

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

湾区经济转型的“量”与“质”

——多维视角下 2023 年珠三角增长回顾与 2024 年前瞻

阅读摘要

2023 年前三季度广东实现 GDP 总量 9.6 万亿元、占全国比重为 10.53%，同比增长 4.5%。珠三角 9 市实现 GDP 总量 7.8 万亿元，对广东 GDP 贡献占比 81.3%（2022 年同期：81.1%）。世界范围看，广东 2023 年前三季度 GDP 总量（1.4 万亿美元）与墨西哥（1.3 万亿美元）相当，略低于巴西（1.6 万亿美元）。其中，消费复苏相对偏弱；投资结构持续优化、制造业投资增长亮眼；外贸结构转型升级、出口增速优于全国水平。城际比较，深圳、惠州、江门表现亮眼，连续两年经济增速超全国平均水平，2023 年前三季度 GDP 分别同比增长 5.4%、5.3% 和 5.3%。珠海、肇庆、东莞经济表现偏弱，连续两年经济增速不及全国平均。

展望 2024 年，随着全球经济复苏和国内经济稳中向好，湾区经济增长有望继续保持稳定。投资端，制造业投资有望继续带动经济增质提效增长，“三大工程”建设同步拉动基建及地产投资，广深莞建设力度相对可期。出口端，全球贸易回暖提振出口，新产品、新市场、新模式有望继续为出口增长注入活力。深圳等新能源产业聚集区“新三样”出口出口竞争优势进一步凸显；广深作为跨境电商总部聚集地、出口新模式仍具扩张潜力。消费端，经济持续向好、系列促消费政策支持，消费恢复基础亦有望进一步得以夯实。

湾区经济转型的“量”与“质”

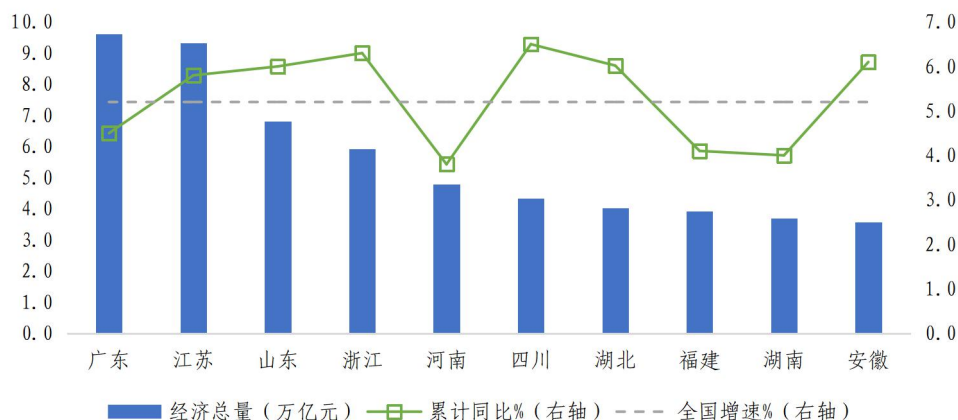
——多维视角下 2023 年珠三角增长回顾与 2024 年前瞻

一、2023 年度回顾：经济总量贡献提升、城际分化较明显，“三驾马车”增速阶段偏缓、新旧动能转换成效持续显现

（一）经济总量：规模持续领跑、增速优势阶段偏弱，城际分化较明显、深惠江表现亮眼

广东经济规模持续领跑全国，珠三角经济贡献同比提升。从世界范围看，广东 2023 年前三季度 GDP 总量（1.4 万亿美元）与墨西哥（1.3 万亿美元）相当，略低于巴西（1.6 万亿美元）。其中，珠三角 9 市实现 GDP 总量 7.8 万亿元，对广东 GDP 贡献占比 81.3%、较 2022 年同期提升 0.2 个百分点。从全国范围看，广东稳居全国第一经济大省，2023 年前三季度实现 GDP 总量 9.6 万亿元，占全国比重为 10.53%、较 2022 年同期提升 0.05 个百分点，和排名第二位的江苏总量差异小幅收窄（前三季度，江苏经济总量 9.3 万亿元，落后广东 2,982 亿元，去年同期这一差值为 3,071 亿元）。前三季度广东 GDP 累计同比增长 4.5%，在经济前十大省份中排名第 7，略低于全国同期增速水平（5.2%）（见图表 1-2）。

图表 1：经济总量前十的省份 GDP 总量及同比增速



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

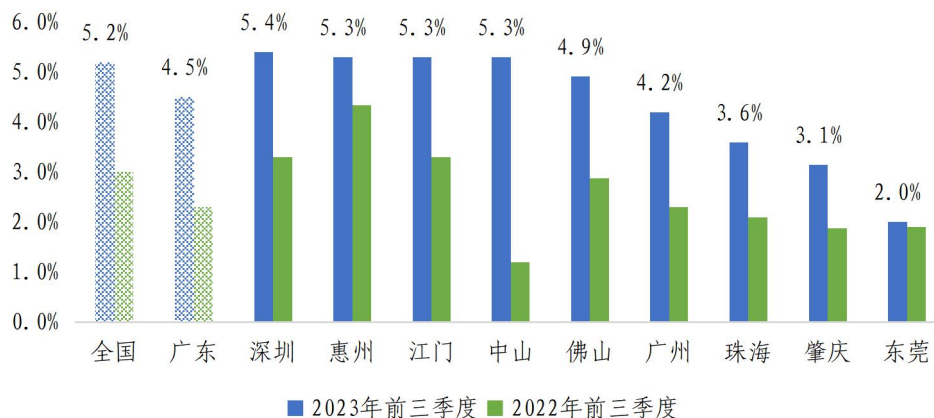
图表 2：2023 年前 10 月珠三角 9 市经济表现总览

地区	前9月	前10月	前10月	前10月	前10月
	GDP	投资	出口	消费	工业
全国	5.2	2.9	0.4	6.9	4.1
广东	4.5	2.7	2.5	5.3	3.6
深圳	5.4	13.7	14.4	7.3	4.8
惠州	5.3	4.2	1.0	4.6	4.6
中山	5.3	-3.0	-5.2	2.3	5.6
江门	5.3	1.4	-4.5	2.3	5.9
佛山	4.9	-9.7	-13.4	2.6	6.4
广州	4.2	3.4	10.0	6.3	-0.9
珠海	3.6	-13.1	0.5	3.0	4.7
肇庆	3.1	-8.1	0.7	4.1	3.8
东莞	2.0	3.9	-11.4	3.1	-2.9

数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

城际分化较明显，深惠江三市表现亮眼。其中，深圳、惠州、江门三市连续两年经济增速超全国平均水平，2023 年前三季度 GDP 分别同比增长 5.4%、5.3%和 5.3%，增速较去年同期提升 2.1、1.0 和 2.0 个百分点。珠海、肇庆、东莞经济表现偏弱，2023 年前三季度 GDP 同比增速分别为 3.6%、3.1%和 2.0%（见图表 3）。

图表 3：珠三角 9 市近两年 GDP 同比增速排名



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

专栏：产业升级与迁移视角看深惠江经济增长

深圳：战略性新兴产业高增带动经济增长。近年深圳超前规划布局战略性新兴产业，先后出台系列措施支持新一代电子信息、数字经济、高端装备制造、新能源、新材料、生物医药等行业发展。2023 年前三季度，深圳战略性新兴产业增加值达 1.04 万亿，占 GDP 比重进一步提升至 42.5%（2021 年：39.6%；2022 年：41.13%），其中智能网联汽车产业增加值累计同比高增 44.8%、最为亮眼。深圳已发展成为全球新能源汽车产业链最完整的城市，囊括整车、动力电池、电机电控、自动驾驶、智能座舱、充电基础设施等关键环节。

惠州：支柱产业发力、积极承接深圳产业转移。近年来，惠州坚持“实体经济为本、制造业当家”，加快建设“2+1”现代产业集群，推动企业稳产增产。2023 年前三季度规上工业增加值同比增长 4.0%，其中石化能源新材料行业、电子行业两大支柱产业增速连续回升至 4.2%、4.7%。2023 年 3 月惠州印发《惠州市承接产业转移实施方案》，依托惠东、博罗、龙门 3 个产业转移园，对标深圳实施营商环境提升行动，带动工业投资、基

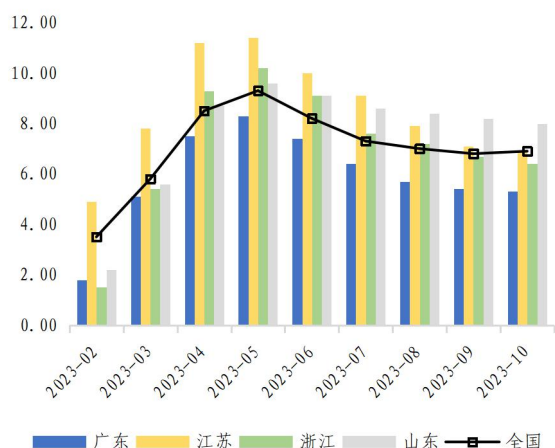
基础设施投资增长强劲，前三季度分别同比增长 13.1%、23.1%。

江门：工业发展是经济持续恢复向好的重要基石。作为省内传统工业基地，江门具有工业门类齐全，工业体系完备的良好基础，“工业振兴”“园区再造”工程下，江门工业发展持续发力。2023 年前三季度规上工业增加值同比增长 5.4%，其中 8、9 月（11.4%、13.4%）连续两个月实现超两位数的高增长。此外，江门积极引进工业项目，推动工业投资同比增长 22.1%、拉动全市固投增长 9.7 个百分点。

（二）消费：广东消费复苏节奏弱于全国平均水平、餐饮收入增长强劲，城际间广深消费增长动能更强

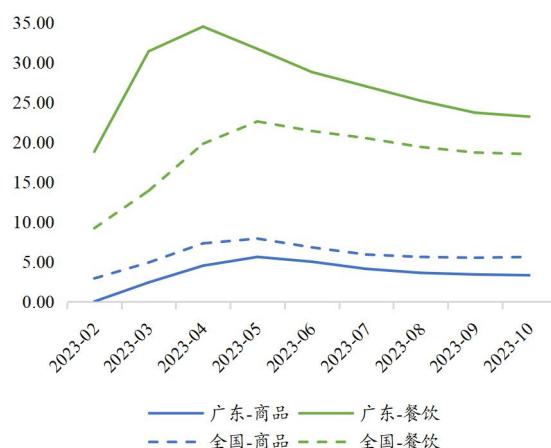
广东消费复苏节奏弱于全国平均水平，餐饮收入表现亮眼。2023 年 1-10 月，广东实现社会消费品零售总额 3.93 万亿元，累计同比增长 5.3%、增速连续五个月收窄，低于全国同期平均水平（6.9%）1.6 个百分点，在四强省份中表现亦偏弱（见图表 4）。从结构看，**餐饮零售增速高于全国平均水平**，1-10 月累计同比增长 23.2%、高出全国增速 4.7 个百分点（见图表 5）。**商品零售增速低于全国平均水平**，1-10 月同比增长 3.3%、低于全国增速 2.3 个百分点；随着主要手机品牌 9 月以来陆续推出新机、叠加消费补贴带动需求持续释放，**通讯器材类商品增势良好**、1-10 月累计同比增长 15.4%。

图表 4：广东与全国社零累计增速对比(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

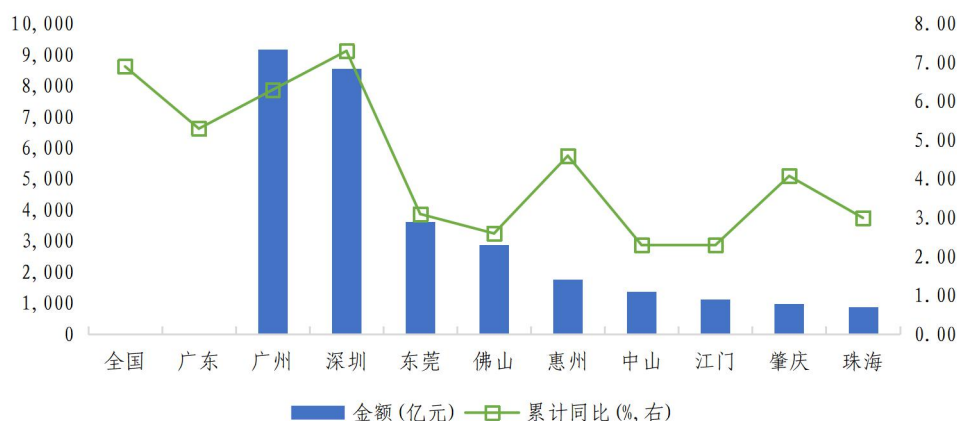
图表 5：商品、餐饮消费累计增速对比(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

城际比较看，广深消费增长动能更强。2023年1-10月，珠三角9市社零总额3.0万亿元，占广东社零总额的77.4%。其中，广州、深圳消费市场活力强劲，1-10月社零累计同比增速分别为6.3%、7.3%，高于全省同期水平1.0、2.0个百分点，其中深圳亦高于全国同期水平0.4个百分点。惠州、肇庆消费增速在4.0%左右、略低于省内平均水平(见图表6)。

图表 6：珠三角 9 市 2023 年 1-10 月消费表现



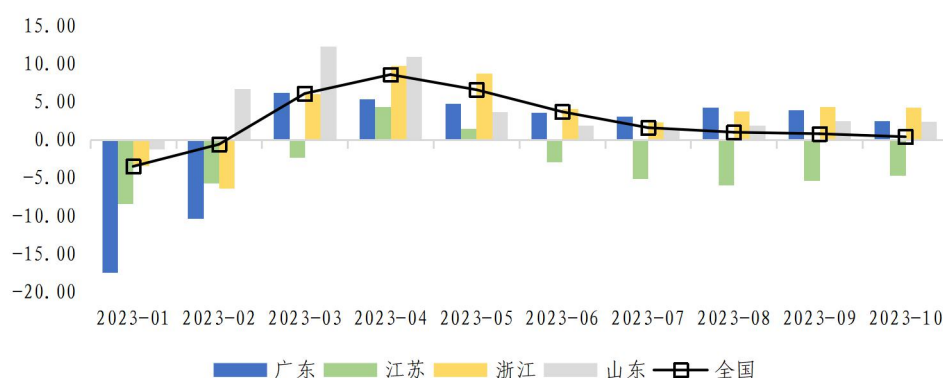
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）出口：广东出口表现优于全国平均水平，贸易结

构持续优化

广东出口份额回升，下半年增速表现优于全国。广东出口总额稳居全国第一，2023年1-10月出口金额4.5万亿元，占全国出口总额的23.0%、较去年同期上升0.5个百分点。下半年出口增速回升、并反超全国平均水平（见图表7），1-10月累计同比增长2.5%（以下同比增速均为人民币口径），高于全国均值（0.4%）2.1个百分点，不及浙江（+4.3%）、但优于山东（2.4%）、江苏（-4.7%）。

图表 7：广东与全国出口累计增速对比（%，人民币口径）



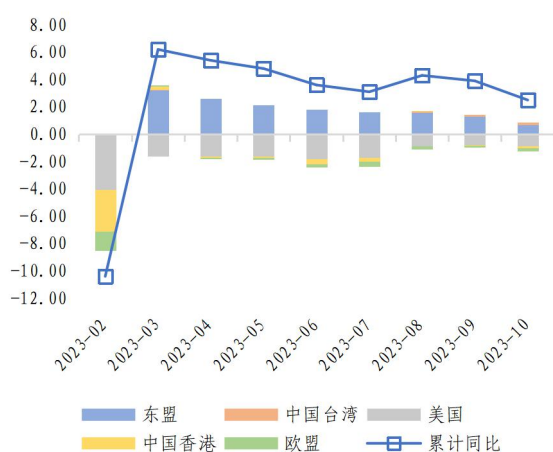
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

贸易结构持续优化。广东出口表现呈现“双新发力”特点，从出口商品来看，前10月机电产品（占广东出口额65.4%）出口增速有所放慢，但“新三样”产品出口继续保持高位增长，电动载人汽车、锂电池、太阳能电池出口累计同比分别增长4倍、18.4%、29.2%。从出口目的地来看¹，对东盟（5.5%）、中国台湾（10.1%）出口保持正增、对欧盟（-1.8%）、美国（-4.8%）、中国香港（-0.4%）出口回落（见图表8），与新

¹ 2023年1-10月，广东对东盟、中国台湾、欧盟、美国、以及中国香港出口占广东总出口额比重达64.2%。

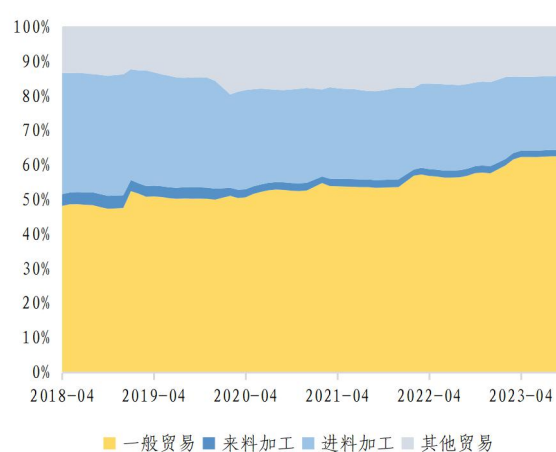
兴市场的贸易往来日趋活跃，对拉美、中东、非洲等地区进出口总额同比增长 8.8%、8.6%和 7.4%，对“一带一路”共建国家增长 1.5%。外贸结构转型升级特征较明显，一般贸易出口占比逐年上升（见图表 9），前 10 月一般贸易出口金额同比增长 10.9%，占比较去年同期上升 4.8 个百分点至 62.4%。

图表 8：广东主要出口目的地拉动率(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 9：广东出口贸易方式占比变化趋势



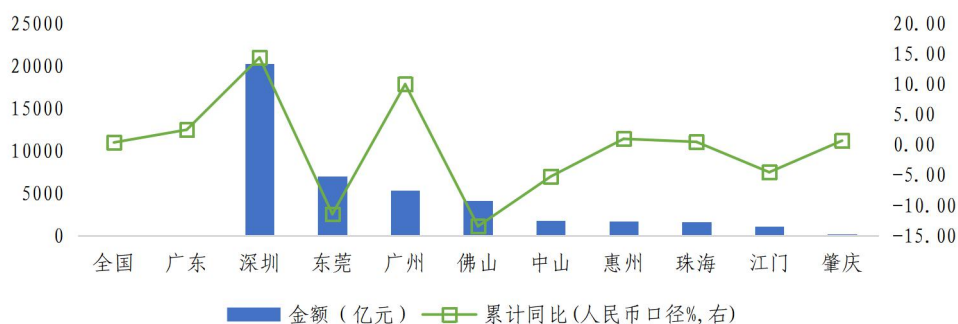
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

城际比较看，广深出口表现强劲。2023 年 1-10 月，珠三角 9 市出口总额 4.3 万亿元，占广东出口总额的 96.3%、较 2022 年同期增长 1.0 个百分点。深圳、广州出口保持两位数增长，1-10 月出口累计增速分别为 14.4%、10.0%。其中，深圳机电产品、劳动密集型产品、以及“新三样”出口均保持较快增长²。受外需疲弱拖累传统优势行业出口景气度、产业外移等因素影响，佛山、东莞出口表现较弱，1-10 月累

² 2023 年前 10 月，深圳机电产品、劳动密集型产品出口分别同比增长 8.5%、25.6%，占同期深圳出口总值的 72.3%、12.3%；“新三样”锂离子蓄电池、电动载人汽车、太阳能电池出口分别同比增长 21.6%、376.8%和 28.8%。

计同比分别下滑 13.4%、11.4%（见图表 10）。

图表 10：珠三角 9 市 2023 年 1-10 月出口表现

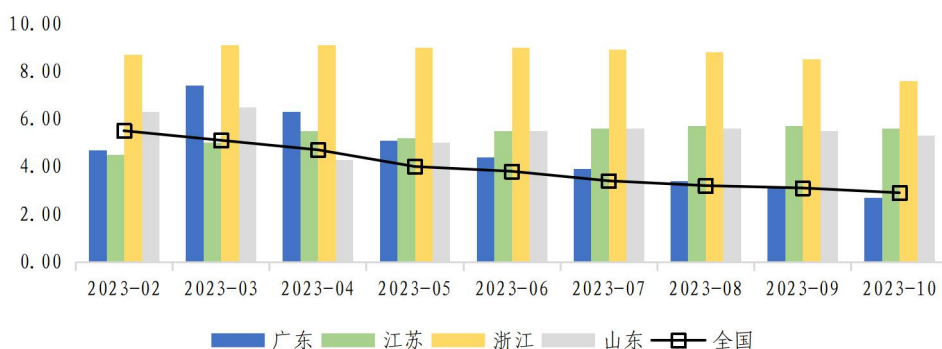


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（四）投资：广东整体投资增速略低于全国平均水平，但投资结构持续优化

广东整体投资表现阶段偏弱。2023年前10个月，广东固定资产投资累计同比增长2.7%、略低于全国均值（+2.9%），增速连续7个月收窄；经济大省对比看，不及浙江（+7.6%）、江苏（+5.6%）、山东（+5.3%）（见图表11）。

图表 11：广东投资累计增速与全国、经济大省对比（%）

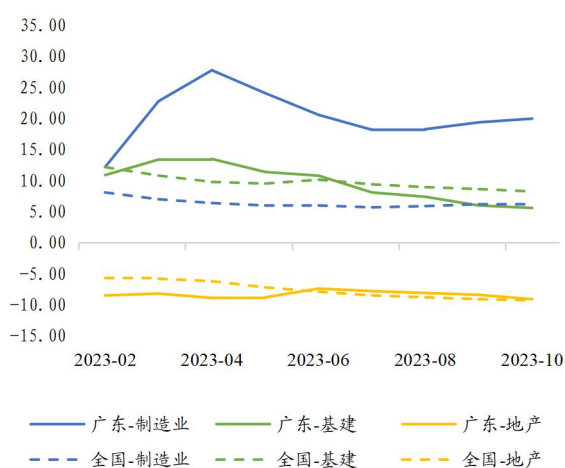


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

投资结构持续优化。（1）制造业投资增长亮眼，前10月同比高增19.6%、高于全国制造业投资增速（+6.2%）13.4个

百分点（见图表12）。核心产业中，电气机械、运输设备³投资(+40%)增速居前（见图表13）。此外，高技术制造业(+20.6%)投资维持高增，有望为产业升级提供持续动能。（2）电力投资带动基建投资增长，广东前10月基建投资同比增长5.6%（全口径）、弱于全国平均水平(+8.3%)，细分结构看，电力投资为重要拉力（前10月广东：+29.4%，全国：+25.0%），交通运输投资（广东：-1.6%，全国：+11.1%）和水利投资（广东：-0.6%，全国：-0.8%）偏弱。（3）地产投资下行对广东投资表现的影响较明显。前10月地产投资同比-9.1%、略优于全国水平（-9.3%）。前三季度，地产开发投资完成额占GDP比重约为10.7%、高出全国（9.6%）1.1个百分点，地产投资下行对广东整体投资表现有更为明显的影响。

图表 12：投资各分项累计增速对比(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 13：广东制造业投资累计增速（分行业）

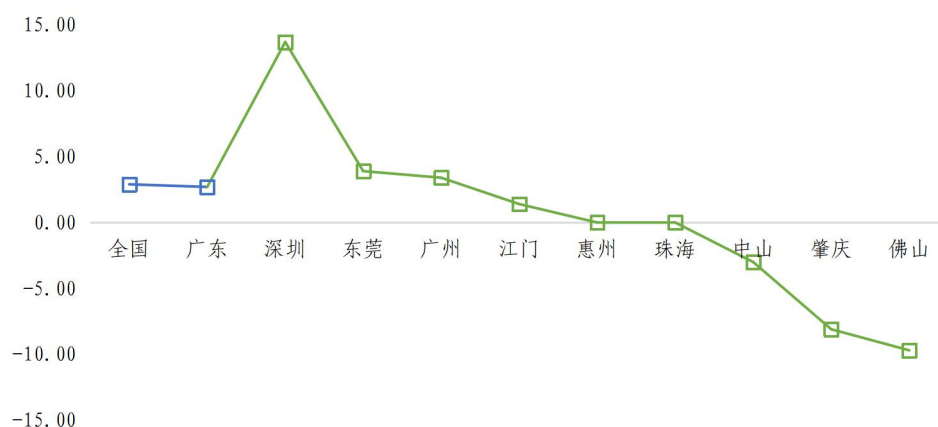
大类	细分行业	前10月累计同比
食品饮料	食品制造业	45.80%
	农副食品加工业	35.60%
纺织服装	纺织业	4%
化学制品	化学原料和化学制品制造业	20%
金属制品	金属制品业	13.40%
	有色金属冶炼和压延加工业	-10.50%
电气机械	通用设备制造业	40%
	专用设备制造业	26.90%
	电气机械和器材制造业	23.70%
运输设备	汽车制造业	35%
	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	25.30%
电子零件	计算机、通信和其他电子设备	18.50%

数据来源：广东统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

³ 2023年1-10月广东制造业投资分行业增速：电气机械中，通用设备制造业(+40%)，专用设备制造业(+26.9%)，电气机械和器材制造业(23.7%)。运输设备中，汽车制造业(+35%)、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业(25.3%)。

城际比较看，深圳投资增长领跑湾区。1-10月，深圳固定资产投资同比增长13.7%，较全国、全省分别高出10.8、11个百分点；制造业投资是重要的增长动能，制造业、地产、基建投资分别同比增长63.2%、14.5%、1.3%。受地产投资负增影响⁴，中山（-3.0%）、佛山（-9.7%）、肇庆（-8.1%）、珠海（-13.1%）4城的投资增速仍处负增区间（见图表14）。

图表 14：珠三角 9 市 2023 年 1-10 月投资表现（%）



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

二、2024 年展望：“制造业当家”持续推动产业升级，“三大工程”建设有望提振地产投资，出口、消费预计延续下半年以来的回升向好态势

从中国经济高质量增长转型的周期视角看，珠三角属于创新开放的前沿阵地，经济外向型发展水平高、城镇化水平高，经济高速增长和人口集聚也带动了地产行业快速发展。在全球经济下行、中国经济增长动能转换的攻坚期，珠三角

⁴ 2023 年前 10 月房地产开发投资同比增速：中山-28.8%，佛山-32.9%、肇庆-35%、珠海-35.9%。

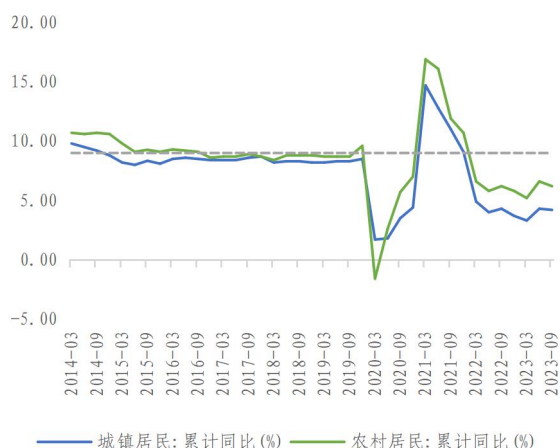
地区相应也面临更大的转型挑战，集中反映为经济结构向好、增速阶段放缓。展望 2024 年，制造业投资有望继续带动经济增质提效增长，“三大工程”建设欲将提振地产投资，全球贸易回暖背景下出口增速有望延续回升，受益于经济持续向好、系列促消费政策支持，消费恢复基础亦有望进一步得以夯实。

（一）消费：消费潜力有望跟随经济向好、政策支持持续巩固，旅游等服务消费或为增长亮点，汽车、家电等商品消费亦有望得到政策提振

从总量看，消费潜力有望跟随经济向好、政策提振进一步巩固。当前，可支配收入增速尚未明显好转（见图表 15），居民消费倾向偏弱，掣肘珠三角地区消费复苏节奏。2023 年前三季度，广东居民人均可支配收入 3.9 万元、同比增长 4.8%，增速低于全国平均水平（+6.3%）1.5 个百分点，居民消费倾向⁵为 64.8%、亦落后于全国水平（66.4%）1.6 个百分点。进入下半年，各地促消费政策接续发力、假日消费效应显现，社零当月同比增速回升（见图表 16）。短期内，秋季广交会等商务活动陆续开展、促消费政策红利不断释放、叠加去年同期低基数效应，预计支持消费进一步恢复向好。较长时期看，经济持续向好增强收入预期，有望接续提振消费动能。

⁵ 居民消费倾向 = 居民人均消费支出 / 居民人均可支配收入

图表 15：广东人均可支配收入变动



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 16：广东社零当月同比增速

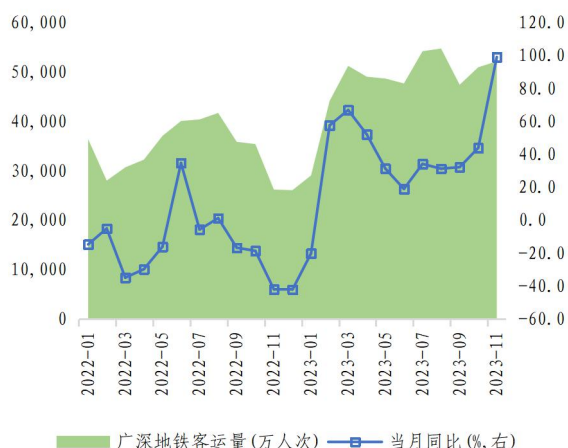


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

从结构看，短期内旅游等服务消费为复苏亮点，汽车、家电等消费亦有望得到政策提振。中国疫后消费由商品消费为主向商品和服务消费并重转变⁶，叠加各地推出系列文旅活动，居民旅游出行热情高涨（见图表 17-18）。2023 年 1-10 月，广州、珠海接待过夜游客数量达 3,991、1,215 万人次，恢复至 2019 年同期的 84.7%、62.0%，未来旅游消费仍有持续恢复的空间。此外，广东 11 月 24 日印发《广东省进一步提振和扩大消费若干措施》，提出“放宽小汽车购买指标申请资格”、“鼓励开展‘家电焕新’活动”等多项具体措施，亦有望进一步提振汽车、家电和电子产品消费。

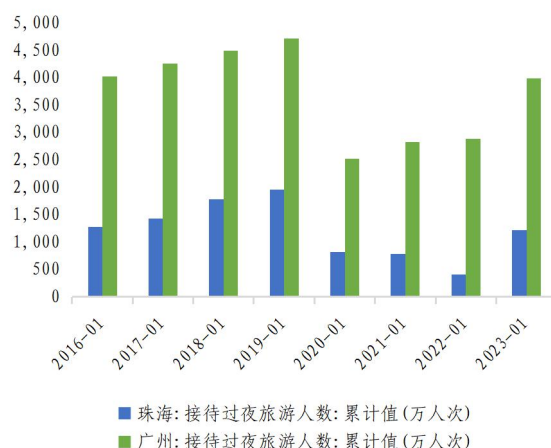
⁶ 2023 年前三季度，全国居民人均服务性消费支出同比增长 14.2%，占比（46.1%）较去年同期提升 2 个百分点。

图表 17：广深地铁客流量



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 18：广州 1-10 月接待过夜旅游人数



数据来源：SFC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（二）出口：预计将受益于全球贸易回暖，新产品、新市场、新模式有望延续增长

伴随海外制造业步入新一轮补库周期，WTO、IMF 预测 2024 年全球贸易增速回升至 3.3%、3.5%。广东作为传统外贸大省，有望因此受益。出口产品上，全球经济绿色低碳转型加速、中国打造绿色低碳新增长点的背景下，“新三样”产品出口增长有望延续，尤其是深圳等新能源产业聚集区出口竞争优势进一步凸显，欧盟需求下降和贸易政策调整可能会产生一定潜在负面影响。此外，电子消费周期回升，手机、集成电路等广东传统优势商品出口有望受益。

出口市场上，近年广东积极搭建“中欧班列”“空中通道”“海运航路”等货运通道，拓展东盟、中东、非洲等一带一路国家出口市场。广东对带路国家出口以手机、家用电器、服装、电脑等为主导，传统优势商品出口亦有望得到提

振。

出口模式上，近年广东跨境电商发展迅速，成为外贸发展的新增长点，2022年广东跨境电商进出口额为6,454亿元、规模较2015年扩大43倍，贸易占比由2015年的0.2%快速提升至2022年的7.8%。目前广东在全球设立海外仓超1,000个、跨境电商企业超20万家，亚马逊、Wish、eBay等多家跨境电商巨头将总部（或区域总部）设立在广州、深圳。海外电商消费市场扩张背景下，广东制造业基础深厚、供应链体系完备、物流网络发达，跨境电商增长仍可期。

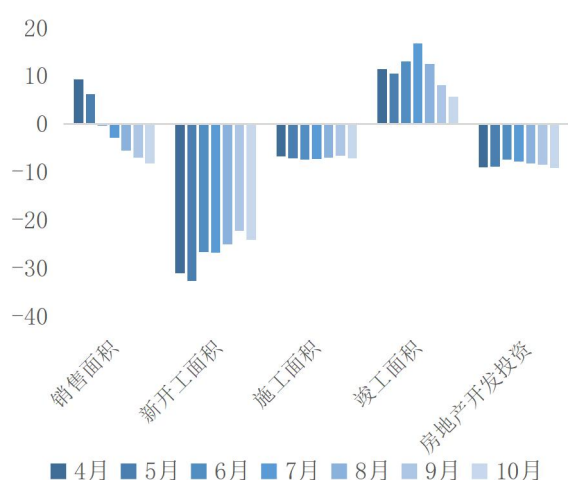
（三）投资：制造业投资、“三大工程”建设有望共同带动投资端增长

制造业投资有望延续发力。2021年以来，广东制造业投资保持两位数以上增长，“制造优先”的发展特征突出。2023年12月，《广东省制造业高质量发展促进条例》公开征求意见，拟从立法层面推动资金、土地、金融等要素向制造业集聚，“制造业当家”地位进一步凸显。2023年广东安排省重大制造业项目约520个、年度计划投资约2,500亿元，存量项目延续释放投资、有望为制造业投资提供持续动能。2024年抓项目落地的发展思路预将延续，**集成电路、高端装备、精密仪器、人工智能**等新兴产业投资布局力度或进一步加大。

积极政策有望提振地产投资回暖。中长期看，广东人口规模全国居首，但城镇居民人均住房面积、住房自有率全国

居末⁷，地产市场仍具发展空间。短期看，珠三角城市四限政策陆续放开，区内比较，深圳限制性措施最为严厉、中山最为宽松，向后看，广深两城政策调整仍具空间（见图表 20）。

图表 19：广东地产关键指标累计同比（%）



数据来源：广东统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 20：珠三角地产四限政策对比

城市	限购	限贷（首套）		限售	限价
		首付比	利率		
广州	局部	30%	LPR-10BP	2年	无
佛山	无	20%	LPR-20BP	3年 (局部)	无
肇庆	无	20%	LPR-60BP	无	无
深圳	全市 (除深汕)	30%	LPR-10BP	3年	限价
东莞	无	20%	LPR-20BP	2年	无
惠州	无	20%	LPR-50BP	1年	有条件取消 限价
珠海	仅横琴合作 区	20%	LPR-60BP	1年	有条件取消 限价
中山	无	20%	LPR-60BP	无	无
江门	无	20%	LPR-60BP	3年 (局部)	无

数据来源：网页整理、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

“三大工程”建设同步拉动基建及地产投资。结合年内重要会议、政策表态，地产发展新模式将以“三大工程”（保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设）为重要抓手，有望缓解地产投资的周期性压力。在全国 19 座超大特大城市中，珠三角占据 3 席（广深莞），是“三大工程”重点发力区域。目前，广深莞尚未披露“平急两用”基建项目，结合北京、成都、重庆等城市建设现状，预计以升级改造为主、落地较快，部分项目或与城中村改造相结合。结合广深莞规划看，城中村改造、保障房建设预将统筹推进，项目建设偏中长期。广州人口体量大、城中村数量多，以全

⁷ 《广东住房发展报告》显示，2020 年广东城镇居民人均住房面积（30.9 平方米）、住房自有率（46.9%）均为全国最低，人均住房面积小于 20 平方米的家庭占比（36.6%）、家庭缺房指数（108.2）则为全国最高。

面改造、混合改造、微改造为主要方式，城中村改造与住房保障、产业转型相结合。《广州市城市更新专项规划（2021-2035年）》显示，2035年前广州将完成城中村全面改造（含混合改造）项目165个，约占城中村总量的四成，改造力度相对较高。此外，2023年11月，广州通过《广州市城中村改造条例》，有望从立法层面改善征收难题。深圳城中村改造思路以“治”为主、“拆”为辅，与保障性租赁住房统筹推进，租赁改造为重要探索方向，但实际操作仍存一定难度。东莞城中村数量多、占地规模大，提出“拆、治、兴”并举，预计侧重综合整治、微改造等改造方式。