

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

湾区半年经济数据解读与思考

——粤港澳大湾区 2025 年中回顾及展望

阅读摘要

2025 年一季度，广东实现 GDP 总量 3.35 万亿元，与江苏的差距延续有所缩小，GDP 增速（4.1%）较 2024 年同期（4.4%）小幅放缓。珠三角 9 市中，惠州 GDP 增速领先（6.4%），广州（3.0%）及深圳（5.23%）GDP 增速低于全国水平（5.4%）。

前 4 月，广东出口（2.1%）、投资（-8.4%）、消费（3.0%）增速低于全国水平，但转型创新的结构性亮点突出。出口方面，“对等关税”政策扰动下，广东出口目的地进一步向非美区域多元化转型，前 4 月对东盟出口份额上升 1.1 个百分点至 15.3%；集成电路等中间品及“新三样”保持较快增长；深圳、佛山出口同比负增。投资方面，基建投资增速逐月加快，前 4 月累计同比增长 4.5%、对整体投资形成积极提振。消费方面，“以旧换新”政策带动下，家具（60.6%）、文化办公用品（46.8%）、家电及音像器材（44.0%）等相关商品增速提升突出。

短期看，湾区经济仍面临阶段双重压力。外需方面，珠三角 9 市（特别是东莞、中山）外向型经济特征突出、对美国出口集中度相对较高，更易受“对等关税”政策不确定性影响，但亦迎来区域经贸一体化提速带来的增长机遇。内需方面，地产处于调整过程中；“以旧换新”有望延续提振年内消费表现，期待居民收入预期、资本市场财富效应增强、社会保障体系优化完善等继续提振居民消费意愿。相对而言，广东具有人口增长快、劳动人口年龄占比高、消费提振政策力度大等比较优势，未来消费增长空间可期。

中长期看，广东产业基础坚实、前瞻创新优势突出，粤企加快出海有望带动产业链持续重构升级；同时，区域经济发展“总量强、差异大”特点较为明显，区内经济协调发展需要更多政策支持，也有望带来持续增长挖潜空间。

湾区半年经济数据解读与思考

——粤港澳大湾区年中回顾及展望

一、2025 年上半年湾区经济表现

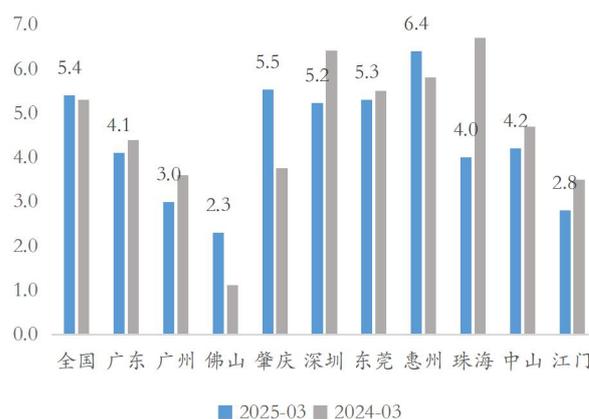
广东经济体量继续位居全国首位，2025 年一季度实现 GDP 总量 3.35 万亿元。全国范围看，与江苏（3.31 万亿）的差距较 2024 年末进一步有所缩小¹；全球范围内，广东经济体量位于排名第 11 位的俄罗斯、第 12 位的墨西哥之间²。2025 年外贸形势不确定性加大、地产行业深度调整转型，广东经济阶段增长压力延续较大，一季度 GDP 增速（4.1%）较 2024 年同期（4.4%）小幅放缓。珠三角 9 市中，惠州 GDP 增速领先、一季度同比增 6.4%；广州（3.0%）、深圳（5.23%）增速偏缓、不及全国水平（5.4%）（见图表 1-2）。

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：珠三角 9 市 GDP 同比增速（%）



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

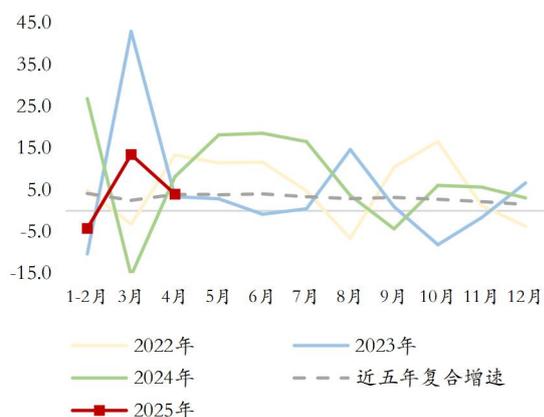
¹ 2024 年一季度，广东、江苏 GDP 总量分别为 3.15 万亿、3.1 万亿，即江苏经济体量约为广东的 98.4%；2025 年一季度该比重升至 98.7%。

² 世界银行最新数据显示，2023 年俄罗斯、墨西哥分别以 2.02 万亿美元、1.79 万亿美元的经济总量排名全球第 11、12 位，同期广东 GDP 总量为 1.91 万亿美元。

（一）出口：关税政策扰动下，深佛出口同比负增；贸易伙伴多元化发展，“新三样”及中间品出口保持较快增长

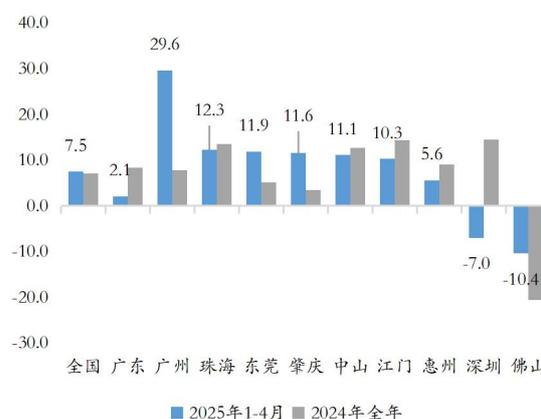
2025年1-4月，广东出口额1.86万亿元人民币，占全国出口总额22.1%、较2024年同期下降1个百分点，累计同比增长2.1%，同期全国出口增速为7.5%³（见图表3）。广州出口增速领跑湾区，前4月累计同比增长29.6%、拉动广东出口增长约3.6个百分点。深圳（占比44.6%）、佛山（占比6.6%）两大传统出口重镇受“对等关税”政策影响相对偏大，其中深圳在手机等传统优势产品出口增长放缓、关税政策扰动跨境电商经营等因素影响下，出口累计同比转跌7.0%；处在需求转型期的佛山出口累计同比减少10.4%、但跌幅延续收窄（见图表4）。

图表 3：广东出口当月同比增速对比(%)



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4：珠三角 9 市出口累计同比增速对比(%)



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

关税政策扰动下，出口份额进一步向非美区域多元化转型。增速看，主要出口目的地中，对中国台湾出口增长最快，

³ 除特殊说明外，本文出口均为人民币口径。

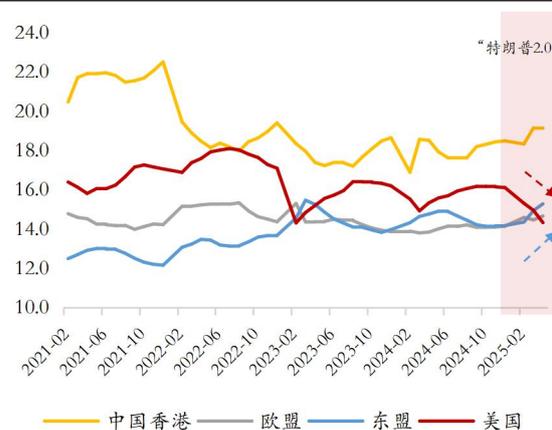
2025年1-4月出口同比增长14.1%、增速较2024年进一步提升，且高于同期全国对中国台湾的出口增速（11.4%）；对欧盟、中国香港、东盟出口增长快于同期广东整体出口增速（2.1%）；对美国、韩国出口表现较弱（见图表5）。份额看，受“特朗普2.0”贸易摩擦冲击，对美国出口份额由2024年的16.1%下降1.8个百分点至2025年1-4月的14.3%，同期对东盟出口份额上升1.1个百分点至15.3%（见图表6）。

图表5:广东对主要出口目的地出口增速对比(%)



数据来源: Wind、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:广东前四大出口目的地出口份额变化(%)

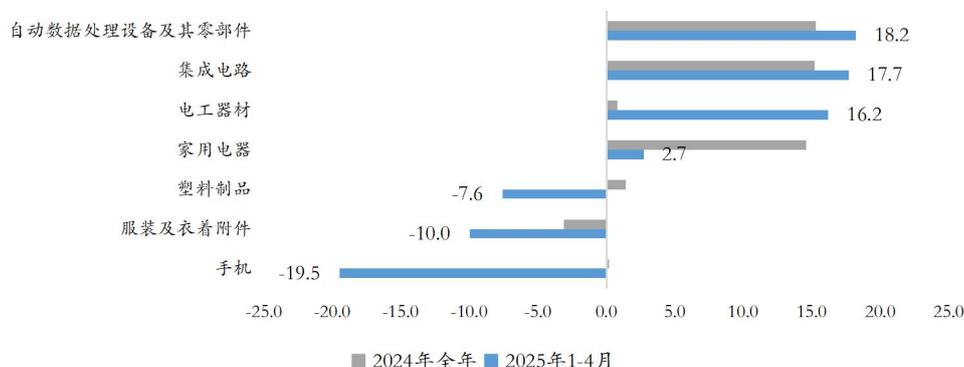


数据来源: 海关总署广东分署、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

集成电路等中间品及“新三样”出口保持较快增长。1-4月，广东机电产品出口增长7.5%、较2024年同期提升0.7个百分点，占整体出口的比重上升2.7个百分点至67.7%。其中，自动数据处理设备及其零部件、集成电路、电工器材等中间品分别增长18.2%、17.7%、16.2%，“新三样”（40.6%，即电动载人汽车、锂电池、太阳能电池）出口亦表现亮眼；手机出口同比减少19.5%、对整体出口拉动率为-0.3%。此外，

塑料制品（-7.6%）、服装及衣着附件（-10.0%）等劳动密集型产品增长亦放缓（见图表7）。

图表7：广东出口重点商品增速对比(%)



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

（二）投资：“对等关税”政策反复、支柱产业阶段投资表现分化，地产市场延续调整转型，前4月广东投资同比负增

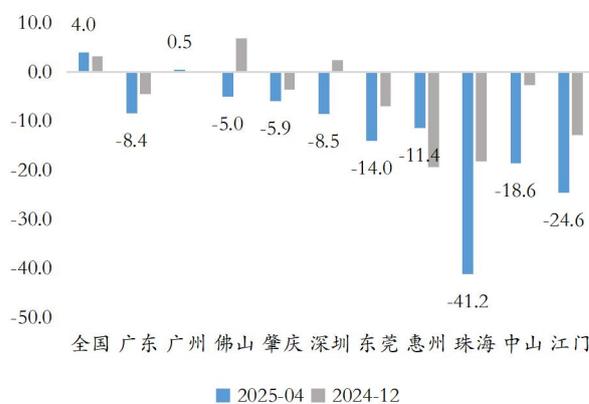
2025年前4月，广东固定资产投资完成额（固投）累计同比增-8.4%、低于全国（4%）同期12.4个百分点；珠三角9市中，仅广州保持同比正增长（0.5%）（见图表8-9）。

图表8：广东固定资产投资累计同比增速变化(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表9：珠三角9市固投累计同比增速变化(%)

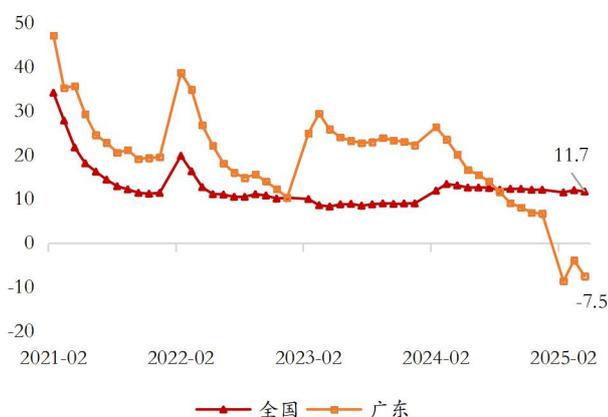


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

年内广东投资增速阶段偏低受多重因素影响：

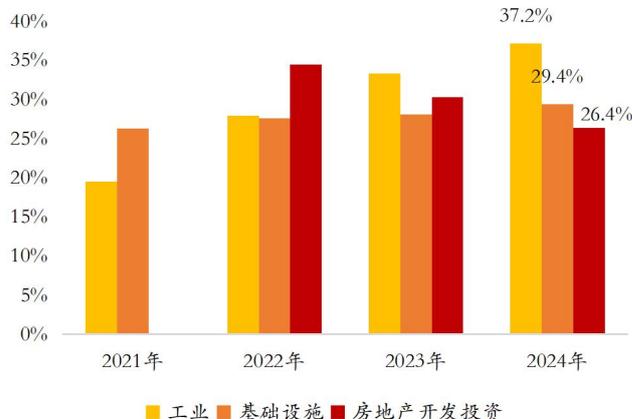
一是关税政策扰动下，支柱产业投资表现分化。受同期高基数等影响（2024年工业投资占固定资产投资比重创历史新高、达37.2%），2025年以来广东工业投资持续同比负增、前4月累计同比减少7.5%（见图表10-11）。三大支柱产业中⁴，汽车制造业投资受益于行业高景气度、前4月韧性增长20.8%；计算机、通信和其他电子设备制造业，以及电气机械和器材制造业⁵两大行业对外需依赖度偏高，关税政策反复拖累行业投资信心，前4月投资规模分别同比减少21.4%、16.2%。

图表 10：广东工业投资累计同比增速（%）



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：广东工业、基建、地产占投资比重



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

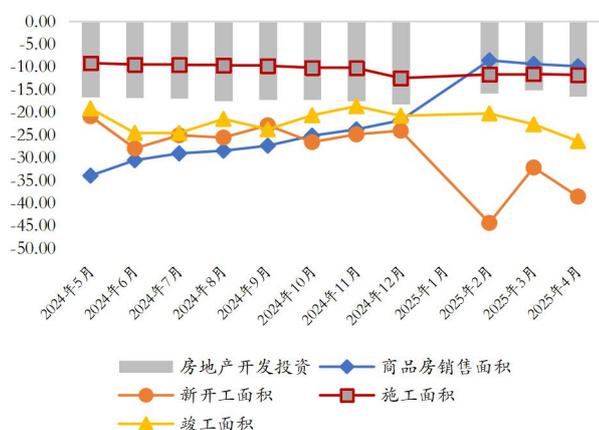
二是行业深度转型背景下，地产投资延续调整。近年广东积极推动新旧动能转换，地产投资占全部投资比重由2022

⁴ 2023年，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，汽车制造业规上工业增加值占广东制造业比重分别为25.7%、12.9%、7.5%，位居前三。

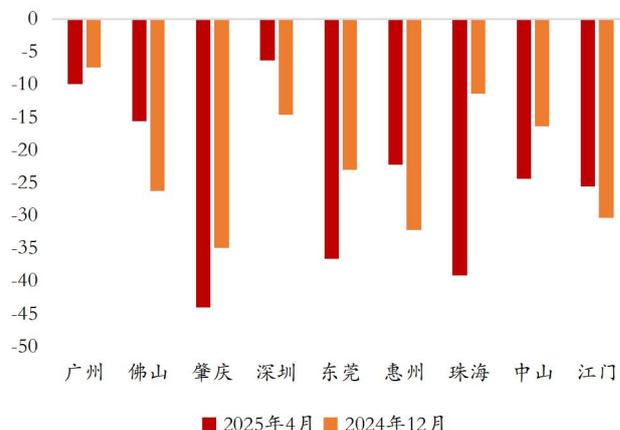
⁵ 以规模以上工业出口交货值/工业销售产值衡量外需依赖度，2024年广东制造业的外需依赖度为22.6%，其中计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业、汽车制造业的外需依赖度分别为38.5%、28.3%、5.2%。

年的 34.5% 大幅压降至 2024 年的 26.4%。行业深度转型背景下，2025 年年初以来广东地产销售、新开工、施工、竣工面积持续同比负增，一季度房地产开发投资下降 15.2%、拉低全省投资增速 4.4 个百分点（见图表 12-13）。2025 年，广东提出控制新增土地供应、盘活存量用地和商办住房、推进处置存量商品房等，有望提振地产市场交投活跃度。

图表 12：广东地产销售-开工-施工-竣工面积累计同比增速 (%)



图表 13：珠三角 9 市房地产开发投资累计同比增速变化 (%)



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

数据来源：WIND、各地市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

三是民营企业投资信心较易受环境变化影响。2025 年前 4 月广东民间投资同比增速-14.9%，创下 2020 年 4 月以来新低。一方面，“对等关税”政策超预期反复，民营企业对外部环境的变化相对更为敏感。另一方面，广东民营房企占比较高，2023 年广东 100 强房企中民营或混合所有制房企占比 53%、高于国资的 42%⁶，地产行业延续深度调整对广东民企

⁶ 广东省房地产企业综合竞争力课题组发布《2024 广东省房地产企业综合竞争力研究报告》，以截至 2023 年年底在广东省有在售或待售项目的房地产开发企业为研究对象，评选出 2024 广东省房地产综合竞争力 100 家典型企业名单，其中央企 17 家、地产国企/城投企业 25 家、民营房企或混合所有制房企 53 家、外资房企 5 家。

投资意愿的影响相对也更为显著。参考 2024 年数据，全国民间投资下降 0.1%、扣除房地产后增长 6%，同期广东民间投资下降 5.2%、扣除房地产后增长 4.7%。

（三）消费：增速与全国水平差距缩小，惠州、珠海消费增长较快，“以旧换新”政策提振效应显著

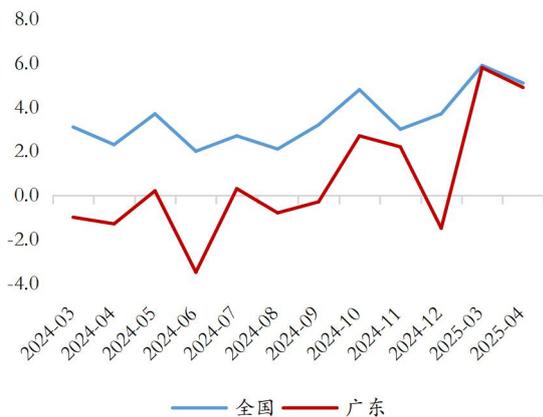
广东消费增速与全国水平差距缩小。2025 年 1-4 月，广东社会消费品零售总额（社零）同比增长 3.0%，增速较 2024 年同期提高 0.4 个百分点，低于同期全国水平（4.7%）（见图表 14）。根据方差分解结果，居民收入增长偏缓⁷是当前影响广东消费最重要因素，截至 2025 年 3 月末，样本观察期内广东社零总额变化中约有 58%左右与居民可支配收入的变动相关（2024 年末该数值亦为 58%左右）。

珠三角 9 市社零份额上升，惠州、珠海消费增长较快。2025 年 1-4 月珠三角 9 市社零总额占同期广东出口总额的 79.7%，较 2024 年同期提升 1.4 个百分点。其中，广州（4.0%）、深圳（3.7%）贡献广东近半消费额⁸，且同比增速均高于广东水平；惠州（5.7%）、珠海（5.6%）消费增速优于同期全国水平（见图表 15）。

⁷ 2025 年一季度，扣除价格因素广东居民人均可支配收入实际同比增长 5.2%、略低于全国的 5.6%。

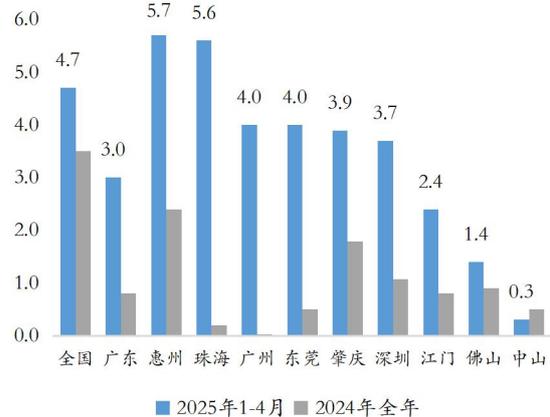
⁸ 2025 年 1-4 月两市社零分别占广东同期社零总额的 24.2%和 20.5%。

图表 14：广东社零当月同比增速对比 (%)



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

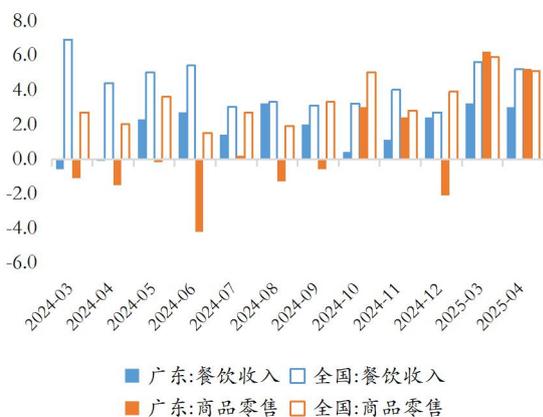
图表 15：珠三角 9 市社零累计同比增速对比 (%)



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

受“以旧换新”政策带动，商品零售强劲复苏。2025 年 1-4 月商品零售（3.2%）增长优于餐饮收入（2.1%）。从当月增速看，3 月、4 月商品零售增速已升至 6.2%、5.2%、均高于同期全国水平（见图表 16）。其中，受消费品“以旧换新”政策持续带动，家具（60.6%）、文化办公用品（46.8%）、家电及音像器材（44.0%）、建筑及装潢材料（29.2%）、通讯器材（19.5%）等相关商品增速提升明显（见图表 17）。

图表 16：广东餐饮、商品消费累计同比增速 (%)



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 17：广东限额以上单位商品零售同比 (%)



数据来源：广东统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

二、年内及中长期湾区经济展望

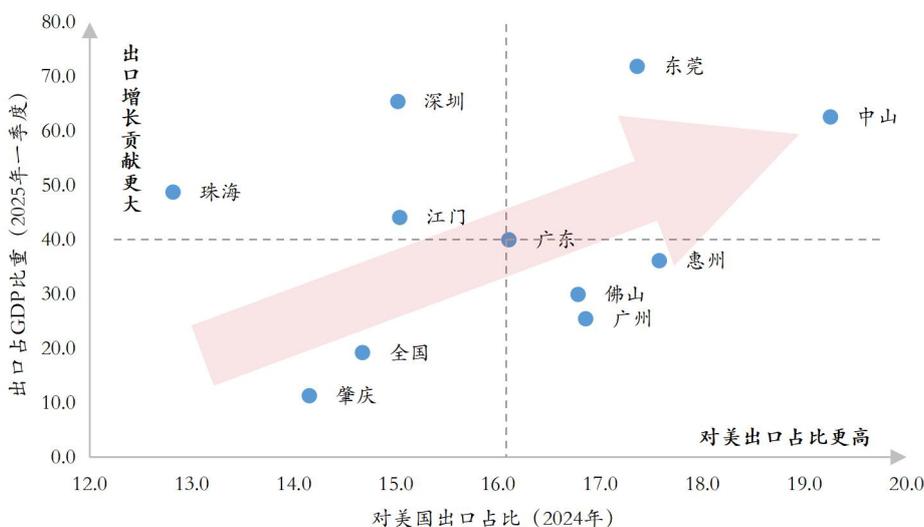
(一) 短期看，国际贸易环境调整、中国内地房地产市场转型背景下，年内珠三角 9 市面临一定增长压力

1. 外需：“特朗普 2.0” 贸易政策扰动预将持续。

2025 年 5 月，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，同意相互调降“对等关税”，放松小额包裹关税、暂停稀土出口等部分管制措施，6 月中美伦敦会谈达成“框架协议”，双方谈判持续推进；但“芬太尼关税”等贸易分歧仍待解决，特定产业领域的关税摩擦压力或相对仍大，后续不确定性料延续影响湾区出口增长。

总量上，珠三角 9 市外向型经济特征突出，对美国出口集中度相对较高，更易受政策反复影响。根据彼得森国际经济研究所(PIIE)5 月 14 日报告，当前美国对中国出口商品的平均税率高达 51.1%，较美国总统特朗普第二任期开始前提高 30.4 个百分点。通过出口增长贡献度（出口/GDP）、对美出口占比（对美出口/整体出口），综合衡量湾区经济增长对美国关税提高的敏感程度（见图表 18），可以看出：与全国水平相比，珠三角 9 市中肇庆对美国提高对华关税敏感度相对不高。以广东水平为基准，**预计东莞、中山或同时面临相对较高的出口和经济增长压力**；惠州、佛山、广州出口受影响程度相对较高，但整体经济增长对出口依赖度相对较低；深圳、珠海、江门外向型特征相对明显，经济增长易受到出口扰动的影响。

图表 18：珠三角 9 市受美国贸易政策影响程度对比(%)



数据来源：Wind、海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

结构上，汽车、半导体等机电产品、高新技术产品出口或受影响，对东盟等新兴市场出口有望提升。行业上，鉴于特朗普政府“制造业回流”的政策初衷，汽车、钢铝、制药、半导体等特定产业领域的关税摩擦压力或相对仍大（详见前期报告《“对等关税”谈判进展及前瞻》）。机电产品是广东最重要的出口产品之一，2025年1-4月占整体出口的比重达67.7%。以外贸大市深圳为例，其机电产品（75.0%）、高新技术产品（44.6%）出口占比显著高于60.1%和24.3%的全国水平，更易受到美国贸易政策的扰动。**地区上**，在关税摩擦不确定性推动区域经贸一体化提速发展背景下，湾区有望凭借地理优势、产业互补优势，进一步深化与东盟经贸合作。

2. 内需：地产行业转型调整仍影响阶段投资增长动能，针对性支持性政策有望接续发力。

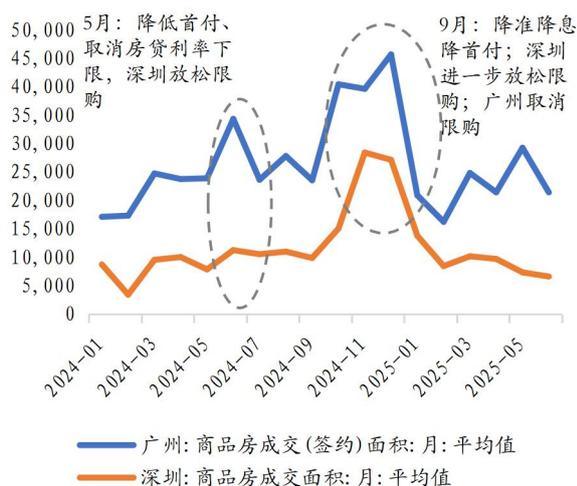
投资端，地产行业延续深度转型、关税政策扰动投资预期，设备更新政策及基建投资有望延续发力。

积极政策有望延续支持地产行业调整回暖。2024年“924”新政出台，随后广州全面取消限购措施、深圳放松购房要求，四季度广深楼市销售显著修复；进入2025年，广深楼市销售增速走低，6月前18天商品房销售面积分别同比减少26.8%、20.3%（见图表19）。6月以来，广深相继发布提振消费专项行动实施方案，均将住房消费纳入。其中：深圳提出扩大住房公积金使用范围，支持用于支付购房首付款；广州强调落实好“全面取消限购、限售、限价，降低贷款首付比例和利率”等存量措施，并提出加快推进城中村及老旧小区改造，2025年计划推进新开工老旧小区改造超150个、完成城中村改造固定资产投资1,000亿元，有望加快建立租购并举的住房制度、逐步探索房地产发展新模式。

设备更新政策有望延续提振工业投资，高基数下增长支持效应或边际有所走低。近年中央推动的大规模设备更新改造，叠加广东实施的工业投资跃升计划和工业技术改造“双增”行动，有力推动广东工业投资增长，2023-2024年广东技术改造投资连续24个月保持两位数增长。2025年大规模设备更新政策延续发力，前4月广东工业技术改造投资占工业投资比重35.5%，较2024年同期提高4.5个百分点，但高基数下增速有所放缓（2025年前4月：6%；2024年前4月：20%）（见图表20）。

积极政策提振下，基建投资增长空间仍可期。2024年12月，《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》正式印发，将广东纳入专项债券项目“自审自发”试点地区名单。2025年以来广东基建投资增速不断加快，2-4月分别累计同比增长0.8%、3.9%、4.5%，对整体投资形成积极提振。2025年广东基础设施工程年度计划投资规模扩大至6,126亿元（2024年：5,986亿元），约占全部项目年度计划投资的61%，预期下半年政府投资有望继续积极发力。

图表 19：广深商品房日均成交面积走势



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 20：2023 年以来广东技术改造投资累计同比增速 (%)



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

消费端，当前消费意愿相对谨慎，第二轮“以旧换新”政策及时延续提振消费信心。

受居民债务负担相对偏高、收入预期相对审慎等因素影响，湾区居民消费意愿谨慎。一是居民债务负担相对偏高。2024年，广东居民部门杠杆率⁹为76.7%、高于同期全国水平

⁹ 根据公式“住户贷款/GDP”计算。

(61.4%)，其中广州（2023年：85.9%）、深圳（2023年：91.2%）两个湾区城市宏观杠杆率高于广东和全国水平、以及北京、上海等一线城市（见图表 21）。**二是居民收入预期偏保守。**从收入结构看，一方面，广东居民财产性收入占比更高，居民收入对房地产价格、资本市场的波动更敏感，2025 年一季度广东人均财产净收入占居民人均可支配收入的 13.8%，而全国该比例仅 8.3%。另一方面，广东居民人均工资性收入占比近七成，2025 年一季度同比增长 4.9%，慢于全国水平（5.9%）（见图表 22）。在资本市场波动、工资收入增速放缓背景下，居民收入预期偏审慎。

图表 21：广东居民部门杠杆率¹⁰对比(%)



数据来源：Wind、地区统计年鉴、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 22：2025 年一季度广东收入结构及增速(%)



数据来源：国家统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

消费品“以旧换新”政策加力扩围，且当前已经启动第二轮、有望延续提振年内消费表现。范围上，广东扩大汽车报废更新支持范围，将支持补贴的家电产品拓展至 12 类，并增加手机等数码产品购新补贴等。资金上，2025 年两会安

¹⁰ 居民部门杠杆率计算公式为住户贷款/GDP。

排超长期特别国债 3,000 亿元、规模为 2024 年的两倍, 2025 年 1 月、4 月已分别下达两批资金、共计 1,620 亿元, 仍有约 1,380 亿元待下达。6 月初, 广东、江苏、重庆等部分地区暂停补贴, 原因包括首批额度用尽、系统升级等, 目前广东已恢复国补申领通道, 年内有望继续带动相关商品消费增长。鉴于“以旧换新”政策支持下的消费增长或伴随需求充分释放后边际放缓, 长期稳定扩内需仍需要政策增强消费意愿和能力。广东具有人口增长快、劳动年龄人口占比高¹¹等人口优势, 5 月 7 日广东省发布《广东省提振消费专项行动实施方案》, 未来通过稳就业、稳收入, 提升资本市场财富效应, 持续优化完善社会保障体系等多项政策措施, 有望释放广东消费长期稳定发展的潜力。

(二) 中长期看, 广东产业基础坚实、创新优势突出, 粤企加快出海有望带动产业链重构升级, 区内经济协调发展需要更多政策支持、也有望带来持续增长空间

广东经济发展“总量强、差异大”特点突出。2018 年习总书记曾指出“城乡区域发展不平衡是广东高质量发展的最大短板”, 2019 年广东制定“一核一带一区”战略促进区域协调发展, 2021 年广东区域经济发展差异系数¹²降至 0.532 (2018 年: 0.662), 然而此后数年再度走升, 2024 年为 0.546、

¹¹ 2024 年广东人口自然增长率达 3.69‰、高于同期全国的-0.99‰; 16-59 岁劳动年龄人口占比 66.38%、亦高于同期全国的 60.9%。

¹² 区域经济发展差异系数的计算公式为省内各市人均 GDP 的标准差与均值之比, 用于衡量区内经济发展水平的离散程度。

位居经济大省前列，远高于福建（0.201）、江苏（0.265）、浙江（0.286）等沿海省份（见图表 23）。

近年广东经济向核心区域聚集，以 HHI 衡量省内 GDP 分布集中度，2025 年一季度已升至 0.15 的近年高位水平、远高于同期江苏的 0.11。一季度珠三角核心区 GDP 占比达 83%、较 2024 年同期提高 1.3 个百分点，广州、深圳作为重要极点城市，合计占广东省 GDP 比重近五成（见图表 24）。在地产业行业深度调整、汽车产业转型等背景下，2024 年以来广州 GDP 增速持续不及全省水平；关税政策扰动下，2025 年以来深圳出口、工业投资增长偏弱，一季度 GDP 增速放缓至 5.2%（2024 年同期：6.4%），同期广东 GDP 增速在经济大省中的排名靠后，反映经济环境变化背景下极点城市带动的增长模式有着相对更为明显的波动压力。

图表 23：主要经济大省区域经济发展差异系数

省份	2025年一季度		2024年
	GDP总量 (万亿)	同比增速 (%)	区域发展差异 系数
广东	3.35	4.10	0.55
江苏	3.31	5.90	0.27
山东	2.35	6.00	0.42
浙江	2.23	6.00	0.29
四川	1.52	5.50	0.30
河南	1.49	5.90	0.28
湖北	1.35	6.29	0.43
福建	1.32	5.70	0.20
湖南	1.27	5.40	0.41
安徽	1.23	6.20	0.36

数据来源：WIND、各地市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 24：广深 GDP 占全省比重及广东经济集中度¹³



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

广东产业基础坚实、创新优势突出，新质生产力培育前

¹³ 广东经济集中度 HHI 计算公式为各城市占全省 GDP 比重的平方和。

景可期。广东拥有全部 31 个制造业大类，已基本形成基础雄厚、门类齐全、配套完善的工业体系；2023 年 R&D 经费投入强度 3.54%、高于全国水平（2.65%）；《2024 中国区域创新能力评价报告》显示，广东区域创新能力连续 8 年保持全国第一；2025 年 2 月广东发明专利有效量在全国率先突破 80 万件、连续 25 年居全国首位。2025 年广东新动能产业发力增长，一季度先进制造业、高技术制造业增加值同比分别增长 5.9%、5.3%，均高于同期规模以上工业增加值增速（3.4%），工业控制计算机及系统（17.1%）、工业机器人（31.3%）、服务机器人（10.8%）、民用无人机（48.2%）等高技术产品产量也保持快速增长。

关税政策反复扰动下，粤企加快出海有望带动产业链重构升级。2018 年以来，贸易摩擦、RCEP 落地等因素带动下广东企业开启新一轮出海浪潮，涉及海外业务的上市粤企占全部上市粤企的比重由 2018 年的 70.2% 升至 2024 年的 73.6%，同期境外业务收入贡献由 13.5% 波动走升至 17.3%（见图表 25）。分行业看，**电子、家用电器、汽车行业出海进程较快**，2024 年境外业务收入占全部上市粤企境外业务收入比重达 35.0%、15.3%、13.9%。对标发达国家，粤企出海仍有广阔增长空间，以汽车行业为例，2024 年比亚迪海外收入占比 28.6%（见图表 26），日本头部车企该比重已达八成左右¹⁴。

¹⁴ 2024 年日本头部车企海外收入占营收比重：丰田汽车 77.4%，日产汽车 84.75%，三菱汽车 78.17%，马自达汽车 86.74%，本田汽车 89.02%。

图表 25：广东上市公司出海进程



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 26：头部上市粤企出海进程

证券简称	行业名称	2024年营收 (亿)	海外业务收入占比
比亚迪	汽车	7771	29%
美的集团	家用电器	4071	42%
顺丰控股	交通运输	2844	15%
立讯精密	电子	2688	88%
格力电器	家用电器	1892	15%
中集集团	机械设备	1777	9%
南方航空	交通运输	1742	30%
TCL科技	电子	1648	34%
神州数码	计算机	1282	12%
中兴通讯	通信	1213	32%
海大集团	农林牧渔	1146	13%
广汽集团	汽车	1068	11%
海信家电	家用电器	927	38%
中国广核	公用事业	868	7%
怡亚通	交通运输	776	11%
传音控股	电子	687	98%

数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

“特朗普 2.0”时代，美国对中国实施加征关税、取消小额豁免规则等措施，广东纺织服装等**劳动密集型产品**以及手机等**传统优势产品**出口增速走低，而以自动数据处理设备及其零部件、集成电路、电工器材为代表的**中间品**出口保持快速增长，反映广东企业正通过外迁商品组装环节等方式应对贸易环境变化、推动产业链重构升级。向后看，参考美日等发达经济体制造业国际化路径以及从“贸易主导”向“投资主导”的宏观增长路径变迁历程，叠加贸易摩擦、新质生产力培育趋向，加快构建“国内创新+海外制造”的协同产业模式有望延续支持粤企新一轮出海浪潮。



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。**