

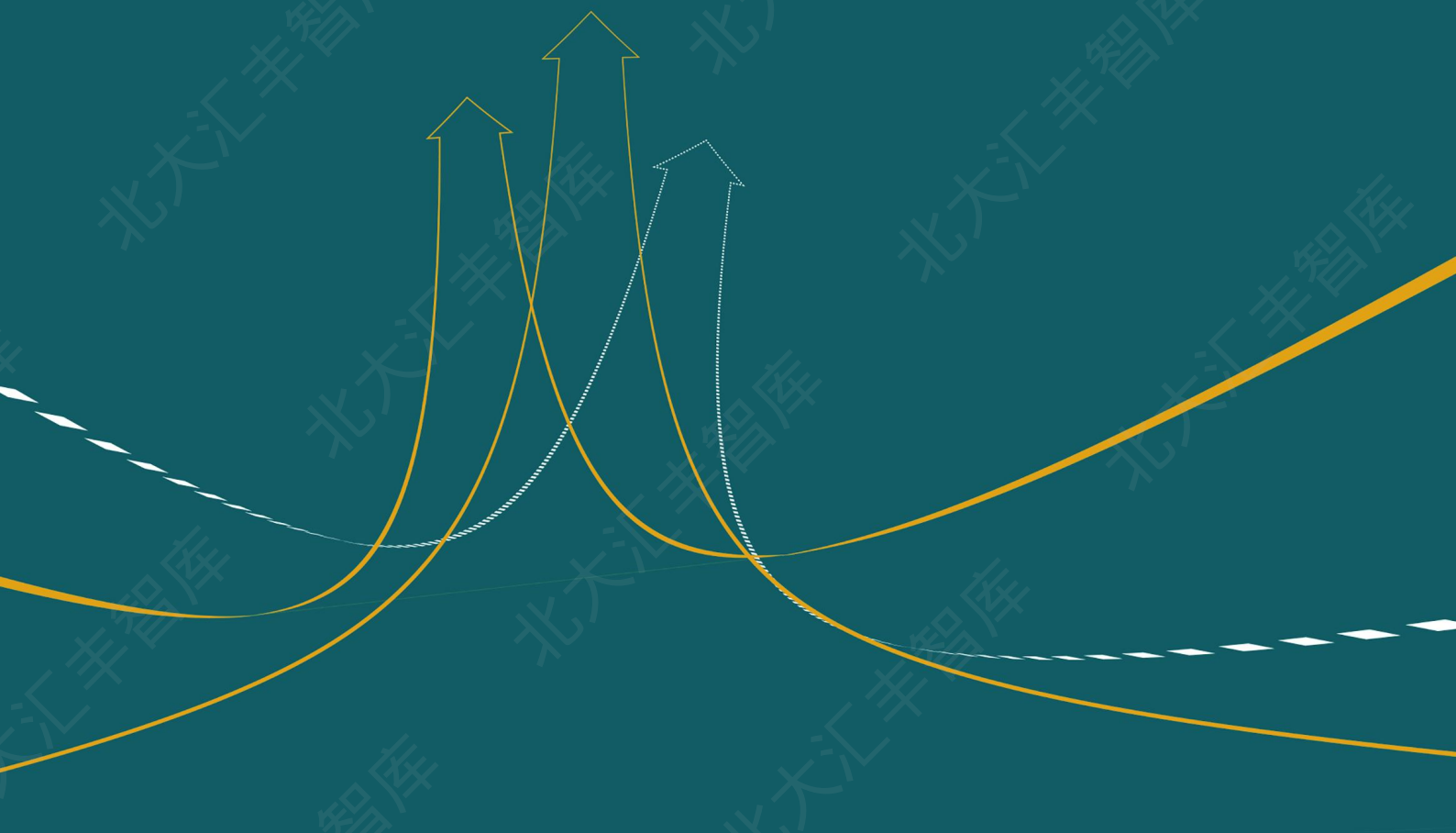
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

广东省经济分析报告

2025年第二季度



摘要

2025 年上半年，广东 GDP 增速微升至 4.2%。规上工业增加值稳健增长，新兴产业保持高增长；消费在“以旧换新”等政策推动下明显改善，但仍然偏弱；进口保持高位增长，出口因美关税政策等因素承压；固定资产投资降幅扩大，主要受房地产和工业投资低迷以及基建投资走弱影响，外商投资增速明显好于全国。

从省内不同地区发展来看，珠三角 GDP 增速分化明显，深莞惠增速表现较好，而其余多数城市增速低于全省平均；粤东西北部分城市如梅州依托产业园区和强劲工业增长，GDP 增速位居前列。工业方面，惠州、东莞、中山领跑珠三角，深广佛因出口波动与传统产业承压表现较弱，粤东西北地区中湛江和梅州工业表现亮眼。消费方面，珠三角地区消费最为活跃，粤东西北回暖幅度相对有限。出口方面，广州、东莞等出口增速较高，但深圳和佛山因关税政策扰动等因素出口下滑。

展望三季度，据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，广东 2025 年前三季度 GDP 增速有望升至 4.3%。消费方面，广东省加力扩围实施“以旧换新”政策，节庆文旅联动和超长期特别国债资金的持续下拨，预计将进一步提振消费；工业生产预计稳中有升，新兴产业动力充沛，但需注意汽车、光伏等部分行业面临工业利润下滑与行业内卷压力；出口方面，关税政策扰动依旧存在，建议广东充分利用其在电子信息、新能源汽车、生物医药等先进制造业的技术和产业优势，与东盟深化供应链合作。

Industrial production remained robust, consumption rebounded from a low base

Abstract: In 2025 H1, Guangdong's GDP growth edged up to 4.2%, underpinned by steady gains in large-scale industrial output and rapid expansion in emerging sectors such as high-tech manufacturing. Consumption rebounded modestly thanks to "trade-in" incentives and targeted bond funding, though it remained below provincial targets. Imports held at elevated levels, while exports were dampened by ongoing U.S. tariff headwinds. Fixed-asset investment contracted further, dragged down by weakness in real estate and traditional industrial projects, even as foreign direct investment growth outpaced the national average.

Regionally, growth diverged markedly. In the Pearl River Delta, Shenzhen, Dongguan and Huizhou drove the pace, buoyed by strong export bases and tech-sector investments, whereas most other Delta cities lagged the provincial mean. In eastern and northern Guangdong, Meizhou emerged at the forefront by leveraging newly developed industrial parks, bolstering heavy-industry output and integrating into broader Bay Area supply chains.

Looking to the first three quarters of 2025, the PHBS Nowcasting model projects a further GDP acceleration to around 4.3%. Continued "trade-in" policy support, festival-driven tourism linkages and sustained special-bond disbursements are expected to lift consumption. Industrial output should maintain steady growth, particularly in automotive, biopharma and advanced electronics, despite profit-margin pressures in some segments. On trade, Guangdong will need to deepen supply-chain cooperation with ASEAN partners to offset tariff risks and fully exploit its advanced-manufacturing advantages.

一、广东经济平稳增长，梅州汕尾增速领跑，深莞惠动能强劲

2025年上半年，广东省经济运行保持平稳增长态势：一是GDP增速由一季度的4.1%小幅上行至4.2%，规上工业增加值增速也由3.9%提升至4.0%，显示制造业总体企稳；二是社会消费品零售增速从2.5%回升到3.5%，在“以旧换新”等政策刺激作用下，家具家电、通讯器材等商品销售表现亮眼；三是进出口分化明显，进口增速持续高位，工业生产稳定增长、产业升级以及内需释放带动相关需求；但受美国加征关税等外部环境变化影响，出口增速回落至1.1%；四是固定资产投资承压更甚，上半年同比下降8.9%，主要受房地产和工业投资低迷以及基建投资走弱影响，但外商投资增速明显好于全国。

分地区看，珠三角经济总量大但增速分化明显，粤东西北部分城市增速居前。珠三角九市上半年共实现GDP约5.6万亿元，占全省81.9%，深莞惠都市圈动能强劲，深圳和惠州均录得5.1%的增速，东莞增速为4.8%；肇庆以5.2%的增速位居全省第三；广州增速为3.8%，略低于全省平均水平，工业生产虽仍承压，但已显现出房地产开发投资加快恢复、汽车制造业等降幅收窄的积极态势；珠海（3.8%）、中山（3.4%）佛山（2.3%）与江门（2.7%）增速偏弱。粤东西北地区方面，梅州以5.7%的增速领跑全省，主要得益于装备制造和新材料等先进制造业的集群效应；汕尾同比增长5.3%，三次产业齐升，服务业增势尤为显著；潮州、湛江等地增速也均在5%—5.7%之间（图1）。

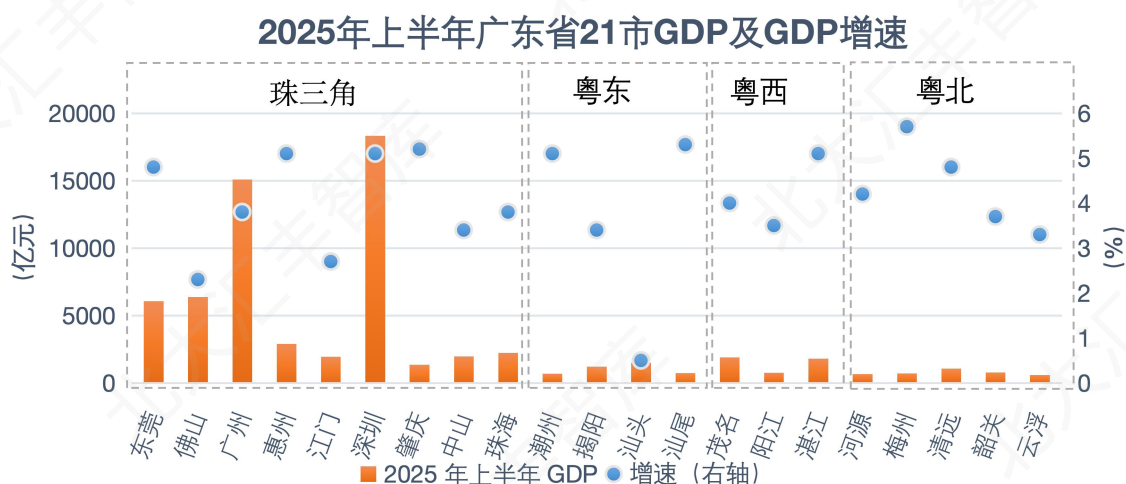


图 1：广东省各市 GDP 及 GDP 增速 (%)。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

展望 2025 年三季度，根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算结果，预计广东省经济增势将继续稳中向好，前三季度 GDP 增速有望升至 4.3%：在新兴产业领域进一步发展下，预计规上工业继续保持 4.0%左右增速；进口增速预计略回落至 8.9%，但仍将维持高位，得益于工业生产和产业升级需求的持续拉动；出口在下半年基数回落和多边贸易协定见效下有望重拾动力，增速或回升至 2.9%；“以旧换新”政策推动、节庆文旅联动和超长期特别国债资金下拨，预计将推动社会消费品零售增速升至 4.2%；基建投资有望提升，固定资产投资降幅可能小幅收窄至 8.7%（表 1）。

表 1：广东省各项经济指标同比增速

	2025 年一季度	2025 年上半年	2025 年前三季度 (预测值)
GDP 增速 (%)	4.1	4.2	4.3
规上工业增加值增速 (%)	3.9	4.0	4.0
固定资产投资增速 (%)	-6.2	-8.9	-8.7
社会消费品零售增速 (%)	2.5	3.5	4.2
出口增速 (%)	1.4	1.1	2.9
进口增速 (%)	9.3	9.5	8.9

数据来源：广东省统计局，自行测算，北大汇丰智库

二、工业生产：新兴产业增势良好，劳密产业受美关税政策冲击较大

广东省工业生产整体增速略有上升。2025 年上半年，广东省规模以上工业增加值同比增长 4.0%（全国 6.4%），相比 2025 年一季度增速上升 0.1 个百分点；分门类看，采矿业（-0.3%）增速较一季度上升 3 个百分点，制造业（4.5%）增速略微上升 0.1 个百分点，电热燃气及水生产和供应（-0.1%）增速略微下降 0.1 个百分点（图 2）。

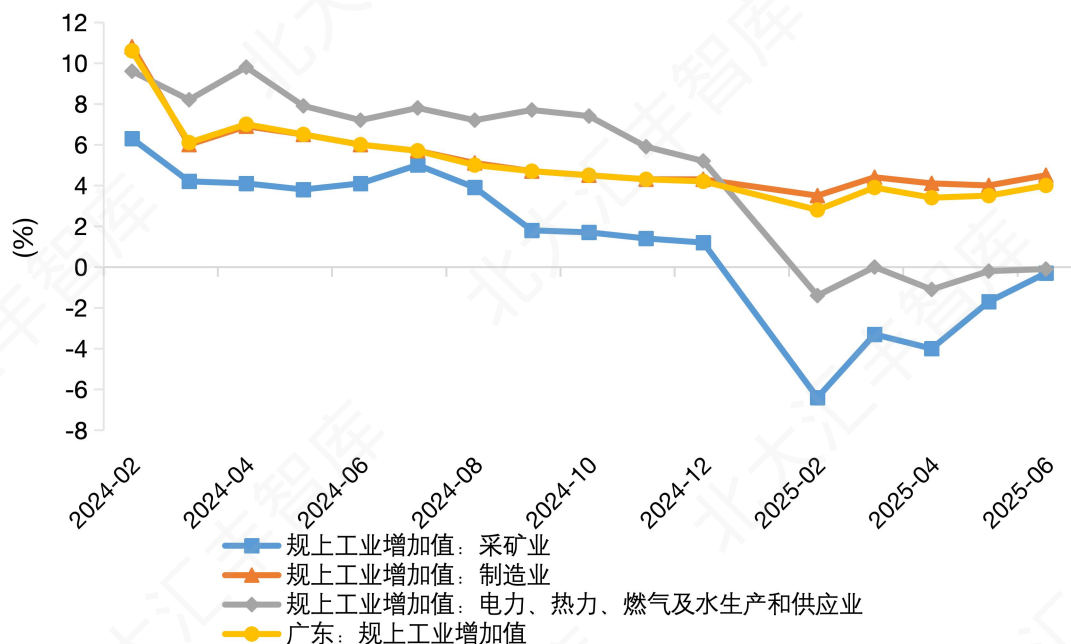


图 2：广东省规模以上工业增加值累计同比 (%)。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

广东省工业生产主要有以下几个特点（表 2）：

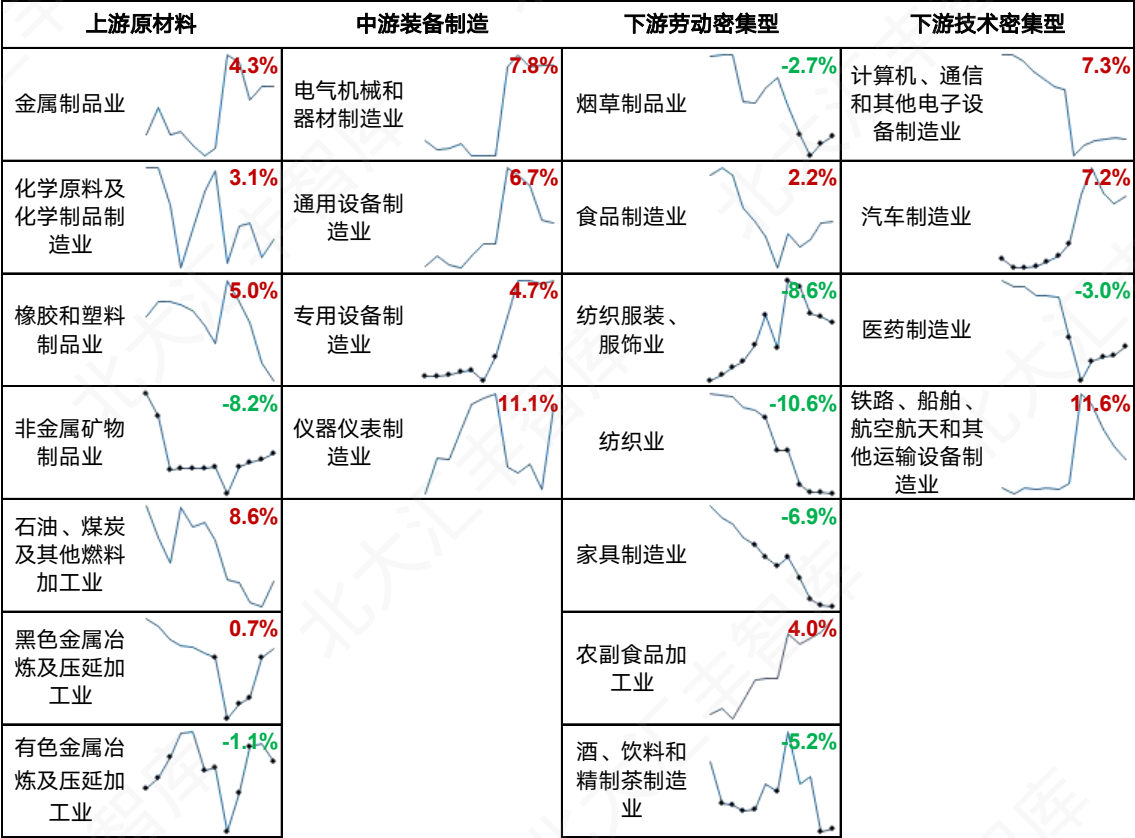
第一，三大支柱性产业保持较高增速，新兴产业增势良好。2025 年上半年，三大支柱性产业计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业、汽车制造业均保持较高增速，同比分别增长 7.3%、7.8%和 7.2%。广东省新兴产业增势良好，2025 年上半年，先进制造业、高技术制造业增加值分别增长 5.9%、6.0%；高技术产品产量快速增长，储能用锂离子电池、工业机器人、服务机器人、民用无人机产品产量分别增长 42.2%、34.0%、23.0%、58.2%。

第二，上游原材料黑色金属、有色金属冶炼及压延加工业增速呈上升趋势。一方面与基数较低有关，另外有色金属价格逐步回暖，2025 年上半年，广东省有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 2.1%。有色金属战略价值突出，是提升新能源、新一代信息技术等新兴产业竞争力的关键材料，国家正推动资源型产业高质量发展，加快绿色低碳和智能化改造。

第三，劳动密集型产业如家具制造业和纺织业增速持续下行趋势。一方面，房地产市场调整对家具业造成影响，美国加征关税又令广东家具和纺织品出口大幅减少；另一方面，劳动力成本不断上升，部分生产向东南亚等低成本地区转移，

导致省内产业规模收缩、生产能力下降。外贸环境不确定性与持续的产业困境相互叠加，进一步打击企业和投资者信心，投资与生产意愿明显减弱。展望下半年，若终端需求恢复缓慢，且外部订单持续转移至东南亚低成本市场，纺织与家具业预计仍将面临增速下行。

表 2：制造业细分行业增加值累计同比增速



注：表格中数值是 2025 年 6 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 6 月至 2025 年 6 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

第四，由于基数走低，工业企业利润降幅收窄。2025 年 1-5 月，广东省规模以上工业企业利润累计同比为-5.5%（全国-1.1%），比一季度上升 6.5 个百分点（图 3）。部分行业利润压缩严重，家具制造业和汽车制造业利润分别累计同比下滑 67.8%和 30.9%。2025 年以来，针对汽车、光伏等行业存在的“内卷式”竞争问题，在 7 月中央财经委会第六次会议已明确提出依法依规规范市场秩序、引导企业提升产品质量，并推动落后产能有序退出，这一政策举措为行业优胜劣汰和质量提

升提供了制度保障。展望下半年，通过严格市场监管、推动技术创新、优化产业结构，并同步加快海外市场布局，方能增强工业企业盈利韧性，推动制造业向高质量发展转型。

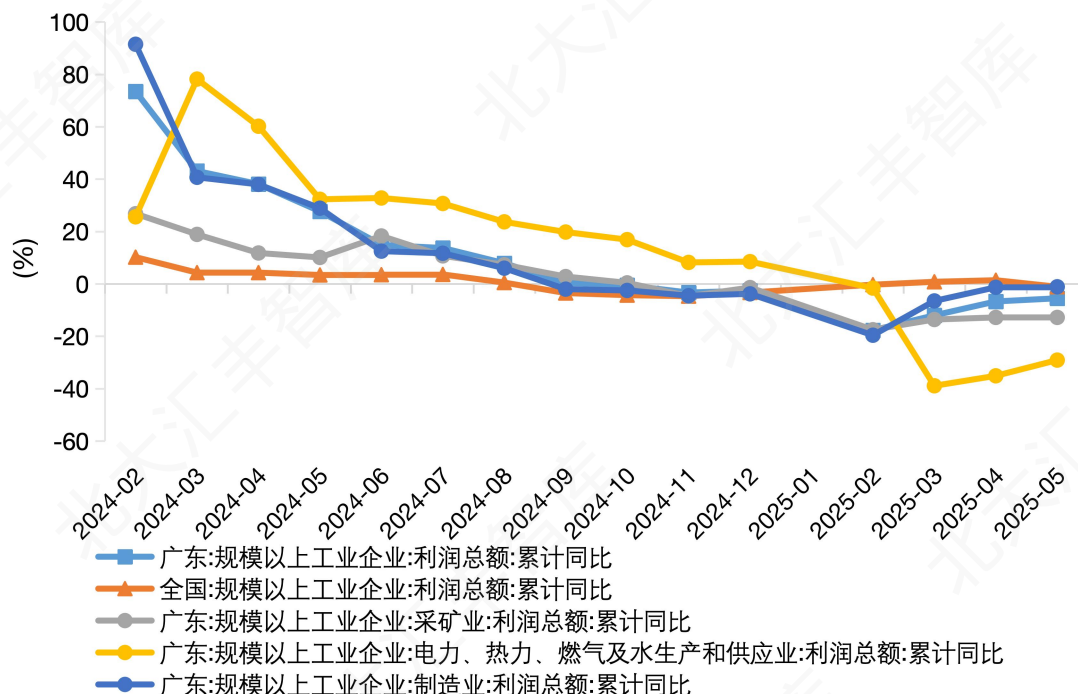


图 3：广东省规模以上工业企业利润总额累计同比（%）。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

从区域层面来看，2025 年 1-5 月，珠三角地区中惠州、东莞、中山规上工业增加值增速较高，尤其惠州，以 11.4% 的工业增速跃居全省首位，其电子、能源和新材料制造业快速增长，而深圳（3.5%）受外部环境及出口波动影响，增速仍较低；受传统汽车、建材和家具业承压影响，广州（-0.7%）与佛山（1.2%）增速偏弱，但较 2024 年有所回升。粤东西北地区中湛江和梅州增速较高，梅州电子信息增长 28.6%、机电制造增长 10.0%；湛江通信设备、计算机制造业增长 54.1%，纺织服装业、化学原料及化学制造业增长都在 40% 左右（图 4）。

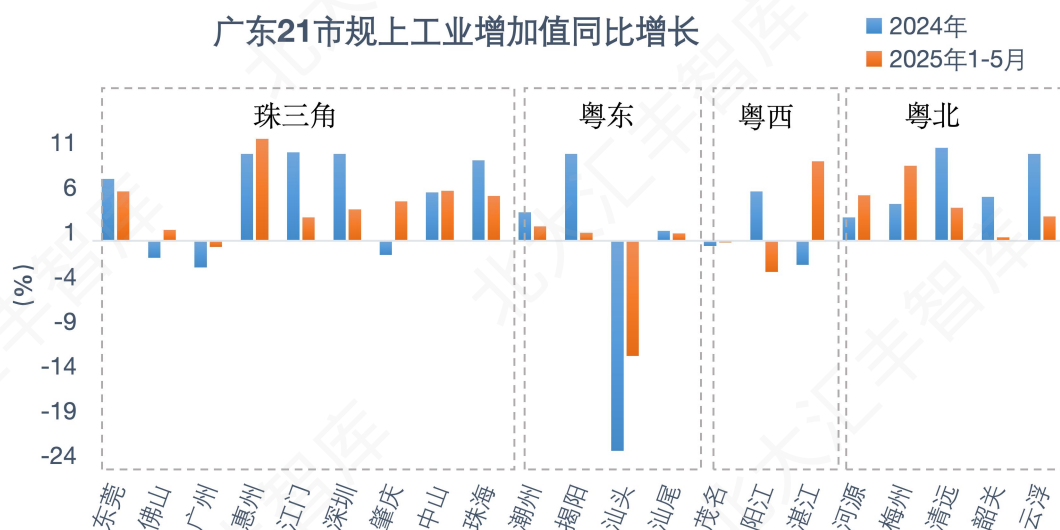


图 4：广东省各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

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

三、投资：固定资产投资降幅扩大，外商投资表现优于全国

广东省固定资产投资降幅扩大，主要受房地产和工业投资低迷以及基建投资走弱影响。2025 年上半年，广东省固定资产投资同比下降 8.9%，较 2025 年一季度增速下降 2.7 个百分点。房地产和工业投资持续低迷，分别同比下降 16.3% 和 6.6%；“两重”建设（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）持续推进，上半年基建投资上涨 2.1%，较一季度下降 1.8 个百分点，其中铁路运输业投资、电力热力生产和供应业投资分别增长 13.4%、15.3%。

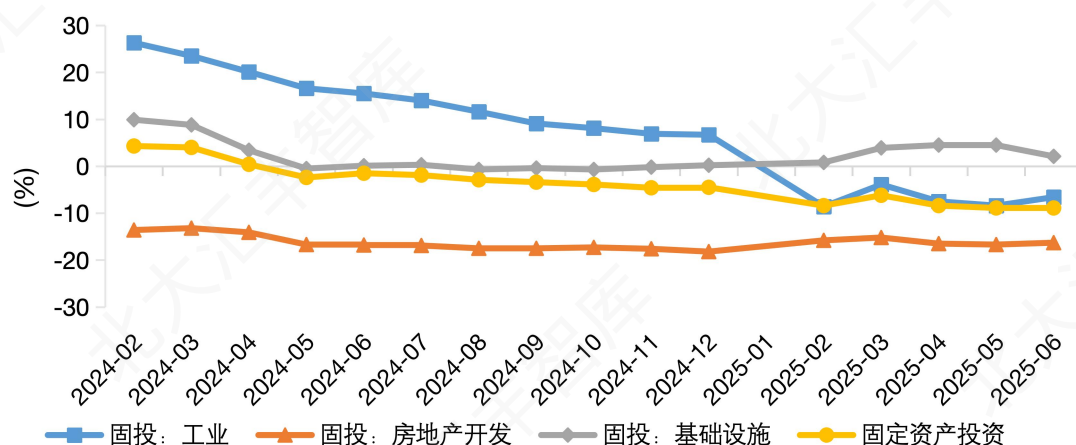


图 5：广东省固定资产投资增长分领域累计同比（%）。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

房地产市场较一季度继续走弱，房地产开发投资降幅扩大。2025 年上半年，广东省房地产开发投资同比下降 16.3%，较 2025 年一季度降幅（15.2%）继续扩大 1.1 个百分点；房地产市场走弱，商品房销售面积和销售额同比均下降 10.6%（图 6）。为提振住房消费，深圳和广州相继出台专项方案，深圳扩大住房公积金使用范围，支持用于支付购房首付款；广州提出“全面取消限购、限售、限价，降低贷款首付比例和利率”等存量措施，计划 2025 年推进超 150 个老旧小区改造、新开工城中村改造投资达 1000 亿元，以加强租购并举住房制度建设与探索房地产新发展模式。政策将助力释放居民购房需求，缓冲市场下行压力。

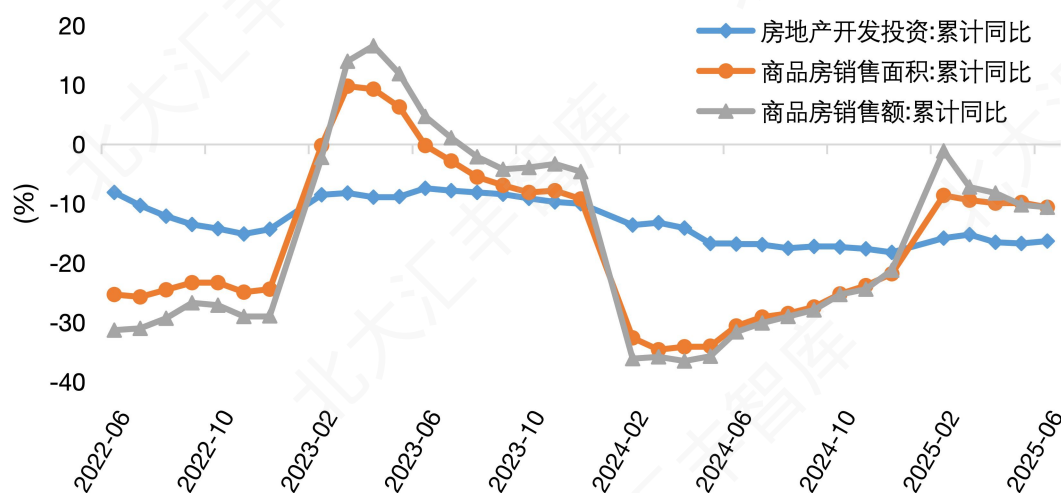


图 6：广东省商品销售面积、销额及房地产开发投资累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

民间投资受关税等影响同比大幅下滑。2025 年 1-5 月，广东省民间投资同比下降 15.2%，相比全国 0.02% 和江苏省 -3.0% 的增速，降幅更大（图 7）。一方面，由于关税政策反复，使得民营企业对外部风险更加敏感、投资意愿趋于谨慎；另一方面，广东省民营房企占比相对较高，房地产市场调整进一步抑制了民企投资。2025 年 4 月 30 日，十四届全国人大常委会通过《中华人民共和国民营经济促进法》，自 2025 年 5 月 20 日起施行，明确保障民营企业市场准入、投资融资、科技创新等方面的平等权利，为民营经济提供坚实的法治保障。民企投资值得关注，下一步需在公平竞争、合理执法、权益保障及资金扶持等方面兑现实打实的举措。

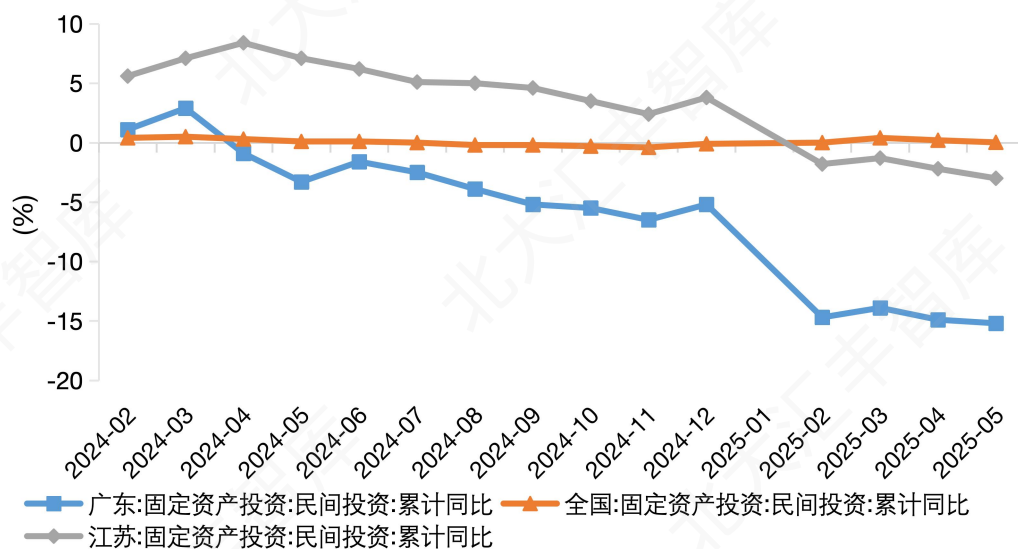


图 7： 广东省与全国、江苏省民间投资累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

外商投资表现优于全国。2025 年上半年，广东省实际使用外资金额同比增长 6.0%，较 2025 年一季度增速上涨 6.5 个百分点，并且远高于全国水平 (-15.2%)，彰显广东强大的外商投资吸引力 (图 8)。2024 年 5 月以来，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。为进一步加码外资支持政策，2025 年 4 月发布的《广东省进一步激发市场主体活力加快建设现代化产业体系的若干措施》提出，新增跨国公司地区总部能级奖励、外资研发中心落户奖励等支持政策，对属于中国区总部、亚太区总部、事业部全球总部的跨国公司总部给予最高 800 万元的一次性奖励。广东正面向全球招商引资，发挥生产和市场两端优势，进一步构建高水平开放格局。

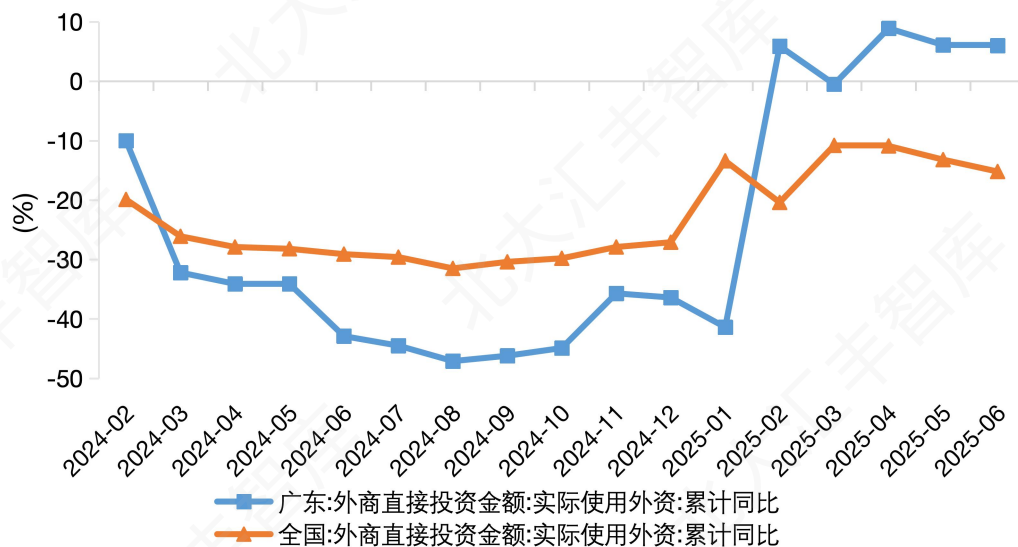


图 8： 广东省与全国实际使用外资金额累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

分区域看，2025 年上半年，珠三角投资持续承压，3 月以来，投资增速一路下行，主要受房地产投资拖累，其中东莞、珠海、肇庆等房地产开发投资降幅超 40%，但整体工业技改投资表现较好；粤东和粤北投资增速在-7%左右；粤西 3 月-5 月投资增速录得正增长，得益于湛江、茂名和阳江等地的大规模基础设施及工业技改项目，但 6 月转为-2.3%（图 9）。“两重”建设项目在全省范围内持续推进，潮州、湛江、梅州、云浮、揭阳、茂名、汕尾及肇庆等基础设施投资增速达两位数。

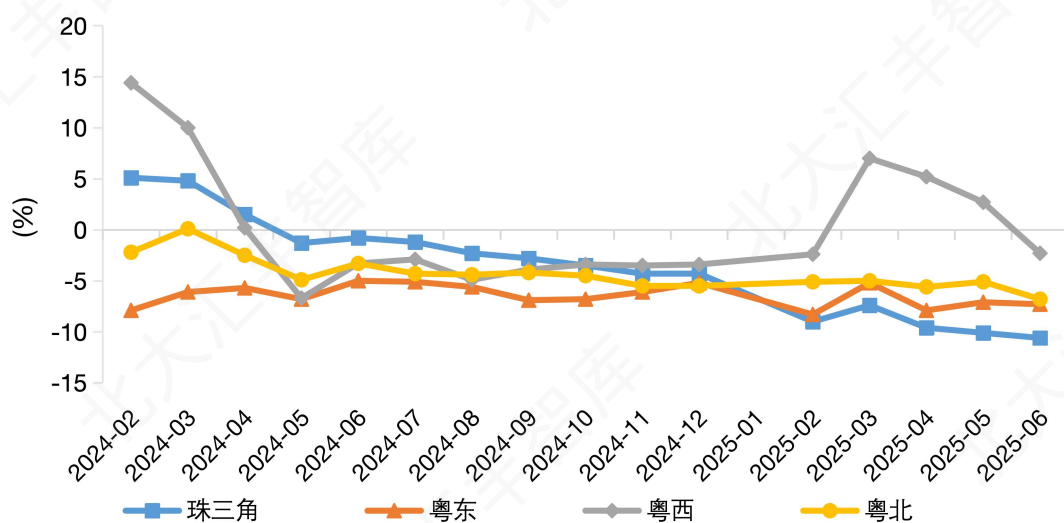


图 9： 广东省各区域固定资产投资累计同比增长（%）。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

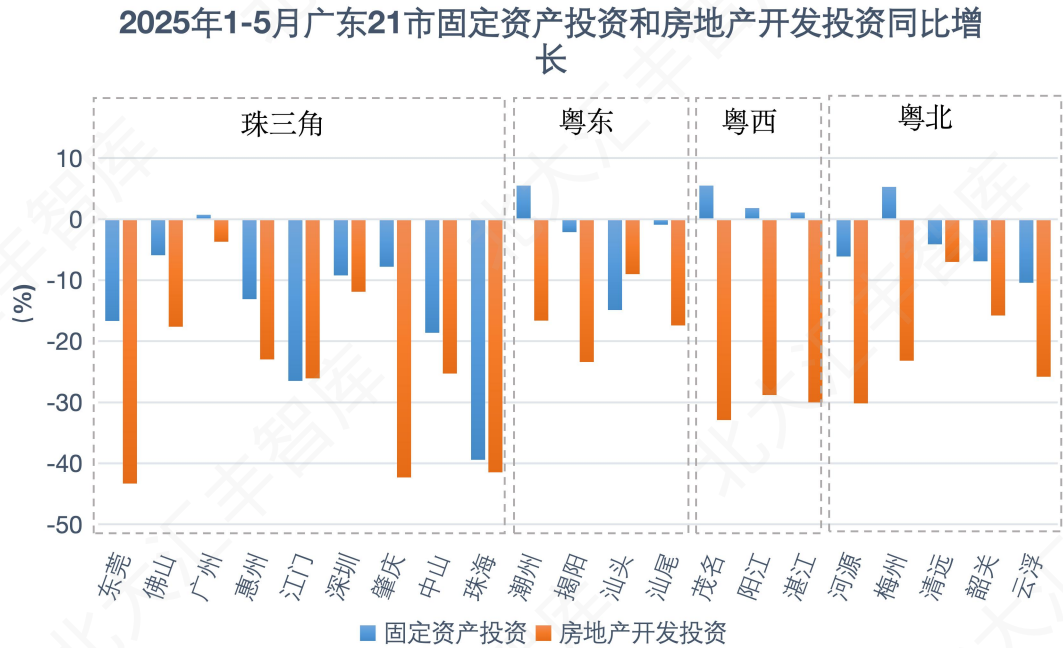


图 10：广东省各市固定资产投资累计同比增长（%）。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

四、消费：以旧换新政策效应持续，社零增速上升

广东省以旧换新政策效应显著，带动家具家电、通讯器材等商品销售大幅增长，社零增速上升。2025 年上半年，广东省社会消费品零售总额达 22932.7 亿元，同比增长 3.5%，增速较 2025 年一季度提高 1.0 个百分点（图 11）。以旧换新政策效应持续，2025 年上半年，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、建筑及装潢材料类商品零售额分别增长 44.9%、38.5%、65.5%、24.2%、35.2%。基本生活类和部分升级类商品销售向好，限额以上单位粮油食品类、日用品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长 12.1%、7.9%、36.0%、11.4%。新能源汽车商品零售额增速放缓至 2.7%。

目前广东省以旧换新政策的核心对象是耐用消费品，这类商品更新换代周期长，可能在一定程度上预支了未来的消费能力。此外，政策主要作用于特定类别的商品零售，拉动上半年商品零售增长 3.6%，但对服务消费的带动作用相对有限，上半年餐饮收入仅增长 2.7%。消费的全面复苏和升级，需要商品与服务消费的协

同并进。因此，要确保持续的消费增长动能，关键在于继续加力扩围实施“以旧换新”政策，并且将政策重心从单一刺激购买转向培育多元化、可持续的消费增长点，特别是激活服务消费潜力，并同步夯实居民消费能力和信心基础。

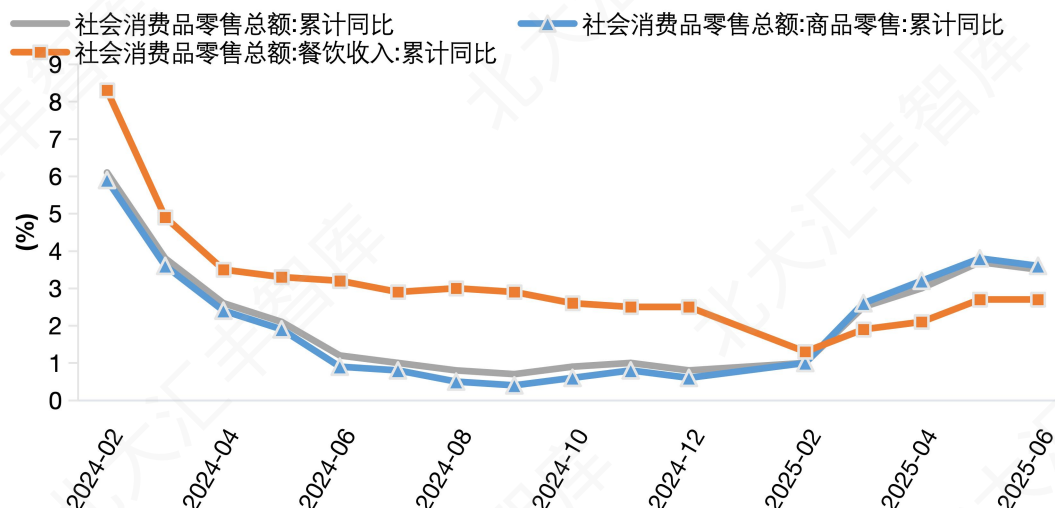


图 11： 广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从城乡差异来看，对于以旧换新等政策刺激，乡村消费反弹幅度不及城镇。2025 年上半年，广东省城镇社会消费品零售总额同比增长 3.8%，乡村消费同比增长 1.4%（图 12）。为提振乡村消费，建议大力发展乡村特色产业和农旅融合，扶持农产品深加工、手工艺、乡村电商等新业态，提高农民经营性收入和可支配收入，增强消费能力。

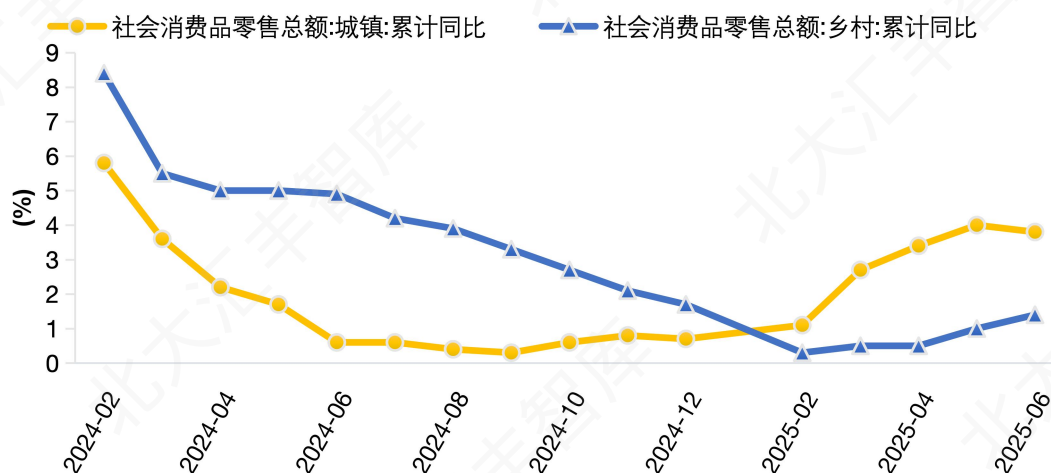


图 12： 广东省社会消费品零售总额城镇和乡村累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从区域层面看，1-5月，珠三角地区消费最为活跃，社零增速普遍超过3%，以珠海（+7.0%）、惠州（+6.2%）、广州（+5.1%）为代表，以旧换新补贴带动家电、通讯器材和家具等商品出现爆发式增长，增速大部分在80%以上。粤东西北地区消费有所回暖，以旧换新带动相关品类商品零售额增长，但幅度整体不及珠三角地区（图13）。

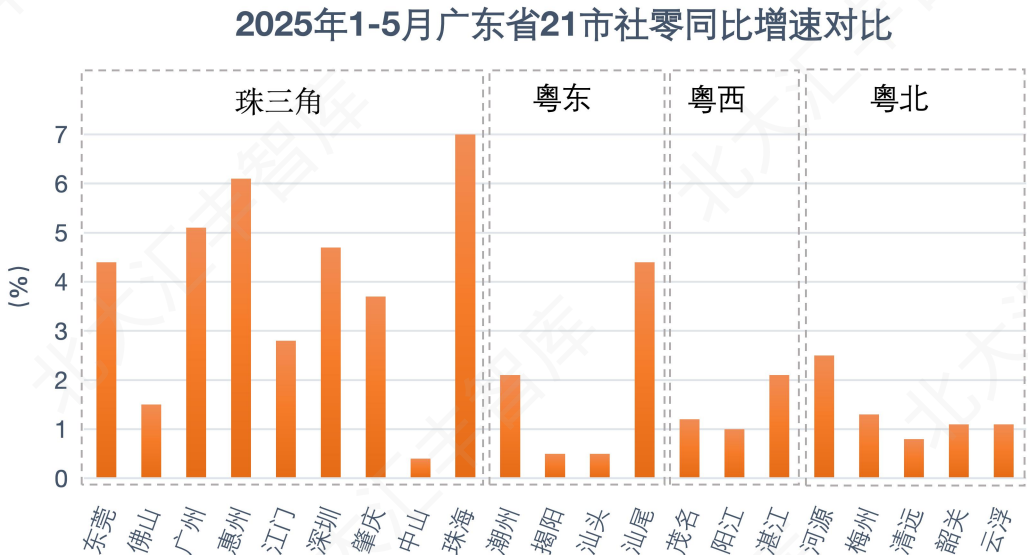


图 13：广东省各市社会消费零售额同比增长（%）。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

五、进出口：进口表现较好，出口市场更趋多元化

2025年上半年，广东省进口增速表现较好，而出口表现弱于全国。2025年上半年，广东省进出口总金额达到4.55万亿元，同比上涨4.0%，高于全国增速1.1个百分点。其中广东省进口增速达到9.5%，大幅高于全国进口增速12.2个百分点；而广东省出口受美国加征关税等外部环境变化影响相对较大，关税战爆发后短期内订单压力大，出口增速回落至1.1%，低于全国出口增速6.1个百分点（图14）。

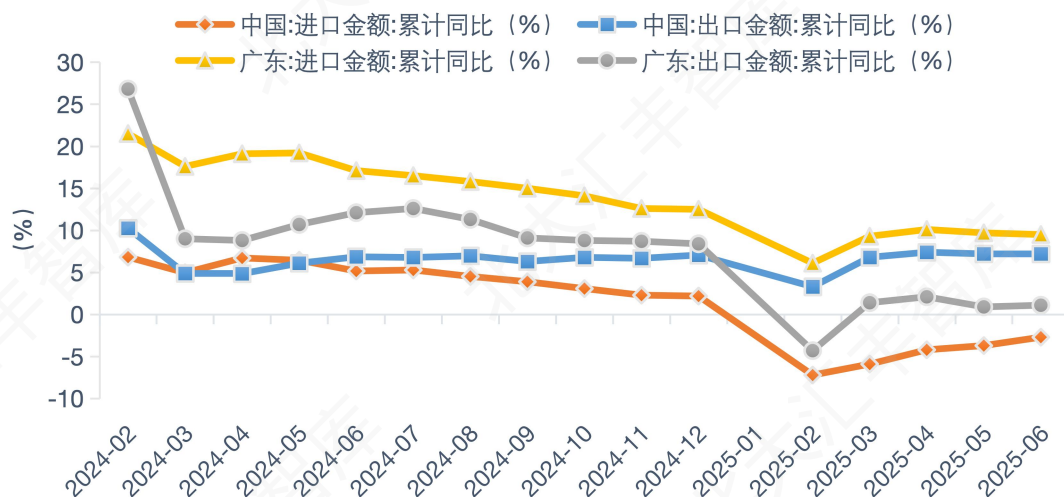


图 14： 广东省和全国进口及出口金额累计同比(%)对比。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

广东省与东盟关系进一步密切，出口市场更趋多元化。从图中可以看到，2025年上半年，出口美国金额大幅下降 11.2%，美国占广东出口总值份额也由 2024 年的 16.1% 下降到 13.8%；广东省出口中国香港、东盟、欧盟仍保持较高增速，分别为 16.1% 下降到 13.8%；广东省出口中国香港、东盟、欧盟仍保持较高增速，分别为 5.7%、7.7% 和 5.7%（图 15）。与东盟关系进一步密切，出口东盟份额由 2024 年的 14.2% 上升至 18.6%。出口市场更加多元化，2025 年 1-5 月，广东对中亚五国出口 123.5 亿元，增长 27%。ⁱ

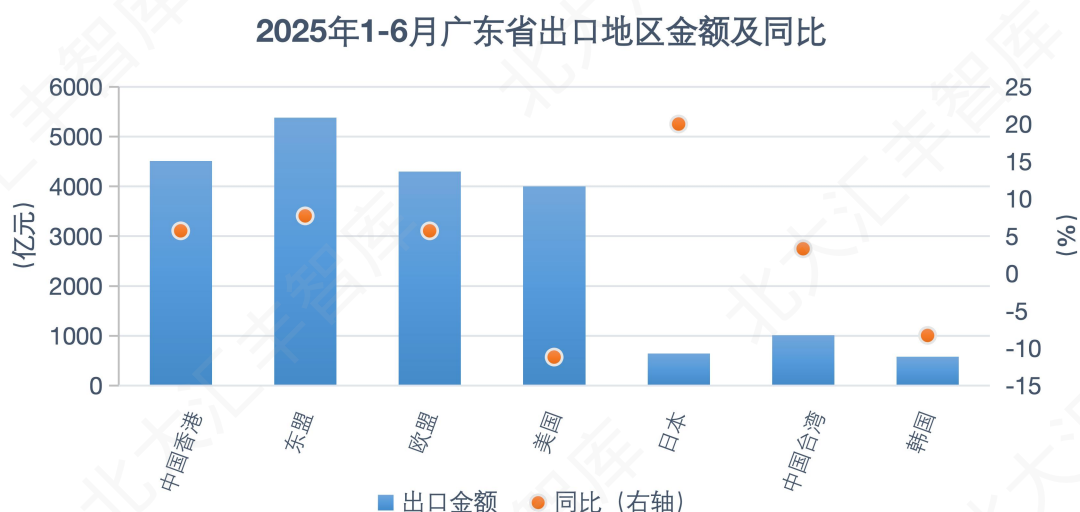


图 15： 广东省出口地区金额及累计同比 (%)。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

从出口产品来看，广东纺织服装等劳动密集型产品以及手机等传统优势产品

出口增速走低，而中间品和高技术产品出口保持快速增长。2025 年上半年，手机、塑料制品和服装出口均呈现负增长，分别下降 13.3%、6.9%和 8.9%；家用电器出口增速也由正转负，下降 2.1%；但第一大出口产品机电产品（占出口总值 67.8%）仍保持韧性，上半年，出口额为 1.96 万亿元，同比增长 7.2%。中间品和高技术产品出口快速增长，自动数据处理设备及其零部件、电工器材、集成电路出口分别增长 15.9%、17.2%、27.1%（图 16）；“新三样”（电动汽车、锂电池、光伏产品）、无人机出口分别增长 28.8%、29.2%。

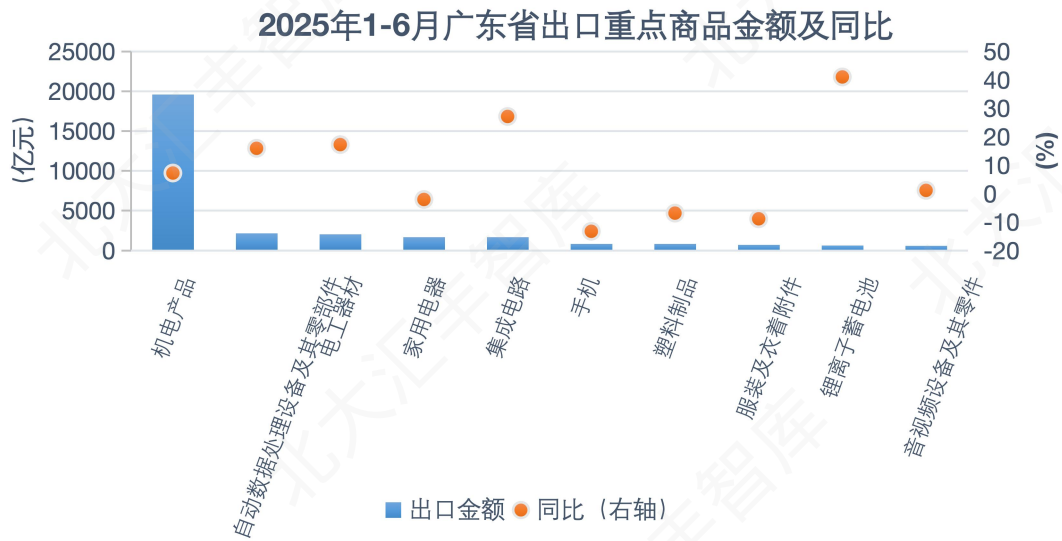


图 16：广东省出口重点商品金额及累计同比（%）。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

广东省进口增速保持高位，一是工业生产稳定增长带动相关中间品需求；二是产业升级对高端制造装备需求显著增加；三是内需释放带动民生消费品进口增加。首先，由于工业生产的需求增长，上半年未锻轧铜及铜材进口额增长了 15%。此外，占广东进口总值的 70% 以上的核心产品——机电产品，上半年进口规模达 1.16 万亿元，增长 19.3%（图 17）。其中增速尤其高速的包括中央处理部件、航空器零部件、集成电路，分别增长 322.5%、27.5%和 14.3%；半导体制造设备（47%）、航空航天装备（63.8%）、船舶和海洋工程装备（31.5%）也有明显增长。同时，上半年广东进口消费品 1349.2 亿元，增长 3.3%，其中进口乘用车（48.1%）、食用油（39.5%）、食用水产品（33.4%）和乳品（20.9%）等增长较快。ⁱⁱ

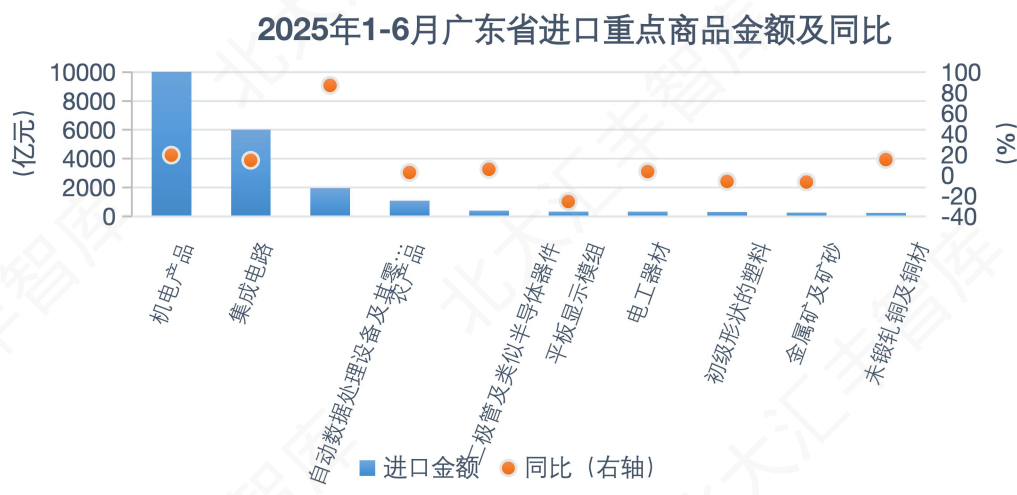


图 17：广东省进口重点商品金额及同比。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

从区域层面来看，2025 年 1-5 月，珠三角占据广东省绝大部分出口份额（占 96.8%），其中出口第一大市深圳（占广东出口总份额 44.8%）在手机等传统优势产品出口增长放缓、关税政策扰动跨境电商经营等因素影响下，出口金额同比下降 8.6%；另外处在转型期的佛山出口同比下降 9.5%。珠三角其他城市出口增速均达到 5% 以上，其中广州受优势产业出口加快、跨境电商等新业态快速发展等因素，出口同比增速达到 29.2%，领跑广东省各市。粤东西北地区中，仅少数城市如河源、潮州、韶关增速在 6% 以上，大部分城市出口下降。进口方面，珠三角地区整体进口表现较好，制造业和高新技术产品进口持续增长，其中东莞进口额同比大增 28.5%，深圳进口同比增长 10.1%；粤东西北地区进口整体较为缓慢（图 18）。

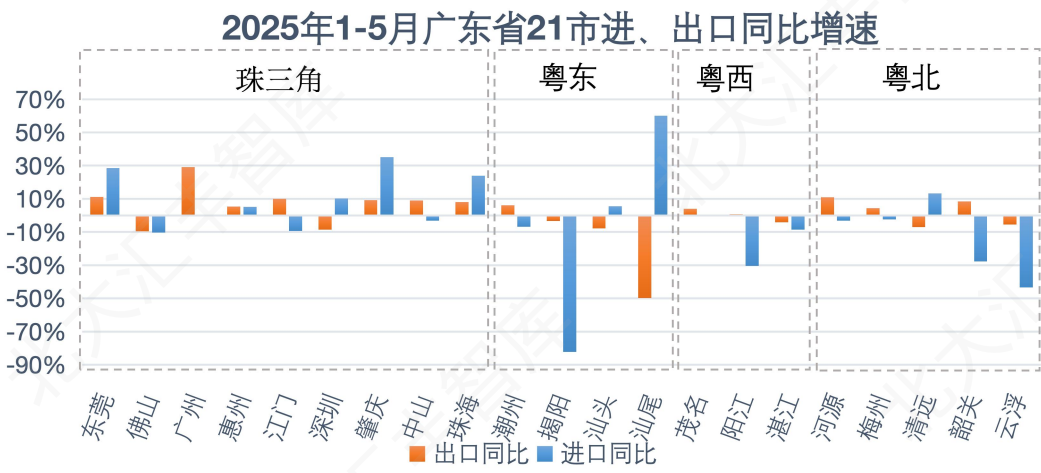


图 18：广东省各市进、出口金额同比增长。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

六、展望

第一，预计下半年消费增速将持续回升，为经济提供强劲内需支撑。广东省加力扩围实施“以旧换新”政策，继续支持汽车置换更新，扩大汽车报废更新支持范围，支持 12 类家电产品以旧换新，实施手机、平板、智能手表（手环）3 类数码产品购新补贴。ⁱⁱⁱ6 月初，广东、山东、重庆等部分地区暂停补贴，目前广东第二轮补贴已经启动，有望继续促进相关商品消费增长。另一方面，节庆文旅联动和超长期特别国债资金的持续下拨，都将进一步释放服务消费与品质消费潜力。5 月 7 日广东省发布《广东省提振消费专项行动实施方案》，从需求、供给和消费环境三个方面提出了八个部分 31 条政策举措，建议继续深入实施提振消费专项行动，完善社会保障和收入分配机制，稳就业、稳收入，以不断增强居民消费信心和支付能力。

第二，积极政策有望进一步提振基建投资，工业投资受外部环境影响预计仍有压力。2025 年广东基础设施工程年度计划投资规模扩大至 6,126 亿元，约占全部项目年度计划投资的 61%，预期下半年基建投资有望提升。关税不确定性等外部挑战对工业投资形成制约，民营企业信心亟待通过税收优惠和融资支持等举措加以提振。应进一步优化营商环境、拓宽企业融资渠道、完善税收优惠政策并强化政策执行，以稳固工业投资基础、促进产业持续发展。

第三，广东出口仍面临关税政策扰动的压力。2025 年 5 月，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，双方暂停加征关税 90 天（至 8 月 12 日结束）。中美 7 月 28 日在瑞典进行最新一轮关税和贸易谈判，据双方共识，将继续推动美方已暂停的对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期，关税进入阶段性“冻结”状态。但这并不意味着摩擦结束，关税政策的不确定性对广东出口仍有压力。下半年，广东应进一步开拓中东、拉美、南亚和非洲等新兴市场。5 月 20 日，中国—东盟自贸区 3.0 版谈判完成，经贸合作跃升至新高度。广东可充分利用其在电子信息、新能源汽车、生物医药等先进制造业的技术和产业优势，结合发达的跨境电商和数字贸易平台，与东盟在资源、劳动力和区位优势上形成互补，共同构建多层次、多维度的区域供应链，实现互利共赢。

第四，预计工业生产将稳中有升，新兴产业动力充沛，但需警惕汽车、光伏等行业面临工业利润下滑与行业内卷压力。广东省人工智能、机器人、低空经济、商业航天、新能源汽车等高端制造与战略性新兴产业保持强劲发展势头，省市两级连续加码的工业技改专项资金与产业引导基金，为新兴产业提供了强大支撑。部分行业如汽车和光伏制造存在价格战与产能过剩现象，利润空间被压缩。为防止行业恶性竞争和内卷化，应推进低端或重复建设项目退场。未来，需进一步支持产教融合与创新孵化，加快传统制造业向智能化、绿色化升级，从而推动广东产业链现代化水平提升，加速培育新质生产力，实现工业持续高质量增长。

ⁱ 数据来源: http://gdfs.customs.gov.cn/guangdong_sub/xwfb99/tpxw83/6586699/index.html

ⁱⁱ 数据来源: https://economy.southcn.com/node_52de6dd46e/c37e89c7c9.shtml

ⁱⁱⁱ 资料来源: https://www.gd.gov.cn/zwgk/gongbao/2025/12/content/post_4707226.html



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、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>