



宏观研究

【粤开宏观】解读三季度中国和广东经济产业形势

2022 年 11 月 02 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：原野

电话：15810120201

研究助理：徐凯舟

电话：18810516109

邮箱：xukaizhou@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】三季度经济增长超预期的三大原因》2022-10-24

《【粤开宏观】出口同比下行的四个变量：9 月出口数据点评》2022-10-24

《【粤开宏观】积极财政助力经济稳步回升：三季度财政数据点评》2022-10-25

《【粤开宏观】从财税视角看云南：彩云之南的“美”与西南边陲的“愁”》2022-10-31

《【粤开宏观】关于基础设施基金入股城投公司的几点思考》2022-10-31

摘要

广东是我国经济发展最快的省份之一。四十年来，广东省凭借敢为人先、务实进取的精神，依靠率先开放的优势地位，把握了一个又一个历史机遇，实现了一次又一次跨越式发展，成为中国经济发展的主引擎，创造了全国 10% 的 GDP。今年以来，疫情反复、地产下行给我国经济增长带来了较大压力，广东作为南方经济的支柱之一亦受到影响。本文尝试回答以下几个问题：

1、三季度我国经济现状如何？

2、广东区域经济发展的现状如何？未来趋势如何？

3、广东的产业发展存在哪些亮点？新能源汽车和生物医药两大支柱产业的发展现状和趋势如何？

风险提示：疫情反复；经济恢复不及预期



目 录

一、全国三季度经济数据简要解读	3
二、广东区域经济数据解读	3
(一) 否极泰来, “W”型复苏: 三季度经济数据解读	3
(二) 以我为主, 聚焦内需: 区域经济形势研判	5
三、广东产业发展现状及趋势	5
1、三季度广东高技术和先进制造业产业投资分别增长 35.0%和 27.3%, 表现亮眼, 如何解读?	5
2、上述产业中, 广东的新能源汽车产业表现值得关注, 今年上半年, 新能源汽车零售额增长 150.8%; 今年 1-7 月, 广东省新能源汽车产量 57.77 万辆, 同比增长 173.3%。全国新能源汽车 (制造业) 企业共 9419 家, 其中广东省 785 家, 占比全国 8.3%。如何看新能源汽车赛道? 广东新能源汽车产业对全国该产业的重要性如何?	6
3、新能源汽车制造也属于双碳制造大领域, 《中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》出台后, 各省陆续出台相应实施方案, 政策优势资源集聚。在双碳制造领域, 有哪些产业发展值得关注? 对广东双碳相关产业发展有何建议?	8
4、生物医药产业也值得关注, 截至 10 月 26 日, A 股共有 141 家生物医药公司披露三季报, 其中 84 家公司前三季度归母净利润同比实现增长, 占比达到 59.57%; 广东生物医药产业作为广东省战略性支柱产业, 发展现状和趋势如何?	9

图表目录

图表 1: 广东省区域经济指标	3
图表 2: 广东新冠肺炎本土确诊病例数	4
图表 3: 高技术制造业和先进制造业范围	6



一、全国三季度经济数据简要解读

如何认识三季度的经济，取决于比较基准：如果与二季度比，三季度增长 3.9% 明显好于二季度的 0.4%，经济持续恢复；如果与预期比，三季度增长超预期，9 月工业增加值、投资等均好于 8 月；如果与潜在增长率比，则经济还有较大潜力空间。

总体上，我们认为可以从三个角度把握三季度和 9 月经济：一是今年经济走势呈“W”型，当前处于上行恢复期，反映出中国经济的韧性，而且物价温和并没有陷入高通胀，政策空间大于其他经济体；二是结构上，疫情以来经济的两大支撑基建和出口转变为主要依靠基建，出口受全球经济下行影响将逐步下行，基建和财政发挥至关重要的作用，不仅要稳住自身，而且要承担对冲消费下行、房地产投资负增长的任务；三是总体有下行压力的同时，高技术制造投资、生产仍表现较好，新能源和汽车等出口增速较高。

三季度经济增长超预期，源于基数效应扰动、生产约束缓解、政策发力生效。三季度 GDP 同比增长 3.9%，高于二季度的 0.4% 和市场预期的 3.7%。一季度开门红，4 月至暗时刻，5 月走出谷底，6 月恢复，7 月恢复受阻，8 月在基数效应下恢复超预期，但下行压力仍大，9 月总体延续 8 月的复苏态势。

二、广东区域经济数据解读

（一）否极泰来，“W”型复苏：三季度经济数据解读

今年以来，广东经济呈现“W”形走势，一季度“开门红”，4-5 月触底，6 月有所恢复后，7-8 月二次走低，9 月再度回升，与全国基本保持一致，当前处于弱复苏阶段。前三季度，广东 GDP 同比增长 2.3%，较上半年回升 0.3 个百分点。其中，第二、第三产业分别同比增长 3.3%、1.3%，较上半年回升 0.4、0.2 个百分点。

图表1：广东省区域经济指标

类别	指标	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
GDP (累计同比)	实际 GDP	3.3	/	/	2.0	/	/	2.3
生产 (当月同比)	工业增加值	6.2	0.8	1.8	1.7	1.1	1.4	5.5
消费 (当月同比)	社会消费品零售总额	-4.0	-6.5	-2.8	9.5	4.3	5.7	3.6
	商品零售	-2.4	-6.2	-2.8	9.2	4.4	5.7	/
	餐饮收入	-16.4	-8.8	-3.0	12.0	3.5	6.2	/
投资 (累计同比)	固定资产投资	6.2	4.4	3.7	1.0	-0.3	-1.0	-0.9
	房地产投资	-2.7	-3.1	-3.2	-8.1	-10.3	-12.1	-13.5
	制造业投资	38.4	29.2	24.5	20.8	19.0	17.9	18.4
	基建投资	0.1	/	/	-1.2	0.2	1.4	3.0
出口 (当月同比)	出口 (美元计价)	-1.9	15.4	12.9	7.7	-0.4	-10.6	5.5
房地产 (当月同比)	房地产投资	-4.2	-4.1	-3.3	-23.1	-22.6	-23.5	-22.3
	商品房销售面积	-24.7	-38.3	-27.3	-9.0	-28.8	-13.4	-14.6
	商品房销售额	-35.6	-46.6	-24.6	-11.3	-28.8	-13.6	-6.9

资料来源：Wind、粤开证券研究院，注：部分数据暂缺

三产恢复慢于二产，当下服务业活动仍是当前主要制约因素。与全国同期增速比较，前三季度广东 GDP 增速偏低 0.7 个百分点，差距较上半年小幅拉大。考虑到 10 月份以来广东本土疫情反复，假定四季度 GDP 同比达到 2.5%-3%，预计全年 GDP 同比 2.5% 左右。



主要分项指标“三高两低”，工业生产、出口、消费形成支撑，地产销售拖累固投低位运行。9月份工业生产和出口强力反弹，双双同比增长5.5%，较8月提高4.1、16.1个百分点，社零同比增长3.6%，虽是6月以来的低位，但较3-5月的负增长有明显改善。固投和地产销售额同比下降0.9%、6.9%，表现低位企稳态势。与全国平均水平比较，生产和消费相对较好，固投、出口、地产销售较弱。

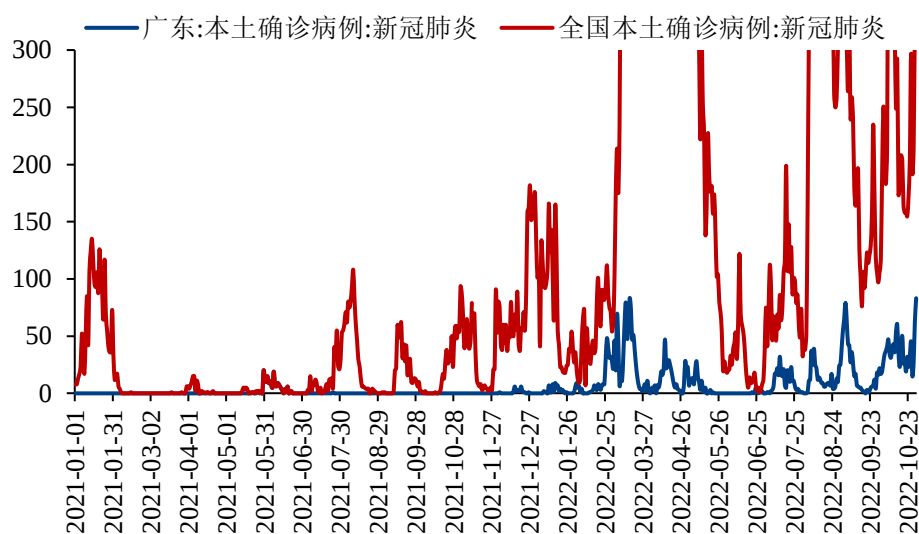
9月份广东经济回暖向好，主要体现为重点行业和城市支撑工业生产复苏、出口逆势走强、疫情有效防控推动服务业复苏、固定资产投资分化等四大特征。

第一，从生产环节看，重点行业和珠三角重点城市发挥支撑作用明显。重点行业中，汽车、电子、机械等支柱产业表现较好，车辆购置税减免等政策拉动国内汽车零售反弹，汽车制造业增加值增长26.5%；受益于各地发放消费券促进居民消费，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.5%；双碳背景下锂电和光伏等产业增长较快，电气机械和器材制造业增长4.5%，充电桩产量增长100.6%。重点城市中，珠三角九市前三季度规上工业增加值增长4.6%，高于全省1.2个百分点，其中惠州增长9%、珠海增长8.3%、深圳增长6.2%、广州增长4.4%、佛山增长4%。

第二，从出口看，优势产品支撑了广东出口的“V”型走势。下半年以来，海外需求疲软叠加国内疫情、高温限电，导致我国整体出口表现较弱。但在一批优势产品的支撑下，广东出口逆势走强。一方面，由于欧美“黑五”和圣诞节购物季将至，零售商加紧备货，手机、计算机等电子产品出口增长较快。另一方面，在俄乌冲突、欧洲能源危机的背景下，广东的电暖器、电热毯等取暖商品备受消费者欢迎。据统计，今年6至8月佛山出口欧盟的供暖设备总额同比增长154.4%。

第三，从接触性服务业看，疫情形势虽有所反弹，但防控措施更有效、更精准，货物和人员流动情况改善，接触性服务业加快恢复。前三季度，住宿和餐饮业增加值降幅比上半年收窄4.5个百分点，全省货运量、客运量降幅分别比上半年收窄0.7个和7.4个百分点，广州地铁三季度周度客运量基本稳定在5000万人次水平，而上半年一度下探至3000万人次。

图表2：广东新冠肺炎本土确诊病例数



资料来源：Wind、粤开证券研究院



第四，从投资看，三大投资走势分化，房地产投资低迷，制造业投资领跑。分项看，房地产行业下行形势持续显现，土拍、施工、销售等指标均走低，前三季度房地产开发投资同比下降 13.5%；受益于基础设施新增贷款额度、政策性开发性金融工具等政策利好，基础设施投资同比增长 3%，较上半年小幅改善；制造业投资同比增长 18.4%，高于全国平均 8.3 个百分点，体现广东制造业企业经营预期较好，项目建设加快推进。

（二）以我为主，聚焦内需：区域经济形势研判

进入四季度，广东经济供给端运行较好，但需求端则面临较大压力。一是在疫情反复和多点爆发的情况下，城乡居民消费需求无法充分释放，二是地产行业风险仍存，“销售—融资—投资”负向循环没有打破，居民购房意愿较弱，地产相关产业链仍受影响，同时地产企业债务形势严峻，金融风险未完成“拆弹”，三是出口受制于海外经济衰退预期，转向放缓的可能性较大。

展望未来，发挥超大内需市场优势、畅通国内大循环是重中之重。建议一是统筹疫情防控和经济社会发展，维护正常的生产生活秩序，积极支持居民消费，不可过于偏重政府性消费。二是稳住房地产市场，特别是人口流入城市，在房地产下行阶段要保持保障性住房建设力度，满足新市民刚需和改善性住房需求。三是基建继续发力，重点建设完善口岸物流设施体系，助力稳外资稳外贸。

三、广东产业发展现状及趋势

1、三季度广东高新技术和先进制造业产业投资分别增长 35.0%和 27.3%，表现亮眼，如何解读？

前三季度，在全省规上工业增加值、制造业投资同比增长 3.4%、18.4%的基础上，高技术制造业和先进制造业进一步跑出“加速度”。

生产方面，广东省多个万亿级战略性新兴产业集群发挥规模优势，成为经济“压舱石”。前三季度全省高技术制造业增加值增长 5.8%，先进制造业增加值同比增长 4.7%，增速高于工业增加值 2.4、1.3 个百分点，分别占全省规上工业增加值的 29.4%、54.6%。从分项看，消费券、车辆购置税减免等政策刺激居民耐用消费品购置需求，计算机及办公设备制造业增长 21.1%，新能源汽车产量同比增长 1.7 倍；前期布局的医药项目相继投产、达产，医药制造业增加值增长 19.3%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业增长 10.1%。

投资方面，装备、石化等产业和一批大型标志性项目加快投资建设，同时监管部门推出“投资奖补+跟踪服务”组合拳，制造业重大项目已提前完成全年投资计划。前三季度全省高技术制造业投资增长 35.0%，先进制造业投资增长 27.3%，分别比全省制造业投资增速高出 16.6 个、9.2 个百分点。从项目看，今年以来装备制造业、石油及化学产业投资增速靠前，其中中芯深圳、巴斯夫广东一体化基地、埃克森美孚石化综合体、中海壳牌乙烯三期等一批标志性项目加快落地建设，华星光电 T9 竣工投产，发挥重大项目牵引作用。从政策看，广东一是出台“制造业投资十条”，并做到投资激励“当年出台、当年兑现”，二是建立重大项目跟踪服务机制“省市联动，分级负责”，及时跟踪协调各类困难和问题，推进形成实物工作量。省工信厅数据显示，全省制造业重大项目总体进展顺利，今年前三季度投资进度达到 100.1%，提前完成全年投资计划。


图表3：高技术制造业和先进制造业范围

名称	内容	资料来源	备注
高技术制造业	医药制造，航空、航天器及设备制造，电子及通信设备制造，计算机及办公设备制造，医疗仪器设备及仪器仪表制造，信息化学品制造，共 6 类	高技术产业（制造业）分类（2017）	由国家统计局确定
先进制造业（广东）	高端电子信息制造业，先进装备制造业，石油化工产业，先进轻纺制造业，新材料制造业，生物医药及高性能医疗器械产业，共 6 类	广东省先进制造业发展“十三五”规划（2016—2020 年）	广东制定的地方特色统计口径，相关指标数据与其他省（市）不可比

资料来源：公开资料、粤开证券研究院整理

2、上述产业中，广东的新能源汽车产业表现值得关注，今年上半年，新能源汽车零售额增长 150.8%；今年 1-7 月，广东省新能源汽车产量 57.77 万辆，同比增长 173.3%。全国新能源汽车（制造业）企业共 9419 家，其中广东省 785 家，占比全国 8.3%。如何看新能源汽车赛道？广东新能源汽车产业对全国该产业的重要性如何？

（1）新能源汽车赛道在未来仍将是重要的投资风口，大力发展新能源汽车是国策，不仅是实现双碳目标的客观要求，更是实现制造强国的必然举措。

第一，全球减碳背景下，发展新能源汽车成为世界主要经济体应对能源变革、实现绿色发展的战略举措，我国需加速抢占制高点，掌握绿色发展的主导权。目前全球主要国家均发布实现碳中和时间表，交通领域是碳排放第二大部门，各主要经济体纷纷设定电动化目标，通过汽车产业“油改电”，减少交通领域碳排放。欧盟将于 2035 年全面禁售燃油车，挪威、德国将禁售时间提前至 2025 年、2030 年；日本、美国计划于 2030 年将汽车电动化率提高至 20-30%、50%；我国 2021 年后不再新增燃油车产能，新能源汽车渗透率计划从 2021 年的 13.4%提高至 2025 年的 20%、2030 年的 40%、2035 年的 50%。各大车企也纷纷加快布局新能源汽车，德系的大众、奔驰、宝马，日系的本田、丰田、日产以及美系的通用等全球知名车企纷纷设定电动化转型的目标计划，中国比亚迪已明确宣布不再出售燃油车。可以说，自上而下，从宏观政策到微观主体，都形成了电动化转型的共同预期并加速朝着这个目标迈进。

第二，全球汽车产业深刻变革，汽车产品结构和竞争格局进入重塑期，我国在电动化、智能化新赛道上竞争优势明显，有望实现弯道超车、迈向汽车强国。习近平总书记指出，发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。过去，在燃油车产业链中，德、美、日系车企在底盘、发动机、变速箱“三大件”上构筑了极高的技术壁垒和品牌优势，导致过去 10 年世界汽车产业竞争格局固化，我国仅上汽集团和吉利汽车跻身世界销量前 15，且市场占有率不足 5%。当前，新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展，汽车与能源、信息技术加速融合，电动化、智能化趋势促使汽车从一个以“硬件为主”的单纯交通工具向“软硬兼备”的绿色移动智能终端转变，汽车产业链价值重心向前端电池技术研发和后端软件应用转移，而我国具有明显竞争优势。技术方面，我国动力电池应用技术全球领先，驱动电机技术与国外持平，在自动驾驶、车路协同、网联应用上具有优势。企业方面，比亚迪、上汽、广汽等传统车企加快电动化转型，蔚来、小鹏、理想等造车新势力逐渐成为市场的重要支撑，2021 年全国新能源乘用车零售销量前 15 车企中，自主品牌占 12 席。

纵观全球，中国和美国最有望在智能电动车领域登顶。我国 2012 年发布节能与新能源汽车产业发展规划后，坚持纯电驱动战略取向，技术水平显著提升，企业竞争力大幅增强，产业体系日趋完善，2015 年至今新能源汽车产销量连续 7 年居世界首位，成为



世界汽车产业转型发展的重要力量。尽管受疫情、缺芯等影响，但我国新能源汽车仍保持快速增长，2021 年、2022 年 1-9 月销量增长 157.5%、111.8%。

第三，中长期需求保障了新能源汽车产业发展的空间。一方面，2021 年我国汽车保有量 3.02 亿辆，千人汽车保有量 214 辆，距离发达国家 500 辆的平均水平仍有较大提升空间，潜在需求仍待逐步释放。另一方面，国际比较经验显示，人均 GDP 越高的经济体，千人汽车保有量越高，我国人均 GDP 的持续增长为汽车产业发展提供了基础的需求端保障。

(2) 广东新能源汽车产业在全国具有举足轻重的地位。

第一，广东拥有深厚的汽车制造的根基。从 80 年代的广州标致，到 21 世纪初引入本田、丰田、东风日产，再到现如今的崛起的比亚迪、广汽埃安、小鹏。可以说广东汽车制造业的发展，是我国汽车产业从无到有，从有到优的一个生动注脚。一方面，深厚的产业根基意味着企业主体持续不断的研发投入，意味着技术和人才等创新要素的积淀，这是保障广东能够在新能源机遇下“换挡”提速的关键。例如，比亚迪的刀片电池、CTC 技术，广汽巨湾技研的快充技术，都得益于核心技术的长久积累，非“一日之功”。另一方面，汽车制造的根基使得政府决策层对于产业新发展、新变革更加敏感，前瞻性政策布局是广东能够在新能源汽车赛道依然保持强有力竞争力的关键。早在 2012 年，《广东省战略性新兴产业发展“十二五”规划》就将新能源汽车产业列为八大产业发展重点之一。2018 年 6 月，广东又出台了《关于加快新能源汽车产业创新发展的意见》，促进汽车产业向电动化、智能化方向战略转型，持续增强新能源汽车产业核心竞争力。

现如今，广东新能源汽车产业已从早期依靠政策“单轮驱动”，全面转向“政策+市场”的“双轮驱动”，更从汽车第一大省成长为新能源汽车第一大省。十年前，全国每卖出 10 辆车，就有 1 辆是“广东造”，如今，全国每卖出 8 辆新能源汽车，就有 1 辆产自广东。最新数据显示，截至 2022 年 7 月，我国新能源汽车累计接入 946.19 万辆，广东省累计接入量 146.64 万辆，全国占比 15.5%，位列全国第一（新能源汽车国家监测与管理平台数据）。截至今年 8 月，广东省保有量 35.6 万台，占比全国 21.9%，位列全国第一（中国电动汽车充电基础设施促进联盟数据）。

第二，产业链关键节点持续突破，聚集了大量领军龙头企业。整车制造上，比亚迪、广汽埃安、小鹏汽车等在内的自主整车企业茁壮成长，在全国乃至全球范围发挥“龙头”效应，为产业跃升注入了蓬勃动力。乘联会数据显示，2022 年 9 月，比亚迪月销达到 19.12 万辆，位列新能源厂商销量榜首，份额占比超 30%；广汽埃安居第五，月销持续突破 3 万辆。电池产业链上，深圳的比亚迪（弗迪电池）全球领先。根据 SNE Research 数据显示，8 月比亚迪动力电池装机量为 6.5GWh，仅次于宁德时代，超过了 LG 新能源、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48054

