

研究报告

三驾马车视角下的湾区 经济半年展望

广东 2024 年一季度实现 GDP 总量 3.2 万亿元、同比增长 4.4% (全国同期: 5.3%)、较去年同期提升 0.4 个百分点, 其中珠三角 9 市实现 GDP 总量 2.6 万亿元, 对广东 GDP 贡献占比 81.7%、较 2023 年同期提升 0.2 个百分点, 分城市看深圳连续两年经济增速超全国平均水平。

出口是广东经济增长主引擎、前 5 月同比增长 10.7%, 高于全国增速水平 4.6 个百分点; 对中国香港、美国、东盟、欧盟四大出口目的地的出口均实现正增长。投资 (-2.4%) 增速偏低但结构持续优化, 前 5 月制造业投资增长 17.8%、高于全国同期增速 8.2 个百分点; 高技术制造业、先进制造业投资保持较快增长, 有望带动新质生产力加速培育。消费表现阶段偏弱, 前 5 月同比增 2.1% (全国同期: 4.1%), 餐饮收入增速优于商品零售额增速。

展望 2024 年下半年, 出口增长动能可期, 全球电子产业周期走出底部区间, 外需回升有望提振广东电子信息产品出口; 此外, “产业集群+跨境电商”发展模式, 亦有望为服装、鞋包、家居、饰品等传统优势产品出口添注动能。制造业预计仍是珠三角投资增长的核心发力点, 设备更新驱动制造业投资韧性增长, 此外, 专项债发行提速有望带动基建回暖, 财政资金助力以旧换新也有望带动升级类消费需求增长。

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

三驾马车视角下的湾区经济半年展望

一、2024年上半年湾区经济表现

(一)经济总量:规模持续领跑,一季度GDP增速较2023年同期有所回升

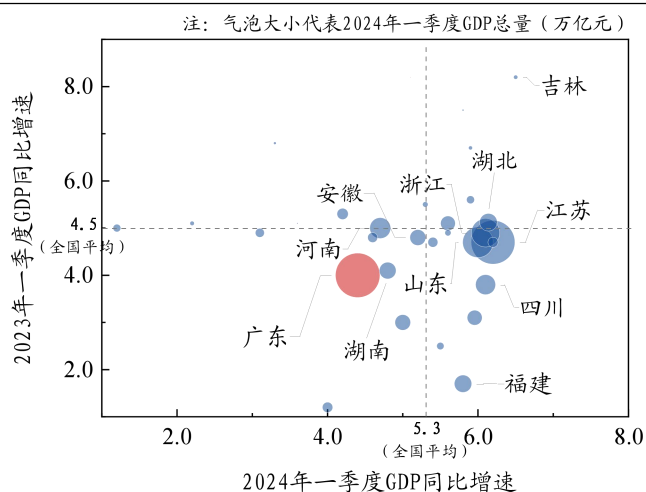
广东稳居全国第一经济大省、与江苏省经济规模差距有所缩小。2024年一季度总量3.15万亿元,占全国比重为10.6%、较2023年同期提升0.02个百分点,与排名第二位的江苏GDP总量(3.10万亿元)差距有所缩小(见图表1)。GDP增速较2003年同期有所回升、低于全国平均水平,2024年一季度广东GDP同比增长4.4%、较2003年同期提升0.4个百分点,在经济前十大省份中排名第10,低于全国同期增速水平(5.3%)0.9个百分点(见图表2)。

图表1: 广东与江苏GDP总量对比(万亿元)



数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表2: 部分省份近两年GDP同比增速对比(%)

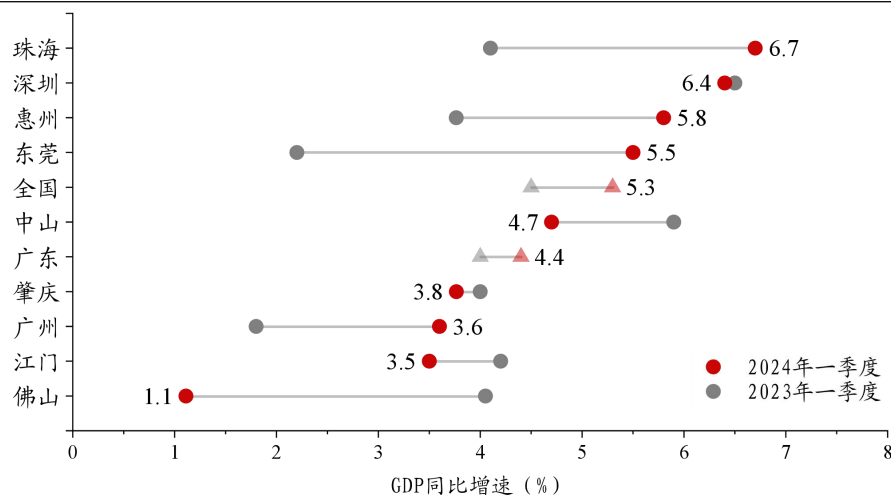


数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

深圳表现亮眼,城际增长分化。珠三角9市2024年一

季度实现 GDP 总量 2.57 万亿元,对广东 GDP 贡献占比 81.7%、较 2023 年同期提升 0.2 个百分点。其中,深圳连续两年经济增速超全国平均水平,2023 年一季度、2024 年一季度 GDP 同比增速分别为 6.5%、6.4%,分别较同期全国平均水平高 2.0、1.1 个百分点。珠海、惠州、东莞经济增长加快、增速亦超全国平均水平,2024 年一季度 GDP 分别同比增长 6.7%、5.8%和 5.5%,分别较 2023 年同期提升 2.6、2.0 和 3.3 个百分点。广州、佛山、肇庆、江门表现偏弱,2023 年及 2024 年一季度 GDP 同比增速均不及全国平均(见图表 3)。

图表 3: 珠三角 9 市 2023、2024 年一季度 GDP 同比增速变化 (%)



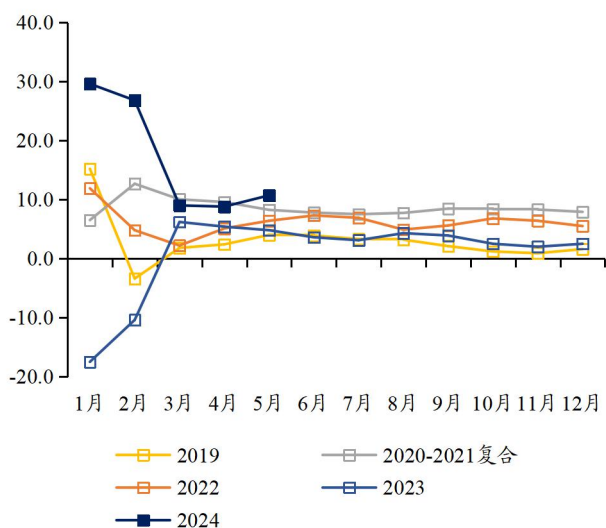
数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

(二) 出口: 外贸表现亮眼、是经济增长主引擎, 对主要贸易伙伴出口均实现正增长

出口实现两位数增长且份额有所提升, 外部主要经济体需求回暖、叠加低基数效应, 2024 年前 5 月广东出口金额 2.33 万亿元、占全国出口额比重较去年同期提升 0.7 个百分点至 23.4%, 同比增长 10.7% (人民币口径, 下同), 高于全

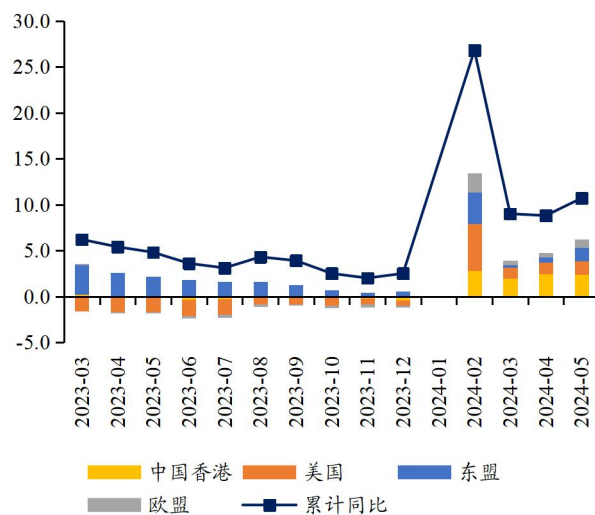
国增速水平(6.1%)4.6个百分点。珠三角9市中,深圳(+37.2%)出口表现亮眼。对四大出口目的地出口均实现正增长,前5月广东对中国香港(占比17.9%)、美国(占比15.6%)、东盟(占比14.9%)、欧盟(占比14.0%)分别累计同比增长14.6%、10.9%、12.1%、7.1%。出口产品结构持续优化,前5个月广东机电产品(占比64.6%)出口增长8.6%、较2023年同期提升6.7个百分点。其中,受益于消费电子市场回暖,手机、家用电器同比分别增长11.2%、16.3%;自动数据处理设备及其零部件(14.8%)、集成电路(27.3%)等电子行业相关产品出口亦增长较快;电动载人汽车(65.4%)、船舶(76.6%)、集装箱(113.7%)等交通运输设备均实现快速增长(见图表4-7)。

图表4: 广东出口累计同比增速 (%)



数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表5: 广东主要出口目的地拉动率 (%)



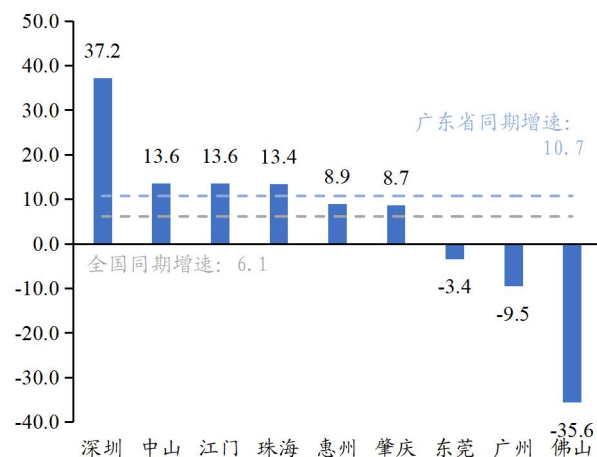
数据来源: 海关统计、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 6：广东部分产品出口累计同比增速（%）

累计同比增速	2024 年前 5 月	2023 年前 5 月	变动
机电产品	8.6	1.9	+6.7
家用电器	16.3	-1.2	+17.5
集成电路	27.3	24.5	+2.8
自动数据处理设备及其零部件	14.8	-4.8	+19.6
电动载人汽车	65.4	680	-614.6

数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 7：9 市 1-5 月出口累计同比增速（%）



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

专题：深佛对比视角看湾区出口动能转换

广佛深莞为广东四大传统贸易“重镇”，合计出口占比保持在八成左右。产业结构差异叠加外部形势变化，近期出口增速呈现一定分化。本专题基于深圳、佛山两城的对比视角，探讨湾区新旧出口动能切换的现状。

深圳传统产业保持相对优势、新兴产业接续发力，出口总体保持强劲增长态势。2022 年 7 月以来，深圳出口累计同比增速持续高于广东平均水平，2024 年前 5 月出口延续录得 37.2% 的强劲增幅。长期以来，机电产品为深圳主导出口产品、出口份额保持在 7 成左右水平。相较于东南亚，深圳机电产品头部企业聚集、产业结构相对完整、创新能力较强，优势出口产业暂难被外迁替代。此外，近年新兴的人工智能、自动驾驶、动力电池、半导体、机器人、低空经济等产业，高度依赖于机电产品所提供的上下游产业链，深圳传统产业优势进一步向新兴领域延伸。2023 年深圳“新三样”出口同比增长 33.9%、出口占比增至 4%，部分对冲电子产品周期底部对深圳出口的负面影响。2024 年，受高基数影响深圳“新三样”出口

增长动能减弱¹，但电子周期回升背景下手机、电脑、家用电器等“老三样”出口同比增长 20.9%，呈现新老动能切换驱动出口增长的特征。

佛山处于产业结构和布局调整阶段，近一年出口增长压力较为明显。2023 年 4 月以来，佛山出口累计同比增速持续弱于广东平均水平，2024 年前 5 月录得-35.6%的跌幅。从产业结构特征看，佛山以劳动密集型产业为主²，是当前产业升级和跨境合作的重点领域，部分制造环节有迁移至劳动力成本较低的东南亚国家的迹象。叠加地产行业阶段去库等因素影响，2024 年前 5 月佛山家电（-15.2%）、灯具（-46.9%）、服装（-29.4%）、陶瓷（-73.2%）等传统优势产品出口出现同比下滑。比较看，佛山“新三样”出口增速波动较大、贡献偏低，反映出口新动能仍处于孕育发展过程当中。

（三）投资：增速偏低、结构持续优化，新动能投资增势良好

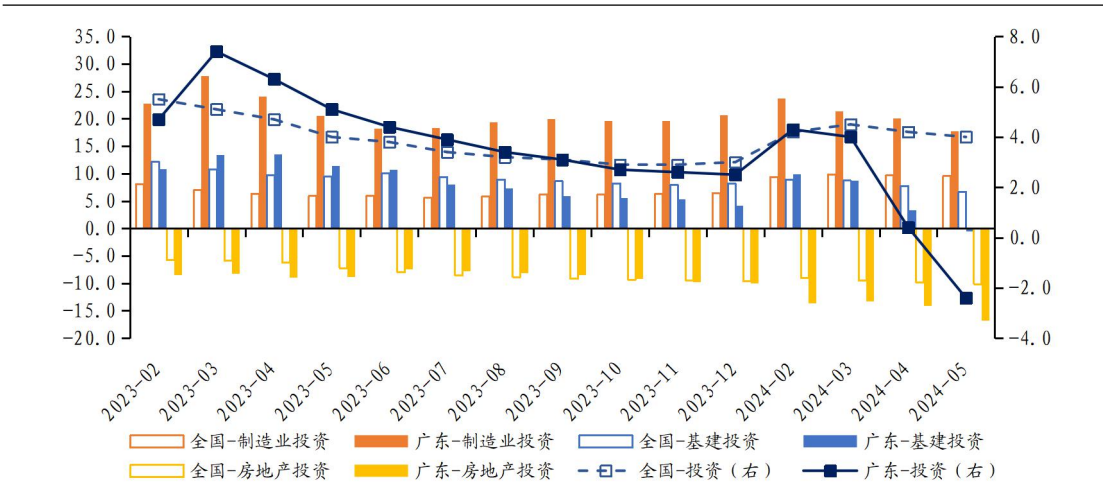
投资表现偏弱，前5月广东固定资产投资完成额累计同比下降2.4%、低于全国（4.0%）同期6.4个百分点。从结构来看，制造业投资增长亮眼，前5月制造业投资增长17.8%、高于全国同期增速水平（9.6%）8.2个百分点，高技术制造业（30.2%）、先进制造业投资（21.0%）保持较快增长，新质生产力培育加速。基建投资放缓，前5月基建投资同比下

¹ 2024 年前 4 月，深圳锂离子蓄电池、电动载人汽车出口分别同比-20.9%、-19.2%。

² 公开数据显示，2023 年上半年佛山高技术制造业增加值占规模以上工业增加值比重为 5.6%；2023 年全年，深圳该比重该比重为 58.4%。

降0.5%（全口径，全国：6.7%）。地产投资偏弱，前5月房地产开发投资同比下降16.7%（全国：-10.1%），扣除房地产开发投资后广东固定资产投资增速达5.2%（见图表8-9）。

图表 8：广东投资同比增速（%）



数据来源：WIND、广东省统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 9：珠三角 9 市 1-5 月投资累计同比增速（%）

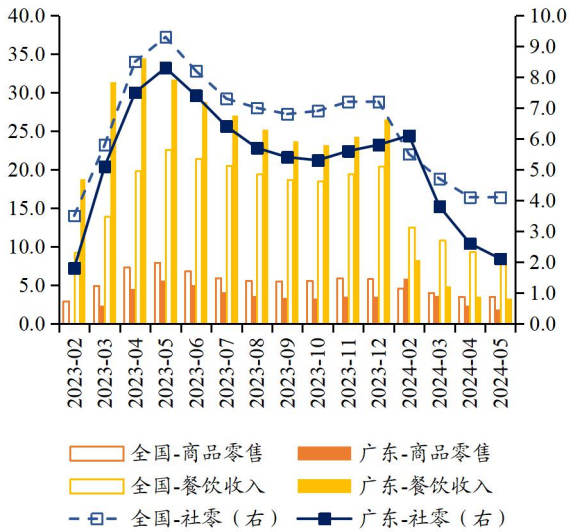
城市	固定资产投资完成额：累计同比		1-5月主要分项累计同比增速		
	1-5月	2023年2月以来变化趋势	制造业投资	基建投资	地产投资
深圳	9.1		73.1	2.7	-10.1 (1-4月)
中山	6.3		-	5.3	-12.5
全国	4.0		9.6	6.7	-10.1
广州	1.2		19.0	12.5	-7.4
东莞	0.7		-	0.0	-8.0 (1-3月)
广东	-2.4		17.8	-0.5	-16.7
珠海	-6.4		-13.8	-13.1	1.8
肇庆	-6.0		17.1	-11.1	-31.4
江门	-8.9		8.7	-22.0	-27.1
佛山	-12.2		13.7	7.5	-36.3
惠州	-15.2		-14.7	-1.5	-29.7

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

（四）消费：增速有所回落，餐饮收入增速优于商品零售额增速

消费阶段表现偏弱、线上消费保持较快增长，前5月广东实现社会消费品零售总额1.97万亿元，同比增速延续收窄至2.1%、低于全国同期平均水平（4.1%）2.0个百分点；网络购物释放消费活力，同期限额以上单位通过公共网络实现商品零售同比增长7.7%。**餐饮收入增速略高于商品零售额增速**，伴随低基数效应消退、餐饮收入增速有所回落，前5月广东省餐饮收入累计同比增长3.3%（全国同期：8.4%），略高于商品零售1.9%的同比增速（全国同期：3.5%）。居民收入仍是影响消费支出的重要因素，但影响程度趋弱，根据方差分解结果，截至2024年5月，样本观察期内广东社会消费品零售总额的变化中约有60%左右与居民可支配收入的变动相关，截至2023年5月的这一数值为69%，这一变化也反映了当前居民对消费支出呈现较为谨慎的态度，后续释放潜力可期（见图表10-12）。

图表 10: 广东社会消费品零售总额累计同比增速 (%)



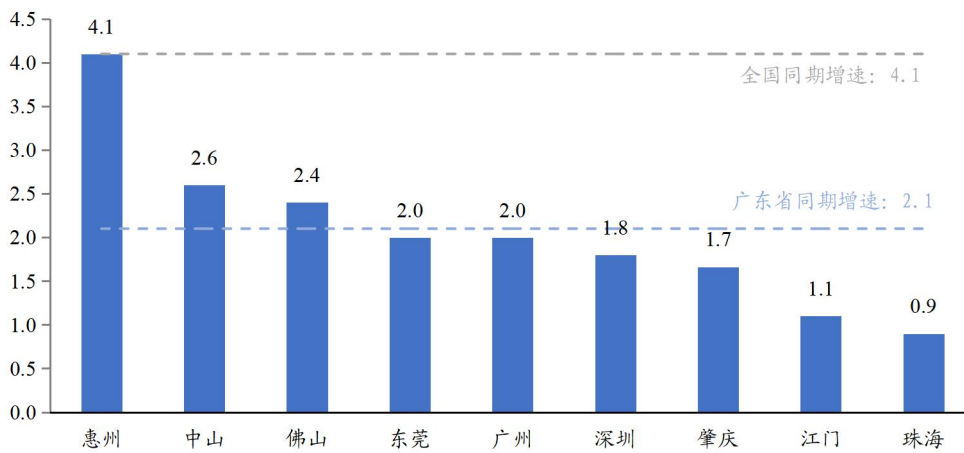
数据来源: WIND、广东省统计局、中国工商银行(亚洲) 东南亚研究中心

图表 11: 收入是影响消费重要因素



数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲) 东南亚研究中心

图表 12: 珠三角 9 市 1-5 月社零累计同比增速 (%)



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

二、2024 年下半年湾区经济展望

(一) 出口: 全年出口增长受益于全球电子消费回暖, 跨境电商为传统商品出口注入新动能

分产品看, 全球电子产业周期走出底部区间, 叠加折叠

屏、卫星通信、AI 等新技术产业化进程提速，外需回升有望提振广东电子信息产品出口。**分国别看**，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）生效以来，广东出口总量中东盟占比总体保持稳定增长³，带动出口结构由早期的“欧美依赖”逐步转向“多元平衡”。2024 年东盟制造业景气扩张，东盟的出口稳定器作用进一步凸显，有望缓解贸易保护主义兴起下的出口不确定性风险。**分业态看**，近年海外消费者转向线上消费，广东依托制造业基础、物流便利优势，将跨境电商打造成为外贸新增长点。2024 年广东开展“产业集群+跨境电商”试点，聚焦新一代电子信息、智能家电、现代轻工纺织、现代农业与食品等战略性支柱产业集群，有望为服装、鞋包、家居、饰品等传统优势产品添注出口新动能。

（二）投资：设备更新驱动制造业投资韧性增长，专项债发行提速或带动基建回暖

制造业预计仍是珠三角投资增长核心发力点。大规模设备更新改造政策带动下，2024 年前 5 月广东工业设备更新投资大幅增长 26.4%、高于工业投资 9.8 个百分点；下半年，伴随工业设备更新、技术改造、数字化转型等政策导向和示范效应进一步释放，制造业投资有望保持韧性增长。**专项债发行提速，基建投资有望回暖**。三季度专项债发行计划显示，广东三季度新增专项债计划发行 1,525.9 亿元，较一季度的 1,025 亿元、二季度的 1,120 亿元进一步提速，市政和产业

³ RCEP 生效以来，广东对东盟出口份额显著提升。2021 年，对东盟出口占广东出口总额比重为 12.2%；2024 年前 5 月，该比重已提升至 14.9%。

园区基础设施等领域或仍为重点投向。

（三）消费：财政资金助力以旧换新，升级类消费需求延续释放

以旧换新行动延续提振升级类消费需求。4月广东印发《消费品以旧换新行动方案》，着力推动汽车以旧换新、家电以旧换新、家装厨卫焕新，4月末开启首轮财政资金投放，合计3.8亿元用于以旧换新消费券发放。以旧换新政策带动下，前5月家用电器和音像器材（4.6%）、通讯器材（8.6%）等升级类消费增势良好，显著高于整体社零增速水平（2.1%）。广东计划2024年分轮次投放专项财政资金⁴，消费品以旧换新行动贯穿全年，升级类消费需求有望持续释放。

⁴ 以旧换新第一轮活动启动时间为5月1日至8月31日，年内视情况推出第二轮。

附表：2024 年前 5 月珠三角 9 市经济表现总览

地区	前 3 月	前 5 月	前 5 月	前 5 月	前 5 月
	GDP	投资	出口	消费	工业
珠海	6.7	-6.4	13.4	0.9	11.1
深圳	6.4	9.1	37.2	1.8	12.3
惠州	5.8	-15.2	8.9	4.1	10.3
东莞	5.5	0.7	-3.4	2.0	11.5
全国	5.3	4.0	6.1	4.1	6.2
中山	4.7	6.3	13.6	2.6	7.4
广东	4.4	-2.4	10.7	2.1	6.5
肇庆	3.8	-6.0	8.7	1.7	4.7
广州	3.6	1.2	-9.5	2.0	0.7
江门	3.5	-8.9	13.6	1.1	6.1
佛山	1.1	-12.2	-35.6	2.4	未公布

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



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。**