

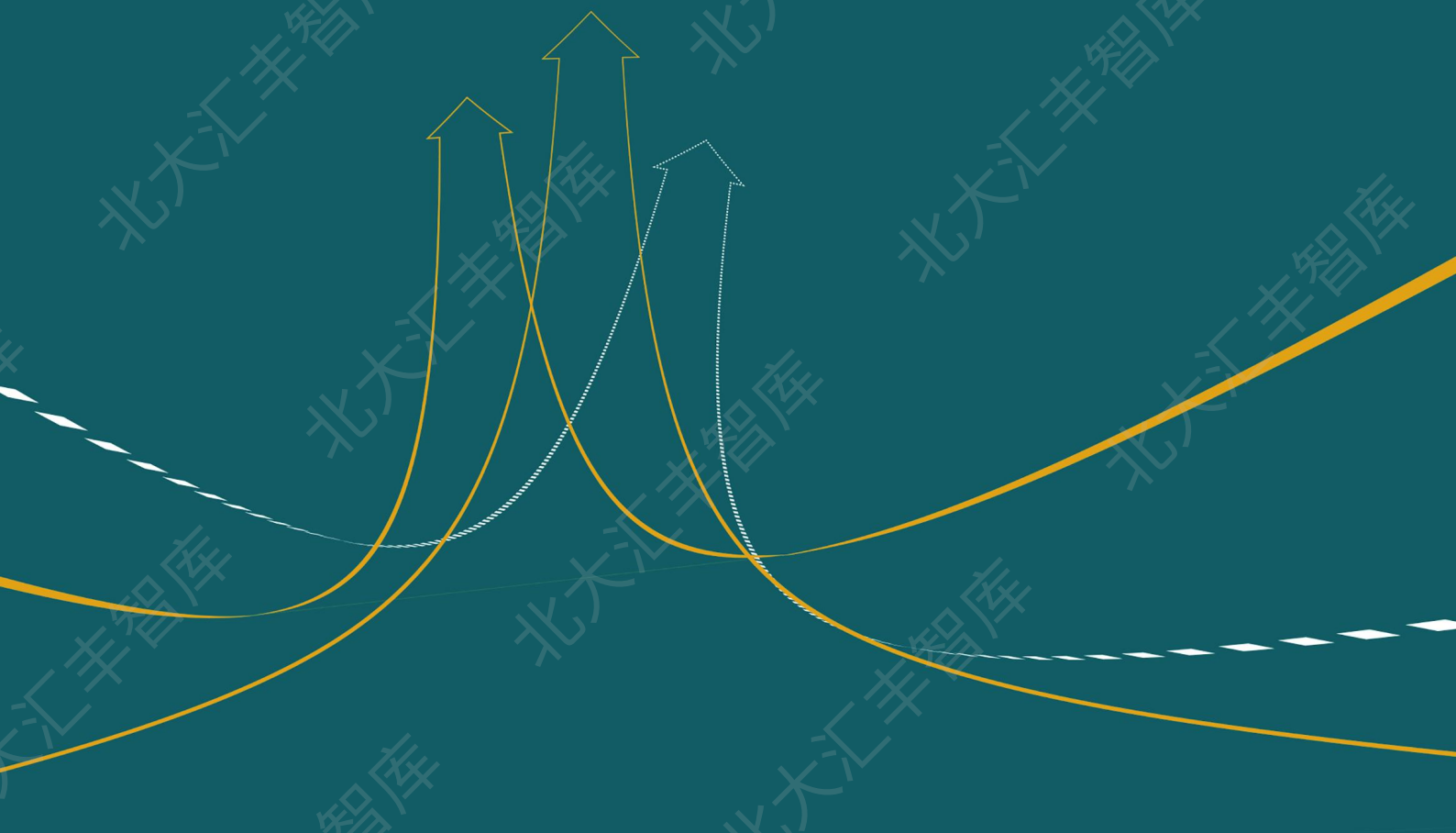
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

广东省经济分析报告

2026年第三季度



摘要

2026 年第三季度，广东经济呈现以下几个特点。

一是工业生产加快，汽车和装备制造业增速提高，电子信息制造业继续支撑工业生产和利润增长。区域上，珠三角工业保持较快增长，深圳、惠州和江门增速提高；粤北云浮、梅州和韶关增长较快。

二是外贸增速进一步提高，主要由进口增长加快带动，进口和出口增长均集中在电子信息产品。集成电路和电脑零部件贡献约四分之三的进口增量，反映广东电子信息制造和人工智能硬件产业链对芯片、存储器及关键零部件的需求增加；出口增长主要来自集成电路、自动数据处理设备和电工器材等产品。

三是固定资产投资降幅继续收窄，投资增长点进一步集中于电子信息等高技术制造业。区域上，电子信息和高技术产业投资主要集中在珠三角，粤北韶关算力基础设施和大数据产业项目是珠三角以外较为突出的投资亮点。

四是消费累计增速仍然偏低，暑期文旅对粤东西部分城市如汕头、湛江等消费形成支撑。

展望四季度，全球人工智能相关商品需求有望延续，带动广东电子信息产品生产和进出口。专项债资金加快使用有助于投资降幅进一步收窄。根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预计 2026 年全年广东 GDP 增长约 4.6%，能够达到全年增长目标。

一、广东经济运行：生产和外贸加快，投资降幅缩小，消费增速与上半年持平

1. 总量：前三季度 GDP 预测增长 4.6%，达到年度目标区间

三季度以来，广东工业生产和进口增速较上半年提高，固定资产投资降幅有所收窄，消费和出口增速与上半年持平。工业生产继续加快，1—8 月规模以上工业增加值增长 6.1%，较上半年提高 0.3 个百分点；固定资产投资下降 10.7%，降幅较上半年收窄 0.7 个百分点，但仍处于较大降幅区间；社会消费品零售总额增长 1.3%，与上半年持平。外贸方面，出口增长 11.6%，增速与上半年持平；进口增长 39.5%，较上半年提高 2.7 个百分点。根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预测 2026 年前三季度广东 GDP 累计增长约 4.6%，较上半年提高 0.1 个百分点，处于年度增长目标区间内（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 1—8 月	2026 年前三 季度累计 (测 算)	2026 年全年 累计 (预计)
GDP 增速	4.6	4.5	-	4.6	4.6
规上工业增加值增速	5.4	5.8	6.1	6	6.3
固定资产投资增速	0.2	-11.4	-10.7	-10	-9.5
社会消费品零售增速	2.5	1.3	1.3	1.4	1.2
出口增速	14.3	11.6	11.6	11.5	11
进口增速	27.8	36.8	39.5	37.7	39.3

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：汽车和设备制造带动生产加快，电子信息拉动利润增长

广东工业生产和企业利润增速均有所提高。1—8 月，广东规模以上工业增加值同比增长 6.1%，较上半年提高 0.3 个百分点；8 月当月增长 6.9%，比 7 月加快 1.0 个百分点。分门类看，制造业增加值增长 5.8%，较上半年提高 0.4 个百分点；采矿业增长 9.9%，提高 1.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.6%，下降 0.3 个百分点。利润方面，最新可比的 1—7 月

数据增长 6.6%，较上半年提高 2.5 个百分点，其中制造业利润增长 5.5%，提高 3.2 个百分点（图 1、图 2）。

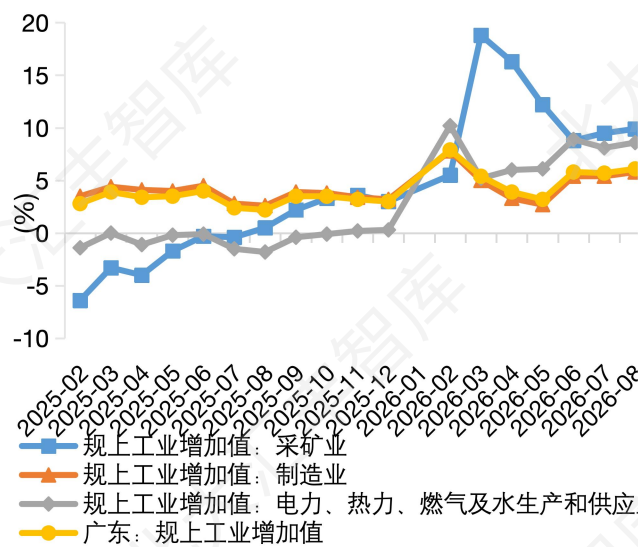


图 1： 广东省规模以上工业增加值累计同比
数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

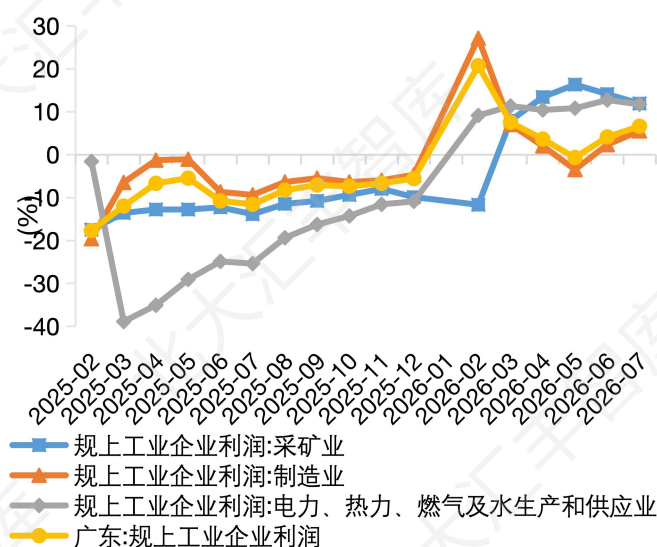


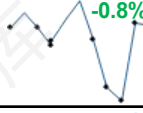
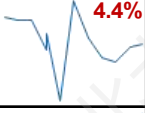
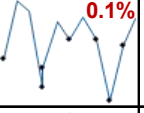
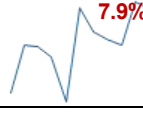
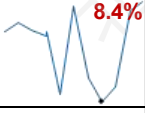
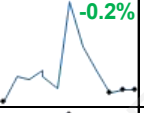
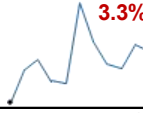
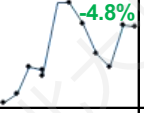
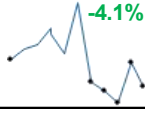
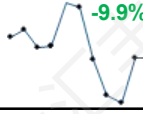
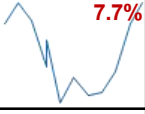
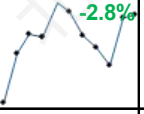
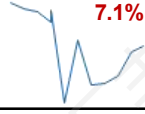
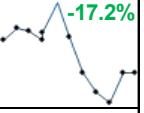
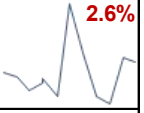
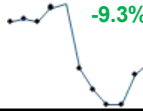
图 2： 广东省规模以上工业企业利润总额累计同比
数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

汽车、装备制造、电子信息均为广东工业重点产业。整体生产增速回升，主要得益于汽车与装备制造生产提速，电子信息产业继续保持两位数增长。1—8 月，汽车制造业增加值增长 12.2%，较上半年提高 2.3 个百分点；专用设备和通用设备制造业分别增长 13.4%和 8.4%，提高 2.2 个和 0.8 个百分点。计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.4%，虽较上半年的 11.6%略有下降，仍保持两位数增长，是工业生产的重要支撑。工业机器人、集成电路、新能源汽车和锂离子电池产量分别增长 35.8%、30.8%、48.9%和 38.7%，电子信息、智能装备和新能源汽车相关生产保持较快增长。另一方面，1—7 月家具制造业和非金属矿物制品业增加值分别下降 17.2%和 9.9%，房地产投资疲软拖累了产业链上下游的产业（表 2）。

电子信息制造业是广东工业利润增长的主要支撑，专用设备、纺织服装和农副食品加工的盈利表现也好于上半年，汽车和家具制造业仍承压。1—7 月，电子信息制造业利润增长 30.6%，较上半年加快 7.9 个百分点；专用设备制造业利润下降 4.3%，降幅收窄 4.8 个百分点；纺织服装、服饰业利润增长 7.8%，提高 6.9 个百分点；农副食品加工业由上半年下降 0.1%转为增长 12.4%。

同期，汽车制造业利润同比下降 145.6%，家具制造业利润下降 79.4%（表 3）。

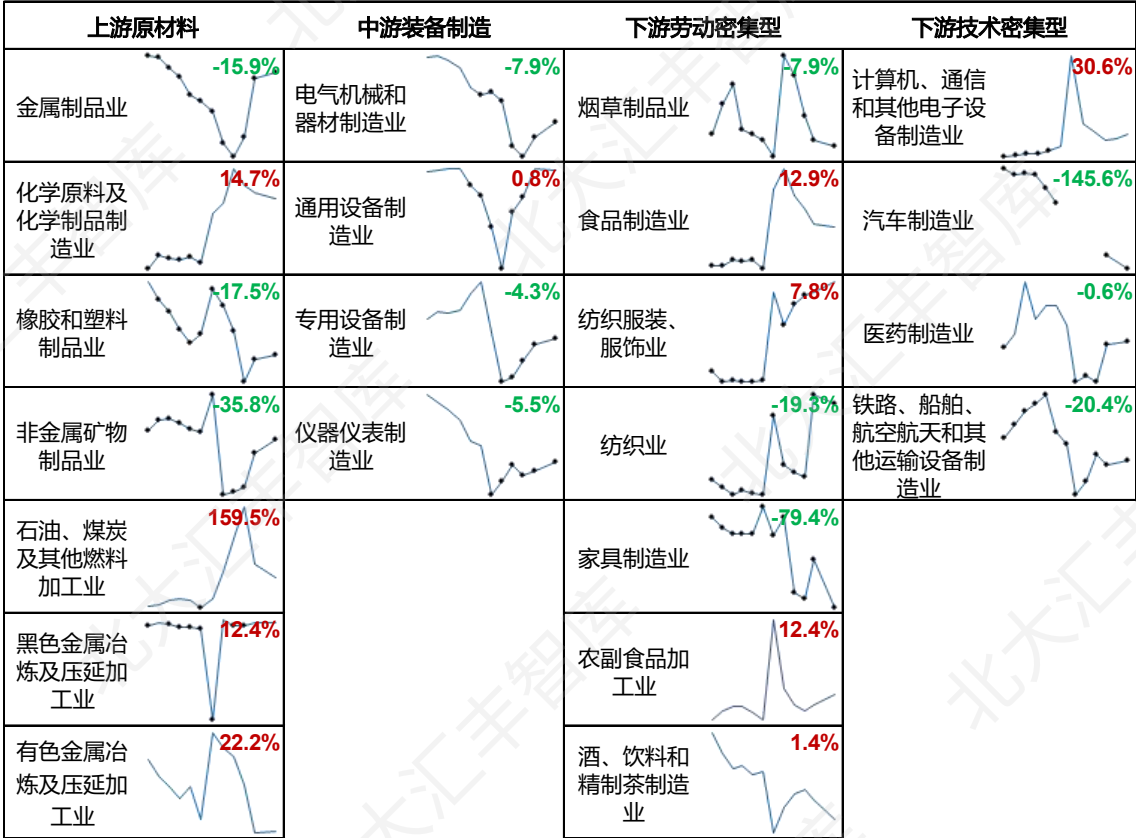
表 2：制造业细分行业增加值累计同比增速

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  -0.8%	电气机械和器材制造业  4.4%	烟草制品业  0.1%	计算机、通信和其他电子设备制造业  11.4%
化学原料及化学制品制造业  7.9%	通用设备制造业  8.4%	食品制造业  -0.2%	汽车制造业  12.2%
橡胶和塑料制品业  3.3%	专用设备制造业  13.4%	纺织服装、服饰业  -4.8%	医药制造业  -4.1%
非金属矿物制品业  -9.9%	仪器仪表制造业  7.7%	纺织业  -2.8%	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业  7.1%
石油、煤炭及其他燃料加工业  -5.9%		家具制造业  -17.2%	
黑色金属冶炼及压延加工业  6.9%		农副食品加工业  2.6%	
有色金属冶炼及压延加工业  -9.3%		酒、饮料和精制茶制造业  1.8%	

注：表格中的累计同比数据按行业最新公布月份列示，已公布 2026 年 8 月数据的行业采用 8 月数据，其余行业采用 7 月数据。曲线是 2025 年 7 月至 2026 年 7 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 7 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 7 月至 2026 年 7 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 2 月-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：降幅连续收窄，电子信息和设备更新投资保持增长，专项债发行加快

制造业和房地产开发投资降幅缩小，带动广东总投资降幅连续收窄。1—8 月，广东固定资产投资同比下降 10.7%，降幅较上半年收窄 0.7 个百分点。分领域看，制造业投资下降 11.9%，降幅较上半年收窄 2.5 个百分点；工业投资下降 12.5%，降幅收窄 1.4 个百分点；房地产开发投资下降 20.9%，降幅收窄 0.7 个百分点。基础设施投资下降 3.5%，降幅较上半年扩大 1.0 个百分点，但仍明显小于固定资产投资整体降幅（图 3）。

三季度广东新增专项债发行明显加快，将为四季度基础设施投资提供资金支撑。1—8 月广东新增专项债累计发行 3925.7 亿元，发行规模居全国首位。

¹随着已发行专项债资金逐步落实到交通、水利、市政设施和产业园区等项目，四季度基础设施投资降幅可能有所收窄。

制造业投资总体仍处于低位，增长仍集中在电子信息等高新技术领域。1—8月，高技术制造业投资增长9.9%；其中，电子及通信设备制造业投资增长10.3%，较上半年加快2.5个百分点，电子计算机及办公设备制造业投资增长41.9%，但较上半年有所放缓。设备更新也是投资端的支撑。广东已公布的1—7月数据显示，设备工器具购置投资增长24.3%，较上半年加快1.9个百分点。

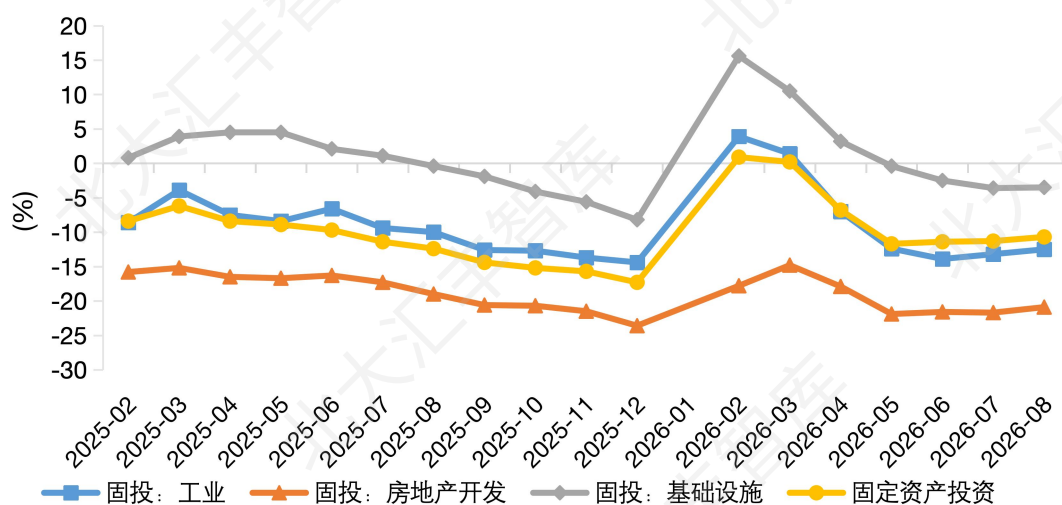


图 3： 广东省固定资产投资增长分领域累计同比（%）。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

4. 消费：暑期文旅较活跃，通讯器材等商品销售带动 8 月零售加快

8月广东消费增速提高，主要增长点是通讯器材、文化办公用品和体育娱乐用品，但累计社零增速仍偏低。1—8月广东社会消费品零售总额同比增长1.3%，与上半年持平，较1—7月提高0.1个百分点；8月当月增长2.2%，比7月提高1.5个百分点。8月限额以上单位商品零售额增长4.3%，其中通讯器材增长93.0%，文化办公用品和体育、娱乐用品分别增长32.8%和25.0%，家用电器和音像器材增长3.1%，这些商品销售增加是当月零售增长的重要支撑。不过，汽车零售下降10.7%，家具和建筑及装潢材料分别下降21.9%和5.0%，大件商品需求仍弱。餐饮收入保

持增长，但增速有所下降：1—8 月限额以上单位餐饮收入增长 3.8%，较上半年下降 0.6 个百分点（图 4）。

暑期文旅预订较活跃，住宿和旅游休闲需求增加。7—8 月，广东持续发放“暑假当然来广东”文旅消费券，并开展夜间文旅消费活动。飞猪平台数据显示，暑期广东目的地酒店预订量同比增长 71%，门票及本地玩乐预订量增长 44%。

2

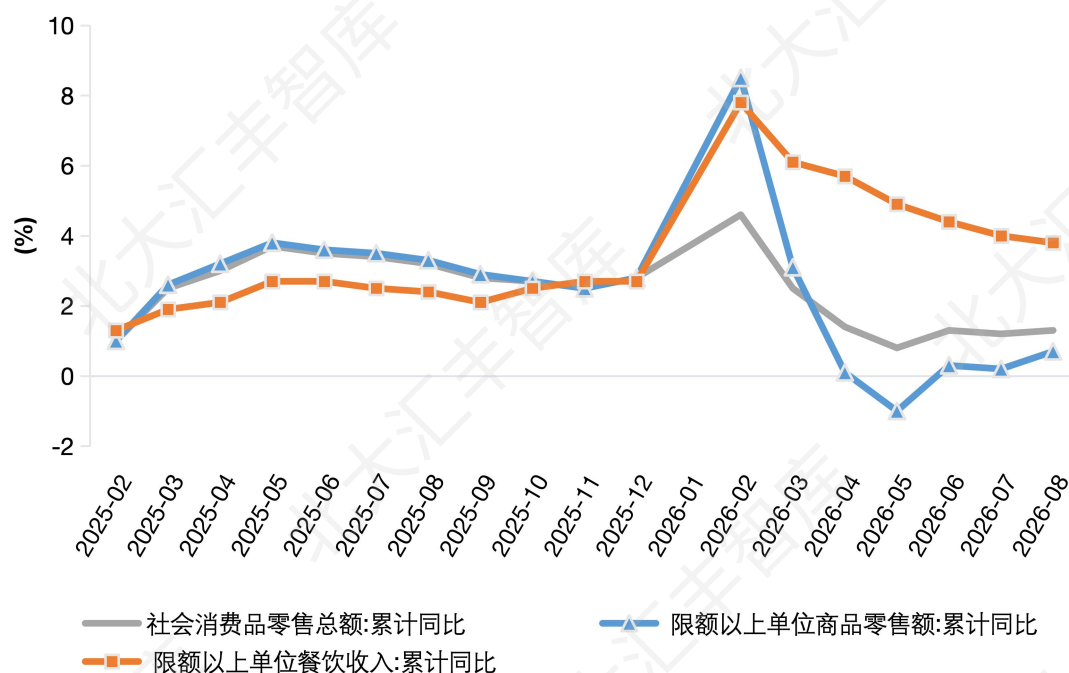


图 4： 广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

5. 外贸：进口增速继续提高，对美出口由下降转为增长

三季度以来，广东外贸增速进一步提高，主要由电子信息产业链进口加快带动；出口增速与上半年持平。1—8 月，广东外贸进出口总额 7.54 万亿元，同比增长 21.7%，较上半年提高 0.9 个百分点。其中，进口 3.12 万亿元，增长 39.5%，较上半年提高 2.7 个百分点；出口 4.42 万亿元，增长 11.6%，增速与上半年持平。进口增量约占全省进出口增量的三分之二，仍是外贸增长的主要来源（图 5）。

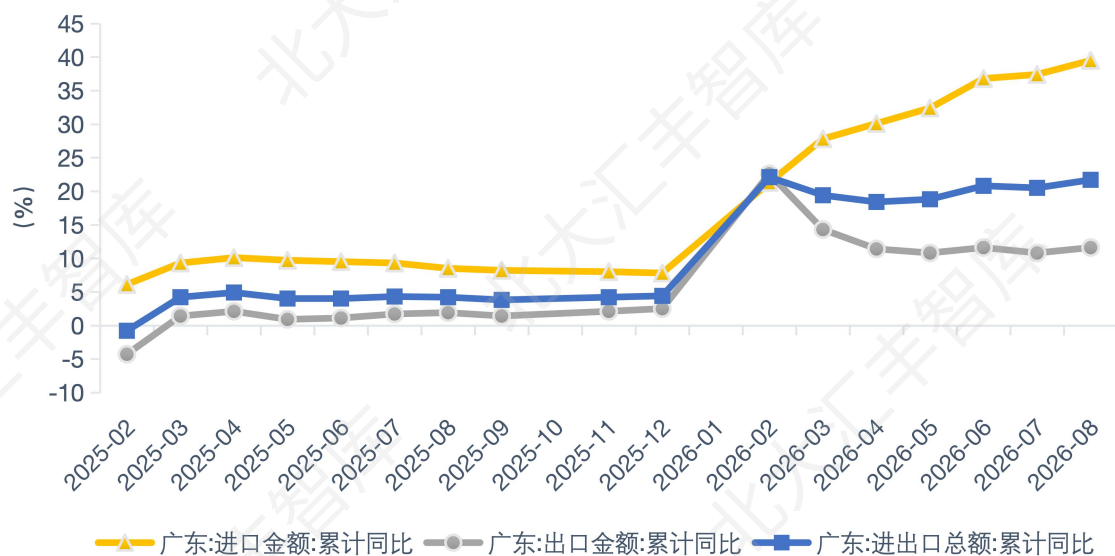


图 5： 广东省出口和进口累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

进口增长进一步集中于集成电路、计算机零部件等电子信息产业链。1—8月，广东进口集成电路约1.25万亿元，同比增长51.6%，占全省进口总额的39.9%；进口电脑及其零部件4677.4亿元，增长95.1%；进口铜材451.6亿元，增长33.2%。集成电路和电脑及其零部件合计占全省进口总额约55%，贡献约四分之三的进口增量。集成电路、存储器和计算机零部件等电子中间品进口快速增长，与广东电子信息制造业加快发展相对应（图6）。

从主要进口来源地较上半年的增速变化看，自韩国、中国台湾和东盟进口增长加快。1—8月广东自韩国、中国台湾和东盟进口分别增长65.6%、15.8%和25.1%，较上半年提高10.3个、6.9个和7.4个百分点。韩国是存储芯片的重要供应地，中国台湾在晶圆制造和集成电路供应中占有较大比重，东盟则向中国供应平板显示模组、存储部件和其他电子零部件。广东对上述地区进口增速提高，主要与芯片、存储设备和电子零部件需求增加有关。同期，广东自日本和美国进口分别增长56.5%和26.9%，增速较上半年下降5.8个和7.4个百分点；自中国香港进口增长238.3%，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）。

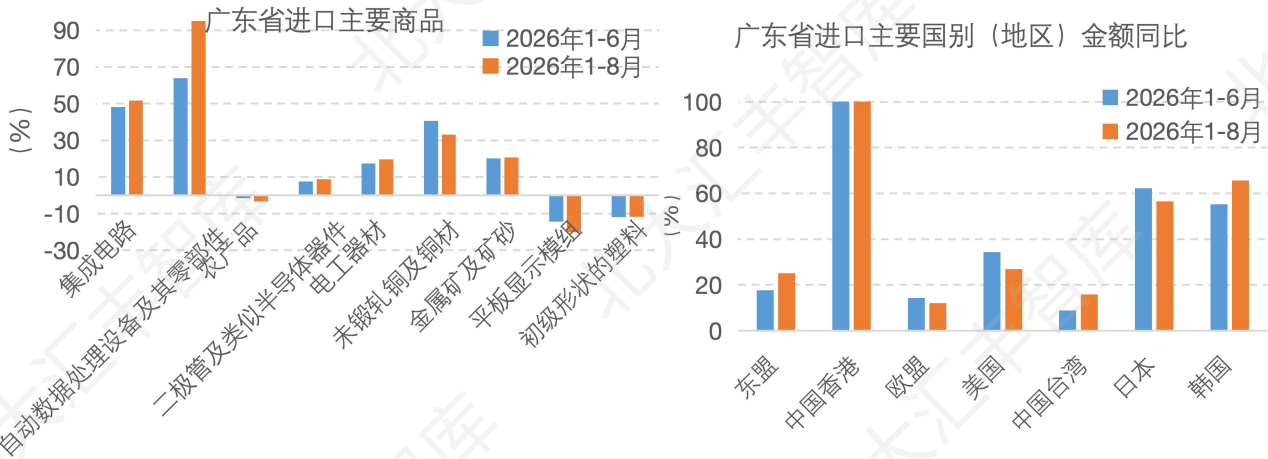


图 6：广东进口主要商品增速

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 1-6 月广东自中国香港进口增速为 307%，2026 年 1-8 月进口增速为 238%。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

出口增长仍主要依靠电子信息和新能源相关产品，自动数据处理设备出口增速进一步提高。1—8 月，广东出口机电产品 3.11 万亿元，同比增长 15.7%，占全省出口总额的 70.5%。其中，集成电路出口 3704.9 亿元，增长 57.1%；锂离子蓄电池出口 1260.6 亿元，增长 38.7%；电工器材出口 3567.9 亿元，增长 24.7%。三类商品增速较上半年有所下降，但仍明显高于出口整体增速。自动数据处理设备及其零部件出口 3463.7 亿元，增长 20.5%，较上半年提高 5.9 个百分点，是三季度以来出口商品结构中最明显的变化。手机、塑料制品和音视频设备及其零件出口分别增长 17.1%、14.7%和 11.0%，家用电器增长 3.9%（图 8）。

中国香港是广东出口增量的主要市场来源，对美国出口则由下降转为增长。1—8 月广东对中国香港出口增长 35.1%，约贡献全省出口增量的 56%，仍是出口增长的最大市场来源，对港出口增长主要集中在电子信息产品，并与香港的转口贸易功能有关。同期，广东对美国出口 5544.1 亿元，同比增长 3.1%，由上半年下降 1.6%转为增长。按累计出口额测算，7—8 月广东对美出口增长约 16.7%；其中，7 月增长约 2.7%，8 月当月出口 854.9 亿元，增长 32.7%，是累计增速转正的主要原因。从商品看，1—8 月广东对美出口劳动密集型产品 1352.5 亿元，增长 17.7%；出口电脑及其零部件 315.8 亿元，增长 12.2%。例如部分照明企业反映，美国和欧洲圣诞季订单增加，带动相关产品集中发货。³其他市场中，对东盟出口增长 10.5%，与上半年基本持平。对欧盟出口增速由 4.9%降至 2.5%，对中国台湾出口降幅由

2.7%扩大至 6.3%（图 9）。

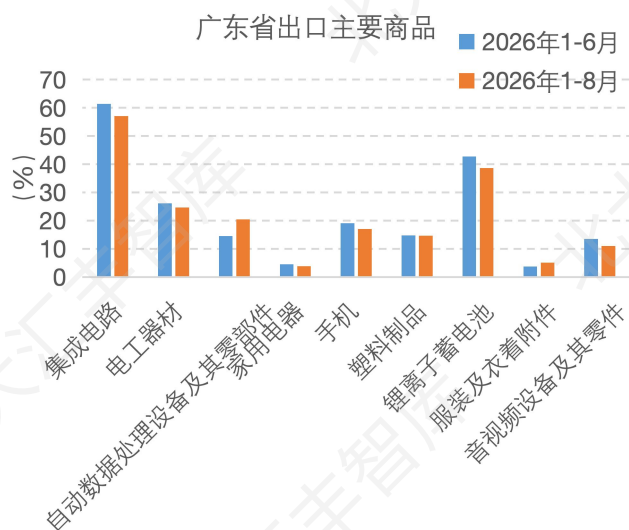


图 8：广东出口主要商品增速

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

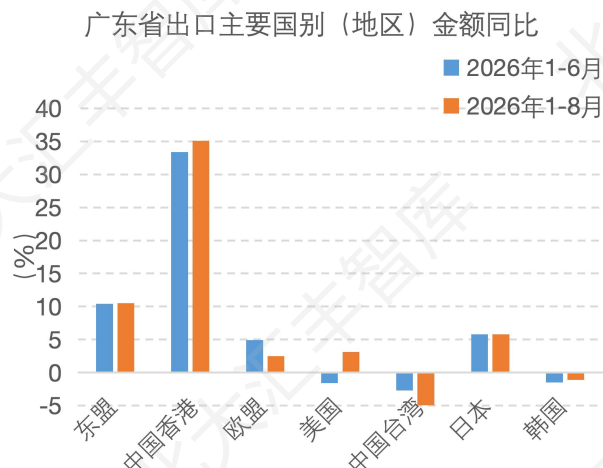


图 9：广东省出口主要国别（地区）金额同比

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

6. 与江苏对比：广东出口规模领先，制造业投资和出口增长偏弱

广东与江苏分列全国 GDP 总量前两位，同为制造业和外贸大省，两省经济体量大、产业门类齐全，其工业、投资和外贸变化不仅影响本省经济，也对全国制造业生产和出口具有重要影响，具备较强的对比分析价值。1—8 月，两省工业生产和消费增速接近，但广东制造业投资下降较多。外贸方面，广东出口 4.42 万亿元，规模高于江苏的 3.14 万亿元；广东和江苏出口分别增长 11.6% 和 23.2%，江苏增速较高。本节简要比较两省工业、投资和消费表现，并从出口产品和市场结构分析两省出口增长的差异。

广东累计工业增速仍低于江苏，但差距缩小，8 月当月增速高于江苏。1—8 月，广东、江苏规模以上工业增加值分别增长 6.1% 和 6.5%，两省差距由上半年的 0.9 个百分点缩小至 0.4 个百分点（图 10）；8 月当月分别增长 6.9% 和 5.7%。从 1—7 月同口径行业数据看，江苏电子设备制造业增长 15.7%，高于广东的 11.5%；广东汽车和专用设备制造业分别增长 11.0% 和 12.0%，高于江苏的 5.7% 和 9.5%。江苏工业盈利水平略高于广东。1—7 月广东、江苏规模以上工业企业利润总额分别增长 6.6% 和 8.9%；据同期营业收入和利润总额计算，营业收入利润率分别为 4.82% 和 5.21%，江苏高 0.39 个百分点（图 11）。

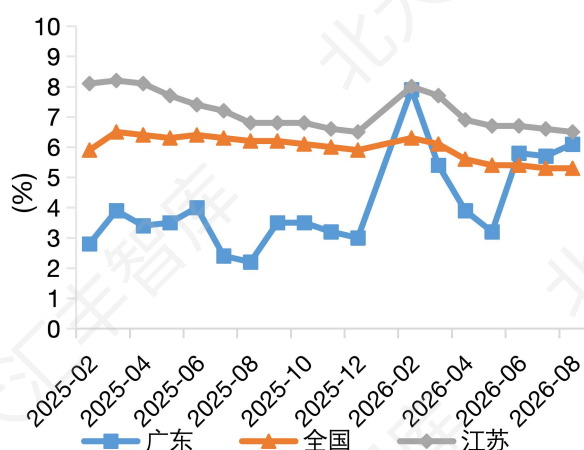


图 10： 广东和全国、江苏、浙江规模以上工业增加值累计同比

数据来源：Wind，北大汇丰智库

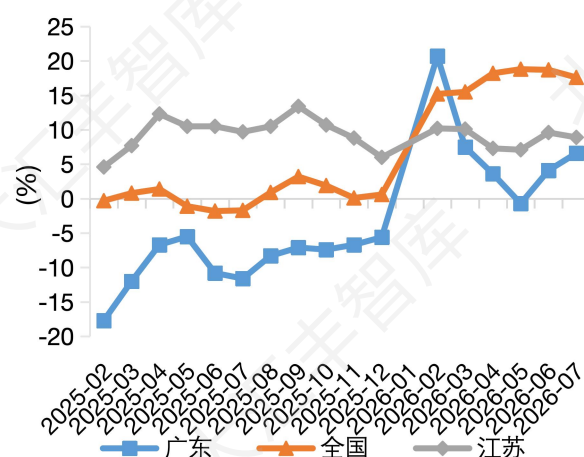


图 11： 广东和全国、江苏、浙江规模以上工业企业利润总额累计同比

数据来源：Wind，北大汇丰智库

两省投资总体降幅接近，但广东制造业投资降幅更大。1—8月，广东和江苏固定资产投资分别下降 10.7%和 11.0%。分项看，广东制造业投资下降 11.9%，江苏下降 1.6%，相差 10.3 个百分点；广东基础设施投资下降 3.5%、房地产开发投资下降 20.9%，降幅分别比江苏小 4.9 个和 4.5 个百分点。广东制造业投资增长集中于少数高技术行业，江苏制造业投资增长面相对更广。广东高技术制造业投资增长 9.9%，其中电子及通信设备制造业、电子计算机及办公设备制造业分别增长 10.3%和 41.9%，但少数高技术行业增长尚不足以抵消传统制造业投资下降。江苏 31 个制造业行业大类中有 17 个行业投资增长，增长面为 54.8%；设备工器具购置投资增长 13.8%，其中制造业设备购置投资增长 15.3%⁴（图 12）。

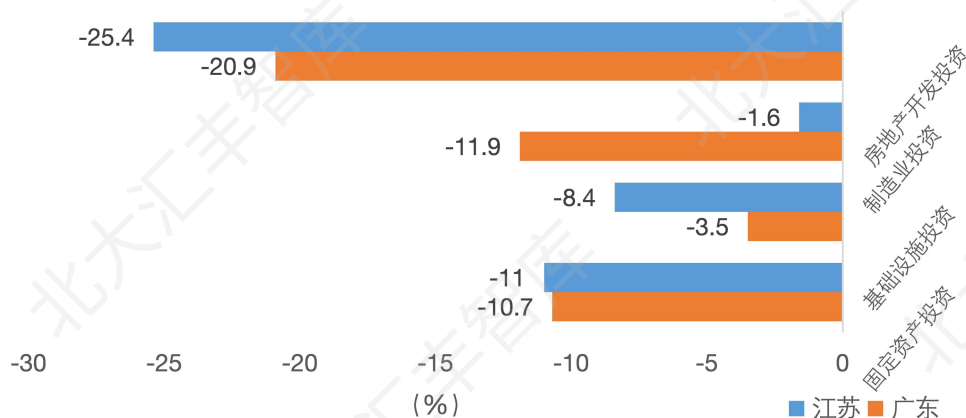


图 12： 广东与江苏固定资产投资分项累计同比（2026 年 1—8 月，%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

江苏出口增速快于广东，差距主要由集成电路和机器零部件拉开。1—8月江苏集成电路出口 4914 亿元，增长 141.7%，广东出口 3705 亿元，增长 57.1%；江苏机器零部件出口 1702 亿元，增长 329.3%，广东出口 992 亿元，增长 45.3%。剔除这两类商品后，广东其他商品出口增长约 8.0%，江苏增长约 7.6%。广东电话机及通信设备、自动数据处理设备、蓄电池出口分别为 3433 亿元、2275 亿元和 1327 亿元，规模均高于江苏对应品目；其中自动数据处理设备和蓄电池出口分别增长 14.0%和 35.1%，快于江苏的下降 5.5%和增长 27.2%。广东在终端设备和电池的出口规模上保持优势，江苏今年的较快增长则集中于芯片和机器零部件（图 13、14）。

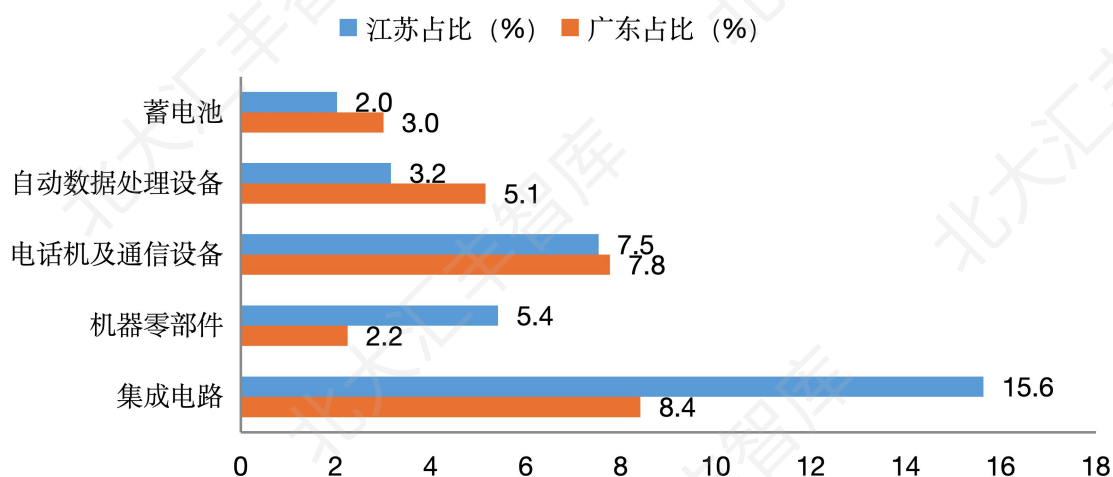


图 13： 广东与江苏五类商品占本省出口比重（2026 年 1—8 月，%）。

注：HS8542 为集成电路，HS8473 为机器零部件，HS8517 为电话机及通信设备，HS8471 为自动数据处理设备，HS8507 为蓄电池。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

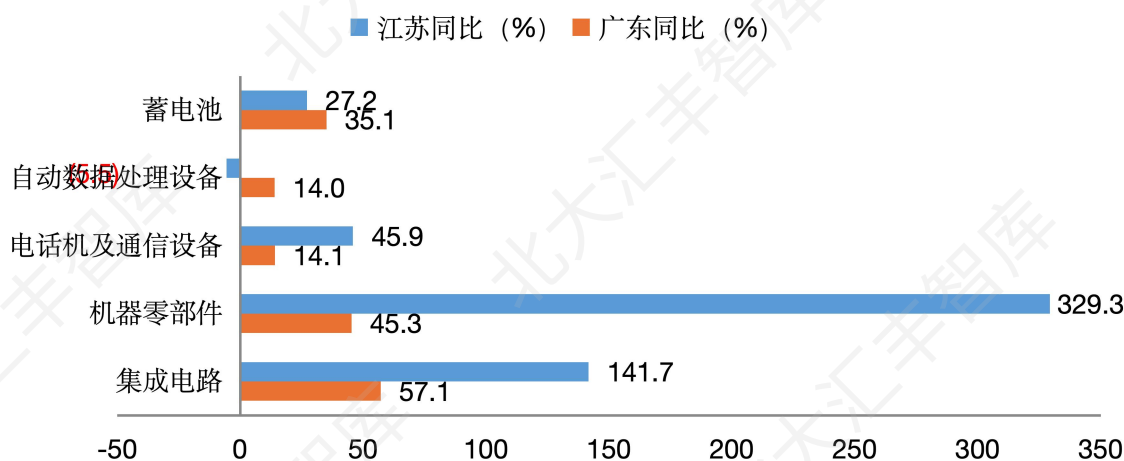


图 14： 广东与江苏同五类商品出口同比增速（2026 年 1—8 月，%）。

注：HS8542 为集成电路，HS8473 为机器零部件，HS8517 为电话机及通信设备，HS8471 为自动数据处理设备，HS8507 为蓄電池。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

出口市场方面，广东对中国香港增长较快，江苏对多个亚洲市场出口增长更快。1—8 月广东对中国香港出口 9869 亿元，占本省出口 22.3%，同比增长 35.1%；对美国增长 3.1%。江苏对越南、韩国和中国香港分别增长 86.5%、52.1%和 90.8%，对美国下降 10.4%；其前四大目的地占比均约为 8%—9%。江苏在越南、韩国和中国香港等市场同时实现较快增长，广东出口则更集中于中国香港市场（图 15）。

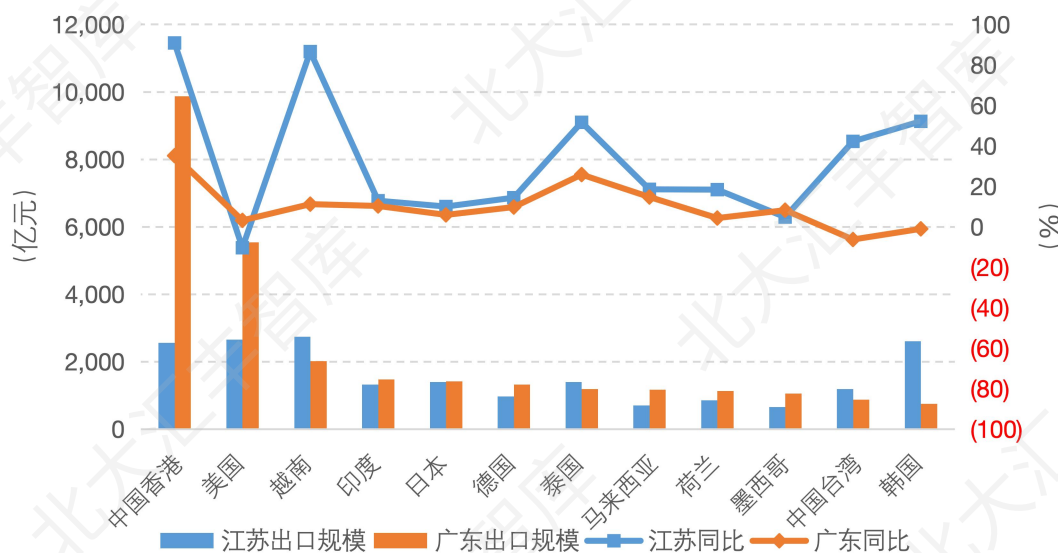


图 15： 广东与江苏主要出口目的地规模及增速（2026 年 1—8 月）。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

二、省内区域对比：珠三角先进制造领跑，粤东工业加快，粤西粤北外贸增长较快

1. 工业生产：珠三角装备和电子信息产业支撑较强，粤东汕头汕尾转为增长，粤西走弱

珠三角工业总体保持较快增长，深圳、珠海、惠州和江门增速提高，广州、东莞和中山略有下降。1—8月，深圳规模以上工业增加值增长 9.6%，较上半年提高 0.9 个百分点。其中，专用设备和通用设备制造业增速分别由上半年的 12.8%和 13.2%提高至 15.5%和 15.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业保持 12.3%的较快增长；工业机器人和锂离子电池产量分别增长 44.8%和 37.0%。从产业发展看，深圳机器人产业已形成涵盖核心零部件、整机制造和系统集成的配套体系，企业正加快将技术研发转化为订单和生产，1—8月深圳工业机器人产量增长 44.8%，高于全国增速 15.8 个百分点。惠州和江门工业增加值分别增长 7.5%和 7.7%，较上半年提高 0.9 个和 0.8 个百分点；惠州石化能源新材料产业增长 14.1%，继续支撑当地工业生产。江门中创新航动力电池及储能系统基地一期产能释放、二期首条产线投产，以及华秋电子智造基地投产，为新能源电池和电子信息产业扩大生产提供支撑。广州工业增加值增速由上半年的 6.6%降至 5.3%，汽车、电子、石化三大支柱产业及装备制造业增速普遍下降，是工业放缓的主要原因。

粤东工业总体有所加快，主要表现为汕头和汕尾由下降转为增长，但各市增速仍然不高，工业增量集中于少数行业。1—8月，汕头规模以上工业增加值增长 0.9%，较上半年提高 1.3 个百分点，计算机、通信和其他电子设备制造业、纺织业分别增长 16.5%和 14.1%，是工业转为增长的主要支撑。汕尾工业增加值由上半年下降 0.2%转为增长 3.0%，其中电气机械和器材制造业增长 36.8%；但电子信息制造业下降 1.3%，纺织服装、服饰业下降 32.5%。粤东工业增速提高主要依靠汕头电子信息和纺织业、汕尾电气机械等少数行业，行业增长范围仍然有限。

粤西三市工业均走弱，其中茂名降幅扩大，湛江和阳江增速下降。1—8月，茂名规模以上工业增加值下降 11.5%，降幅较上半年扩大 2.6 个百分点；从 1—7 月行业数据看，制造业下降 16.1%，其中石油加工业下降 23.5%，石油加工等支柱行业生产偏弱是工业下降的重要原因。湛江增长 5.5%，较上半年下降 3.2 个百分点，其中制造业由增长 0.1%转为下降 3.4%，采矿业和公用事业增速也有所下降。阳江增长 2.3%，较上半年下降 1.9 个百分点，其中采矿业下降 16.7%，制造业增长 5.1%，公用事业与上年同期持平。

粤北工业增长差距较大，云浮、梅州和韶关保持两位数增长，河源仍处于两位数下降区间。1—8 月，云浮规模以上工业增加值增长 19.8%，钢铁、铝加工、化工和非金属矿采选业增长较快；梅州增长 11.8%，主要由电子信息、农副食品加工、有色金属冶炼、电力以及电气机械制造业带动，相关行业分别增长 48.6%、31.4%、31.2%、26.2%和 25.1%。⁵韶关增长 11.2%，较快增长主要来自有色金属采选、化学原料及化学制品、先进制造和装备制造等行业。河源下降 10.1%，降幅较上半年收窄 1.4 个百分点，是粤北已公布数据城市中唯一处于负增长的城市（图 16）。

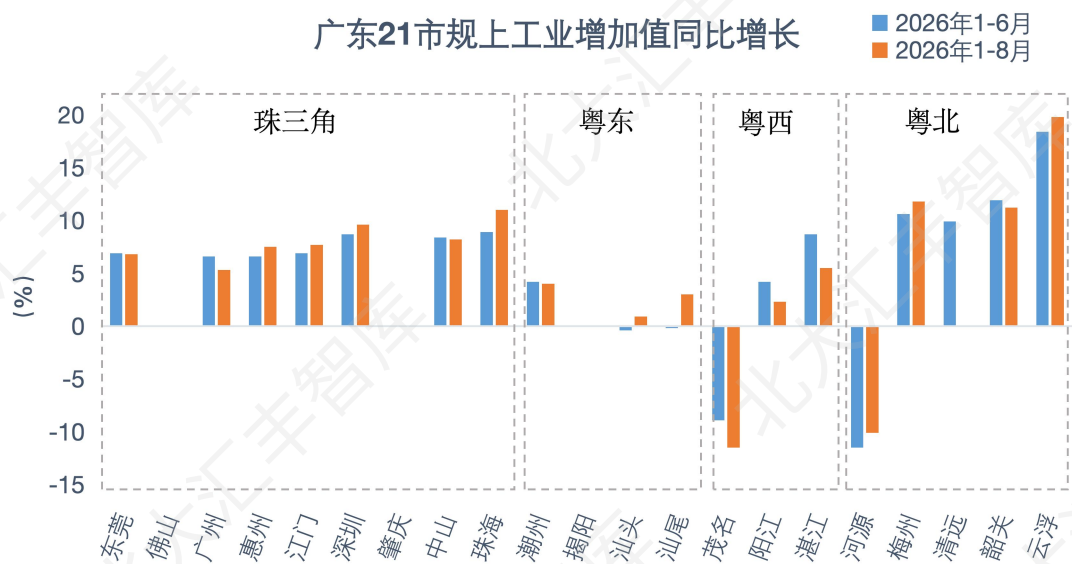


图 16：广东省各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

注：空白表示截至 2026 年 10 月 9 日未取得公开数据。

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：珠三角高技术投资较快，粤东工业和基础设施投资带动降幅收窄

分区域看，珠三角投资增量主要来自电子信息和高技术产业，但多数城市总投资仍处于下降区间；粤东部分城市的投资由工业和基础设施项目支撑；粤西投资增长主要集中在茂名制造业和阳江新能源项目；粤北投资的增长点主要是韶关算力基础设施和云浮基础设施项目。

分类别看，制造业投资增长点集中在电子信息、高技术制造和装备制造，不同区域的产业方向有所不同。珠三角以电子信息和高技术产业投资为主。1—8月，深圳高技术产业投资增长42.8%，其中信息服务业和计算机及办公设备制造业投资分别增长172.3%和78.7%；广州高技术制造业投资增长30.4%，其中电子及通信设备制造业增长35.8%；惠州和珠海电子及通信设备制造业投资分别增长31.1%和44.6%。粤西的茂名则主要由装备制造业项目带动，1—7月制造业投资增长22.9%，其中装备制造业投资增长47.5%。粤北的韶关主要依靠算力和重大产业项目，1—8月固定资产投资增长8.5%，腾讯韶关浈江算力中心、韶塘片区大数据产业基础设施等项目加快建设。⁶

基础设施投资方面，广州下降较为明显，而深圳、汕尾、云浮等城市仍保持两位数增长。珠三角内部深圳和东莞分别增长16.5%和2.4%，广州下降7.8%；粤东汕尾增长15.9%，汕头基础设施投资占固定资产投资的比重同比提高8.8个百分点；粤西湛江和阳江分别增长4.7%和3.1%；粤北云浮增长17.1%。相关基础设施投资主要投向交通、产业园区和城市配套。深圳2026年政府投资计划重点推进轨道交通五期、穗莞深城际、深大城际、机荷高速改扩建和机场、港口等项目；汕尾继续推进深汕西高速改扩建、白沙湖作业区码头以及深圳—汕尾产业合作园区基础设施建设；云浮2026年安排基础设施工程项目131个，总投资1300.45亿元，年度计划投资247.59亿元；湛江道路运输业和水利管理业投资分别增长275.3%和261.4%。这些交通、园区和水利项目是深圳、汕尾、云浮和湛江基础设施投资增长的主要载体。

房地产开发投资降幅较大的城市主要是汕尾、深圳和云浮，东莞降幅有所收

窄，阳江则保持正增长。1—8 月，汕尾、深圳和云浮房地产开发投资分别下降 38.6%、24.5%和 23.8%，对当地投资的制约较为突出；东莞房地产开发投资下降 17.4%，但降幅较上半年的 23.1%收窄 5.7 个百分点；湛江下降 10.7%，与上半年基本接近；广州降幅由上半年的 5.3%扩大至 7.5%。相比之下，阳江房地产开发投资增长 6.2%，是已披露城市中表现相对较好的城市。2026 年 9 月 29 日，财政部、中国人民银行和金融监管总局发布居民购房贷款贴息政策，自 10 月 1 日起实施，实施期暂定 1 年。对使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房、住房面积不超过 120 平方米且总价不超过 150 万元的家庭，财政部门按照贷款本金给予年化 1 个百分点、最长 5 年的贴息，单户贴息贷款规模上限为 100 万元。从总价门槛看，该政策在粤东、粤西和粤北等住房总价相对较低城市的适用范围可能更大，有助于降低刚需家庭购房成本；在广州、深圳等房价较高城市，符合 150 万元总价条件的商品住房相对有限，对整体房地产开发投资的直接带动仍取决于当地可适用房源规模（图 17）。

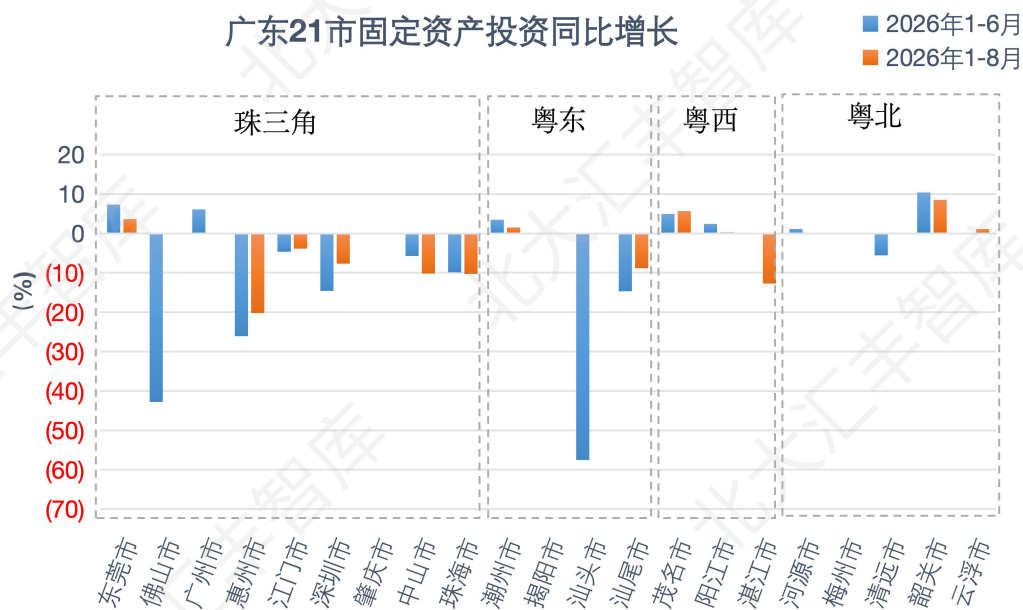


图 17：广东省各市固定资产投资累计同比增长（%）。

注：空白表示截至 2026 年 10 月 9 日未取得公开数据。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

3. 消费：各区域消费总体偏弱，暑期文旅对粤东粤西形成支撑

珠三角消费总体保持低速增长，中山是区域内消费增速下降较为明显的城市。

1—8月，中山社会消费品零售总额增长2.8%，较上半年下降2.0个百分点，其限额以上单位商品零售增速由上半年的10.8%降至4.8%，其中汽车零售由7.4%降至3.5%，网上商品零售由48.5%降至21.7%，汽车和电商销售增量减少是消费放缓的重要表现；通讯器材零售仍增长37.6%，但不足以抵消其他品类降速。深圳社零增长1.6%，较上半年提高0.4个百分点，通讯器材零售和网上商品零售分别增长53.8%和11.6%，商品零售整体增长1.3%，消费增长仍主要依靠部分升级类商品和线上渠道。广州社零增长2.7%，较上半年下降0.2个百分点，餐饮收入增长4.9%，快于商品零售的2.5%，新能源汽车和服装鞋帽等品类继续支撑销售。东莞社零增速由1.4%降至1.2%，江门保持0.4%的低速增长，惠州由上半年下降1.1%转为持平。珠海下降0.6%，降幅较上半年扩大0.3个百分点，其中汽车、家具和家用电器零售分别下降3.3%、59.0%和13.4%，汽车及住房相关商品销售偏弱。

粤东消费小幅增长，其中汕头线上零售扩张和暑期文旅客流增加形成一定支撑。1—8月，汕头社零增长1.3%，较上半年提高0.4个百分点，限额以上单位网上商品零售增长104.8%，通讯器材、日用品等品类保持增长。**电影《给阿嬷的情书》**带动小公园、樟林古港等景点热度上升，当地推出电影主题线路和票根优惠，促进观影、旅游与餐饮住宿消费联动；暑运期间汕头站迎送旅客308.6万人次，同比增长37.2%。⁷汕尾社零增长2.0%，较上半年下降0.3个百分点，汽车等部分商品销售较快增长，仍未带动消费总额进一步加快。

粤西已公布数据的城市中，阳江消费保持低速增长，湛江延续负增长。1—8月，阳江社会消费品零售总额增长2.2%，较上半年下降0.2个百分点，其中通讯器材和家用电器零售分别增长73.2%和24.5%。1-8月湛江社零下降1.3%，其中城镇消费和商品零售分别下降2.1%和1.6%，餐饮收入仅增长0.9%。8月开渔季带动滨海观光、海鲜餐饮和渔港住宿需求，江洪、特呈岛等地民宿客流增加，景区、游船和酒店联合推出优惠。结合社零分项看，这些活动对部分餐饮和旅游消费形成支撑，但带动范围仍较局部，尚未改变商品零售整体下降的情况。

粤北消费增速差距较大，韶关相对较快，河源、梅州和云浮增长均不超过1%。1—8月，韶关社会消费品零售总额增长3.6%，是已公布数据城市中增速最高的城市，消费品以旧换新和促消费专项资金对商品销售形成支持。河源社零增长0.9%，

较上半年下降 0.3 个百分点；云浮社零同样增长 0.9%，但乡村增长 5.6%、城镇下降 0.6%。云浮日用品和粮油食品零售分别增长 47.6%和 6.8%，汽车零售下降 20.7%，石油及制品类下降 5.5%，说明生活必需品和乡村消费增长不足以抵消大件商品销售减少，消费增长基础仍较有限（图 18）。

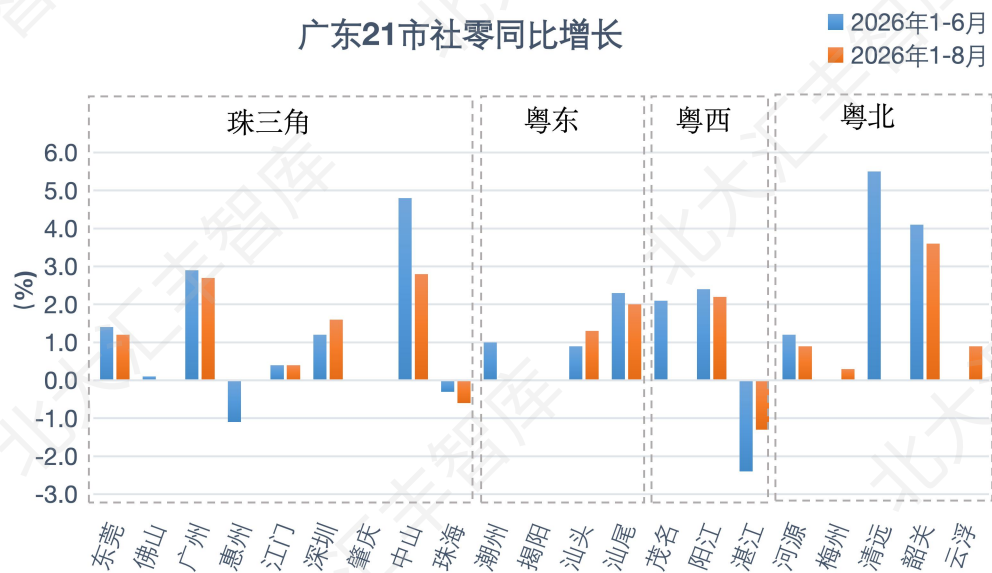


图 18：广东省各市社会消费零售额同比增长（%）。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

4. 外贸：珠三角主导出口增量，粤东粤西特色产品出口和粤北资源品进口增长较快

珠三角出口主要由电子信息、新能源和机电产品支撑，进口增速整体高于出口，增量高度集中于深圳的电子信息产业链中间品和部分城市的制造业原材料。出口方面，深圳凭借较大的出口规模仍是全省出口增长的主要来源，1—8 月出口增长 15.6%，其中电子元件、电脑及其零部件分别增长 45.4%和 26.0%，“新三样”产品增长 25.9%。惠州和中山出口分别增长 16.3%和 11.7%，两市均以机电产品为主，惠州机电产品出口占比超过七成，中山电子元件、电脑及其零部件增长较快，家用电器仍是重要出口商品。肇庆出口增长 29.9%，增速在珠三角城市中较高，其中锂离子蓄电池出口增长 2.1 倍，新能源产品成为突出增长点。进口方面，深圳进口增长 65.5%、规模达到 1.92 万亿元，是珠三角乃至全省进口增长的主要支撑；电子元件和电脑零部件进口分别增长 54.5%和 112.2%，反映电子信息制造和人工

智能硬件产业链对芯片及关键零部件的需求增加。中山进口增长 28.1%，肇庆进口增长 45.0%，其中肇庆未锻轧铜及铜材进口增长 1.2 倍；其他珠三角城市进口多保持两位数增长，主要反映电子信息、石化能源新材料和新能源制造业的生产及原材料需求较强。

粤东外贸增长主要来自出口，汕尾增长较快，但多数城市进口偏弱。1—8 月，汕尾出口增长 28.6%，进口下降 3.4%，出口增长主要集中在电气机械等制造业产品，出口成为当地外贸增长的主要来源；揭阳出口和进口分别增长 7.7% 和 17.8%，是粤东少数出口、进口均保持增长的城市。潮州出口增长 8.9%、进口下降 27.7%，汕头出口增长 1.7%、进口下降 5.4%。

粤西出口增长集中在湛江钢铁石化和茂名的成品油，进口增量则主要来自茂名能源资源商品。1—8 月，湛江出口增长 28.7%、进口增长 15.5%，出口增速在粤西城市中最高。钢材及钢铁制品、基本有机化学品出口分别增长 25.3% 和 51.7 倍，两类商品合计占湛江出口总额的一半；宝钢湛江钢铁、中科炼化和巴斯夫三家重点企业合计拉动全市进出口增长 20.2 个百分点。⁸ 茂名出口增长 17.8%、进口增长 60.3%，进口较快增长主要与原油以及镍铁、煤炭、石脑油等能源资源商品增加有关，对东盟出口的成品油、基本有机化学品和农产品也保持较快增长。⁹ 阳江出口增长 1.3%、进口增长 13.6%，出口增长相对较低。

粤北出口总体保持增长，较快增长主要集中在梅州和韶关；进口增长差距较大，梅州、云浮进口大幅增长，韶关进口下降。出口方面，1—8 月梅州出口增长 25.7%；从 1—7 月商品结构看，机电产品占出口总额的 66.9%，其中电子元件和锂离子蓄电池出口分别增长 17.9% 和 108.8 倍。¹⁰ 韶关出口增长 18.8%，机电产品、玩具、钢材和铝材等优势产品出口增长较快。¹¹ 清远锂离子蓄电池出口增长 73.4%，成为当地出口的突出增长点。¹² 进口方面，梅州进口增长 84.3%，从 1—7 月商品结构看，增量主要来自原油、煤炭以及未锻轧铜及铜材；清远未锻轧铜及铜材、未锻轧铝及铝材进口分别增长 55.4% 和 83.2%，反映有色金属加工产业对原料的需求增加（图 19）。

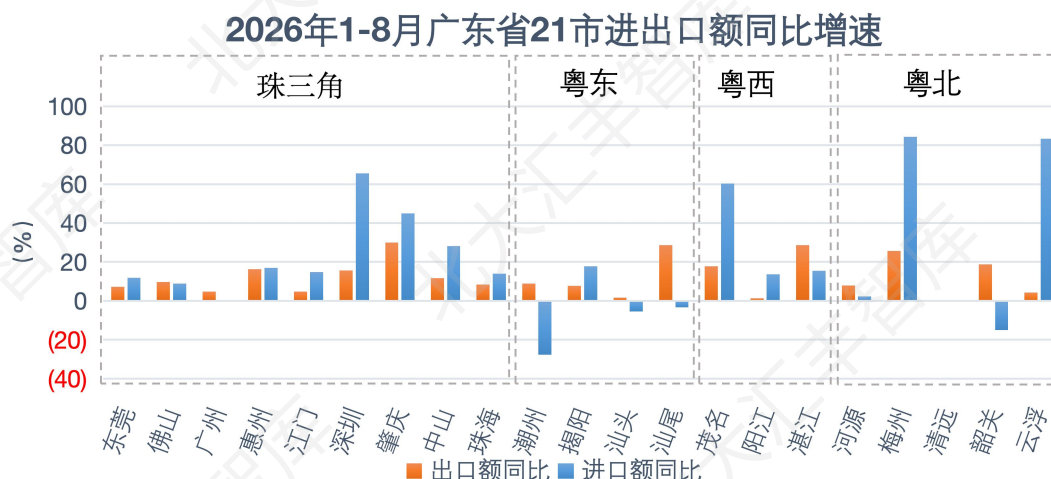


图 19：广东省各市进、出口金额同比增长。

注：清远因未披露同期进口、出口分项增速，暂未列示。汕头出口和进口增速、梅州和韶关进口增速根据已公布数据计算。

数据来源：广东省各市统计局，北大汇丰智库

三、2026 年四季度展望

展望四季度，预计工业生产和外贸仍将对经济增长形成支撑。投资方面，在专项债资金加快拨付使用并落实到项目建设、全年固定资产投资降幅收窄至 9.5% 的政策情景下，根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预计 2026 年广东 GDP 增长约 4.6%。

全球人工智能投资继续增加，将带动电子元器件、服务器和存储设备等商品需求，预计将为广东电子信息产品出口提供支撑。世界贸易组织 9 月发布的全球货物贸易晴雨表为 102.0，高于长期趋势水平，其中电子元器件指数达到 104.9，出口订单指数升至 103.5，表明未来数月电子信息相关贸易仍有支撑。¹³广东集成电路、自动数据处理设备及其零部件、电工器材等产品出口有望继续增长。进口方面，广东电子信息制造业对集成电路、存储器、处理器、计算机零部件和固态硬盘等中间品需求较大，自韩国、中国台湾和日本等电子信息产业链上游地区的进口预计仍将保持较快增长。中东局势导致的石油、天然气和国际航运价格上涨，可能推高广东能源、化工原料及进口中间品成本，并通过海运费和保险费影响出口企业利润。

全球电子信息产品需求较快增长，加上新能源汽车和智能装备产能继续释放，

预计全年广东规模以上工业增加值增长**6.3%左右**。广东集成电路、自动数据处理设备及其零部件出口保持较快增长，有利于计算机、通信和其他电子设备制造业维持较快增长；新能源汽车产能释放以及制造业自动化、智能化改造需求增加，也将继续带动汽车、专用设备、通用设备和工业机器人生产。工业企业利润仍可能保持增长，主要支撑来自电子信息、食品和农副食品加工等行业，但汽车行业价格竞争以及房地产相关产品需求不足仍将制约汽车、家具和建材行业利润。国际能源署指出，中东石油供应减少已经推高油价和油轮运输成本，相关冲击的持续时间将影响后续能源和化工原料价格。¹⁴中东局势推高油价、天然气价格和国际运输成本，还可能增加石化、化工、塑料制品及物流运输企业的生产成本。

专项债资金加快拨付和使用有望推动固定资产投资降幅继续收窄，房地产开发投资降幅也可能小幅收窄，预计全年固定资产投资下降9.5%左右。四季度，剩余额度发行以及已发行债券资金拨付使用有望加快，为交通、产业园区、市政设施、水利和民生项目提供资金支持。制造业投资的支撑仍将来自电子信息、人工智能和设备更新领域，电子及通信设备、电子计算机及办公设备制造业投资有望保持增长，设备工器具购置也将继续支撑企业技术改造。但汽车、纺织、金属制品、食品及部分装备制造业投资仍然偏弱，高技术制造业投资增长尚不足以抵消制造业投资整体下降。房地产开发投资预计继续下降，但在低基数、房地产融资协调机制和住房消费贴息等政策作用下，降幅可能小幅收窄。

国庆和金秋文旅消费季将支撑服务消费，但汽车、家具和建材等大件商品需求偏弱，预计全年社会消费品零售总额增长1.2%左右。2026广东金秋文旅消费季持续至10月底，并安排3000万元文旅消费补贴¹⁵；粤超淘汰赛和总决赛延续至10月底，国庆假期文旅消费以及四季度赛事、演出和文旅活动能够增加住宿、餐饮、交通和相关零售需求。通讯器材、粮油食品、服装和化妆品等商品可能保持增长，但房地产市场不景气仍将影响家具、建筑装潢材料和家用电器需求，汽车消费也受到前期政策需求释放、价格竞争和居民大额支出意愿不足的制约。消费品以旧换新政策能够稳定部分耐用品消费，但在上年同期基数提高后，对社会消费品零售总额增速的带动可能下降。

¹ “财经分析 | 近 7.79 万亿地方债图谱：新增专项债加速追赶，再融资债占比过半”，新华财经，2026-09-01，链接：

https://m.cnfin.com/yw-lb/zixun/20260901/4463650_1.html

² “暑假深圳跻身入境游热门城市 广东酒店预订增长 71%”，深圳市文化广电旅游体育局，2026-08-31，链接：

https://wtl.sz.gov.cn/ztzl_78228/tszl/xjfdpd/fdzxxz/content/post_12960236.htm

³ “广东对美国进出口连续 5 个月保持正增长”，南方+，2026-09-27，链接

<https://www.21jingji.com/article/20260927/herald/9c2a46e56465b0afc38b346ed527a757.html>

⁴ “‘六张网’建设提速！前八月江苏投资呈现这些积极变化”，新华日报·交汇点，2026-09-27，链接

https://jsnews.jschina.com.cn/jsyw/202609/t20260927_s6ab91125e4b03e594b54bfc5.shtml

⁵ “前 8 月我市经济运行稳中有进”，梅州日报，2026-09-30，链接：

https://mzrb.meizhou.cn/html/2026-09/30/content_414005.htm

⁶ “韶关算力枢纽建设提速，智能算力规模较去年增长 8 倍”，韶关市人民政府，2026，链接：https://www.sg.gov.cn/xw/xwzx/bdxw/content/post_2864141.html

⁷ “2026 年暑运迎送旅客超 300 万人次”，羊城派，2026-08-31，链接

<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-08-31/doc-iniqetnv7451235.shtml>

⁸ “港聚八方，湛江外贸扬帆拓局”，南方日报，2026-09-23，链接：

https://epaper.nfnews.com/nfdaily/html/202609/23/content_10182119.html

⁹ “亮眼成绩单！茂名对东盟贸易增速超 110%”，南方+，2026-09-14，链接：

<https://static.nfnews.com/content/202609/14/c12818148.html>

¹⁰ “前 7 个月梅州市外贸进出口同比增长 41.8%”，南方日报、梅州海关，2026-08-22，链接：

<https://static.nfnews.com/content/202608/22/c12745777.html>

¹¹ “我市前 8 个月外贸进出口总值同比增长 4.4%——优势产品出口规模持续扩大”，韶关日报、韶关海关，2026-09-23，链接：

https://www.sg.gov.cn/zw/sjfb/sjfx/content/post_2883897.html

¹² “前 8 个月清远市进出口 549.6 亿元”，南方日报、清远海关，2026-09-24，
链接：https://m.sohu.com/a/1080362326_100116740

¹³ “全球货物贸易晴雨表显示贸易增长保持较快水平，但仍面临不利因素”，世界
贸易组织，2026-09-09，链接：
https://www.wto.org/english/news_e/news26_e/wtoi_09sep26_481_e.htm

¹⁴ “2026 年 9 月石油市场报告”，国际能源署，2026-09，链接：
<https://www.iea.org/reports/oil-market-report-september-2026>

¹⁵ “广东金秋文旅消费季 9 月 11 日开启”，广东省文化和旅游厅，2026-09，链
接：https://wtl.sz.gov.cn/lyfw/lyxw/content/post_12973133.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、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>