

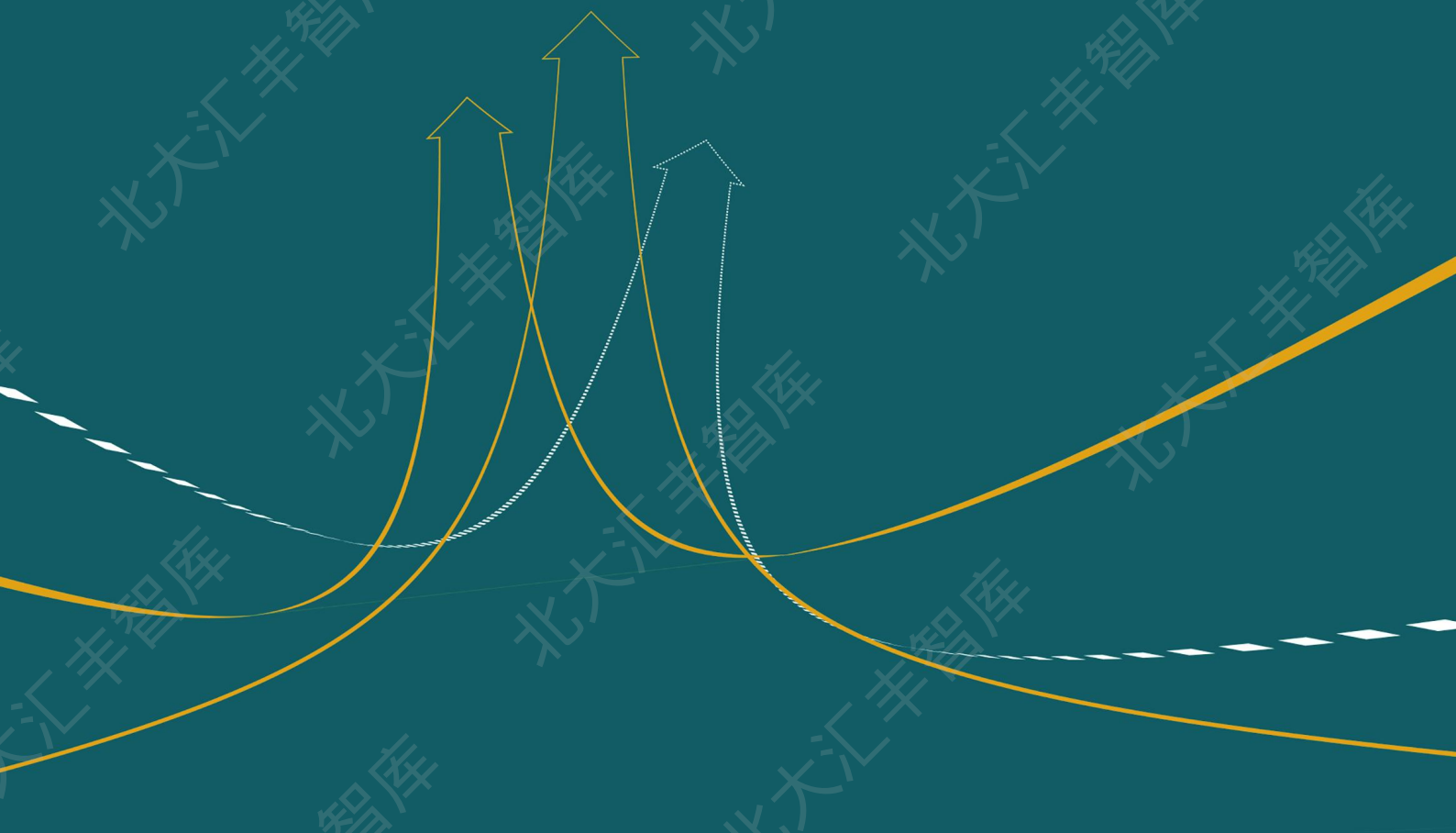
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

广东省经济分析报告

2025年第三季度



摘要

2025 年前三季度，广东经济在全球贸易紧张和外部环境动荡背景下增速有所放缓，GDP 同比增长 4.1%。工业生产稳中趋缓，传统制造业增速下滑，但机器人、无人机等新兴产业保持较快增长。消费增速放缓，但体育、文旅及线上消费表现活跃。进出口总体保持增长，进口增速较快，出口市场结构日趋多元化。固定资产投资仍承压，但外商投资在绿色石化、人工智能、新能源等领域不断加码。

分区域看，珠三角地区工业增速分化，其中惠州、东莞、中山增速较快，广州受传统产业影响偏弱；粤东西北地区湛江、梅州凭借石化、电子信息等产业项目工业增长强劲。消费方面，珠三角整体比粤东西北更为活跃，粤东西北部分城市如汕尾、湛江的文旅消费较快增长。出口方面，珠三角占绝大部分出口份额，其中广州、肇庆、惠州、东莞出口增速靠前。

根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型，预计 2025 年全年广东省 GDP 同比增长 4.1%，低于全年目标。展望四季度，广东经济发展仍面临消费回升力度有限、投资修复乏力及外部需求波动等压力。消费方面，节庆促销、数字消费、文旅等将带来一定支撑，但房地产市场下行、汽车与家电换新需求释放趋缓，使消费增长动能仍显不足；投资受房地产调整和地方财政约束影响，预计仍将承压；出口增速预计将上升，广东在机电、新能源等领域具备优势，对中东、东盟、非洲和中亚等新兴市场的布局也提升了抗风险能力。

北大汇丰智库（撰稿人：周冰莹）

成稿时间：2025 年 11 月 7 日 | 总第 148 期 | 2025-2026 学年第 10 期

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

一、经济承压运行，前三季度广东经济增长 4.1%

2025 年前三季度，广东省经济在全球贸易紧张局势加剧、外部环境动荡背景下运行增速有所放缓，GDP 累计同比增长 4.1%，较上半年下降 0.1 个百分点。具体来看：一是工业生产稳中趋缓。受出口环境承压及“反内卷”政策等影响，部分行业主动减产；装备制造业、计算机通信、汽车制造等重点行业表现稳健，机器人、无人机等新兴产业增长强劲。二是社会消费品零售总额保持增长，但增速有所放缓。“以旧换新”政策带动效应有所减弱，体育娱乐消费增长亮眼。三是出口增速上升，进口受工业生产和产业链升级拉动增速保持高位。出口增速升至 1.4%，但受美国加征关税影响，对美出口下降，对东盟等新兴市场出口增长较快。四是投资承压。房地产和工业投资低迷，基建投资小幅下降，但外商投资同比增长 8.8%，高于全国，绿色石化、人工智能等领域吸引力增强。

根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，2025 年全年广东省 GDP 预计同比增长 4.1%。分指标来看：规上工业增加值增长 3.4%，保持温和扩张；固定资产投资下降 12.8%，下行明显；社会消费品零售增长 2.9%，对增长有稳定支撑但提振力度有限；出口与进口分别增长 1.3%和 8.4%（表 1）。总体来看，要实现全年 5.0% 的增长目标仍有一定距离；四季度须在投资回稳、消费提振和出口增长等方面进一步发力。

表 1：广东省各项经济指标累计同比增速（单位：%）

	2025 年一季度	2025 年上半年	2025 年前三季度	2025 年全年 （预测）
GDP 增速	4.1	4.2	4.1	4.1
规上工业增加值增速	3.9	4.0	3.5	3.4
固定资产投资增速	-6.2	-8.9	-14.1	-12.8
社会消费品零售增速	2.5	3.5	2.8	2.9
出口增速	1.4	1.1	1.4	1.3
进口增速	9.3	9.5	8.2	8.4

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算

与全国及其他经济强省相比，2025 年前三季度广东省的生产总值达到 10.52 万亿元，经济总量居全国首位，但 GDP 累计同比增长 4.1%，较全国平均水平（5.2%）和江苏（5.4%），山东（5.6%），浙江（5.7%）有一定差距。从历年走势看，广东经

济增速在 2018 年前后仍与江苏、浙江等省基本持平，甚至一度领先；但自 2020 年以来，广东增速明显低于全国平均和部分经济强省（图 1）。其主要原因包括：一是广东是典型的外向型经济省份，受全球贸易摩擦及电子信息出口波动影响较大，外需疲弱对制造业形成拖累；二是房地产和基建投资增速持续下滑，拖累整体固定资产投资；三是珠三角地区正处于产业转型中，新兴产业虽增长较快，但尚不足以完全弥补房地产等产业下降的缺口。总体来看，广东经济增长放缓既受周期性外部压力影响，也反映出结构性调整阵痛，未来需进一步依托科技创新和产业升级巩固增长动能。

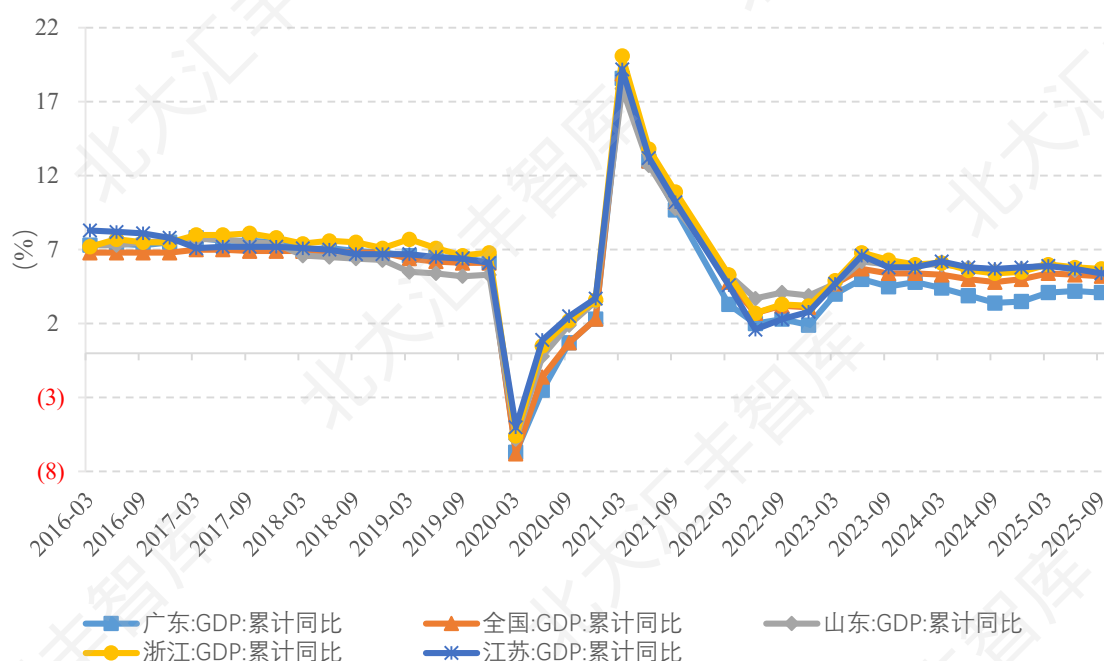


图 1：近十年（2016-2025）广东 GDP 累计同比与全国、江苏、山东、浙江 GDP 累计同比。

数据来源：Wind，国家统计局，北大汇丰智库

与体量相近的江苏省相比，在工业方面，2025 年前三季度广东省规模以上工业增加值同比增长 3.5%，低于江苏省的 6.8%。总体来看，江苏制造业增长面更广、势头更强，而广东制造业整体增速偏缓，多数行业增速落后于江苏。计算机、通信和其他电子设备制造业是广东省的第一大行业，同时也是江苏的重要支柱产业，2025 年前三季度广东该行业增加值同比增长 7.5%，低于江苏的 13.8%。近年来江苏依托无锡、苏州等地加快布局集成电路、半导体设备和光电显示等高端制造环节，

形成新的增长优势。相比之下广东的电子信息产业基础雄厚、龙头企业集中、产业链配套完善，但受外需波动与出口订单调整影响，增长势头有所放缓（图2）。

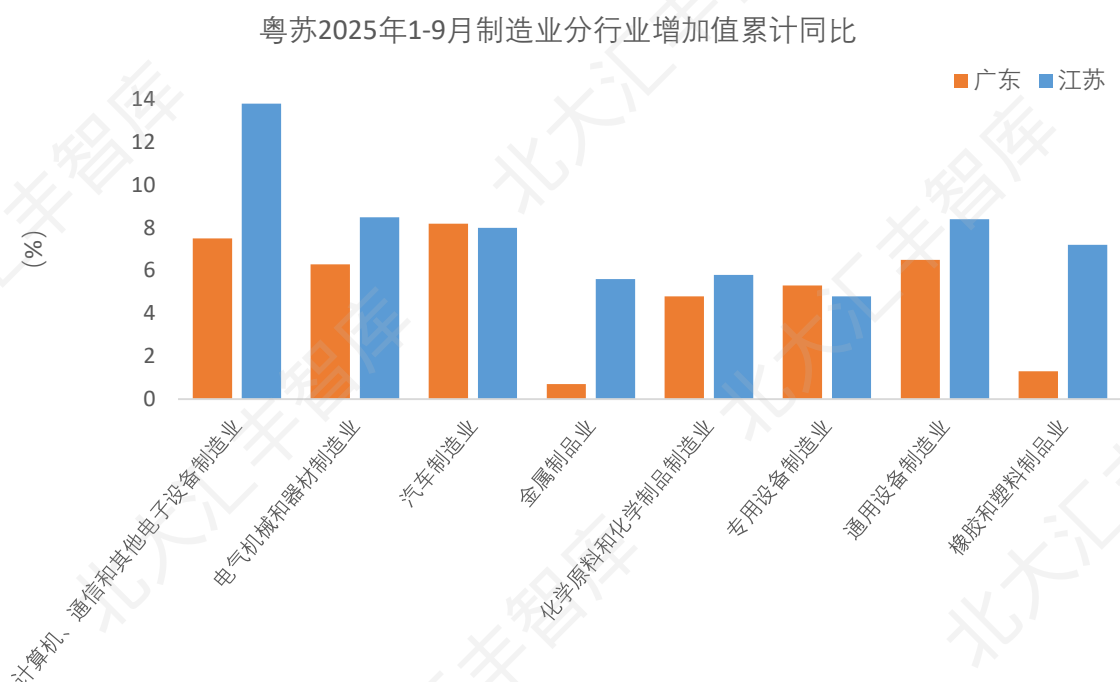


图 2：广东、江苏部分制造业规模以上工业增加值累计同比增速（%）对比。制造业行业为广东省 2025 年 1-9 月对工业增长贡献最高的 8 个行业。

数据来源：广东省统计局，江苏省统计局，北大汇丰智库

在服务业方面，1-8 月广东省规模以上服务业营业收入累计同比增长 7.1%，略低于江苏的 7.7%（图 3）。分行业看，广东在交通物流和信息传输、软件与信息技术服务等新兴服务领域表现较强，而在水利、居民服务和文化体育及居民服务等板块则普遍落后于江苏。广东水利与公共设施类受项目安排和财政投放节奏影响明显；居民服务板块受房地产市场调整影响，投资和交易回落导致物业管理、装修、家政等相关需求下降。另外，江苏省通过“赛事+文旅/商圈”模式将体育赛事的关注度和消费潜力有效转化为规模以上企业收入，典型案例如“苏超”（江苏省足球联赛）带来的文旅消费溢出效应。¹

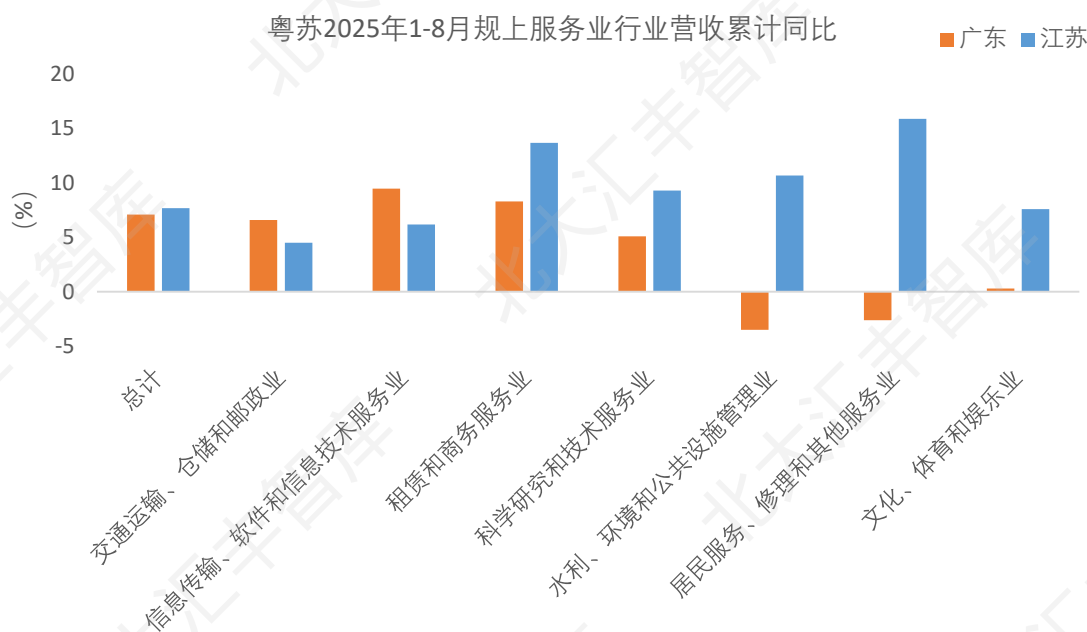


图 3：广东、江苏规上服务业行业营收累计同比增速（%）对比。

数据来源：广东省统计局，江苏省统计局，北大汇丰智库

2025 年前三季度，广东省与江苏省的 GDP 差距进一步缩小至 2366 亿元（2024 年全年差距为 4626 亿元）；按照近十年的平均增速预测，江苏有望在约 3.4 年后追平广东，而以近一年或近三年平均增速计算，追赶时间可能仅需约 1.5 - 1.8 年（表 2）。在近期江苏增速保持领先的情况下，广东在保持全国领先地位方面面临一定压力。广东需在产业结构优化、制造业转型升级、创新驱动和区域协调发展等方面持续发力，同时加快新兴产业布局 and 内需培育。

表 2：按历史增长速度预计江苏追平广东 GDP 所需年数

	广东 GDP 平均增速 (%)	江苏 GDP 平均增速 (%)	江苏追平广东 GDP 所 需年数
近一年平均	4.1	5.4	1.8
近三年平均	4.1	5.7	1.5
近十年平均	5.3	6.0	3.4

注：分别按过去近一年（2025）、三年（2023-2025）、十年（2016-2025）广东省和江苏省平均 GDP 增速估算江苏省追平广东省 GDP 所需要的年数。2025 年用 2025 年前三季度 GDP 增速作为参考。

数据来源：广东省统计局，江苏省统计局，北大汇丰智库

二、工业生产：整体增速放缓，机器人、无人机等新兴产业强劲

三季度，受外需走弱、内需恢复不均及高耗能行业限产等因素影响，广东省工业增加值整体增速放缓。2025年1-9月，广东省规模以上工业增加值同比增长3.5%（全国6.2%），相比2025年1-6月增速下降0.5个百分点；分门类看，采矿业（2.2%）增速有所上升，制造业（3.9%）和电热燃气及水生产和供应（-0.4%）增速均下降（图4）。

尽管工业增加值增速放缓，但企业盈利状况有所改善。2025年1-8月，广东省规模以上工业企业利润累计同比为-8.3%（全国0.9%），比2025年1-6月降幅收窄2.5个百分点（图5）。利润降幅收窄的主要原因在于，一方面，上半年高基数影响逐步减弱；另一方面，在国家推动“反内卷”治理低价无序竞争、遏制恶性内耗的背景下，部分行业主动“降量、去产能”，例如头部光伏玻璃企业宣布自7月起集体减产30%；中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，强调产能核查、产能置换与规范生产以遏制无序竞争；钢铁行业部分钢厂也收到减排限产通知。²这些举措在短期内减少了供给压力、稳定了市场价格，带动工业利润降幅逐步收窄，显示“反内卷”政策初见成效。

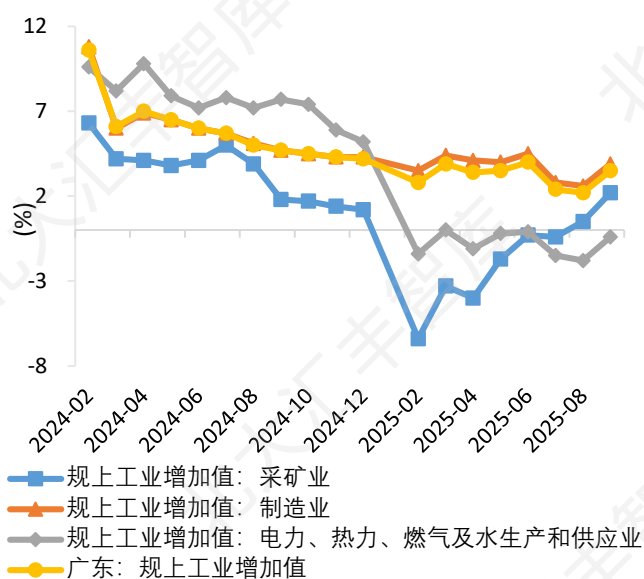


图4：广东省规模以上工业增加值累计同比（%）
数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

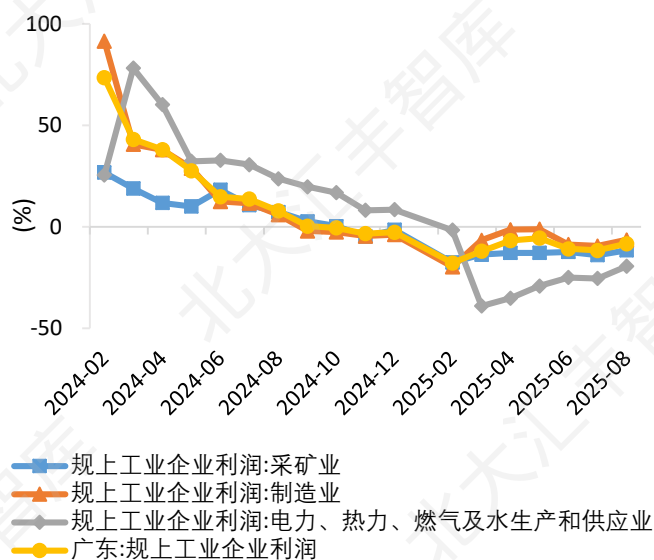
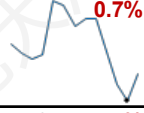
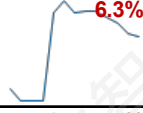
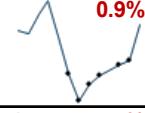
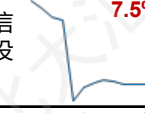

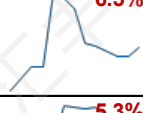

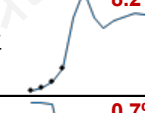
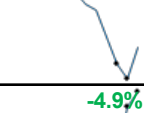

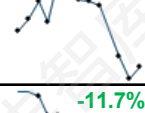
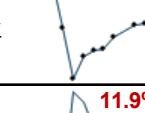
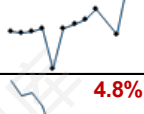

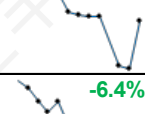
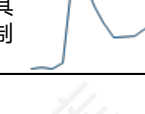
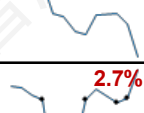
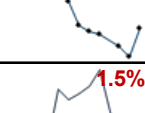
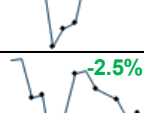

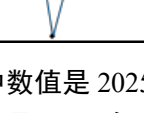
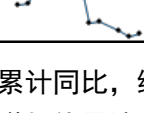


图5：广东省规模以上工业企业利润总额累计同比
数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

分行业来看，装备制造业和计算机、通信制造业和汽车制造业等表现稳健。

汽车制造业累计增长 8.2%，电气机械和器材制造业增长 6.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.5%，铁路、船舶、航空航天及其他运输设备制造业保持两位数增长。新兴产业如机器人、无人机产业发展势头强劲，2025 年 1-9 月，工业机器人、服务机器人和民用无人机产量分别增长 33.7%、15.2%和 44.8%。新能源汽车、储能用锂离子电池、风力发电机组、太阳能电池产品产量分别增长 24.6%、37.6%、55.8%、75.3%。³相比之下，传统制造业如纺织、服装、家具、非金属矿物制品等行业增速继续低位徘徊，其中纺织服装、服饰业同比降幅扩大至 17.8%（表 3）。

表 3：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 	电气机械和器材制造业 	烟草制品业 	计算机、通信和其他电子设备制造业 
化学原料及化学制品制造业 	通用设备制造业 	食品制造业 	汽车制造业 
橡胶和塑料制品业 	专用设备制造业 	纺织服装、服饰业 	医药制造业 
非金属矿物制品业 	仪器仪表制造业 	纺织业 	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 
石油、煤炭及其他燃料加工业 		家具制造业 	
黑色金属冶炼及压延加工业 		农副食品加工业 	
有色金属冶炼及压延加工业 		酒、饮料和精制茶制造业 	

注：表格中数值是 2025 年 9 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 9 月至 2025 年 9 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

分区域看，2025 年 1-8 月，珠三角地区中，惠州以 8.5%的规上工业增加值增速领跑，得益于其在电子、能源、新材料等方向的工程项目加速落地，埃

克森美孚惠州乙烯项目投产、中海壳牌三期开工、朗峰 5G 智能终端园交付等一批世界级与省级重大项目和产业园加速落地，显著提升了惠州石化能源新材料与电子信息两大主导产业的产能与配套生态。与此同时，大亚湾—新材料园区等园区联动、港口通道拓展与重点项目投资进度加快，为产业链延伸和外资流入提供了实质性支撑。⁴东莞（4.4%）、中山（5.1%）、深圳（5.0%）保持平稳增长。广州（1.4%）表现偏弱，与其传统产业结构中受压较严重的汽车、建材、家具等板块关系密切。

在粤东西北地区，湛江以 10.4% 的规上工业增加值增速排全省第一。近年来，广东因地制宜加快推进产业有序转移，珠三角的劳动密集型和传统制造业逐步向粤东、粤西、粤北布局，在此背景下，湛江纺织服装、服饰业增长 58.4%，受益于部分纺织服装企业向粤西转移带来的产业承接能力提升；通信设备、计算机制造业则增长 58.4%，进一步优化当地产业结构。此外，巴斯夫湛江一体化基地的建设落地，也带动了化工新材料及关联产业链加速集聚。梅州以 9.0% 的增速紧随其后，电力、电子信息和机电制造等产业成为主要支撑，博敏电子在梅州经济开发区推进的新一代电子信息产业投资扩建项目即为代表性案例（图 6）。⁵

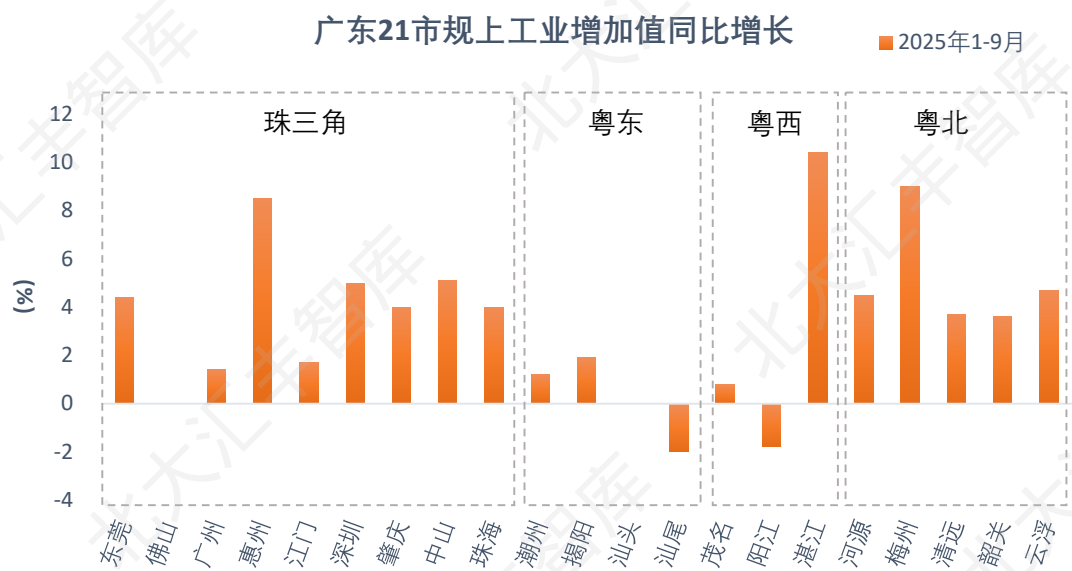


图 6：广东省各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

注：佛山 2025 年 1-9 月数据暂未公布，汕头 2025 年 1-9 月规上工业增加值同比下降。

数据来源：广东省统计局，广东省各地市统计局，北大汇丰智库

三、投资：总投资降幅持续扩大，科技投资与外资等成亮点

三季度，广东省固定资产投资降幅持续扩大。2025 年 1-9 月，广东省固定资产投资同比下降 14.1%（全国为-0.5%），较上半年降幅扩大 4.4 个百分点。其中房地产开发投资同比下降 20.6%，工业投资下降 12.6%，基建投资小幅回落（2025 年 1-8 月为-0.4%）（图 7）。投资持续下降的主要原因有三：一是房地产市场持续低迷，房地产开发投资大幅下降。二是由于制造业和工业投资受订单不足与企业盈利承压等影响，企业扩产意愿不足，导致工业投资下降。三是在中央和地方平衡财政可持续性的背景下，地方财政与基建节奏放缓，致使基建对冲效应不足。

不过，交通类投资、体育投资、科创和信息技术服务业等投资实现正增长，甚至成为新的投资亮点。其中交通类投资如水上运输业投资（31.8%）、航空运输业投资（28.9%）增长迅猛。

作为“体育大省”的广东，近年来持续加大体育基础设施建设与体育产业发展投入，带动体育投资同比增长 20.2%。今年即将收官的《广东省全民健身实施计划（2021—2025 年）》提出，人均体育场地面积达到 2.6 平方米以上，经常参加体育锻炼人数比例达到 40.5%以上，每千人拥有社会体育指导员不少于 2.8 名。2025 年广东省政府工作报告也明确，广东将开展“全民迎全运”，完善全民健身公共服务体系。⁶在此背景下，第十五届全运会筹办成为体育投资加速的契机，进一步推动场馆建设、配套设施升级及相关产业项目落地。

在科研创新与信息技术服务业方面，广东也在持续加码，科研创新领域加大投入，研究和实验发展投资增长 12.7%。互联网和相关服务投资、软件和信息技术服务业投资分别增长 81.2%、23.5%。广东以科技创新驱动转型、加速推进数字经济与产业融合的战略方向。

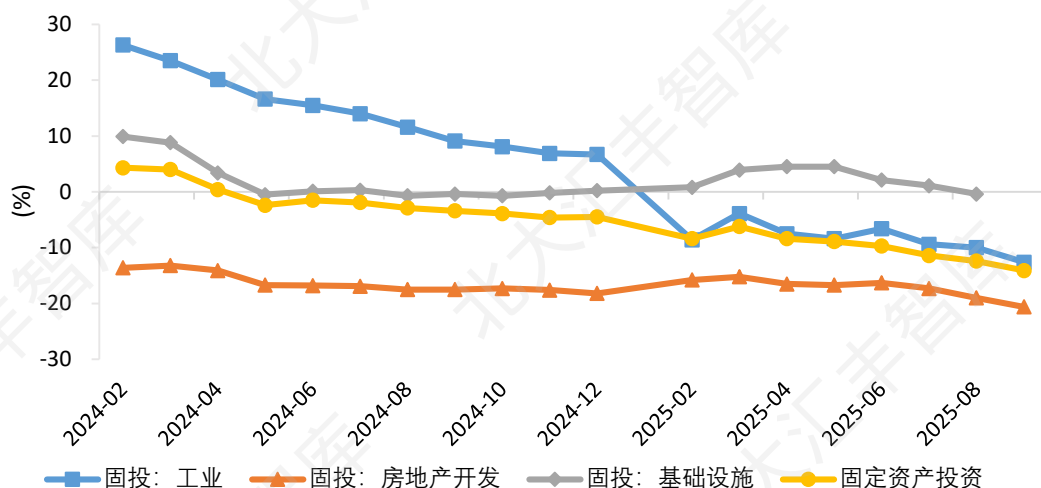


图 7：广东省固定资产投资增长分领域累计同比 (%)。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

外商投资增速稳中有升。2025 年 1-9 月，广东省实际使用外资金额 781.3 亿元，同比增长 8.8%，较 2025 年 1-6 月增速上涨 2.8 个百分点，并且远高于全国水平（-10.4%）（图 8）。增速回升一方面与去年基数较低有关，另一方面也反映出广东作为许多跨国公司首选投资地的吸引力。投资方向主要集中在绿色石化、人工智能、新能源、半导体等战略性产业，例如埃克森美孚在惠州大亚湾石化园区投资约 100 亿美元建设高端石化/裂解装置；巴斯夫在湛江投资约 100 亿欧元建设一体化化工基地，项目持续推进；广州则迎来百济神州的持续加码，待其在中新广州知识城建设的大分子生物药生产基地达产后，该公司将成为中国 PD-1 单抗药物产能最大的企业。⁷ 跨国企业不断“加码”广东，既是产业优势、创新生态和市场引力的作用，也与广东不断优化升级的招商举措、营商环境密不可分。

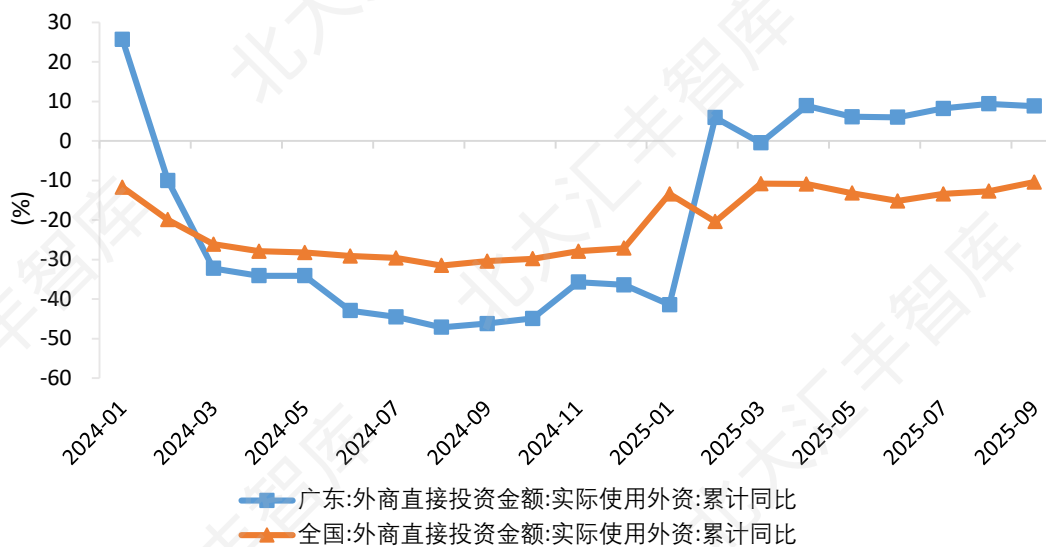


图 8： 广东省与全国实际使用外资金额累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

2025 年 1-9 月，绝大部分城市投资低迷，主要受房地产开发投资大幅下滑拖累；仅广州、潮州少数城市实现正增长，工业技术改造、基础设施和工业投资为主要支撑（图 9）。具体来看，广州全部投资微增 1.3%，在城中村改造等城镇更新带动下，房地产开发增长 2.4%，工业投资增长 9.6%，工业技术改造贡献显著；潮州全部投资增长 2.2%，在“两重”建设推动下基础设施投资大幅上升 28.4%，工业技术改造更是增长 37.5%。

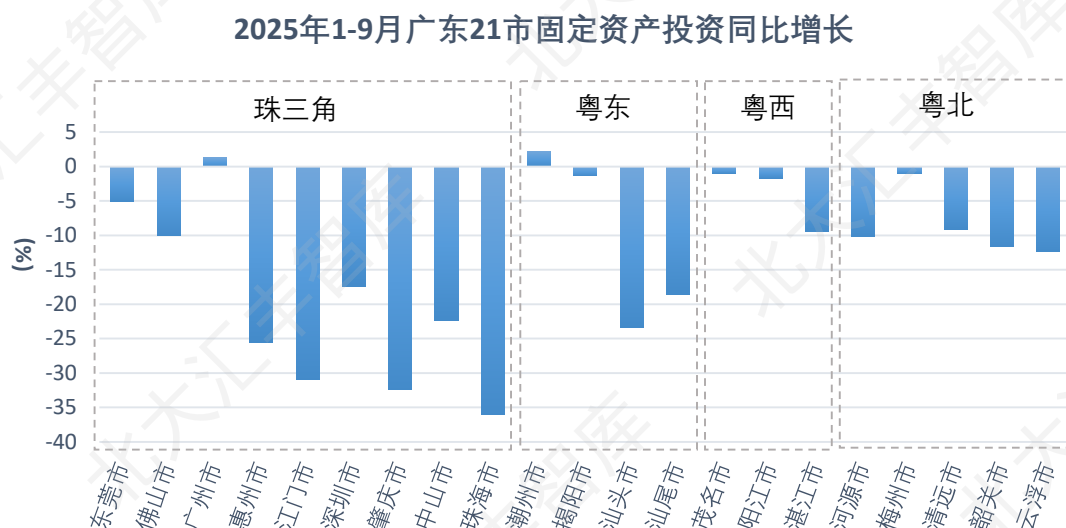


图 9： 广东省各市固定资产投资累计同比增长 (%)。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

四、消费：社零增速小幅回落，体育、线上消费活力突出

社会消费品零售额增速小幅回落。2025 年 1-9 月，广东省社会消费品零售总额达 3.4 万亿元，同比增长 2.8%，较 1-6 月的增速回落 0.7 个百分点（图 10）。总体来看，年初以来“以旧换新”政策曾显著拉动耐用消费品需求，但进入三季度后政策带动效应逐步减弱。8 月份，文化办公用品类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 6.3%、4.2%，较 5 月份增速 81.2%、50.2%大幅下降。由于家电、家居等耐用消费品更新周期较长，前期集中释放的需求在一定程度上透支了后续消费动能，社零增速自 5 月后开始放缓。

基本生活类商品增速良好，限额以上单位粮油食品类，日用品类分别增长 10.8%，7.6%。体育娱乐用品类增长 32.2%，2025 年 9 月，国务院印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》，明确提出扩大体育产品供给、丰富赛事活动、鼓励发放体育消费券、支持体育企业数字化发展等二十条举措。⁸广东省体育局也发布通知，借助全运会契机推进“赛事+”消费模式、建设体育特色商圈、提升场地供给，努力激发群众体育消费意愿。⁹此外，线上网络消费增长强劲，限额以上单位通过公共网络实现商品零售同比增长 17.9%。

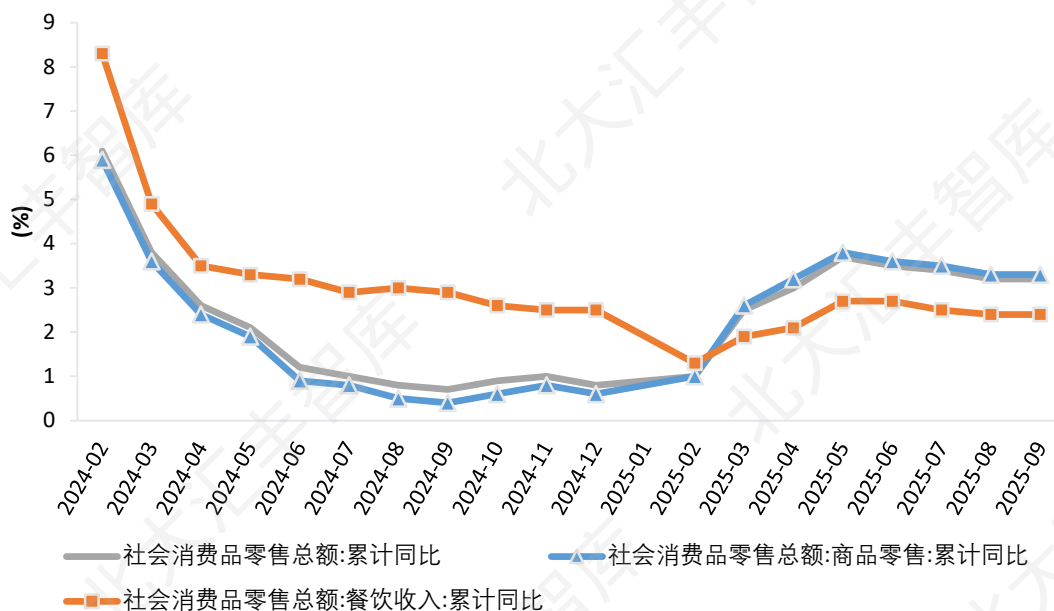


图 10：广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

分区域看，1-9 月，珠三角地区消费整体更为活跃，以广州（+4.1%）、惠州

(+4.1%)、深圳(+3.6%)、珠海(+3.0%)为代表，以旧换新政策带动家具类、通讯器材类、家用电器和音像器材类增长。粤东西北地区消费整体较弱，多数城市增速低于全省平均，汕尾(+3.9%)和湛江(+3.3%)表现突出(图 11)。汕尾文旅消费快速发展，通过举办一系列活动，如“荔香四海”荔枝产销推广活动、珠江啤酒嘉年华、冲浪公开赛等体育赛事，吸引了大量游客。暑期累计接待游客达 1119.6 万人次，过夜游客达 628.5 万人次，商场游客消费增长 116.3%，休闲娱乐消费增长 40%。¹⁰湛江以旧换新政策效果显著，带动家具类、家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类等增长 2-6 倍，另外依托海滨旅游、节庆活动等，推动旅游与餐饮、住宿、文娱融合消费。其余粤东西北城市受制于收入增速偏缓、商圈供给有限和消费场景不足，消费增长相对有限。

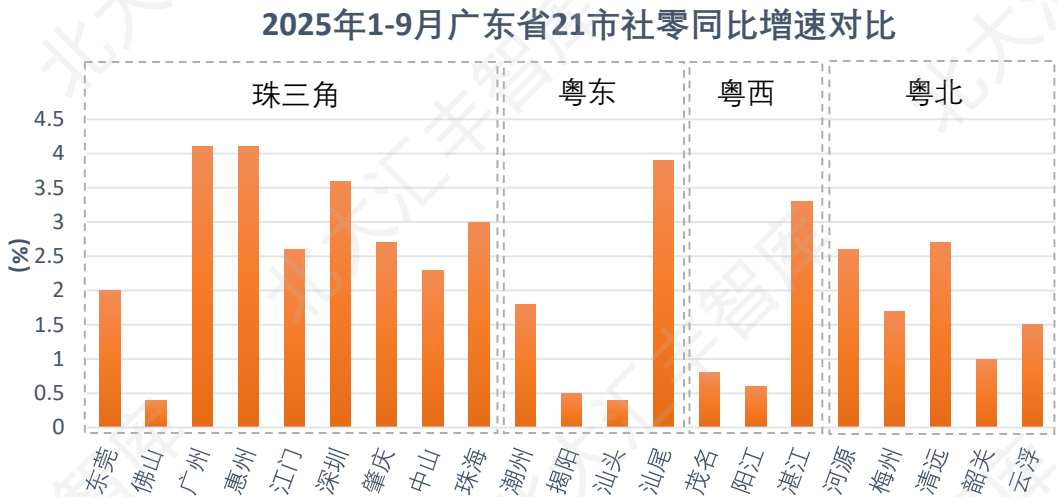


图 11：广东省各市社会消费零售额同比增长 (%)。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

五、进出口：出口增速上升，外贸市场格局加速多元化

2025 年 1-9 月，广东省进出口总金额达到 7.02 万亿元，同比增长 3.8%（全国 4.0%）。其中广东省进口保持较高增速，达到 8.2%，大幅高于全国进口增速 8.4 个百分点；出口增速有所上涨，出口增速为 1.4%，较 2025 年 1-6 月增速上升 0.3 个百分点（图 12）。

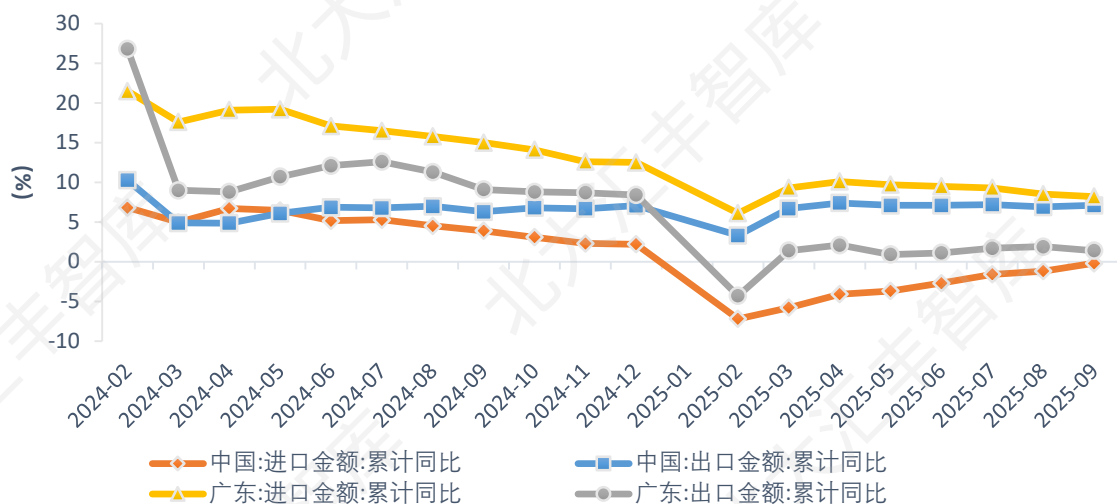


图 12： 广东省和全国进口及出口金额累计同比(%)对比。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

广东省与东盟经贸往来持续深化。2025 年 1-9 月，东盟与广东进出口总额达 1.14 万亿元，稳居广东第一大贸易伙伴地位，占广东省外贸总值的 16.2%，同比增长 5.3%，继续保持较高增速。广东对东盟出口 6846 亿元，增长 8.8%，较 1-6 月出口增速进一步提升（图 13）。

受关税政策等外部因素影响，2025 年 1-9 月，广东对美国进出口总额为 7149 亿元，同比下降 11.5%；其中出口 5977 亿元，大幅下降 16.3%，对整体出口增速形成阶段性拖累。美国在广东出口总值中的占比降至 13.3%，较 2024 年下降约 2.8 个百分点。

但与此同时，广东积极拓展多元化市场，出口市场结构持续优化。对东盟、欧盟、中国香港等主要市场出口保持较快增长，对中亚、拉美等新兴市场的开拓也稳步推进。2025 年 1-9 月，广东对共建“一带一路”国家进出口 2.71 万亿元，增长 4.1%；对非洲、中亚 5 国等新兴市场进出口分别增长 10.2%、25.5%。总体来看，广东外贸格局正加快向“多元化布局”转变，出口市场韧性与增长潜力持续增强。

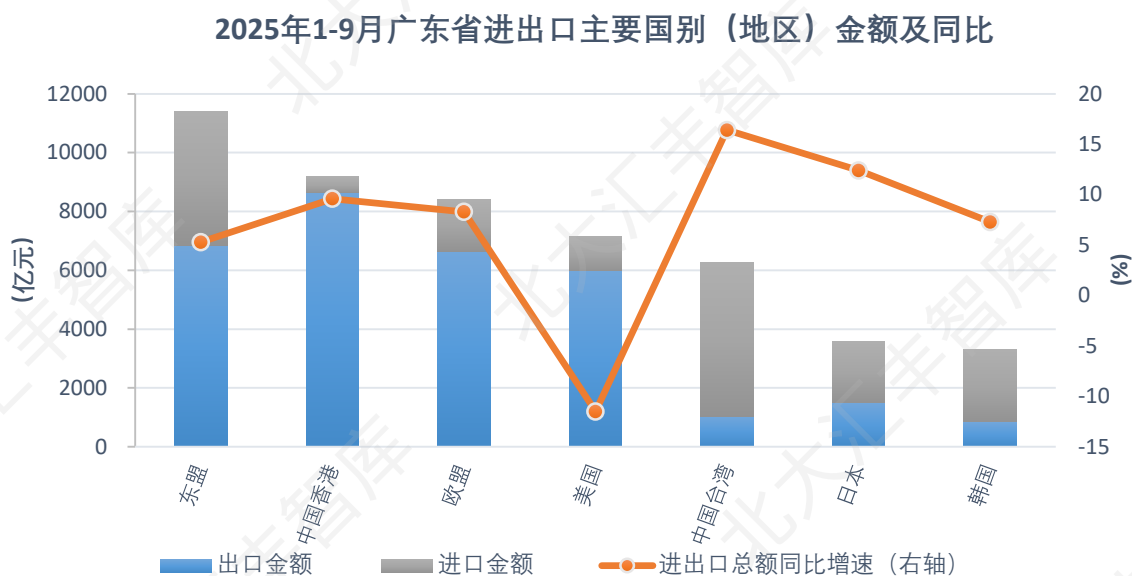


图 13：广东省进出口主要国别（地区）金额及同比。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

从出口产品来看，劳动密集型和传统消费电子产品出口额下降，而中间品与高技术产品成为增长主力。2025 年 1-9 月，纺织服装、塑料制品和家用电器出口额分别下降 8.5%、6.1%和 5.7%，手机出口额下降 7.3%。但第一大出口板块机电产品依然具有较强韧性，出口额同比增长 6.9%。自动数据处理设备及其零部件、电工器材、集成电路出口额分别增长 11.4%、18.1%和 31.4%，锂离子蓄电池出口额大幅增长 41.2%，这些中间品与高技术类产品成为拉动出口增长的主力（图 14）。

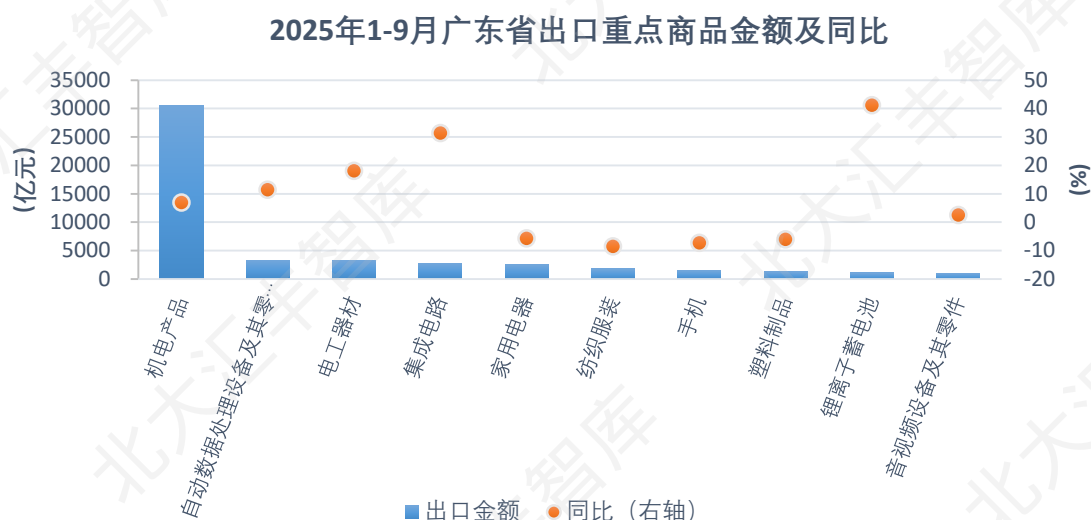


图 14：广东省出口重点商品金额及累计同比（%）。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

进口方面，技术性与中间品进口拉动强劲，支撑工业生产与产业链升级。2025年1-9月，机电产品进口额同比增长14.0%；集成电路、自动数据处理设备及其零部件进口额分别增长14.2%和34.3%。此外，未锻轧铜及铜材进口同比增长15.8%，反映出制造业稳步运行、对金属原料的需求持续旺盛。少数品类如平板显示模组、初级塑料制品出现回落，说明部分中下游消费或投产环节仍面临压力（图15）。

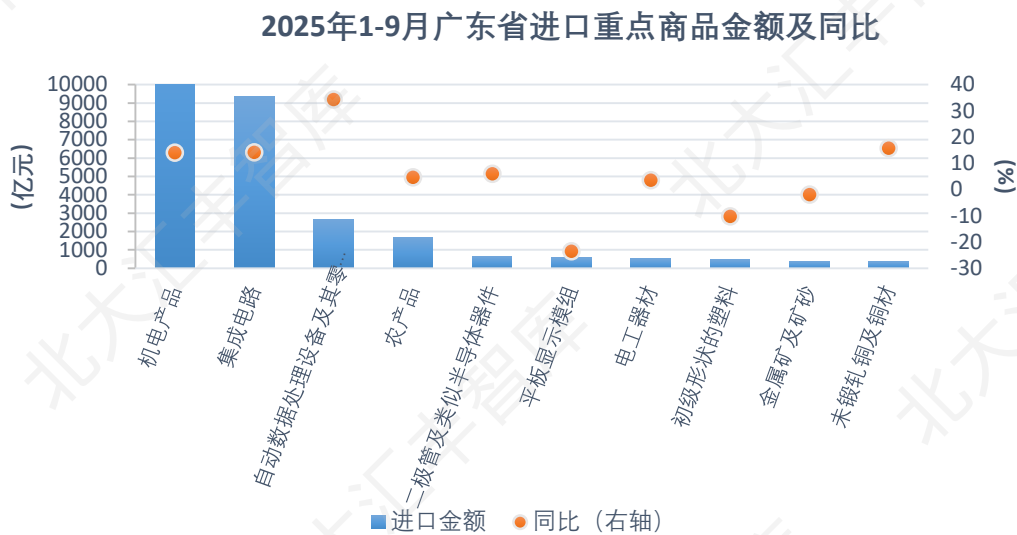


图 15：广东省进口重点商品金额及同比。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

分区域看，2025年1-8月（错月），珠三角占据广东省绝大部分出口份额（占96.7%）。其中广州出口同比增速达到22.2%，领跑广东省各市。其机电产品出口额同比增长14.8%，电动汽车、锂电池、光伏“新三样”出口同比增长46.3%，另外跨境电商进出口规模超过1500亿元，市场采购出口同比增长57.5%。¹¹肇庆（12.2%）、惠州（9.3%）、东莞（9.0%）出口增速靠前，肇庆依托新能源产业链集群和数字化海关改革，出口通关效率显著提升。惠州和东莞出口主要得益于电子信息制造业和高端装备产业的发展。进口方面，珠三角地区进口增长较快，表明工业生产与高端设备采购需求旺盛，肇庆（32.0%）、东莞（24.9%）、珠海（16.5%）、深圳（9.0%）进口增速较高（图16）。

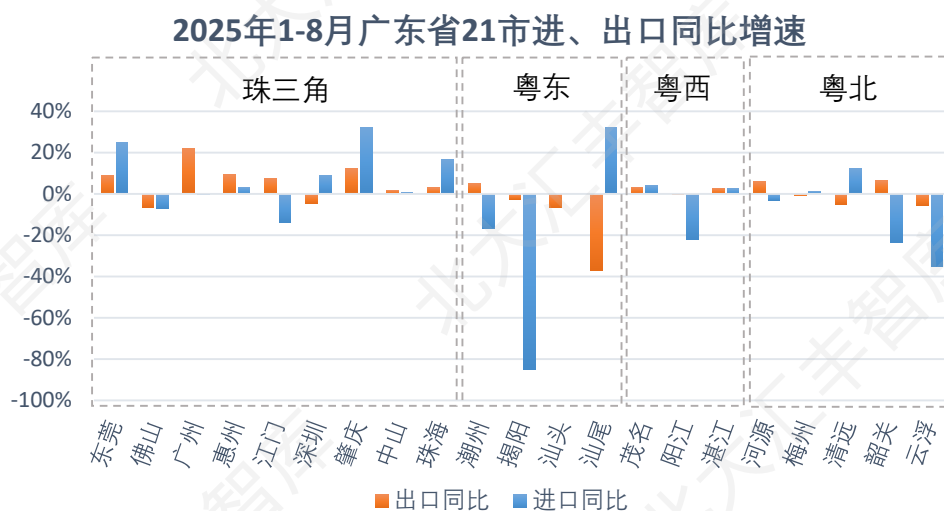


图 16：广东省各市进、出口金额同比增长。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

六、展望

广东省在 2025 年政府工作报告中设定的主要预期目标是：地区生产总值增长 5% 左右；社会消费品零售总额增长约 5%；进出口总额要求“稳量提质”；规模以上工业增加值增长约 6%。在此目标背景下，鉴于全年预计仅增长 4.1%，要实现全年 5.0% 的增速，四季度必须在消费、投资、外贸方面实现更强支撑。对四季度展望如下：

第一，消费预计保持温和增长，但难出现大幅加速。国庆黄金周、双十一等对消费有阶段性拉动作用，但居民收入预期偏弱、房地产市场下行、汽车与家电换新需求释放趋缓，使消费增长动能仍显不足。四季度社会消费品零售总额预计保持温和增长，但难出现明显加速。同时，数字消费、文化旅游等新兴业态虽有潜力，但短期内难以快速弥补整体缺口。

第二，投资下行态势预计有所趋缓，但仍将承压。制造业投资在高端装备、新能源、信息电子等领域预计保持较好势头；新基建与民生工程项目推进节奏有望加快，且随着专项资金到位与社会资本参与逐步改善，四季度固定资产投资下行态势应能有所趋缓。但房地产投资仍陷调整期，基建投资亦可能受地方财政约束，整体回升动能预计有限。

第三，预计出口增速将小幅上升，但外部风险仍不容忽视。广东在机电、高技术制造与新能源等领域的比较优势有望继续支撑出口表现；与此同时，通过深化对中东、东盟、非洲和中亚等新兴市场的开拓，外贸抗风险能力预计有所提升。四季度出口增速预计维持现有节奏，外贸“稳量提质”进程可望稳步推进。但在全球需求恢复偏慢、贸易摩擦风险上升以及美国等主要市场波动仍存的背景下，整体出口韧性预计仍将面临一定考验。

¹ “赛场之外，苏超还给江苏各地带来了什么？”，新华报业网，2025.06.12，链接

<https://www.xhby.net/content/s684a9b9fe4b0a9499308b56b.html>

² “多个行业去产能‘反内卷’产业发展需突破单一路径”，每经热评，2025.07.04，链接

<https://www.stcn.com/article/detail/2394819.html>

³ “2025 年前三季度广东经济运行简况”，广东省统计局，2025.10.24，链接

https://stats.gd.gov.cn/tjkx185/content/post_4788929.html

⁴ “前 7 月惠州规上工业增加值增长 10.1%”，粤港澳大湾区门户网，2025.09.02，链接

https://www.cnbayarea.org.cn/city/huizhou/zxdt/content/post_1304497.html

⁵ “博敏电子新一代电子信息产业投资扩建项目第二阶段投产”，梅州发布，2025.05.25，链

接 <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-05-25/doc-inexucqa3952898.shtml>

⁶ “广东体育大年：十五运会的“价值变现”有何重点”，21 世纪经济报道，2025.01.15，链

接 <https://www.21jingji.com/article/20250115/herald/6c6d4640598f4aaecf53372f0cbb3cfd.html>

⁷ “广东实际使用外资增 9.4%，经济第一大省的价值重估”，每经网，2025.09.30，链接

<https://www.stcn.com/article/detail/3364342.html>

⁸ “国务院办公厅印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》”，

广东省人民政府门户网站，2025.09.05，链接

https://www.gd.gov.cn/zwgk/zcjd/gnzcscd/content/post_4768815.html

⁹ “广东省体育局发布《关于抢抓全运赛事机会 激发体育消费潜力的通知》”，国家体育总局官网，2025.09.23，链接

<https://www.sport.gov.cn/n14471/n14490/n14527/c29078117/content.html>

¹⁰ “达 1119.6 万人次！汕尾暑假热力值爆表”，汕尾商务，2025.09.18，链接

<https://www.toutiao.com/article/7551226943379620393>

¹¹ “前 8 个月广州市外贸总额超 8200 亿元 再创历史新高”，中国新闻网，2025.10.11，链接

<https://m.chinanews.com/wap/detail/zw/dwq/2025/10-11/10496627.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、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>