 ARM、x86 (Intel) 两大商用闭源架构。任何企业可以免费基于 RISC-V 自主设计 CPU 芯片，不用缴纳高额架构授权费，是国内算力自主的重要路线，广泛用于嵌入式芯片、AI 算力芯片、服务器处理器。

政策反复，深圳厂商的库存和新增产能可能会形成压力。

第三，内需偏弱可能会持续拖累深圳房地产、金融和劳动密集型行业。一是地产修复空间有限，深圳 429 楼市新政仅阶段性拉动成交，后续热度逐步回落，三季度地产增量政策效果尚待观察。内需偏弱压制居民购房意愿，新房二手房成交难持续回暖，房企销售回款承压、现金流紧张；叠加现房销售、项目资金专户监管新规，房企资金管理约束增强，拖累地产开发投资。二是内需低迷压低市场信心、降低投资者风险偏好，叠加居民住房、消费信贷需求不足，对银行信贷业务形成明显冲击。三是居民消费趋于谨慎，餐饮、服装、家电、家具等领域需求走弱，相关劳动密集型产业业绩进一步承压。四季度即将举办的 APEC 带来的商务客流有望推动消费实现边际温和改善，但短期拉动力度有限，难以快速扭转内需偏弱格局。整体来看，四季度投资结构有望延续改善态势，但内需不足或将持续压制房地产、金融及劳动密集型行业的复苏节奏。

第四，全球贸易保护政策压力抬升，或将放缓深圳新能源汽车出口增长节奏。一方面，发达经济体壁垒趋于制度化。9 月 3 日，美国汽车创新联盟致信国会，呼吁立法永久禁止中国联网汽车及相关软硬件在美销售、进口与制造¹⁶；欧盟已于 2024 年对中国纯电动汽车征收最高 45% 的关税，英国政府也正在考虑对中国产电动汽车加征管说，税率可能达到 45% 左右，同时，欧盟正在讨论的《工业加速器法案》还提出外资持股、本地用工和公共采购等要求。¹⁷10 月 8—9 日中欧第二轮贸易投资磋商达成多项共识，并商定 2027 年 3 月举行下一轮磋商，双方就混合动力汽车贸易形成谅解，但汽车议题的经济和政治敏感性仍高。¹⁸另一方面，新兴市场则更多以本地化规则约束整车进口。例如，马来西亚自 2026 年 7 月 1 日起实施电动车进口准入新规，设进口及本地组装双重门槛；印尼要求电动车本地零部件率在 2026 年达到 40%、2027 年达到 60%；泰国 EV3.5 政策（2024—2027 年）将补贴与本地生产目标挂钩。¹⁹上述政策对四季度比亚迪新能源汽车出口的影响可能逐步显现。

第五，2026 年 11 月深圳 APEC 会议将带来较多商务客流，其外资、贸易和科技合作的主要收益可将在中长期兑现。消费端，参会代表团入境带动住宿、餐饮、会展需求，叠加离境退税 2.0 政策，同时今年前 8 个月深圳离境退税销售额同

比增长 82.6%，²⁰涉外消费已有改善基础，四季度涉外消费可能迎来脉冲式提振。外资方面，依托 APEC 深圳已落地 21 项营商环境改革，优化通关与跨境要素流动，吸引亚太企业考察前海、河套，增加研发中心、区域总部项目洽谈，不过外资项目审批时间较长，四季度更可能体现为考察和项目对接。产业与外贸方面，当前深圳近七成外贸来自 APEC 经济体，同时峰会将配套中美双边会晤、人工智能专题对话，有利于进一步缓和亚太科技与中美贸易摩擦预期，为深圳 AI 硬件、光通信、液冷设备、新能源汽车、储能等优势产业创造与亚太采购商面对面洽谈的窗口，助力拓展东盟、澳新等亚太市场。同时，深圳可借 APEC 峰会推进算力网、通信网等新基建的国际合作，利好电子信息产业、数字贸易长期布局。

附录：新旧动能因子指标选择

附表 1 深圳新旧动能因子指标选取

类别	对应行业	指标
旧动能因子	房地产业及钢铁制造	深圳黑色金属冶炼及压延加工业营收累计同比
		深圳商品房成交面积当月同比
	批发零售业、住宿餐饮业	深圳线下商品零售总额累计同比
		深圳电影票房累计同比
	金融业	深圳本外币各项存款余额同比
		深圳本外币各项贷款余额同比
新动能因子	新一代电子信息、高端装备、海洋、营利性服务业	深圳计算机通信和其他电子设备制造业营收累计同比
		深圳铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业营收累计同比
		深圳专用设备制造业营收累计同比
		深圳电气机械及器材制造业营收累计同比
		深圳港口集装箱吞吐量累计同比
		华为和荣耀手机出货量当月同比
		比亚迪汽车销量当月同比
		全国笔记本电脑销量当月同比
	绿色低碳	深圳汽车制造业营收累计同比
		深圳电力热力的生产和供应业营收累计同比
	生物医药与健康	深圳医药制造业营收累计同比

附表 2 北京新旧动能因子指标选取

类别	对应行业	指标
旧动能因子	房地产业	北京商品房成交签约面积累计同比
		北京二手房成交签约面积累计同比
	批发零售业、	北京社会消费品零售总额商品零售累计同比

新动能因子	住宿餐饮业	北京社会消费品零售总额餐饮收入累计同比
	金融业	北京本外币各项存款余额同比
		北京本外币各项贷款余额同比
	新一代电子信息、 高端装备、 营利性服务业	北京计算机通信和其他电子设备制造业营收累计同比
		北京汽车制造业营收累计同比
		北京新能源汽车产量累计同比
		北京智能手机产量累计同比
	绿色低碳	北京电力热力的生产和供应业营收累计同比

附表 3 上海新旧动能因子指标选取

类别	对应行业	指标
旧动能因子	房地产业	上海商品房成交签约面积累计同比
	批发零售业	上海消费品零售总额批发零售贸易业当月同比
	金融业	上海本外币各项存款余额同比
		上海本外币各项贷款余额同比
新动能因子	新一代电子信息、 高端装备、 营利性服务业	上海通用设备制造业营业收入累计同比
		上海专用设备制造业营业收入累计同比
		上海电气机械及器材制造业营业收入累计同比
		上海计算机通信和其他电子设备制造业营收累计同比
		上海汽车制造业营业收入累计同比
		上海新能源汽车产量累计同比
	绿色低碳	上海电力热力的生产和供应业营业收入累计同比

¹ “电子信息制造业何以扛起工业企业利润六成增量?”，2026.10.8，中国电子报，链接

https://news.qq.com/rain/a/20261008A09TZU00?id=20261008A09TZU00&path=a&app=news&suid=&redirect_pc=1

² “深圳口岸今年入出境外国人突破 500 万人次”，2026.8.7，深圳发布，链接 <https://mp.weixin.qq.com/s/COI7GjTgZwacwmpfUPIYiA>

³ ““一公里”产业链出圈 华强北迎来全球采购热潮”，2026.8.6，深圳发布，链接 <https://mp.weixin.qq.com/s/XTITovdIIAZQ-K7nYQpXgg>

⁴ “增速放缓限上转负 政策合力与夜间经济共促复苏——2026 年 8 月全国餐饮业发展分析”，2026.9.15，中国经济网，链接

http://www.ce.cn/cyssc/sp//info/202609/t20260915_3215076.shtml

⁵ “Crude oil prices and refinery margins generally increased throughout the third quarter”，2026.10.5，EIA，链接

<https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=68245>

⁶ “暑运首月深圳机场单日进出港人数峰值均超 10 万人次”，2026.8.6，中国新闻网，链接 <https://www.chinanews.com.cn/gn/2026/08-06/10673198.shtml>

⁷ “旺季前置补库行情见顶 集运期货仍存回调空间”，2026.7.9，证券时报，链接

https://www.cs.com.cn/zzqh2020/2026/07/09/detail_2026070910023182.html

⁸ “前三季度深圳 10 家企业登陆 A 股；深圳 1 个园区 5 家企业上榜国家级名单；宝安新增 69 家市级绿色工厂；龙华 934 家企业获认定，数量全市第二 | 深商”，2026.10.2，深圳梦，链接 <https://news.qq.com/rain/a/20261002A09V5Y00>

⁹ “深圳“硬科技”企业掀起 IPO 热潮”，2026.10.5，深圳特区报，链接 https://sztqb.sznews.com/PC/content/202610/05/content_3482196.html

¹⁰ “2026 年 8 月各大城市新能源汽车销量排名”，2026.9.30，中汽数研，链接 <https://mp.weixin.qq.com/s/lcerSDJDICvodx8S3bhplQ>

¹¹ “工业富联：CPO 全光交换机样机已交货 ASIC AI 机柜出货量同比增长 3 倍”，2026.8.26，华尔街见闻，链接 <https://wallstreetcn.com/livenews/3155163>

¹² “三颗“棋子”落子黄金赛道！助推深圳战新产业加速崛起”，2026.8.20，深

圳特区报，链接 https://mp.weixin.qq.com/s/VBk8QOqq2g_4dIpPcCSUrw

¹³ “IDC：第三季度中国手机出货同比下滑 15.4%，华为逆势同比增长、荣耀逆势环比增长”，2026.10.13, IT 之家，链接 <https://www.ithome.com/1/012/280.htm>

¹⁴ “深圳市商务局关于印发《深圳市推动直播电商提质增效行动方案（2026-2028 年）》的通知”，2026.7.30，深圳市政府在线，链接 https://www.sz.gov.cn/cn/xxgk/zfxxgj/zcfg/content/post_12916426.html

¹⁵ “瑞银：全球 AI 领域资本支出明年升至 1.4 万亿美元 九成增量来自内存涨价”，2026.9.30，财联社，链接 <https://www.cls.cn/detail/2488123>

¹⁶ “美国汽车创新联盟敦促国会立法永久禁止中国联网汽车”，2026.9.5，财新网，链接 <https://www.caixin.com/2026-09-05/102482356.html>

¹⁷ “欧盟之后，英国也要加税：中国新能源车出海，正在撞上“关税墙””，2026.10.6，新浪汽车，链接 https://k.sina.com.cn/article_7879996580_1d5af34a402001vz5s.html

¹⁸ “中欧贸易投资磋商机制第二次例会形成多项成果共识”，2026.10.9，中国新闻网，链接 <https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/10-09/10709913.shtml>

¹⁹ “东南亚新能源汽车政策大转向，收紧进口、力推本土化”，2026.7.12，中国汽车报，链接 <https://news.qq.com/rain/a/20260721A05AN700>

²⁰ “【中国税务报】深圳：离境退税自助办”，2026.9.17，国家税务总局深圳市税务局，链接 <https://shenzhen.chinatax.gov.cn/sztax/xwdt/swxw/202609/7a159f06c72b4ff9a7b105d89ea9ffe1.shtml>



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、海上丝绸之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、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>