

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

阶段或有扰动 趋势延续升级

——粤港澳大湾区年度展望：外需篇

阅读摘要

2024年前9月，湾区内地9市出口额对广东和全国占比超95%和22%，深圳同比增近20%、贡献广东近半出口额。前9月，广东出口4.4万亿元人民币、稳居全国第一，占全国出口总额23.6%（人民币口径，下同），较去年同期升0.5个百分点，累计同比增长9.1%（全国6.2%）。湾区内地9市前9月出口4.2万亿元，占广东、全国出口总额的96.5%、22.8%，分别较2023年同期提升0.2、0.6个百分点，其中深圳贡献广东近半的出口额，2024年前9月出口累计同比增长19.7%、拉动全省出口增长约8.5%。

地区结构看，广东前四大出口目的地为中国香港、美国、东盟及欧盟，出口贡献超六成。中国香港是广东最主要出口目的地，其中深圳贡献了全省过半的对港出口额。2024年前9月，广东对港出口同比增长12.4%、拉动全省出口增长2.1个百分点，对美欧出口亦改善、拉动率合计2.3%，对东盟出口占比升至14.2%、出口拉动率达1.4%。

产品结构看，广东机电产品出口优势突出，2024年前9月同比增长8.8%、占出口比重达65.2%，“深莞惠”“珠三角”机电产品出口主导地位更为突出，机电产品出口占比均高于同期广东平均水平。此外，近年广东劳动密集型产品出口占比总体趋降，2022年、2023年、2024年前9月该比重分别为16.4%、14.7%、13.8%，均远低于全国同期水平。

谨慎估计下，“特朗普2.0时代”高关税政策或拉低2025年湾区内地出口增速5-6个百分点，年初“抢进口”效应延续显现后，机电、高新技术产品出口或有较大影响，跨境电商影响预计较小。在外需增长贡献阶段或受扰动的基本假设下，积极政策提振内需预计持续显效接力，外向型经济转型节奏有望进一步加快。

阶段或有扰动 趋势延续升级

——粤港澳大湾区年度展望：外需篇

大湾区内地城市（即珠三角9市）是中国改革开放的前沿窗口，经济外向型特征突出。2024年以来，外需引领区域增长的特征突出。2024年前三季度，广东出口依存度¹（即出口/GDP）44.0%（全国水平：19.6%；2023年同期：42.0%），创2018年以来新高。同时，由于城际产业结构、比较竞争优势差异，外需对湾区9市增长贡献的城际间差异较大²。2024年前三季度，深圳、东莞的出口依存度分别高达82.5%和74.2%，但广州、肇庆仅为22.5%和10.4%。伴随美国共和党再度胜选，市场高关税隐忧抬升。本报告拟从总量、地区、产品几个维度分析2024年以来湾区9市出口形势及其调整变化的产业逻辑，结合“特朗普2.0时代”贸易政策展望，探讨2025年湾区内地外向型增长动能的力度、结构可能有哪些变化。

一、总量上：广东出口稳居全国第一、占比超23%，其中深圳贡献近半、近年占比持续提升

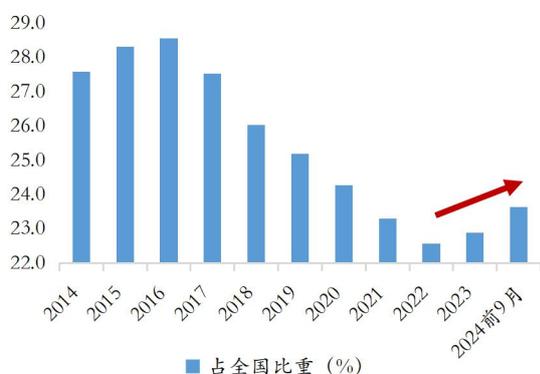
广东出口份额延续提升，增速表现优于全国。2024年前9月，广东出口额4.4万亿元人民币、稳居全国首位，占全国

¹ 湾区9市对广东全省GDP贡献超80%，城市GDP统计数据公布较晚，因而广东全省维度出口依存度变化，可以较好刻画湾区9市出口依存度变化。

² 2024年前9月，九市出口占GDP比重分别为深圳82.5%、东莞74.2%、中山65.2%、珠海53.3%、江门41%、惠州39.7%、佛山31.2%、广州22.5%、肇庆10.4%。

出口总额23.6%、较去年同期上升0.5个百分点（见图表1）。增速看，伴随外部主要经济体需求回暖、叠加低基数效应，前9月广东出口累计同比增长9.1%（人民币口径，下同），高于全国均值（6.2%）2.9个百分点（见图表2），也优于浙江（7.8%）、江苏（7.8%）、山东（6.4%）等其他出口总量排名靠前的省份。

图表 1：广东出口额占全国比重(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 2：广东出口累计同比增速变化(%)

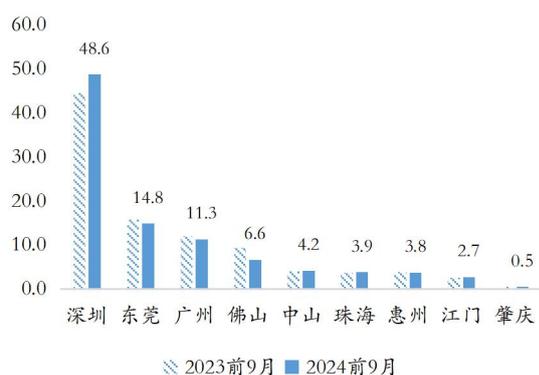


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

深圳/广东出口份额占比近半。2024年前9月，湾区内地9市出口额4.2万亿元人民币，占广东、全国出口总额的96.5%、22.8%，分别较2023年同期升0.2、0.6个百分点，外贸增长动力充足，但内部存在一定差异。从份额看，广佛深莞四市贡献主要出口份额，2024年前9月出口占广东比重合计81.4%。其中深圳出口份额（48.6%）排名第一、较去年同期提升4.2个百分点，并且是2022年以来唯一一个出口份额保持提升的城市，2021-2024年前9月深圳出口占广东出口比重分别为36.7%、39.2%、44.4%、48.6%（见图表3）。

从增速看，深圳出口增长领先，佛山表现偏弱。受跨境电商³、“新三样”产品⁴等外贸增长新动能提振，前9月深圳出口累计同比增长19.7%（去年同期17.7%），拉动广东出口增长约8.5个百分点。“珠中江”出口实现两位数增长，珠海（14.2%）、江门（13.9%）、中山（13.0%）出口增速均高于全省平均水平。受需求结构变化、产业链传统优势相对下降等因素影响，佛山出口表现较弱，前9月累计同比下滑23.1%、但跌幅较前两个季度明显收窄（见图表4）。

图表3：湾区9市出口占广东比重(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表4：湾区9市出口累计同比增速变化(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

二、地区上：中国香港、美国、东盟及欧盟是广东前四大出口目的地、占比超六成；广佛中江以美国为单一最大出口目的地，肇庆、珠海分别以东盟、欧盟为最大出口目的地。广东出口地区集中度高于全国水平。中国香港、美国、

³ 今年上半年深圳跨境电商进出口规模增长130%，跨境电商成为深圳外贸重要动能，目前深圳跨境电商出口企业数量超15万家、约占全国的50%，在阿里巴巴国际站、速卖通、Lazada、eBay等平台上，近一半中国卖家来自深圳（数据来源：海关总署广东分署）。

⁴ 2024年前9月，深圳“新三样”产品出口714.3亿元，同比增长8.9%。

东盟及欧盟是广东前四大出口目的地，2024年前9月贡献全省62.6%的出口，高于同期四个境外地区对全国出口额53.6%的比重。其中，中国香港是广东最主要出口目的地、占比18.2%，前9月对港出口累计同比增长12.4%、对广东整体出口拉动率为2.1个百分点。美欧亦是广东重要外贸伙伴，其出口占比分别为16.2%、14.1%，对全省出口拉动率合计2.3个百分点。此外，近年与东盟经贸往来密切，对其出口占比亦升至14.2%，出口拉动率达1.4%（见图表5）。

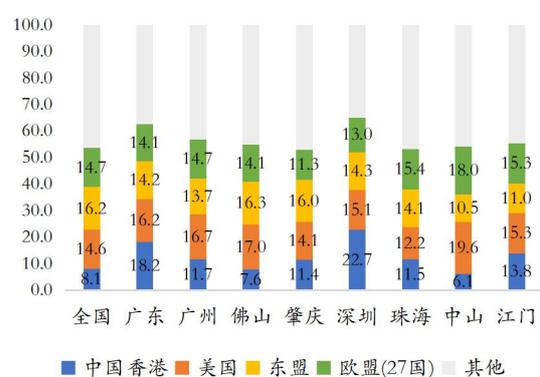
各市出口地区结构略有差异。其中深圳凭借毗邻香港的地理优势，对港出口占比最高达22.7%，且广东60.7%的对港出口额均由深圳贡献。广州、佛山、中山、江门以美国为第一出口目的地，对美出口占比均超15%。近年来肇庆与东盟的产业链合作项目增多，东盟超越美国成为肇庆第一出口目的地，出口占比16.0%、较2023年同期提升0.8个百分点。珠海最大出口目的地为欧盟，出口占比15.4%（见图表6）。

图表5：广东部分地区出口累计拉动率(%)



数据来源：海关总署广东分署、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表6：湾区9市出口地区结构对比(%)⁵



数据来源：各地统计局、海关统计、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

⁵ 惠州、东莞地区出口数据未公布。

专题 1：近年深圳出口地区结构的变化态势

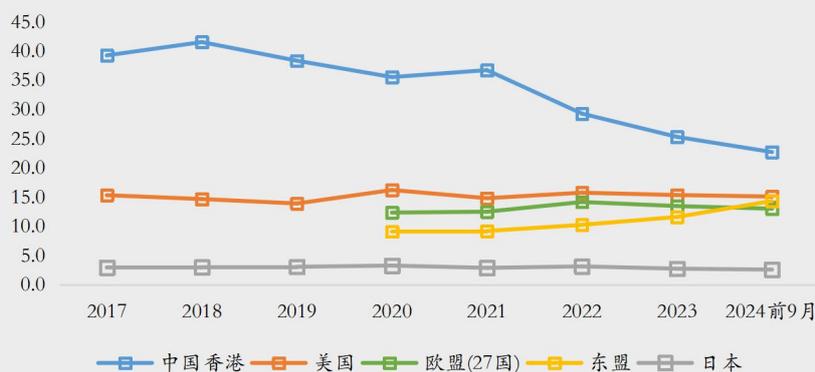
深圳贡献了广东近半数的出口额，其出口结构的变迁亦会对广东出口造成较大的影响。中国香港、美国、欧盟、东盟是深圳前四大出口目的地，2024 年前 9 月合计出口额占深圳总体出口的 65.1%。近年来，深圳出口地区结构更趋多元化，具体呈现三个特征（见图表 7）：

（1）对港出口占比有较明显的下降，由 2018 年的 41.5% 降至 2024 年前 9 月的 22.7%，或反映保税区发展背景下对香港转口贸易依赖度有所下降，贸易摩擦影响欧美自华进口意愿，以及跨地区（比如深莞惠产业合作）、跨境产业转移合作等因素的影响。

（2）与东盟贸易往来日趋紧密。2021-2023 年深圳对东盟出口年均复合增速达 22.6%，出口份额由 2020 的 9.1% 稳步提升至 2024 年前 9 月的 14.3%，反映伴随全球供应链变迁，东盟与中国凭借产业互补优势，供应链合作日趋紧密。

（3）对美出口份额在“特朗普 1.0”贸易摩擦冲击后趋于稳定。2018-2019 年深圳对美出口额分别减少 5.8%、2.7%，占比自 2017 年的 15.3% 接连降至 13.9%。2020 年对美出口反弹 18.4%，份额亦恢复至 16.2% 的新高，随后三年保持 11.0% 的年均增速，出口份额亦稳定在 15% 左右，2024 年前 9 月深圳对美出口占整体出口的 15.1%。

图表 7：深圳出口国别结构变化(%)⁶



数据来源：深圳市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

三、产品上：机电产品出口优势突出，份额占比超 65%；惠州、深圳出口产品的高新技术含量居前

广东机电产品出口优势突出，深圳贡献半数左右出口份额。

2024 年前 9 月，广东机电产品出口同比增长 8.8%（全国：8.0%），占广东出口总额的 65.2%（全国：59.3%）。广东出口的机电产品与计算机等电子品类高度关联，2024 年全球电子消费复苏背景下，前 9 月广东自动数据处理设备及其零部件⁷出口同比增长 14.5%（出口占比：6.8%），此外电子行业中间品出口也保持较快增长，集成电路、平板显示模组分别增长 21.5%、15%（出口占比：4.7%、2.2%）。分城市圈看，“深莞惠”“珠中江”机电产品出口主导地位更为突出，机电产品出口占比均高于同期广东平均水平（见图表 8）⁸。分城市看，2024 年前 9 月，深圳机电产品出口同比高增 19.7%，对广东机电产品出口贡献了 51.5% 的出口

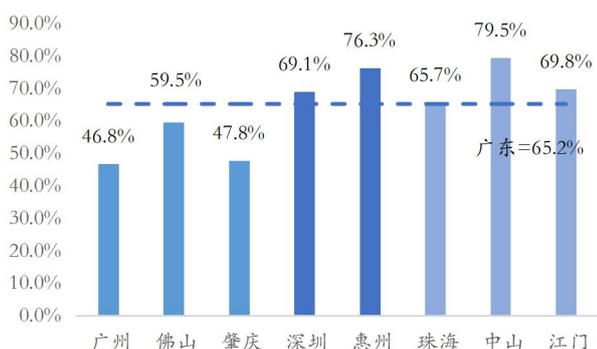
⁶ 2017-2019 年欧盟(27 国)、东盟出口数据未公布。

⁷ 自动数据处理设备包括但不限于计算机、服务器、数据存储设备等。

⁸ 东莞未公布 2024 年前 9 月机电产品出口情况，此次参考 2023 年全年数据，广东、东莞机电产品出口占比分别为 65.4%、67.9%。

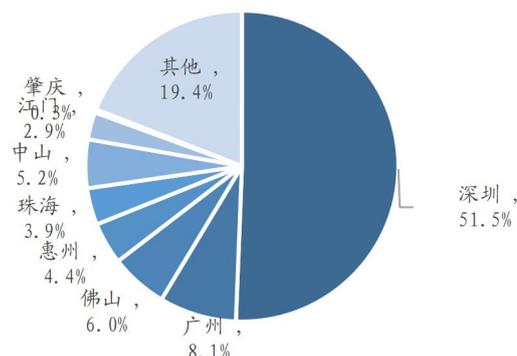
份额（见图表 9），此外，江门（17.3%）、中山（16.0%）、惠州（11.8%）、肇庆（10.9%）的机电产品出口也保持两位数增长（见图表 10）。

图表 8：2024 年前 9 月各地市出口中的机电产品占比



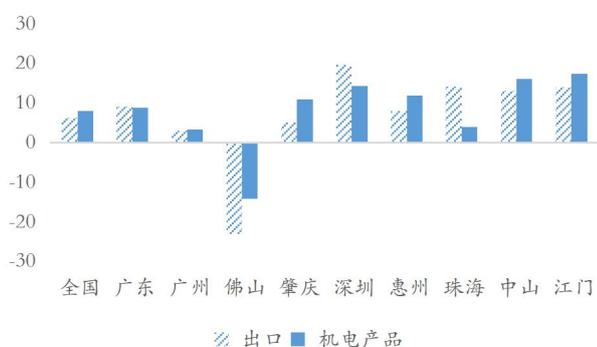
数据来源：各地统计局、海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 9：2024 年前 9 月广东机电产品出口各地市占比



数据来源：各地统计局、海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 10：2024 年前 9 月出口总额、机电产品出口累计同比 (%)

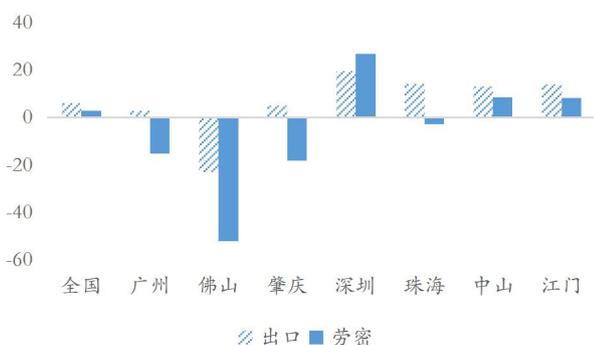


数据来源：各地统计局、海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

广东劳动密集型产品出口占比总体趋降，2022 年、2023 年、2024 年前 9 月该比重分别为 16.4%、14.7%、13.8%，均远低于全国同期水平。分城市看，2024 年前 9 月广州（-15.2%）、佛山（-52.1%）、肇庆（-18.2%）劳动密集型产品（以下简称劳密产

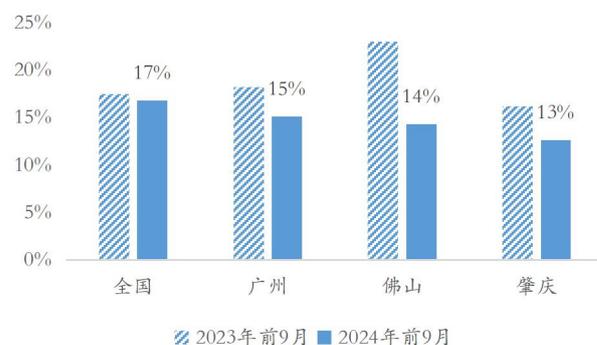
品)出口有所下滑,占比分别由去年同期的18.2%、23.0%、16.2%降至15.1%、14.3%、12.6%(见图表11-12)。

图表 11: 2024 年前 9 月出口总额、劳密产品出口累计同比 (%)



数据来源: 各地统计局、海关统计、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 12: 广佛肇出口中的劳密产品占比变化⁹

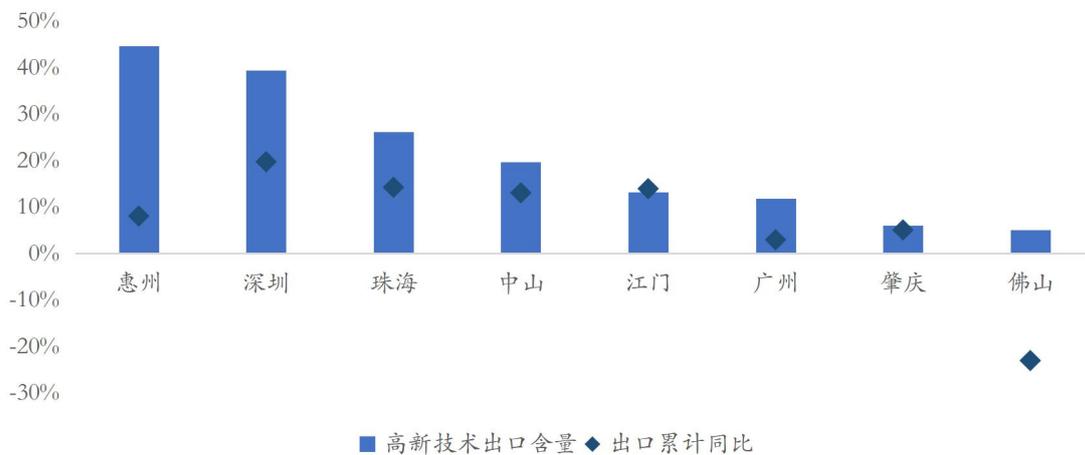


数据来源: 各地统计局、海关统计、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

惠州、深圳出口产品的高新技术含量区内居前。湾区内地9市中,惠州、深圳高新技术产品占总出口比重均较高,2024年前9月该比重分别为44.7%、39.4%,均高于同期全国平均水平(24.4%)。结合增长情况看,2024年出口增速偏慢的广佛肇,高新技术产品占比普遍偏低,反映在国际市场需求疲软及成本上升的双重压力下,传统出口优势产品增长动能有所减弱,而高创新性、高附加值的高新技术产品暂未能快速接力成为广佛肇出口增长的核心动能(见图表13)。

⁹ 广佛肇劳动密集型产品统计口径包括塑料制品,箱包及类似容器,纺织纱线、织物及其制品,服装及衣着附件,鞋靴,家具及其零件,玩具七大类。全国劳密产品数据取自国新办发布会。

图表 13：2024 年前 9 月出口总额中的高新技术产品占比



数据来源：各地统计局、海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

专题 2：广佛深出口产品结构对比

广佛深均是广东的出口重镇，三地产品结构差异化特征明显，深圳机电产品出口优势突出（占比约七成），广佛劳动密集型产品出口比例高于全省平均水平，细分产品看：

机电产品：深圳以电子产品为优势出口产品，广佛机械设备及家电占比较高。广佛出口的机电产品中以机械设备、家电为主，该特征在佛山尤为突出，2024 年前 9 月家用电器、通用机械设备合计占佛山机电产品出口金额比重逾四成。深圳出口的机电产品中，手机（8.4%）、电脑（5.1%）等电子产品占比居前，此外深圳近年发挥电子产业的技术扩散优势，带动新能源汽车等产业快速发展，2024 年前 9 月，深圳“新三样”产品出口同比增长 8.9%，占机电产品出口比重达 4.8%，而佛山该比重仅为 0.7%（见图表 14）。

图表 14：2024 年前 9 月广佛深出口机电产品中部分细分项出口金额占比

| 产品 | 广州 | 佛山 | 深圳 |
|--------|------|-------|------|
| 家用电器 | 7.1% | 30.5% | 4.9% |
| 通用机械设备 | 5.2% | 10.9% | - |
| 手机 | 0.1% | 0.0% | 8.4% |
| 电脑 | 0.3% | 0.1% | 5.1% |
| 新三样 | 5.0% | 0.7% | 4.8% |

数据来源：海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

劳动密集型产品：广佛劳动密集型产品出口普遍录得两位数跌幅，跨境电商提振深圳劳动密集型产品出口增长。广佛产业结构相对传统，2024 年前 9 月广州（15.1%）、佛山（14.3%）出口产品中劳动密集型产品占比均高于广东（13.8%）平均水平，2024 年两市传统产业出口受阻、拖累外贸表现。细分产品看，2024 年前 9 月广州出口前三位的服装、塑料制品、纺织制品分别同比变化-10.7%、-15.4%、+3.0%，佛山出口前三位的家具、塑料制品、纺织制品分别同比变化-27.1%、-49.9%、-27.5%，显示广佛优势出口产品多数录得深度跌幅。深圳发挥跨境电商企业聚集优势为传统产业创造新增长点，2024 年前 9 月深圳劳密产品同比高增 27%。以绝对值衡量，2024 年前 9 月广佛劳密产品出口较去年同期减少近 600 亿元，与同期深圳劳密产品出口增加金额大致相当，推测或存在部分货物由广佛企业生产、通过深圳跨境电商企业销往国际市场（见图表 15）。

图表 15：2024 年前 9 月广佛劳密产品出口结构及同比增速

| 产品 | 广州 | | 佛山 | |
|-------------|---------|--------|---------|--------|
| | 占劳密出口比重 | 累计同比 | 占劳密出口比重 | 累计同比 |
| 塑料制品 | 17.2% | -15.4% | 23.1% | -49.9% |
| 箱包及类似容器 | 14.1% | -16.5% | 2.1% | -84.9% |
| 纺织纱线、织物及其制品 | 16.0% | 3.0% | 17.7% | -27.5% |
| 服装及衣着附件 | 28.8% | -10.7% | 14.0% | -66.3% |
| 鞋靴 | 10.1% | -13.7% | 4.9% | -67.7% |
| 家具及其零件 | 10.0% | -25.8% | 32.4% | -27.1% |
| 玩具 | 3.8% | -37.3% | 5.9% | -74.5% |

数据来源：海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

高新技术产品：深圳科技高投入支持出口增长韧性。如前文所述，深圳出口产品的技术附加值高于广佛，或部分源于三者科技投入水平不同，2023 年，深圳、广州、佛山研究与试验发展（R&D）经费投入占 GDP 比重分别为 6.46%、3.44%、3.91%，高技术投入带动深圳产业链向高价值环节升级节奏较快。近年新兴市场承接湾区部分外迁的产业链，深圳与之呈现更强的互补性，2024 年前 9 月，深圳电子元件、平板显示模组、电脑零件附件和汽车零配件等中间品出口分别增长 21.4%、7.7%、40.3%和 28.1%，合计 3076.8 亿元、占出口比重达 14.4%。而广佛的家电、家具、服装、陶瓷等优势产品在当前的贸易环境中优势有所弱化，产业链转移对当地低附加值产品出口形成一定挑战。

四、展望：特朗普新政府贸易政策落地或扰动短期出口增长，中长期看持续加快湾区产业升级和跨区域产业合作步伐

（一）谨慎估计下，“特朗普 2.0 时代”高关税政策或拉低 2025 年湾区内地出口增速 5-6 个百分点

伴随海外通胀压力缓解、增长挑战增多，美欧等多国央行开启降息周期，有望提振整体需求，WTO 最新预测（2024 年 10 月）显示，2025 年世界商品贸易量增长 3%（2024 年预估值：2.7%）。

不考虑特朗普新政府高关税政策影响，假定中国出口全球占比、广东出口全国占比维持 2023 年水平，人民币汇率波幅 7.0-7.3 之间，则 2025 年广东可实现 6%-10%（人民币口径）的出口增长。

参考 2018-2019 年特朗普首个任期内对华加征关税政策落地后，广东出口全球占比较 2017 年下降 0.2 个百分点的情形，假定特朗普第二任期可较快落地加征关税政策，人民币汇率波幅 7.0-7.3 之间，谨慎估计下，2025 年广东出口增速可能降至小幅正增长至 5%左右水平（人民币口径）¹⁰。

（二）短期内机电（占比超 60%）和高新技术产品出口影响或相对较大，跨境电商贸易（占比 10%左右）影响较小，中长期看湾区与非美国国家的跨境产业合作及本地产业升级空间广阔

2024 年 11 月，特朗普胜选、共和党赢得国会两院主导权，参考本次竞选承诺及提名内阁成员政策主张，及上个任期关税政策实践（参见前期报告《“特朗普 2.0 时代”可能会有哪些变化——政策及经济篇》），2025 年新政府或较快推动关税政策落地，进而直接间接影响湾区内地出口及产业变迁态势。

短期看，一是此次加征关税政策效应可能会较快显现（特朗普上一任期内，人民币口径下 2017 年中国出口增长 10.8%，2018-2019 年分别为 7.1%、5.0%）、但落地程度低于承诺上限。本次竞选期间特朗普贸易政策主张包括：（1）对几乎所有进入美国的商品征收 10%的普遍基准关税；（2）对来自中国的商品征收 60%的统一高额关税；（3）取消中国最惠国待遇；（4）四年内停

¹⁰ 广东出口占全球贸易比重（美元口径）：2017 年 3.51%、2018-2019 年均为 3.31%；2023 年 3.25%。

止对中国生产的必需品的进口；（5）打击中国商品通过第三国出口到美国；（6）以对等原则征收关税¹¹。“美国优先”原则叠加共和党主导两院、之前已有 301 调查实践等，特朗普第二个任期内对华加征关税政策或可较快落地，影响较快显现在 2025 年贸易活动中。但考虑到美国目前面临高债务、高利息、高赤字、高通胀的“四高”问题，上述政策若短期内全面落实将增大“滞胀”风险，预计加征关税的范围和幅度较难达到竞选承诺上限。二是关税政策或对湾区机电产品、高新技术产品出口有相对较大影响。

“特朗普 1.0 时代”加征关税后，2019 年广东机电产品出口同比增速仅为 0.7%、较 2018 年放缓 3.1 个百分点。2024 年前 9 月 HS 84（核反应堆、锅炉、机器、机械器具及其零件），HS 85（电动机、电气设备及其零件；录音机和录音机、电视图像、录音和复制设备及其零件和配件）两大类产品分别占广东对美出口总额的 13.5%、26.3%，合计占比较 2018 年下降 4.5 个百分点（2018 年：13.7%、30.6%），但仍是对美出口的主要商品大类。此外，特朗普新一任期若进一步加大对中国半导体、量子技术和人工智能领域的技术限制，将或有制裁范围扩大至先进制造业、生物医疗技术等领域，也将对广东高科技产品出口形成一定扰动。三是关注 800 美元政策对湾区跨境电商新业态影响。美国目前设有“最低限度豁免的免税政策”。2024 年 9 月拜登政府曾表示将采取措施阻止最低限度豁免下的贸易激增问题。向后看，一方面，加征 60%关税、取消 800 美元最低豁免政策有损于经济、就业，

¹¹ 即美国征收的关税应与贸易伙伴对美国商品征收的关税水平相当，以回应其他国家对美国商品征收的特别税。

政策同时落地可能性较小；另一方面，跨境电商占广东贸易份额比重约 10%¹²，影响相对有限。**四是内需支持性政策有望延续显效接力。**考虑到美国对华加征关税可能的短期冲击，2025 年内需预计将在湾区经济增长中发挥更重要的引擎作用，在前期政策效应滞后显现基础上，广东作为“挑大梁”的经济大省、政府隐形债务率先清零的省份、以及发展新质生产力的引领平台，提振消费专项行动，“两新两重”投资等内需支持性政策有望加速落地。

中长期看，湾区作为外向型、创新性经济的前沿，面对国际经贸格局调整，预计将进一步加大外向型经济转型节奏。一是**伴随低附加值产业环节向东盟等新兴市场转移，湾区中间品出口仍有增长韧性。**以深圳与东盟的经贸合作为例，2024 年前 5 月深圳对东盟投资占对外投资比重达 36%，东盟已成为深圳企业投资主要目的地之一，与东盟贸易往来日趋紧密，2024 年前 9 月出口份额稳步提升至 14.3%、较 2020 年升 5.2 个百分点。未来伴随两地产业链供应链融合发展，与生产制造紧密相连的中间品贸易规模有望趋势性扩大。二是**湾区与非美国家间的多元贸易投资合作有望进一步提速。**“美国优先”、“对内减税、对外加税”的政策思维下，特朗普新政府或普遍抬升对外贸易投资合作门槛，中国稳步扩大制度型和服务业开放、高质量共建“一带一路”政策，可为湾区内地城市进一步密切与欧盟等发达经济体、“一带一路”等新兴经济体国家的投资和贸易合作提供更广阔空间。

¹² 2024 年上半年广东跨境电商进出口 4,273.4 亿元，占广东贸易比重 9.78%。



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。