

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 曹风文 王靖斐

2026 年中展望系列之一：

外需韧性强 内需蓄新能

——粤港澳大湾区 2026 年中经济回顾及展望

阅读摘要：

2026 年一季度，广东实现 GDP 总量 3.50 万亿元，GDP 增速（4.6%）较 2025 年同期提升 0.5 个百分点，低于全国水平 0.4 个百分点。珠三角九市对广东 GDP 贡献占比 82.4%、较 2025 年同期提升 0.3 个百分点，其中，广州（6.0%）、深圳（5.8%）、中山（5.7%）GDP 增速高于广东（4.6%）和全国（5.0%），反映更多湾区城市受益于此轮全球经济创新周期，湾区新质生产力引领培育显现积极成效。

回顾上半年：珠三角九市出口动能呈现均衡强复苏态势，广东出口前 4 月同比增长 11.4%、高于全国（11.3%），深圳（17.8%）、肇庆（35.7%）、惠州（18.6%）超同期全国和广东增速，外需市场延续多元化、新旧动能均向好。城市间消费增长分化较突出，前 4 月社零累计同比增长 1.4%，中山（5.7%）、广州（4.4%）增速领跑。新质生产力培育、基建投资共同提振投资增速降幅收窄，前 4 月固投同比下降 6.8%，基础设施投资（3.2%）增速由负转正，东莞（12.1%）、广州（3.5%）固投增速领先；制造业投资方面，外向型行业新动能领跑、内向型行业扩产意愿偏谨慎，能源及有色行业利润改善、地产相关行业利润负增。

展望下半年：人工智能（AI）和新能源替代产业链将持续支持出口高增，一是 AI 投资高景气背景下，全球数据中心等建设空间广阔，珠三角有望凭借产业优势承接相关产品出口订单；二是湾区新能源产业有望受益于全球能源结构转型红利。积极政策渐进落地提振内需增长动能，省级重点项目（年度计划投资 1.05 万亿元）、城市更新（全年计划投资超 4,500 亿元）及大规模设备更新提振投资；“以旧换新”政策支持商品消费意愿走升、文旅消费政策接续发力带动服务消费潜力释放；地产市场料延续呈现结构性回暖态势，“刚需托底”和“高端改善”预计延续是需求增长重点。

注：本报告的预测及建议只作为一般的市场评论，仅供参考，不构成任何投资建议。

本报告版权归中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心所有，并保留一切法律权利。任何机构或个人未经授权，不得以任何形式修改、复制、刊登、引用或向其他人分发。

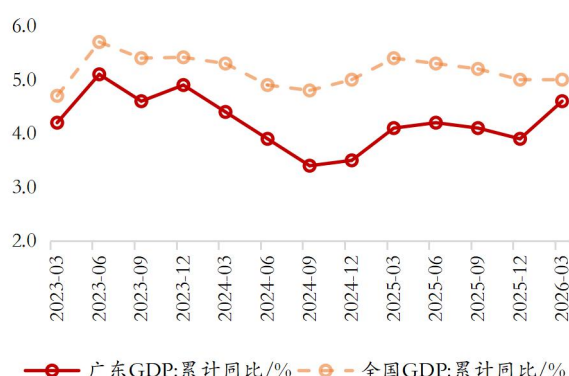
外需韧性强，内需蓄新能

——粤港澳大湾区 2026 年中经济回顾及展望

一、回顾：上半年广东 GDP 增速回升，珠三角经济贡献超 82%、高增速城市增多

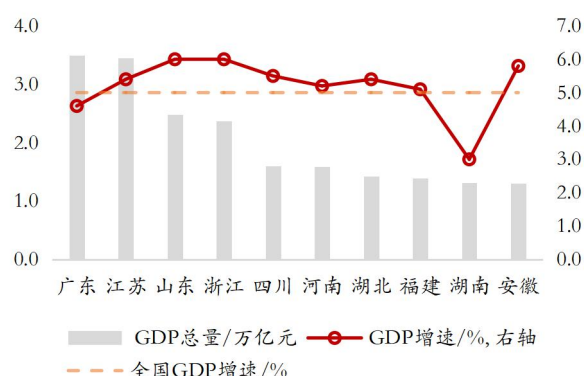
广东 GDP 总量稳居全国首位，增速呈回升态势。2026 年一季度实现地区生产总值（GDP）总量 3.50 万亿元¹、占全国比重约 10.5%，同比增长 4.6%、增速较 2025 年同期提升 0.5 个百分点（见图表 1）²。全国范围内，GDP 总量排名第一、稳定领先于第二的江苏（3.45 万亿），增速在十个经济大省中排名第九（见图表 2）。全球范围看，2025 年，广东经济体量介于排名第 11 位的巴西、第 12 位的西班牙之间³（2024 年 GDP 总量全球排名第 11 和 12 位的分别是俄罗斯、韩国），与 2024 年同期持平（见图表 1-2）。

图表 1：广东 GDP 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 2：广东 2026 年一季度 GDP 总量、累计同比增速与经济大省对比



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

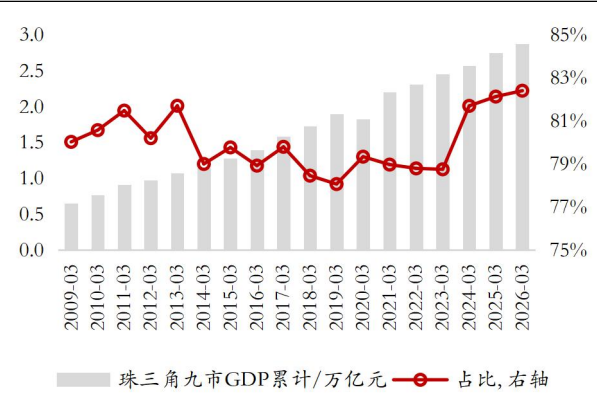
¹ 除特殊说明外，本文数据均为人民币口径。

² 统计口径：名义 GDP 总量、实际 GDP 增速。

³ 国际货币基金组织（IMF）最新数据显示，2025 年巴西、西班牙分别以 2.28 万亿美元、1.90 万亿美元的经济总量排名全球第 11、12 位，同期广东 GDP 总量约为 2.03 万亿美元。

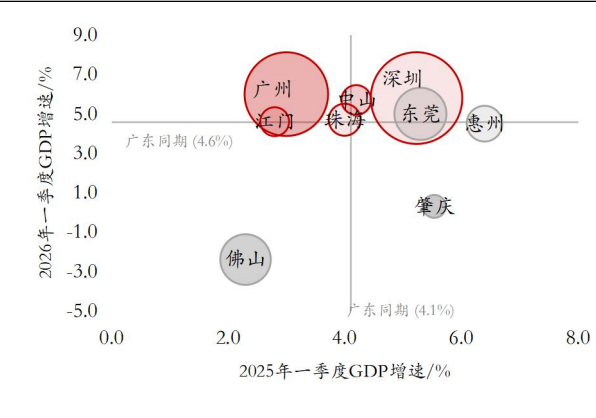
珠三角九市整体经济贡献提升，高增速城市增多。2026年一季度，珠三角九市实现 GDP 总量 2.88 万亿元，对广东 GDP 贡献占比 82.4%、较 2025 年同期提升 0.3 个百分点。经济增速梯队分化：第一梯队中，广州（6.0%）低基数反弹领跑，深圳（5.8%）、中山（5.7%）、东莞（5.0%）连续两年增速高于全省平均水平；第二梯队中，珠海（4.7%）、江门（4.6%）、惠州（4.5%）增速与全省平均水平（4.6%）相近，增长总体平稳；第三梯队中，肇庆（0.3%）、佛山（-2.4%）产业结构偏传统、叠加地产周期影响，增长节奏明显偏缓。相对而言，2025 年仅有深圳 GDP 增速（5.5%）高于全国水平（5.0%），反映更多湾区城市受益于此轮全球经济创新周期，湾区新质生产力引领培育显现积极成效（见图表 3-4）。

图表 3：珠三角九市 GDP 累计值及同比增速



数据来源：各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4：九市 2026 年一季度 GDP 增速对比



数据来源：各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心（圆圈大小代表 GDP 总量；颜色深浅代表 GDP 增速较 2025 年同期变动幅度，其中红色为提升、灰色为回落）

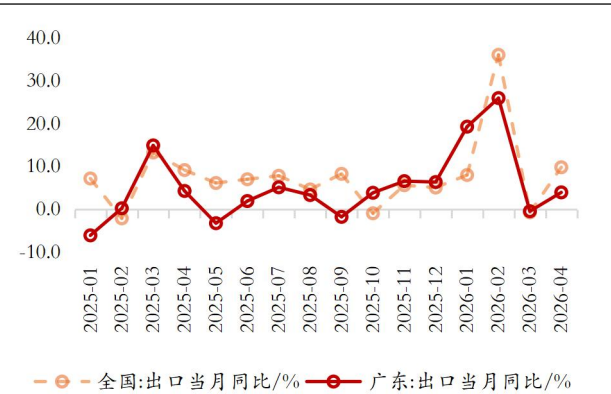
（一）需求侧：出口新动能强劲支持外需高增，内需延续分化、温和增长

1. 外需：出口增长动能强劲、总量全国占比超两成，深

圳、惠州、肇庆领跑珠三角，市场多元化与产品升级“并进”。

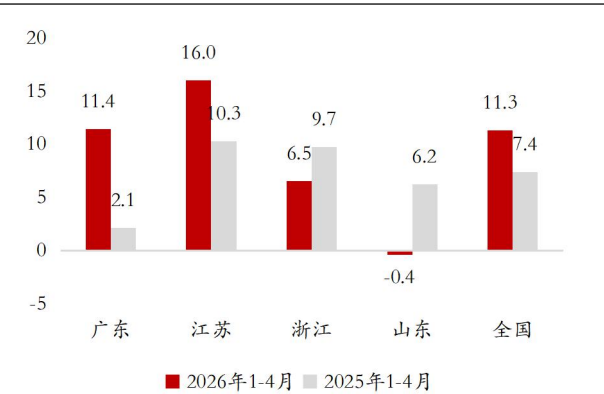
广东出口增长强劲、总量全国占比保持20%以上，深圳、惠州、肇庆增速领先九市。2026年前4月，广东实现出口额2.06万亿元、占全国同期出口总额的22.1%；累计同比增长11.4%，高于全国增速0.1个百分点、亦高于浙江、山东等经济大省（见图表5-6）。珠三角九市出口动能强势复苏且地区增速更加均衡（见图表7），六个城市出口增速超7%，其中深圳（17.8%）、惠州（18.6%）、肇庆（35.7%）出口增速超同期全国和广东，广州（-1.8%）处于调整期（见图表8）。

图表 5：广东出口当月同比增速对比



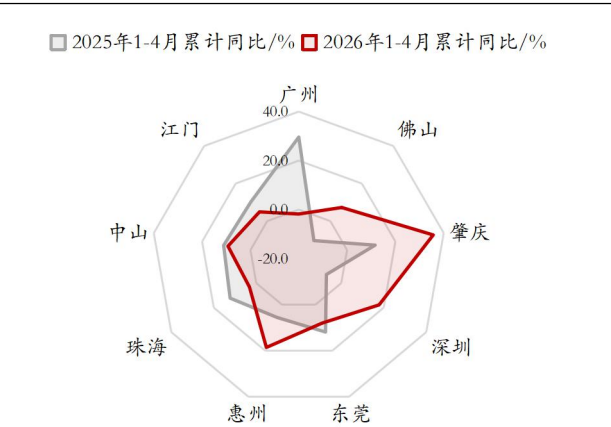
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 6：2026 年前 4 月出口累计同比增速（%）



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 7：珠三角九市出口增长对比图



数据来源：各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

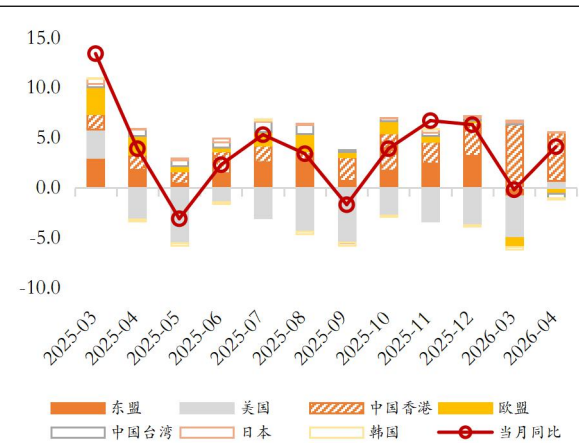
图表 8：珠三角九市 2026 年前 4 月出口增速



数据来源：各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

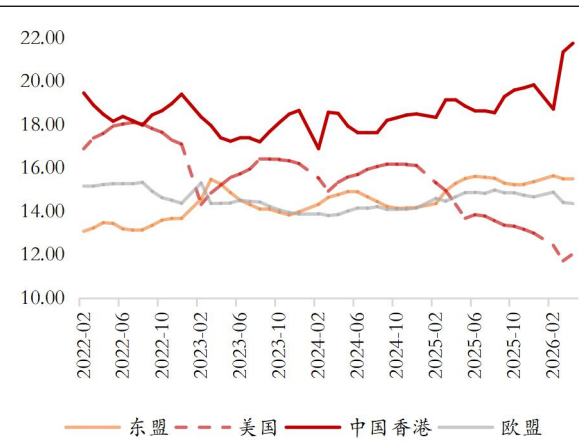
地区看，出口格局延续多元化、均衡化趋势。东盟、中国香港、欧盟稳居广东前三大贸易伙伴，2026 年前 4 月，三地出口总额占广东整体出口的 51.6%。其中，对中国香港出口累计同比增长 27.5%（2025 年：10.0%），对整体出口拉动率超 5%；对东盟⁴（12.6%、2025 年：10.9%）、欧盟（8.8%、2025 年：6.1%）出口增速延续稳健态势。对美国出口仍在调整区间、但跌幅收窄（-6.6%、2025 年：-17.4%），鉴于对美出口份额稳步降低，对整体出口负向拉动率已降至 1%以内（见图表 9-10）。

图表 9：广东主要出口目的地当月同比拉动率(%)



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 10：广东主要出口目的地出口累计占比(%)



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

产品看，机电产品出口占比超七成，新旧动能出口均向好。2026 年前 4 月，广东机电产品出口增长 15.7%，占整体出口的比重较 2025 年同期提升 2.6 个百分点至 70.4%。一方面，出口新动能增势强劲：（1）伴随出口结构持续向高附加

⁴ 鉴于东帝汶于 2025 年 10 月 26 日正式加入东南亚国家联盟（ASEAN），海关公布的 2025 年 10 月广东出口数据已调整为东盟（11 国）口径，此前数据均为东盟（10 国）口径。

值升级，电工器材（30.1%）等**中间品**出口维持韧性，3D 打印机（123.3%）、数码相机（74.7%）、无人机（34.2%）等**高新技术产品**亦增长较快；（2）能源供应中断背景下，锂离子电池（53.9%）等**新能源产品**出口提速；（3）人工智能（AI）投资热潮推动自动数据处理设备及其零部件（11.1%）、集成电路（58.5%）等**AI 相关链条产品**出口维持高景气。另一方面，服装及衣着附件（10.5%）、手机（11.1%）、音视频设备及其零件（15.2%）等**传统优势产品**出口亦明显修复（见图表 11）。

图表 11：广东部分重点商品出口增速热力图(%)

累计 同比	传统优势产业					新动能			
	家用电器	服装及 衣着附件	塑料制品	手机	音视频 设备及其 零件	中间品	AI 相关产业链		新能源
						电工 器材	自动数据处 理设备及其 零部件	集成 电路	锂离子 蓄电池
2026-04	4.1	10.5	18	11.1	15.2	30.1	11.1	58.5	53.9
2026-03	3.6	17.2	21	4.5	19.1	35.7	9.4	63.4	65.5
2026-02	13	36.4	42	-3.6	NA	44.3	14.9	57.7	66.8
2025-12	-5.9	-9.4	-5.5	-7.9	4	16.8	9.9	34.5	35.4
2025-11	-6	-9.7	-6.1	-9.9	3.7	17.3	10.1	33.3	37.2
2025-10	-6.1	-9.8	-6.7	-8.9	3.3	18.1	10.6	32.8	41.6
2025-09	-5.7	-8.5	-6.1	-7.3	2.5	18.1	11.4	31.4	41.2
2025-08	-3.6	-7.1	-5.3	-10.7	2.2	18.3	11.7	30.6	41
2025-07	-2.8	-7.1	-6	-11.1	1.8	18	12.5	30.9	41.4
2025-06	-2.1	-8.9	-6.9	-13.3	1.1	17.2	15.9	27.1	41
2025-05	-0.8	-9.3	-8.7	-16.6	NA	15.7	16.2	23.1	38.2
2025-04	2.7	-10	-7.6	-19.5	NA	16.2	18.2	17.7	NA
2025-03	6.4	-11.7	-8.2	-16.4	NA	13.3	19.6	10	NA
2025-02	3.2	-15.4	-16.7	-17.5	NA	5	17	5.6	NA

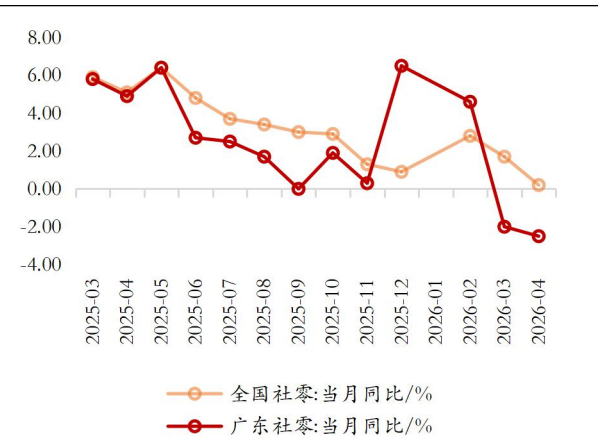
数据来源：海关总署广东分署、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 内需：消费温和增长、投资结构优化，广州消费、投资增速均居前。

（1）消费：广东消费温和增长、区域表现有所分化，中山、广州领跑，通讯器材表现亮眼。

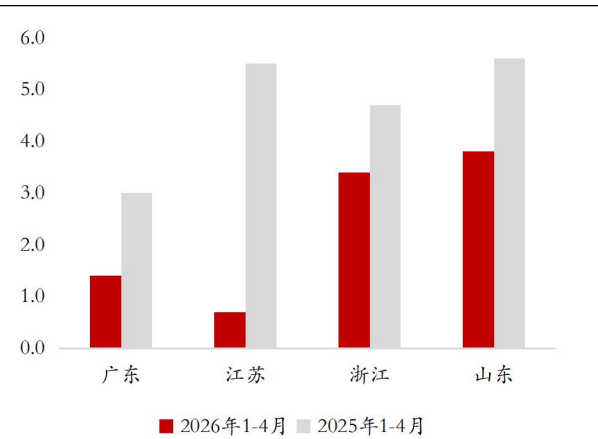
广东消费温和增长，区域表现有所分化，中山、广州增速领先。2026 年以来，广东社会消费品零售总额（社零）增速逐月有所放缓，前 4 月累计同比增长 1.4%（2025 年同期：3.0%），略低于全国同期（1.9%，见图表 12-13）。珠三角九市消费增长整体处于调整阶段，区域表现有所分化（见图表 14），其中，中山（5.7%）、广州（4.4%）增速领先，深圳（-0.6%）、惠州（-0.4%）、佛山（-0.2%）阶段增速偏缓（见图表 15）。

图表 12：广东社零当月同比增速对比



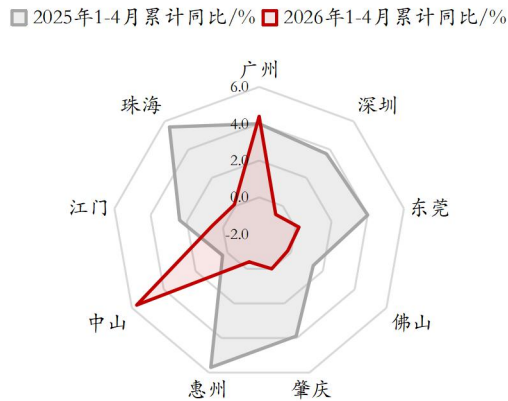
数据来源：WIND、广东省统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 13：2026 年前 4 月社零累计同比增速（%）



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 14：珠三角九市消费增速对比图



数据来源：各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 15：珠三角九市 2026 年前 4 月社零增速



数据来源：各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

通讯器材消费表现亮眼，可选消费、大宗消费有所放缓。

通讯器材消费受益于数码产品购新补贴、设备涨价预期等因素提振，增长亮眼。汽车、家装家电等大宗消费受政策效应减弱影响、增长放缓，化妆品、文娱类、金银珠宝等可选消费增速趋于平稳，或反映居民消费意愿阶段偏谨慎（见图表 16）。

方差分析结果亦显示，截至 2026 年 3 月末，样本观察期内（2018 年 1 月-2026 年 3 月）广东社零总额变化中约有 55%左右与居民可支配收入的变动相关（截至 2025 年末该数值分别为 57%左右），反映当前居民收入增长对消费的影响程度减弱，相应地，消费信心的影响权重走升。

图表 16：广东限额以上单位商品零售额分行业增速热力图 (%)

累计同比		2026 年 1-4 月	2026 年 1-3 月	2026 年 1-2 月
限额以上单位商品零售额		0.1	3.1	8.5
必选消费	粮油、食品类	6.7	7.3	8.3
	饮料类	8.3	7.4	5.3
	烟酒类	4.3	5.6	8.1
	日用品类	1.4	2.4	4.7
	中西药品类	0.5	-0.6	-1.8
可选消费	通讯器材类	20.0	26.9	28.0
	服装鞋帽、针、纺织品类	15.8	16.8	19.0
	化妆品类	6.6	8.7	8.8
	体育、娱乐用品类	3.5	5.1	17.0
	书报杂志类	-0.5	1.6	-4.9
	文化办公用品类	-2.3	6.4	11.9
	金银珠宝类	-13.5	-10.5	-13.5
大宗消费	汽车类	-3.5	-0.7	12.7
	家用电器和音像器材类	-12.5	0.1	25.4
	家具类	-31.5	-22.1	31.6
	建筑及装潢材料类	-42.1	-11.9	29.2
能源消费	石油及制品类	-8.4	-10.1	-14.4
限额以上单位餐饮收入		5.7	6.1	7.8

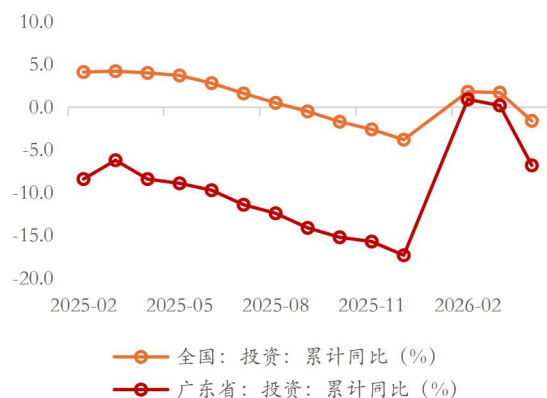
数据来源：海关总署广东分署、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（2）投资：投资增速降幅收窄、结构持续优化，高技术 and 设备更新增势强劲，穗莞增速领先。

广东投资增速降幅收窄，穗莞领先。2026 年前 4 月，广东固定资产投资（固投）累计同比下降 6.8%（2025 年同期：-8.4%），低于全国同期（-1.6%，见图表 17-18），扣除房地产开发投资后固投降幅收窄至-2.6%。区域表现有所分化，其中，东莞（12.1%）、广州（3.5%）增速领先九市；深圳（-6.0%）受地产影响、固投负增，扣除房地产开发投资后固投实现 4.8% 的增长，核心城市投资增长仍具韧性；佛山（-17.9%）等传统产业占比偏高或处于产业深度转型期的城市，阶段压

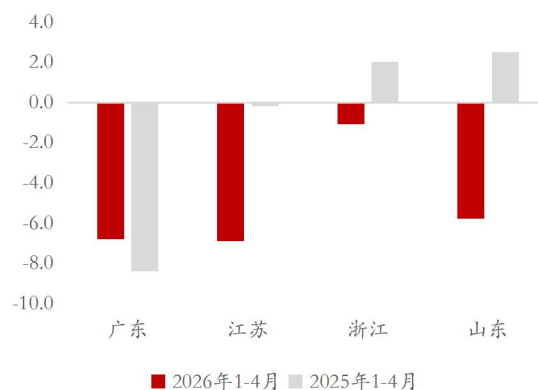
力相对较大（见图表 19）。

图表 17：广东固投累计同比增速对比



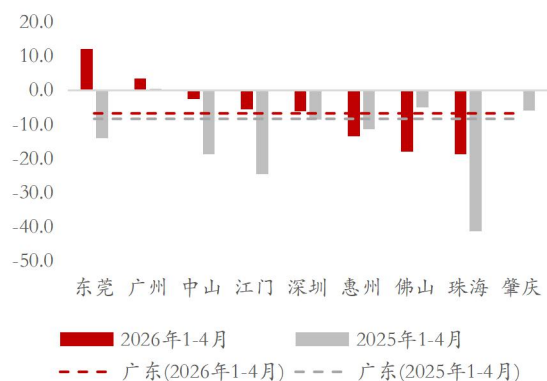
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 18：2026 年前 4 月固投累计同比增速 (%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 19：珠三角九市固投累计同比增速 (%) ⁵



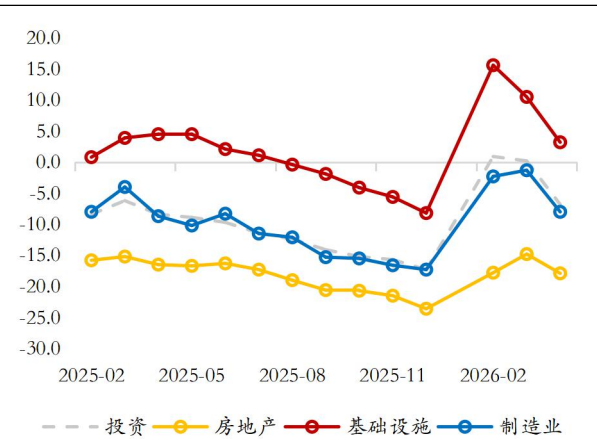
数据来源：WIND、各市统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

其中，基础设施投资稳步增长，制造业、房地产投资规模收缩，新动能投资增势强劲。一是政策效应、产业周期对投资形成积极提振。大规模设备更新政策带动下，前 4 月广东设备工器具购置投资同比增长 32.5%，工业技术改造投资增长 4.8%；受 AI 周期扩张影响，电子信息等高技术制造业

⁵ 肇庆暂未公布 2026 年前 4 月固定资产投资数据。

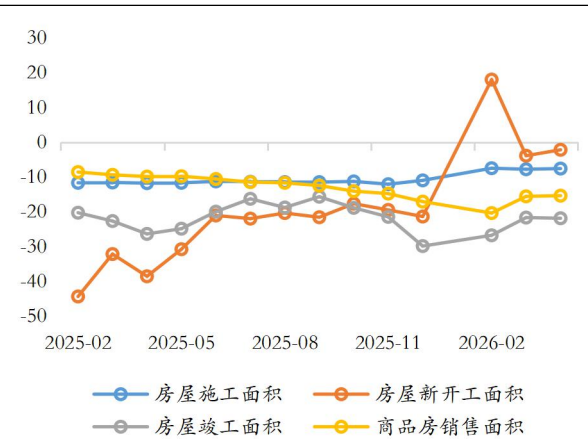
投资（21.7%）增长动能强劲。二是核心城市基础设施建设投资增长表现突出。前4月，广东基础设施投资同比增长3.2%，其中道路运输业增长7.1%。在轨道交通建设（轨道交通五期、穗莞深城际、深大城际等）、新型基建（算力基础设施、储能、充电桩等）、亚太经合组织（APEC）会议筹办等项目带动下，深圳（26.0%）基建增速领跑珠三角。三是地产行业仍处深度调整期，核心城市交投出现回暖信号。前4月房地产开发投资同比下降17.9%（全国：-13.7%），房屋新开工面积（广东：-2.2%；全国：-22%）、施工面积（-7.6%；-12.1%）、竣工面积（-21.9%；-24%）降幅均小于全国同期（见图表20-21）。从核心城市成交看，“小阳春”以来广深佛莞新房交投趋势性回暖，5月深圳商品房住宅成交面积（50.3%）同比回正，二手房亦有所改善、深佛保持相对活跃，政策支持效果渐进显现（见图表22-23）。

图表 20：广东固投分领域累计同比增速（%）



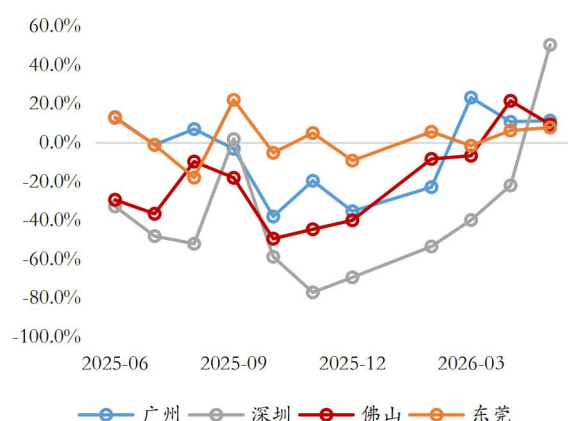
数据来源：WIND、广东省统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 21：广东房屋销售、新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



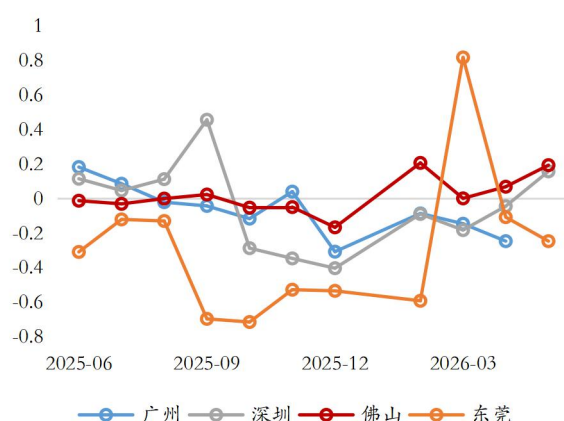
数据来源：WIND、广东省统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 22:广深佛莞商品房住宅成交面积当月同比增速



数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 23:广深佛莞二手房住宅成交面积当月同比增速



数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

(二) 供给侧: 外向型行业新动能领跑、传统产业压力相对较大, 内向型行业扩产意愿阶段偏谨慎

1. 外向型行业景气度分化, 新动能领跑、传统产业压力相对较大⁶。

电子信息制造业为代表的新动能景气扩张。以计算机、通信和其他电子设备制造业(电子信息制造业)为代表的新经济产业, 受外部订单和技术迭代驱动, 增加值增速持续高于全省平均水平, 为上半年工业增长的核心引擎。2026年前4月, 电子信息制造业增加值增长12.7%, 显著高于全省规上工业增速(3.9%), 占工业产值比重约三成, 对广东工业

⁶ 以出口交货值占销售产值的比重衡量, 广东制造业出口关联度较高的行业包括: 金属制品、机械和设备修理业(44.9%), 其他制造业(44.1%), 皮革制鞋业(43.8%), 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业(41.3%), 电子设备制造业(38.1%), 电气机械制造业(30.7%), 家具制造业(29.7%), 印刷和记录媒介复制业(25.9%), 专用设备制造业(25.1%), 通用设备制造业(22.8%), 纺织服装业(21.7%), 纺织业(20.9%), 文教、工美、体育和娱乐用品制造业(20.0%), 金属制品业(20.0%)。

增长的贡献居各行业之首⁷。全球 AI 算力需求持续旺盛，带动广东半导体、光模块等关键环节订单增长⁸，行业产能利用率提升⁹，利润增速（38.1%）快于产出，高利润进一步支持投资扩张（固定资产投资增长 36.5%），形成盈利改善、产能扩张的良性循环。深圳、东莞作为电子信息产业核心集聚区，受益于本轮 AI 硬件周期的红利释放，电子信息行业增加值分别同比增长 13.7%和 9.4%。

劳动密集型传统行业产出、利润压力有所增大。以纺织服装、家具及皮革制品为代表的传统劳动密集型出口行业，由于出口依赖度偏高、技术附加值偏低，受外部订单波动、成本上升及内需温和等因素影响，产出与利润压力有所增大。2026 年前 4 月，皮革制鞋业增加值下降 12.6%、由盈转亏，家具制造业、纺织服装业增加值及利润双降¹⁰。部分劳动密集型产业尽管出口增速因低基数有所回升¹¹，但产品产量仍在下降¹²，显示出口改善对产出端的带动作用有限，叠加原材料价格波动及人工成本上升，利润空间持续收窄，产能扩张意愿受限¹³（见图表 24）。

⁷ 2026 年前 4 月，广东计算机、通信和其他电子设备制造业占规模以上工业销售产值的 29.6%、制造业销售产值的 32.3%。

⁸ 2026 年前 4 月，广东规模以上工业主要产品产量同比增速：集成电路 30.8%、光电子器件 9.0%、电子元件 14.1%。

⁹ 以全国数据为参考：2026 年一季度计算机、通信和其他电子设备制造业产能利用率 75.44%（2025 年一季度：74.7%），高于制造业整体产能利用率（73.86%）。

¹⁰ 2026 年前 4 月，皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业增加值下降 12.6%，利润-0.78 亿元（2025 年同期：7.34 亿元）；家具制造业增加值下降 22.1%，利润下降 72.8%；纺织业增加值下降 10.3%，利润下降 45.1%；纺织服装业增加值下降 10.1%，利润下降 6.4%。

¹¹ 2026 年前 4 月，广东服装及衣着附件、塑料制品出口同比增长 10.5%、18%，2025 年同期分别为-10.0%、-7.6%。

¹² 2026 年前 4 月，广东规模以上工业主要产品产量同比增速：服装-2.4%、皮革鞋靴-17.7%、家具-9.4%、塑料制品-8.3%。

¹³ 2026 年前 4 月，广东纺织业固定资产投资累计同比增速-40.8%。

图表 24：广东外向型制造业细分行业增速热力图 (%)

2026 年前 4 月	出口交货值 /产值	规模以上工业 增加值增 速:累计同比	利润总额:累 计同比	固定资产投 资:累计同比
制造业	25.1	3.3	2.0	-8.0
金属制品、机械和设备修理业	44.9	13.7	-6.6	—
其他制造业	44.1	13.5	14.8	—
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	43.8	-12.6	-117.1	—
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	41.3	2.5	-24.5	-23.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	38.1	12.7	38.1	36.5
电气机械和器材制造业	30.7	3.4	-13.2	-9.5
仪器仪表制造业	30.1	0.8	-6.8	—
家具制造业	29.7	-22.1	-72.8	—
印刷和记录媒介复制业	25.9	-2.7	-50.2	—
专用设备制造业	25.1	8.1	-35.3	-25.4
通用设备制造业	22.8	-0.8	-7.7	-26.5
纺织服装、服饰业	21.7	-10.1	-6.4	—
纺织业	20.9	-10.3	-45.1	-40.8
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	20.0	-13.7	25.7	—
金属制品业	20.0	-8	-46.8	-38.4

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

2. 内向型行业扩产意愿偏审慎，能源及有色行业利润改善、转型期内地产相关行业利润承压。

能源及有色金属价格上行推动相关行业利润增长，但扩产意愿有限。能源、化工、有色等行业以内需为主导，出口交货值占销售产值比重均在 10% 以下。年内国际油价上行，相关产业受益较为明显，前 4 月石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业均呈现量、利双增态势¹⁴。此外，有色金属冶炼和压延加工业亦受益于价格上行，前 4 月利润增长 88.1%。由于上游行业利润改善主要源于输入性

¹⁴ 2026 年前 4 月，广东石油、煤炭及其他燃料加工业增加值增长 3.9%、利润增长 72.8%；化学原料和化学制品制造业增加值增长 5.3%、利润增长 33.4%。

价格上行，短期利润改善较难转化为产能扩张动力¹⁵。

地产链相关行业需求及利润周期性偏弱。以木材加工业、非金属矿物制品业（如水泥、玻璃、陶瓷等）、金属制品业（五金、厨卫等）、家具为代表的地产关联行业面临增加值、利润双降压力和挑战。比如，国内建筑及装潢材料类消费需求回落、产量增速放缓¹⁶，以佛山为代表的传统制造业重镇，一季度 GDP 增速低于全省水平，家电、家具、建材等产业集群面临转型压力。

广东汽车制造业积极升级调整，产出微增、盈利仍承压。汽车制造业是广东的重要支柱产业，目前产需以国内市场为主（前 4 月广东出口交货值占销售产值比重 10.7%，全国汽车销售额同比下降 11.8%）。在前期高基数、消费政策调整等背景下¹⁷，2026 年前 4 月广东汽车制造业增加值微增 0.6%，行业整体由盈转亏，固定资产投资下降 37%。受价格竞争及需求调整等影响，行业盈利修复或仍需一定时间（见图表 25）。

¹⁵ 2026 年前 4 月，广东固定资产投资：有色金属冶炼和压延加工业-30.6%，化学原料和化学制品制造业-19%。

¹⁶ 2026 年前 4 月，广东规模以上工业主要产品产量同比增速：实木木地板-73.2%、复合木地板-17.3%、水泥-11.6%、平板玻璃-11.2%、卫生陶瓷制品-9.6%。

¹⁷ 2026 年购车政策调整：①新能源汽车购置税由全额免征调整为减半征收，单车最高减税额从 3 万元降至 1.5 万元；②以旧换新补贴由固定金额改为按车价比例计算，低价车型实际补贴金额下降。

图表 25：广东内向型制造业细分行业增速热力图 (%)

2026 年前 4 月	出口交货值/ 产值	规模以上工 业增加值增 速:累计同比	利润总额:累 计同比	固定资产投 资:累计同比
制造业	25.1	3.3	2	-8
化学纤维制造业	19.1	-0.8	-7.9	—
橡胶和塑料制品业	19.0	2	-11.9	—
医药制造业	11.4	-4.7	-13.6	-14.3
汽车制造业	10.7	0.6	由盈转亏	-37
非金属矿物制品业	10.4	-16.4	-66.7	—
烟草制品业	10.3	-0.8	-0.5	—
有色金属冶炼和压延加工业	9.6	-15.5	88.1	-30.6
造纸和纸制品业	8.7	-2.9	124.2	—
石油、煤炭及其他燃料加工业	8.3	3.9	379.1	—
化学原料和化学制品制造业	8.2	5.3	33.4	-19
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	8.0	-9.4	-103.6	—
食品制造业	7.9	1.8	26	-31.2
黑色金属冶炼和压延加工业	4.9	6.9	-11.7	—
农副食品加工业	4.2	0	0.1	-27.7
酒、饮料和精制茶制造业	1.6	-6.4	4	—
废弃资源综合利用业	1.10	21.5	1254.2	—

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、展望：外需韧性延续、积极政策支持释放内需潜力，中长期增长动能有望在转型创新中持续蓄积

（一）外需：AI 和新能源替代产业链是出口增长主要引擎，积极拓展新兴市场增韧性、对美出口或迎来阶段修复

AI 产业链相关产品出口是增长主要引擎。从需求端看，AI 高景气度有望带动亚太制造业国家出口延续强劲表现。2026 年 5 月，韩国出口同比增长 53.2%、越南前 5 月出口累计同比增长 19.5%（见图表 26）。往后看，以半导体为例，作为领先指标的费城半导体指数¹⁸2026 年以来仍处于趋势上行通道，反映受益于 AI 投资热潮，相关行业景气度或维持

¹⁸ 根据历史规律，费城半导体指数走势领先于全球半导体销售变动约 3-6 个月。

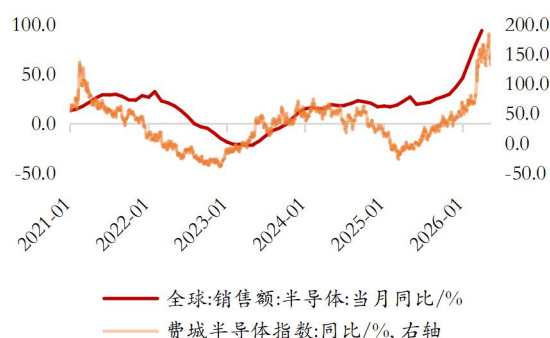
高位（见图表 27）。伴随全球对数据中心等基础设施的持续扩大投资¹⁹，相关硬件产品需求料上升，珠三角九市凭借电子信息等产业集群优势，有望承接相关订单。供给端看，广东制造业升级优势为把握相关高附加值产品出口机遇提供稳定产能基础。2026 年一季度，广东 3D 打印机、无人机、数字照相机出口，占全国比重分别达到 88.2%、93.1%和 74.9%，反映其在高端制造领域的较强竞争力。

图表 26：亚太地区国家出口表现强劲



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 27：全球半导体销售及费城半导体指数



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

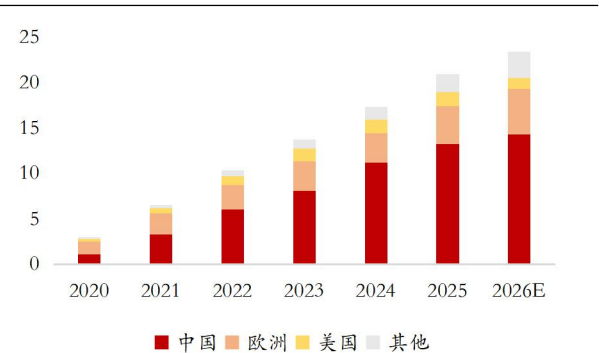
全球能源结构加速转型，新能源替代类产业链有望进一步释放湾区出口潜力。美伊谈判释放利好信号、但全球地缘形势复杂性趋势性走升，能源多元化、清洁化转型诉求普遍性提升，有望带动新能源相关产品需求。据国际能源署（IEA）测算，2026 年全球清洁能源相关领域²⁰投资规模达 2.2 万亿美元，而传统石油供应领域投资不足 5,000 亿美元。以新能源汽车销量为例，预计 2026 年全球电动汽车销量将增长至 2,300 万辆、相较于 2025 年增长约 12.0%（见图表 28）。在

¹⁹ 根据麦肯锡预测，预计到 2030 年全球企业在数据中心基础设施上的资本支出将达到近 7 万亿美元，其中超过 4 万亿美元用于计算硬件投资，其余资金将用于房地产和电力基础设施等领域。

²⁰ 包含可再生能源、储能、电网建设及低排放燃料。

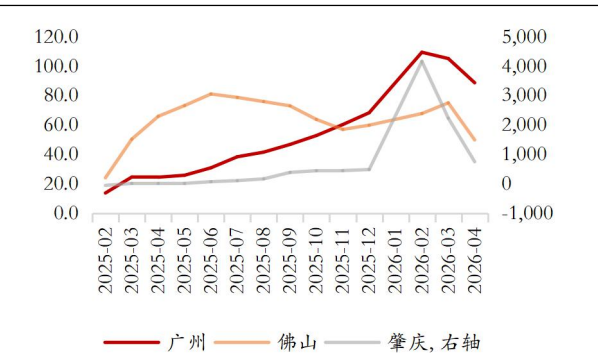
此背景下，以新能源汽车产业链为优势产业的广州、佛山、肇庆出口表现亮眼，2026 年前 4 月“新三样”（电动载人汽车、锂电池和太阳能电池）²¹出口分别累计同比增长 88.6%、49.8%、749.5%，反映湾区新能源产业正受益于全球能源结构转型红利，后续出口潜力有望持续释放（见图表 29）。

图表 28：全球电动汽车销量（百万辆）



数据来源：IEA《2026 年全球电动汽车展望》、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 29：“新三样”出口累计同比增速（%）



数据来源：广州海关统计、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

市场多元化有效分散外部不确定性扰动，对美出口或迎阶段性修复。非美市场方面，在巩固对东盟等市场出口优势的同时，湾区企业积极拓展新兴市场版图。2026 年前 4 月，广东对澳大利亚、中亚 5 国、非洲、印度等进出口增速分别达 51.4%、24.1%、21.4%、19.0%。对美市场方面，2026 年 5 月中旬中美元首会晤达成关税政策优化共识，美国经济在 AI 资本开支扩张下或将保持增长韧性，叠加 2025 年低基数优势，下半年对美出口或迎来阶段性修复机遇。美国关税政策框架仍在演变，2026 年 2 月最高法院裁决特朗普政府《国际紧急经济权力法》（IEEPA）关税违宪后，美国对全球贸易伙

²¹ 参考国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），电动载人汽车属汽车制造业，锂电池和太阳能电池均属电气机械和器材制造业。

伴发起新的 301 调查，高油价持续时间及贸易政策走向仍存在不确定性，持续关注外部环境变化。

（二）内需：积极政策支持投资与消费持续协同发力，产业引领创新、高素质人口规模优势提供中长期增长韧性

短期看，投资端重点项目加速落地。2026 年广东安排省重点项目 1,850 个，总投资约 8.6 万亿元，年度计划投资 1.05 万亿元。资金层面保障较为充裕，财政部下达广东 2026 年提前批新增债务限额 3,412 亿元(其中专项债务 3,220 亿元)、规模居全国各省之首，广东深化专项债券“自审自发”试点，为投资项目落地提供有力资金保障。分领域看，**基础设施领域**仍是投资主力，交通、能源、水利等传统基建项目为稳投资提供基本盘支持；**产业升级领域**聚焦高技术制造业和先进制造业，AI 算力、半导体等领域的产能扩张延续；**民生保障领域**涵盖教育、医疗、养老托育等公共服务设施建设，城市更新亦是重要增量，2026 年全省计划实施 4,293 个更新项目、投资超 4,500 亿元，一季度已完成超 1,000 亿元，下半年剩余投资有望加速落地。

消费端“以旧换新”政策支持商品消费，服务消费支持政策协同发力。商品消费方面，2026 年广东继续实施汽车报废更新和置换更新补贴、家电以旧换新补贴，并新增智能门锁、智能马桶、数码相机等 6 类地方自主补贴品类。**服务消费方面**，推出“请到广东过端午”“暑假当然来广东”两大文旅主题活动，并安排省级 3,000 万元专项奖补资金用于发

放文旅消费券。商品与服务消费政策协同发力，有望在下半年持续释放居民消费潜力。**地产政策方面**，4月广州“穗八条”新政降低首付、优化信贷，深圳定向放开核心片区限购门槛，支持刚需和改善型需求。展望下半年，预期政策端延续“因城施策控增量、去库存、优供给”的思路相机调控。同时，住房“以旧换新”有望在广深等多城加速落地，探索国企下场收购旧房、发放购房补贴等模式。

中长期看，产业引领创新、高素质人口规模优势为内需韧性提供坚实基础。2025年粤港澳大湾区“深圳—香港—广州”创新集群超越日本“东京—横滨”、跃居全球百强创新集群榜首，广东研发经费投入强度自2016年起连续9年位居全国榜首，2024年全省高新技术企业（超7.7万家）占全国约15.4%、居全国首位。高素质人才储备方面，2025年末广东在校生2,766.19万人，居全国第一。2025年末，广东常住人口12,859万人，较2024年末增加79万人，总量、增量均居全国之首。全年出生人口100.3万人，连续6年为全国唯一出生人口超百万的省份。珠三角九市集聚近8,000万常住人口、占全省超六成。产业创新能力与高素质人口规模的叠加优势，既为消费市场提供持续增量需求，也为服务业扩张和高附加值产业发展奠定客群与人才基础。创新驱动、人口优势与政策持续发力协同共振，中长期内需增长潜力有望持续释放。



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。