

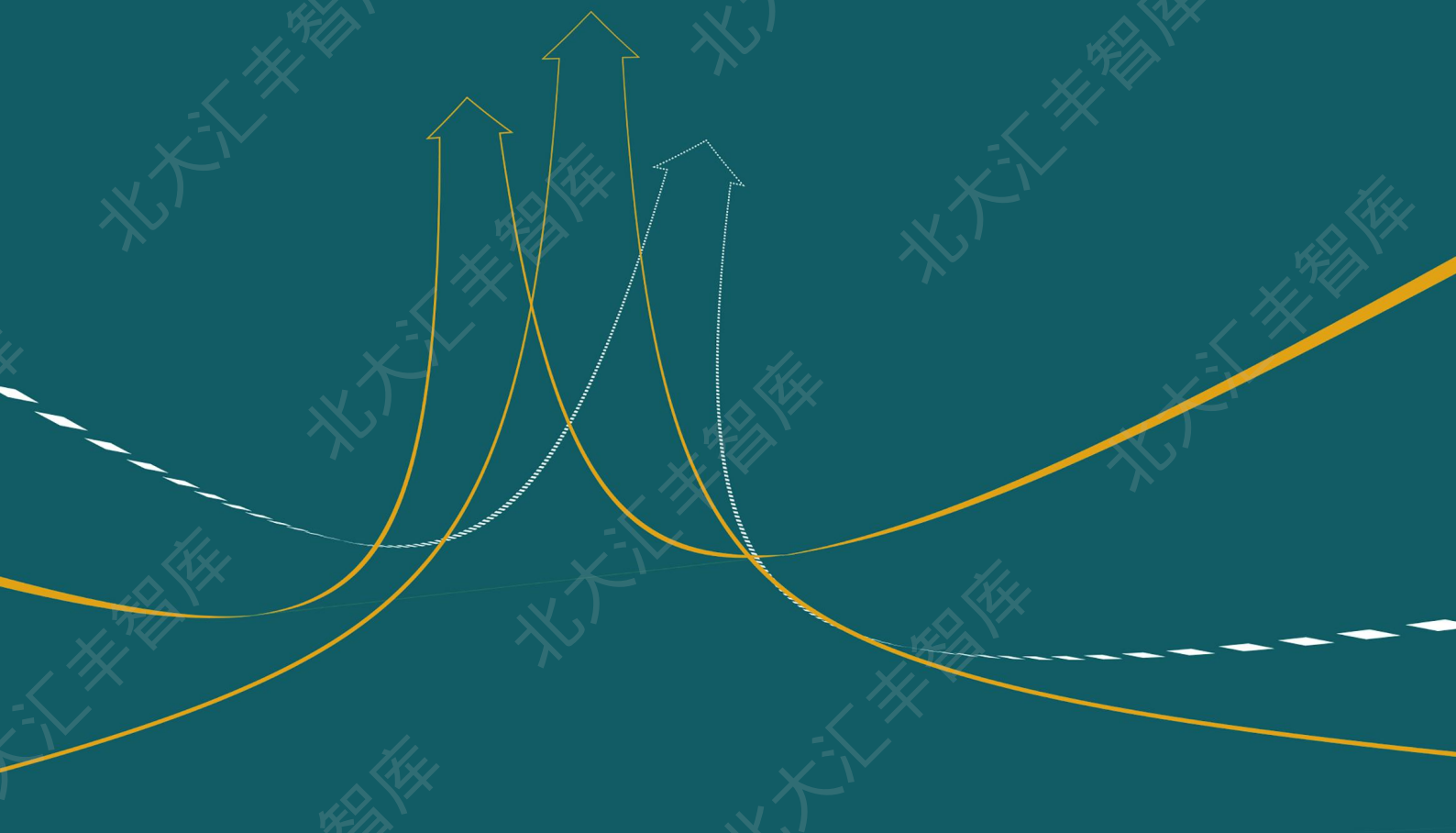
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

广东省经济分析报告

2026年第二季度



摘要

2026 年上半年，广东 GDP 同比增长 4.5%，工业和外贸增长较快，投资下降，消费增速较低。工业方面，电子信息、高技术制造、汽车和设备制造业表现较好；外贸方面，进出口总额创历史同期新高，受全球半导体周期回升、AI 需求增长以及新能源市场扩张带动，集成电路、锂电池等产品出口保持较快增长，进口增速较一季度进一步加快；投资方面，房地产开发投资、民间投资和工业投资下行压力较大，设备更新、高技术制造等领域仍保持增长；消费方面，商品零售偏弱，以旧换新政策带动作用有所减弱。

分区域看，珠三角综合表现较好，粤北部分城市增长较快，粤西工业和进口也有一定亮点，粤东整体相对偏弱。珠三角整体工业增长较快，电子信息制造业表现较好，外贸也保持较快增长，但佛山等传统制造业城市仍处于产业调整阶段；粤西、粤北部分城市由能源资源、材料工业和重大项目带动，工业和进口增长较快；粤东投资降幅较大，进口普遍下降，揭阳、汕头等部分城市工业和消费增长也相对较慢。

根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预计 2026 年前三季度广东 GDP 累计增长约 4.5%，与上半年持平。工业和外贸预计保持较快增长；根据已公布的发行计划，三季度新增专项债发行增加，将带动基础设施和重大项目投资加快，固定资产投资降幅预计收窄。

一、广东经济现状分析：外贸保持较快增长，投资消费走弱

1. 总量：上半年 GDP 增长 4.5%，达到年度目标区间

2026 年上半年，广东实现地区生产总值 72281.05 亿元，同比增长 4.5%，较一季度（4.6%）回落 0.1 个百分点，仍处广东省政府工作报告年度目标 4.5%—5.0% 区间内。规模以上工业增加值增长 5.8%，较一季度提高 0.4 个百分点，电子信息和高技术制造保持较快增长；固定资产投资由一季度增长转为加速下降，房地产开发、工业和基础设施投资均有所下降；社会消费品零售总额仅增长 1.3%，内需增长动力不足；出口增速为 11.6%，较一季度略微下降；进口增速为 36.8%，较一季度提高 9 个百分点，主要来自电子信息产业链中间品进口带动。根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预计 2026 年前三季度广东 GDP 累计增长约 4.5%，与上半年持平（表 1）。

表 1：广东省各项经济指标同比增速及测算（单位：%）

	2026 年一季度	2026 年上半年累计	2026 年前三季度累计 (预计)
GDP 增速	4.6	4.5	4.5
规上工业增加值增速	5.4	5.8	5.5
固定资产投资增速	0.2	-11.4	-8.5
社会消费品零售增速	2.5	1.3	1.5
出口增速	14.3	11.6	10.8
进口增速	27.8	36.8	31.5

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算

2. 工业生产：增速进一步加快，电子信息制造业保持两位数增长

上半年，广东省规模以上工业增加值同比增长 5.8%，较一季度提高 0.4 个百分点。分门类看，采矿业增加值增长 8.8%，增速低于一季度（18.8%）；制造业增长 5.4%，较一季度提高 0.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.9%，较一季度提高 3.7 个百分点。利润方面，1—5 月广东规模以上工业企业利润总额同比下降 0.7%，由一季度增长 7.5%转为下降，其中制造业利润下降 3.5%，而采矿业和电力、热力、燃气及水生产和供应业利润分别增长 16.3%和 10.8%（图 1、图 2）。总体看，上半年广东工业生产增速有

所加快，但企业利润未同步增长，制造业增加值增长加快而利润转为下降，采矿业和电力生产相关行业利润保持增长。

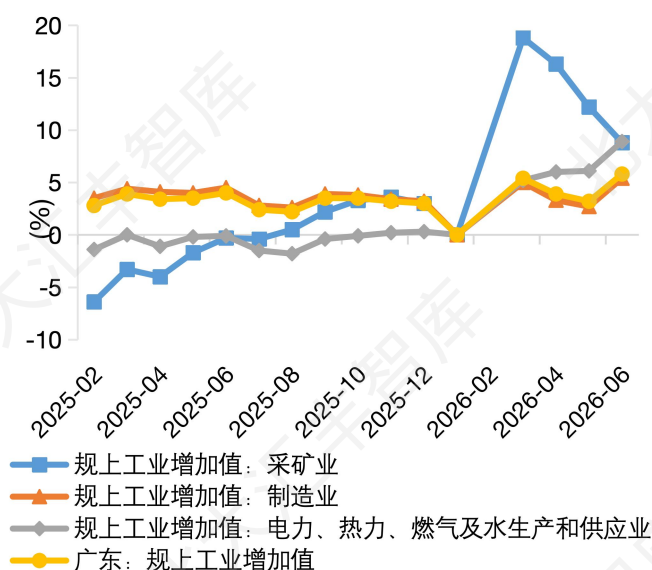


图 1：广东省规模以上工业增加值累计同比（%）

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

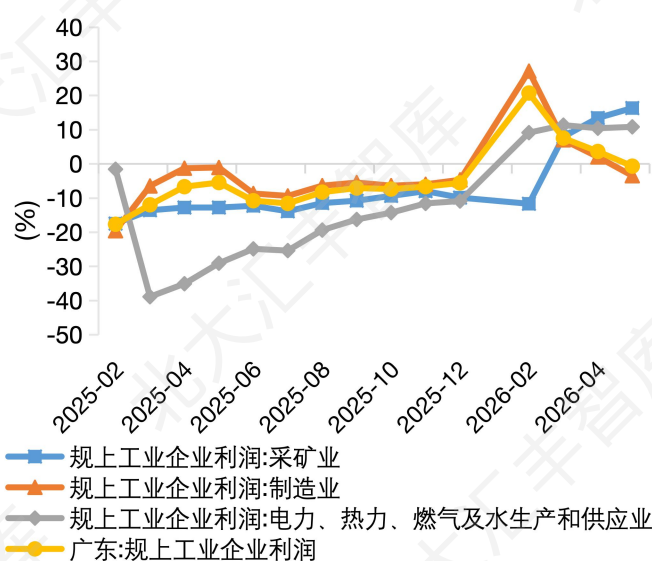


图 2：广东省规模以上工业企业利润总额累计同比

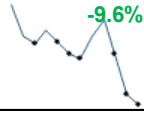
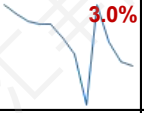
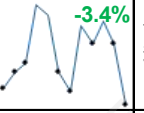
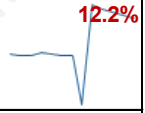
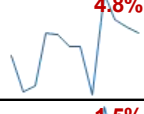
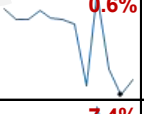
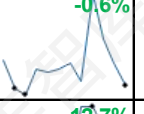
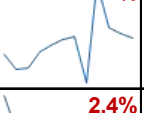
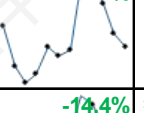
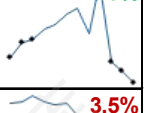
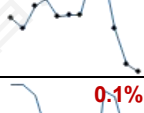
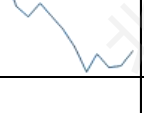
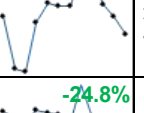
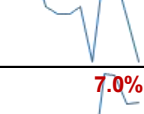
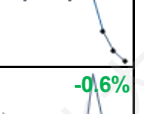
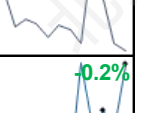
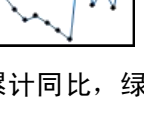
数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

从工业增加值看，二季度以来主要呈现三点变化。一是电子信息制造业自年初以来持续保持两位数增长，是广东工业生产最主要的支撑。上半年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 11.6%，对全省规上工业贡献率为 56.9%；工业机器人、3D 打印设备和集成电路产量分别增长 34.2%、51.8% 和 29.7%，AI 算力、芯片和智能设备需求带动相关生产保持较快增长。二是汽车和设备制造业增长较快，部分原材料行业也保持增长。上半年，汽车制造业增加值增长 9.9%，专用设备和通用设备制造业分别增长 11.2% 和 7.6%。从已公布的 1—5 月数据看，黑色金属冶炼及压延加工业、化学原料及化学制品制造业增加值分别增长 7.0% 和 4.8%。三是家具、建材、纺织和服装等行业表现较弱，主要受房地产开发投资下降和住房建设、装修需求不足等影响。1—5 月，家具制造业和非金属矿物制品业增加值分别下降 24.8% 和 17.8%；纺织业和纺织服装、服饰业分别下降 14.4% 和 12.7%。

从利润看，二季度以来主要呈现两点变化。一是石油加工、化学原料和有色金属行业利润增长较快。1—5 月，石油、煤炭及其他燃料加工业利润同比增长 558.7%，较一季度（195.0%）明显加快，主要是中东局势等因素推高

国际原油和成品油价格，叠加上年同期基数较低。化学原料及化学制品制造业利润增长 23.1%，主要与部分化工产品价格上涨，以及电子化学品、新能源材料需求增长有关。有色金属冶炼及压延加工业利润增长 63.0%，主要是电子信息、新能源和电力设备等领域用材需求增加，加之部分原料供给偏紧，推动铜、铝等金属价格保持较高水平。二是专用设备、汽车和家具行业盈利仍然承压。专用设备制造业增加值增长 7.4%，但利润下降 22.5%，呈现生产增长、利润下降的分化；汽车制造业增加值增长 3.4%，但行业仍处于亏损状态，市场价格竞争和促销降价继续压缩盈利空间；家具制造业利润下降 75.4%，增加值也下降 24.8%，住房建设、装修及家居消费需求偏弱，同时影响行业生产和盈利（表 2、表 3）。

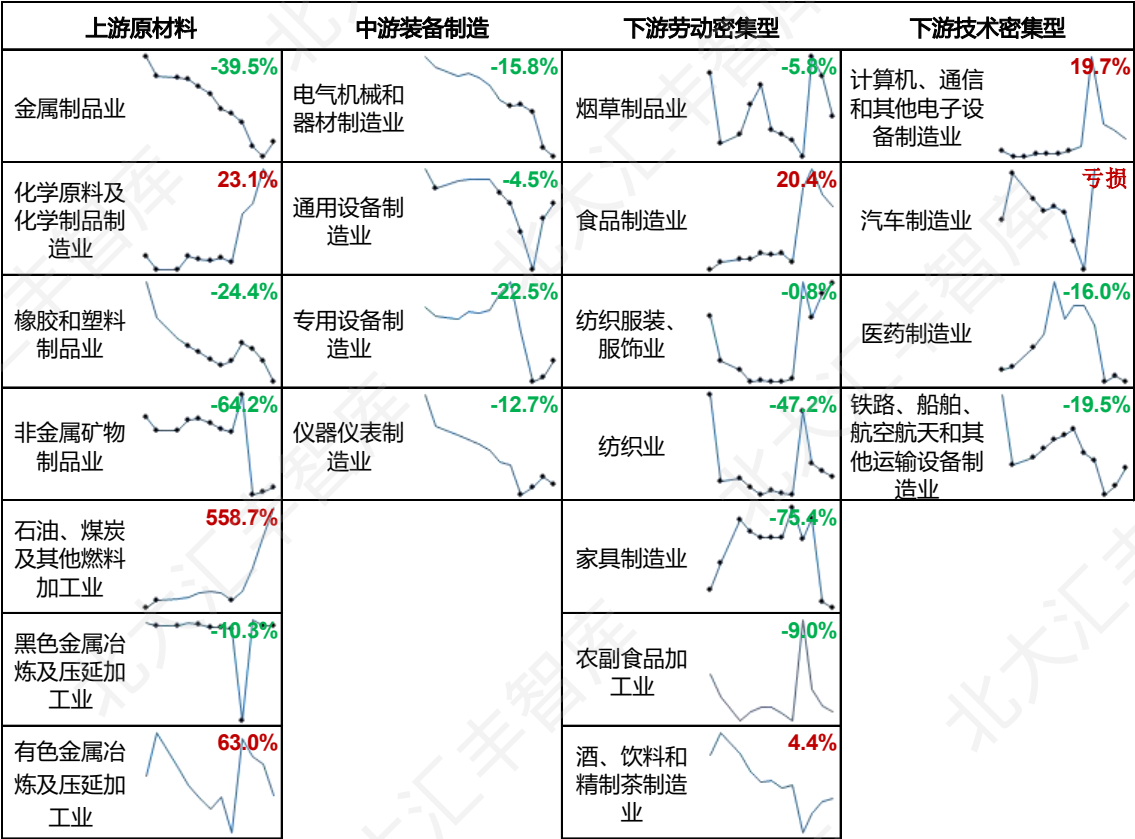
表 2：制造业细分行业增加值累计同比增速

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 	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 2026 年 5 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 2025 年 5 月至 2026 年 5 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 2026 年 5 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 2025 年 5 月至 2026 年 5 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。汽车制造业 2026 年 5 月未公布同比数据，仅显示亏损。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

3. 投资：整体转为负增长，设备更新和高技术领域仍有支撑

上半年，广东固定资产投资同比下降 11.4%，由一季度增长 0.2%转为两位数下降。分领域看，房地产开发投资下降 21.6%，降幅较一季度（14.8%）扩大 6.8 个百分点；工业投资下降 13.9%，由一季度增长 1.4%转为负增长；基础设施投资下降 2.5%，也由一季度增长 10.5%转为下降。新增专项债发行发行节奏有所放缓，一定程度上影响政府投资项目的资金到位和实物工作量形成，也是基础设施投资由增转降的原因之一（图 3）。

制造业投资降幅明显扩大，传统制造业和多数装备制造行业普遍承压。上半年，制造业投资下降 14.4%，较一季度（-1.3%）进一步走弱。1—5 月，纺织业、汽车制造业、金属制品业、食品制造业、专用设备制造业和通用设备制造业投资分别下降 62.3%、40.6%、41.2%、39.6%、33.3%和 30.9%。

投资端的增长点进一步集中于设备更新、电子信息和高技术制造。上半年，设备工器具购置投资增长 22.4%，虽然低于一季度（42.3%），但仍保持较快增长；高技术产业投资增长 9.8%，其中电子及通信设备制造业投资增长 7.8%，信息传输、软件和信息技术服务业投资增长 118.7%，互联网和相关服务业投资增长 399.5%。广东持续发展人工智能、数字基础设施和先进制造业，2026 年 1 月公布的《2026 年广东省政府工作报告》提出¹，加快人工智能在各行各业应用，推动芯片、算力、算法、数据和应用全产业链发展，并大力推进算力中心建设；2025 年 11 月印发的《广东省国家数字经济创新发展试验区建设方案（2025—2027 年）》提出²，到 2027 年人工智能核心产业规模超过 4400 亿元。总体看，在固定资产投资明显下降的情况下，广东仍在通过设备更新、数字基础设施和高技术制造投资推进产业升级，投资资源进一步向电子信息、人工智能和高端装备等领域集中。

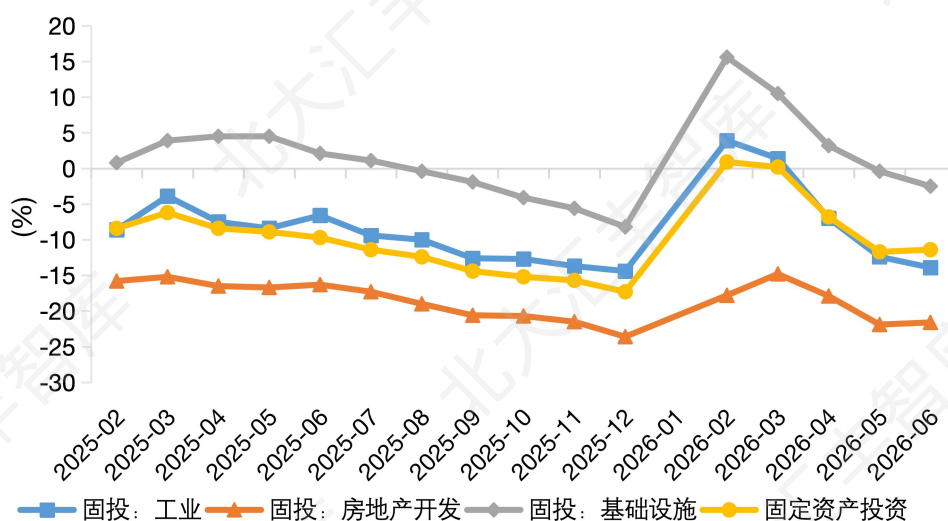


图 3：广东省固定资产投资增长分领域累计同比（%）。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

4. 消费：社零增速放缓，商品零售偏弱

上半年，广东社会消费品零售总额同比增长 1.3%，较一季度（2.5%）继续放缓，消费增长动能仍然偏弱。分消费类型看，限额以上单位商品零售额仅增长 0.3%，较一季度（3.1%）明显走弱，主要与大件商品以及房地产链条相关消费偏弱有关。

1—5月，家具类、建筑及装潢材料类、汽车类、家用电器和音像器材类商品零售额分别下降33.5%、44.9%、5.3%和17.3%，降幅均较一季度扩大；5月当月分别下降40.2%、52.3%、11.7%和29.8%。基本生活类、服装、化妆品和通讯器材消费保持增长。上半年，限额以上单位粮油食品类、饮料类、服装鞋帽针纺织品类和化妆品类商品零售额分别增长6.4%、7.6%、19.3%和7.5%，通讯器材类增长33.3%，新能源汽车增长9.3%。总体而言，部分基本生活和升级类商品增长较快，但尚不足以抵消大件商品消费下降，以旧换新政策在前期需求集中释放后，对整体商品零售的带动作用有所减弱。

相比商品零售，餐饮和文旅等服务类消费仍保持一定支撑，但较一季度也有所放缓。上半年，限额以上单位餐饮收入同比增长4.4%，较一季度下降1.7个百分点；5月当月增长1.6%，显示餐饮消费支撑力度边际减弱。进入5月后，“五一”假期文旅消费继续释放，广东五天累计接待游客4706.9万人次，同比增长2.1%；实现旅游收入297.7亿元，同比增长0.9%。不过，2025年“五一”假期广东已接待游客4608.2万人次，实现旅游收入295.0亿元，同比分别增长18.7%和20.3%，形成较高基数。与去年相比，2026年“五一”游客规模和旅游收入仅小幅增加，增量分别约为98.7万人次和2.7亿元，说明假日文旅消费虽仍保持活跃，但同比拉动幅度明显减弱。赛事和演出消费较为活跃，粤BA（广东省城市篮球联赛）、粤超（广东省城市足球超级联赛）以及演唱会、音乐节等活动，通过票根优惠、餐饮满减、住宿折扣等方式联动商圈消费，带动餐饮、住宿、交通和线下零售增长（图4）。

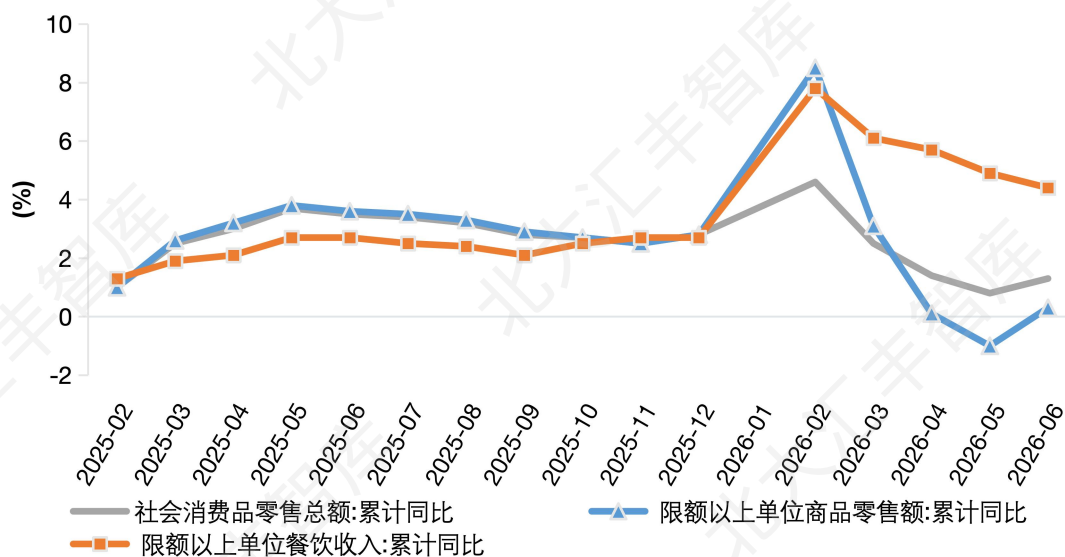


图 4： 广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

5. 外贸：上半年进出口规模创历史新高，电子信息类产品拉动进口加快增长

上半年，广东外贸进出口 5.49 万亿元，同比增长 20.8%，较一季度提高 1.4 个百分点，历史同期首次突破 5 万亿元。总体看，上半年广东外贸增速高于一季度，主要由进口增长加快带动，出口增速保持高位。进口 2.27 万亿元，增长 36.8%，较一季度提高 9.0 个百分点；出口 3.22 万亿元，增长 11.6%，较一季度（14.3%）有所放缓（图 5）。

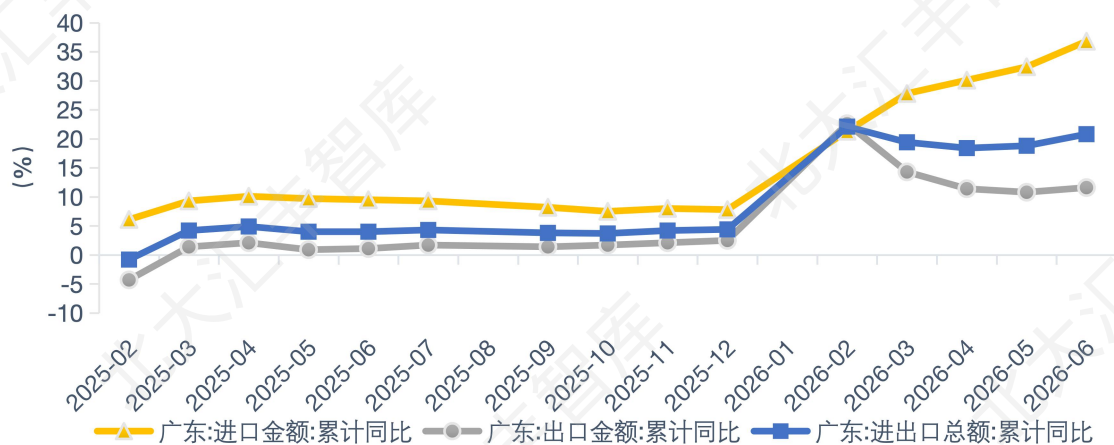


图 5： 广东省出口和进口累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从进口产品看，进口增长进一步向电子信息和 AI 硬件产业链集中。1—5 月，广东进口机电产品 1.24 万亿元，同比增长 28.6%，较一季度（21.1%）提高 7.5 个百分点，占全省进口总额的 68.0%。其中，集成电路进口 7099.7 亿元，同比增长 42.8%，较一季度（36.5%）进一步加快；自动数据处理设备及其零部件进口 2542.6 亿元，同比增长 49.5%，较一季度（30.3%）提高 19.2 个百分点。两类商品合计占全省进口总额的 52.9%，贡献了约三分之二的进口增量，是进口增速提高的主要拉动力。反映广东电子信息制造、服务器、智能终端及相关产业链对存储芯片、处理器、计算机零部件和存储设备等关键中间品的需求增加。

从进口来源地看，广东自日本、韩国和美国进口增速均较一季度进一步加快。1—5 月，广东自日本进口增长 61.3%，较一季度（59.9%）提高 1.4 个百分点，进口增量主要来自存储器类集成电路、处理器及控制器类集成电路，部分贵金属和精密仪器进口也有所增加；自韩国进口增长 48.5%，较一季度（42.2%）提高 6.3 个百分点，主要由存储器类集成电路、自动数据处理设备零部件和固态硬盘等商品拉动；自美国进口增长 35.5%，较一季度（21.9%）提高 13.6 个百分点，除集成电路外，航空器及发动机零部件、医疗及光学仪器，以及其他饱和无环烃、液化丙烷等化工原料进口也增长较快。广东自中国香港进口仍保持较高增速，但较一季度有所回落。1—5 月，广东自中国香港进口增长 251.1%，低于一季度（350.1%），主要由非货币用未锻造金、贵金属及其制品进口增加带动（图 6、图 7）。

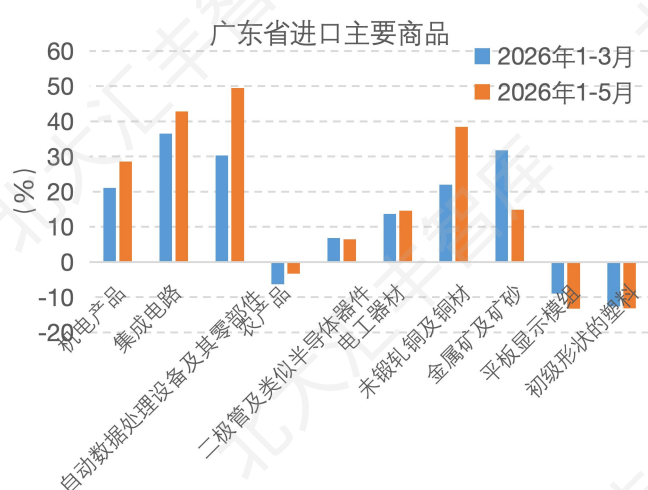


图 6：广东进口主要商品增速

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

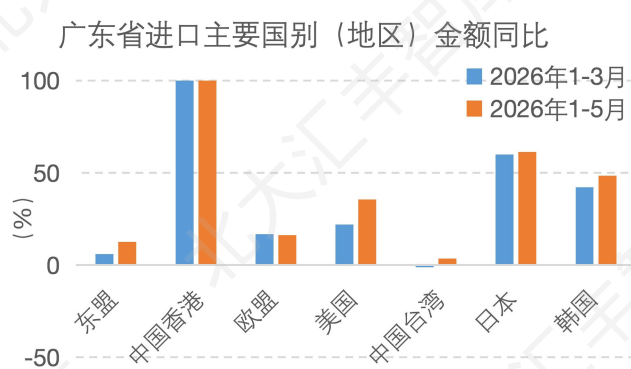


图 7：广东省进口主要国别（地区）金额同比

注：2026 年 1-3 月广东自中国香港进口增速为 350%，2026 年 1-5 月进口增速为 251%。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

从出口产品看，电子信息和新能源相关产品仍保持强劲增长，是广东出口的

主要支撑。1—5月，广东出口机电产品 1.84 万亿元，同比增长 15.1%，较一季度（18.3%）下降 3.2 个百分点，占全省出口总额的 70.5%。其中，集成电路出口 2088.9 亿元，同比增长 58.9%；锂离子蓄电池出口 740.4 亿元，同比增长 50.3%。两类商品增速虽较一季度略有下降，但仍保持 50%以上的高速增长，是出口端最突出的增长点。手机出口增长 16.4%，较一季度（4.5%）明显加快；自动数据处理设备及其零部件、家用电器分别增长 10.9%和 4.3%（图 8）。

从出口市场看，二季度以来广东对中国香港出口增速略有提高，但对东盟、欧盟、日本等市场出口增速均较一季度下降，出口增长进一步集中于中国香港市场。1—5月，广东对中国香港出口增长 29.0%，较一季度（28.5%）略有加快；对东盟出口增长 10.8%，较一季度（18.3%）明显回落。同期，对日本和欧盟出口分别增长 7.5%和 5.5%，增速也低于一季度；对美国出口下降 1.2%，降幅较一季度（-10.6%）明显收窄；对中国台湾和韩国出口仍有所下降。总体看，中国香港仍是广东出口增长的主要支撑，可能与电子信息产品贸易和转口需求保持较快增长有关；除中国香港外，多数主要市场出口增速均有所放缓。对美出口虽仍为负增长，但降幅明显缩小，显示对美出口较一季度边际改善（图 9）。

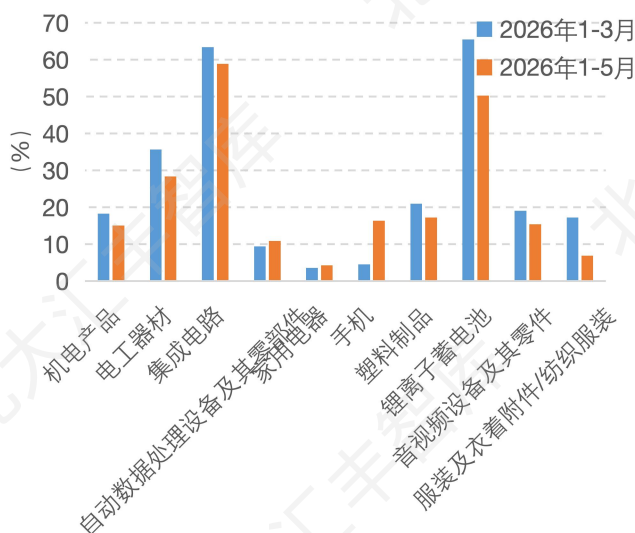


图 8：广东出口主要商品增速
数据来源：海关总署，北大汇丰智库

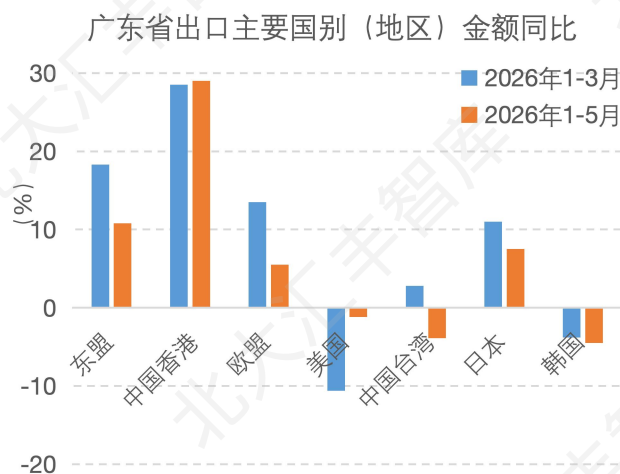


图 9：广东省出口主要国别（地区）金额同比
数据来源：海关总署，北大汇丰智库

6. 与江浙对比：广东外贸优势突出，但工业和内需表现弱于江浙

由于江苏、浙江与广东同属沿海经济大省，制造业和外贸在经济中占有重要

地位，经济发展阶段和产业结构具有一定可比性，因此，本小节选取江苏、浙江对比，以更清楚地判断广东在经济增长、产业发展和内需方面的相对表现。

2026 年上半年广东经济总量继续位居全国首位，但增速低于江浙。广东 GDP 增速 (4.5%) 低于全国平均水平 (4.7%)，也低于江苏 (5.2%) 和浙江 (5.7%) (图 10)。从产业结构看，广东第二产业增加值为 27327.61 亿元，低于江苏 (29520.60 亿元)，增速也低于江苏 (广东 4.7%，江苏 4.9%)；广东第三产业增加值为 42704.50 亿元，高于江苏 (38935.90 亿元)，但增速低于江苏 (广东 4.5%，江苏 5.5%) (图 11)。这表明广东目前的总量优势主要来自第三产业规模，但第二产业规模差距和第三产业增速差距仍在制约经济增长。

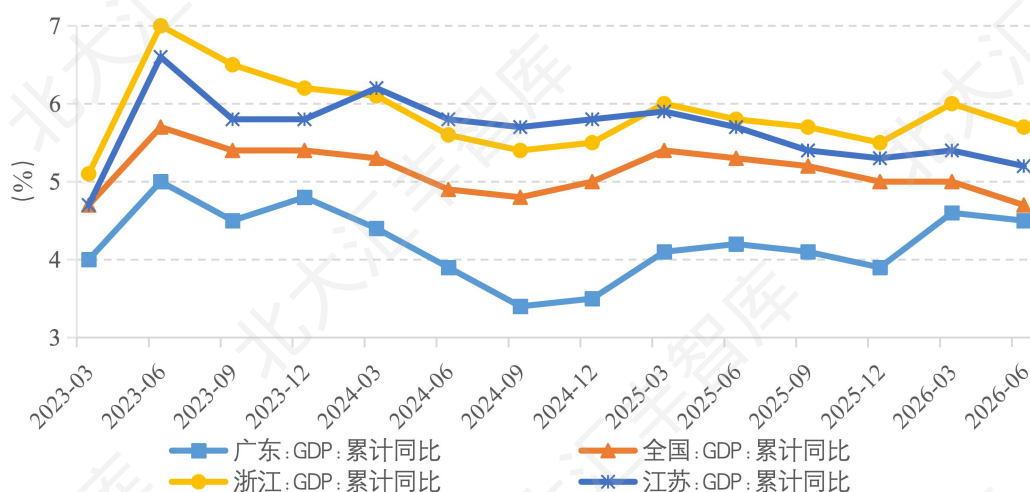


图 10： 近四年（2023-2026）广东 GDP 累计同比与全国、江苏、浙江 GDP 累计同比
数据来源：Wind，国家统计局，北大汇丰智库

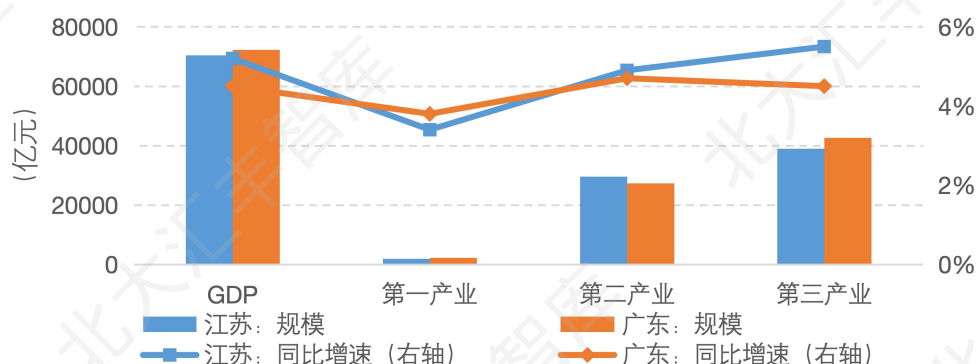


图 11： 2026 年上半年广东、江苏 GDP 及第一、二、三产业增加值和同比增速对比
数据来源：广东省统计局，江苏省统计局，北大汇丰智库

工业方面，2026 年上半年，广东规模以上工业增加值同比增长 5.8%，高于全

国 (5.4%)，但低于江苏 (6.7%) 和浙江 (8.0%)。广东计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 11.6%，对全省规模以上工业增长的贡献率达到 56.9%，工业增长较多来自电子信息制造业。相比之下，江苏 40 个工业大类行业中有 29 个实现增长，重点行业中，电子、电力热力、医药、铁路船舶 4 个行业两位数增长，增速分别为 15.9%、14.5%、11.6%、11.0%；浙江 37 个工业大类行业中有 30 个实现增长，汽车、计算机通信电子和通用设备制造业分别增长 21.6%、19.7%和 9.9% (图 12)。

工业企业利润方面，1—5 月广东规模以上工业企业利润下降 0.7%，而全国、江苏和浙江分别增长 18.8%、7.1%和 10.9%。广东规模以上工业企业营业收入利润率约为 4.5%，低于全国 (5.6%)、江苏 (5.0%) 和浙江 (4.7%)。其中，广东制造业利润下降 3.5%，家具、建材、纺织和专用设备制造业利润降幅较大。总体看，广东与江浙的工业差距不仅体现在工业增长速度上，也体现在行业增长广度和生产向利润的转化效率上。广东工业增长较多依赖电子信息制造业，家具、建材、纺织和服装等传统制造业及房地产链条相关行业表现偏弱；汽车、专用设备等行业生产增长较快，但企业利润仍然承压。相比之下，江苏由电子、医药、铁路船舶、通用设备和专用设备等多个行业共同增长，浙江的汽车、电子信息和通用设备制造业增长较快，工业增长来源相对广泛，工业企业利润也保持增长 (图 13)。

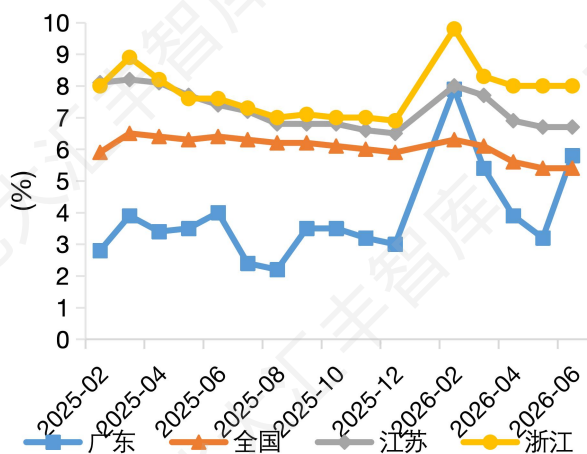


图 12：广东和全国、江苏、浙江规模以上工业增加值累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

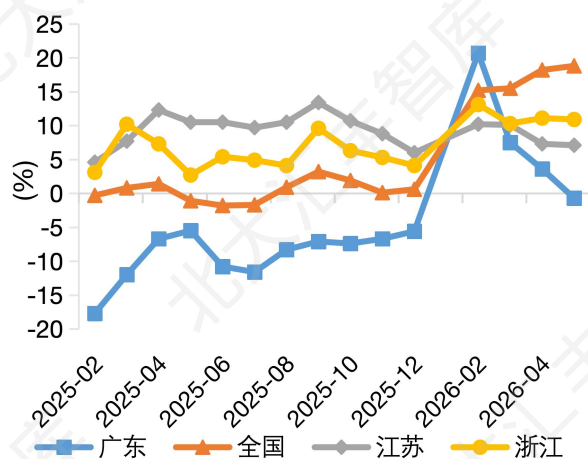


图 13：广东和全国、江苏、浙江规模以上工业企业利润总额累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

投资方面，广东固定资产投资和民间投资降幅均明显高于全国及江浙。上半

年，广东固定资产投资下降 11.4%，降幅高于全国（-5.7%）、江苏（-9.2%）和浙江（-6.3%）。民间投资下降更为明显，从最新可比的 1—5 月数据看，广东民间投资下降 24.5%，降幅高于全国（-7.1%）、江苏（-11.5%）和浙江（-7.8%）。后续稳定投资仍需关注民间投资，建议通过完善项目推介、融资支持和要素保障，进一步拓展民营资本参与重大项目和新兴产业投资的空间（图 14、图 15）。

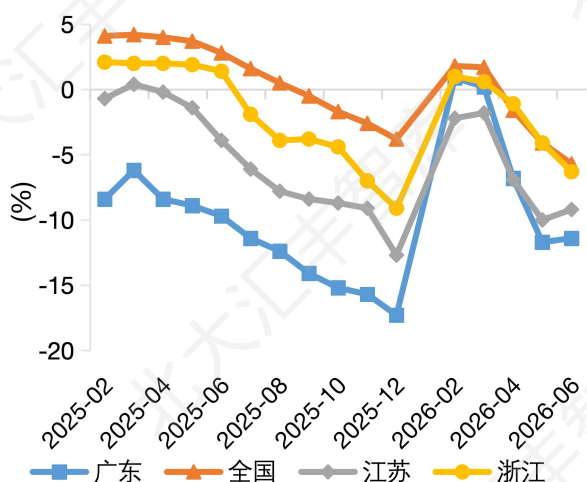


图 14： 广东与全国、江苏、浙江固定资产投资累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

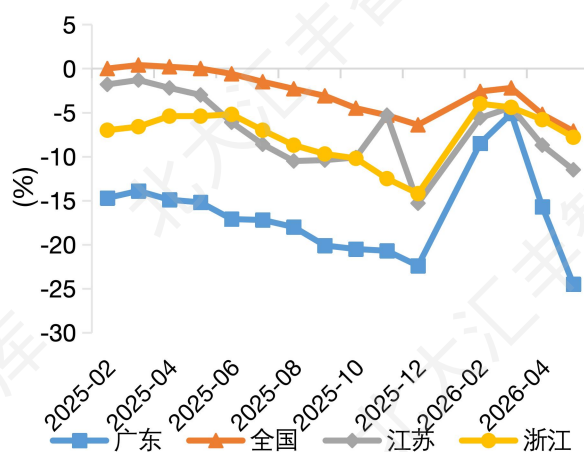


图 15： 广东与全国、江苏、浙江民间投资累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

消费方面，广东社零增速高于江苏、低于浙江，乡村消费增速低于全国和江苏。上半年，广东社会消费品零售总额增长 1.3%，与全国持平，高于江苏（0.9%），但低于浙江（3.0%）（图 16）。其中，广东乡村消费品零售额下降 0.2%，同期全国和江苏分别增长 2.5%和 4.3%；浙江暂未公布同口径的城乡消费数据。总体看，广东乡村消费增长相对较慢；同时，家具、建材、汽车和家电等大件商品消费偏弱，也影响了商品零售增长。下一阶段可进一步完善县域商业和物流体系，扩大文旅、文化娱乐和体育赛事等服务消费。

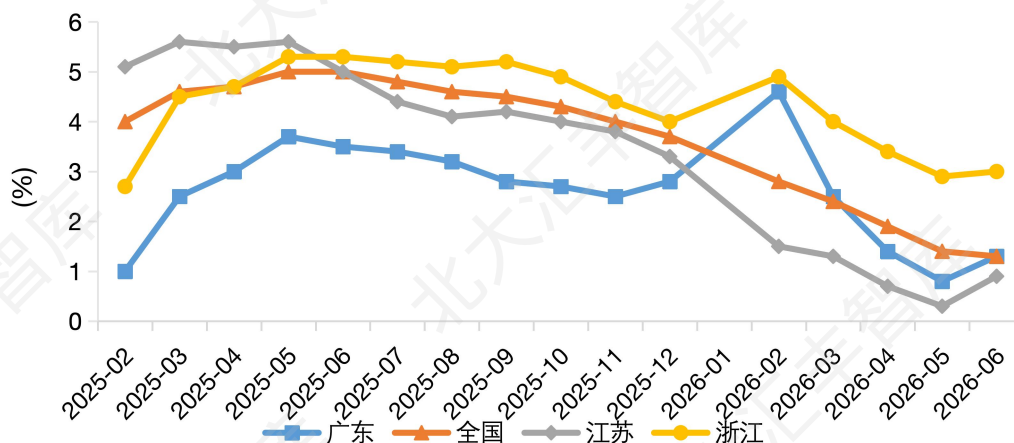


图 16: 广东与全国、江苏、浙江社会消费品零售总额累计同比

数据来源: Wind, 北大汇丰智库

外贸方面, 广东外贸规模继续居全国首位, 但增长更多来自进口, 出口增速低于江苏。上半年, 广东进出口总额达到 5.49 万亿元, 明显高于江苏 (3.49 万亿元) 和浙江 (2.97 万亿元)。其中, 广东出口增长 11.6%, 低于全国 (13.4%) 和江苏 (20.4%); 进口增长 36.8%, 高于全国 (22.1%)、江苏 (30.9%) 和浙江 (6.7%) (图 17、图 18)。广东进口高增主要来自集成电路、电脑零部件等电子信息产业链中间品需求, 反映其电子信息和 AI 相关制造业规模优势; 但江苏机电产品出口增长 29.1%, 明显高于广东 (16.0%)。

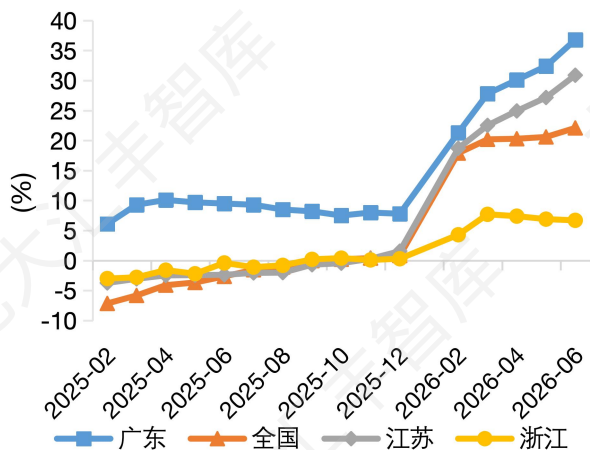


图 17: 广东与全国、江苏、浙江进口总额累计同比
数据来源: Wind, 北大汇丰智库

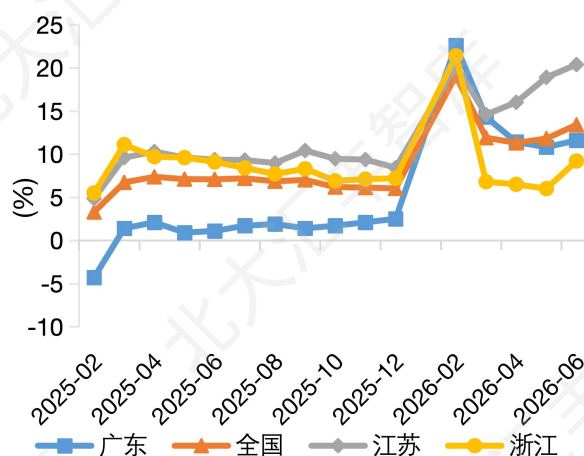


图 18: 广东与全国、江苏、浙江出口总额累计同比
数据来源: Wind, 北大汇丰智库

二、省内区域对比：珠三角先进制造和外贸优势突出，粤北工业与消费增长较快

1. 工业生产：珠三角电子信息和高端装备制造业增长较快，粤北粤西能源材料产业表现较好

1—5月，珠三角地区，除佛山、肇庆外，多数城市规上工业增加值增速高于全省平均水平（3.2%），部分城市较一季度增速更快。深圳（8.8%）、珠海（8.1%）、中山（8.0%）、惠州（7.3%）、东莞（6.5%）、江门（6.1%）和广州（5.6%）均明显高于全省平均水平。总体看，二季度以来珠三角工业生产的主要支撑，不只是一般制造业增长，而是以电子信息、集成电路、智能终端、工业机器人、3D打印设备、锂电池、新能源汽车和高端装备为代表的“AI硬件链条+先进制造”共同带动。

从较快增长城市看，深圳工业增长主要由电子信息和高技术产品支撑，1—5月计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.8%，专用设备制造业增长12.7%，3D打印设备、工业机器人、锂离子电池产量分别增长60.8%、47.2%和33.9%。东莞电子信息制造业、电气机械及设备制造业分别增长8.9%和10.0%，虚拟现实设备、集成电路、工业机器人、智能手机产量分别增长80.7%、37.5%、27.5%和24.7%。珠海集成电路、精细化工、高端装备制造、新能源业分别增长115.0%、17.3%、14.9%和7.6%，先进制造业和高技术制造业均保持两位数增长。中山计算机通信电子、通用设备、橡胶和塑料制品、金属制品、电气机械和器材制造业分别增长19.1%、10.4%、9.5%、8.6%和5.0%，高技术制造业增长17.5%。广州则由汽车制造业、电子产品、石油化工以及新一代信息技术相关行业共同支撑，新能源汽车产量增长42.5%，集成电路、光电子器件制造业分别增长79.4%和11.6%。这些城市的共同特征是，电子信息、智能制造、集成电路、新能源和高端装备等产业链条较强，对工业增长形成了较明显支撑。

相比之下，佛山和肇庆表现相对偏弱，主要与传统制造业、房地产链条相关行业和部分中游制造行业承压有关。结合GDP分产业数据观察工业端压

力^①，从一季度数据看，佛山第二产业下降 8.1%，肇庆第二产业下降 1.8%，均弱于珠三角多数城市。佛山陶瓷、铝型材、金属制品、家电、塑料制品、家具和照明等行业占制造业比重近 60%（2025 年）³，在房地产市场承压和传统需求偏弱背景下，对工业整体形成拖累；肇庆工业基础和新兴产业支撑相对弱于深圳、东莞、珠海等城市，第二产业增长动力也不够稳固。

粤东西北地区则呈现“资源型和项目型城市较强、传统产业城市偏弱”的分化特征。云浮（16.3%）、湛江（10.6%）、韶关（10.0%）等城市工业增速位居全省前列，主要依靠资源型产业、能源材料行业和重大工业项目带动。云浮增长较快，与非金属矿采选、黑色金属冶炼和压延、有色金属冶炼和压延、化学原料和化学制品等行业增长有关；湛江主要受油气开采、能源供应、临港工业和绿色石化等项目支撑；韶关则受有色金属、氟化工、电子设备制造等行业带动。这类城市的增长逻辑与珠三角不同，更多体现为资源型产业、基础材料产业和重大项目投产释放带来的拉动。

但粤东西北内部并不均衡，部分城市工业增长相对偏弱，主要原因并不完全相同。河源虽已形成电子信息、水饮料及食品、先进材料、机械与模具等产业集群，但整体产业规模和链条层级仍弱于珠三角，电子信息等新兴产业对工业增长的带动还不够稳定。揭阳一方面依托绿色石化、海洋经济等新兴支柱产业，另一方面仍有金属制品、纺织服装、制鞋、食品加工等传统产业，工业增长较容易受到大型石化项目投产节奏和传统产业需求波动影响。汕头以新能源、新材料、新一代电子信息、纺织服装、玩具创意、大健康等产业为主，其中纺织服装和玩具创意仍是传统特色产业，产业转型正在推进，但新兴产业对工业增速的拉动仍需要持续释放。茂名以石油化工、绿色化工、现代农业与食品、先进材料等产业为主，石化产业权重较高，工业增长对石化、能源材料和资源加工行业波动较为敏感（图 19）。

^① 目前公开资料中未查到佛山、肇庆 1—5 月规上工业增加值总增速，也未查到两市一季度同口径规上工业增加值增速。

广东21市规上工业增加值同比增长

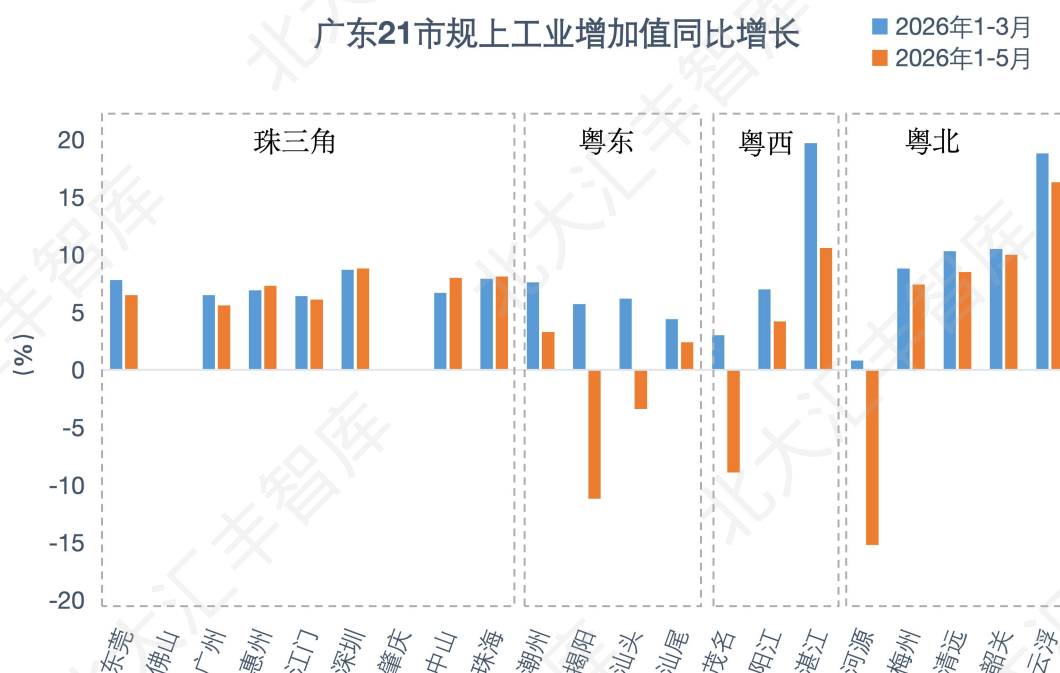


图 19：广东省各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

注：佛山、肇庆部分数据暂未公布，汕头 2026 年 1-5 月数据暂未公布，用 1-4 月数据代替，为-3.4%。

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

2. 投资：各区域均转弱，粤东降幅最大，粤西粤北由增转降

1—5 月，广东四大区域固定资产投资较一季度普遍转弱。分区域看，珠三角、粤东、粤西、粤北地区固定资产投资同比分别下降 11.4%、33.4%、0.9%和 2.5%。珠三角由一季度基本持平转为下降。东莞和广州仍保持正增长，分别增长 12.0%和 2.3%。其中，东莞投资增长主要来自制造业和新动能投资支撑，1—5 月扣除房地产开发投资后固定资产投资增长 22.6%，制造业投资增长 33.9%，先进制造业和高技术制造业投资分别增长 49.0%和 83.8%；广州投资增长主要来自工业投资和高技术产业支撑，工业投资增长 6.0%，高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 27.9%和 29.8%。相比之下，深圳、佛山、珠海、中山和江门投资均为下降，其中佛山下降 40.6%，降幅最为突出。佛山投资下滑与传统制造业城市处于产业转型阶段、项目投资接续不足有关。深圳和中山投资也有所下降：深圳下降 11.8%，房地产开发投资下降 29.9%，扣除房地产开发投资后下降 2.1%，说明房地产仍是影响深圳投资的重要因素；中山下降 6.2%，其中工业投资、基础设施投资和房地产开

发投资分别下降 4.1%、18.1%和 7.3%，其投资压力不仅来自房地产，工业和基建项目也有所放缓，但工业技改、高技术制造业投资仍保持增长。

粤东压力集中在揭阳，粤西和粤北虽整体转负，但阳江、云浮等城市仍依靠工业技改、基础设施和项目投资形成局部支撑。粤东地区 1—5 月固定资产投资下降 33.4%，降幅较一季度（14.6%）进一步扩大。分城市看，潮州投资增长 4.2%，主要来自基础设施(11.7%)、工业投资(11.7%)和房地产开发投资(41.6%)支撑；揭阳下降 45.1%，降幅较大，虽然基础设施投资占比提高至 57.8%、工业投资占比较高，但总投资仍大幅下降，反映前期重大项目投资节奏放缓后，新项目接续不足的问题较为突出。粤西地区投资下降 0.9%，其中阳江增长 10.2%，主要由项目投资、工业投资、工业技改和基础设施投资共同支撑，1—5 月项目投资增长 9.7%，工业投资增长 14.7%，工业技改投资增长 44.9%，基础设施投资增长 13.4%。粤北地区投资下降 2.5%，其中云浮增长 6.2%，主要依靠基础设施投资托底，基础设施投资增长 11.7%，但工业投资和房地产开发投资分别下降 2.0%和 10.1%；河源增长 1.0%，韶关、梅州和清远分别下降 3.0%、7.8%和 7.8%（图 20）。

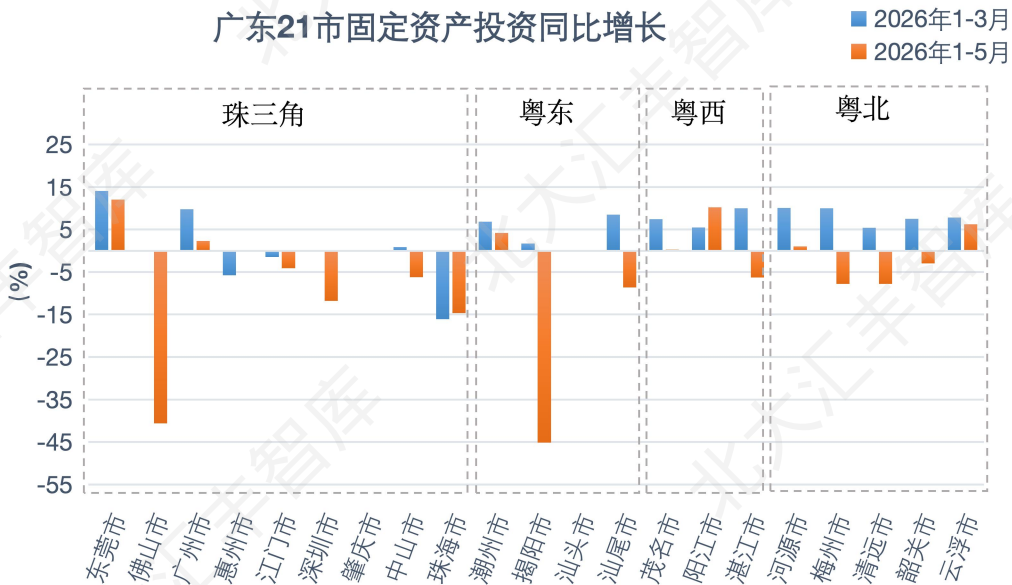


图 20：广东省各市固定资产投资累计同比增长（%）。

注：惠州、肇庆和汕头 2026 年 1-5 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

3. 消费：各市消费多数放缓，清远、中山等表现较好

珠三角内部消费表现分化较为明显。广州和中山仍是表现相对较好的城市，其中广州 1—5 月社零同比增长 2.4%，虽然较一季度（6.6%）明显放缓，但仍高于全省平均水平。广州消费主要由餐饮、时尚消费品、汽车和部分线上服务消费支撑，1—5 月商品零售额增长 2.1%，餐饮收入增长 5.1%，服装、化妆品和新能源汽车等品类仍保持增长。中山消费表现更为突出，1—5 月社零同比增长 5.4%，在珠三角城市中增速居前，主要受商品零售、线上消费和部分升级类商品带动。1—5 月，中山商品零售增长 5.8%，通讯器材类、粮油食品类、汽车类限上零售额分别增长 29.3%、22.9%和 12.8%，限额以上单位通过公共网络实现商品零售增长 63.2%。相比之下，深圳、东莞、佛山、惠州、珠海、肇庆等城市消费增速较低，深圳虽然餐饮收入增长 6.0%，通讯器材类、家具类、化妆品类等部分品类保持增长，但商品零售整体下降 0.5%，社零总额仅增长 0.3%。总体看，珠三角消费并非缺乏局部亮点，而是商品零售和大宗消费支撑不足，导致多数城市社零增速明显低于工业生产表现。

粤东西北地区消费同样分化明显。清远、韶关、梅州表现相对较好，1—5 月社零分别增长 7.8%、3.7%和 2.8%，均高于全省平均水平。其中，梅州消费增长主要受线上消费和部分升级类商品带动，1—5 月商品零售增长 3.0%，通讯器材类、化妆品类、粮油食品类商品零售分别增长 91.4%、43.8%和 32.9%，限额以上单位通过公共网络实现商品零售增长 104.2%。粤西方面，阳江（2.7%）和茂名（2.2%）增速相对较好，但湛江下降 0.3%，显示粤西消费仍存在分化。粤东方面，汕尾（1.6%）、汕头（1.2%）、潮州（1.0%）保持小幅增长，但揭阳下降 5.1%，明显低于全省平均水平。从已披露的分项看，揭阳部分生活类和以旧换新类商品仍有增长，粮油食品类、家用电器和音像器材类限上零售额分别增长 23.3%和 29.1%，但石油及制品类下降 26.7%，对商品零售形成较大拖累（图 21）。

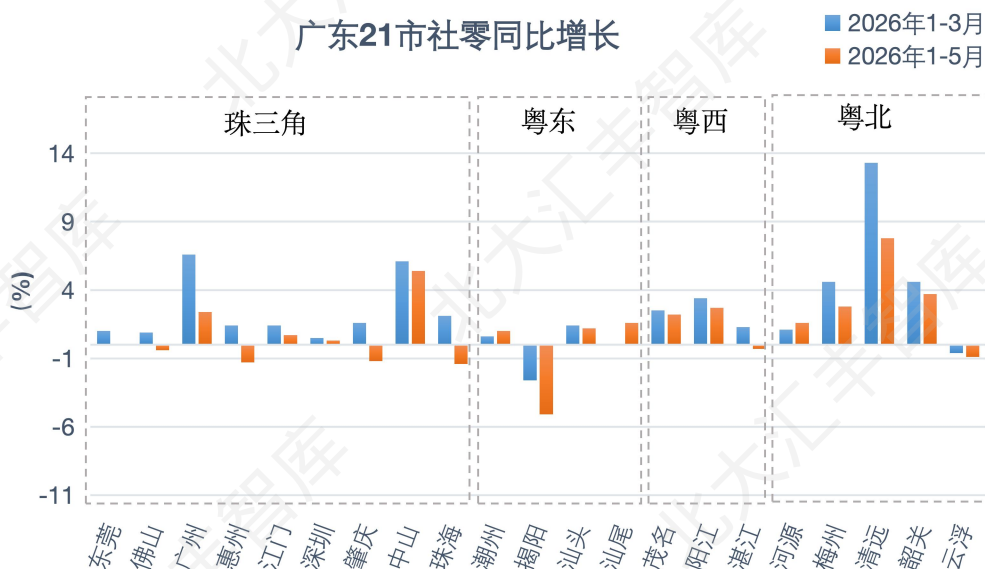


图 21：广东省各市社会消费零售额同比增长（%）。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

4. 外贸：珠三角电子信息产业链进出口增长较快，粤西粤北资源品进口特征突出

1—5 月，广东各市外贸增长呈现出不同于一季度的结构变化，核心特点是进口拉动明显增强，且进口增长更多集中在电子信息产业链关键中间品、能源资源、原材料和资源加工相关商品。深圳仍是全省外贸增长的最重要支撑，但其支撑方式已不只是出口增长，而是“AI 硬件链条和电子信息产业链进口需求增强”带动进口高增。粤西、粤北部分城市进口增速也明显较快，成为二季度以来区域外贸的新亮点。相比之下，粤东多数城市主要依靠出口增长，进口端普遍偏弱，外贸双向拉动能力仍不足。

珠三角方面，深圳支撑作用最为突出。1—5 月，深圳出口同比增长 15.9%，进口增长 53.4%，进口增速明显快于出口，主要与电子信息产业链关键中间品进口增加有关。前 5 个月，深圳进口机电产品 8300.9 亿元，增长 41.3%，其中以显卡、服务器为主的电脑零部件进口增长 59.3%，说明 AI 算力、服务器、智能终端和电子信息产业链需求对深圳进口形成明显带动。肇庆出口增长 34.7%，进口增长 47.1%，出口和进口均保持较快增长，主要受机电产品、锂离子蓄电池等绿色产品出口以

及相关产业链配套进口带动；前5个月肇庆机电产品出口增长28.3%，锂离子蓄电池出口增长5.4倍。惠州出口增长18.6%，进口增长14.3%，仍体现电子信息和新能源产业链支撑；中山出口增长9.7%，进口增长31.8%，进口端增长较快。相比之下，东莞、佛山出口分别增长7.4%和7.2%，进口分别增长6.6%和14.4%，保持增长但增速低于深圳、肇庆和惠州；广州出口仅增长0.2%，进口增长3.7%，在珠三角主要城市中相对偏弱；珠海、江门出口和进口增速也较为平缓。总体看，珠三角外贸并非全面高增，而是深圳、肇庆、惠州等产业链支撑较强的城市表现更突出，广州、珠海、江门等城市外贸增量相对有限。

粤西和粤北部分城市进口增速明显较快，主要与能源资源、原材料和产业链配套进口增加有关。粤西方面，茂名进口增长144.2%，增速最为突出，主要与石化、能源和资源类商品进口增加有关；阳江进口增长41.0%，明显快于出口增速，更多反映能源材料、临港产业和制造业配套需求增加；湛江进口增长21.2%，主要受临港工业、钢材及钢铁制品、基本有机化学品等产业链需求支撑。粤北方面，梅州进口增长69.0%，主要受原油、煤及褐煤等能源资源类商品进口带动；云浮进口增长78.3%，更多体现资源加工、金属材料和产业项目对原材料进口的需求；清远进口增长35.7%，则与有色金属、机电产品和“新三样”等相关产业链进口增长有关。总体看，粤西和粤北进口高增并不完全来自消费品进口，而更多体现为能源资源、原材料、临港工业和资源加工产业链的需求释放，是二季度以来区域外贸增长中较突出的变化。

粤东地区则呈现“出口有支撑、进口偏弱”的特点。1—5月，潮州、汕尾、汕头、揭阳出口分别增长16.4%、19.4%、7.4%和5.3%，陶瓷、劳动密集型产品、农产品和机电产品等特色商品仍对出口形成支撑；但潮州、揭阳、汕头、汕尾进口分别下降24.4%、27.3%、9.8%和25.8%，说明粤东外贸增长主要体现在出口端，进口端仍然偏弱。这一方面反映粤东产业链进口需求不足，另一方面也说明当地外贸增长更多依赖特色产品出口，而不是产业链双向循环带动。

总体看，1—5月广东各市外贸的二季度新特征可以概括为三个方面：一是深圳仍是全省外贸增长的核心支撑，电子信息、AI硬件和高端制造产业链进口增速高；二是粤西、粤北部分城市进口增速明显加快，能源资源、原材料和资源加工

相关进口成为区域外贸的新亮点；三是粤东地区出口仍有一定增长，但进口端普遍下降，反映产业链配套进口和外贸双向拉动能力仍偏弱。后续需要关注电子信息产业链进口增长能否持续，以及资源类商品价格和进口节奏变化对粤西、粤北城市外贸增速的影响（图 22）。

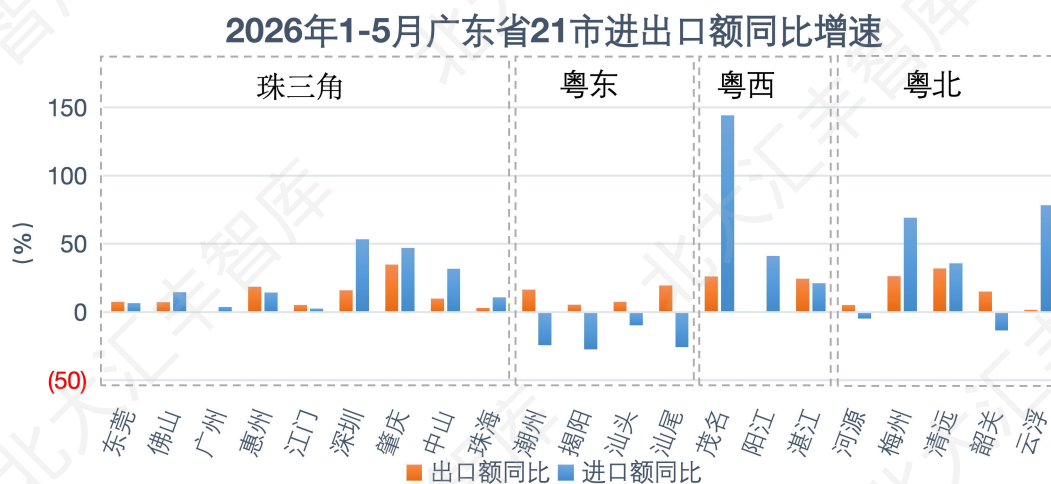


图 22：广东省各市进、出口金额同比增长。

数据来源：广东省各市统计局，北大汇丰智库

三、总结和展望

总体看，上半年广东经济呈现供给端好于需求端、外需好于内需的特点。工业和外贸继续支撑经济增长，投资和消费的增长动力不足。二季度新增专项债发行放缓后，基础设施投资由一季度增长转为下降，工业和民间投资降幅也较大；消费增速较一季度下降，主要与汽车、家电、家具和建材等大件商品销售下滑有关。

从省际比较看，广东的优势主要体现在经济总量和外贸规模，但 GDP 增速低于江苏、浙江。广东第三产业规模高于江苏，但增速相对较低；第二产业规模和增速均低于江苏，工业增长覆盖面和企业盈利增速不及江浙。内需方面，与江浙相比，广东固定资产投资和民间投资降幅较大，乡村消费增速相对较低。

分省内区域看，珠三角核心城市深圳、广州、东莞主要依靠电子信息、先进制造和外贸增长，佛山等传统制造业城市仍处于产业调整过程中；粤西、粤北部分城市依靠能源资源产业、重大项目和产业承接实现较快增长。粤西、粤北部分

城市工业增长较快，主要与能源资源和材料工业增长、重大项目建设及产业承接有关；粤东投资和进口表现偏弱，部分城市工业和消费增速也相对较低。

展望三季度，工业生产方面，广东电子信息、高技术制造以及汽车、通用设备和专用设备制造业预计将继续带动工业增长。外贸方面，全球半导体需求和新能源市场继续扩张，广东集成电路、电脑及零部件、锂电池等产品具备较好的出口基础，进出口预计延续较快增长。投资方面，三季度广东计划发行政府债券 2271.9 亿元，其中新增专项债券 1868.8 亿元⁴，明显高于二季度约 841.1 亿元的实际发行规模⁵。随着债券资金拨付和项目建设加快，基础设施和重大项目投资将增加，固定资产投资降幅预计收窄。消费方面，暑期出行、餐饮等服务需求以及通讯器材等升级类商品消费将形成一定支撑，但汽车、家电和家具等大件商品需求预计仍然偏弱，以旧换新政策的后续带动效果仍需关注。

¹ “2026 年广东省政府工作报告（全文）”，南方+，2026-01-31，链接
https://www.gdjct.gd.gov.cn/ttxw/content/mpost_209009.html

² “广东省人民政府关于印发广东省国家数字经济创新发展试验区建设方案（2025—2027 年）的通知”，广东省人民政府，2025-11-20，链接
https://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yfh/content/post_4802564.html

³ “失守广东‘第三城’，佛山怎么了”，中国新闻周刊，2026-07-07，链接：
<https://www.inewsweek.cn/qy/2026-07-07/30965.shtml>

⁴ “广东省财政厅关于 2026 年广东省政府债券三季度发行计划的公告”，广东省财政厅，2026-07-05，链接
<https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/BOND/2026/2026-7/2026-07-06/24859313.PDF>

⁵ “半年‘市’点 | 上半年地方债发行 5.87 万亿元，积极财政靠前发力稳经济大盘”，新华财经，2026-06-30，链接
https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20260630/4433429_1.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

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