

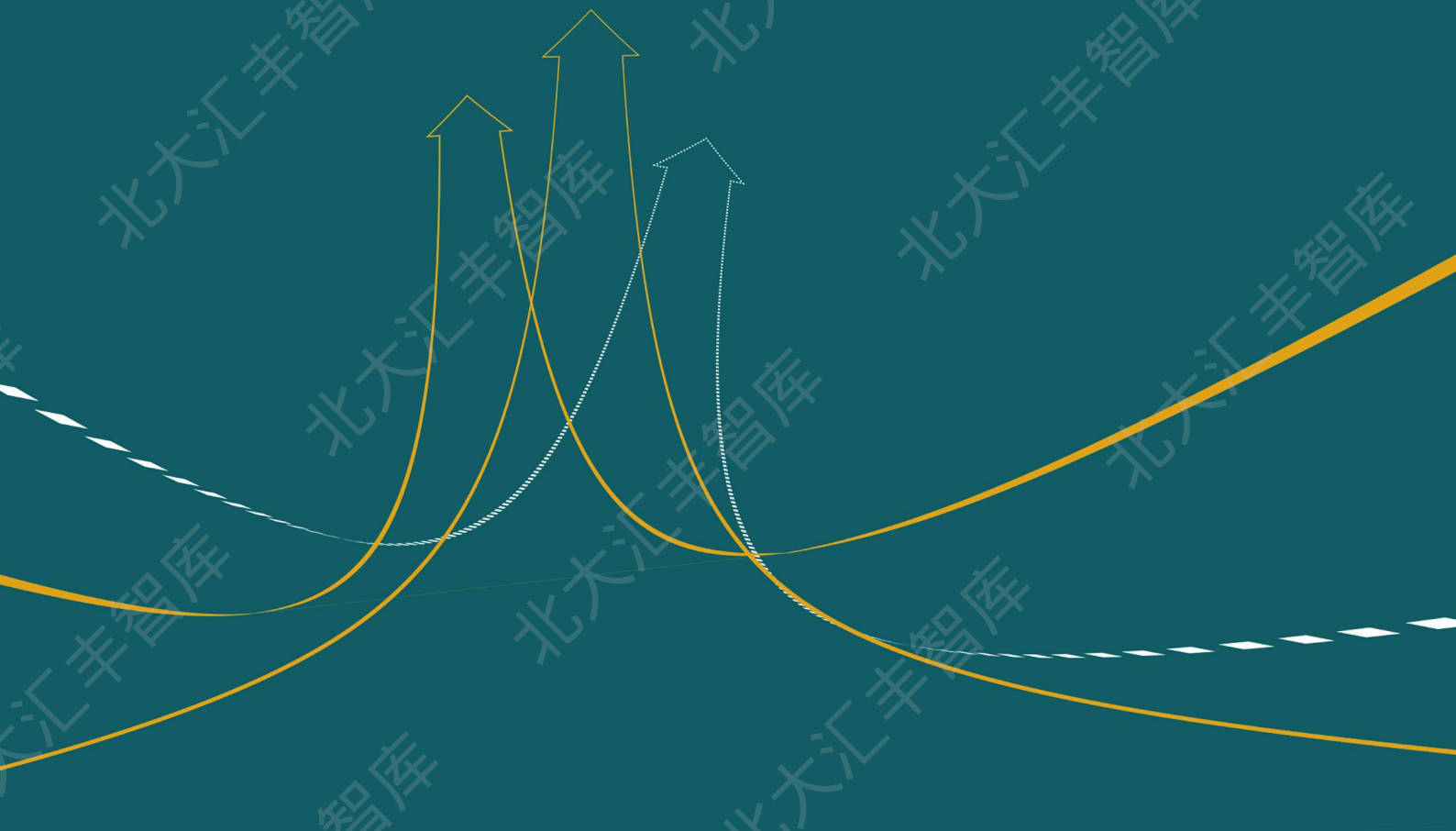
经济分析系列  
Economic Analysis Series



PHBS 智库  
北京大学汇丰商学院

# 广东省经济分析报告

2025年第四季度



## 摘要

四季度整体经济增长节奏放缓，但新兴产业保持较快增长。2025年广东GDP同比增长3.9%，低于前三季度累计增速及全年5%的经济增长目标。工业生产和消费在四季度增速进一步放缓，投资下行压力加大。但人工智能、机器人、低空经济、生物医药和新能源等产业保持快速发展，信息技术及计算机设备投资逆势扩张，节假日和赛事活动带动餐饮等服务消费回暖，出口延续边际修复态势，对东盟等新兴市场出口增长较快，在一定程度上对冲了经济下行压力。

分区域看，工业方面，珠三角地区，深莞惠中依托电子信息、新能源和先进制造保持较快工业增长，广佛肇工业生产相对较弱；粤东西北中湛江、梅州、云浮等地依托石化、新材料和产业转移承接工业实现较快增长。消费方面，珠三角整体增速高于粤东西北，但部分城市如汕尾、湛江等地在文旅和以旧换新政策带动下消费增长相对较快。投资方面整体承压，珠三角中东莞、广州改善明显，粤东西北的阳江、茂名、潮州等在基础设施和工业技改投资支撑下表现相对稳健。

展望2026年一季度，广东经济有望边际改善，但修复基础仍偏弱，根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型，GDP增速预计升至4.3%。消费方面，春节效应、以旧换新政策延续及文旅活动集中释放，将对短期需求形成支撑。投资方面，新兴产业投资对制造业形成支撑，但房地产投资低迷和民间投资信心不足，仍将制约投资整体回稳。外贸方面，机电和高技术产品出口有望延续回暖态势，对东盟、中东、非洲和中亚等市场布局不断深化，将增强外贸韧性。

北大汇丰智库（撰稿人：周冰莹）

成稿时间：2026年2月1日 | 总第157期 | 2025-2026学年第19期

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

## 一、四季度经济增长节奏放缓，全年 GDP 增长 3.9%

2025 年四季度，受全球需求偏弱以及省内房地产调整和内需不足等因素影响，广东经济整体仍处于承压运行状态。根据广东省政府工作报告，2025 年广东 GDP 同比增长 3.9%，<sup>1</sup> 低于前三季度累计增速及广东省全年 5% 的经济增长目标。分领域看，工业生产在新动能支撑下保持温和扩张，人工智能、机器人、低空经济、生物医药和新能源为代表的新质生产力相关产业发展势头较快，但传统行业增加值和利润端仍承压；投资下行压力进一步显现，房地产和传统制造业投资持续收缩，基建和高技术领域投资对冲作用有限；消费仍待提振，商品零售动能减弱，服务消费在节假日和赛事经济带动下表现相对稳健；外贸方面，出口回暖趋势在四季度延续，对东盟等新兴市场出口增长较快，但对美出口下行压力仍然较大。展望 2026 年一季度，根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型，广东省经济有望边际改善，GDP 增速预计升至 4.3%（表 1）。

表 1：广东省各项经济指标累计同比增速（单位：%）

|           | 2025 年一季<br>度 | 2025 年上半<br>年 | 2025 年前三<br>季度 | 2025 年全年 | 2026 年一季<br>度 (预计) |
|-----------|---------------|---------------|----------------|----------|--------------------|
| GDP 增速    | 4.1           | 4.2           | 4.1            | 3.9      | 4.3                |
| 规上工业增加值增速 | 3.9           | 4.0           | 3.5            | 3.0      | 3.8                |
| 固定资产投资增速  | -6.2          | -8.9          | -14.1          | -17.3    | -13.0              |
| 社会消费品零售增速 | 2.5           | 3.5           | 2.8            | 2.8      | 3.2                |
| 出口增速      | 1.4           | 1.1           | 1.4            | 2.5      | 2.8                |
| 进口增速      | 9.3           | 9.5           | 8.2            | 7.8      | 7.5                |

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算

## 二、工业生产：新动能快速发展，传统产业增加值和利润均承压

四季度，广东省规上工业增加值整体增速放缓，但企业利润降幅在收窄。2025 年全年，广东省规模以上工业增加值同比增长 3.0%，相比 2025 年 1-9 月增速下降 0.5 个百分点；分门类看，制造业（3.2%）增速有所放缓，而采矿业（3.0%）和电热燃气及水生产和供应（0.3%）增速均上升（图 1）。规模以上工业企业利润降幅在收窄，2025 年 1-11 月，广东省规模以上工业企业利润累

计同比为-6.7%，比2025年1-9月降幅收窄0.4个百分点（图2）。

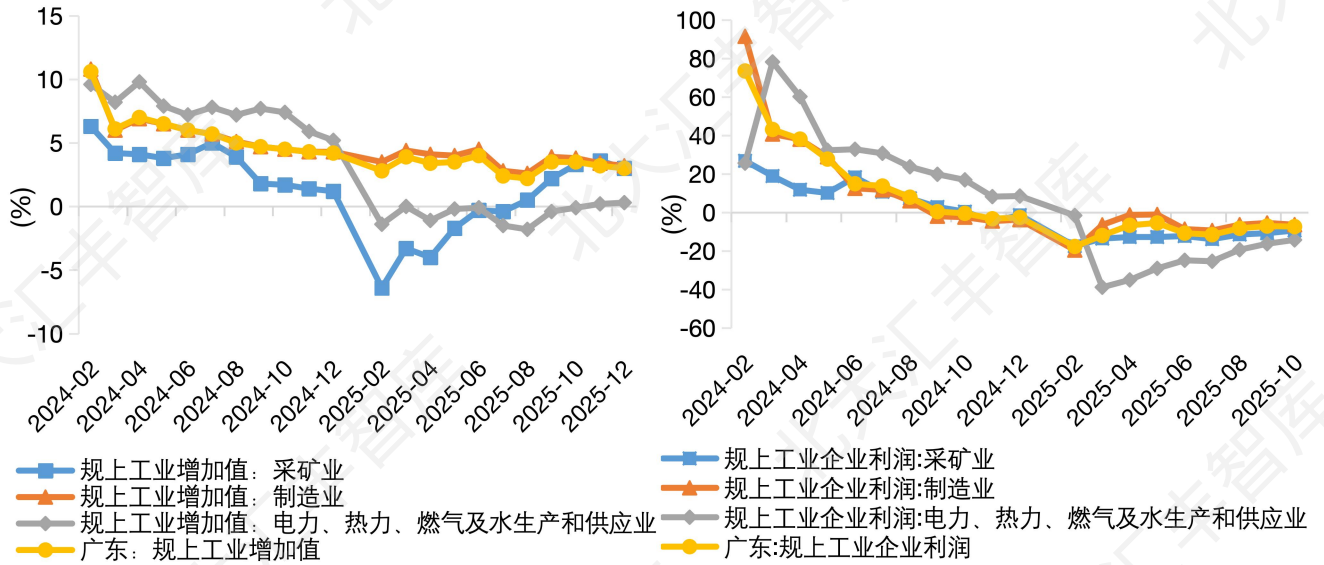


图 1：广东省规模以上工业增加值累计同比 (%) 图 2：广东省规模以上工业企业利润总额累计同比  
数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库


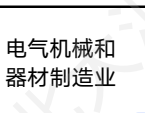
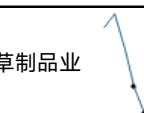
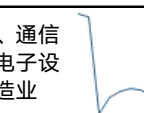
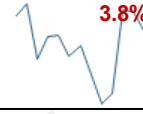
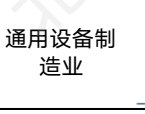

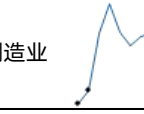

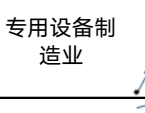
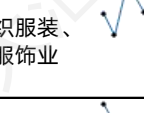
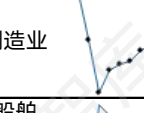
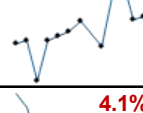
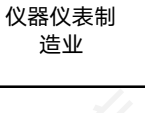
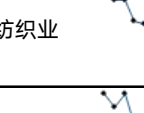


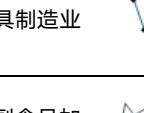
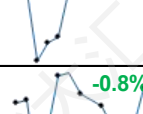
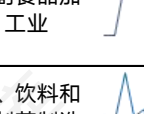
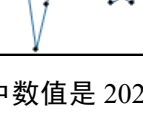
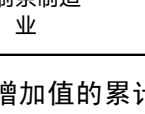
在新兴产业带动下，工业结构调整持续推进。围绕智能机器人、低空经济、生物医药和新能源等方向，广东加快战略性新兴产业和未来产业布局<sup>①</sup>，相关产业保持较快增长。2025年3月，广东省发布《推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》，提出十二条具体措施支持核心技术研发、产业创新联盟建设、重点项目落地和应用场景推广，包括对AI与机器人创新中心、高技术企业等给予财政资金和激励支持，并推动工业机器人、智能机器人等产业创新生态建设。<sup>2</sup>2025年，广东省民用无人机、工业机器人、服务器分别增长31.2%、39.0%、28.2%。在2026年CES（国际消费电子展）上，广东企业参展超过530家，仅深圳就达到370家，占中国大陆参展企业数量的44.2%。它背后对应的是珠三角长期形成的产业链完整度、工程化能力以及对全球市场节奏的高度敏感。<sup>3</sup>新能源行业增势良好，风力发电机组、储能用锂离子电池、太阳能电池分别增长55.0%、31.3%、51.0%。医药制造业增长既受市场需求拉动，也得益于政策体系支撑。2025年1-11月，广东医药制造业行业增加值和利润分别增长2.6%和12.7%，不仅反映出健康消费需求回暖和产业链完善，也体现出省级政策对产业发展的系统性扶持。2025

<sup>①</sup> 新兴产业指集成电路产业、新能源汽车产业、低空经济产业、生物医药产业、新型储能产业、新能源产业。未来产业指智能机器人产业、生物制造产业、商业航天产业、量子科技产业。参考《广东省建设现代化产业体系2025年行动计划》，[https://drc.gd.gov.cn/ndjh/content/mpost\\_4666179.html](https://drc.gd.gov.cn/ndjh/content/mpost_4666179.html)

年 2 月，广东省通过发布《广东省加快建设生物制造产业创新高地行动方案》，明确将生物制造作为推动高质量发展的重要支撑，构建现代生物技术产业化应用平台，目标在 2027 年形成具有国际竞争力的产业集群，推动现代药物、生物材料等产品高效产业化和规模化发展。<sup>4</sup>

从利润端看，工业企业盈利整体仍然承压。以电子信息和部分高端装备为代表的高技术制造业，在需求回暖和政策支持下利润边际改善，但传统制造业恢复乏力。2025 年 1-11 月，计算机、通信和其他电子设备制造业企业利润降幅收窄 6.3 个百分点；而汽车制造业尽管增加值（9.9%）保持较快增长，但受价格战、转型成本和外部环境约束，利润（-43.2%）承压显著。另外，传统制造业恢复乏力，纺织、服装、家具、非金属矿物制品等行业增加值和利润持续低位运行（表 2、表 3）。

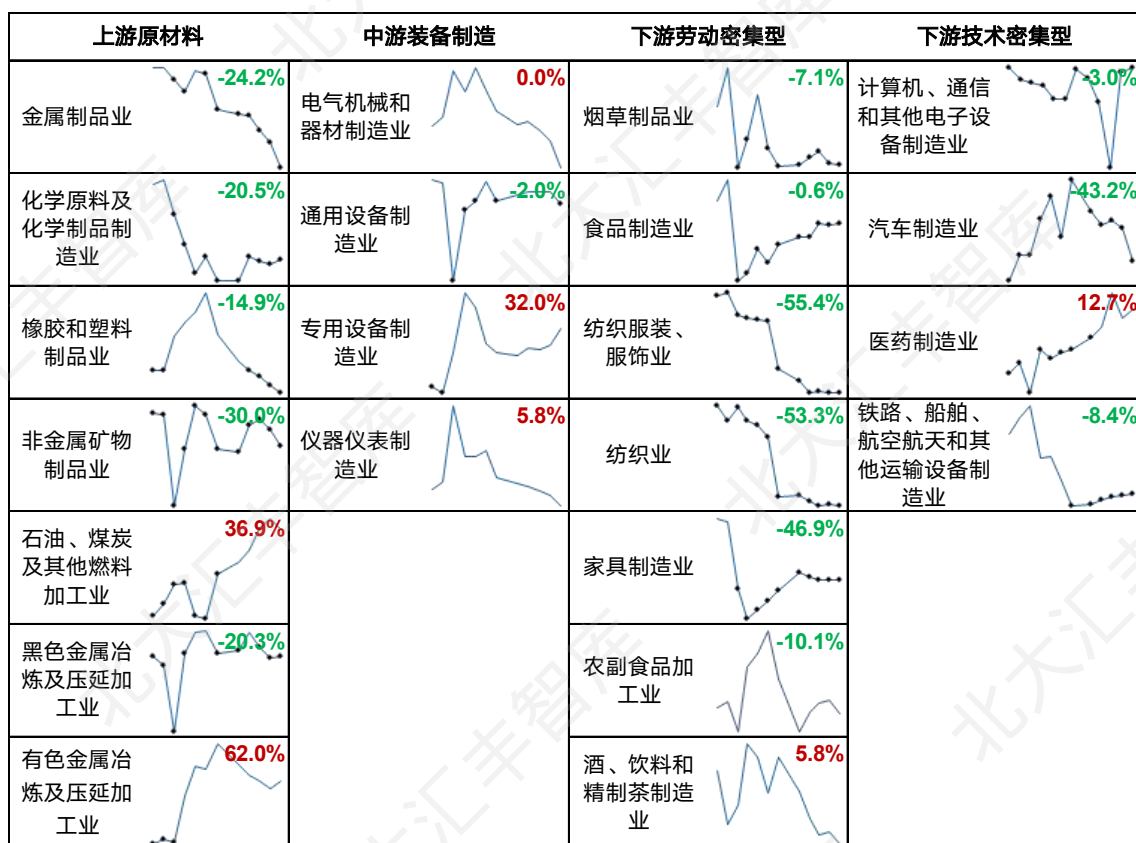
表 2：制造业细分行业增加值累计同比增速

| 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  -2.6%        | 电气机械和器材制造业  5.2% | 烟草制品业  -2.0%       | 计算机、通信和其他电子设备制造业  7.1%      |
| 化学原料及化学制品制造业  3.8%  | 通用设备制造业  5.7%    | 食品制造业  1.3%        | 汽车制造业  9.9%                 |
| 橡胶和塑料制品业  0.3%      | 专用设备制造业  7.2%    | 纺织服装、服饰业  -14.2%   | 医药制造业  2.6%                 |
| 非金属矿物制品业  -7.8%     | 仪器仪表制造业  4.8%    | 纺织业  -7.9%         | 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业  11.6% |
| 石油、煤炭及其他燃料加工业  4.1% |   | 家具制造业  -7.4%       |  |
| 黑色金属冶炼及压延加工业  1.1%  |   | 农副食品加工业  1.3%      |  |
| 有色金属冶炼及压延加工业  -0.8% |   | 酒、饮料和精制茶制造业  -8.5% |  |

注：表格中数值是 2025 年 11 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 11 月至 2025 年 11 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

表 3：制造业细分行业企业利润累计同比增速



注：表格中数值是 2025 年 11 月主要制造业行业企业利润的累计同比，绿色代表负值，红色代表正值。曲线是 2024 年 11 月至 2025 年 11 月不同行业企业利润累计同比的走势，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

与全国及江苏、浙江相比，广东工业增速和企业利润增速均处于相对偏低水平。2025 年 1-11 月，从工业增速看，广东规模以上工业增加值同比增长 3.2%，明显低于全国（6.0%）、江苏（6.6%）和浙江（7.0%）；从工业企业利润看，广东同比下降 6.7%，而全国基本持平（0.1%），江苏和浙江分别实现 8.8%和 5.3%的正增长（图 3、图 4）。造成差异的主要原因在于产业结构和盈利模式不同。苏浙制造业更多集中于高端装备、专用机械和新材料等中上游资本品领域，广东传统制造业和房地产关联度较高的行业占比仍然较大，家居建材、轻工及部分装备制造恢复偏慢，对整体形成拖累；同时电子信息、汽车等主导行业价格竞争加剧，压缩利润空间。广东在机器人、低空经济、生物医药和新能源等新兴产业领域保持较快增长，工业结构调整仍在推进，但其对全行业利润的带动作用尚不足以完全对冲传统行业下行压力。下一步需在稳产出基础上更聚焦稳盈利，通过设备更新、

工艺升级与数字化改造推动传统行业降本增效，提升产业链附加值与企业盈利韧性。

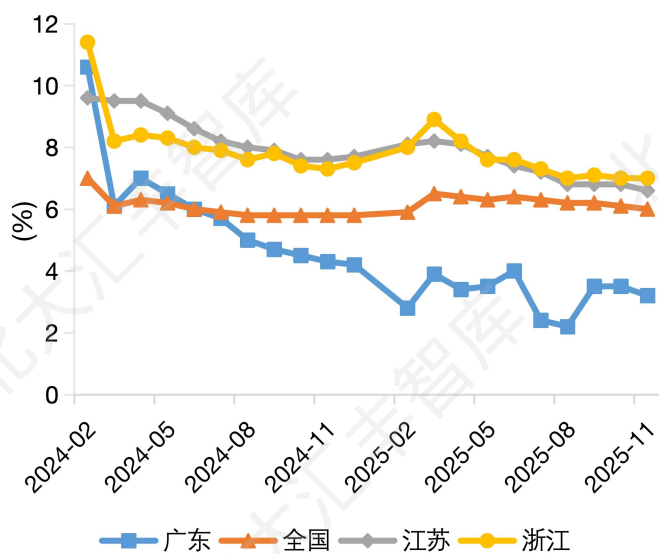


图 3：广东和全国、江苏、浙江规模以上工业增加值累计同比 (%)

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

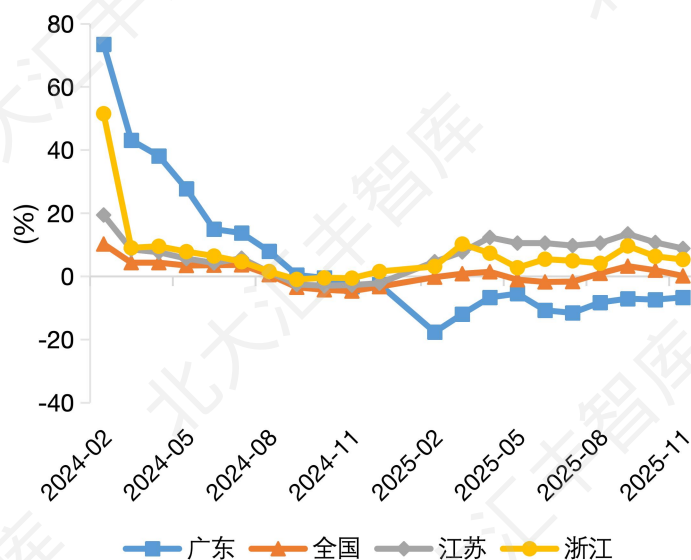


图 4：广东和全国、江苏、浙江规模以上工业企业利润总额累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

2025年1-11月，珠三角核心城市中，惠州（8.6%）、中山（6.0%）、深圳（5.4%）、珠海（4.4%）和东莞（4.1%）等地工业增长表现尤为稳健（图3），这些城市不仅有制造业基础，也有新动能产业的拉动：深圳以人工智能、机器人、无人机和高端装备等未来产业为增长引擎；惠州和东莞凭借电子信息及新能源材料等优势产业延续增长；中山作为传统制造业大市，加快先进制造和新一代信息技术产业发展，受深中通道等区域协同效应推动产业投资与企业布局持续优化；珠海在数字经济、高端装备制造和互联网服务等领域增长动力充足，对工业稳定也提供了有力支撑。相比之下，广州和佛山虽保持总体稳定，但传统制造比重偏大、消费链修复节奏缓慢，使得工业增长较慢。肇庆四季度工业增速回落，则主要受传统产业和建材金属加工等与地产和基建关联密切行业拖累，新动能承接仍不足。

粤东西北地区中，湛江（10.5%）、梅州（8.7%）、云浮（5.0%）工业发展势头强劲，工业增速持续高于全省平均水平，分别凭借资源禀赋、区位优势和产业转移承接实现差异化突破（图3）。湛江的重点产业包括绿色钢铁、

绿色化工、新能源装备、新材料及高端机械制造等，2025年11月，巴斯夫湛江一体化基地核心装置首批产品启动生产，世界级石化项目产能加快释放，带动绿色化工及新材料产业链加速集聚。<sup>5</sup>湛江同时承接珠三角钢铁、石化原材料互供和海洋经济转移，规上工业增加值增速连续位居全省前列。<sup>6</sup>梅州重点发展先进材料（如铜箔等）、电子信息、机电制造等产业，铜箔年产能增长显著。云浮则在传统石材加工基础上，加速引进高端钢铁及智能制造项目，总投资约180亿元的精品钢项目于2025年7月正式投产，产业结构优化步伐明显加快。<sup>7</sup>

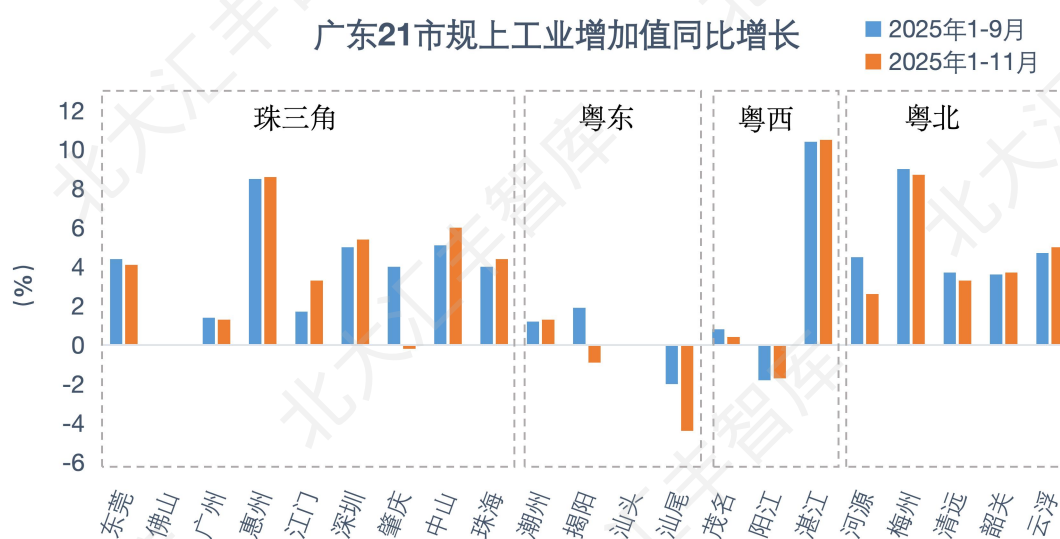


图 5：广东省各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

注：佛山数据暂未公布，汕头 2025 年 1-11 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，信息技术及计算机设备投资逆势增长约 21%

四季度，广东省固定资产投资降幅持续扩大。2025 年，广东省固定资产投资同比下降 17.3%，较 2025 年 1-9 月降幅扩大 3.2 个百分点。分领域看，2025 年 1-11 月，房地产开发投资下降 21.5% 仍是拖累投资的核心因素，制造业投资下降 16.6%，基础设施投资（-5.6%）降幅相对较小（图 4），1-11 月，广东省超额完成重点项目投资，共投资 10775 亿元，为年度计划的 107.8%，这些项目涵盖交通、

能源、产业等领域。<sup>8</sup>

分行业看，投资下行压力仍主要集中在传统领域，信息技术及计算机设备是少数投资增长的行业。纺织 (-31.3%)、化学原料和制品 (-19.6%)、金属制品 (-21.1%) 等传统行业投资继续深度回落，反映下游需求偏弱和产能扩张意愿不足。相比之下，信息传输、软件和信息技术服务业投资同比增长 21.0%，电子计算机及办公设备制造业投资增长 21.1%，显示数字经济、算力基础设施和企业信息化、智能制造、自动化改造和设备升级投入仍在加速推进。从政策端看，2025 年以来广东持续强化数字经济领域制度和资金支持。5 月发布《数字广东建设 2025 年工作要点》<sup>9</sup>，明确推进算力基础设施布局和数据要素流通体系建设；12 月，广东还启动了百亿规模的人工智能与机器人产业子基金集群，首期规模 30 亿元。<sup>10</sup>广东加码数字经济、人工智能、机器人和技术升级等投资，为后续新兴产业和高端制造业的持续发展积累了内生动能。

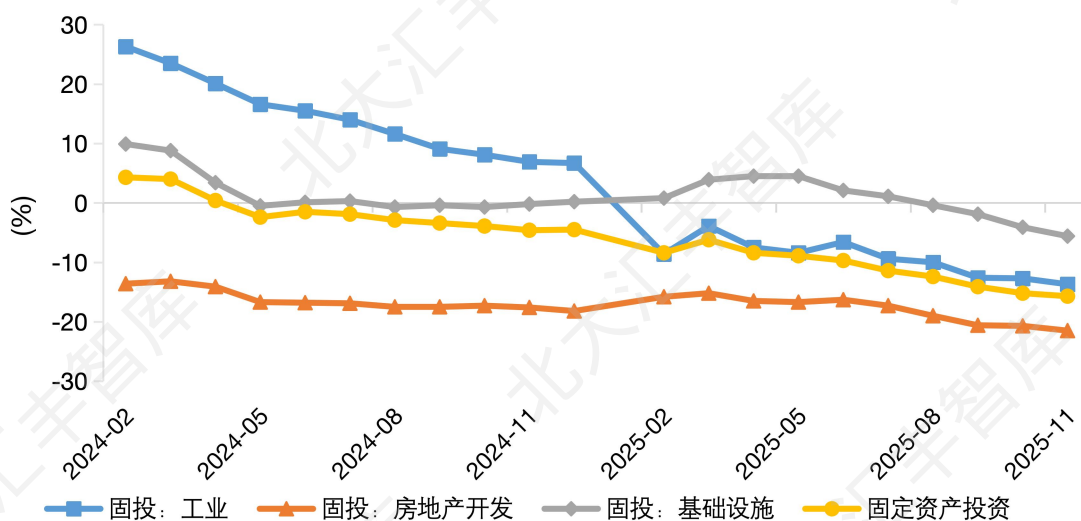


图 6：广东省固定资产投资增长分领域累计同比 (%)。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

2025 年 1-11 月，广东省民间投资同比下降 20.7%，降幅明显大于全国 (-5.3%)、江苏 (-5.3%) 和浙江 (-12.5%)；相较之下，广东实际使用外资同比增长 9.2%，表现好于全国 (-7.5%) 和浙江 (-20.5%)。广东民间投资与房地产及传统制造业关联度较高，地产深度调整和企业盈利承压直接压缩民企资本开支；同时传统行业产能扩张意愿不足，新兴产业投资体量尚不足以形成有效对冲。值得注意的是，

在全国实际使用外资同比下降的背景下，广东实现逆势增长。除上年同期基数因素外，也反映出在开放平台、产业集群和外资服务体系支撑下，外资对广东新兴产业与高端制造的配置意愿仍具韧性。下一步广东稳投资的关键在于更快修复民企信心，通过产业园区更新、设备更新与技术改造形成“公共投资带动社会投资”的杠杆效应，对冲房地产投资下行影响。

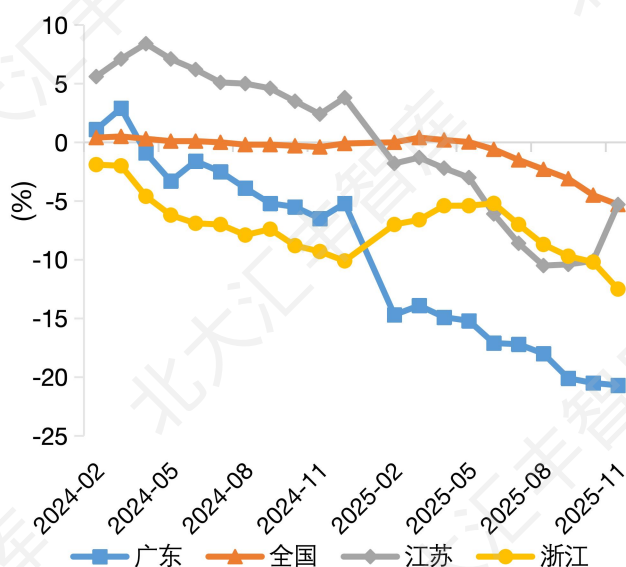


图 7: 广东与全国、江苏、浙江民间投资累计同比

数据来源: 广东省统计局, 北大汇丰智库

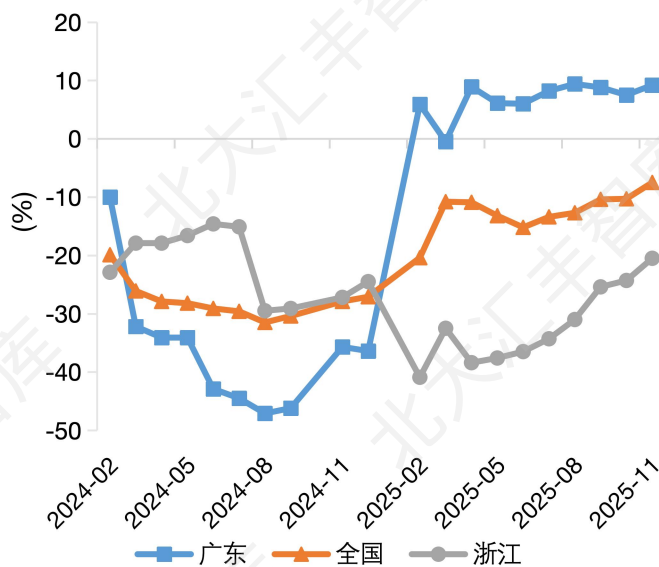


图 8: 广东与全国、江苏、浙江实际使用外资额累计同比

数据来源: 广东省统计局, 北大汇丰智库

分区域看，2025年1-11月，粤西投资降幅最小（-5.0%），表现相对稳健；粤北下降11.5%；珠三角下降15.3%；粤东降幅达31.2%，下行压力最为突出。

珠三角地区中，部分城市投资出现一定修复迹象，东莞投资同比降幅由1-9月的-5.1%明显收窄至-0.8%，主要得益于先进制造业和技术改造投资持续推进，对冲了房地产投资下行影响；广州投资同比下降2.3%，虽较三季度有所回落，但整体仍明显好于全省平均水平，投资结构上以交通、市政等基础设施和新型产业园区建设托底，高技术制造业和科研服务相关投资保持韧性。但部分城市投资下行压力仍较大，如肇庆（-37.5%）和珠海（-32.8%），均受到房地产开发投资深度回落和传统工业投资收缩的双重拖累，新兴产业和技改投资体量尚不足以形成有效对冲。

粤西韧性相对较强，阳江（0.0%）依托能源和重大基础设施项目支撑，基础设施投资增长10.8%，工业技改投资增长68.3%；茂名投资（-0.4%）降幅同样较

小，其在石化产业链延伸、港口及配套设施建设推动下，工业投资大幅增长 25.5%。粤东投资分化明显，潮州（1.2%）是少数投资实现正增长的城市，潮州投资连续保持正增长，主要受基础设施投资（24.0%）和工业技术改造投资（36.7%）拉动，另外房地产开发投资（5.9%）形势好转。粤东部分城市如汕尾（-21.0%）虽有基础设施和园区项目推进，但房地产和制造业整体偏弱，制约了投资改善幅度(图 9)。

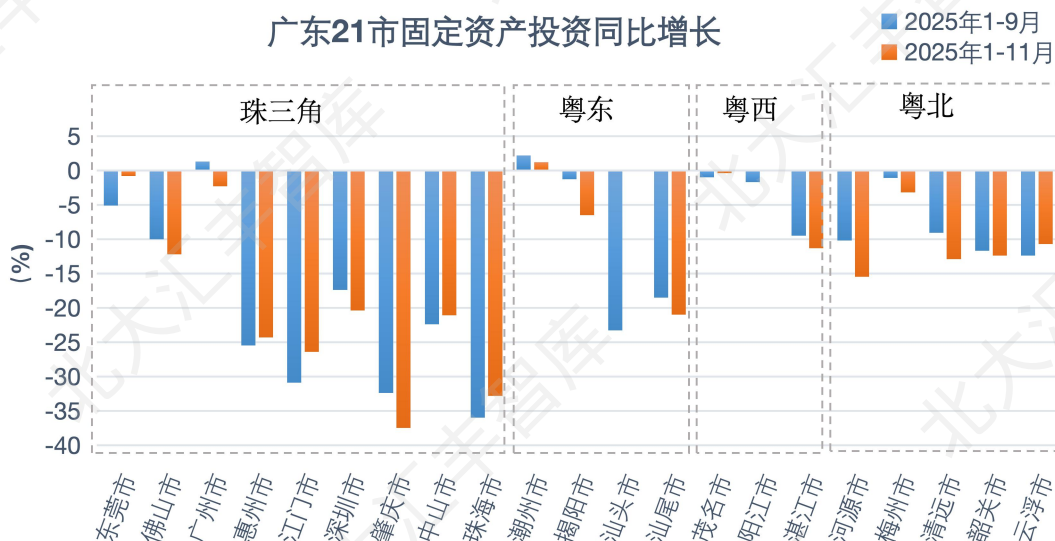


图 9：广东省各市固定资产投资累计同比增长 (%)。

注：汕头 2025 年 1-11 月数据暂未公布。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

## 四、消费：商品零售动能偏弱，节假日与赛事经济支撑餐饮消费回暖

四季度，社会消费品零售额增速仍偏低，商品零售动能偏弱而餐饮消费展现韧性。2025 年全年，广东省社会消费品零售总额同比增长 2.8% (图 10)。其中商品零售增长乏力，11 月同比下降 0.2%，反映居民耐用品消费和可选消费恢复仍显不足；相比之下，餐饮收入保持较快增长，10 月和 11 月同比分别增长 5.7%和 4.3%。

餐饮收入的较快增长，主要得益于节假日和赛事经济的集中拉动。一方面，国庆、中秋双节叠加带来的传统聚餐、出游需求集中释放，推动家庭聚会、旅游餐饮消费显著增加。根据广东省文化和旅游厅数据，2025 年国庆中秋假期，全省

接待游客 6517.6 万人次，同比增长 11.5%，实现旅游收入 613.2 亿元，增长 14.2%。客流增长转化为餐饮需求，假期期间正餐服务增长 4.5%，新中式茶馆及奶茶饮品店等细分业态表现活跃，茶馆服务、饮料及冷饮服务销售收入同比分别增长 41.4% 和 3.6%。<sup>11</sup>另一方面，大型赛事带动的“赛事经济”在四季度放大了服务消费乘数效应。第十五届全国运动会于 11 月在粤港澳大湾区举办，赛事流量转化为消费增量，通过“体育+文旅+餐饮”模式，带动观赛周边餐饮、夜市、主题消费套餐等爆发式增长，放大赛事经济乘数效应。11 月 9 日-11 月 15 日赛事期间，广州和深圳共接待游客 1804.9 万人次，旅游消费金额同比分别增长 15.3% 和 24.5%。<sup>12</sup>

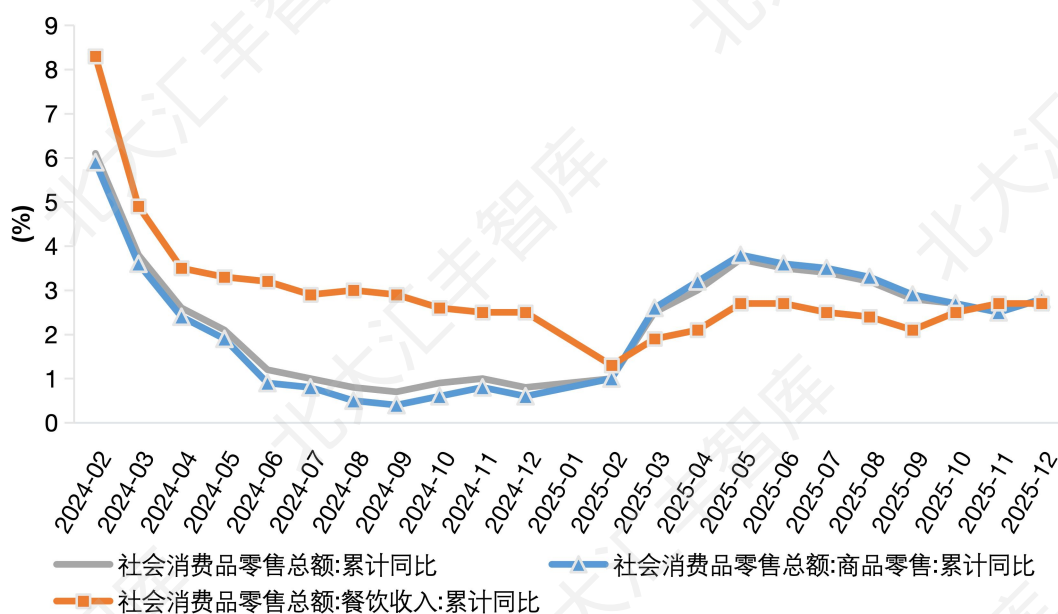


图 10：广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

分区域看，广东省消费恢复呈现出“少数城市支撑”的特征。2025 年 1-11 月，全省仅有 7 个城市社会消费品零售额增速高于全省平均水平，其中珠三角占 4 个，分别为广州 (4.2%)、惠州 (3.1%)、中山 (3.0%) 和深圳 (2.8%)；粤东、粤西、粤北地区仅各有 1 个城市高于全省平均 (图 12)。

珠三角整体消费基础仍然相对稳固，但内部表现明显分化。广州、惠州、中山和深圳依托人口规模、服务业集聚和新业态发展，消费基本盘保持韧性，餐饮、文旅和生活性服务消费持续修复，对社零形成主要支撑。其中，广州作为核心消费城市，批发和零售业零售额同比增长 4.3%，住宿和餐饮业同比增长 3.4%，显示商品与服务消费协同修复的特征。相比之下，其他城市消费回落较为明显。佛山、

肇庆和珠海社零增速均出现较大幅度下降，其中佛山 1-11 月社零同比转为负增长，成为珠三角中表现最弱的城市。这一变化与佛山产业结构中传统制造业和房地产关联度较高、企业和居民收入预期走弱密切相关。肇庆和珠海消费修复动力亦不足。

粤东西北地区中，仅少数城市消费表现相对较好。汕尾 (3.6%)、湛江 (3.1%) 和清远 (3.1%) 增速高于全省平均 (图 12)，主要受以旧换新政策和文旅消费拉动影响，家用电器和音像器材等耐用品消费增长较快，同时节假日旅游人流回暖带动餐饮和住宿消费阶段性改善。但除上述城市外，其余粤东和粤西城市消费恢复仍然偏弱，反映区域经济基础、居民收入水平和消费市场容量对消费修复形成明显约束。

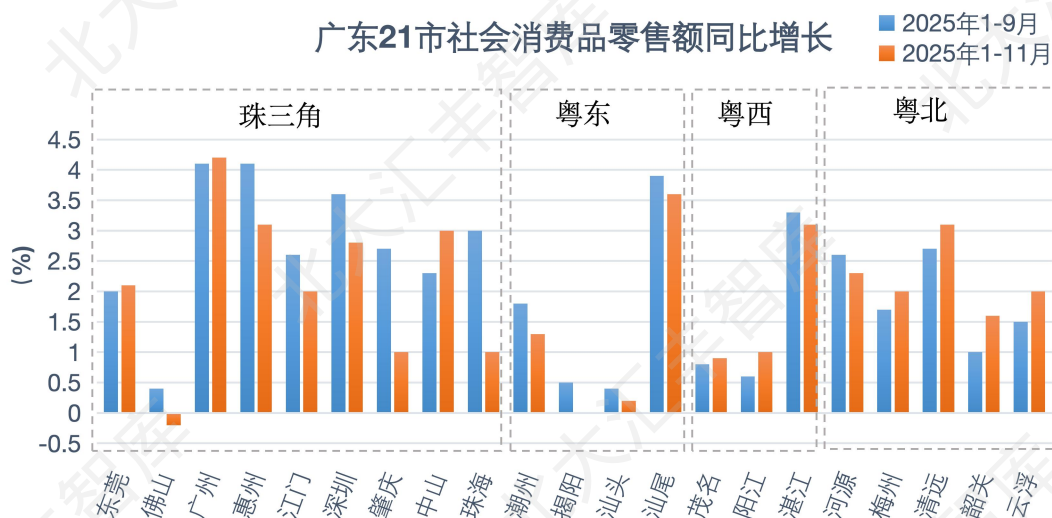


图 12：广东省各市社会消费零售额同比增长 (%)。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

2025 年全年，与全国 (3.7%)、江苏 (3.3%) 和浙江 (4.0%) 相比，广东 (2.8%) 社零增速偏低 (图 11)。分项看，广东商品零售增长明显弱于全国及苏浙，尤其是耐用品和可选性商品消费恢复偏慢，对整体社零形成主要拖累。造成上述差异既有周期性因素，也有结构性约束。一方面，广东工业企业利润 (图 4) 和居民收入修复节奏相对偏慢，企业经营压力向就业和收入预期传导，居民大额支出更趋谨慎，商品消费释放不足。从收入水平对比看，2025 年广东省居民人均可支配收入为 53669 元，低于浙江 (70240 元) 和江苏 (57971 元)。另一方面，广东区域经

济发展不均衡特征较为明显，粤东西北与珠三角在人均收入水平、就业机会和消费能力方面仍存在差距，全省居民收入分布分化一定程度上制约了消费潜力的整体释放。珠三角核心城市如广州、深圳、东莞等地 2024 年居民人均可支配收入多在 6 万 - 8 万元区间，而粤东西北如揭阳、河源、云浮等多数城市人均可支配收入在 2.7 万 - 3.2 万元左右，2024 年全省仅有 6 个城市高于省人均可支配收入水平。相比之下，江苏、浙江区域发展相对均衡、人均收入水平更高且增长更稳定，消费需求的内生动力更强。

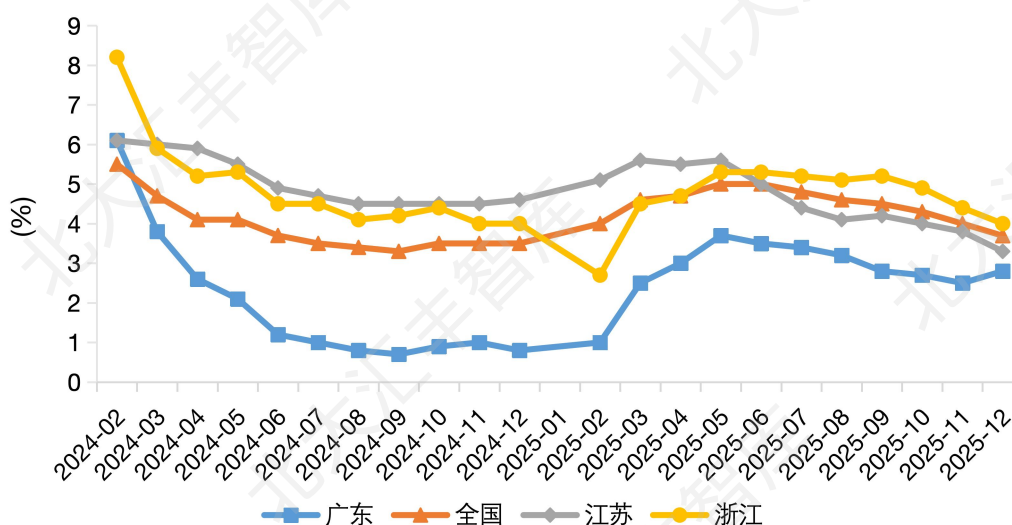


图 11：广东与全国、江苏、浙江社会消费品零售总额累计同比 (%)。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

## 五、进出口：出口回暖延续，高技术产品出口表现亮眼

2025 年全年，广东省进出口总金额达到 9.49 万亿元，同比增长 4.4%。其中进口保持较高增速，达到 7.8%，大幅高于全国 (0.5%)、江苏 (1.6%) 和浙江 (0.3%) 进口增速；广东出口增速有所上涨，达到 2.5%，较 2025 年 1-9 月增速上升 1.1 个百分点。但与全国 (6.1%)、江苏 (8.4%) 和浙江 (7.2%) 出口增速相比，广东的出口增速仍偏低 (图 13、图 14)。

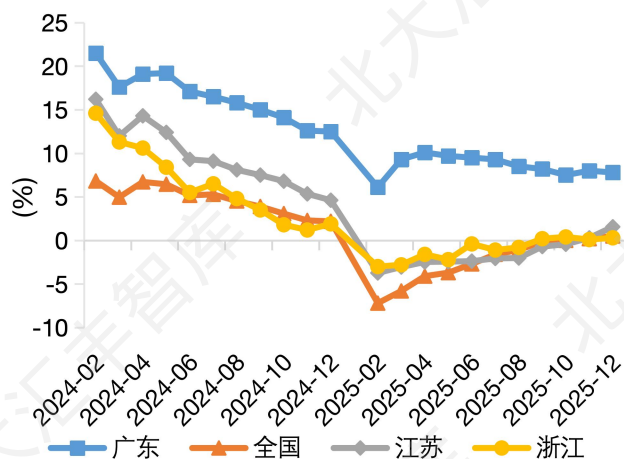


图 13: 广东与全国、江苏、浙江进口总额累计同比  
数据来源: Wind, 北大汇丰智库

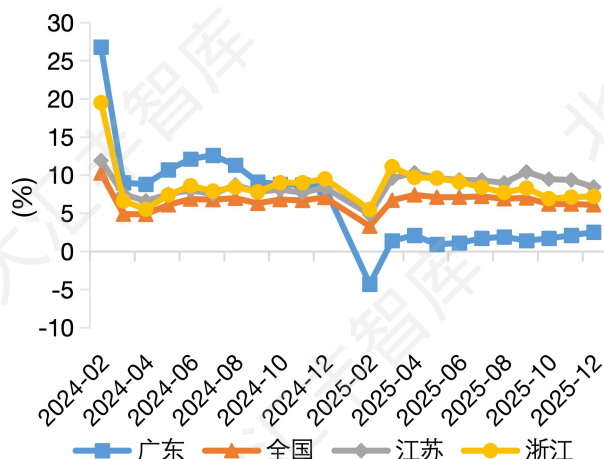


图 14: 广东与全国、江苏、浙江出口总额累计同比  
数据来源: Wind, 北大汇丰智库

进口保持较快增长，以机电设备、集成电路、关键零部件等高技术和生产性中间品为主，这些品类不仅占进口总额的大头，而且增速往往高于整体进口。2025年广东机电类商品进口额同比上涨 12.9%，占总进口额 77.3%；集成电路进口额同比增长 15.5%，占总进口额的 37.5%；自动数据处理设备及其零部件进口增长 20.3%，增速居前。上述高技术和中间品进口的扩大，反映制造业技术改造和产业升级进程持续推进（图 15）。

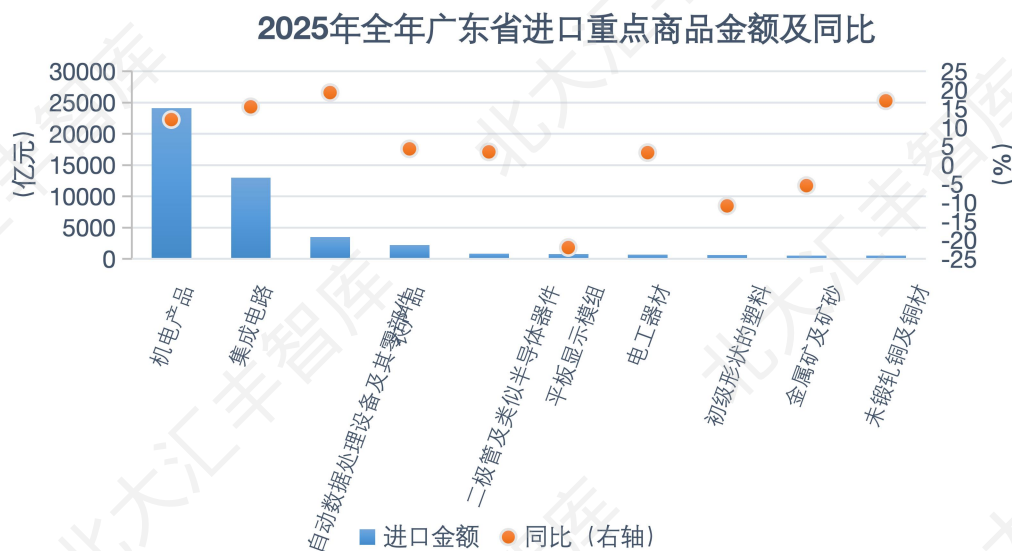


图 15: 广东省进口重点商品金额及同比。  
数据来源: 海关总署, 北大汇丰智库

广东出口延续边际回升态势，市场结构多元化和产品结构升级共同支撑出口

修复。11月、12月单月出口同比增长分别达到6.7%、6.4%，较9月（1.4%）明显回升。从市场结构看，东盟对广东出口的拉动作用明显增强。2025年全年，广东对东盟出口额达9265.5亿元，同比增长10.9%，较1-9月增速继续上涨2.1个百分点（图16），占总出口份额为15.4%，较2024年全年上升1.3个百分点。对美国出口份额持续下降，由2024年的16.1%下降到13.0%。2025年，广东对美出口同比下降17.4%。2025年广东对中亚五国、非洲、中东等新兴市场进出口分别增长23.6%、10.7%、8.5%，均高于广东整体增速。分产品看，机电和高技术产品占比进一步提升，2025年，广东出口机电产品4.15万亿元，增长7.3%，占出口总值的68.7%，较2024年全年提升3.1个百分点。无人机、3D打印机、工业机器人等绿色智能产品出口增速分别达40.9%、37.1%、33.9%。

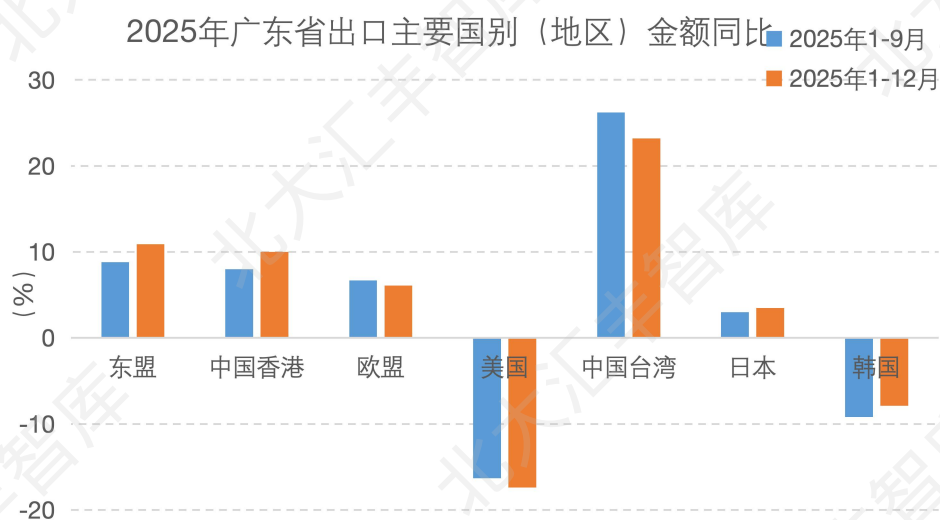


图 16：广东省出口主要国别（地区）金额同比。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

从不同城市看，在出口方面，广州（20.1%）和肇庆（14.6%）的出口表现相对突出。广州作为省会及全国性贸易枢纽，依托完善的港口、通关和贸易服务体系，出口规模在全省处于高位，其出口结构覆盖机电、电子信息、高附加值制造业等多个领域，稳外贸作用明显。肇庆得益于制造业投资持续增速和产业链配套能力增强，成为广东省出口增长的重要补充力量。部分城市承压较大，汕尾出口同比下降35.4%，降幅居全省前列，反映当地产业基础和外贸承接能力相对较弱。进口方面，东莞（24.3%）、肇庆（39.1%）和梅州（43.2%）的进口同比增速相对

较快。其中，东莞作为全国重要的制造业基地，其对中间产品和关键零部件的进口需求持续释放，是进口增速领先的主因；肇庆在承接产业转移和承载上游装备采购方面活动更活跃；梅州则在产业梯度转移过程中对加工制造相关进口呈阶段性扩张。相比之下，揭阳进口大幅下降 86.8%，既受上年高基数和订单节奏波动影响（2024 年揭阳进口同比增长 26.5%），也与当地产业基础相对薄弱，工业投资放缓导致设备和原材料采购减少有关（图 17）。

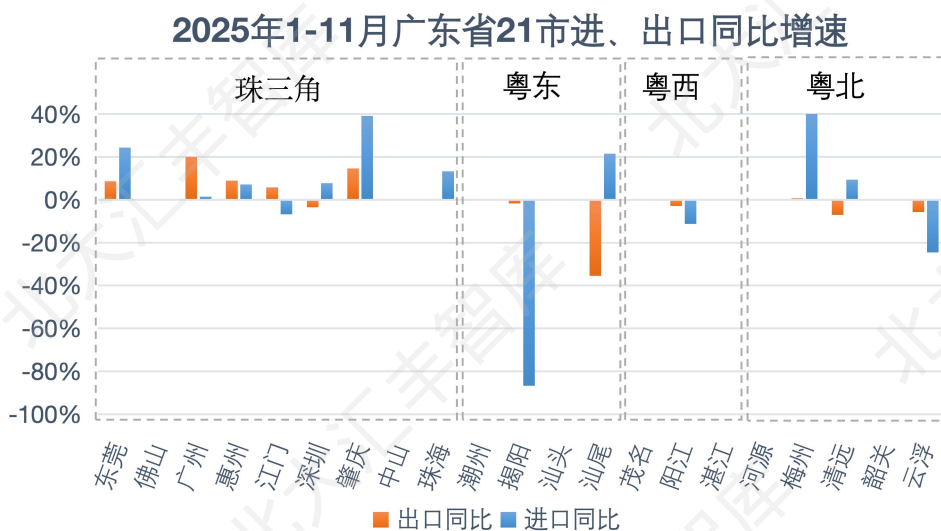


图 17：广东省各市进、出口金额同比增长。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

## 六、展望

2026 年一季度，广东经济有望在中央“更加积极有为”的财政货币政策和省级促消费、稳投资安排的共同作用下出现温和回升。广东省政府工作报告提出 2026 年地区生产总值增长目标为 4.5%-5.0%，并强调居民收入与经济增长同步，为全年需求修复提供了较为明确的预期锚定。<sup>13</sup>

消费方面，春节叠加以旧换新政策和地方文旅补贴将对一季度消费形成明显拉动，但此种刺激具有季节性和阶段性。广东省自 2025 年 11 月起至 2026 年 3 月底开展“粤享暖冬 乐游广东”消费季，省财政专项新增安排 35 亿元资金采用激励性方式分配，<sup>14</sup>此类举措可在春节及寒假期间有效促进餐饮、住宿、旅游、零

售等服务性消费恢复。广东省文化和旅游厅公布的数据显示，2026年元旦假期，广东接待游客1787.5万人次，日均同比增长34.8%；实现旅游收入99.8亿元，日均同比增长39.8%。<sup>15</sup>元旦假期旅游和消费数据已显示广东接待游客和旅游收入显著增长，反映出节日消费热度正在形成。同时，中央扩大消费品以旧换新政策的财政支持规模，并将智能终端等产品纳入补贴范围，以刺激耐用品消费。<sup>16</sup>但居民收入预期和房地产调整仍制约消费持续性，使消费增长具有明显季节性和阶段性特征。

**投资方面，制造业和产业类投资有望边际改善，但整体回升基础仍偏弱。**广东省政府工作报告强调坚持实体经济为本、制造业当家，加快构建现代化产业体系，推动人工智能、机器人、新能源、生物医药、新型储能和信息电子等战略性新兴产业发展，并布局算力基础设施、产业园区升级和技术改造等领域。相关产业投资和设备更新需求有望在年初延续，对制造业投资形成一定支撑。但与此同时，房地产投资仍处于调整阶段，民间投资意愿和企业扩产信心修复较慢，传统行业资本开支偏谨慎，社会资本跟进不足的问题仍较突出。在此背景下，投资增长更多体现为结构性改善，新兴产业和技改投资对冲传统领域回落，但短期内难以带动总投资实现明显反弹，整体仍将维持低位修复态势。

**外贸方面，出口增速有望延续回升态势，市场多元化布局将提升外贸韧性。**广东出口仍以机电、高技术制造及新能源装备为核心竞争力。省级“粤贸全球/粤贸全国”一体化展会与外贸开拓计划在2026年继续推进（省内已遴选数百场境外展会并配套资金支持），这将有助于短期内保持订单对接与市场多元化进程。广东整体外贸表现也显示出口增长韧性，海外市场需求多元化趋势明显，特别是对东南亚、非洲等地区出口增长较快。但对美出口仍处于负增长区间，对整体出口形成一定约束。

- 1 “2025 年广东 GDP 连续 37 年居全国首位”，人民网，2026.01.26，链接 <http://gd.people.com.cn/n2/2026/0126/c123932-41483202.html>
- 2 “广东省人民政府办公厅关于印发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的通知”，广东省人民政府办公厅，2025.03.10，链接 [http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yfb/content/post\\_4678912.html](http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yfb/content/post_4678912.html)
- 3 “CES 被广东承包？超 530 家企业展示中国力量”，中国经营网，2026.01.15，链接 <http://www.cb.com.cn/index/show/zj/cv/cv135341661266>
- 4 “广东省人民政府办公厅关于印发广东省加快建设生物制造产业创新高地行动方案的通知”，广东省人民政府办公厅，2025.02.10，链接 [https://drc.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4666/post\\_4666166.html](https://drc.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4666/post_4666166.html)
- 5 “巴斯夫湛江一体化基地核心装置首批产品启动生产”，巴斯夫中国，2025.11.05，链接 <https://www.basf.com/cn/zh/media/news-releases/global/2025/11/cn-25-139>
- 6 “湛江‘十四五’成果亮眼！冲刺四千亿，临港向绿崛起粤西极”，南方日报，2026.01.15，链接 <https://www.nfnews.com/content/VoQV8DJLy5.html>
- 7 “云浮 720 万吨优质钢材项目进入最终调试阶段”，SMM，2025.07.29，链接 <https://news.metal.com/newscontent/103451319>
- 8 “2025 年 1~11 月省重点项目建设进展情况”，广东省发展和改革委员会，2025.12.31，链接 [https://news.southcn.com/node\\_e420dcc94c/9e0e8ace96.shtml](https://news.southcn.com/node_e420dcc94c/9e0e8ace96.shtml)
- 9 “广东省政务服务和数据管理局关于印发数字广东建设 2025 年工作要点的通知”，广东省政务服务和数据管理局，2025.05.15，链接 <https://opendata.sz.gov.cn/article/article/toArticleDetails/1947954626201300992>
- 10 “百亿广东人工智能与机器人基金首阶段落地 30 亿 工银 AIC 入局”，21 世纪经济报道，2025.12.24，链接 <https://finance.eastmoney.com/a/202512243600610980.html>
- 11 “发票数据显示：国庆中秋假期广东消费市场亮点多”，中国税务报，2025.10.24，链接 [https://guangdong.chinatax.gov.cn/gdsw/fssw\\_swxw/2025-10/24/content\\_c4a6d440894a49e4864dca97ec29f0b9.shtml](https://guangdong.chinatax.gov.cn/gdsw/fssw_swxw/2025-10/24/content_c4a6d440894a49e4864dca97ec29f0b9.shtml)

---

<sup>12</sup> “(粤港澳全运会) 从消费升温到要素高效流动 赛事经济带动区域升级”，中国新闻网，2025.11.19，链接

<https://www.chinanews.com.cn/ty/2025/11-19/10518043.shtml>

<sup>13</sup> “广东 2026 年将加快发展平台经济、楼宇经济新型专门经济形态”，证券时报，2026.01.26，链接 <https://www.stcn.com/article/detail/3611747.html>

<sup>14</sup> “广东新增 35 亿元资金促消费”，南方日报，2025.11.04，链接

<http://gd.people.com.cn/n2/2025/1104/c123932-41400848.html>

<sup>15</sup> “元旦大湾区文旅‘开门红’：增收超 39% ‘文旅 +’ 注入消费新动能”，21 世纪经济报道，2026.01.07，链接 <https://stcn.com/article/detail/3575394.html>

<sup>16</sup> “国家发展改革委、财政部印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》”，国家发展改革委，2025.12.30，链接

[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/jd/jd/202512/t20251230\\_1402853.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/jd/jd/202512/t20251230_1402853.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](mailto:thinktank@phbs.pku.edu.cn)

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