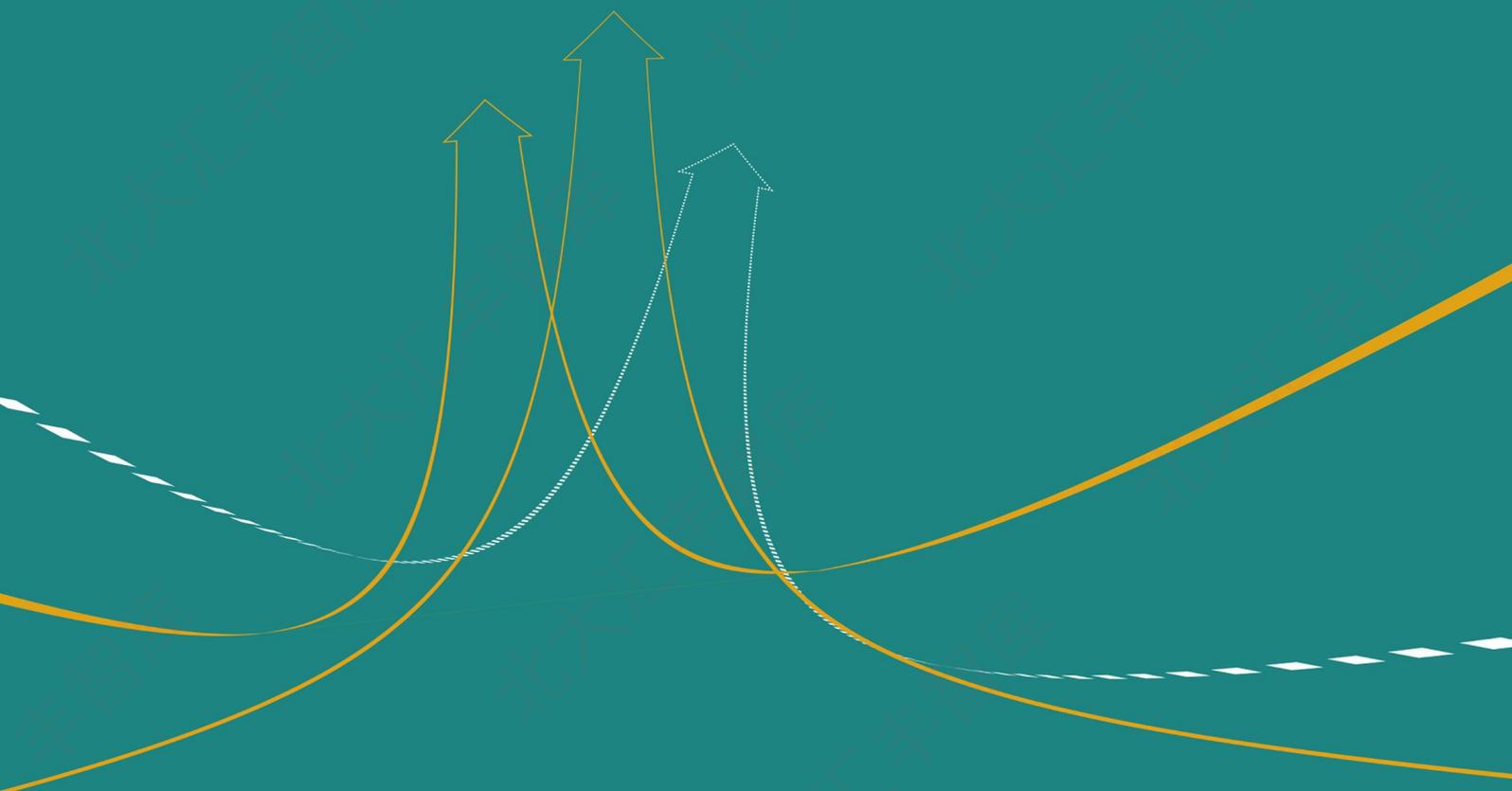


2023年第二季度

粤港澳大湾区经济分析报告

湾区外贸依旧承压，投资和消费有望拉动增长



摘要

2023年1-5月，珠三角外贸压力仍较大，工业投资和消费加速恢复有望拉动GDP增长；工业企业生产和经济效益有望加快修复进程，年轻群体就业形势仍严峻；工业投资高速增长，民间投资降幅扩大，外商投资增速领先全国；房地产开发投资冰火两重天，商品房成交量稳中有降，价格波动不大；消费加速复苏，餐饮消费成增长主旋律；出口形势分化，广深高速增长，其余城市低位徘徊。港澳的经济复苏持续推进，但也面临关键阻碍。香港的旅游、住宿、零售行业持续复苏，恢复至疫情前60%-90%的水平，贸易增长困难重重。澳门的旅游、住宿、博彩业恢复至疫情前60%-80%的水平，博彩业强势拉动下二季度经济预计高增长，延长旅客停留时间、推进产业多元化仍进展缓慢。

展望2023年三季度湾区经济形势，本文认为：（1）毕业季或将进一步推高青年失业率；（2）工业投资和服务业投资一暖一冷状态持续存在，工业投资效率和服务业投资信心提振均需关注；（3）全球制造业下行压力下外需不足，外贸大概率进一步受挫；（4）港澳旅游相关行业将稳定复苏，贸易疲弱仍拖累香港增长。

北大汇丰智库经济组（撰稿人：海闻、王若林）

成稿时间：2023年8月3日 | 总第76期 | 2023-2024学年第2期

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

一、2023 年二季度湾区经济形势分析

1. 珠三角九市：外贸压力仍较大，工业投资和消费加速恢复有望拉动 GDP 高增长

(1) 工业企业生产和经济效益有望加快修复进程

2023 年 1-5 月，珠三角九市工业生产较一季度有所改善，工业增加值累计增速较一季度提升，且 4 月和 5 月的增速均比较平稳，后续工业生产有望稳步提升。分城市看（图 1），四个 GDP 万亿级城市中，佛山增速领先，1-5 月累计同比增长 7%，主要得益于前十大行业的增长拉动，其中专用设备制造业、电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、纺织业分别增长 14.0%、11.3%、11.1%、9.4%、8.8%。深圳增速 2.5%。广州和东莞的增速分别为-2.9%和-6.6%，是珠三角中仅有的 2 个负增长城市，主要与其主导产业下行压力大有关。

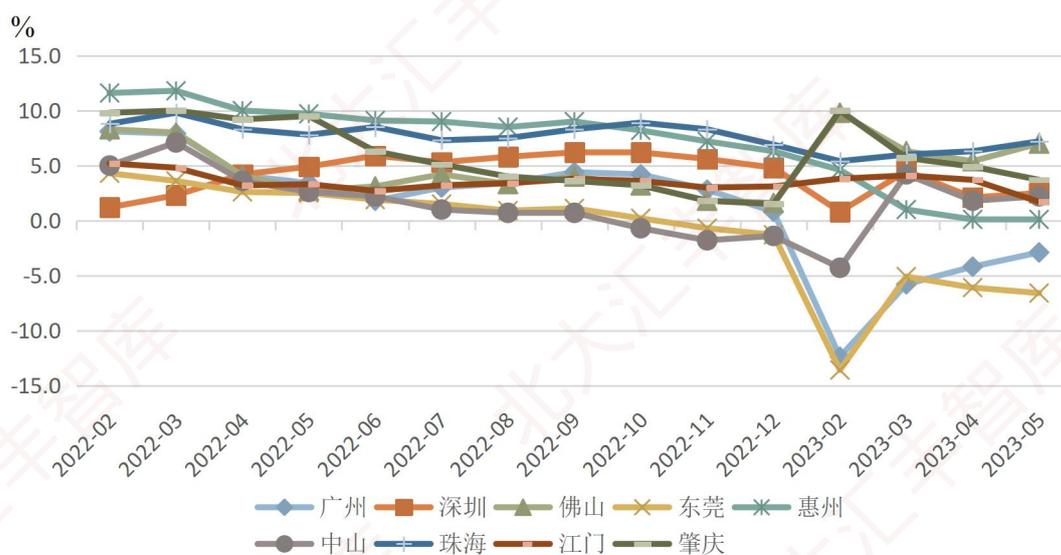


图 1. 工业增加值累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

注：佛山与肇庆的工业增加值增速自 2022 年 9 月开始较为接近，走势有所重合

广州三大支柱产业中汽车制造业、石化工业增加值均出现下降，1-5 月累计增速分别为-3.3%、-3.4%；电子产业中的电子及通信设备制造业 1-5 月增速为-8.6%。东莞的主导产业计算机、通信及其他电子设备制造业和电气机械及器材制造业增加值增速分别为-5.5%、-7.9%。不过相比于 1-2 月的-12.4%和-13.6%，广州、东莞工业增加值降幅明显收窄。

其他城市中珠海的工业增加值增长较快，1-5月累计同比增长7.2%，与佛山增速几乎持平，主要与其七大支柱产业的增长有关，其中家电电气、电力能源业分别增长32.4%、7.7%。惠州的增速降至0.1%，有进一步下降风险。中山、江门、肇庆的增速与深圳比较接近，均在2%-4%之间。总的来说，珠三角各市的工业生产有望企稳运行，但受广州和东莞的拖累，广东省整体工业增加值累计增速仅有1.4%，低于全国的3.6%，也低于浙江省的3.6%和江苏省的8.8%。

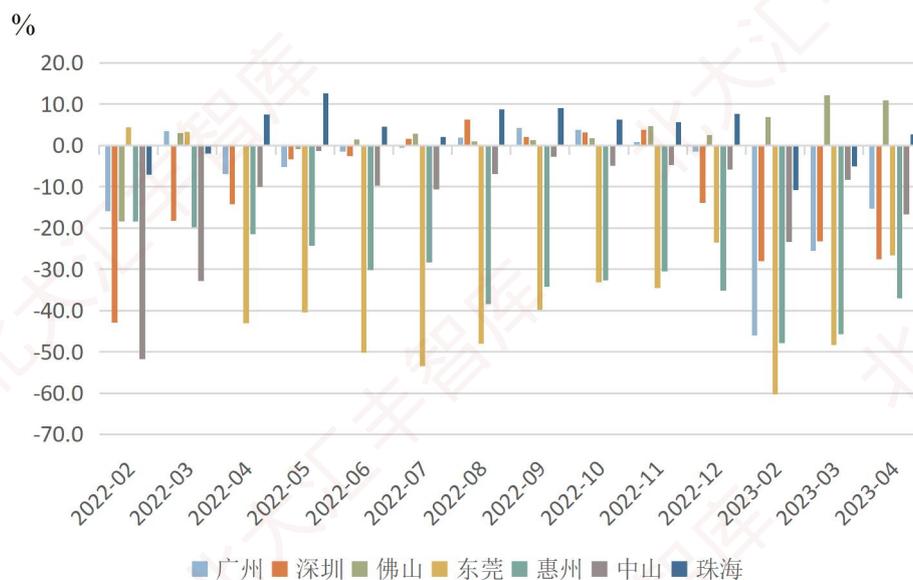


图2. 珠三角城市工业企业利润总额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

与此同时，企业经济效益加快修复进程，速度上领先全国，但由负转正尚需时日。2023年年初以来，大部分珠三角城市工业企业利润总额迎来负增长，且降幅惊人。1-2月（图2），广州、深圳、东莞、惠州、中山工业企业利润总额同比增速分别为-46.1%、-29.1%、-60.3%、-47.9%、-23.4%。到了4月情况有所好转，1-4月累计增速分别为-15.4%、-27.5%、-26.6%、-37%、-16.7%。只有佛山始终保持正增长，且增速高达10.9%。珠海增速由1-2月的-10.8%转为1-4月的2.7%。但我们对比广东和全国工业企业利润总额走势发现，进入二季度后，广东工业企业利润总额增速明显止跌回升，且超过全国水平。1-5月广东和全国工业企业利润总额累计同比增速分别为-12.8%、-19.4%（图3），较1-2月降幅分别收窄17.5个百分点和3.9个百分点。广东工业企业的利润修复速度快于全国平均水平，年内有望扭亏为盈。一方面与去年同期低基数有关，另一方面得益于电热水气、计算

机通信及其他电子设备制造业、通用设备制造业、汽车制造业等行业利润的不断改善。1-5月上述行业的利润累计增速分别为80.8%、-36.1%、19.9%、-18.6%，较1-2月的增速7.7%、-95.2%、-4.4%、-56.5%有明显的改善。



图3. 广东和全国工业企业利润总额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

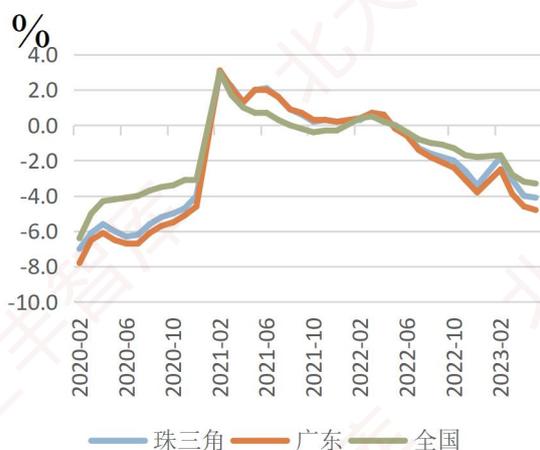


图4. 工业企业平均用工人数累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库



图5. 百度搜索指数

数据来源: wind, 北大汇丰智库

(2) 就业形势严峻, 青年失业率再创新高

工业生产和经济效益虽然长期看趋势上有望向好,但在当前生产增长有限,利润仍然下行的情况下,企业用工需求仍呈现收缩状态。2022年5月(图4),珠三角、广东和全国的工业企业平均用工人数同比增速开始由正转负,且降幅不断

扩大，到2023年5月，珠三角、广东和全国的工业企业平均用工人人数增速已经分别下降至-4.1%、-4.8%、-3.3%。广深佛莞的平均用工人人数增速分别为-3.2%、-3.7%、-2.1%、-6.5%。用工需求的收缩导致劳动力市场上供给过剩，百度搜索指数显示（图5），进入二季度以来，求职搜索指数大幅增加，远超过去年水平。

脉脉高聘《2023年春招人才迁徙报告》指出，近三年我国人才供需比连续上升，2021年春招人才供需比为0.45，2022年上升为1.7，2023年春招升至2.36，平均5个人抢2个岗位，就业市场进入饱和周期。在劳动力市场竞争激烈的情况下，工作经验缺乏的年轻群体受影响更大，其找工作所花费的时间更长，可选择的岗位类别更有限，失业概率更大。4月、5月、6月全国16-24岁人口调查失业率分别为20.4%、20.8%、21.3%（图6），远高于全球其他主要国家的青年失业率^[1]（图7），也高于香港和澳门的失业率^[2]。今年高校毕业生数量将达1158万人，随着7月毕业季的到来，青年失业率极有可能创下新高。广东及珠三角作为年轻人口集聚的重要地区，解决年轻群体就业问题迫在眉睫。



图6. 全国16-24岁人口失业率
数据来源：wind，北大汇丰智库

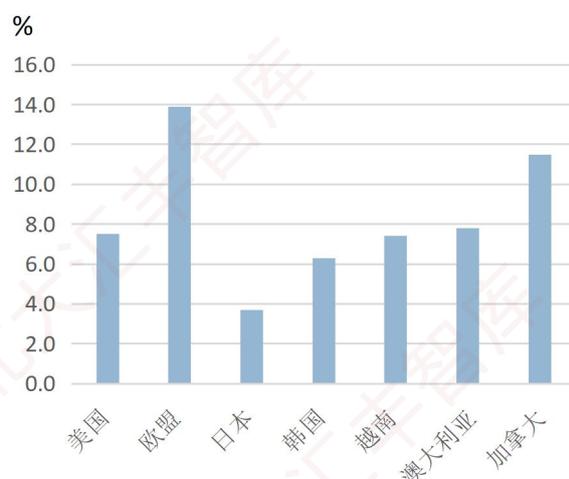


图7. 全球青年失业率
数据来源：TRADING ECONOMICS，北大汇丰智库

(3) 工业投资高速增长，民间投资降幅扩大，外商投资增速领先全国

2023年1-5月珠三角各市固定资产投资增势较一季度有所放缓（图8），出现分化，广州、深圳、东莞、惠州保持增长，增速分别为6.7%、12.4%、7.6%、9.4%，高于全省的5.1%和全国的4%；珠海、江门虽是正增长，但增速较一季度有所下降，增速分别为3.2%、0.5%；佛山、中山、肇庆出现下滑，增速在-5%左右。整体上看，

广东省的固定资产投资自进入二季度来持续领先全国（但低于江苏省的 5.2%和浙江省的 9.0%），专项债的大规模发行为其提供了充足的资金支持。1-5 月广东省专项债已发行 3127 亿元，居全国首位，其中近一半投向市政和产业园区基础设施领域。

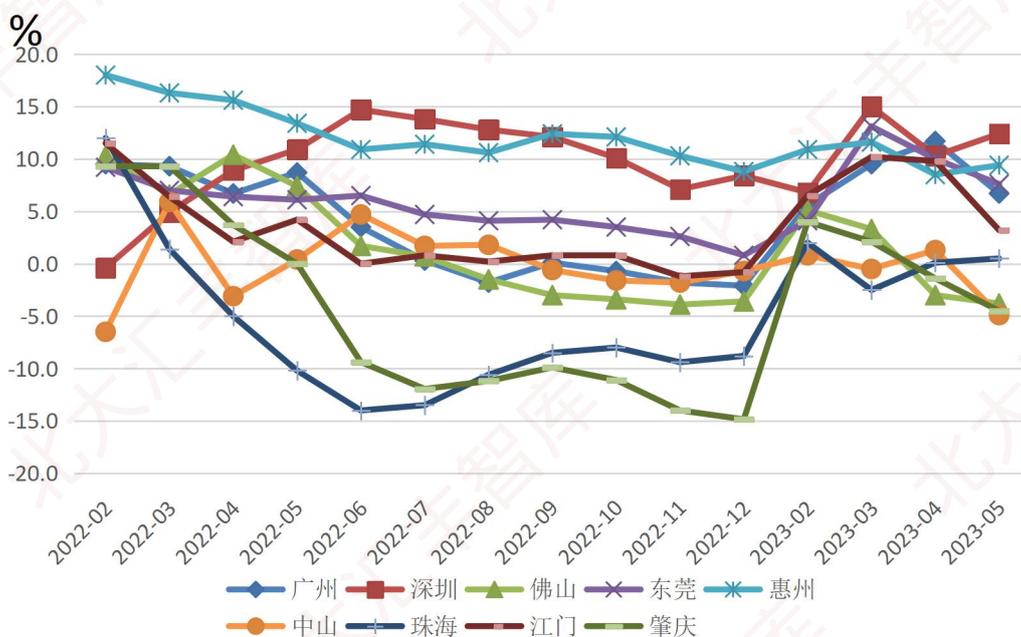


图 8. 固定资产投资累计同比

数据来源：各城市统计局，wind，北大汇丰智库

从固定资产投资类型看，工业和服务业投资增速失衡，工业投资持续高位运行，服务业投资仍比较有限。2023 年 1-5 月（图 9），珠三角各市的第二产业投资累计同比增速均在 20%及以上，珠海以增速 66.1%遥遥领先，与其工业生产的高增长相呼应。佛山、中山、深圳、江门、广州、惠州等城市的增速分别为 38.9%、37.9%、35.9%、31%、24.1%、21.8%，明显高于全国平均水平 8.8%，显示了广东打造制造业强省的决心和行动。6 月，广东发布《关于高质量建设制造强省的意见》，指出要加快推进新型工业化，着力实施大产业、大平台、大项目、大企业、大环境“五大提升行动”，明确要“高标准建设一批“万亩千亿”园区载体”、“增强工业园区带动县域经济发展能力”。在政策引导下，珠三角各市的工业投资预计仍将高速增长。

服务业投资信心修复仍比较慢，1-5 月除广州、深圳、惠州正增长外，其余珠三角城市第三产业投资累计同比下降幅度均超过 15%，导致全省三产投资增速低至

-2%，与全国2%的增速存在较大差距（图10）。从趋势上看，广州、深圳等一线城市服务业投资保持恢复态势且增速较高；惠州、珠海在去年负增长的基础上降幅收窄；佛山、中山、江门、肇庆的服务业投资则延续下降趋势，且降幅扩大，与其工业投资增速呈现明显对比，可能在一定程度上存在工业投资对服务业投资的挤出效应。

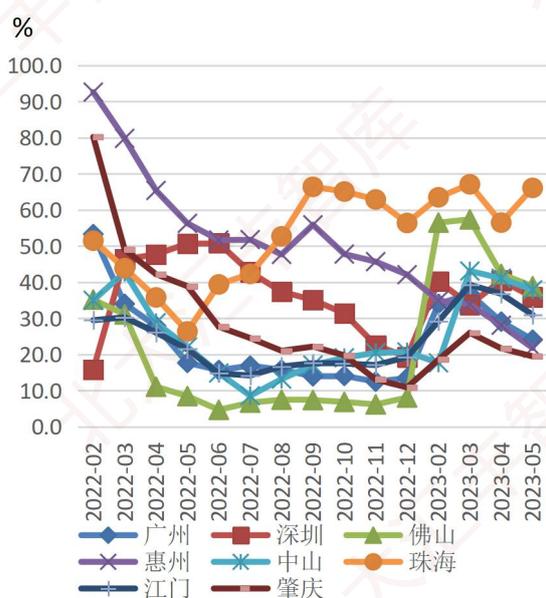


图9. 第二产业投资累计同比
数据来源：wind，北大汇丰智库

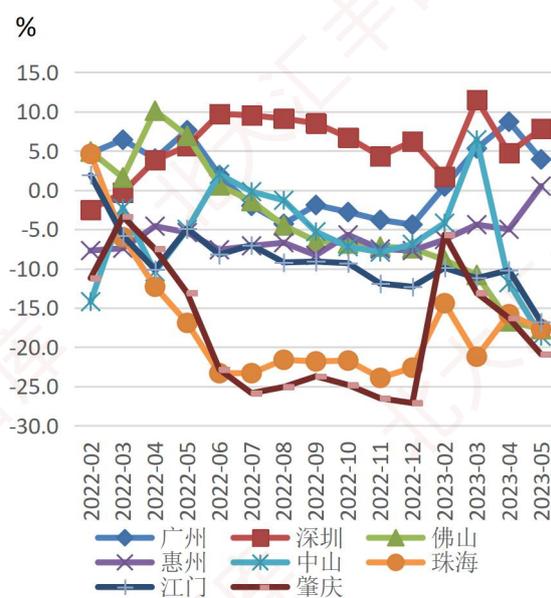


图10. 第三产业投资累计同比
数据来源：wind，北大汇丰智库

从投资主体看，民间投资信心修复进程打断，二季度民间投资降幅出现扩大趋势；外商投资增速虽在二季度超过全国水平，保持增长，但稳定性存疑。1-5月全国民间投资同比增长-0.1%，延续下降趋势，增长由正转负（图11）。广东民间投资增速-6.2%，较4月下降2个百分点，延续了半年的民间投资信心修复进程被打断，广东与全国的民间投资增速差距拉大。外商投资方面（图12），进入二季度，全国外商直接投资实际使用额同比去年出现下降，4月和5月的累计同比增速分别为-3.3%、-5.6%，降幅扩大。相比之下，广东的外商直接投资实际使用额延续年初以来的正增长，4月和5月的增速分别为3.5%、0.9%，高于全国水平，但在全国外商投资不景气的情况下，广东的外资稳定性也面临考验。

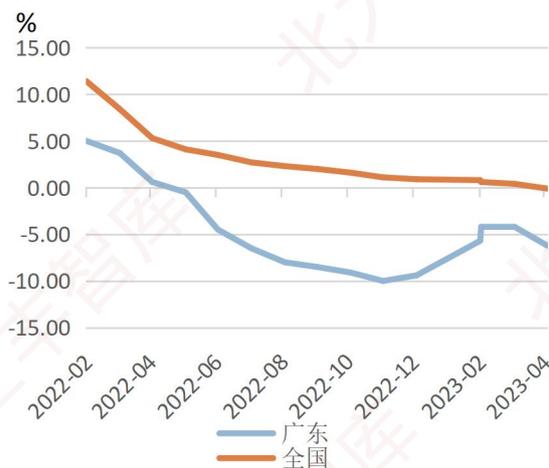


图 11. 民间投资累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库



图 12. 外商直接投资实际使用额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

(4) 房地产开发投资冰火两重天，商品房成交量稳中有降，价格波动不大

1-5 月珠三角城市除深圳和东莞外，其余城市房地产开发投资增速均为负增长（图 13），拖累广东省房地产开发投资累计增速降至-8.8%，低于全国的-7.2%，更低于江苏的-1.9%和浙江的 1.7%。但相比自身去年四季度已有明显好转。东莞虽为正增长，但 4 月和 5 月的增速较一季度明显下滑，5 月累计增长 4%，明显低于一季度末的 15.8%。广州、佛山、中山、江门、肇庆房地产开发投资加速下滑，特别是佛山和中山，5 月累计同比降幅已超过 30%。惠州的房地产开发投资 5 月累计同比增长-6%，降幅收窄 10 个百分点。珠海的房地产开发投资增速持续低于其他城市，且无明显抬升迹象。我们对比这几个城市的工业投资增长可以发现，房地产投资下降幅度最大的城市，工业投资增长最快，这在一定程度上体现了脱虚向实的政策转变。过去由于深中通道、广、深都市圈等一系列利好走热的房地产市场在逐渐回归理性，各市正围绕广东省“建设高质量制造强省”的目标扩大工业相关投资。深圳的房地产开发投资则一反常态，高速增长，5 月累计增长 25.3%，创下 2 年来的新高。其中，“城市更新改造”是重要的原因之一。根据《深圳市 2023 年度城市更新和土地整备计划》数据，2022 年深圳通过城市更新和土地整备完成直接供应用地规模 166 公顷，其中完成居住用地直接供应规模 112 公顷。2023 年要进一步引导空间资源向住房倾斜，持续发挥城市更新对商品住房市场供应的稳定性作用，加大居住潜力用地土地整备力度，严格落实保障性住房配建政策，优

化住房供应结构。截至今年3月底，深圳全市城中村保障性住房规模化品质化改造提升项目已储备约2.9万套（间），已统租城中村房源超7000套（间）。

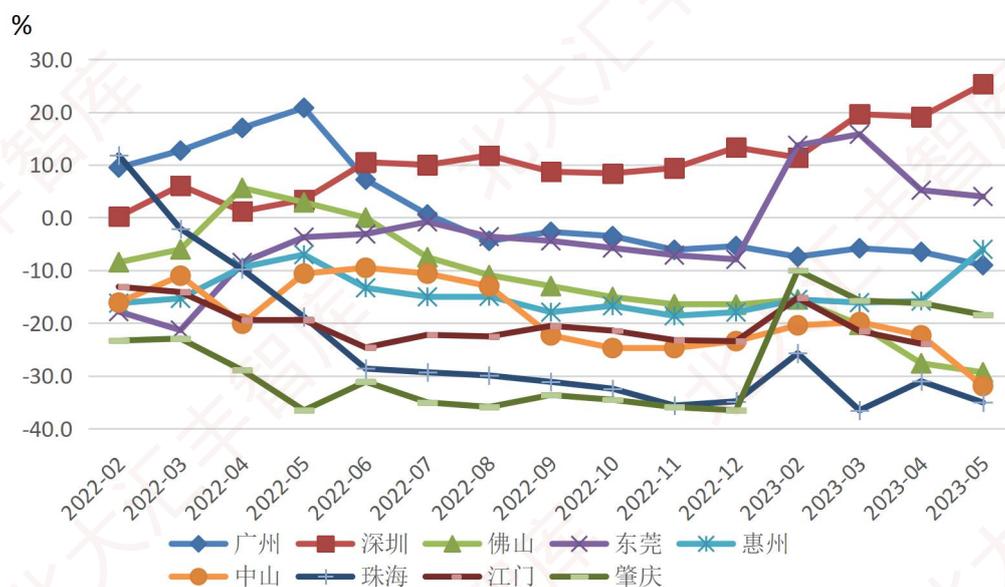


图 13. 房地产开发投资累计同比

数据来源：各市统计局，wind，北大汇丰智库

居民需求端看，商品房成交量逐月上升趋势被打破（图 14），二季度各月成交量稳中有降，除广州和深圳外，其余城市二季度的总成交量均低于一季度。价格方面（图 15），二季度珠三角各市住宅价格环比波动不大，延续一季度的固价趋势。

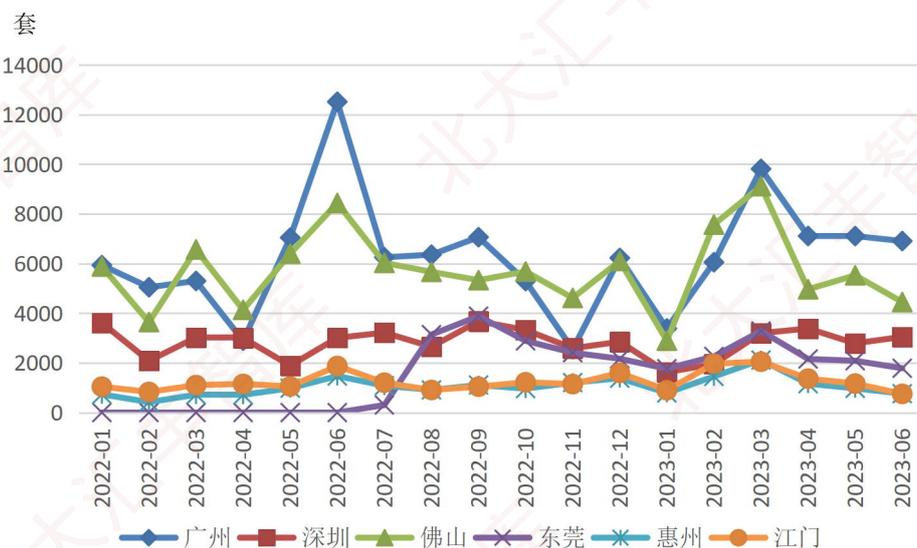


图 14. 商品住宅成交套数

数据来源：wind，北大汇丰智库

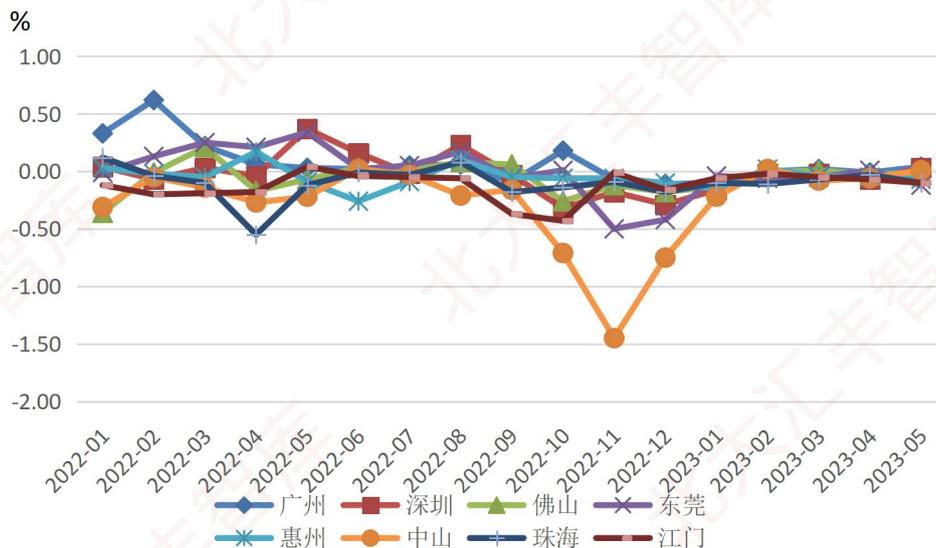


图 15. 百城住宅价格指数环比
数据来源：中原地产，北大汇丰智库

(5) 消费加速复苏，餐饮消费成增长主旋律

1-5 月珠三角消费加速增长，各市社会消费品零售总额累计同比增速大幅度上涨，消费复苏态势明确（图 16）。深圳一马当先，社消增速高达 13.2%，5 月当月社消总额创两年以来新高。广州紧随其后，社消增速节节攀升，5 月累计增速达 9.2%，比年初增加 7.2 个百分点。广深消费处于领先地位，其余城市消费增长虽不及全国和全省平均水平，但与自身相比也都有实质性提升。惠州、中山、珠海的增速分别为 6.8%、6.6%、6.4%，江门、肇庆增速为 5%、5.3%，只有佛山和东莞增速相对较低，但也都在 4% 以上。广深两个大城市的消费增长拉动全省消费增长至 8.3%，但与全国 9.3%，浙江 10.2%，江苏 11.4% 的增速相比，广东省消费增长稍弱。

从结构上看，与一季度相似，餐饮消费仍旧是复苏主旋律（图 17、图 18）。1-5 月广东全省餐饮累计增长 31.7%，远超过全国的 22.6%。其中，珠海餐饮累计增长 46.4%，广州、深圳分别增长 26.6%、20.1%，其余城市增速也都在 10% 以上。但与一季度不同的是，商品零售和餐饮收入不再是此消彼长的关系，在餐饮收入大幅增加的同时，商品零售也实现了增长，虽然增速稍有逊色。消费的大幅度增加得益于二季度“五一”、“端午”以及“618”等节假日的推动。据深圳市文化广电旅游体育局相关数据，今年“五一”假期，深圳全市五天共接待游客 518.22 万

人次，实现旅游收入 38.85 亿元，同比分别增长 107.80%、114.05%。深圳商务局的数据显示，五一假期期间，深圳市重点监测的 10 大商圈客流量高达 457 万，同比增长 47%，销售额同比增长 33%。美团数据显示，深圳通过平台下单的住宿、餐饮、零售等消费总规模位居全省第一，同比增长 36%。

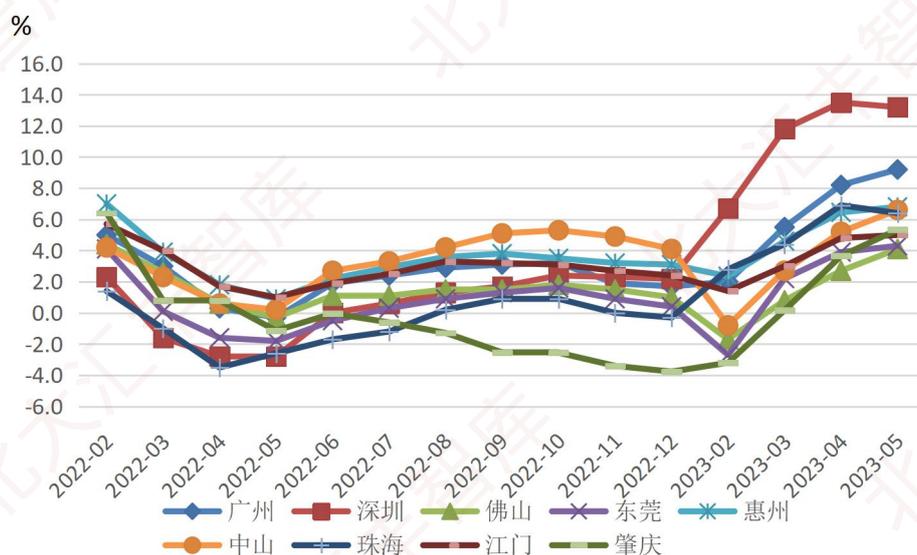


图 16. 社会消费品零售总额累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

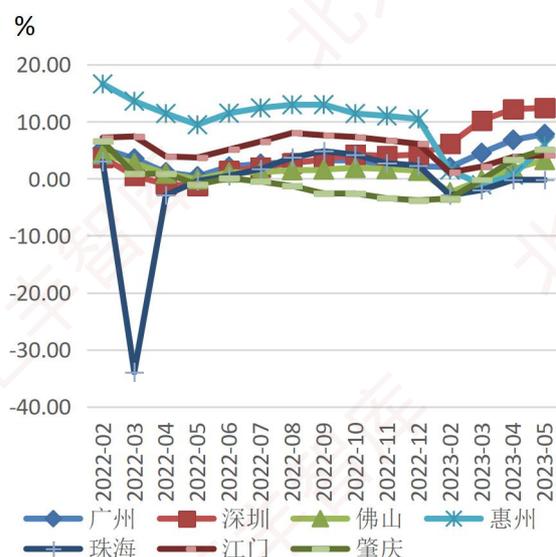


图 17. 商品零售累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

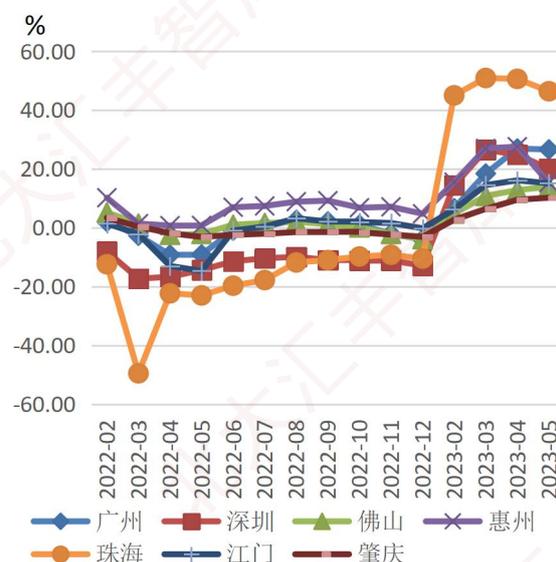


图 18. 餐饮收入累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

总体上看，消费信心逐渐增强，消费复苏态势日益明朗。二季度广深地铁客运量较一季度进一步抬升（图 19），明显高于去年同期水平，随着暑期来临，三季度外出旅游、消费需求有望进一步增加。6 月 29 日召开的国常会审议通过《关于

《促进家居消费的若干措施》指出，要促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设等政策衔接配合，形成促消费的合力。珠三角作为家电家居产业聚集地以及城中村改造重点实施区域，三季度消费有望进一步提振。

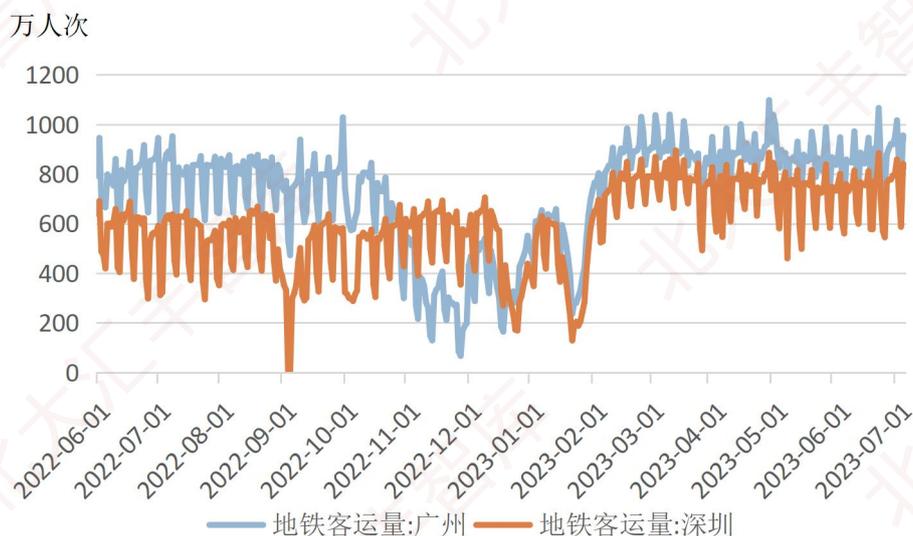


图 19. 广深地铁客运量统计
数据来源: wind, 北大汇丰智库

(6) 出口形势分化，广深高速增长，其余城市低位徘徊

进入二季度，珠三角外贸出口形势在一季度 V 形反弹的基础上进一步好转，广州和深圳领衔复苏（图 20）。广州 4 月和 5 月累计增速分别为 20.5%、21.4%，超过深圳，相比年初增长了 40 个百分点。其中既有去年同期低基数的因素，更与广交会的举行密不可分。4 月 15 日到 5 月 5 日广交会期间，全球 200 多个国家和地区的采购商积极参与，线下参展企业数量由 25000 家增加到 34933 家，线上线下的出口成交额合计 251.1 亿美元，好于预期。深圳出口延续高速增长趋势，4 月和 5 月累计增速分别为 16.1%、14.6%。

佛山和东莞出口增速在 3 月冲高后回落，5 月累计增速分别降至 0.2% 和 -7%，有进一步下行风险。惠州、中山、珠海、江门等城市 5 月出口降幅虽然收窄，但仍在低位徘徊，与去年同期差距较大，复苏之路艰难。受此拖累，1-5 月广东省出口仅增长 4.8%，远低于全国的 8.1% 和浙江的 8.8%，但高于江苏省的 1.5%。考虑到今年美元兑人民币汇率相比去年同期有大幅提升（图 21），5 月达到 6.9912，6

月达到 7.1492，几乎逼近 2018 年以来的峰值 7.1628，剔除人民币贬值因素后，按美元计，1-5 月广东出口增长-2.7%，全国出口增长 0.3%，出口形势依然严峻。

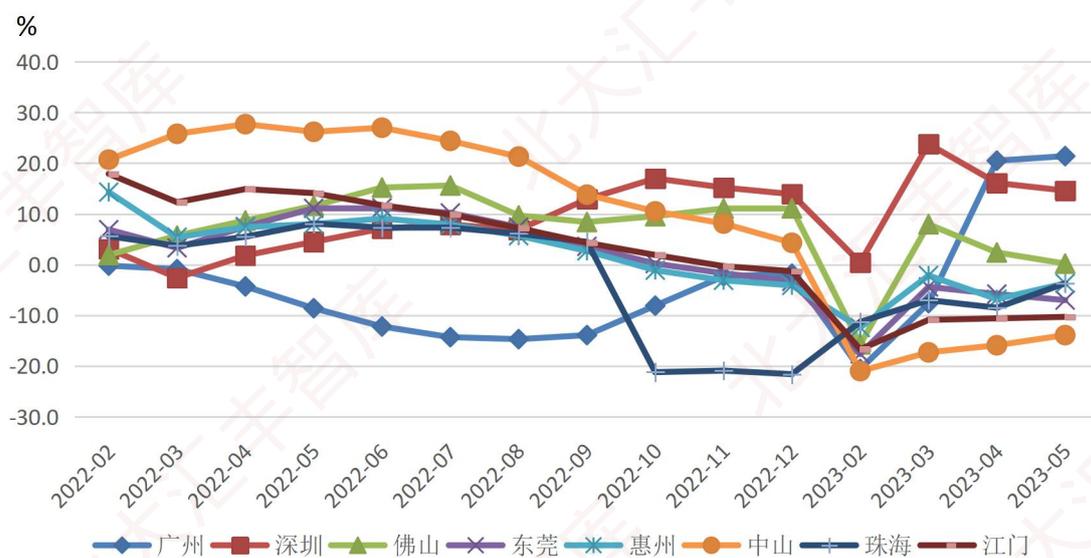


图 20. 人民币出口金额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

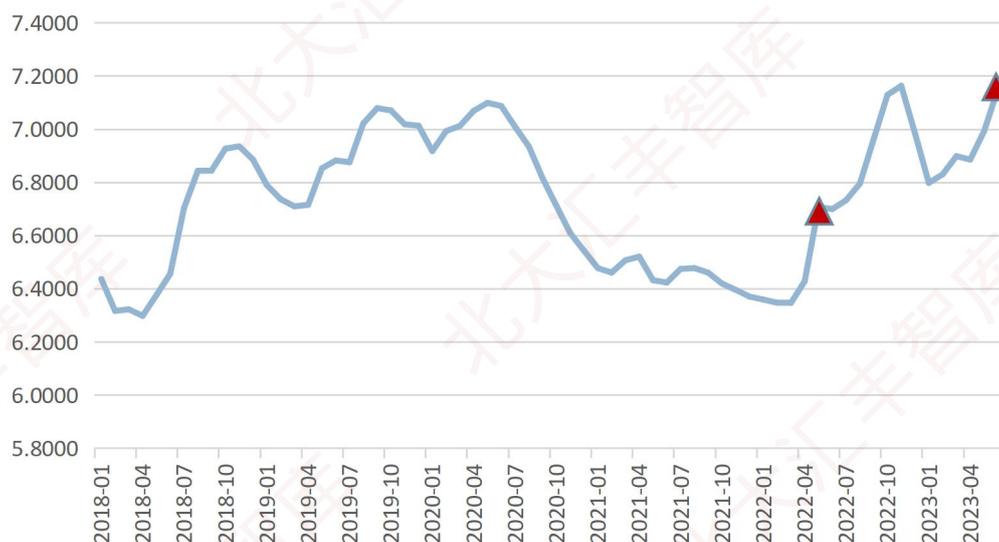


图 21. 美元兑人民币平均汇率

数据来源: wind, 北大汇丰智库

注: 图中两个红色三角分别为 2022 年 6 月和 2023 年 6 月的美元兑换人民币汇率, 可看出 2023 年 6 月与去年同期相比人民币对美元出现较大贬值, 汇率因素也是人民币计价出口增速较高的原因之一

进口方面, 自年初大幅回落后, 3 月开始除广州、江门外, 其余城市进口虽然仍保持负增长, 但降幅持续收窄 (图 22)。深圳、佛山、东莞、惠州降幅收窄趋势最为明显, 1-5 月进口降幅较 1-2 月分别收窄 8 个百分点、3.3 个百分点、10.9 个

百分点和 10.2 个百分点。中山和珠海的进口增速持续徘徊在-30%左右，无明显抬升迹象。广州的进口则由正转负，1-5 月累计增速降至-2%。江门是唯一进口正增长的城市，但其体量较小。受此影响，广东省 1-5 月进口增长-10.2%，较 1-2 月提升 5.6 个百分点，但与全国 0.52%、浙江 7.%的增速相比，仍然存在较大差距。

在进口增长不及出口的情况下，广东的贸易顺差进一步扩大，1-5 月广东贸易顺差额 10663.96 亿元，是唯一达到万亿元顺差的省份。广深佛莞等主要外贸城市的累计顺差值同比持续增长，广州和深圳的外贸顺差累计增速甚至超过 100%。

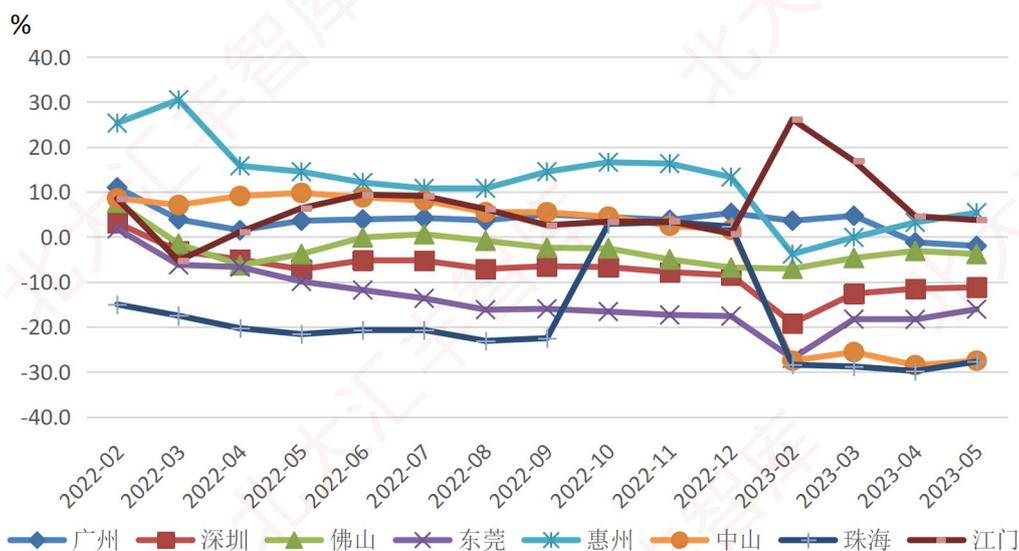


图 22. 人民币进口金额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

2. 香港: 旅游、住宿、零售行业持续复苏, 贸易增长困难重重

疫情之后, 为刺激旅游业复苏, 香港特区政府发布了一系列政策。继 2023 年 2 月“你好, 香港”启动礼上特首李家超宣布将向全球各地旅客派发 50 万张机票用于赴港旅游之后, 3 月香港机场管理局宣布 4 月开始分阶段向大湾区居民赠送 8 万张机票, 鼓励大湾区居民利用香港国际机场飞往世界各地, 同时推出相关的住宿、购物和娱乐优惠。受此鼓舞, 访港旅客数量进一步增加 (图 23)。4 月、5 月、6 月的访港旅客数分别达到 289 万人次、283 万人次和 275 万人次, 平均较 2 月增长近一倍, 与 2019 年平均访客数量相比, 已恢复到了 61%的水平。



图 23. 访港旅客人数及酒店入住率

数据来源: wind, 北大汇丰智库

图 24. 香港零售业总销货价值增速

数据来源: wind, 北大汇丰智库

来港旅客数量的增加带动了住宿餐饮、批发零售业的复苏(图 23、图 24)。4 月和 5 月酒店入住率均在 80% 以上, 恢复至疫情前水平; 零售业总销货价值累计同比增速保持在 20% 以上, 销售值接近疫情前的 90%; 餐饮业经营活动已达到疫情前的 90%^[3]。随着机票赠送计划的分阶段进行以及 7 月“香港快乐购物节”期间 AlipayHK 15 亿港元的折扣优惠推出, 预计三季度香港旅游、餐饮、零售行业将进一步提振。为应对可能到来的访港客流高峰, 广铁集团已于 7 月初安排广州东、深圳北各增加 4 列开往香港西九龙的动车组列车, 成都东至深圳北 G2963/G2964 次运行区段延长至香港西九龙, 进一步提升过港高铁运能。

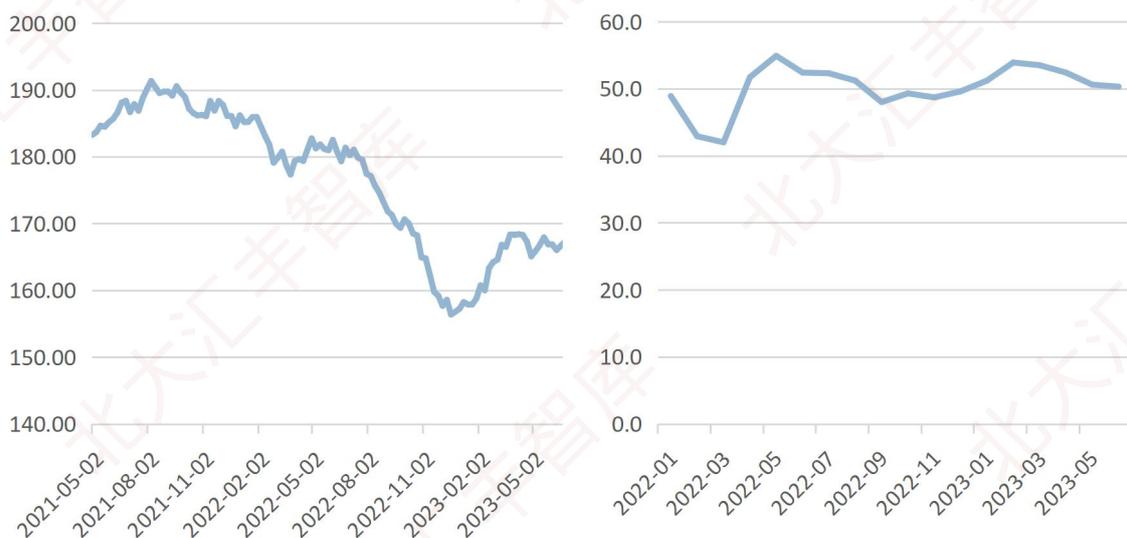


图 25. 香港中原城市领先指数

数据来源: wind, 北大汇丰智库



图 26. 香港 PMI (季调)

数据来源: wind, 北大汇丰智库

旅游、住宿、零售的增长反映了香港经济持续复苏的趋势，但中原城市领先指数^[4]和香港 PMI 等领先指标进入二季度后表现平平（图 25、图 26），未能延续一季度的强势反弹。2023 年 6 月末中原城市领先指数达到 167.29，与 3 月末持平；制造业 PMI 指数 2023 年 6 月为 50.3，在荣枯线位置磨底。领先指标的停滞不前揭示了香港经济进一步恢复面临阻碍，主要表现在贸易方面。

2023 年一季度各月，香港进、出口贸易降幅持续收窄，3 月进、出口当月同比增速分别为-0.6%、-1.5%，较 1 月提升近 40 个百分点，距离转负为正只有一线之隔，呈现明显的 V 字形反弹趋势。但进入二季度后，这种反弹未能延续，4 月和 5 月的进、出口增速转而下滑，下滑幅度超过 15%；6 月出口增速虽有小幅提升，但趋势未有明显变化（图 27）。在经历超过一年的贸易下滑之后，社会各界对于香港经济增长的前景难免信心不足，导致领先指标徘徊不前。



图 27. 香港进出口货值当月同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

3. 澳门：旅游业恢复向好，博彩业强势拉动下经济预计高增长

与香港相似，澳门为促进旅游业复苏也推出了一系列优惠政策。2023 年 4 月 10 日，澳门旅游局联同澳门航空推出“机票买一送一”活动，为国际旅客发放出游专属福利。对 4 月 10 日至 6 月 30 日预定从新加坡、韩国、日本、泰国或越南往返澳门机票的旅客提供买一送一限时优惠政策。同时，澳门旅游局联合多家提供往来澳门交通服务的营办商推出“赏你游澳门”推广活动，对在上述日期内的香港居民、访港的台湾地区及国际旅客推出港澳穿梭巴士车票及船票“买去程送回

程”买一送一优惠（回程不可与去程同日），鼓励旅客在澳过夜住宿。上述政策激励下，访澳旅客数量进一步攀升（图 28）。2023 年 4 月、5 月、6 月分别达到 227 万人次、221 万人次和 221 万人次，各月平均值相比 2019 平均访澳旅客数量，已恢复了 68%。各月平均酒店入住率增至 80%，相比疫情期间的 40%有明显提升，但与香港相比还存在一定差距，其中旅客平均逗留时间短是重要原因之一。为延长旅客停留时间，澳门旅游局也在优惠政策中增设了相关条款，预计未来会有进一步提升。



图 28. 澳门旅客入境数和酒店入住率

数据来源：wind，北大汇丰智库



图 29. 澳门博彩业收入及增速

数据来源：wind，北大汇丰智库

旅游业的强势复苏带动博彩业业务收入的大幅增加（图 29）。2023 年二季度

各月的博彩业毛收入在一季度基础上进一步上涨，月收入超过 140 亿澳门元，当月同比增速持续攀升，6 月增速甚至超过 500%。月收入相当于疫情期间各月平均水平的近 7 倍，与 2019 年平均水平相比，已恢复到 64%。在博彩业的强势拉动下，预计二季度澳门经济将继续高速增长。

二、2023 年三季度湾区经济形势展望与建议

1. 毕业季或将进一步推高青年失业率

年初以来我国青年失业率持续走高，6 月升至 21.3%，与全球主要国家美国（7.5%）、欧盟（13.9%）、日本（3.7%）、韩国（5.9%）相比处于高位。广东省作为全国人口结构相对更年轻的省份，青年人口就业压力更大。广东省 2023 届普通高校毕业生就业创业工作会议指出，2023 年在广东就业的高校毕业生总量预计将超 120 万，总量和接收毕业生量将创历史新高。大量毕业生加入劳动大军可能进一步推高青年群体失业率，特别是在企业利润持续下滑、生产增长有限的情况下，企业招聘需求难有大的提升。解决青年群体特别是高校毕业生就业问题是三季度乃至下半年工作的重点之一。2 月，广东启动“百千万”工程^[5]，鼓励高校毕业生深入县镇村基层，参与破解实际产业难题，返乡就业创业。4 月，广东发布《2023 年广东省高校毕业生就业创业十大行动方案》，包括动员民营企业吸纳高校毕业生、扩大基层岗位和政策岗位招募，强化创业扶持和就业培训等。6 月，广东省财政厅下达 2023 年中央财政就业补助资金，用于职业培训补贴、公益性岗位补贴、创业补贴等。7 月，广东启动“百城千社万企助就业”专项行动，发动 1000 家以上社会组织参与链接岗位资源、提供就业岗位和专业服务。推动社会团体、基金会以及教育、医疗、养老等领域社会服务机构增加专职就业岗位，加大高校毕业生聘用力度。各项政策供给比较充足，下一步要思考如何将各项稳就业政策落到实处。一是应全面深入了解青年群体就业需求，确保各项稳就业政策能够“对症下药”；二是应做好政策解读和宣传，避免引起误解和抵触。如“百千万”工程被不少人理解为照搬“知青下乡”，本能产生排斥。但它本质上有很大区别，如果前期不做好充分解读，将极大影响后期政策执行。三是严格约束就业主体行为，对违规解约、虚假招聘等行为严查严防，保证良好的就业环境。

2. 工业投资和服务业投资一暖一冷状态持续存在

去年四季度以来，广东的工业投资一直保持较高水平。甚至在今年二季度全国工业投资增速回落的情况下，广东仍稳定增长，4月和5月的工业投资增速分别为25.8%、24.1%，其中深圳、佛山、中山、珠海的增速更是超过35%，与全国增速相比至少高出15个百分点。但反观广东的服务业投资增长却较为乏力，去年四季度以来持续低于全国增速且保持负增长，佛山、中山、珠海、江门、肇庆等城市的降幅甚至超过16%。工业投资与服务投资的巨大差距既与广东省“坚持制造业当家”、“推动制造业高质量发展”等一系列政策引导有关，也与房地产市场不景气，地产投资持续下滑拖累服务业投资有关。同时，三年疫情致使地方政府累积了较多债务，在政府有意缩减支出的情况下，工业投资和服务业投资面临权衡取舍。我们对比珠三角九市地方公共财政收入和支出增速发现，今年3月以来各市预算收入增速持续走高，预算支出增速出现下滑，珠海和江门预算支出绝对值甚至都有较大缩减。财政部门已于5月中下旬向地方下达2023年第二批地方债额度，最高额度约1.9万亿元，大概率将在三季度发行，目前已经有多个省份完成了预算调整。而据以往经验，广东省的专项债中约有一半投向产业园区基础设施建设。预计进入三季度，珠三角城市和广东省工业投资和服务业投资之间的较大差距持续存在，国常会审议通过的《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》利好广州、深圳等特大城市的房地产投资，有望拉动服务业投资回暖，但效果尚不明确，仍需谨防出现工业投资和服务业投资失衡问题。一方面，三年疫情使我们深刻认识到制造业是安身立命之本，扩大工业投资、打造高质量制造业强省是大势所趋；但服务业也是经济系统的重要组成部分，对于拉动就业、促进消费、带动民间投资有直接贡献，特别是在疫情结束后接触性消费全面恢复的背景下。

因此，建议珠三角各市及广东省平衡工业投资和服务业投资，促进二者协调增长。具体而言，一是工业投资需结合招商引资能力和规模量力而行，做好投入产出效率和收益评估，避免盲目扩张后无实际入驻而造成较高的产业园区空置率，形成资源浪费。二是服务业投资中房地产投资仍是重头戏，“房住不炒”大背景下新增房地产开发投资空间有限，需关注城市更新、城中村改造等存量市场投资空间，引导房地产投资健康发展，在此过程中需协调好统租人、原房东和现有租客

关系，避免出现类似深圳白芒村的统租风波。三是同时引导除房地产以外的其他服务业投资适度扩张，疫情结束后人们的外出旅游、就餐、观影等文化娱乐需求明显增加，地铁客运量、商场人流量和景区客流量重回高峰，有必要增加相应的服务业态满足该部分需求。

3. 全球制造业下行压力下外需不足，外贸大概率进一步受挫

湾区外贸走势需要结合全国外贸整体情况及全球经济增长形势判断。1-6月全国进出口金额累计同比增长2.1%，较1-3月下降2.7个百分点。若剔除人民币贬值因素，5、6两月的全国进出口总值按美元计价分别同比下跌6.2%和10.1%，跌幅进一步扩大。贸易伙伴中，曾被寄予厚望的东盟增势减弱，1-6月对东盟进出口累计同比增速5.4%，较1-3月下降10.7个百分点，6月当月的进出口额较3月当月下降12%；1-6月对东盟进出口份额占比15.3%，较1-3月下降0.5个百分点，6月当月进出口份额较3月当月下降1个百分点。对美国、日本、韩国、中国香港、中国台湾的进出口则延续下降趋势，1-6月降幅较1-3月进一步扩大。中国物流与采购联合会数据显示，6月全球制造业采购经理指数(PMI)为47.8%，较上月下降0.5个百分点，连续4个月环比下降，为自2020年6月以来的阶段新低。其中，美国制造业PMI46%，日本49.8%，韩国47.8%，德国40.6%，法国46%，英国46.5%，越南46.2%。在全球制造业下行压力持续、外需疲弱态势短期内难以扭转、贸易摩擦以及欧美产业链回流的情况下，预计第三季度的进出口贸易增速仍将处于低位。WTO预计2023年全球货物贸易量将增长1.7%，明显低于过去12年2.6%的平均水平。就广东而言，1-5月对东盟、欧盟、美国、中国香港、中国台湾、日本、韩国的进出口额增速分别为5.2%、0%、-6.8%、0.4%、-13.8%、-10%、-22.5%，相比1-3月的增速(10.6%、2.2%、-6.6%、1.4%、-9.4%、-7.8%、-19.8%)进一步下降。1-5月机电产品出口增速1.9%，较1-3月下降2.3个百分点，降幅超过全国。鉴于广东贸易伙伴结构中日本、韩国、中国香港和中国台湾占比高于全国，贸易产品结构中机电产品占比高于全国，预计第三季度的进出口贸易增速低于全国。

此外，近期小米在印度遭受48亿元巨额罚款事件^[6]，以及比亚迪拒绝印度20亿电动公交订单10%预付款条件，要求先付人民币全款后发货的事件也给中国跨国公司海外投资和外贸业务敲响警钟。在全球经济下行压力加大的背景下，外贸企

业不仅面临海外需求收缩的挑战，更面临较高的信用风险，在接受外贸订单时需充分考虑交易对手信誉及回款难度，谨慎处理。

国务院于今年 4 月底印发《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，提出 5 个方面 18 条稳外贸措施，作为稳外贸中坚力量的广东和大湾区更应该认真贯彻，积极出台配套政策。建议一是要加大力度扩大一带一路沿线国家市场，特别是俄罗斯、拉美以及非洲等当前制造业景气度相对高的国家。二是要持续稳固欧美市场。虽然出于经贸摩擦等因素，去年四季度以来对欧美出口下降，但欧美市场份额在广东外贸中的总体占比并无明显下滑。7 月，美国财政部长耶伦、美国国务卿布林肯以及美国总统气候问题特使约翰·克里先后访华就关键问题与中国代表展开讨论，中美关系重塑过程有望持续推进。另据路透社消息，英特尔、高通和英伟达等美国芯片巨头和半导体行业协会于 7 月 17 日与拜登政府高层会面，敦促政府停止采取更多对华芯片出口限制措施。种种迹象表明中美关系有望改善，广东、港澳应凭借长期以来对欧美市场的开拓经验，持续深入布局，为迎接欧美市场外贸复苏做好准备。三是要扩大新能源汽车等新三样产品出口，持续优化外贸结构。四是要充分研究各国营商环境和外贸信誉，协助企业防范市场风险。

4. 港澳旅游相关行业将稳定复苏，贸易疲弱仍拖累香港增长

二季度，香港、澳门政府均出台了一系列刺激旅游业复苏的政策，包括机票赠送计划、住宿购物补贴等，访港、访澳旅客数量均有大幅提升，复苏进度已超过疫情前的 60%。随着各项优惠补贴分阶段实施，三季度港澳旅客数量将进一步攀升，乐观估计年内有望恢复至疫情前的 90%。与旅游相关的行业如住宿、餐饮、零售、会展、博彩等也将迎来持续增长。澳门目前已实现正增长，一季度 GDP 增速高达 38.8%，二季度和三季度增速预计将有新高。香港一季度仅增长 2.7%，主要受进出口贸易的拖累。香港外贸长期对焦内地、美国及日韩市场，以转口贸易为主，占其 GDP 的比例接近 20%。但在全球外需疲弱以及中国与发达国家贸易争端与制裁升级的背景下，香港也受到波及，贸易短期内难有大的突破，经济增长仍然有限。

对于澳门来说，下一步应着重思考如何延长来澳旅客停留时间，把客流量最大程度转化为经济效益，如增加网红打卡景点、特色生活体验、夜间旅游项目等；

同时要加大力度推动产业多元化发展，思考更多“博彩+”产业模式的启动推广，通过博彩业的发展带动经济的全面增长。对于香港而言，一是要深化与内地的互联互通，加快金融、保险等关键领域的双向开放和规则衔接，挖掘经济增长新动能。如7月10日深圳发布《关于贯彻落实金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放意见的实施方案》，提出六大方面共115条具体任务，扩大香港在推动中国金融业开放中的作用，提升香港国际金融中心地位，为香港金融业深度发展提供了良机。二是要发挥其对接欧美、日韩及中国台湾市场的优势，助力中国外贸形成两条腿走路的格局，既开拓一带一路沿线国家市场，更不能放弃原有的发达国家市场，在此过程中拉动其贸易、航运相关产业增长。

【声明】 本文版权为北大汇丰智库所有。

^[1] 欧盟、日本青年失业率为2023年5月数据，其他为2023年6月数据。

^[2] 香港、澳门未公布青年失业率，仅有总体失业率。2023年6月香港和澳门的失业率分别为3.0%、2.8%，均低于全国总体失业率5.2%。

^[3] 香港零售业管理协会，“香港快乐购物节”开幕式，财政司司长陈茂波发言。

^[4] 中原城市领先指数是香港中原地产代理有限公司与香港城市大学联合推出的周度指数，旨在客观反映香港最新的地产市场价格变动。

^[5] 《广东青年下乡返乡兴乡助力“百县千镇万村高质量发展工程”三年行动方案》

^[6]事实上除小米外，中国手机品牌vivo、OPPO早在去年7月就相继遭到印度罚款，前者被冻结4亿，后者以逃税为由被要求缴纳37亿人民币。其他跨国公司亚马逊、沃尔玛、福特汽车等也都曾在印度遭受经营困境。



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>