

经济分析系列  
Economic Analysis Series

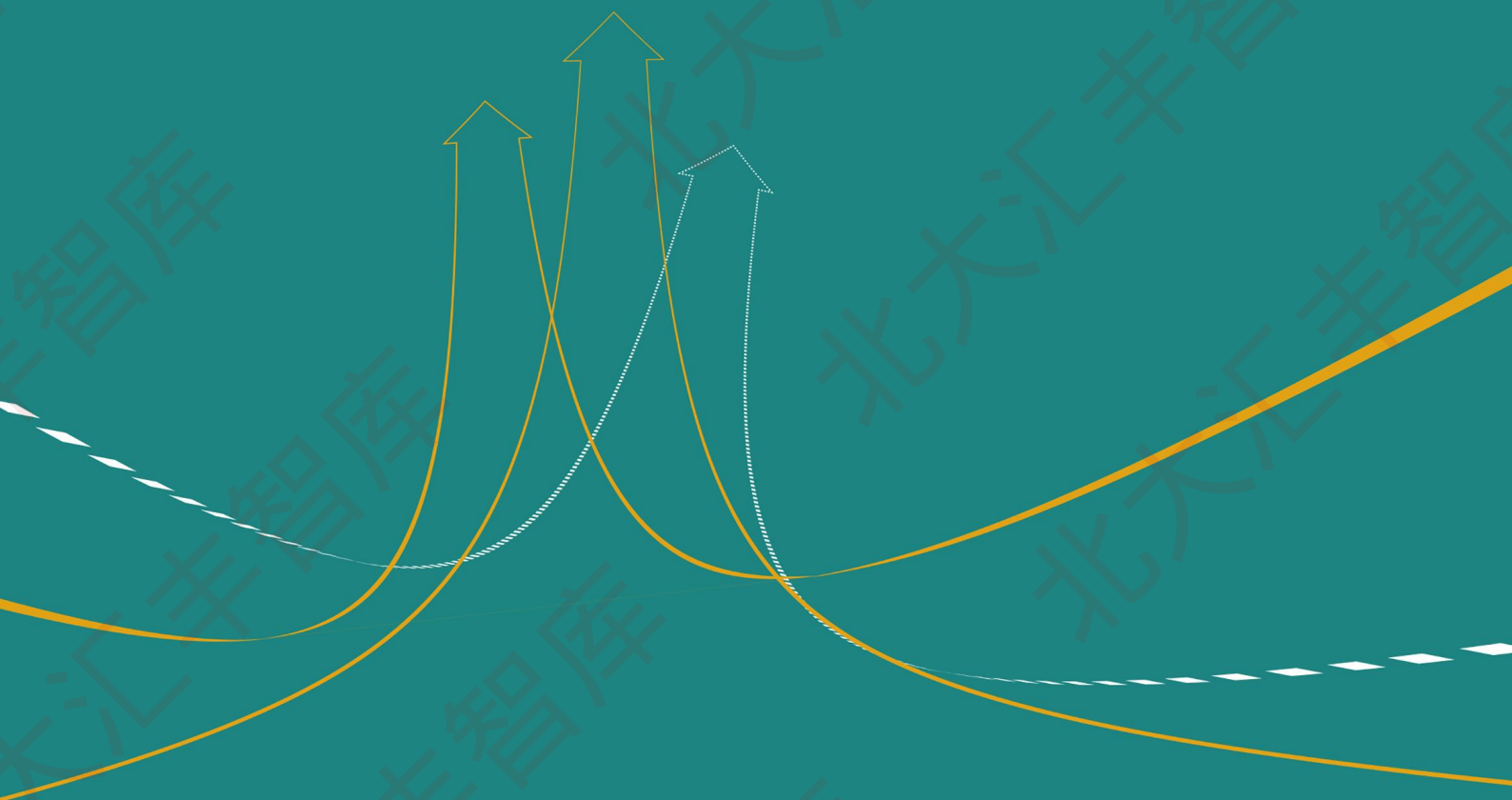


PHBS 智库  
北京大学汇丰商学院

2023年第一季度

# 粤港澳大湾区经济分析报告

珠三角增长压力可控，港澳复苏渐入佳境



## 摘要

2023 年 1-2 月，珠三角除投资外多项指标增长放缓或负增长：工业生产增长动能不足，就业形势较为严峻；工业投资显著提升，但服务业投资修复缓慢，民间投资和外商投资相对低迷；房地产投资降幅明显收窄，住宅成交量上升，价格不断修复；消费走势出现分化，广深引领消费复苏，餐饮消费成增长主旋律；出口形势急转直下，除深圳外其余城市跌幅超过 10%。但 3 月在低基数效应下或将强势反弹，一季度 GDP 增长压力可控。相比之下，港澳的经济复苏逐渐步入正轨。香港的旅游、住宿、零售、地产行业复苏明显，贸易降幅显著收窄。澳门的博彩业收入增长超 3 倍，有望带动经济正增长。

展望 2023 年二季度湾区经济形势，本文认为：（1）二季度乃至全年年轻群体就业压力都较为突出；（2）消费大幅提升概率不大，预计仍以结构性改善为主；（3）国际环境持续恶化，外需疲弱及美国日本对华芯片半导体限制压力长期存在，珠三角的外贸增长极为艰难，高技术含量的机电产品进出口将进一步受到影响；（4）消费、出口疲弱压力下投资将成为拉动经济增长的驱动力；（5）土地出让收入下降对地方财政的冲击或将影响投资增长；（6）港澳经济明显复苏，有望在拉动湾区增长上发挥积极作用。

---

\* 北大汇丰智库经济组（撰稿人：海闻、王若林）

成稿时间：2023 年 4 月 24 日

联系人：程云（0755-26032270, [chengyun@phbs.pku.edu.cn](mailto:chengyun@phbs.pku.edu.cn)）

## 一、2023 年一季度湾区经济形势分析

### 1. 珠三角九市：1-2 月多项指标增长放缓或负增长，但 3 月在低基数效应下或将强势反弹，一季度 GDP 增长压力可控

#### (1) 工业生产增长动能不足，就业形势较为严峻

2023 年 1-2 月，珠三角九市除佛山、江门和肇庆外，其余城市工业增加值累计同比增速均出现不同程度的下滑（图 1），拖累广东工业增加值同比增速降至 -1.5%，低于全国的 2.4%。珠海、惠州降幅相对较小，在 2 个百分点以内。深圳跌至 0.8%，较 2022 年年底下降 3 个百分点。中山跌至 -4.3%，降幅也接近 3 个百分点。广州和东莞的工业增加值则大幅下滑，同比增速分别跌至 -12.4%、-13.6%。工业生产增速放缓既与前期疫情管控放开初期阳性群体数量增加影响生产恢复有关，更与全球经济形势严峻下外需疲弱、内需不足有关。

广东省外贸出口额占 GDP 的比例在 40%左右，出口订单数的减少将在很大程度上限制制造业企业的产能投放，这在计算机、通信及电子设备制造业上的表现尤为突出。广东省规上工业中计算机、通信及电子设备制造业占比 29%左右，与之相关的机电产品出口占外贸出口的 66%左右，但今年前两月广东机电产品出口同比下滑 10.5%，需求下降促使生产回落。此外，汽车制造业作为广东的主要产业之一，在传统燃油车购置税优惠和新能源汽车补贴政策退出以及“国六 B”<sup>二</sup>即将全面实施背景下，今年一季度产、销同比分别下降 4.3%和 6.7%。需求收缩情况下汽车生产难有大幅度提升，主要车企集中精力在去库存方面。3 月初，以东风汽车在湖北省推出大幅优惠为开端，主要车企掀起降价潮，约 30 多个汽车品牌参与其中。

佛山、江门、肇庆工业增加值的逆势增长主要得益于加大力度招商引资、积极承接核心城市制造业转移、不断扩大先进制造产业集群所带来的动能提升。

---

<sup>二</sup> 国六 B，即“国家第六阶段机动车污染物排放标准”B 阶段，相比较“国六 A”而言在一氧化碳、非甲烷烃、氮氧化物以及 PM 细颗粒物的排放要求更加严格，号称“史上最严苛排放标准”。此标准将于 2023 年 7 月 1 日起全面实施。

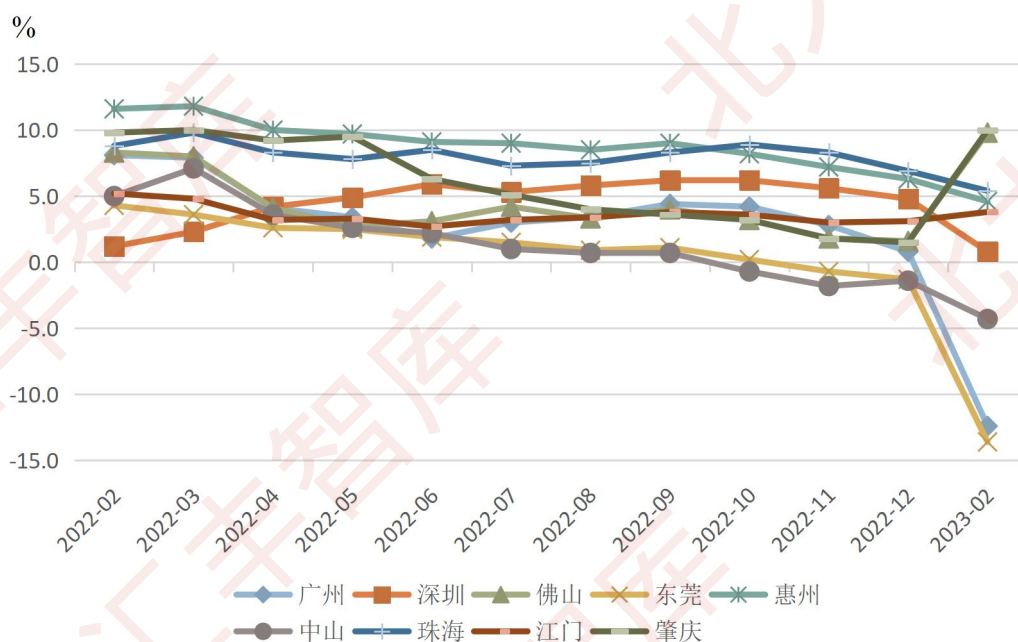


图 1. 工业增加值累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

注: 佛山与肇庆的工业增加值增速自 2022 年 9 月开始较为接近, 走势有所重合

工业生产增长动能缺乏的情况下, 企业用工需求进一步下降, 就业形势较为严峻。全国层面看, 城镇调查失业率今年前两月出现抬升(图 2), 尤以 16-24 岁人口为甚, 其调查失业率 2 月达到 18.1%, 3 月至 19.6%, 几乎逼近去年疫情高峰期的水平。百度搜索指数显示(图 3), 2 月以来与招聘、找工作相关的搜索量大幅增加, 与去年同期疫情爆发期不相上下。广东层面看, 2023 年 2 月 31 省市(自治区)规模以上工业企业亏损企业排行榜中, 广东省 28704 家, 同比增长 21.8%, 位居全国榜首。工业企业利润总额同比下降 30.4%, 倒闭或停业企业数量居高不下, 平均用工人数同比下降 2.5%。企业用工需求不足的情况下, 裁员降薪更为普遍, 特别是大、中企业和外商投资企业, 2 月累计平均用工人数分别下降 5.5%、4.2%、5.9%。珠三角内知名企业华为、腾讯、中兴通讯、小鹏汽车、OPPO、招商证券等被爆裁员、降薪、年终奖打折、毁约应届毕业生、辞退中高管等消息热度不减, 全社会就业面临极大压力。

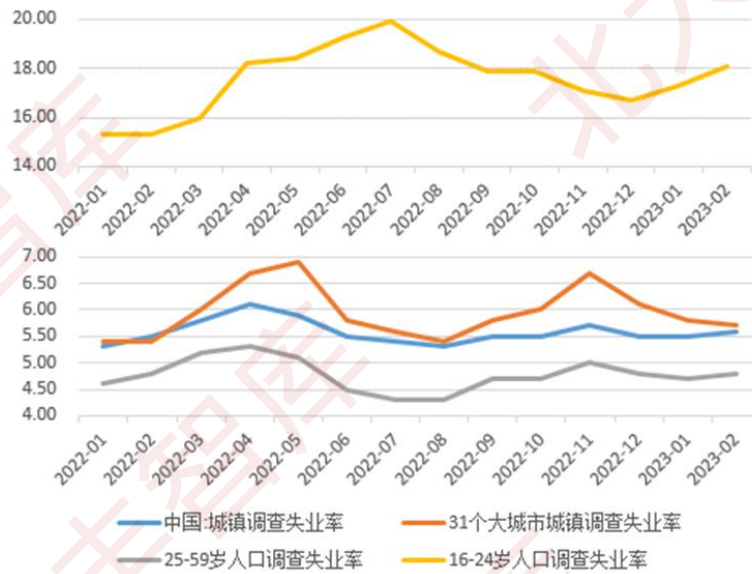


图 2. 中国城镇失业率及结构分布

数据来源: wind, 北大汇丰智库

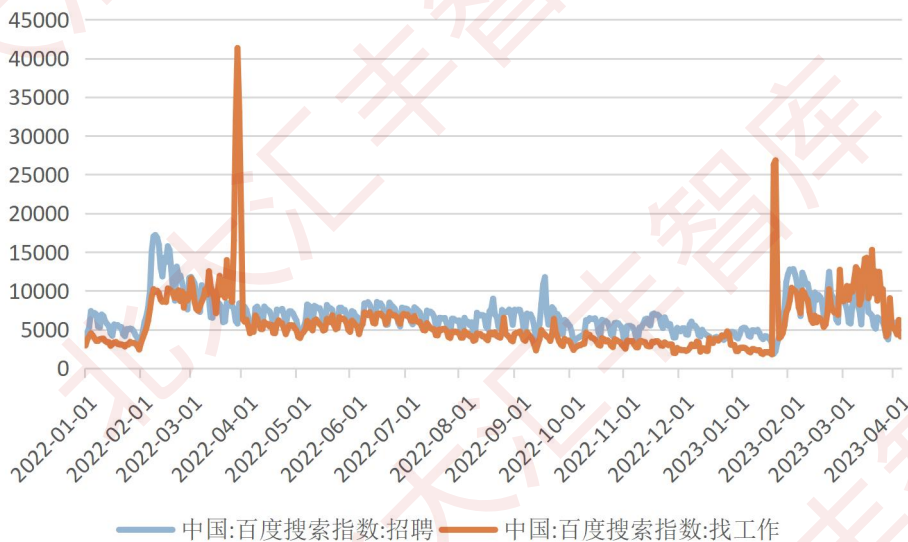


图 3. 与失业相关的百度搜索指数

数据来源: wind, 北大汇丰智库

## (2) 工业投资显著提升, 服务业投资修复缓慢, 民间投资和外商投资相对低迷

2023 年 1-2 月珠三角各市固定资产投资累计同比增速除深圳略有下降外, 其余城市都明显抬升 (图 4)。惠州以 10.9% 位居 9 市之首; 深圳虽有下降, 但仍高达 6.8%; 佛山、中山、珠海、江门、肇庆都由去年 12 月的负增长转为正增长, 特别是珠海和肇庆, 固定资产投资累计同比增速分别增长了 10.8 和 18.9 个百分点。固定资产投资的大幅增加与专项债额度提前到位密切相关。2023 年提前批专项债额度已于去年 11 月下达, 总额度 2.19 万亿元, 同比增长 50%, 其中广东 2975 亿

元位居榜首。按照要求，2023 年提前下达专项债务限额需在 1 月份尽快启动发行工作，尽早形成实物工作量，争取 6 月底前将债券资金使用完毕。因此，一季度将是地方政府债发行高峰，资金到位促使储备项目顺利开展，拉动固定资产投资增长。

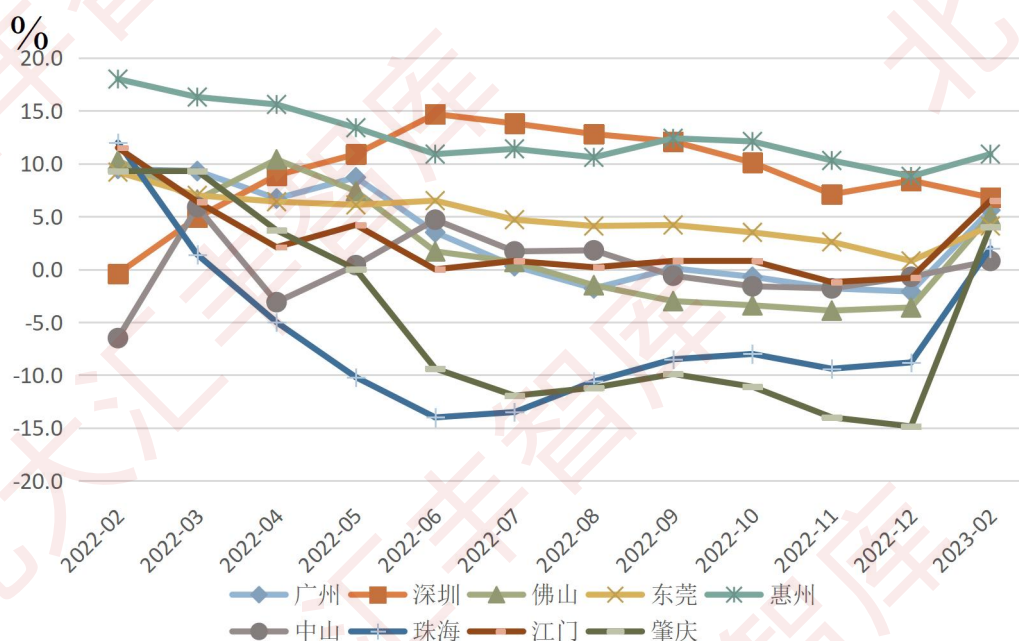


图 4. 固定资产投资累计同比

数据来源：各城市统计局，wind，北大汇丰智库

从固定资产投资类型看，2023 年 1-2 月珠三角各市的工业投资累计同比增速显著抬升，成为拉动固定资产投资增长的主要动力。珠海、佛山前两月工业投资累计增速分别高达 63.5% 和 56.4%；深圳、惠州和广州分别为 40.2%、34.9% 和 34%；中山和肇庆略低，但也都接近 20%。珠三角核心城市的高增长推动广东工业投资增速涨至 24.7%，明显高于全国 10.1% 的水平。但服务业投资信心修复较慢，部分城市服务业投资增速进一步下滑（图 5）。惠州、中山、珠海、江门、肇庆 1-2 月服务业投资仍然负增长，但跌幅环比收窄。其中珠海和肇庆的收窄幅度最为明显，分别收窄 8.2 和 21.4 个百分点。佛山的服务业投资增速进一步探底，至 -8.9%。深圳的服务业投资维持正增长，但增速由去年 12 月的 6.2% 降至 1.7%。与全国 3.8% 的增速相比，珠三角各市的服务业投资恢复进程明显较慢。尽管住宿餐饮、交通运输、娱乐旅游等行业经营已逐渐步入正轨，但投资信心完全修复还需时间。

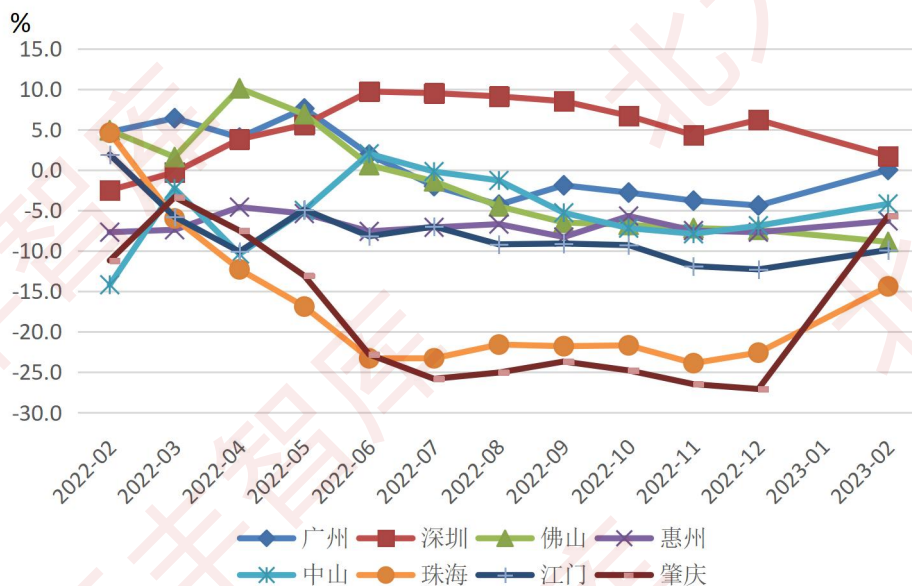


图5. 第三产业（服务业）投资累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

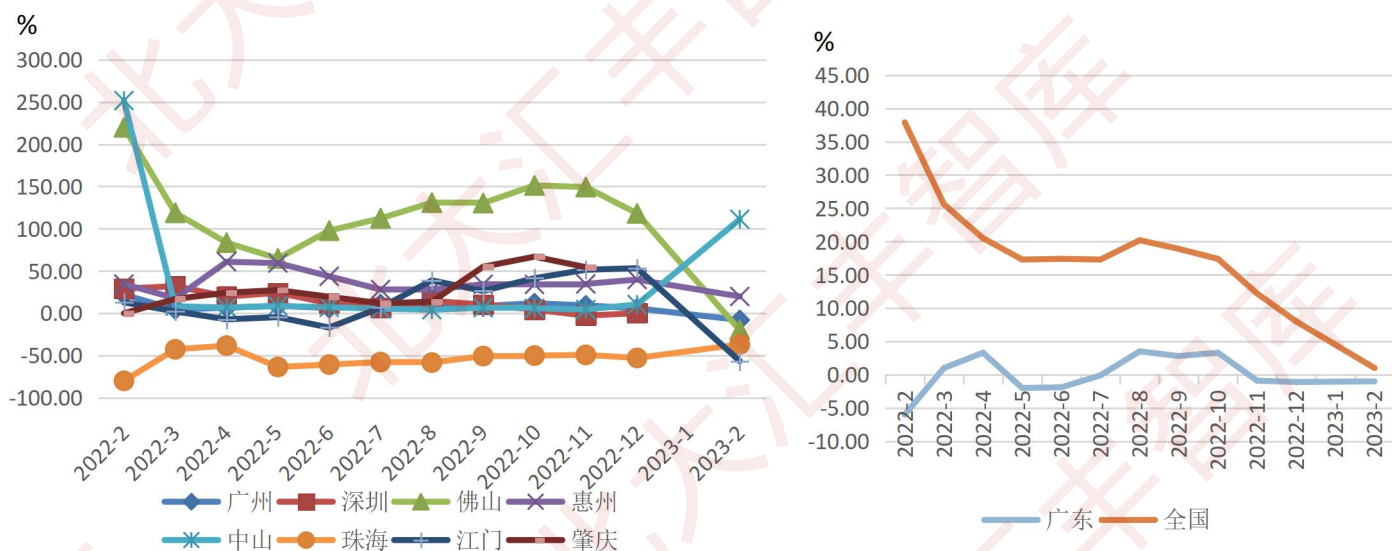


图6. 外商直接投资实际使用额累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

从投资主体看，民间投资、外商投资仍相对低迷。1-2月全国民间投资同比增长0.8%，增速进一步下滑；珠三角内东莞、惠州、江门民间投资正增长，增速分别为3.9%、3%和0.6%；其余城市未公布相关指标，预计一季度广东省整体民间投资状况不容乐观。外商投资同样如此（图6），全国外商投资增速已降至1%，广东省已连续4个月负增长，广州、佛山、珠海、江门均为负增长，只有惠州和中山保持了正增长，特别是中山，1-2月外商投资增速在去年高基数的前提下仍增长

到 111.2%。但鉴于中山 2022 年 3-12 月的外商投资增速均保持低位，今年的高增长可能很大程度上源于去年疫情期间一些合作协议或意向在今年得到落地。

### (3) 房地产投资降幅明显收窄，住宅成交量上升，价格不断修复

1-2 月珠三角房地产开发投资累计同比增速企稳回升趋势较为明显，虽除深圳和东莞外，其余城市仍然负增长，但降幅明显收窄（图 7）。中央及省级层面积极政策的延续是提振房地产开发投资信心的主要因素。2023 年以来，中央多次强调房地产行业的国民经济支柱地位，并在需求端、企业端、保交楼、住房保障等方面给与政策支持。1 月 28 日召开的广东省高质量发展大会上省住建厅表示将从稳定市场预期、促进住房消费等六个方面全力推动房地产业和建筑业高质量发展。政策保驾护航下，房企信心有所修复。1-2 月，佛山、惠州、江门、中山、肇庆、珠海六市的房地产开发投资累计增速较去年 12 月有明显反弹，但整体仍在-10%以下，后续修复动力有待观察。东莞则从去年底的-7.9%大幅增长至 13.7%，与深圳的 11.4%相近。广州的房地产开发投资增速暂无抬升迹象，可能重点仍在去库存方面。

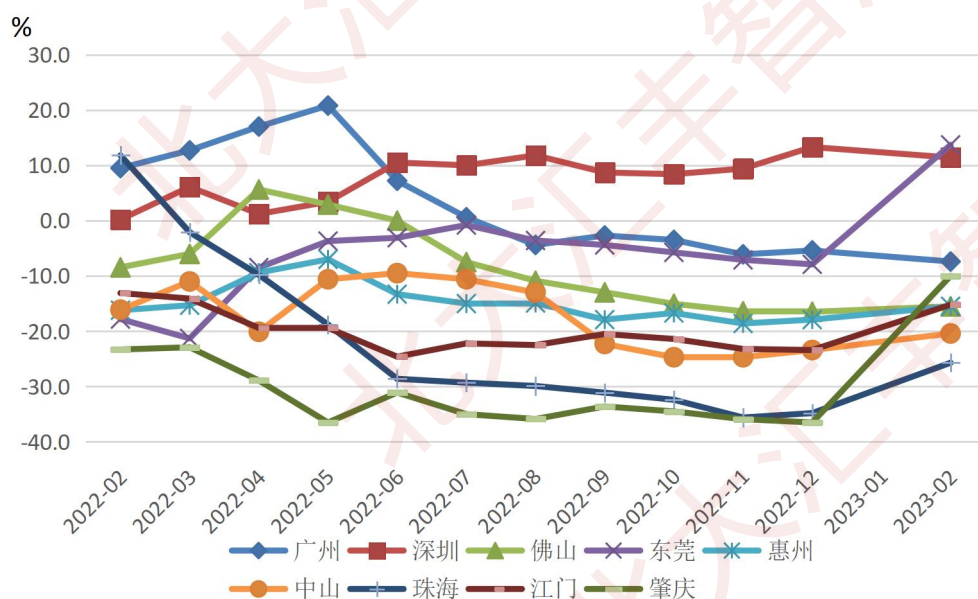


图 7. 房地产开发投资累计同比

数据来源：各市统计局，wind，北大汇丰智库

居民需求端则处于放量固价阶段，住宅成交数量明显抬升，价格止跌企稳，有望不断修复。一季度广州和佛山的住宅成交套数相比去年四季度大幅上升（图 8），3 月分别成交 9813 套和 9210 套，遥遥领先其他湾区城市。深圳和东莞虽然一季度



总成交量低于去年四季度，但3月住宅成交套数有明显增加，均在3200套以上。惠州和江门一季度总成交量环比提升，3月成交量均在2000套以上。各市成交量的提升得益于各项促进住房消费政策的实施。1月28日，广东省住建厅表示将因城施策实施好差别化住房信贷政策，为以旧换新、以小换大、生育多子女家庭住房消费提供便利，落实契税及所得税优惠政策。价格方面，一季度珠三角城市住宅价格指数环比增速不断修复，相比去年四季度有企稳回升趋势（图9）。2月各市的住宅价格指数环比增速由负增长趋近于0，显示消费端信心提振，住宅价格有望止跌企稳。4月20日深圳“取消二手房指导价一日游”事件<sup>三</sup>表明楼市调控依然遵循循序渐进原则，房价大幅上升概率不大。

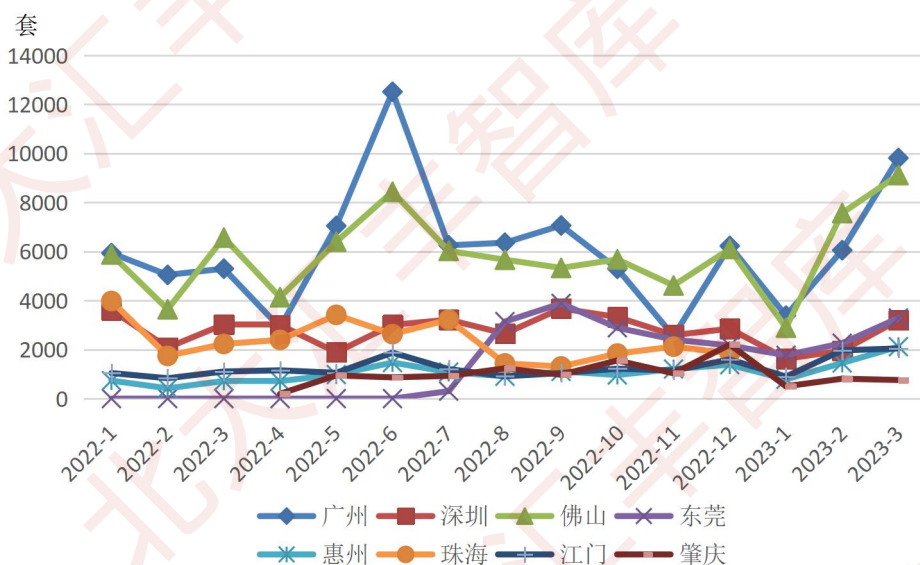


图8. 商品住宅成交套数

数据来源: wind, 北大汇丰智库

#### (4) 消费走势出现分化，广深引领消费复苏，餐饮消费成增长主旋律

1-2月珠三角社会消费品零售总额累计同比增速走势出现两个分化，一是城市分化，二是品类分化。城市方面（图10），深圳、广州、珠海消费明显复苏，深圳社消增速由2.2%猛增至6.7%，珠海由-0.3%增至2.8%，广州由1.7%增至2%。而其余城市社消增速则出现下滑，特别是佛山和东莞，由正增长转为负增长，增速分别为-1.7%、-2.7%。品类方面，餐饮消费增长较快。珠海餐饮增速高达45%，惠州、深圳、中山、广州分别为15.5%、14.4%、9.3%、6.6%。商品零售呈现低增长或负增长。深圳为6.1%，相对较高；惠州和江门分别为1.5%和1.1%；肇庆、珠海、

<sup>三</sup> 证券时报：“深圳“二手房指导价”仍需严格展示，中介平台已改价”，2023年4月23日。

佛山、中山分别为-3.5%、-2.9%、-2.4%、-1.6%。珠三角的消费走势基本代表了广东省的情况，1-2月广东社消增速1.8%，低于全国的3.5%；商品零售增速0%，低于全国的2.9%；但餐饮增速18.8%，远高于全国的9.2%。

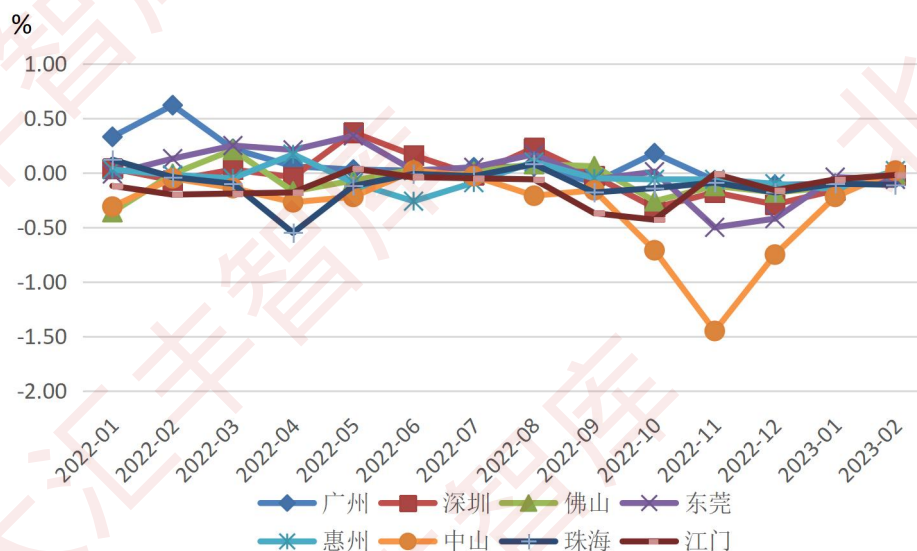


图9. 百城住宅价格指数环比

数据来源：中原地产，北大汇丰智库

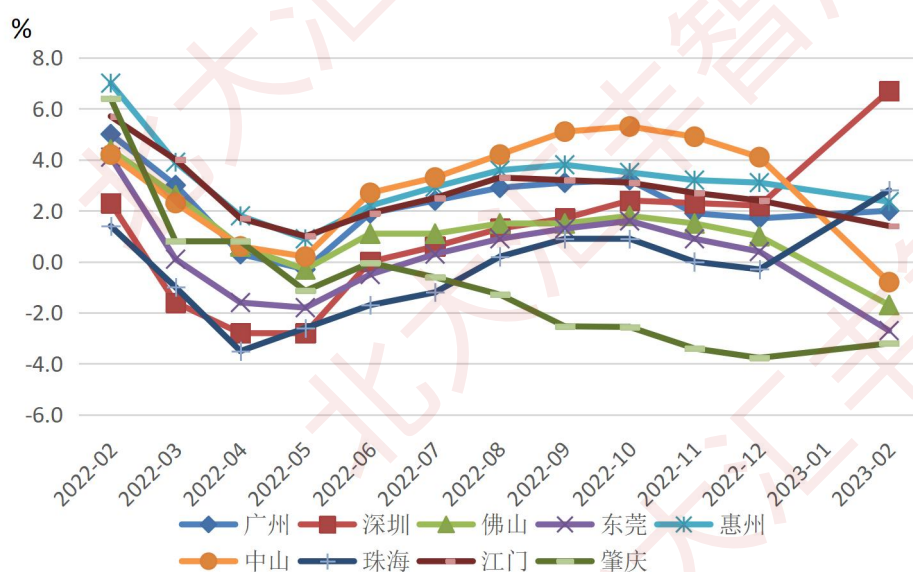


图10. 社会消费品零售总额累计同比

数据来源：wind，北大汇丰智库

总的来说前两月珠三角乃至广东省的消费复苏较为有限，一方面与1月疫情管控初步放开时期阳性感染者群体增加有关，另一方面与外来务工人员返乡过节有关。但核心原因还在于企业破产亏损、员工失业减薪压力下较严的预算约束限制。在总的消费预算有限的情况下，增加餐饮消费可能意味着减少商品消费。而

累积了三年的出行需求一朝得到释放，人们更倾向于选择外出就餐、旅游及娱乐消费。3月广州、深圳地铁客运量进一步攀升，创下2022年以来的新高，日均客运量分别达到887万人次和766万人次（图11）。外出人员数量增加有望拉动消费增长，带动一季度消费在前两月基础上提升。整体就业形势严峻压力下，消费难有大的改善，可能仍表现为结构性提升。但考虑到去年3月广东疫情高峰期导致的消费低基数效应，今年3月消费单从增速上看预计将有大的反弹。

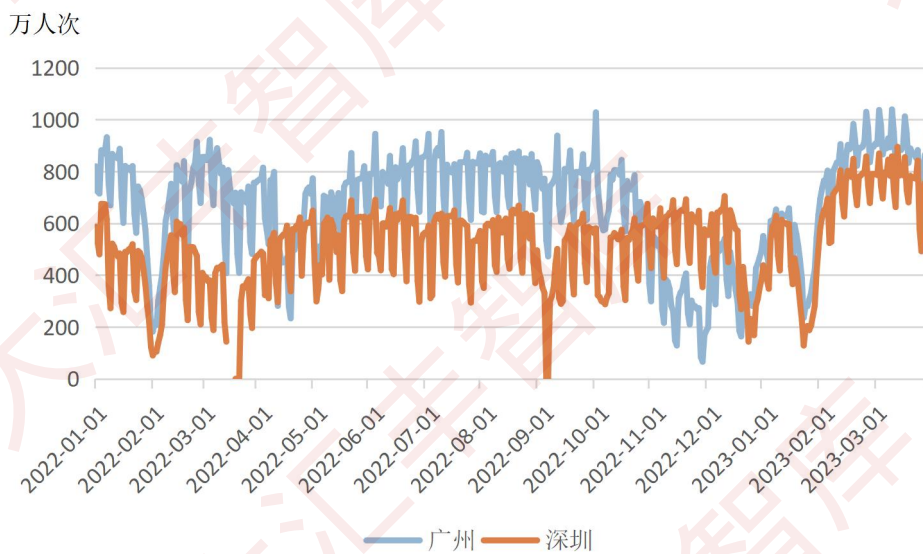


图 11. 广深地铁客运量统计

数据来源: wind, 北大汇丰智库

### (5) 出口形势急转直下，除深圳外其余城市跌幅超过 10%

1-2月外贸形势进一步恶化，珠三角城市出口累计同比增速大幅跳水（图12）。深圳从去年12月的13.9%跌至0.4%，勉强维持正增长。广州从去年12月的-1.8%跌至-20.6%，跌幅显著扩大。佛山、中山的出口增速均由正转负，下滑幅度超过25个百分点，出口形势恶化程度远超过其他珠三角城市。东莞、江门的出口增速下滑幅度分别为14.3个百分点和15.4个百分点。惠州和珠海的出口增速下滑幅度相对较小，分别为8.3个百分点和10.3个百分点。除深圳外，珠三角城市前两月的出口额相比去年同期都大幅下滑，跌幅均超过10%。在珠三角外贸出口整体走弱的情况下，广东省出口也不容乐观，1-2月出口增速-10.4%，与全国的0.9%存在较大差距。

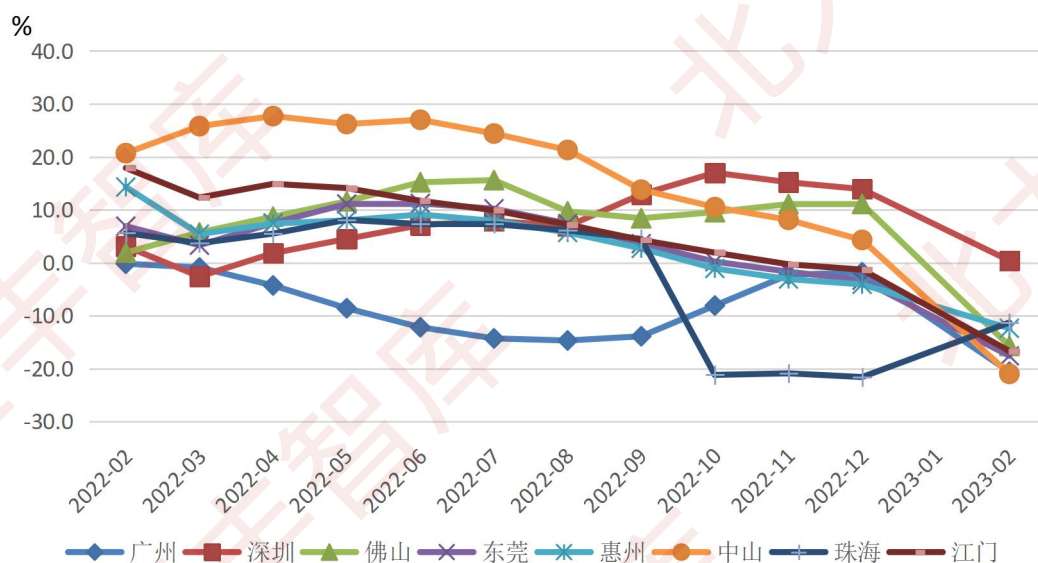


图 12. 人民币出口金额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

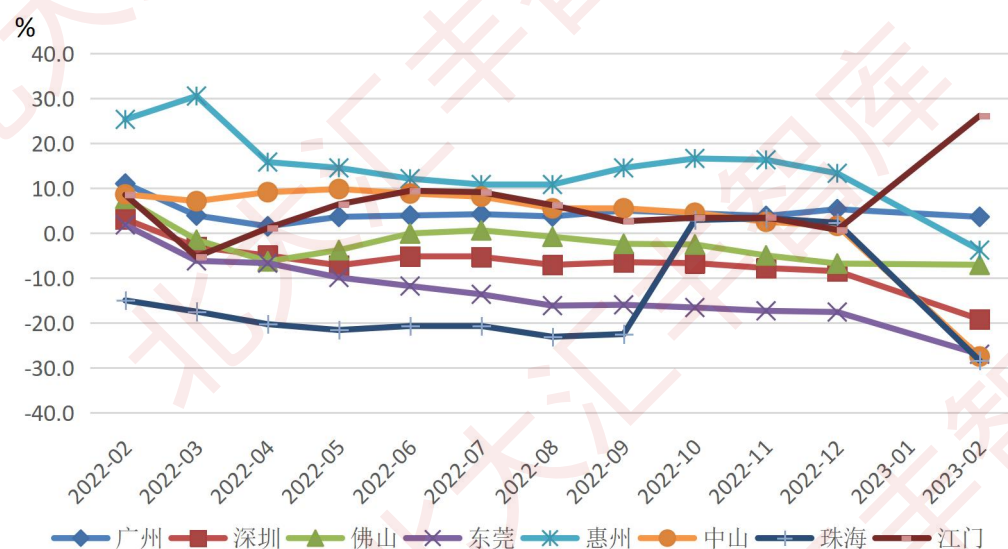


图 13. 人民币进口金额累计同比

数据来源: wind, 北大汇丰智库

进口方面，下跌同样是主旋律，且跌幅较出口更大（图 13）。1-2 月珠三角城市的进口增速急剧下滑，深圳、东莞、中山、珠海的进口增速分别降至-19.2%、-27%、-27.5%、-28.4%，显著低于广东省的-15.8%和全国的-2.9%。惠州的进口增速从去年 12 月的 13.3% 下滑至-3.8%。广州、佛山的进口增速变化不大，但江门的进口却走出上扬趋势，正向增长 26.1%。低基数是主要原因，去年 1-2 月江门的进口额仅有 41.9 亿元，与其他城市外贸量级差距较大。出口形势急转直下导致珠三角各市 1-2 月贸易顺差相比去年同期明显缩小，但深圳和珠海由于进口相对出口

跌幅更大，贸易顺差扩大。特别是深圳，2月累计贸易顺差相比去年同期增长了一倍。

珠三角外贸形势的恶化迹象早在去年三季度已初现端倪<sup>四</sup>，目前并无明显好转。这主要与全球经济不景气、外需持续疲弱有关。受此影响，主要国家的外贸出口都有不同程度的下滑。韩国今年3月出口增速下滑至-13.6%，越南为-11.9%，泰国2月出口增速下滑至-5.3%，新加坡为-3%。国内31个省市自治区中，主要的外贸大省都面临进、出口下降的局势。浙江出口同比下跌6.4%，进口下跌0.3%；江苏出口下跌5.7%，进口下跌16.8%。但广东的进出口下跌程度更大，意味着除了外需疲弱影响外，还存在其他影响因素，例如广东的外贸结构，包括贸易伙伴结构和产品结构<sup>五</sup>。

表 1. 部分省市 2023 年 1-2 月进出口情况排名

省份	出口 (亿元)	增速 (%)	省份	进口 (亿元)	增速 (%)	省份	进出口 (亿元)	增速 (%)
广东	7074	-10.4%	北京	4684	3.8%	广东	10873	-12.4%
浙江	5029	-6.4%	上海	4160	4.7%	江苏	7546	-9.9%
江苏	4888	-5.7%	广东	3799	-15.8%	浙江	6913	-4.8%
山东	2775	6.7%	江苏	2658	-16.8%	上海	6816	0.7%
上海	2656	-4.9%	浙江	1884	-0.3%	北京	5762	8.9%
福建	1789	1.6%	山东	1863	-1.5%	山东	4638	3.2%
江西	1080	55.8%	福建	1225	10.9%	福建	3014	5.2%
北京	1078	38.7%	天津	671	-2.6%	河南	1541	15.2%
河南	1026	30.2%	辽宁	626	-10.6%	四川	1422	-10.5%
四川	975	1.4%	河南	515	-6.2%	江西	1362	46.8%

数据来源：wind，北大汇丰智库

广东的贸易伙伴中香港、美国、欧盟占据前三位，合计占比约 50%；贸易产品结构中自动数据处理设备、手机、集成电路、电子元件、家用电器等机电产品占比超过 66%。在美国的产业链转移、供应链排除、实体清单、关键零部件和技术出口管制、进口关税和贸易黑名单、禁止投资中国科技公司等一系列限制打压政策下，广东对美国的进出口必然大幅下降，对欧盟和香港的进出口也将下降（欧盟跟进美国政策，香港自身恢复尚需时间），有关芯片、半导体等重点限制领域的机电产品进出口同样也会大幅下降。海关数据显示，2023 年 1-2 月，广东与美国、

<sup>四</sup> 北大汇丰智库《2022 年第三季度湾区经济分析报告》

<sup>五</sup> 北大汇丰智库《2022 年第四季度湾区经济分析报告》

香港、欧盟的进出口总额同比分别下降-20.6%、-15.3%、-7.1%；广东机电产品出口下降 10.5%，其中手机、家用电器、自动处理设备出口分别下降 14.9%、14.4%、11.5%；广东机电产品进口下降 25.8%，其中集成电路、半导体器件、平板显示模组分别下降 25.4%、23.2%、17.5%。

尽管全国 3 月出口数据超预期向好，出口增速累计同比增长 8.4%，但观察全国出口国别结构和产品结构发现，3 月出口增长主要源自对东盟、澳大利亚、俄罗斯、印度、拉丁美洲和非洲出口的大幅增长，累计同比增速分别为 28%、19.3%、59.3%、12.1%、8.5%、28.8%，占出口总值的比例分别为 16.5%、3.9%、3.7%、2.3%、7.3%、4.8%。而对欧盟、美国和香港的出口增速分别为 0.3%、-10.4%、-1.8%。出口国别结构的明显变化导致产品结构的调整，农产品、成品油、塑料制品、箱包、服装、陶瓷、钢材、玩具等初级产品和劳动密集型产品的出口大幅增加，机电产品中自动数据处理设备、手机、集成电路、液晶平板显示模组等却仍为负增长，增速分别为-24.4%、-2.5%、-11.3%、-15.5%。而鉴于上文对广东出口贸易伙伴结构和产品结构的分析，3 月全国出口改善很大概率上将体现在中西部省市的出口数据上，广东外贸形势难以有本质的改善。但考虑到去年同期广深疫情高峰导致的低基数效应，增速方面预计有所反弹。

## 2. 香港：旅游、住宿、零售、地产行业复苏明显，贸易降幅显著收窄

自 2023 年 1 月 8 日起中国放开入境管理措施、优化与港澳人员往来措施等正式生效，访港旅客数量有明显提升（图 14）。1 月和 2 月访港旅客数分别达到 49.9 万人次和 146.2 万人次，创下疫情以来的高峰，与 2019 年 2 月相比，恢复到了 26% 的水平。来港旅客数量的增加带动了住宿餐饮、批发零售业的复苏（图 15）。2023 年 2 月香港酒店入住率达到 78%，为疫情以来最高值，接近 2018-2019 年期间 80%-90% 的入住水平。零售业总销货价值累计同比增速由负转正后迅速攀升，2023 年 1 月为 6.9%，2 月为 17.3%（低基数堆高增速）。

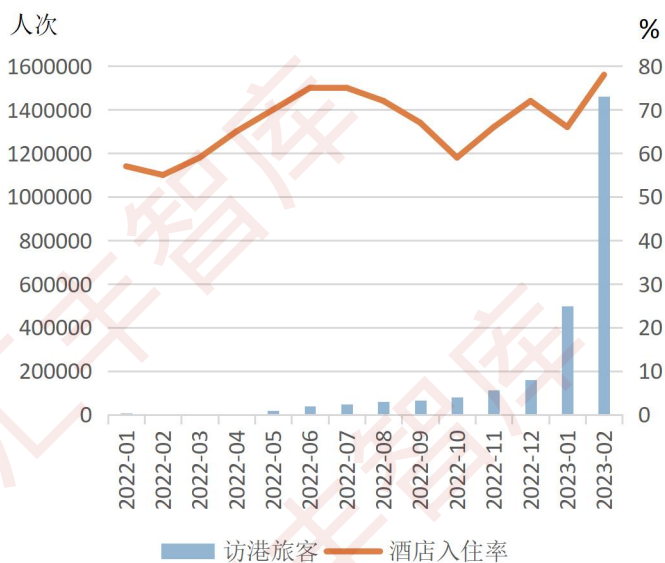


图 14. 访港旅客人数及酒店入住率

数据来源: wind, 北大汇丰智库

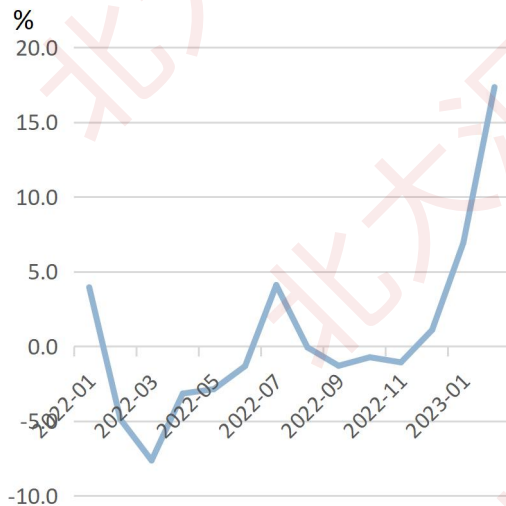


图 15. 香港零售业总销货价值增速

数据来源: wind, 北大汇丰智库

旅游、住宿、零售的增长反映了香港经济触底复苏的明显迹象，中原城市领先指数和香港 PMI 等领先指标较去年末显著抬升（图 16、图 17）。2023 年 3 月末中原城市领先指数达到 168.35，较去年 12 月中旬的低值回升了 12 个百分点，相当于去年 10 月的水平。制造业 PMI 指数 2023 年 2 月为 53.9，延续去年 11 月以来的上升趋势。领先指标的上扬反映出社会各界对香港经济信心的修复。



图 16. 香港中原城市领先指数

数据来源: wind, 北大汇丰智库

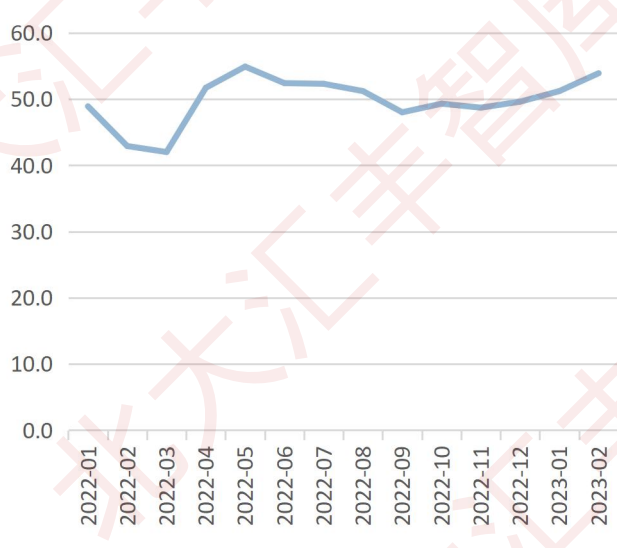


图 17. 香港 PMI (季调)

数据来源: wind, 北大汇丰智库

进出口贸易方面，降幅明显收窄但仍在低位运行（图 18）。去年四季度香港进出口贸易大幅下滑的趋势延续至今年 1 月，1 月当月香港整体出口货值同比增速

跌至-36.7%，创下自 1953 年 9 月以来最大的下降；进口同比增速跌至-30.2%。2 月数据出现强势反弹，很大程度上与去年同期香港疫情大规模爆发导致的低基数效应有关。整体出口和进口的同比增速分别涨至-8.8%和-4.1%，降幅收窄但仍在低位运行。在全球外贸萎缩的大环境下，短期内香港进出口贸易也难以有大的回升。

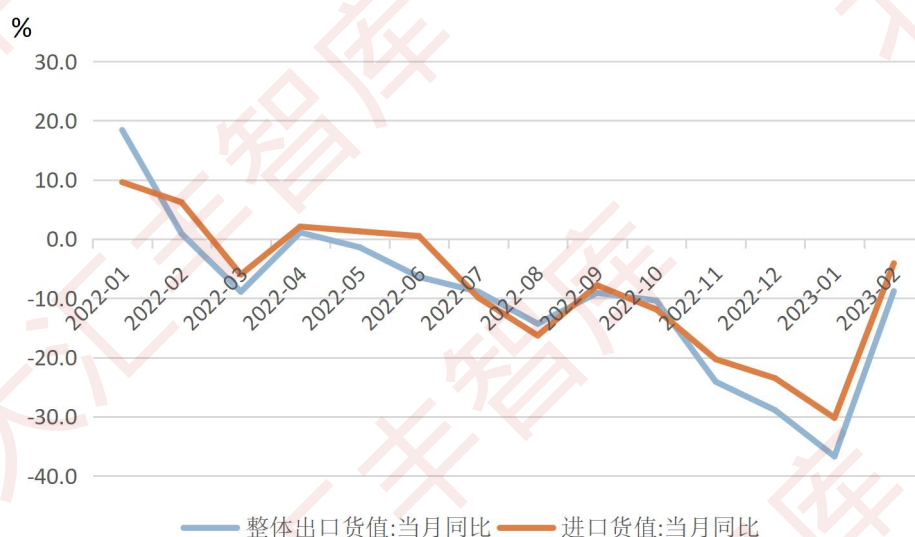


图 18. 香港进出口货值当月同比  
数据来源: wind, 北大汇丰智库

### 3. 澳门: 博彩业收入增长超 3 倍, 有望带动经济正增长

与香港相比, 澳门整体上受疫情的影响相对小一些, 除了去年 7 月突发大规模疫情影响严重外, 澳门以往各月的旅客入境数都在 30 万人次以上。入境隔离措施取消后, 访澳旅客数量实现倍增 (图 19), 2023 年 1 月和 2 月分别达到 139.8 万人次和 159.4 万人次, 相比 2019 年 2 月的水平, 恢复了 45%。酒店入住率在疫情期间只有 40%左右, 今年前两月随着旅客数量的增加也提升至 76.1%。值得注意的是, 不管是疫情期间还是疫情过后, 澳门旅客人数虽然都超过香港, 但酒店入住率却低于香港。可能的原因是澳门过夜旅客比例以及平均旅客逗留时间均小于香港, 入住需求不大。为扩大旅游相关产业发展, 需研制推出更多旅游项目和经典路线, 同时扩大相关会议展览业态发展, 延长旅客停留时间。



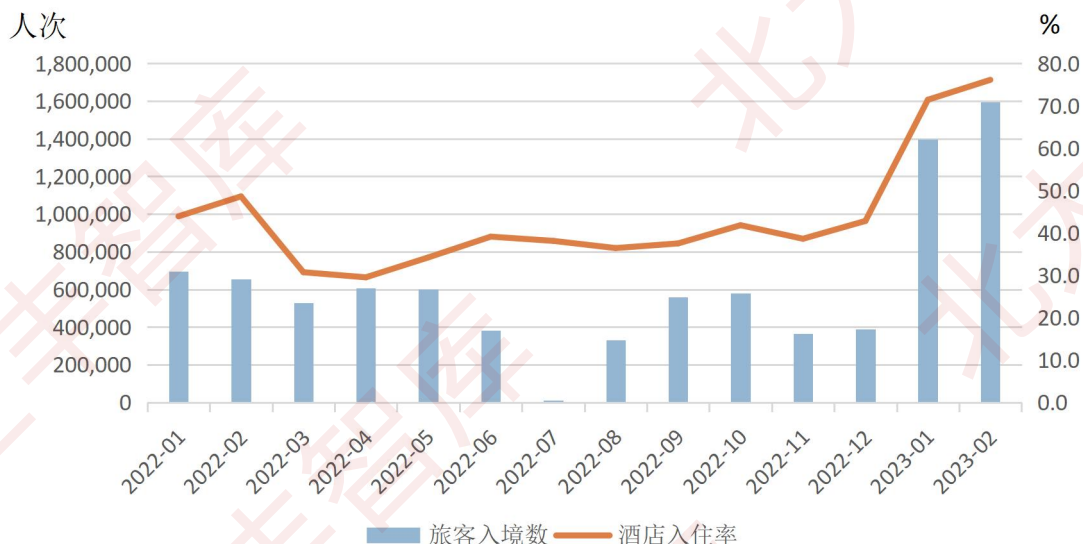


图 19. 澳门旅客入境数和酒店入住率

数据来源：wind，北大汇丰智库

旅游业的强势复苏带动博彩业业务收入的大幅增加（图 20）。2023 年一季度各月的博彩业毛收入都超过 100 亿澳门元，3 月最高达到 127 亿澳门元，相当于疫情期间各月平均水平的 3 倍有余，与 2019 年 3 月水平相比，已恢复到 50%。博彩业毛收入自 2022 年 3 月以来连续 10 个月的负增长在今年 1 月迎来转折，当月收入同比增长 82.5%，到 3 月同比增速扩至 246.9%。酒店餐饮、批发零售、博彩等旅游相关产业的强势复苏有望带动澳门经济正增长。

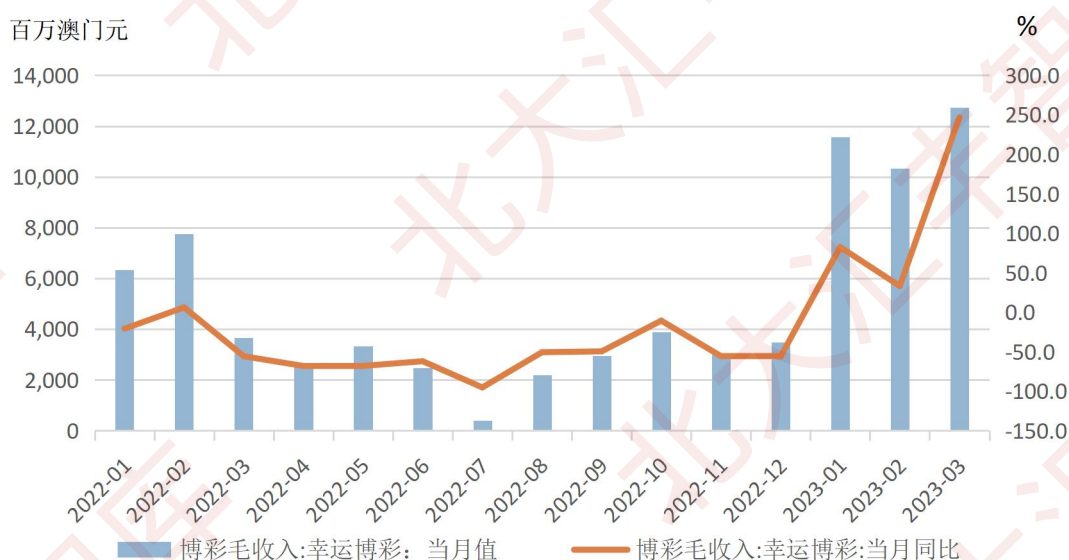


图 20. 澳门博彩业收入及增速

数据来源：wind，北大汇丰智库

## 二、2023 年二季度湾区经济形势展望与建议

### 1. 预计二季度乃至全年年轻群体就业压力都较为突出

据不完全统计<sup>六</sup>，2023 年 1-3 月，全球约有 68 家头部企业公布裁员计划，其中亚马逊启动 1.8 万人裁员计划，谷歌母公司 Alphabet 裁减约 1.2 万人，另有企业裁员比例高达 20%（详见附录一）。中国以及珠三角虽无详细数据统计，但从相关消息面可以管中窥豹。2 月 20 日，团广东省委发布《广东青年下乡返乡兴乡助力“百县千镇万村高质量发展工程”三年行动》方案，侧面反映出广东省青年群体就业压力大的现实。3 月 16 日，《党和国家机构改革方案》印发，提出“中央国家机关各部门人员编制统一按照 5%的比例进行精减”。随后各省市陆续传来事业单位招聘岗位取消或核减计划，十多个省份陆续实行中小学教师退出机制，新招聘教师不再提供编制。政府机关、事业单位精兵简将、有进有出固然是改革大势所趋，但在当前经济形势不明朗的情况下将带来两方面负面影响，一是向社会传递负面信号，影响社会资本、民营企业投资信心；二是加剧就业市场竞争压力，激化社会矛盾。

今年前 3 月，外贸、房地产、互联网、汽车、制造业、医械等行业都有不同程度的裁员现象，裁员比例从 10%到 40%不等<sup>七</sup>。很多大厂在裁员的同时，也针对中高管出台了降薪措施。3 月中下旬降薪潮波及券商、银行基金等传统高薪行业。在破产倒闭企业数量增加、裁员降薪潮来袭的情况下，劳动力市场供过于求程度加深将进一步压低劳动报酬、增加就业难度。招聘软件所投简历鲜有回应，研究生送外卖、大学生工地搬砖屡见不鲜，东莞某电子厂招聘临时工甚至开出了 9 元/小时的低工资。大批失业人员涌入外卖行业导致劳动力供过于求，外卖人员面临惩罚规则加重、收入下降困境<sup>八</sup>。在就业碰壁情况下，升学、出国深造成为暂时缓解就业压力的途径之一。广州中医药大学本科毕业生境内升学率稳定在 32%，广东财经大学签订协议和劳动合同的就业率仅有 48.1%。但升学、出国并不能从根本上解决就业问题。3 月 23 日，教育部召开发布会，北京市教委表示，今年北京高校硕士、博士毕业生首次超过本科毕业生数量（前者 16.08 万人，后者 13.61 万人），

<sup>六</sup> 结合裁员追踪网站 [layoff.fyi](http://layoff.fyi) 的数据。

<sup>七</sup> <https://www.163.com/dy/article/I025GCTF054911VD.html>。

<sup>八</sup> 新浪财经，“失业大军涌入外卖行业 骑手收入腰斩”，2023.4.14。

学历内卷之下就业矛盾将更为突出。央视网点评“孔乙己文学”鼓励“脱下长衫”，但更深层次的问题不在于脱不脱长衫，而在于应不应该费时费力制造这么多长衫，而又不能最大化其价值，即最根本的是应妥善处理教育与社会发展、生产需求的关系。

借鉴全国经验教训，结合大湾区实际，解决就业问题从长期看应推动教育多元化均衡发展，完善人才筛选培养分流机制，普通教育与职业教育并重、学术研究与生产实践齐驱，减少高校无节制扩招与学历炒作、学历歧视，引导真正热爱科研、有实力科研之士投身科研事业，其余人员则按专业分工参与各行各业生产实践，从根本上破除“小镇做题家”、“脱不下的长衫”、“下不来的高台”等社会问题。作为制造业重要集聚区、职业教育快速发展高地、科技创新与基础研究策源地的大湾区有条件先行先试。从短期看，应当千方百计创造就业岗位、以工代赈，通过扩大就业、提振需求、刺激生产扭转当前经济困局，实现良性循环。具体而言，一是重新审视延迟退休、个人养老金等政策对青年群体就业及消费的负面预期和挤出效应，特别是广东、深圳这样年轻化的地区；二是借助《广东省2023年重点建设项目计划》推进之机，增设多样化的就业岗位，缓解裁员潮的负面影响；三是提前做好应届毕业生的就业培训和就业引导，政府机关、事业单位、国企等应主动承担吸纳毕业生就业的重担；四是鼓励在裁员潮中退出的大厂高管自主创业，积极提供相关政策支持。

## 2. 消费、出口疲弱压力下投资将成为拉动经济增长的驱动力

消费大幅提升概率不大，预计仍以结构性改善为主。就业压力短期内难以缓解，且随着6月毕业季可能进一步加大，在收入不确定情况下居民更倾向储蓄，总体消费意愿不大，可能在不同消费品类中权衡取舍。央行公布的《2023年第一季度城镇储户问卷调查报告》显示，41.2%的居民认为“形势严峻，就业难”或“看不准”；58.0%的居民倾向于“更多储蓄”；关于未来三个月准备增加支出的项目，旅游占比24%，较上一季度增加10.7个百分点。央行广州分行披露的2023年3月广东金融统计数据显示，广东本外币存款余额为34.1万亿元，同比增长13.8%。其中，住户存款超过11万亿元，比年初增加8099亿元，同比多增3052亿元。高储蓄低消费理念下广东未来消费大幅提升概率不大，仍以结构性改善为主，广深

等核心城市消费有望高速增长，旅游餐饮等外出消费继续引领增长。

国际环境持续恶化，外需疲弱及美国日本对华芯片半导体限制压力长期存在，广东省，特别是珠三角的外贸增长极为艰难，高技术含量的机电产品进出口将进一步受到影响。3月10日，福布斯排行榜明星银行——美国硅谷银行突然被宣布接管，美国银行业和股市大幅跳水，引发全球恐慌情绪，持续加息政策引发美国经济衰退的可能性加大。3月14日，瑞信银行自爆存在严重亏损，瑞士政府绕过瑞信银行股东同意瑞士银行低价收购瑞信，并宣布注销瑞信发行的170亿债券，引发瑞士信用体系崩塌，进一步加大全球金融危机风险。4月2日，OPEC+宣布5月将开始新一轮产能削减计划，减产幅度超市场预期。Energy Aspects 研究主管 Amrita Sen 表示，此举是为应对银行业危机可能带来的任何需求疲软，为油价托底。但能源价格的上涨有可能加剧欧美通胀问题，全球经济不确定性仍较大。4月5日，WTO 发布最新《全球贸易展望和统计报告》，表示2023年全球贸易增长仍将低于平均水平，预计受俄乌冲突、居高不下的通胀、紧缩的货币政策和金融市场不确定性的影响，继2022年增长2.7%之后，今年全球商品贸易量预计将增长1.7%。全球贸易增长有限的背景下，美日对华限制措施也不断升级。3月21日，美国商务部公布《芯片与科学法案》中有关“护栏”措施的详细内容，限制芯片相关企业在中国先进技术的产量扩产不得超过5%，传统技术产量不得扩大10%以上，在华的投资不能超过10万美元。3月31日，日本宣布拟对23种半导体制造设备实施出口管制，跟随美国限华步伐。但4月15日至5月5日三期广交会的举行在一定程度上将对广东外贸增长有所贡献。

消费、出口走弱的情况下，投资将成为拉动经济增长的主要驱动力，二季度固定资产投资有望进一步加速。2023年1-2月广东省固定资产投资同比增长4.7%，较去年末提升7.3个百分点；珠三角各市固定资产投资均加速增长，广州、深圳、惠州、江门增速甚至超过全国平均水平。3月20日，广东省发改委发布《广东省2023年重点建设项目计划》，全省2023年共安排省重点项目1530个，总投资8.5万亿元。今年新开工项目中产业工程项目依然是重中之重，包括13个新一代信息技术工程项目、5个生物产业工程项目、46个高端装备制造工程项目、13个新材料产业工程项目，多数位于大湾区。与此同时，广东省发布《广东省进一步加大力度支持民间投资发展的实施方案》和《2023年广东金融支持经济高质量发展行

动方案》，推动民间投资积极参与重点项目建设，在“坚持制造业当家”中担当主角；鼓励金融机构加大对民间投资项目的支持力度，全年为基础设施、重大项目建设和房地产平稳健康发展提供融资 1.5 万亿元左右。外商投资亦在积极布局，3 月 29 日，“投资中国年”广东专场推介共达成外资合作项目 74 个，投资总额达 905 亿元。再加上 2023 年提前批专项债要求在 6 月底前发行完毕，二季度广东特别是大湾区投资力度将进一步增强，成为支撑经济增长的顶梁柱。建议一是筛选适合引入民间资本的重大项目，做好面向民间资本的项目推介工作；二是积极促进签约外资合作项目尽快落地，形成实际工作量；三是完善专项债用途和额度监督管理，减少资金闲置浪费；四是把扩大投资作为解决就业问题的突破口，多渠道增加就业岗位，降低青年人口失业率，破除当前失业率增加-消费不足-生产乏力-失业进一步增加的困局。

### 3. 土地出让收入下降对地方财政的冲击或将影响投资增长

一季度全国地方政府土地出让收入下降 27%，广东及珠三角城市虽未公布月度上述数据，但从土地成交情况看，2023 年一季度珠三角城市中的月度土地成交数量最高不超过 24 宗，周度土地成交金额最高不超过 40 亿元，相比去年四季度仍处于低位。土地出让收入无明显增加的情况下，珠三角及广东的地方政府性基金收支缺口预计仍比较大（2022 年广东地方政府性基金收支缺口为 3391 亿元）。在广东省地方财政收入结构中，一般公共预算收入占比约 71.9%（全国该比例<sup>九</sup>为 59.6%），政府性基金收入占比 28.1%（全国该比例为 40.4%），而政府性基金收入中 89.8%来自于土地出让收入<sup>十</sup>。土地出让收入若不及预期将对地方政府财政收入增长造成较大压力，在财力不足的情况下基建投资等各项投资活动会受到制约。但值得注意的是，2023 年 1-2 月珠三角各市<sup>十一</sup>一般公共预算收入除惠州外均正增长，一般公共预算支出除惠州、中山、珠海外均正增长，一般公共预算收支缺口较去年同期下降 82 亿元。若二季度一般公共预算收入能保持增长态势，或可对冲土地出让收入下降的压力，缓解土地财政模式下因房地产市场低迷导致的地方政

<sup>九</sup> 仅指全国各地地方，不含中央。

<sup>十</sup> 根据广东省财政厅 2022 年数据计算，广东省及珠三角城市未公布月度政府性基金收支数据。

<sup>十一</sup> 不包括深圳，深圳未公布一季度财政数据。

府财政压力增加问题。建议在提振房地产市场信心、稳固土地市场的同时强化一般公共预算管理，通过高质量发展带动财政税收收入增加，通过减少非刚性支出提高财政支出效益，从而为扩大投资、拉动经济增长提供坚强的财力支持。

#### 4. 港澳经济明显复苏，有望在拉动湾区增长上发挥积极作用

2023 年一季度，香港、澳门旅游相关产业均迎来明显复苏，虽未恢复到疫情前水平，但多项指标已经创下疫情以来的最高峰。港澳自身活力增加的同时，与广东省、湾区各市的互动更加频繁。1 月 9 日，深铁集团宣布深铁、港铁实现扫码乘车互联互通。2 月 6 日至 14 日，广、深、港、澳四地先后组织考察团互相访问。2 月 16 日，2023 粤港澳贸促合作交流会在香港举办，促成一批企业在物流、智能制造、新能源汽车、城市服务等领域达成多个合作意向<sup>十二</sup>。截至 4 月 3 日，年初实施的“澳车北上”政策累计监管验放进出境澳门单牌车超 10 万辆次；“港车北上”计划也将于近期实施<sup>十三</sup>。4 月 6 日，广东省公布推进粤港澳大湾区规则衔接机制对接的第一批 20 个典型，涵盖要素跨境流动、民生融合、营商环境等领域。往来便利化与规则衔接将进一步扩大粤港澳之间以及粤港澳与国际的会展、投资、经贸、文化和娱乐交流，深化大湾区融合和对外开放，拉动湾区经济增长。建议充分利用香港、澳门两个国际平台，推动湾区企业积极到港澳办展参展，提升国际知名度、开拓国际市场；发挥广东省空间优势、制造优势、集群优势，引导港澳及国际企业通过广交会、全球服务贸易大会、全球招商大会等渠道深入了解大湾区、投资大湾区。

---

<sup>十二</sup> 包括鸿泰航运与东日物流运输合作项目、惠州市惠阳区大象智能制造产业园项目、裕光智慧科技产业园项目、大湾区中亚壹号项目、华海金融创新中心项目、湾区通一站式服务平台项目等。

<sup>十三</sup> “澳车北上”全称为“澳门机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地”，成功预约后的澳门私家车即可经港珠澳大桥珠海公路口岸驶入广东。“港车北上计划”全称“港珠澳大桥港车北上不设配额计划”，推出后香港私家车可经港珠澳大桥北上广东省各地。

## 附录一：

序号	2023 年全球公司裁员计划
1	埃森哲：将裁减约 2.5% 的员工，涉及 1.9 万个工作岗位
2	罗技：在重组中裁员约 300 人
3	瑞可利：预计从 4 月开始的 2023 财年，人力资源技术部门将裁员约 2400 人
4	沃尔玛：将在 5 个电子商务执行设施中裁员数百人
5	Indeed：计划裁员 2200 人，占总人数的 15%
6	亚马逊：计划再裁员 9000 人，今年 1 月已经启动裁员 1.8 万人
7	marvell：将所有的研发人员裁掉
8	JustEat：将在英国裁员约 1870 人
9	迪士尼：至少 4000 名现有员工将在 4 月份失业
10	安进：正在裁员约 450 人，今年 1 月份刚刚裁掉 300 人
11	阿斯利康（印度）：以“自愿退休”的方式解雇 103 名员工
12	恒大汽车子公司（NEVS）：计划裁员 320 人，占员工总数近 95%，将于未来 6 个月展开
13	泰森食品：裁员 1700 人
14	脸书母公司 Meta：计划再裁员 10000 人，已在 2022 年 11 月解雇超过 11000 名员工
15	科磊（KLA）：全球裁员的比例约为 3%
16	GoTo：将再裁员 600 人，该公司已在去年底裁减 1300 个岗位。
17	Xero：计划裁员 700 至 800 人
18	Atlassian：预计裁员 5%，即约 500 名员工
19	强生：裁员至少 1000 人
20	桥水基金：在大约 1300 名员工中裁减约 100 个职位
21	花旗：裁员数百人，不到 24 万员工总数的 1%
22	通用汽车：正裁减数百个高管和受薪职位，不到员工总数的 1%
23	推特：新一轮裁员解雇至少 200 名员工，约占其当前员工总数的 10%。去年 11 月，推特启动裁员计划，裁员比例将近 50%，约 3700 人
24	巴斯夫：还将裁减约 2600 个职位，其中 65% 位于德国，此次裁员人数约占公司全球雇员总数的 2.3%
25	爱立信：在全球分阶段裁员 8500 人，相当于其全球员工总数的 8%
26	麦肯锡：计划裁员约 2000 人
27	越南宝元鞋厂：裁员 2358 人
28	毕马威：已裁减近 700 名专业人员，不到美国员工总数的 2%
29	福特汽车：未来 3 年将在欧洲地区裁员 3800 人
30	Twilio：将裁员约 17%，为五个月内的第二轮裁员
31	Udemy：将裁员 10%
32	雅虎：将在 2023 年底前裁员 20% 以上，即超过 1600 人
33	新闻集团( <a href="http://NWS.US">http://NWS.US</a> )：计划裁减大约 1250 个职位，相当于其员工总数的 5%
34	迪士尼：裁员 7000 人
35	eBay：计划在全球范围内裁员 500 人，约占其员工总数的 4%
36	SecureWorks：将裁员 9%

37	Zoom: 将裁员约 1300 名员工, 约占其员工总数的 15%
38	波音: 计划今年在财务和人力资源部门裁员约 2000 人
39	戴尔科技: 裁员约 6650 人, 占其全球员工总数的 5%
40	Byju's: 计划裁员 1500 人
41	乐购: 将裁员约 2100 人, 其中包括 1750 名大型门店的首席经理
42	Upstart: 将裁减约 365 名员工, 相当于员工总数的 20%
43	PayPal: 计划裁员 2000 人, 约占其员工总数的 7%
44	飞利浦: 2025 年前将在全球范围内再裁撤 6000 个工作岗位。此次裁员是在去年 10 月份宣布裁员 4000 个工作岗位的基础上进行的
45	OLX Group: 计划裁员 1500 人
46	“孩之宝”: 将在全球裁员 15%, 总数约为 1000 人
47	固特异: 将在全球裁员近 500 人
48	IBM: 裁员约 3900 人, 占其 28 万员工总数的 1.4%
49	泛林集团 (Lam Research): 在全球裁员约 1300 人, 占总员工人数的 7%
50	SAP: 今年将裁减 2.5% 的员工职位, 裁员总数约为 3000 人
51	陶氏化学: 计划裁员 2000 人
52	Luno: 将在全球裁员 35%
53	3M 公司: 将裁减 2500 个制造业岗位, 约占全球员工总数 9.5 万人的 3%
54	Vacasa: 计划裁员 1300 人
55	Spotify: 宣布计划裁员 6%, 此次裁员约涉及 600 人
56	谷歌母公司 Alphabet: 在全球范围裁减大约 1.2 万名雇员, 占总员工人数的 6%, 是该公司有史以来规模最大的一轮人员精简
57	Wayfair: 将裁员 1750 人, 占其员工总数超过 10%
58	第一资本 Capital One: 裁掉 1100 个科技岗位
59	微软: 公司将在 3 月 31 日前裁员 1 万人
60	亚马逊: 启动 1.8 万人裁员计划, 为该公司创立 28 年以来最大规模的“瘦身”措施, 也创科技企业历来裁减人数之最
61	Sophos: 将在全球范围内裁员 10%, 约有 450 人被解雇
62	ShareChat: 裁掉超 400 名员工, 约占其员工总数的 20%
63	纽约梅隆银行: 计划在今年裁员约 3%, 相当于 1500 人
64	贝莱德: 将裁员约 500 人
65	Coinbase: 计划裁员 20%, 约 950 名员工
66	高盛集团: 预计将最多裁撤 3200 个工作岗位
67	火必: 裁员 20%
68	Salesforce: 计划裁减 10% 的岗位, 即约 8000 名员工

数据来源: 公开资料整理, 北大汇丰智库

【声明】 本文版权为北大汇丰智库所有。





## PHBS 智库

北京大学汇丰商学院

北大汇丰智库（The PHBS Think Tank）成立于 2020 年 7 月，旨在整合北京大学汇丰商学院各院属研究中心，统筹协调资源，重点从事有关宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区可持续发展、城市与乡村发展、海上丝路沿线国家经济贸易与合作等领域的实证分析与政策研究，打造专业化、国际化的新型智库平台。北大汇丰智库由北京大学汇丰商学院创院院长海闻教授兼任主任，智库副主任为王鹏飞、巴曙松、任颀、魏炜、林双林。



北大汇丰智库微信公众号



**PHBS** 智库  
北京大学汇丰商学院

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院 518055

Peking University HSBC Business School, Xili University Town, Shenzhen, China

TEL: (+86)755 2603 2270 EMAIL: [thinktank@phbs.pku.edu.cn](mailto:thinktank@phbs.pku.edu.cn)

<http://thinktank.phbs.pku.edu.cn>