

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 曹凤文 王靖斐

产城视角下的湾区经济半年展望

大湾区是开放发展窗口，也是产业创新前沿。在“制造业当家”战略愿景引领下，近年广东制造业投资持续高速增长，是近几年经济增长的重要引擎（见湾区半年报上篇：《三驾马车视角下的湾区经济半年展望》）。本报告作为湾区经济半年展望下篇，围绕电子链、汽车链、地产链三条线索，梳理分析湾区产业城际转移合作和差异化创新的动态及成效。

电子链：“深莞惠”城市圈电子产业主导特征突出，2022年全球消费电子进入下行周期，影响部分城市增长表现；2024年人工智能(AI)技术在消费电子终端设备中的应用加速落地，有望推动行业从弱复苏向快成长转变，“深莞惠”电子链及区域经济亦有望受益于本轮电子消费复苏。

汽车链：广东连续7年保持中国汽车制造第一大省，产业分布上以广深为核心城市，其中广州作为传统的汽车制造重镇、辐射佛山协同发展；产品结构以燃油车为主。2024年燃油车需求收缩，广州汽车产量下滑较为明显。深圳近年积极将电子产业基础优势向新能源汽车领域延伸，已赶超上海成为新能源汽车第一城。

地产链：整体看，湾区城市加快向“房住不炒”、制造业优先时代转型。从房地产开发投资总额占GDP比重看，2024年一季度，深圳、中山、东莞、广州、江门、佛山、肇庆均已降至10%的较低水平以内；惠州、珠海两市近年压降幅度虽大，但目前比重仍相对较高。

产城视角下的湾区经济半年展望

一、电子链：半导体周期回暖，“深莞惠”传统产业优势发力提振经济增长

（一）“深莞惠”产业电子属性突出，是广东电子信息产业核心发展平台

《国民经济行业分类》统计口径的制造业项下，计算机、通信和其他电子设备制造业是广东第一大产业¹，“深莞惠”城市圈是广东电子信息产品的核心生产区，2022年三城计算机、通信和其他电子设备制造业规上工业增加值在全省占比达83%。

产业占比看，深圳、东莞、惠州三城均以电子信息为主导产业（见图表1），2022年计算机、通信和其他电子设备制造业占本市规上工业增加值的比重分别为52%、34%、36%。

细分领域看，深莞惠以显示器件、通讯设备、消费电子等高端电子产业为主，呈现以深圳为链主城市，东莞、惠州协调梯次发展的特征。目前深圳已形成网络通信、智能终端两大万亿级产业集群，超高清显示、半导体和集成电路产业产值亦超千亿。东莞智能移动终端产业集群上榜中国百强产业集群榜，2023年智能手机出货量达2.23亿台、占全球出货量的19.6%。惠州超高清视频显示制造领域优势突出。

¹ 2022年，广东计算机、通信和其他电子设备制造业占规上工业增加值比重为25%；电气机械和器材制造业占比12%、位居第二；汽车制造业占比6%、位居第三。

图表 1：2022 年珠三角 9 市主导产业及其占规上工业增加值比重

广佛肇			深莞惠			珠中江		
广州	佛山	肇庆	深圳	东莞	惠州	珠海	中山	江门
汽车制造业	电气机械和器材制造业	非金属矿物制品业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电气机械和器材制造业	电气机械和器材制造业	金属制品业
26%	30%	16%	52%	34%	36%	30%	27%	12%
计算机、通信和其他电子设备制造业	金属制品业	金属制品业	电气机械和器材制造业	电气机械和器材制造业	电气机械和器材制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业
11%	10%	15%	7%	10%	12%	19%	11%	11%
化学原料和化学制品制造业	非金属矿物制品业	计算机、通信和其他电子设备制造业	专用设备制造业	金属制品业	石油、煤炭及其他燃料加工业	医药制造业	金属制品业	电气机械和器材制造业
6.8%	6%	9%	7%	8%	10%	7%	7%	11%

数据来源：广东省统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

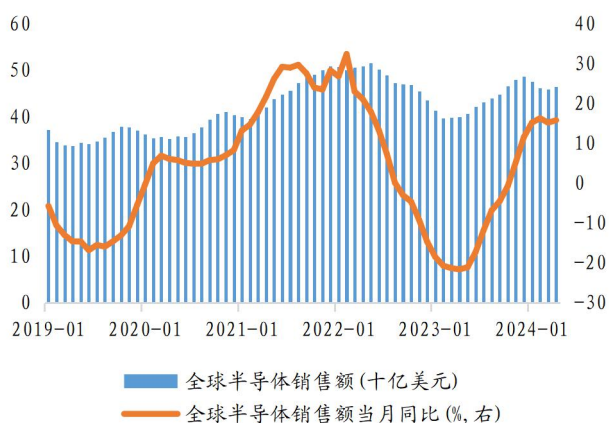
（二）AI 引领电子行业周期复苏，有望延续提振“深莞惠”经济增长表现

2022 年全球消费电子进入下行周期，“深莞惠”相关产业亦经历了 1-2 年的低速调整期，手机、集成电路、电子元件等主要工业品生产放缓。消费电子呈现周期性发展特征，上行周期往往由技术创新带来的市场需求增量所驱动；经历 PC（个人电脑）时代、移动互联时代的产业迭代后，目前 AI 正开启新一轮半导体产业周期。2024 年伴随消费电子复苏叠加 AI 人工智能爆发，“深莞惠”电子产业迎来恢复性增长，前 5 月深圳计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增加 18.4%、东莞电子信息制造业增加值增长 21.7%、惠州电子行业增加值增长 13.3%（见图表 2-4）。

全年看，AI 技术为电子消费带来增量空间，有望延续支撑深莞惠工业增长。国际数据公司（IDC）预测显示，2024 年全球智能手机出货量有望同比增长 2.8%，此外，AI 技术驱动下，全球半导体市场规模增速或达 20%。伴随 AI 技术在

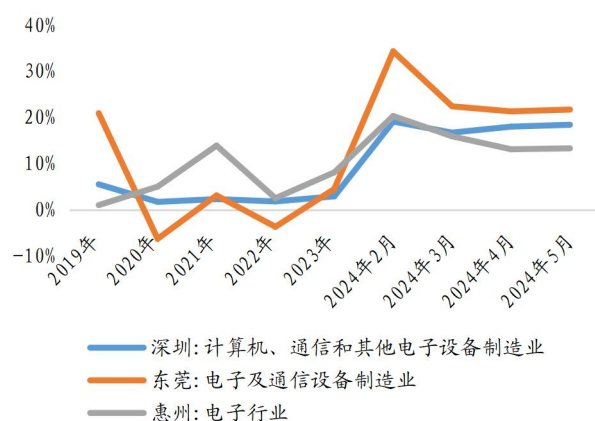
消费电子终端设备中的应用加速落地，有望推动行业从弱复苏向快成长转变，“深莞惠”电子链及区域经济亦有望持续受益于本轮电子消费复苏。

图表 2：全球半导体销售额



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 3：深莞惠电子领域规上工业增加值累计同比增速



数据来源：各地市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4：深莞电子信息领域工业品产量同比增长

城市	工业品	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
深圳	移动通信手持机	15.3%	24.5%	13.8%	31.6%	3.8%	20.1%
	集成电路	8.0%	0.6%	13.0%	27.6%	17.5%	17.9%
	电子元件	7.7%	16.3%	13.2%	29.4%	16.7%	15.4%
东莞	移动通信手持机	7.5%	11.9%	18.1%	24.7%	19.4%	9.9%
	电子元件	16.1%	20.4%	35.9%	12.6%	29.0%	7.3%

数据来源：深圳统计局、东莞统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

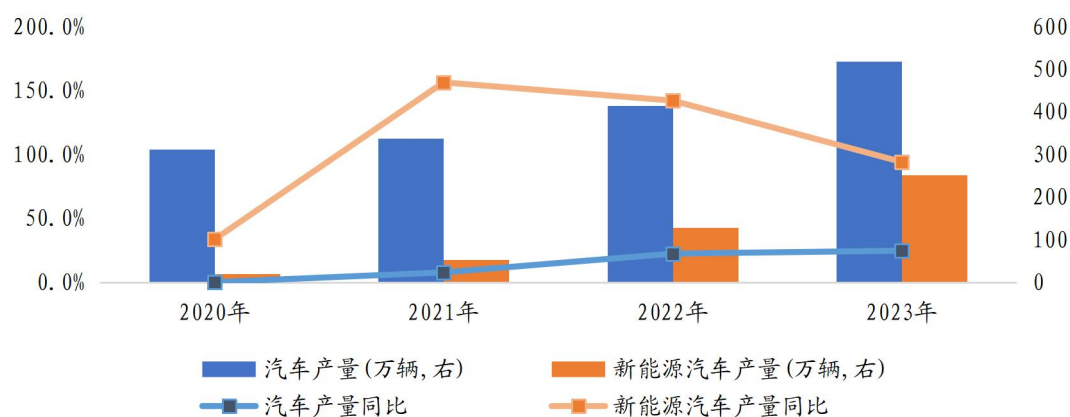
二、汽车链：广深双核引领汽车制造，“油电切换”打造第二成长曲线

（一）整体看，新能源车快速发展进一步巩固广东汽车产业全国领先优势

广东是中国汽车制造第一大省，有着从整车制造到零部件研发、设计、生产、销售的完备产业链。2023年广东汽车

产量 519 万辆、占全国比重 17.2%，产量连续 7 年保持全国第一。在新能源快速发展浪潮下，广东汽车产业积极打造第二成长曲线，2023 年新能源汽车产量 252 万辆、占全国比重 26.8%，约为 2020 年的 12 倍（见图表 5）。

图表 5：2020-2023 年广东汽车产量



数据来源：广东省统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

广东汽车生产集中于广深佛，2022 年三城汽车制造业规模以上工业增加值占全省比重达 87%。其中：

广佛传统车优势突出、深圳新能源车快速发展。广州作为传统的汽车制造重镇，2023 年汽车产量 318 万辆、连续 5 年居全国第一，占全国、广东比重分别达 10.6%、61.2%。“广佛同城”带动下，佛山协同广州整车制造形成密切产业分工，呈现中间大、两头小特征，即制造环节发达，上游研发设计、下游的品牌及营销网络等环节相对薄弱。

深圳近年积极将电子产业基础优势向新能源汽车领域延伸，2023 年新能源汽车产量 179 万辆、约为 2020 年的 16

倍，占全国、广东比重分别达 18.6%、70.8%，首次赶超上海成为新能源汽车第一城。

（二）结构看，2024 年城际间汽车产业走势分化，传统车企转型面临一定挑战

2024 年中国汽车产销延续“燃油汽车”向“电动汽车”转变，行业竞争加剧背景下，头部企业增势良好。2024 年上半年，比亚迪新能源汽车产量同比增长 27.95%，行业龙头地位稳固。

对比之下，传统车企转型追赶面临一定挑战。2024 年前 5 月广州汽车产量明显下滑、同比减少 19.9%。目前，广州汽车产品结构中新能源车占比约两成，近年加速追赶、但目前从产量看与深圳、上海、西安等地相比仍有差距²。

三、地产链：房地产开发投资额占 GDP 比重整体呈下降趋势

（一）区域看，地产行业对经济增长贡献度整体走低

广东是传统的房地产大省，2015 年以来房地产开发投资额保持全国首位；2022 年以来广东地产投资降幅总体高于全国水平³，部分放大地产周期对经济增长的影响。在此背景下，2023 年 5 月，广东提出“制造业当家”战略愿景，加快推动产业转型步入“房住不炒”、制造业优先时代。从房地产开

² 2023 年，广州新能源汽车产量突破 65 万辆、较 2022 年增长 107%，位居全国第 7；同期深圳、上海、西安产量分别为 178.6 万、128.7 万、98.4 万，分别位居全国前三甲。

³ 2022 年，广东、全国房地产开发投资同比增速分别为-14.2%、-10.0%；2023 年广东、全国该增速分别为-10.0%、9.6%；2024 年前 5 月该增速分别为-16.9%、-10.1%。

发投资总额占 GDP 比重看,2023 年广东这一比重已降至 8.0%,仅略高于全国水平(7.5%)。

(二) 城际看,惠州、珠海房地产开发投资额占 GDP 比重相对较高

以 2024 年一季度房地产开发投资额占 GDP 比重、该比重较 2021 年降幅两个维度衡量,可将近几年珠三角 9 市房地产开发投资额占 GDP 比重下降情况分为四个象限(见图表 6)。其中:

东莞(5.5%)、深圳(7.0%)、中山(8.0%)、广州(9.6%) 4 城落在“温和压降、较低占比区间”,2024 年一季度房地产开发投资额占 GDP 比重均已降至 10%的相对安全水平以内,且近年降幅相对温和。其中深圳、东莞两城工业增加值 GDP 贡献占比高于全国和广东水平(2022 年深圳、东莞工业增加值占 GDP 比重分别为 35.1%、55.8%,同期全国、广东这一比重分别为 32.8%、37.0%);地产开发投资占 GDP 的比重保持在较低水平⁴,2024 年一季度均低于全国水平。

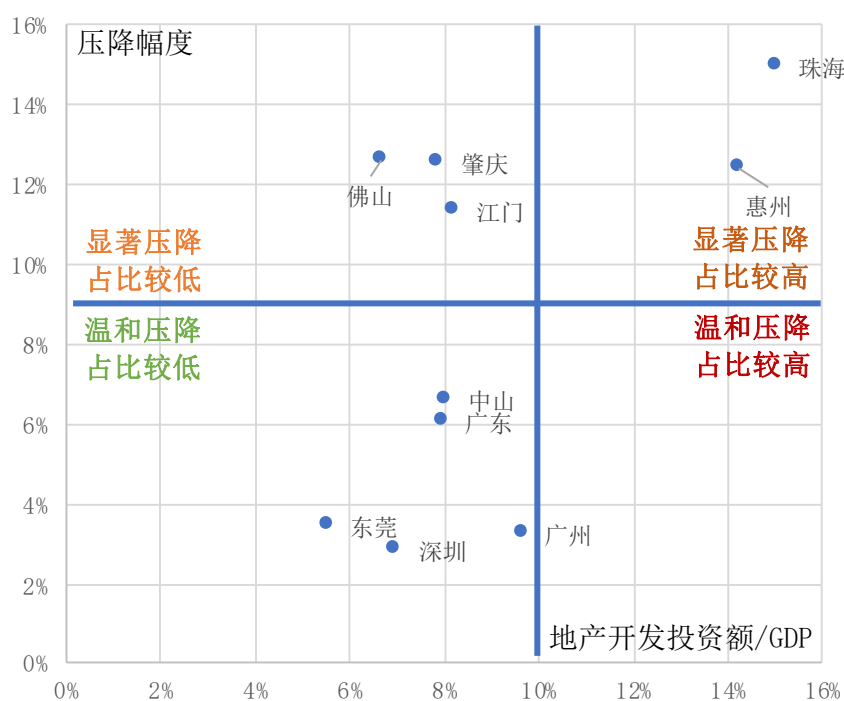
佛山(6.7%)、肇庆(7.9%)、江门(8.2%) 3 城落在“大幅压降、较低占比区间”,2024 年一季度地产投资虽然仍保持两位数的深度跌幅,但地产开发投资占 GDP 比重均已降至 10%以下的相对安全水平;其中佛山已低于全国平均。

惠州(14.2%)、珠海(15.0%) 两市近年房地产开发投资额占 GDP 比重下降幅度虽大、但目前比重仍然偏高,2024

⁴ 2021 年以来,深圳地产开发投资占 GDP 比重在 7.0%-10.9%之间波动,与全国平均水平相若;东莞地产开发投资占 GDP 比重由 2021 年的 9.0%进一步降至 5.5%,持续低于全国平均水平。

年一季度占比分别为 14%、15%。在此背景下，两城加快推动制造业发展，缓解地产周期调整对经济增长的影响。2021 年惠州工业总产值突破 1 万亿元，成为广东第五个“万亿工业大市”，2022 年以来工业投资保持两位数以上增长⁵；珠海积极寻找投资新增长点，2023 年工业投资总额已超过地产投资⁶。

图表 6：珠三角 9 市房地产开发投资额占 GDP 比重及近年降幅⁷



数据来源：WIND、各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

⁵ 2022 年惠州工业投资同比增长 42.1%，2023 年同比增速为 13.8%、延续高增。

⁶ 2023 年，珠海工业投资占固定资产投资比重由 2022 年的 30.1% 提升至 35.8%。房地产开发投资占固定资产投资比重逐步降低，比重由 2022 年的 38.4% 下降至 29.8%，为过去 15 年间首次工业投资比重超出房地产开发投资。

⁷ 横轴：房地产开发投资额占 GDP 比重；纵轴用 2021 年房地产开发投资额占 GDP 比重与 2024 年一季度该比重的差值衡量地方风险压降幅度。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者
所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构
及/或作者的意见及分析，并不代
表香港中资银行业协会意见。**