

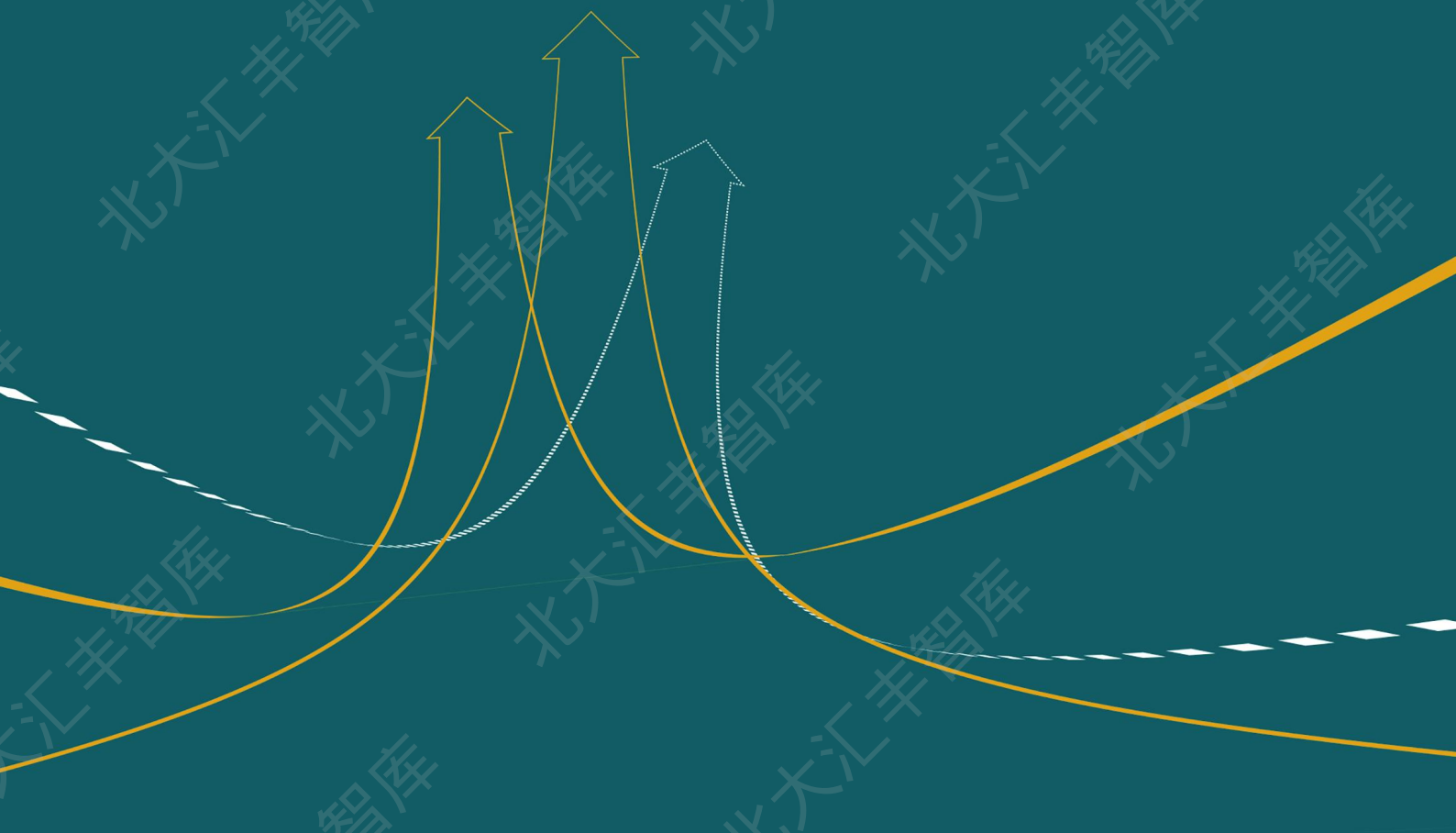
经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

广东省经济分析报告

2026年第一季度



摘要

2026 年一季度，广东经济稳步回升，GDP 同比增长 4.6%。工业增速回升，电子信息、智能制造和部分装备制造领域增长较快；受全球电子周期回升和科技需求扩张带动，进出口规模创历史季度新高；投资较 2025 年全年明显修复，主要靠基础设施、工业投资拉动，但房地产和民间投资仍偏弱；消费方面，汽车、家具、建材、家电等商品消费仍不足，餐饮消费增长较快。根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预计 2026 年上半年广东 GDP 累计增速约为 4.5%，处于全年经济增长目标区间。

与主要经济大省相比，广东经济总量继续位居全国首位，但增速低于江苏、浙江和山东，广东与江苏的 GDP 差距继续收窄。一季度，广东第二产业规模和增速均低于江苏，第三产业规模虽仍高于江苏，但增速也相对偏慢，主要受批发零售、交通运输等行业恢复较慢影响。内需方面，广东投资修复力度仍弱于全国和浙江，社零总额仍低于江苏；外贸方面，广东进出口规模继续保持全国领先，增速也领跑主要经济大省。

省内区域看，广东经济总量继续向珠三角集中，2026 年一季度珠三角 GDP 占全省比重升至 82.4%；从增速表现看，粤北增长最快，粤西也高于全省平均水平，主要受工业生产、重大项目和产业承接带动。其中，梅州、清远、云浮粤北城市 GDP 增速位居全省前列，粤西湛江 GDP 增速居全省第一。珠三角地区中深圳和广州继续发挥核心支撑作用，经济增长较快；东莞电子信息、电气机械等制造业支撑相对较强，GDP 首次超过佛山，而佛山受传统制造业和房地产链条调整影响，表现相对偏弱。

一、广东经济现状分析：出口支撑工业生产

1. 总量：一季度经济稳步回升，预计上半年 GDP 增速为 4.5%

2026 年一季度，广东经济较 2025 年全年有所修复，生产端和外贸端改善较为明显，投资初步企稳，消费保持平稳增长。一季度广东 GDP 同比增长 4.6%，较 2025 年全年提高 0.7 个百分点。分领域看，规上工业增加值增速从 2025 年全年的 3.0% 回升至 5.4%，电子信息、人工智能和装备制造等领域增长较快；投资端低位企稳，基础设施和工业投资有所改善，但房地产开发投资仍处调整阶段，民间投资恢复相对滞后；消费端总体平稳，餐饮消费在春节假期、文旅活动和促消费政策带动下增长较快，但汽车、家具、建材、家电等大件商品和房地产链条相关消费仍然偏弱；外贸增长较快，主要受全球电子周期回升、AI 相关产业链需求扩张以及广东电子信息 and 先进制造产业链优势释放带动。其中，机电产品仍是出口主体，集成电路、锂离子蓄电池、船舶、无人机等细分产品出口表现较好；关键中间品和高端生产要素进口增速较高。

展望 2026 年上半年，广东经济预计延续温和修复态势，但内需修复力度仍然有限。外贸方面，前 4 个月广东出口增长 11.4%，较一季度有所回落但仍保持较快增长；进口增长 30.1%，较一季度进一步加快。上半年出口增速预计仍明显高于 2025 年全年水平，进口增速预计维持高位。工业方面，电子信息、高技术制造和设备更新相关行业仍将带动生产，规上工业增加值增速有望保持在 5% 以上。投资方面，基础设施、工业投资和重大项目建设仍有一定拉动，但房地产开发投资短期内修复空间有限，固定资产投资累计增速预计小幅负增长。消费方面，“五一”、端午假期出行，粤 BA（广东省城市篮球联赛）、粤超（广东省城市足球超级联赛）等赛事活动，以及消费品以旧换新政策将对服务消费和部分耐用品消费形成带动，但居民收入预期、乡村消费偏弱仍会限制社零修复幅度。根据北大汇丰智库 Nowcasting 模型测算，预计 2026 年上半年广东 GDP 累计增速约为 4.5%（表 1）。

表 1：广东省各项经济指标同比增速及预测（单位：%）

	2025 年全年累计	2026 年一季度	2026 年上半年累计 (预计)
GDP 增速	3.9	4.6	4.5
规上工业增加值增速	3.0	5.4	5.2
固定资产投资增速	-17.3	0.2	-0.4
社会消费品零售增速	2.8	2.5	2.5
出口增速	2.5	14.3	12.0
进口增速	7.8	27.8	27.0

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：增速明显回升，规上工业企业利润增速转正

2026 年一季度，广东省规模以上工业增加值同比增长 5.4%，相比 2025 年全年增速上升 2.4 个百分点。分门类看，制造业（5.0%）、采矿业（18.8%）和电力、热力、燃气及水生产和供应业（5.2%）增速均较 2025 年全年上升（图 1）。其中，采矿业增加值增速实现两位数增长，比上年全年大幅提高 15.8 个百分点，主要与能源资源开发力度加大、重点油气企业稳产增产，以及能源保供和油气增储上产需求增强有关。以湛江为例，中国海油湛江分公司围绕增储上产推进油气生产，涠洲 11-4 油田综合调整项目首口开发井日产原油超配产 117%；同时，通过常规增产措施和低效井治理挖掘老井潜力，带动油气产量超计划完成。¹**规上工业企业利润由降转增。**2026 年一季度，广东省规模以上工业企业利润累计同比增长 7.5%（2025 年全年为-5.6%）（图 2）。企业利润修复首先受上年同期基数较低影响，同比增速回升较快；同时，外需回暖带动电子信息等出口导向型行业订单改善，相关企业营收增长对盈利回升形成支撑。

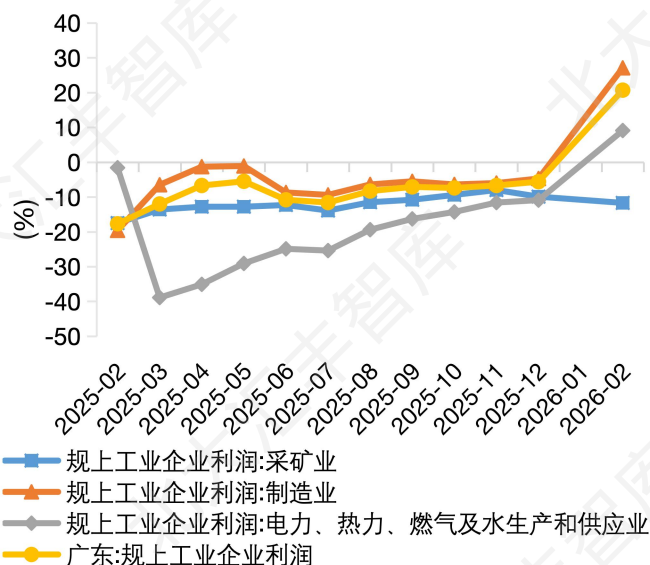
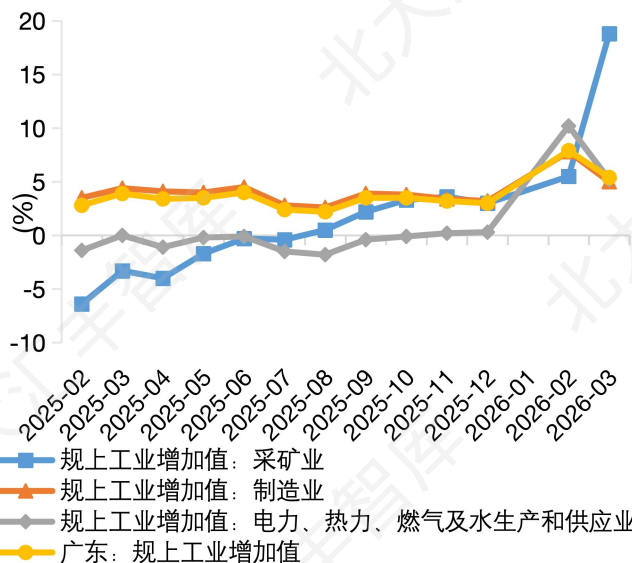


图 1：广东省规模以上工业增加值累计同比（%）

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

分行业看，广东工业生产回升面有所扩大，多数行业增加值同比增长，尤其电子信息制造业增长较快。2026 年一季度，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 13.4%，对全省规上工业增加值增长贡献率超过 60%，是工业回升的主要来源，主要受全球电子周期回升、AI 相关需求扩张和高技术产品出口带动。一季度先进制造业^①、高技术制造业^②增加值分别增长 7.0%、11.9%，占规模以上工业比重分别为 56.7%、34.8%，比重比上年全年提高 0.5 个、0.1 个百分点。装备制造领域中，1-2 月，专用设备（16.6%）、通用设备（8.0%）、电气机械和器材制造业（7.8%）均保持较快增长，设备更新改造政策对相关行业生产形成一定支撑。春节消费也带动食品制造业（9.4%）、农副食品加工业（7.0%）等消费相关行业增长。上游原材料行业中，化学原料及化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、黑色金属冶炼和压延加工业也出现回升。

从利润端看，利润增长集中在电子信息、有色加工和农副食品加工等行

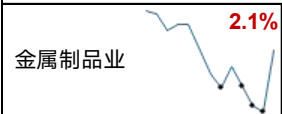
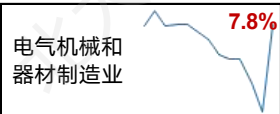
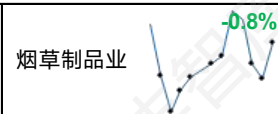
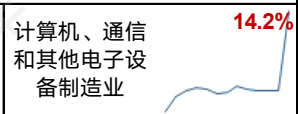
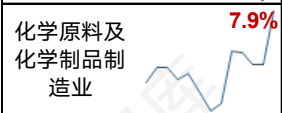
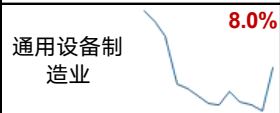
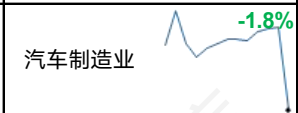
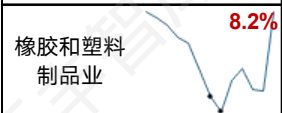
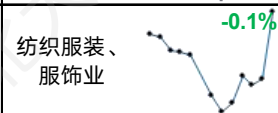
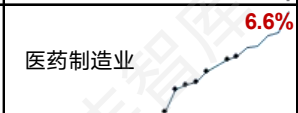
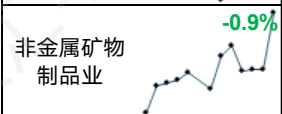
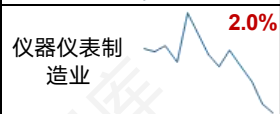
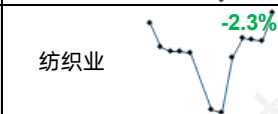
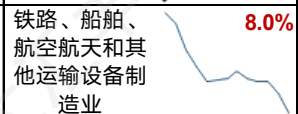
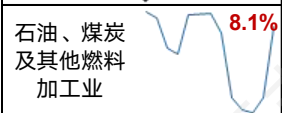
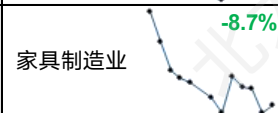
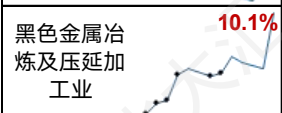
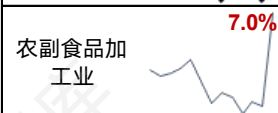
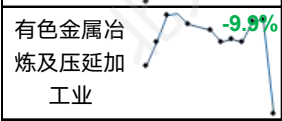
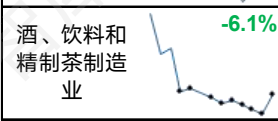
^① 先进制造业包括高端电子信息制造业，先进装备制造业，石油化工产业，先进轻纺制造业，新材料制造业，生物医药及高性能医疗器械。参考来源：

https://epaper.nfnews.com/nfdaily/html/202603/31/content_10166728.html。

^② 高技术制造业包括医药制造业，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业，计算机及办公设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业，信息化学品制造业。

业，汽车制造、黑色加工、装备制造等行业仍承压。计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长 191.9%，成为利润修复的主要来源，主要受 AI 相关需求扩张、半导体行业快速发展、高技术产品出口和产量增长带动；食品制造业、农副食品加工业利润分别增长 28.7%和 116.5%，也对利润改善形成支撑。有色金属冶炼和压延加工业利润增长 110.0%，由于下游人工智能、新型储能、新能源汽车、人形机器人、低空经济等领域发展带动，镍钴锂等电池材料、铜铝箔、高端铜材等需求保持较好态势。²相比之下，汽车制造业利润出现亏损，价格竞争和需求恢复偏慢仍对盈利形成压力；黑色金属冶炼和压延加工业利润大幅下降，主要受房地产链条偏弱、钢材需求不足和价格回落影响。总体看，广东工业生产和利润均有所改善，但盈利修复仍较多集中在电子信息、有色金属和部分消费品行业，修复广度仍需进一步提升（表 2、表 3）。

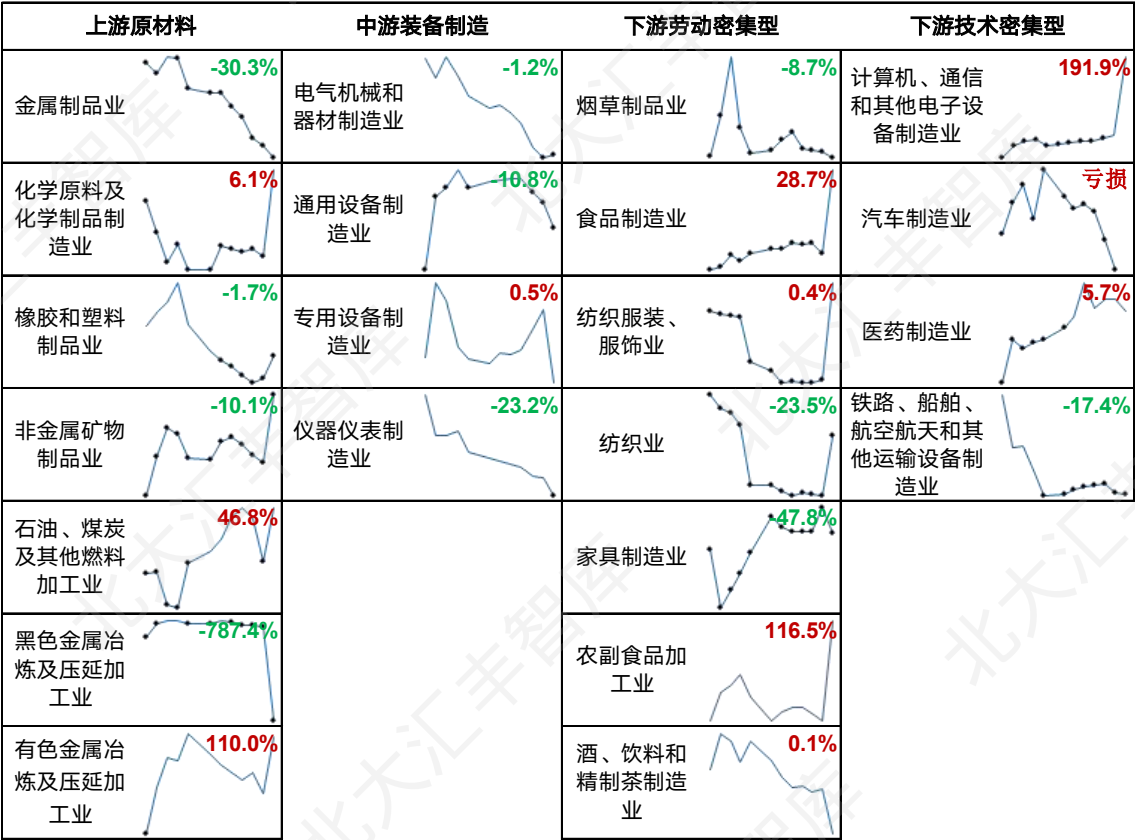
表 2：制造业细分行业增加值累计同比增速

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
 2.1% 金属制品业	 7.8% 电气机械和器材制造业	 -0.8% 烟草制品业	 14.2% 计算机、通信和其他电子设备制造业
 7.9% 化学原料及化学制品制造业	 8.0% 通用设备制造业	 9.4% 食品制造业	 -1.8% 汽车制造业
 8.2% 橡胶和塑料制品业	 16.6% 专用设备制造业	 -0.1% 纺织服装、服饰业	 6.6% 医药制造业
 -0.9% 非金属矿物制品业	 2.0% 仪器仪表制造业	 -2.3% 纺织业	 8.0% 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
 8.1% 石油、煤炭及其他燃料加工业		 -8.7% 家具制造业	
 10.1% 黑色金属冶炼及压延加工业		 7.0% 农副食品加工业	
 -9.8% 有色金属冶炼及压延加工业		 -6.1% 酒、饮料和精制茶制造业	

注：表格中数值是 2026 年 2 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 2 月至 2026 年 2 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 2 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 2 月至 2026 年 2 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：增速转正，高技术制造和基建投资增长较快

一季度，广东省固定资产投资由大幅下滑转向略微增长，基础设施和工业投资改善明显。2026 年一季度，广东省固定资产投资同比增长 0.2%，扭转了 2025 年全年下降 17.3%的局面,但增速仍然偏弱。分领域看,房地产开发投资下降 14.8%，降幅较去年收窄 8.8 个百分点，仍是投资端主要拖累；工业投资增长 1.4%，增速较上年提高 15.8 个百分点；基础设施投资增长 10.5%，增速较上年提高 18.7 个百分点，成为稳投资的重要支撑（图 3）。

分行业看，制造业投资整体仍承压，但高技术制造业特别是电子信息相关领域投资保持较快增长。2026 年一季度，广东制造业投资同比下降 1.3%，其中汽车

制造业 (-36.8%)、金属制品业 (-34.7%)、食品制造业 (-25.5%)、纺织业 (-24.4%)、通用设备制造业 (-21.9%) 等增速深度调整，与国内终端需求不足有关。相比之下，高技术产业 (制造业) 投资增长 27.1%，其中电子信息相关领域表现突出，计算机、通信和其他电子设备制造业投资增长 43.5%，电子计算机及办公设备制造业、信息化学品制造、电子及通信设备制造投资分别增长 212.1%、125.0%和 18.0%，成为制造业投资中的主要亮点。

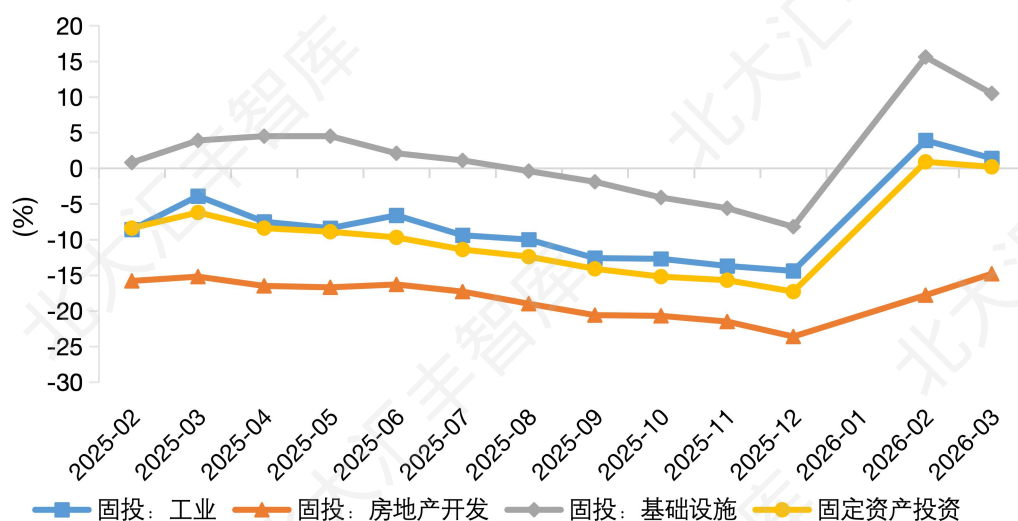


图 3：广东省固定资产投资增长分领域累计同比 (%)。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

4. 消费：社零增速平稳，大件商品消费低迷

一季度，广东社会消费品零售总额同比增长 2.5%，较 2025 年全年 (2.8%) 相比基本平稳。商品消费呈现前高后低特征，1-2 月限额以上单位商品零售额增长 8.5%，一季度回落至 3.1%。分品类看，基本生活类消费总体保持稳定，粮油食品类 (7.3%)、饮料类 (7.4%) 和烟酒类 (5.6%) 保持增长；部分升级类消费表现较好，通讯器材类 (26.9%)、服装鞋帽针纺织品类 (16.8%)、化妆品类 (8.7%)、文化办公用品类 (6.4%) 和体育娱乐用品类 (5.1%) 增长较快。相比之下，耐用品和房地产链条相关消费偏弱，家具类 (-22.1%)、建筑及装潢材料类 (-11.9%)、汽车类 (-0.7%) 下降，家用电器及音像器材类仅增长 0.1%。年初消费品以旧换新补贴政策叠加春节换新需求，带动部分耐用品消费前期释放，但相关需求持续性不足，商品消费内生动能仍偏弱。

相比商品零售波动，餐饮消费韧性更强。2026 年一季度，限额以上单位餐饮收入增长 6.1%，明显快于商品零售增速，其中 1-2 月增长 7.8%，春节消费集中释放形成重要支撑。春节假期广东接待游客 8658.9 万人次，实现旅游收入 848.9 亿元，同比分别增长 8.1%和 13.9%，³客流增长有效转化为餐饮消费需求，家庭聚餐、旅游餐饮以及特色餐饮消费活跃，带动餐饮收入保持较快增长。同时，“请到广东过大年”等促消费活动、消费券发放，也对节日消费形成支撑（图 4）。

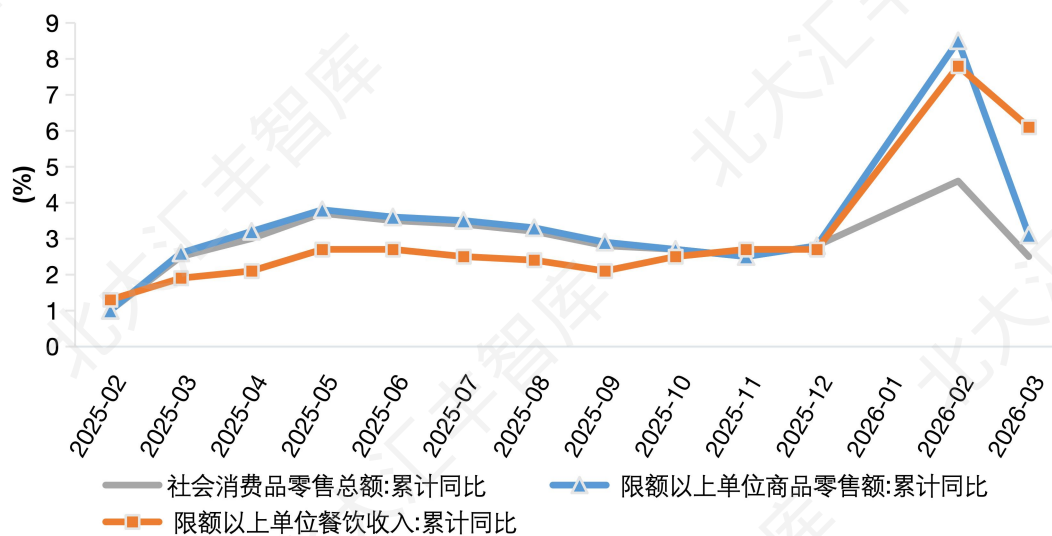


图 4： 广东省社会消费品零售总额及其分项累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

5. 外贸：进出口规模创历史季度新高，集成电路、锂电池等出口表现亮眼

2026 年一季度，广东省进出口总金额达到 2.54 万亿元，同比增长 19.4%，规模创历史季度新高。其中出口 1.53 万亿元，同比增长 14.3%；进口 1.01 万亿元，同比增长 27.8%，进出口增速均明显快于 2025 年全年水平（图 5）。广东外贸表现较好，主要受全球电子周期回升和科技需求扩张带动，广东电子信息产业链基础较强，涵盖通信设备、智能终端、集成电路、电子元器件和关键零部件等环节，在全球科技产业周期回升过程中受益较为明显，带动相关产品出口和关键中间品进口同步增长。

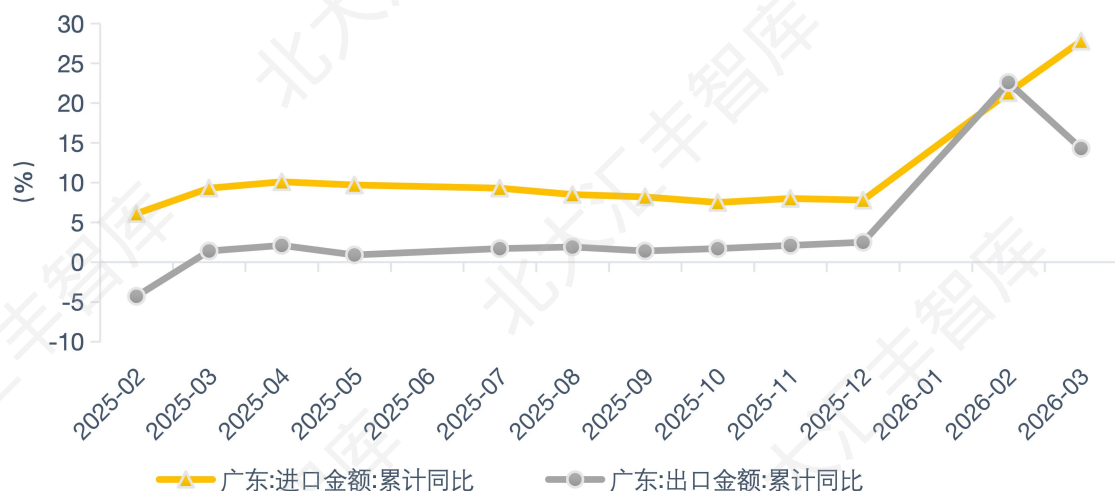


图 5： 广东省出口和进口累计同比（%）。

数据来源：Wind，北大汇丰智库

从进口产品看，广东进口增长主要集中在机电产品，其中核心元器件、高端装备和关键零部件增长较快。一季度，广东进口机电产品 6699.7 亿元，同比增长 21.1%，占全省进口总额的 66.3%。其中，集成电路（36.5%）、电脑零部件（30.0%）、数控机床（9.8%）、航空器零部件（53.3%）和车用发动机（70.1%）均保持增长。广东作为制造业大省，电子信息、航空航天、新能源汽车等产业链对核心元器件、高端装备和关键零部件需求较强，带动先进生产要素进口较快增长。

从来源地看，广东从中国香港（350.1%）、日本（59.9%）和韩国（42.2%）的进口增长明显较快。对日本和韩国进口增长主要由集成电路、航空器零部件、发动机及零件等高端制造相关产品带动。其中，自日本进口集成电路（224%）、航空器零部件（259%）、发动机及零件（49%）增长较快；自韩国进口集成电路（41%）、航空器零部件（635%）明显增加。对中国香港进口增长主要受贵金属及其制品进口增长带动，其中 HS71 类商品进口额约 532.7 亿元，较上年同期增加约 430 亿元（图 6、图 7）。

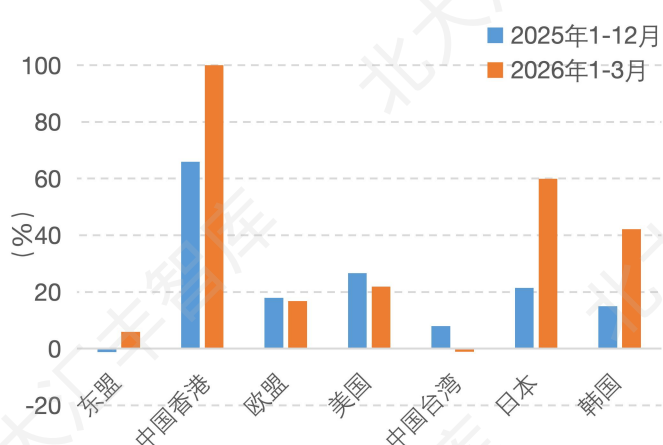


图 6：广东省进口主要国别（地区）金额同比

注：2026 年 1-3 月广东自中国香港进口增速为 350%。

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

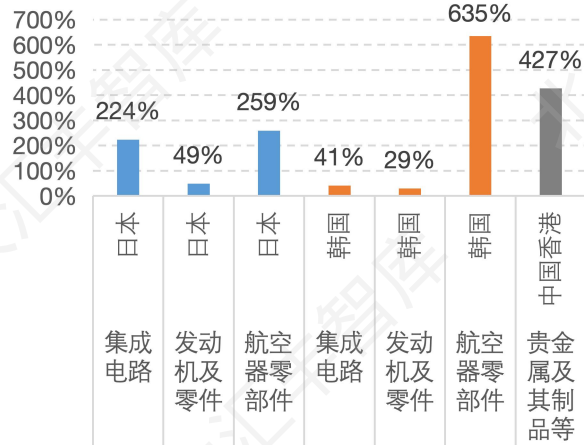


图 7：广东从日本、韩国、中国香港进口主要商品增速（2026 年 1-3 月）

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

从出口产品看，广东出口仍以机电产品为主，集成电路、锂电池、船舶等产品增长较快。一季度，全省出口机电产品 1.07 万亿元，同比增长 18.3%，占全省出口总额的 69.9%，较 2025 年全年（68.7%）提高 1.2 个百分点。主要产品中，集成电路（63.4%）、锂电池（65.5%）和船舶（70.7%）出口增速较高。集成电路出口增长较快，背后是广东电子信息制造体系的支撑，通信设备、消费电子等下游产业基础较强，在全球 AI 和半导体需求回升中更容易形成出口增量。锂电池方面，广东集聚比亚迪、亿纬锂能、欣旺达等龙头企业，全球储能和新能源汽车需求扩张带动相关产品出口较快增长。船舶方面，广东依托广州、深圳、中山等地的船舶制造和海洋工程装备基础，在绿色智能船舶、海工装备等领域具备一定产业积累，相关国际需求提升推动船舶出口增长。同时，3D 打印机、无人机、数字照相机出口分别增长 136.9%、51.2%和 60.2%，占全国同类产品出口的比重分别高达 88.2%、93.1%和 74.9%。家用电器、手机、塑料制品等传统产品出口也实现由负转正（图 8）。

从市场结构看，广东出口改善主要来自对东盟、中国香港、欧盟和日本等市场出口增加。一季度，广东对东盟出口增长 18.3%，对中国香港出口增长 28.5%，均较 2025 年全年加快，反映区域产业链贸易和转口贸易需求有所改善；对欧盟、日本出口也保持两位数增长。进出口合计看，广东对非洲、印度、巴西、中亚五

国的进出口分别增长 29.7%、20.7%、22.3%和 24.6%，对共建“一带一路”国家进出口增长 14.8%，外贸市场结构继续向多元化拓展（图 9）。

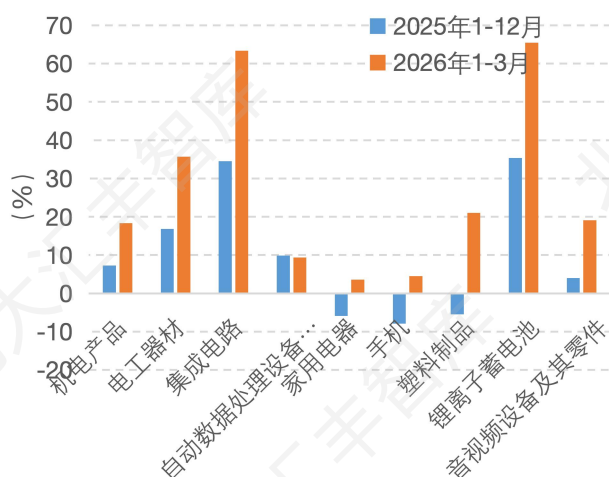


图 8：广东出口主要商品增速

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

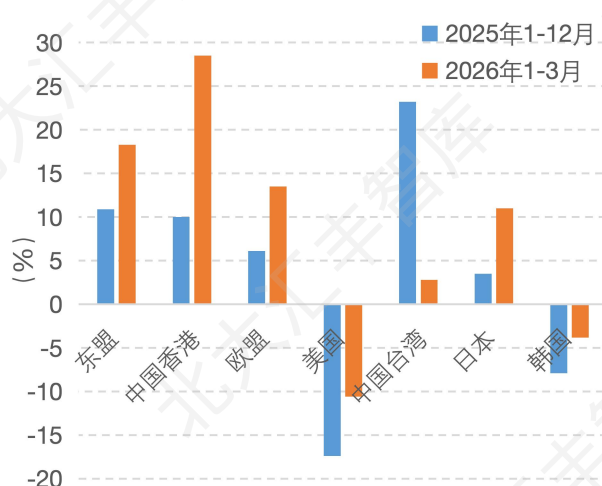


图 9：广东省出口主要国别（地区）金额同比

数据来源：海关总署，北大汇丰智库

二、与主要省份对比：三产优势与江苏缩小

1. GDP：广东总量仍居全国首位，但增速低于主要经济大省

与全国及其他经济强省相比，2026 年一季度广东经济总量继续位居全国首位，但增速在主要经济大省中仍相对偏低。广东 GDP 增速（4.6%）低于全国平均水平（5.0%），也低于江苏（5.4%）、山东（5.2%）和浙江（6.0%）（图 10）。同时，由于广东近年来增速持续低于江苏，广东与江苏的经济总量差距继续收窄，2026 年一季度，广东与江苏之间的 GDP 差距为 333 亿元，较 2025 年一季度的 437 亿元继续缩小。

从产业结构看（图 11），广东第三产业规模仍高于江苏，但第二产业规模和增速均弱于江苏，第三产业增速也偏慢。一季度，广东第二产业增加值低于江苏（广东 12410.95 亿元，江苏 14021.00 亿元），增速也低于江苏（广东 4.7%，江苏 5.7%），主要与广东工业增长结构不够均衡有关。广东房地产链条和部分传统制造业修复偏慢；江苏制造业体系覆盖电子、装备、化工、新材料、汽车、医药、纺织等多个领域，增长面更广，对第二产业形成更稳定支撑。第三产业方面，广东规模仍高于江苏（广东 21597.72 亿元，江苏 19777.20 亿元），但增速低于江苏（广东 4.5%，

江苏 5.2%)，主要受批发零售、交通运输等行业恢复偏慢影响。其中，广东批发和零售业、交通运输仓储和邮政业增速分别为 2.4%、3.0%，均低于江苏 (4.0%、7.1%)。批发零售方面，江苏内销市场和长三角区域商贸流通优势更明显，制造业、居民消费和区域产业链配套需求对批零业形成较强支撑-；相比之下，广东外向型经济特征更突出，制造业和贸易活动更多嵌入出口链条-。交通运输、仓储和邮政业方面，江苏位于长三角和全国物流网络重要节点，较多物流企业在江苏布局华东区域总部、区域分拨中心或重要仓储节点，因此交通运输、仓储和邮政业表现更好。

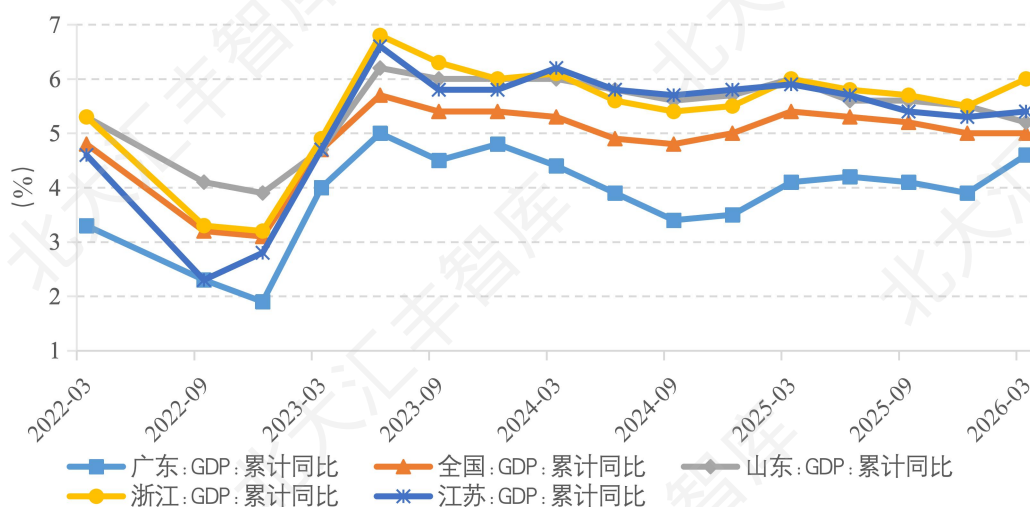


图 10：近五年（2022-2026）广东 GDP 累计同比与全国、江苏、山东、浙江 GDP 累计同比。
数据来源：Wind，国家统计局，北大汇丰智库

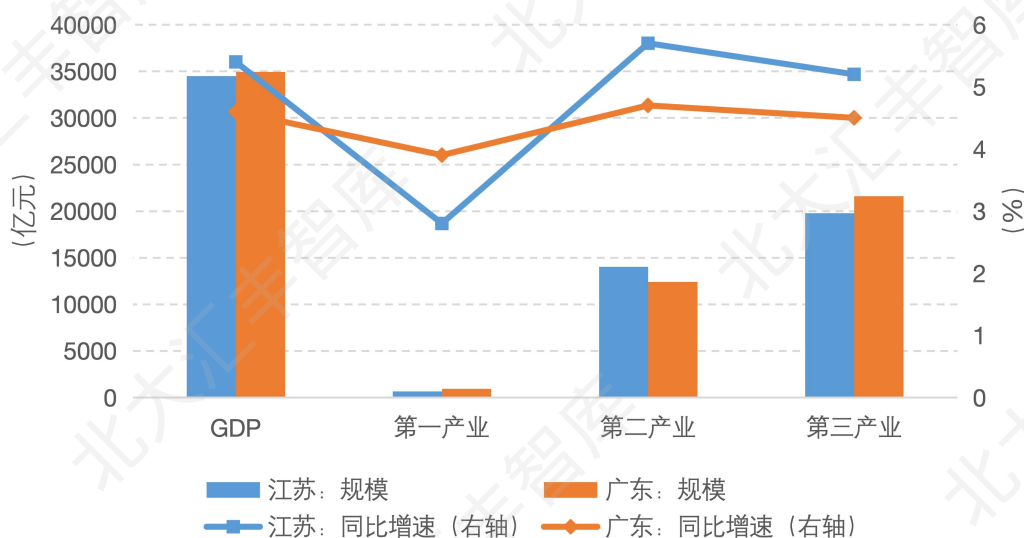


图 11：2026 年一季度广东、江苏 GDP 及第一、二、三产业增加值和同比增速对比。
数据来源：广东省统计局，江苏省统计局，北大汇丰智库

2. 工业生产：广东工业增速低于江浙，利润修复也相对偏慢

与全国及江苏、浙江相比，广东工业增速相对较低。2026 年一季度，广东规模以上工业增加值同比增长 5.4%，低于全国（6.1%）、江苏（7.7%）和浙江（8.3%）。这一差异与工业结构和行业增长广度有关：全国、江苏和浙江工业行业增长面分别为 82.9%、87.5% 和 81.1%，工业回升的行业覆盖面较广；相比之下，广东工业增长更多集中在电子信息、高技术制造、装备制造和部分资源型行业，传统制造业及房地产链条相关行业修复偏慢，对规上工业增加值整体增速形成一定约束（图 12）。

工业企业利润方面，广东利润修复力度也弱于全国和江浙。2026 年一季度，广东规上工业企业利润同比增长 7.5%，低于全国（15.5%）、江苏（10.1%）和浙江（10.3%）；营收利润率为 4.3%，低于全国（5.1%）和江苏（4.6%），但高于浙江（3.9%）。广东利润修复偏弱，主要是因为盈利改善仍集中在少数行业，汽车、黑色金属、金属制品、通用设备、电气机械等多个行业利润仍未完全修复，拖累整体利润增速。营收利润率低于全国和江苏，也说明广东工业企业仍面临成本压力、价格竞争和部分行业盈利能力偏弱等问题（图 13）。

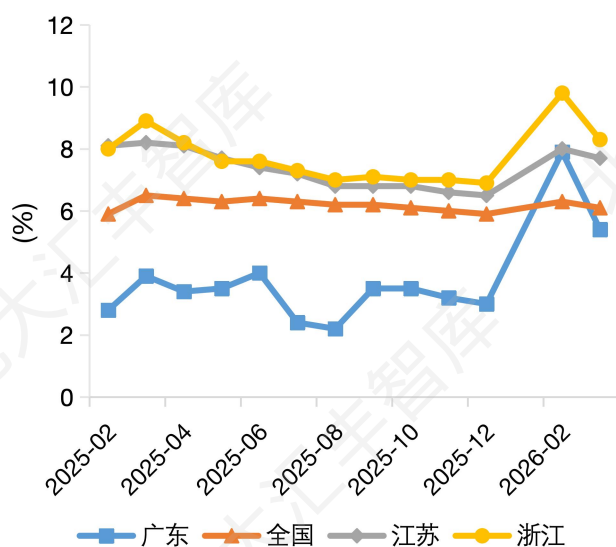


图 12：广东和全国、江苏、浙江规模以上工业增加值累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

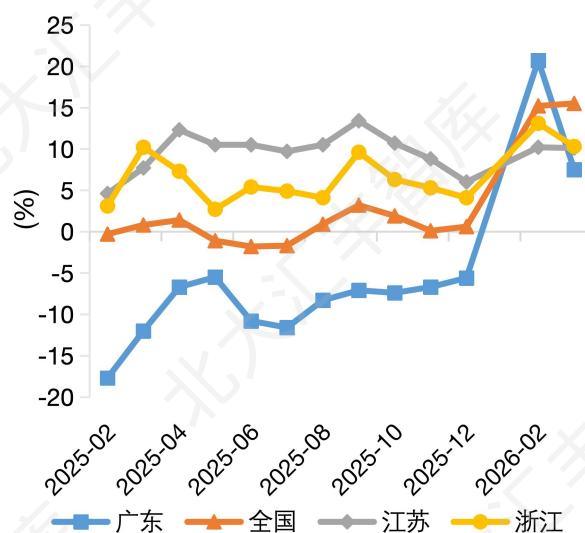


图 13：广东和全国、江苏、浙江规模以上工业企业利润总额累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

3. 内需：广东民间投资恢复弱于江浙，消费总量仍低于江苏

与全国及江苏、浙江相比，广东投资修复力度仍偏弱，民间投资恢复相对滞后。2026年一季度，广东固定资产投资增长0.2%，低于全国（1.7%）和浙江（0.6%），略好于江苏（-1.8%）。2026年1-2月，广东民间投资同比下降8.5%，虽较2025年全年（-22.4%）明显收窄，但仍低于全国（-2.6%）、江苏（-5.6%）和浙江（-4.0%）。广东民间投资与房地产、汽车等传统领域关联度较高，地产调整和部分行业盈利承压持续影响企业投资意愿。尽管电子信息和高技术制造业投资保持较快增长，但对整体民间投资的带动仍有限，投资内生修复动力仍需增强（图14、图15）。

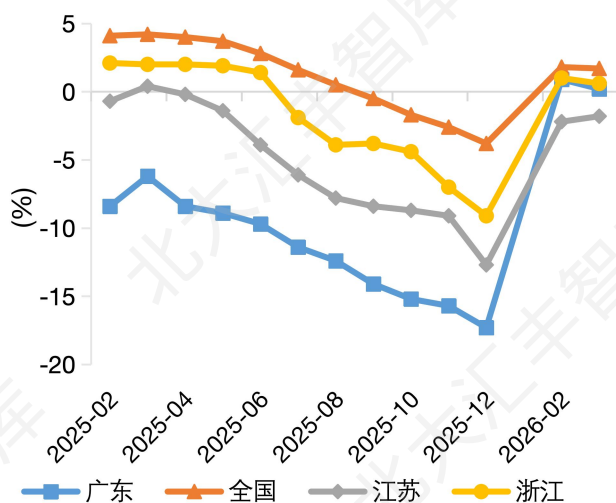


图 14：广东与全国、江苏、浙江固定资产投资累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

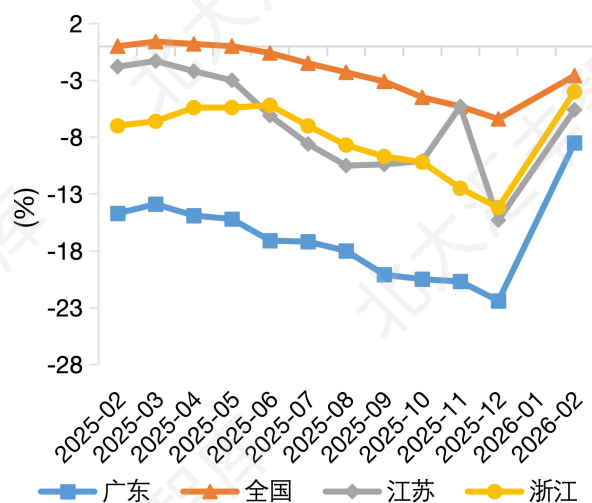


图 15：广东与全国、江苏、浙江民间投资累计同比

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

2026年一季度，广东社零增速高于江苏，但消费总量仍落后于江苏。广东社会消费品零售总额同比增长2.5%，高于全国（2.4%）和江苏（1.3%），低于浙江（4.0%）（图16）。从总量看，广东一季度社零总额为12137亿元，低于江苏（12568.8亿元）。结合近两年走势看，广东社零增速自2024年以来总体低于江苏，2025年江苏社零总额首次超过广东并保持领先；2026年一季度，广东社零增速虽然高于江苏，但更多体现为前期低位后的边际修复，消费总量仍未扭转落后于江苏的格局。2025年末，广东常住人口约12859万人，明显高于江苏约8518万人，但社零总量低于江苏，说明广东消费转化效率仍有提升空间。广东消费修复偏慢，与居民收入增长相对较慢、乡村消费明显偏弱以及大宗消费波动有关。一季度，广东居民人均可支配收入为16096元，同比增长4.4%，低于江苏（19939元，4.7%）。

和浙江(23611 元, 5.0%) (图 17); 广东乡村社零仅增长 0.2%, 明显低于江苏(5.1%)、浙江(4.5%) 和全国(3.1%)。同时, 汽车、家具、建筑及装潢材料等大宗消费和房地产链条相关消费偏弱, 也限制了社零增速修复。另外, 广东消费主要集中在珠三角核心城市, 粤东西北地区人口和消费能力相对偏弱, 区域消费分布不够均衡; 江苏则依托较强县域经济, 消费市场分布更均衡, 苏州、南京、无锡、南通、常州等多个城市共同支撑消费总量, 县域商业和居民消费承接能力也更强。因此, 江苏虽然人口少于广东, 但居民收入水平更高、消费腹地更均衡, 对社零总量形成更强支撑。

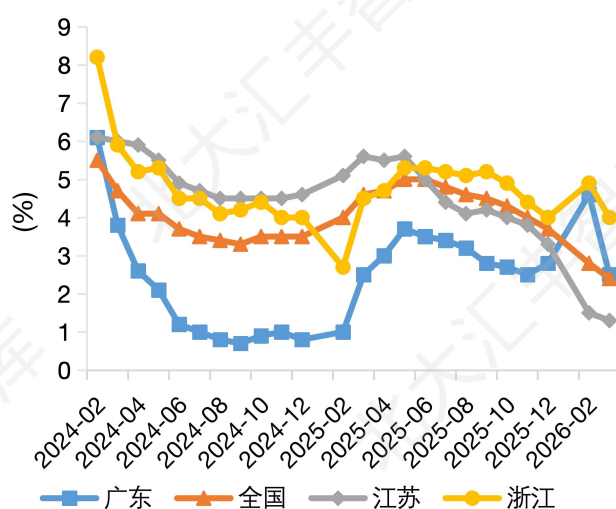


图 16: 广东与全国、江苏、浙江社会消费品零售总额累计同比

数据来源: Wind, 北大汇丰智库

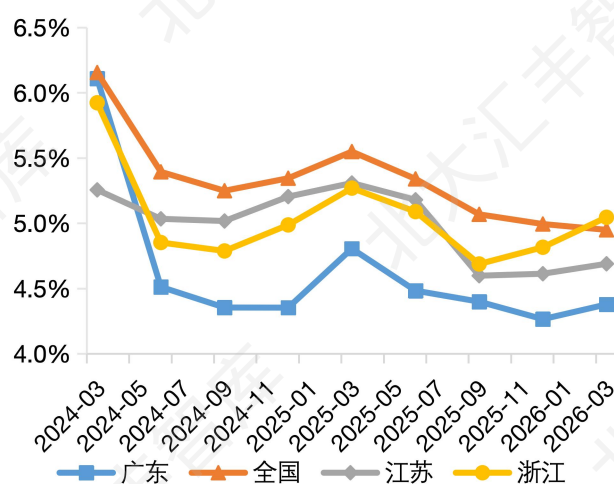


图 17: 广东与全国、江苏、浙江居民人均可支配收入累计同比

数据来源: Wind, 北大汇丰智库

4. 外贸: 广东外贸规模领先, 进出口增速领跑主要经济大省

2026 年一季度, 广东省进出口增速领跑全国及主要经济大省。其中出口同比增长 14.3%, 高于全国平均 (11.9%) 和浙江 (6.8%), 但略低于江苏 (14.6%); 进口同比增长 27.8%, 明显高于全国 (19.6%)、江苏 (22.5%) 和浙江 (7.7%) (图 18、图 19)。广东和江苏外贸均表现较好, 主要与两省机电类产品出口占比较高、产业链与本轮全球科技和高端制造需求回升更匹配有关。两省在电子信息、新能源、装备制造等领域均具有较强产业优势, 相关产品出口受益较为明显。相比之下, 浙江一季度外贸增速相对偏低, 浙江外贸中传统轻纺、服装、鞋帽、小商品、机电轻工产品等劳动密集型产品占比较高 (约 27.8%)。这类产品受全球需求复苏

节奏较慢、竞争加剧、部分市场保护主义影响，增速相对平稳或承压。

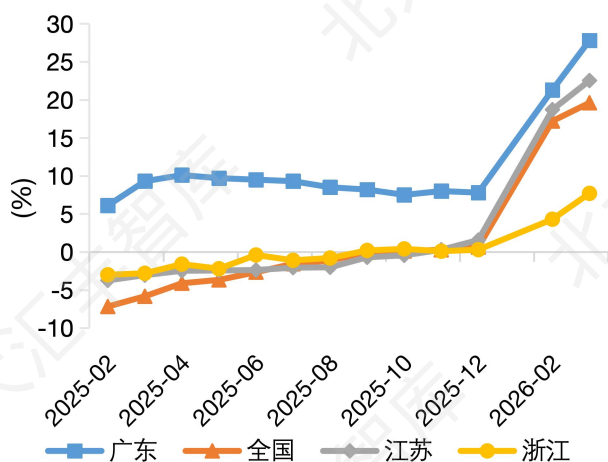


图 18: 广东与全国、江苏、浙江进口总额累计同比
数据来源: Wind, 北大汇丰智库

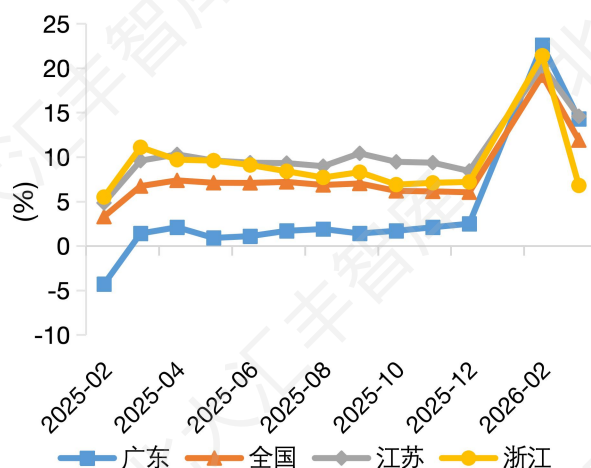


图 19: 广东与全国、江苏、浙江出口总额累计同比
数据来源: Wind, 北大汇丰智库

三、省内区域对比：经济总量继续向珠三角集中，粤北增速省内领先

1. GDP：珠三角占比升至 82.4%，粤北一季度增长领先

从区域结构看，广东经济进一步向珠三角集中，珠三角与非珠三角地区的经济总量差距继续扩大。2026 年一季度，珠三角 GDP 占全省比重升至 82.4%，较 2020 年 (80.8%) 提高 1.6 个百分点，也高于 2025 年全年 (81.7%)。同期，粤东、粤西、粤北占比分别降至 5.6%、6.4% 和 5.5%。从增速看，2026 年一季度，粤北以 5.7% 的增速位居四大区域首位；粤西增长 4.9%，也高于全省平均水平。粤北较快增长一方面与低基数有关，另一方面主要受工业生产改善、重大项目推进和产业承接带动，其中装备制造、资源加工等产业对增长形成支撑；粤西则主要受湛江绿色石化、绿色钢铁等临港工业带动。相比之下，珠三角增长 4.6%，与全省增速基本持平；粤东增长 2.7%，恢复相对偏弱（图 20、图 21）。

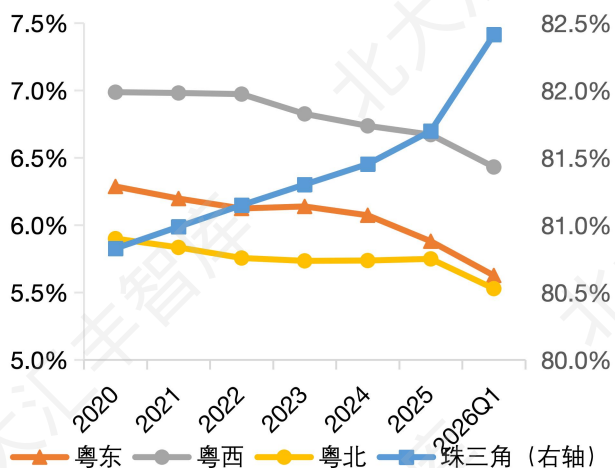


图 20：珠三角、粤东、粤西、粤北分别占广东省 GDP 总量比值

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

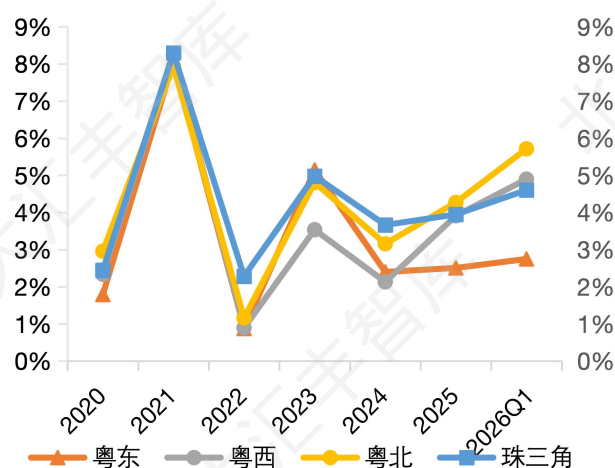


图 21：珠三角、粤东、粤西、粤北 GDP 增速

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

分地区看，一季度，珠三角九市 GDP 合计超过 2.8 万亿元，占全省比重约 82%。其中，深圳实现地区生产总值 9594 亿元，同比增长 5.8%，主要受电子信息、人工智能相关硬件、工业机器人等先进制造业增长，以及外贸较快回升带动；广州实现 GDP 7989 亿元，同比增长 6.0%，时隔五年经济增速重新跑赢全国和全省增速，并且增速位居全国十强城市第一，其回升是工业、服务业、投资和消费共同改善的结果。东莞 GDP 历史上首次超越佛山，成为广东第三城，电子信息制造业、电气机械和设备制造业较快增长是其重要支撑。中山 GDP 增速（5.7%）居前，先进制造业和高技术制造业分别增长 7.2%和 13.4%，在珠三角处于领先地位。珠海（4.7%）和惠州（4.5%）整体经济增长保持稳健。相比之下，佛山（-2.4%）和肇庆（0.3%）表现相对偏弱。佛山陶瓷、家具、金属制品等与房地产链条关联较深的产业仍受需求调整影响，虽然工业机器人、锂电和光电子器件等新兴产品保持增长，但尚不足以完全对冲传统产业压力。

粤东西北地区湛江（6.8%）、梅州（6.7%）、清远（6.5%）和云浮（6.4%）四市受其强劲工业生产带动，增速表现亮眼，位居全省前四。其中，湛江主要受绿色石化、绿色钢铁等临港工业带动；梅州电子信息、有色金属冶炼和压延、电气机械等行业增长较快；云浮受精品钢、新材料等项目投产和产能释放推动；清远主要受电子信息、电力热力生产和供应等行业较快增长带动。相比之下，汕头（0.1%）、河源（3.1%）、茂名（3.3%）和揭阳（3.5%）增速低于全省平均水平，

汕头一季度规上工业增加值增长 6.2%，新一代电子信息和高技术制造业也保持较快增长，但传统商贸、消费服务和房地产链条修复偏慢，新兴产业体量尚不足以明显带动整体增长。河源、茂名和揭阳则更多受传统产业占比较高、工业和内需修复偏慢影响（图 22）。

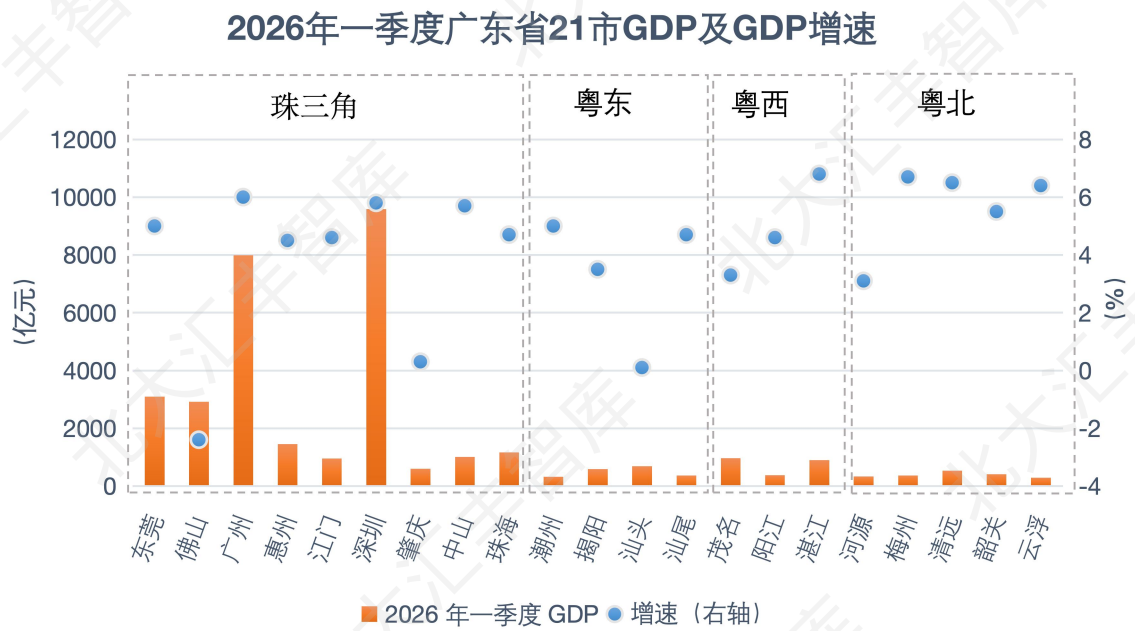


图 22： 广东省各市 GDP 及 GDP 增速（%）。

数据来源：广东省统计局，北大汇丰智库

2. 工业生产：珠三角电子信息支撑明显，粤北资源型产业和重大项目带动较强

珠三角工业生产整体改善，深圳（8.7%）、珠海（7.9%）、东莞（7.8%）、惠州（6.9%）、中山（6.7%）、广州（6.5%）和江门（6.4%）均高于全省平均水平，且较 2025 年全年普遍加快。珠三角城市工业回升主要依托电子信息、高技术制造和装备制造等。深圳计算机、通信和其他电子设备制造业增长 13.9%，专用设备制造业增长 11.8%，工业机器人产量增长 74.2%；东莞电子信息制造业增长 10.3%，集成电路和工业机器人产量分别增长 35.9%和 26.6%；惠州电子产业和石化能源新材料产业分别增长 7.8%和 9.8%；广州新能源汽车增加值增长 36.1%，电子产品和石油化工制造业分别增长 11.0%和 8.3%。

粤东西北地区中，粤北工业增速总体更为突出，云浮（18.8%）、韶关

(10.5%) 和清远 (10.3%) 均位居全省前列；粤西湛江 (19.7%) 则凭借临港工业和油气开采保持高增长。总体看，这些城市主要依托资源型产业、重大工业项目和产业承接形成支撑。湛江主要受绿色石化、绿色钢铁、油气开采和化学原料等行业带动；云浮受精品钢项目投产带动⁴，非金属矿采选、黑色金属冶炼和压延、有色金属冶炼和压延行业分别增长 58.3%、48.5%和 59.1%；清远主要由电力热力生产和供应业、计算机通信电子、化学原料和化学制品制造业拉动；韶关则受氟化工⁵、有色金属矿采选和电子设备制造等行业增长带动（图 23）。

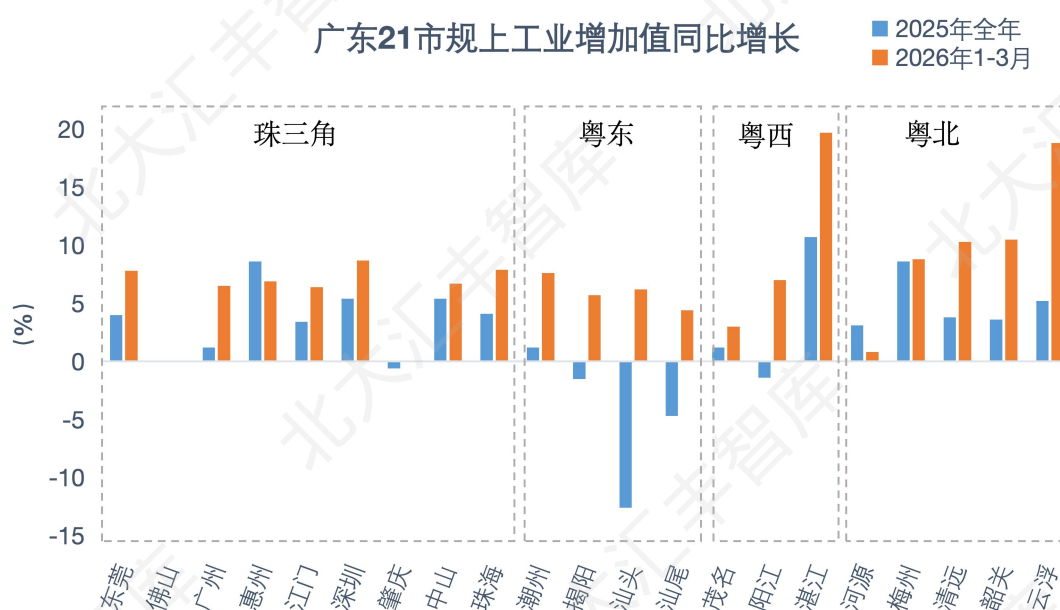


图 23：广东省各市规上工业增加值累计同比增长（%）。

注：佛山、肇庆部分数据暂未公布。

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

3. 内需：粤西粤北投资增长较快，消费修复仍不均衡

2026 年一季度珠三角地区投资与上年同期持平，主要依靠先进制造、高技术产业和重大项目托底；粤西、粤北地区投资增长较快，同比分别增长 8.2%和 7.9%，更多依靠能源、基建和产业承接项目拉动；粤东地区投资下降 14.6%，投资基础仍相对偏弱。

珠三角方面，东莞 (14.1%)、广州 (9.8%)、中山 (0.9%) 和深圳 (0.2%) 实现正增长。东莞投资增速居全省前列，主要受先进制造业和高技术制造业投资带动，一季度先进制造业、高技术制造业投资分别增长 47.3%和 77.8%，电子及通信

设备制造业投资增长 89.5%。广州投资由 2025 年全年下降 6.7%转为增长 9.8%，主要来自高技术制造业、工业技改和重大项目建设。深圳投资由 2025 年全年下降 21.7%转为增长 0.2%，重大项目和非房地产投资对投资企稳形成支撑。相比之下，惠州（-5.8%）、江门（-1.5%）、佛山（-0.2%）和珠海（-16.1%）仍为负增长，主要受房地产调整、传统产业投资放缓和民间投资意愿偏弱影响。

粤西地区湛江（10.0%）、茂名（7.4%）和阳江（5.5%）均实现正增长，其中湛江主要受能源、交通、水资源配置和临港产业等重大项目推进带动；茂名、阳江则受石化能源、先进材料、海上风电和基础设施项目支撑。粤北河源（10.1%）、梅州（10.0%）、云浮（7.8%）、韶关（7.5%）和清远（5.4%）均实现正增长，产业承接、基础设施补短板 and 制造业项目落地带来投资增量。粤东投资整体仍承压，但潮州（6.8%）、汕尾（8.5%）和揭阳（1.7%）实现正增长，基础设施、产业项目和技改投资对局部城市形成支撑；汕头一季度固定资产投资总增速暂未公开披露，结合粤东整体投资下降幅度较大，反映其房地产和传统产业投资调整压力仍较大（图 24）。

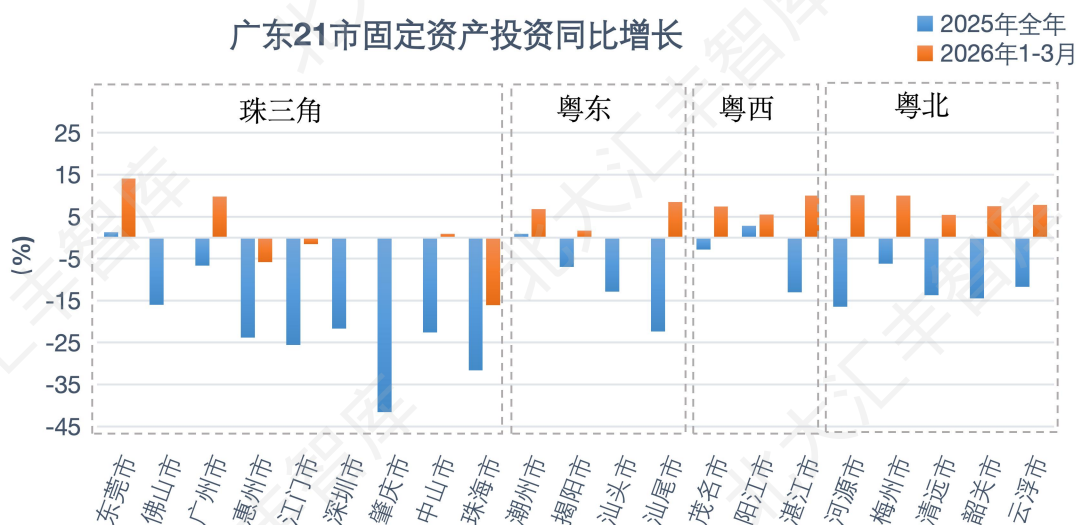


图 24：广东省各市固定资产投资累计同比增长（%）。

注：肇庆和汕头 2026 年一季度数据暂未公布。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

珠三角消费修复分化较为明显，广州（6.6%）和中山（6.1%）表现相对较好，深圳（0.5%）、东莞（1.0%）、惠州（1.4%）相对较弱。广州社零增速较 2025 年全年提高，主要受以旧换新相关商品、餐饮消费和商旅文体活动带动。一季度，广

州限额以上家用电器和音像器材类、汽车类、通讯器材类零售额分别增长 36.6%、31.9%和 19.2%；住宿和餐饮业零售额增长 6.1%。同时，广州一季度以票根经济联动会展、演艺、体育赛事和商圈消费，相关活动补贴 515 万元，直接带动文旅消费 2125 万元，拉动消费近 1.1 亿元；3 月粤 BA（广东省城市篮球联赛）在广州揭幕，赛事票根联动景区、商圈和餐饮等消费场景，对服务消费形成补充支撑⁶。中山社零增速也较 2025 年全年提高，其中，服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类、粮油食品类、汽车类限上零售额分别增长 206.7%、45.6%、21.3%和 19.2%，限额以上单位通过公共网络实现商品零售增长 92.0%，线上消费和部分升级类商品消费对社零形成支撑。相比之下，深圳（0.5%）、东莞（1.0%）、惠州（1.4%）、江门（1.4%）较 2025 年全年均有所回落，佛山（0.9%）虽较 2025 年全年有所改善，但仍处低位。珠三角部分制造业城市消费恢复偏慢，主要与居民消费意愿偏谨慎、房地产链条调整和汽车等大宗消费波动有关。

粤东西北方面，清远（13.3%）、韶关（4.6%）、梅州（4.6%）和阳江（3.4%）消费表现相对较好。清远社零增速居全省首位，其中家用电器和音像器材类零售额增长 4.7 倍，粮油食品类零售额增长 15.4%。韶关消费恢复较快，限额以上住宿业、餐饮业营业额分别增长 13.2%和 8.4%，假日出行和餐饮需求对服务消费形成支撑。梅州和阳江社零增速均较 2025 年全年有所提高，生活类消费和节假日消费对整体社零形成一定拉动。总体看，粤东西北消费恢复较好的城市，主要受以旧换新政策、生活类消费、假日出行和餐饮住宿需求带动。相比之下，揭阳（-2.6%）、云浮（-0.6%）、汕尾（0.0%）、潮州（0.6%）、河源（1.1%）社零表现偏弱，主要受商品零售恢复不足影响，其中汽车、石油及制品等大宗商品消费拖累较为明显。揭阳一季度商品零售下降 3.1%，餐饮费收入虽增长 2.2%，但难以对冲商品消费下滑；云浮汽车类、石油及制品类零售额分别下降 15.6%和 11.2%；河源汽车类商品零售下降 10.9%，石油及制品类商品零售下降 7.7%（图 25）。

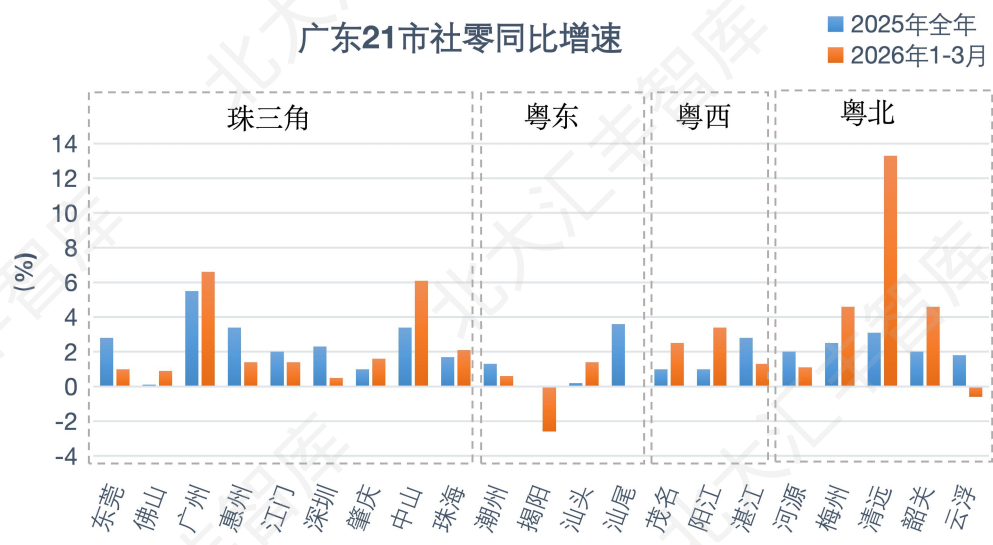


图 25：广东省各市社会消费零售额同比增长（%）。

数据来源：广东省各地市统计局，北大汇丰智库

4. 外贸：深圳仍是核心支撑，梅州、云浮、肇庆、清远增长较快

分区域看，一季度广东外贸增量仍主要依靠深圳等珠三角核心城市，但肇庆、梅州、清远、云浮以及潮州、湛江等特色产业城市有不少增长亮点，新能源、特色制造、资源加工和水产品等出口多元支撑扩展。

珠三角方面，电子信息产业链基础较强，“新三样”、机电产品和部分高端装备出口表现较好，民营企业和跨境电商等外贸主体较为活跃。深圳仍是全省外贸增长的核心支撑，一季度进出口总额达 1.32 万亿元，同比增长 33.6%，占广东外贸总量约五成，与 AI 相关的集成电路、存储部件、电脑零附件三类商品合计进出口 4291.6 亿元，增长 63.7%；“新三样”^①产品出口合计 324.6 亿元，增长 37.2%。肇庆进出口增长 37.4%，增速居全省第二，出口增长 37.7%，其中锂离子蓄电池出口同比增长近 23 倍；模块化房屋箱体、智能清洁机器人等产品出口增长较快，出口产品结构进一步丰富。惠州进出口增长 19.5%、出口增长 21.4%，高于全省平均水平，主要与电子信息、新能源等产业链出口需求较强有关。佛山进出口增长 9.7%、出口增长 7.9%，虽低于深圳、肇庆和惠州，但外贸回暖趋势明显，创 2022 年以来同期较好增速。相比之下，广州进出口增长 2.3%，但出口下降 1.2%，主要可能与广

^① “新三样”指锂电池、新能源汽车、太阳能电池产品。

州 2025 年出口增速（17.8%）较高有关，形成一定高基数压力。

粤东西北方面，梅州（44.6%）、云浮（36.0%）和清远（29.9%）进出口增速较快。梅州增速居全省第一，主要受外商投资企业进出口快速增长和原油进口从无到有带动。一季度，梅州外商投资企业进出口 14.6 亿元，增长 140.2%，占全市进出口总额的 47%；原油进口 8.3 亿元，而去年同期为零。清远机电产品出口增长 21.5%，“新三样”产品出口超过 8000 万元，增长 110.6%，美容化妆品及洗护用品出口增长 143.2%。另外，潮州（23.8%）、湛江（18.8%）出口也保持较快增长，区域特色产业对出口形成支撑。其中，潮州陶瓷产品出口增长 37.2%；湛江钢材及钢铁制品出口增长 21.9%，罗非鱼和对虾出口分别增长 65.3%和 18.0%。相比之下，汕尾进出口下降 15.5%，韶关下降 1.2%，部分地市外贸主体和产业链支撑仍偏弱，容易受到订单节奏等因素影响（图 26）。

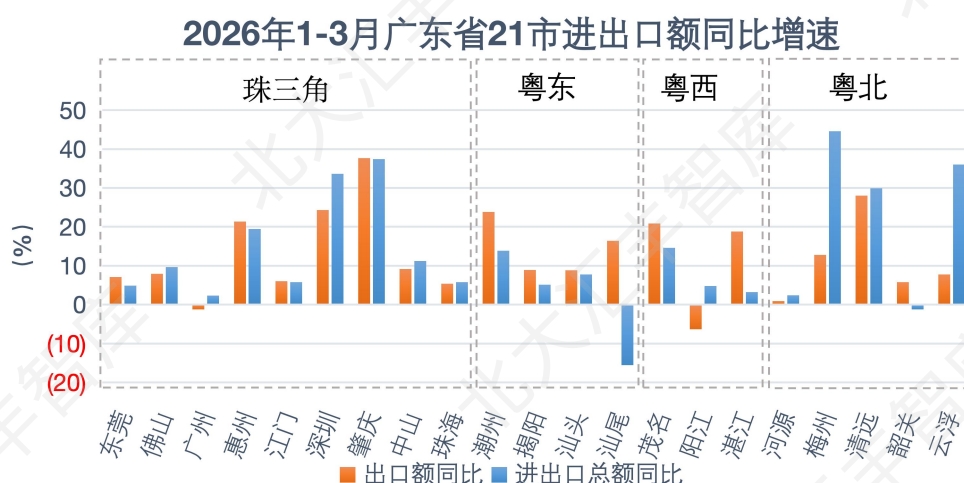


图 26：广东省各市进、出口金额同比增长。

注：因部分市未公布进口增速，出口增速和进出口增速数据是全的，所以选取这两个指标进行作图。

数据来源：广东省各市统计局，北大汇丰智库

四、总结

总体看，2026 年一季度广东经济稳步回升，外贸和工业仍是主要支撑。外需改善带动广东电子信息和先进制造产业链景气度回升，并进一步向工业生产和企业盈利端传导。但经济修复仍存在内需偏弱的问题：固定资产投资虽由负转正，

但增速仍低，主要依靠基础设施、工业投资和重大项目支撑，房地产开发投资和民间投资仍然承压；消费总体平稳，但大件商品和房地产链条相关消费仍偏弱，居民消费意愿和消费能力仍需进一步改善。

从省际对比看，广东经济总量和外贸优势仍然突出，但与江苏的 GDP 差距继续收窄，说明广东在产业增长广度、服务业恢复和内需转化方面仍有提升空间。广东第二产业规模和增速均低于江苏，工业增长仍存在结构性不均衡；第三产业虽然保持规模优势，但批发零售、交通运输等行业恢复相对偏慢，对服务业整体增速形成拖累。消费方面，广东常住人口明显多于江苏，但社零总量仍低于江苏，说明人口规模优势尚未充分转化为消费增量，区域消费承载能力、县域消费活力和消费转化效率仍需提升。

从省内区域看，珠三角仍是总量核心，粤北和粤西则贡献了更多增速亮点，但区域内需修复基础仍不均衡。粤西、粤北固定资产投资增速较快，主要依赖重大项目建设、基础设施补短板和产业承接带动，投资增长的持续性仍需观察；消费改善主要集中在广州、中山、清远、韶关等少数城市，部分地区商品零售仍偏弱，汽车、石油及制品等大宗消费仍对社零形成拖累。

展望 2026 年上半年，广东经济预计延续温和修复态势，外贸和工业仍是主要支撑，其中电子信息、高技术制造以及设备更新相关领域有望保持较好表现。但广东经济进一步回升仍受到内需偏弱制约，房地产和民间投资修复不足、大件商品消费恢复偏慢等问题仍需关注。

¹ “GDP 增长 6.8%! 2026 年一季度湛江开局领跑”，湛江日报，2026-04-30，链接

<https://www.gdzjdaily.com.cn/p/2960359.html>

² “一季度有色金属行业利润大幅增长”，新华网，2026-04-29，链接

<https://www.news.cn/fortune/20260429/f38f1e1c4f9148fbb6dff77ffe4444d9/c.html>

³ “游客数量与旅游收入创新高！广东春节假期文旅经济领跑全国”，大湾区之声，2026-02-27，链接

https://www.cnbayarea.org.cn/city/dongguan/zxdt/content/post_1319894.html

⁴ “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>

⁵ “省级认证！翁源乳源化工园区复核成功”，韶关发布，2025-04-23，链接

https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_30706511

⁶ “间接拉动消费过亿元 ‘一张票’撬动广州文旅消费新热潮”，金羊网，2026-04-16，链接 https://news.ycwb.com/ikimvkotjm/content_54065231.htm



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>