

宏观解读报告

经济运行平稳，推动高质量发展——深圳市 2025 年上半年经济数据跟踪与解读

◆ 经济研究 · 宏观解读

证券分析师：	薛冰	0755-81982126	xuebing1@guosen.com.cn	执证编码：S0980524060002
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001

摘要：

深圳市 2025 年上半年经济运行平稳。上半年，深圳地区生产总值保持增长，同比增长 5.1%；对外贸易继续承压，出口受 2024 年高基数的影响有所下降，进口持续增长，进出口贸易占广东省的比例有所提升；工业生产方面，工业增加值增速保持平稳，略高于广东省水平；投资方面，固定资产投资受房地产开发投资影响有所下降，增速降至广东省水平以下；消费品以旧换新政策推动消费零售明显增长，同比增长 3.5%；金融机构存款及贷款余额增速企稳回升；居民消费价格同比增长 0.1%，增速高于广东省水平。

解读：

◆ 地区生产总值保持平稳增长

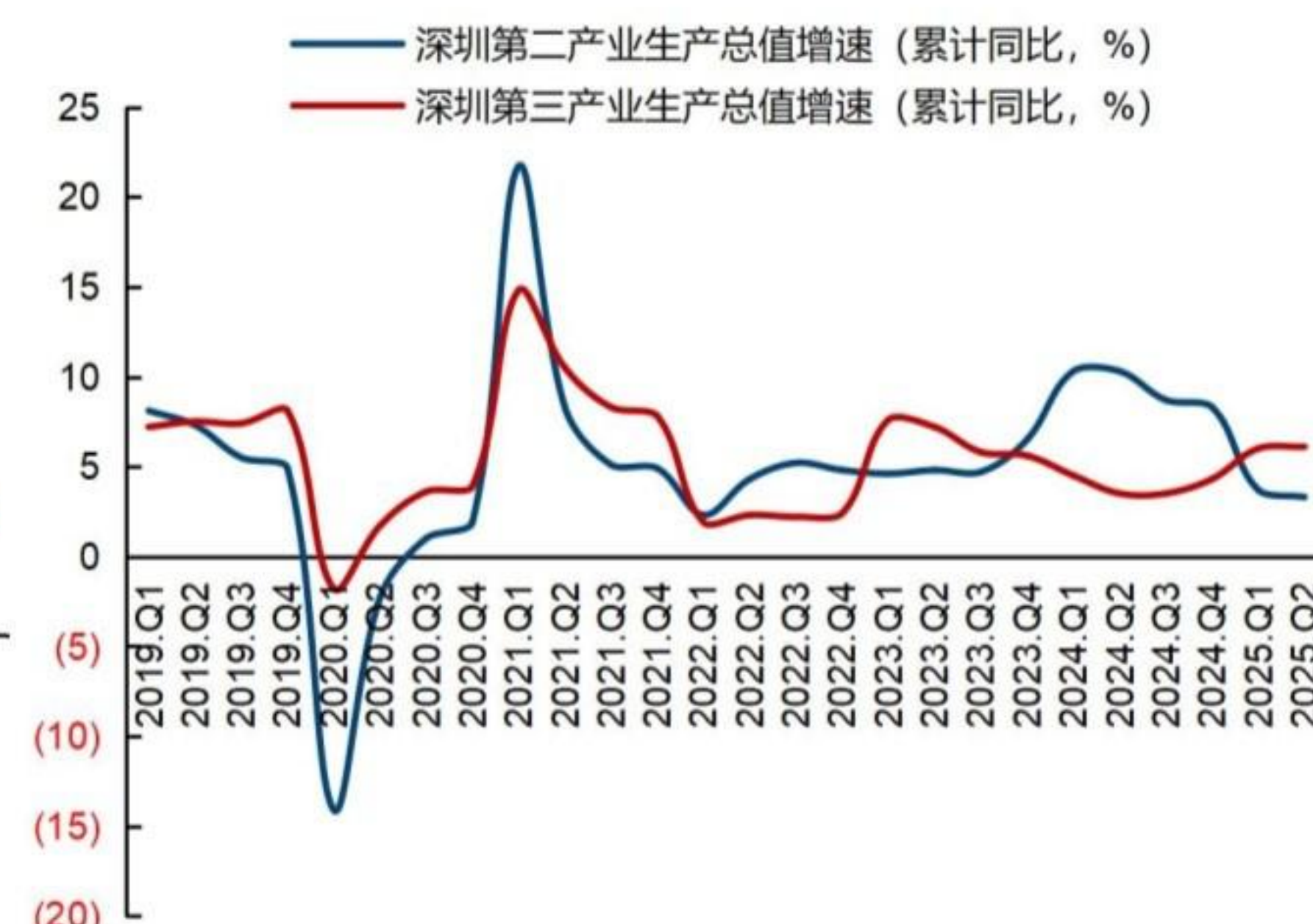
深圳 2025 年生产总值增长平稳。2025 年上半年，深圳市地区生产总值 18322.26 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.1%。其中，第一产业增加值 10.33 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 6505.56 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 11806.37 亿元，增长 6.1%。

深圳 2025 年上半年生产总值增速继续高于广东省增速。上半年，广东省实现地区生产总值 68725.40 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.2%。其中，第一产业增加值 2258.86 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 25978.86 亿元，增长 3.4%；第三产业增加值 40487.69 亿元，增长 4.6%。2025 年上半年深圳市地区生产总值增速高于广东省平均水平 0.9 个百分点。

图1：深圳与广东地区生产总值增速（%）



图2：深圳第二、三产业生产总值增速（%）



资料来源：深圳市、广东省统计局，WIND，国信证券经济研究所整理 资料来源：深圳市统计局，WIND，国信证券经济研究所整理

◆ 对外贸易有所承压

外贸进出口总额降幅收窄，高新技术产品出口保持增长。受 2024 年出口高基数影响，深圳 2025 年上半年外贸有所下降。上半年，深圳市进出口总额 21675.45 亿元，同比下降 1.1%，降幅比一季度收窄 1.7 个百分点。其中，出口 13086.81 亿元，下降 7.0%；进口 8588.64 亿元，增长 9.5%。同时，深圳高新技术产品出口增长较快，上半年增速为 8.0%，比一季度提高 3.4 个百分点。

图3: 深圳出口金额（亿元）及增速（%）



资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

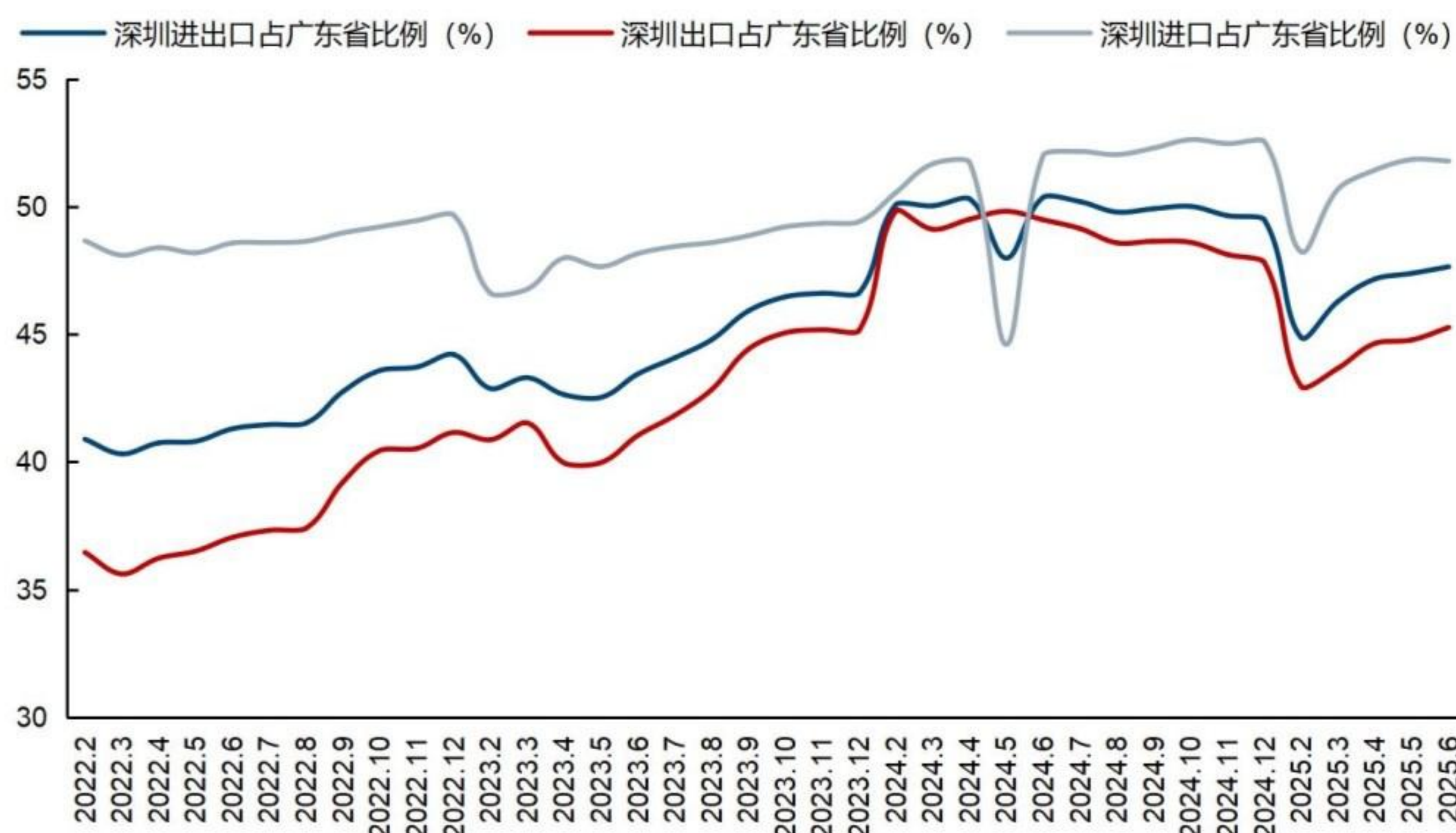
图4: 深圳进口金额（亿元）及增速（%）



资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

深圳外贸进出口占广东省的比例 2025 年以来持续提升。深圳市进出口贸易总额接近广东省进出口总额的一半，2025 年一季度占比达到 46.31%，2025 年上半年提升至 47.65%。同时，2025 年上半年，深圳市的进口贸易金额占广东省的比例出现大幅增长，比例从年初的 48.23% 增长为 51.79%。

图5: 深圳市进出口占广东省比例（%）



资料来源: 深圳市统计局, 广东省统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

◆ 工业生产保持增长

深圳 2025 年上半年工业增加值增速保持平稳。上半年，深圳市规模以上工业增加值同比增长 4.3%，增速比一季度加快 0.1 个百分点。分门类看，采矿业增加值同比增长 0.5%，制造业增长 4.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 11.8%。主要行业大类中，通用设备制造业增长 17.1%，仪器仪表制造业增长 8.8%，电气机械和器材制造业增长 8.2%。高技术产品产量持续快速增长，其中，民用无人机、工业机器人、3D 打印设备产品产量分别增长 59.0%、38.0%、35.8%。

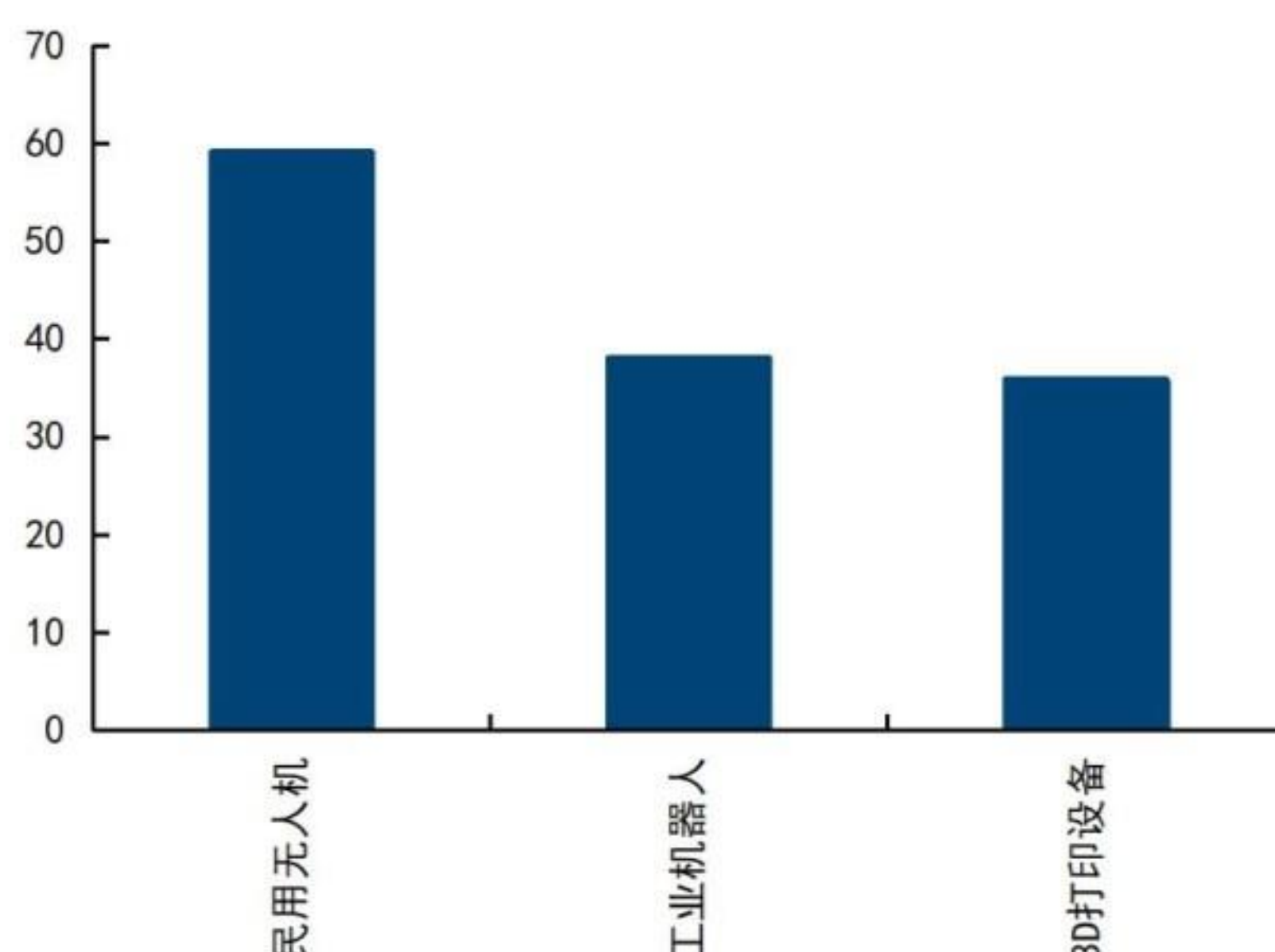
深圳工业生产增速略高于广东省平均水平。上半年，广东省规模以上工业增加值同比增长 4.0%，增速比一季度加快 0.1 个百分点。分门类看，采矿业增加值下降 0.3%，降幅收窄 3.0 个百分点；制造业增长 4.5%，增速提高 0.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 0.1%。重点行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 7.3%，电气机械和器材制造业增长 7.8%，汽车制造业增长 7.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 8.6%，通用设备制造业增长 6.7%。新动能产业中，先进制造业、高技术制造业增加值分别增长 5.9%、6.0%，占规模以上工业增加值比重分别为 55.4%、33.0%。同时，上半年广东省高技术产品产量增速较快，新能源汽车、储能用锂离子电池、工业机器人、服务机器人、民用无人机产品产量分别增长 14.7%、42.2%、34.0%、23.0%、58.2%。深圳工业增加值增速从 2024 年高于广东省 5.5 个百分点，下降至 2025 年上半年高于广东省 0.3 个百分点。

图6：深圳与广东规模以上工业增加值增速（%）



资料来源：深圳市统计局，广东省统计局，WIND，国信证券经济研究所整理

图7：深圳规模以上重要类别产品产量增速（%）



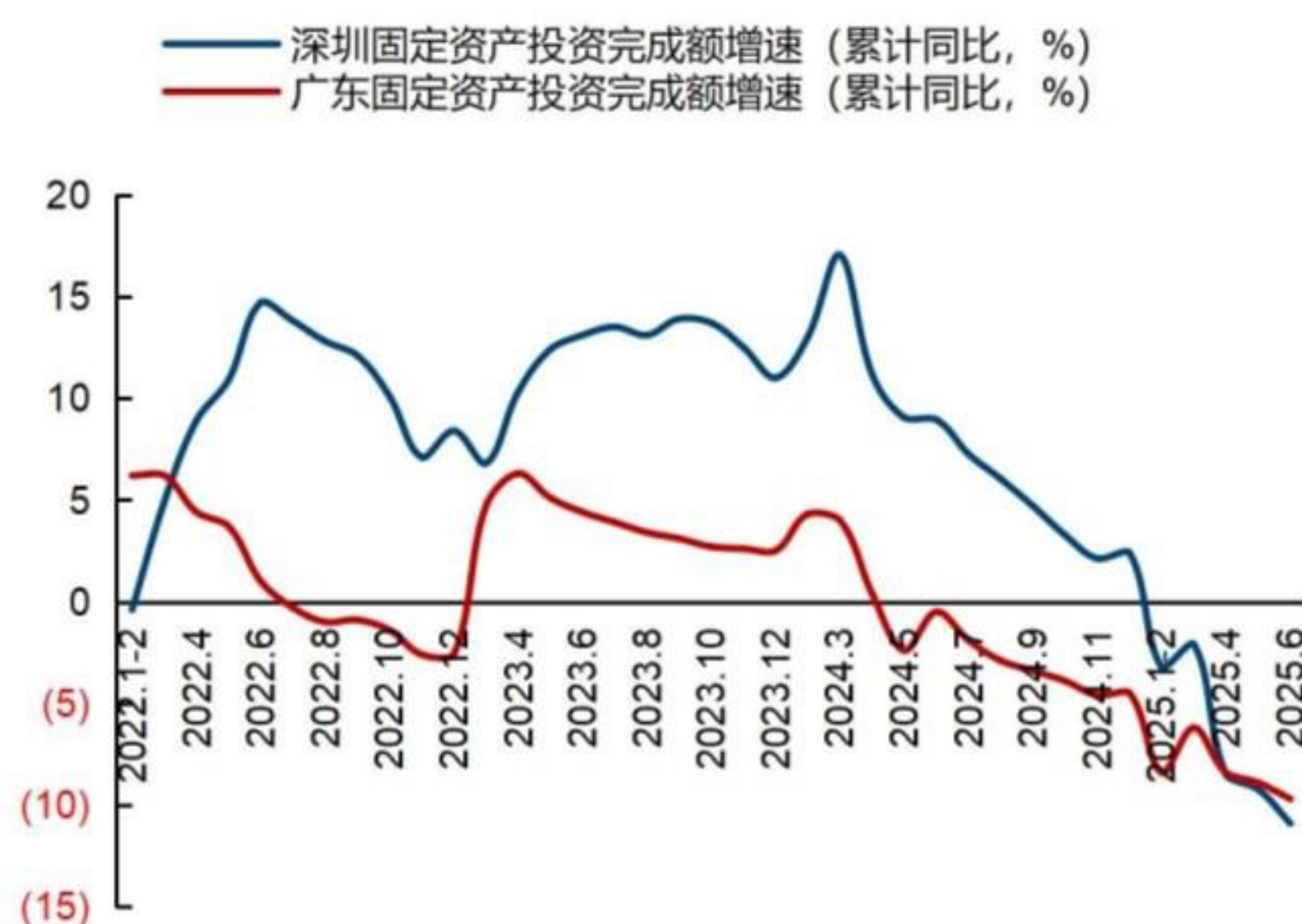
资料来源：深圳市统计局，WIND，国信证券经济研究所整理。

◆ 固定资产投资同比下降

深圳 2025 年上半年投资增速受房地产影响出现下降，工业技术改造投资增长较快。上半年，深圳市固定资产投资同比下降 10.9%，其中，房地产开发投资下降 15.1%，基础设施投资增长 7.7%，工业技术改造投资增长 47.1%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业投资增长 47.7%，交通运输、仓储和邮政业投资增长 32.5%，科学研究和技术服务业投资增长 21.7%。

深圳固定资产投资增速降至低于广东省水平。上半年，广东省固定资产投资同比下降 9.7%。大规模设备更新政策支持带动设备工器具购置投资增长 1.5%，增速比一季度加快 2.0 个百分点。“两重”建设项目中，基础设施投资增长 2.1%，其中铁路运输业投资、电力热力生产和供应业投资分别增长 13.4%、15.3%。上半年，广东省工业投资占比达 38.1%，其中汽车制造业、石油煤炭及其它燃料加工业投资分别增长 14.6%、57.9%。工业技术改造投资增长 1.8%，其中计算机通信和其它电子设备制造业技改投资增长 12.8%；工业技改投资占工业投资比重 34.1%，比重比 2024 年同期提高 2.8 个百分点。上半年，广东省房地产开发投资下降 16.3%，新建商品房销售面积下降 10.6%，降幅比上年同期收窄 20.0 个百分点。2025 年上半年，深圳市固定资产投资增速低于广东省平均水平 1.2 个百分点。

图8: 深圳与广东全社会固定资产投资完成额增速 (%)



资料来源: 深圳市统计局, 广东省统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: 深圳第二、第三产业固定资产投资完成额增速 (%)



资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

◆ 市场销售有所增长

深圳 2025 年上半年消费零售增速企稳。上半年, 深圳市社会消费品零售总额 4948.68 亿元, 同比增长 3.5%, 增速比一季度加快 0.4 个百分点。分消费类型看, 商品零售增长 3.6%; 餐饮收入增长 1.7%。基本生活类商品中, 限额以上单位日用品类、粮油食品类零售额分别增长 10.7%、9.1%。消费品以旧换新政策促进了限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类零售额增长, 分别增长 55.7%、32.9%、6.0%。同时, 限额以上单位通过互联网实现的商品零售额增长 19.4%。

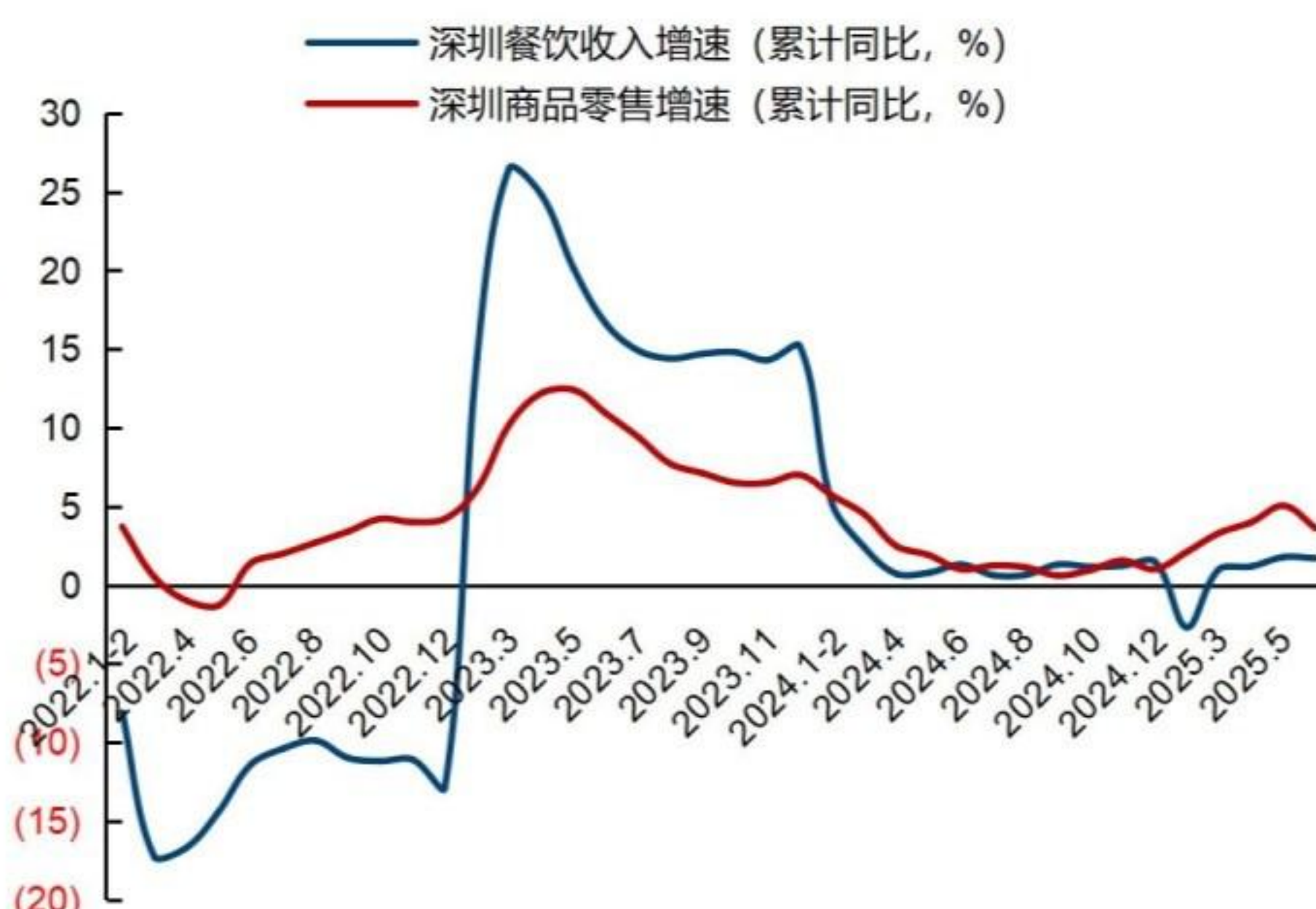
深圳消费占广东省比例 2025 年以来有所上升。上半年, 广东省社会消费品零售总额同比增长 3.5%, 增速比一季度加快 1.0 个百分点。分消费类型看, 商品零售增长 3.6%, 餐饮收入增长 2.7%。限额以上单位粮油食品类、日用品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长 12.1%、7.9%、36.0%、11.4%。以旧换新相关品类商品零售额增长较快, 限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、建筑及装潢材料类商品零售额分别增长 44.9%、38.5%、65.5%、24.2%、35.2%; 新能源汽车商品零售额增长 2.7%。深圳社会消费品零售总额占广东省的比例 2025 年以来出现上涨, 从年初的占比 20.54% 提升至上半年的 21.58%。

图10: 深圳社会消费品零售总额 (亿元) 及增速 (%)



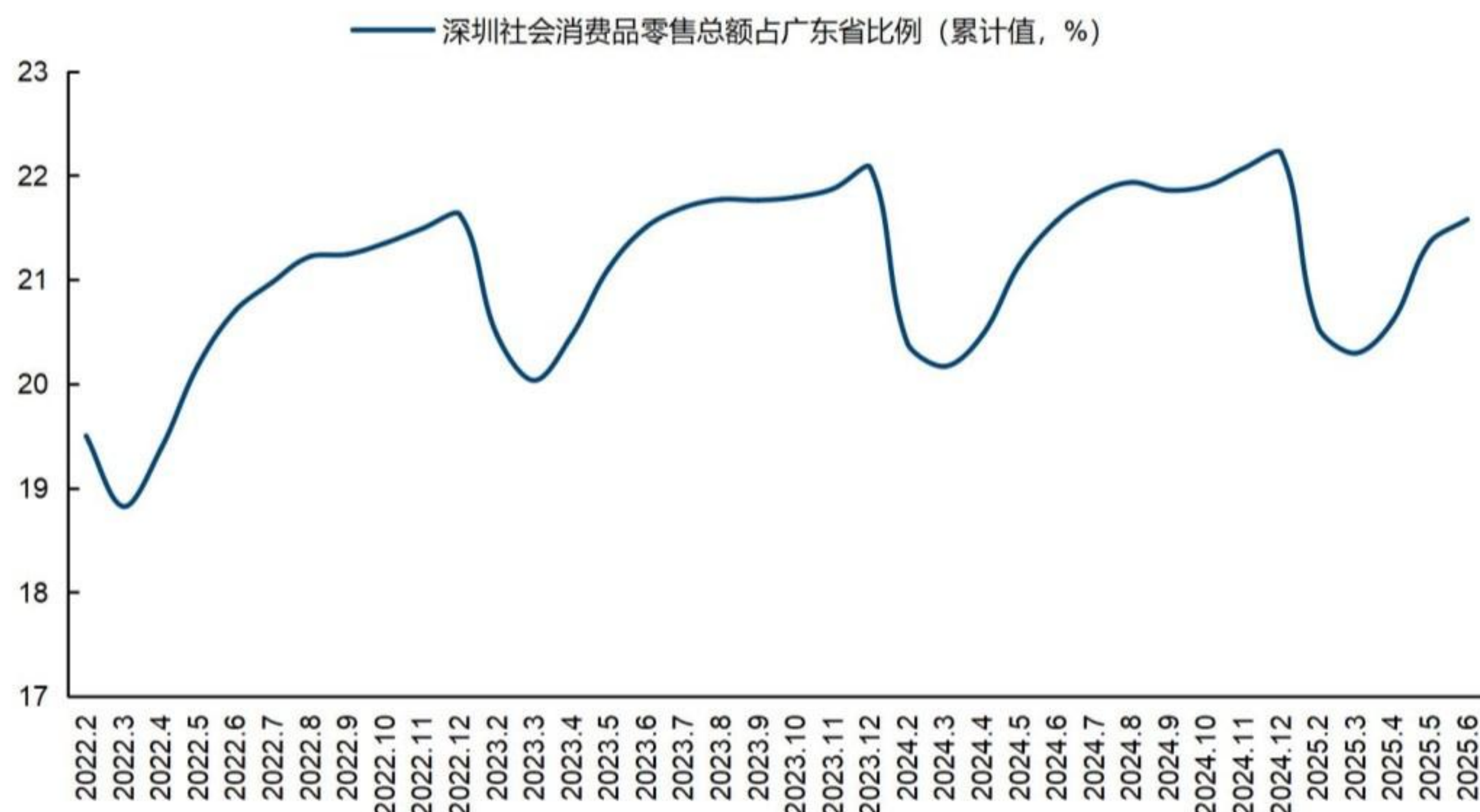
资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: 深圳餐饮收入、商品零售的增速 (%)



资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: 深圳市社会消费品零售总额占广东省比例 (%)



资料来源: 深圳市统计局, 广东省统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

◆ 金融机构存贷款余额增速企稳提升

深圳 2025 年上半年末金融机构存款及贷款余额增速有所提升。上半年末, 深圳市金融机构 (含外资) 本外币存款余额 141600.14 亿元, 同比增长 5.7%, 增速比一季度末提升 3.9 个百分点。金融机构 (含外资) 本外币贷款余额 98469.91 亿元, 同比增长 3.5%, 增速比一季度末提升 1.3 个百分点。

深圳存贷款余额占广东省比例保持平稳。深圳金融机构本外币存贷款余额占广东省的比例近些年保持在 35%-37% 之间, 整体变动幅度较小, 2024 年末占比达到 35.45%, 2025 年上半年末为 35.66%。深圳金融机构本外币存款余额占广东省的比例变动较小, 2024 年末为 37.05%, 2025 年上半年末为 37.56%。深圳金融机构本外币贷款余额占广东省的比例 2024 年末为 33.40%, 2025 年上半年末为 33.24%。

图13: 深圳本外币各项存款余额 (万亿元) 及增速 (%)



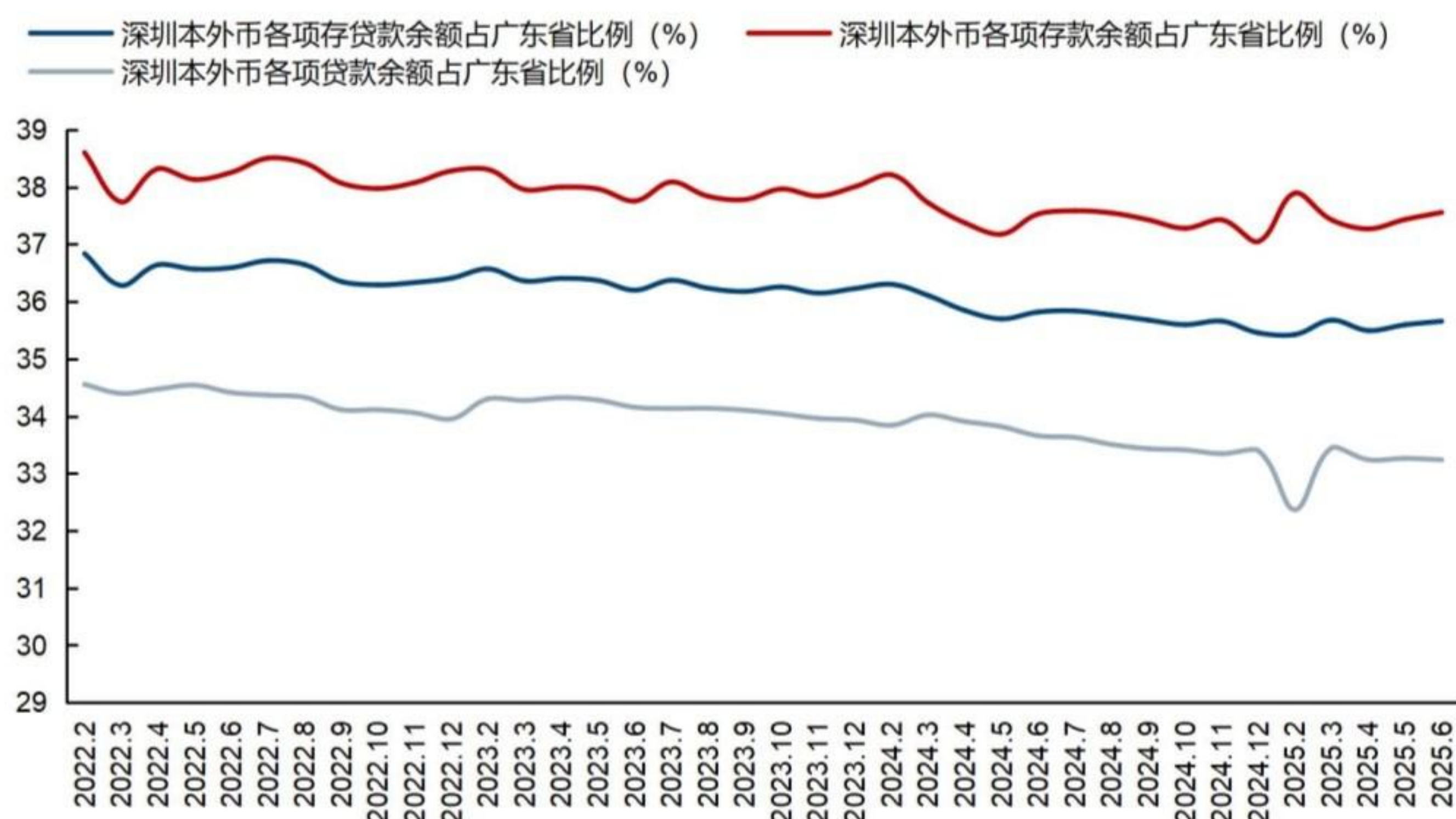
资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: 深圳本外币各项贷款余额 (万亿元) 及增速 (%)



资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图15: 深圳市本外币各项存贷款余额占广东省比例 (%)



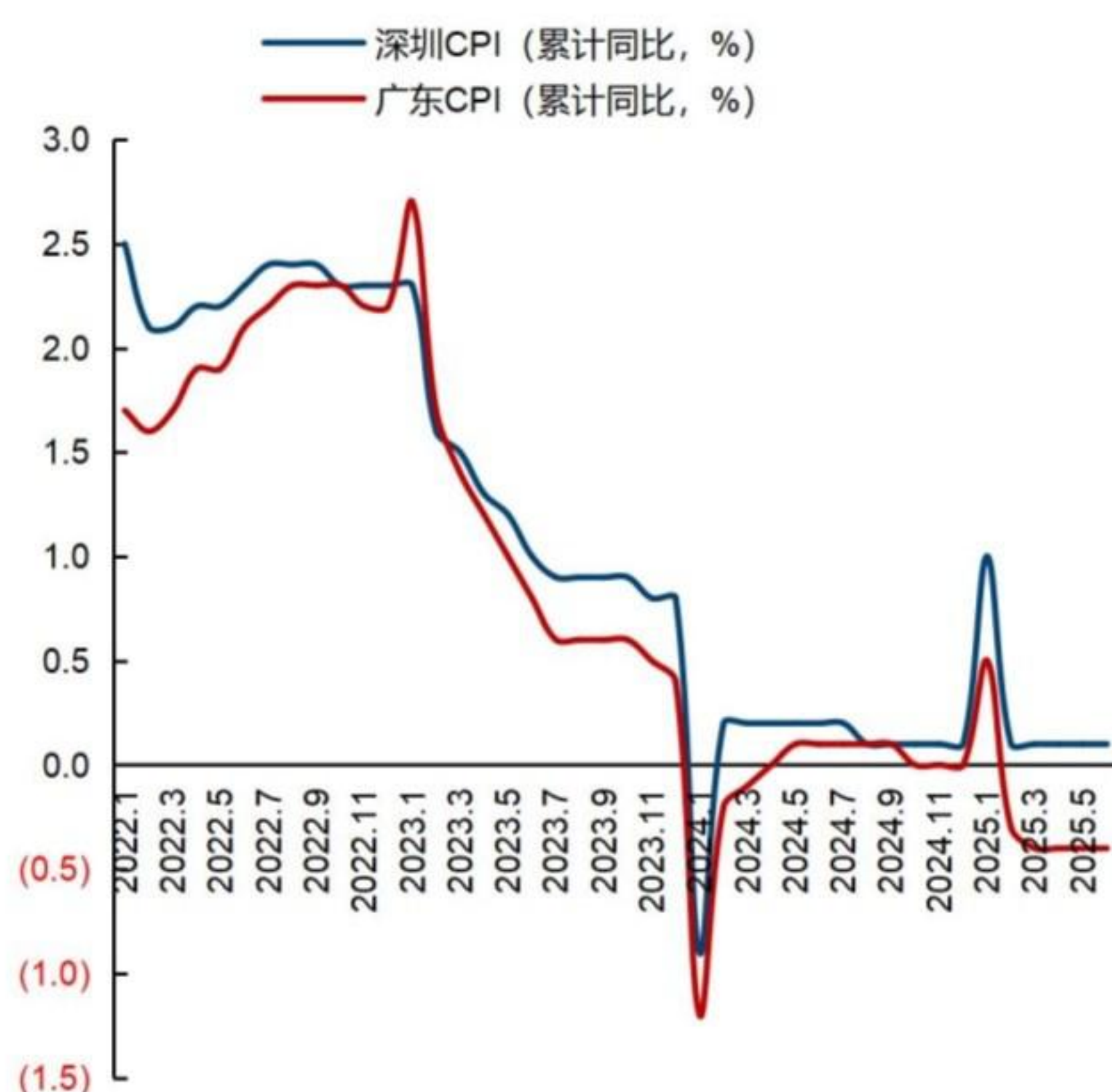
资料来源: 深圳市统计局, 广东省统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

◆ 居民消费价格温和上涨

深圳 2025 年上半年居民消费价格 (CPI) 保持平稳。上半年, 深圳市居民消费价格比 2024 年同期上涨 0.1%, 与 2025 年一季度增速持平。其中, 食品烟酒价格上涨 0.5%, 衣着价格上涨 1.3%, 居住价格下降 0.1%, 生活用品及服务价格下降 0.3%, 交通通信价格下降 2.4%, 教育文化娱乐价格上涨 0.3%, 医疗保健价格上涨 1.2%, 其他用品及服务价格上涨 3.7%。

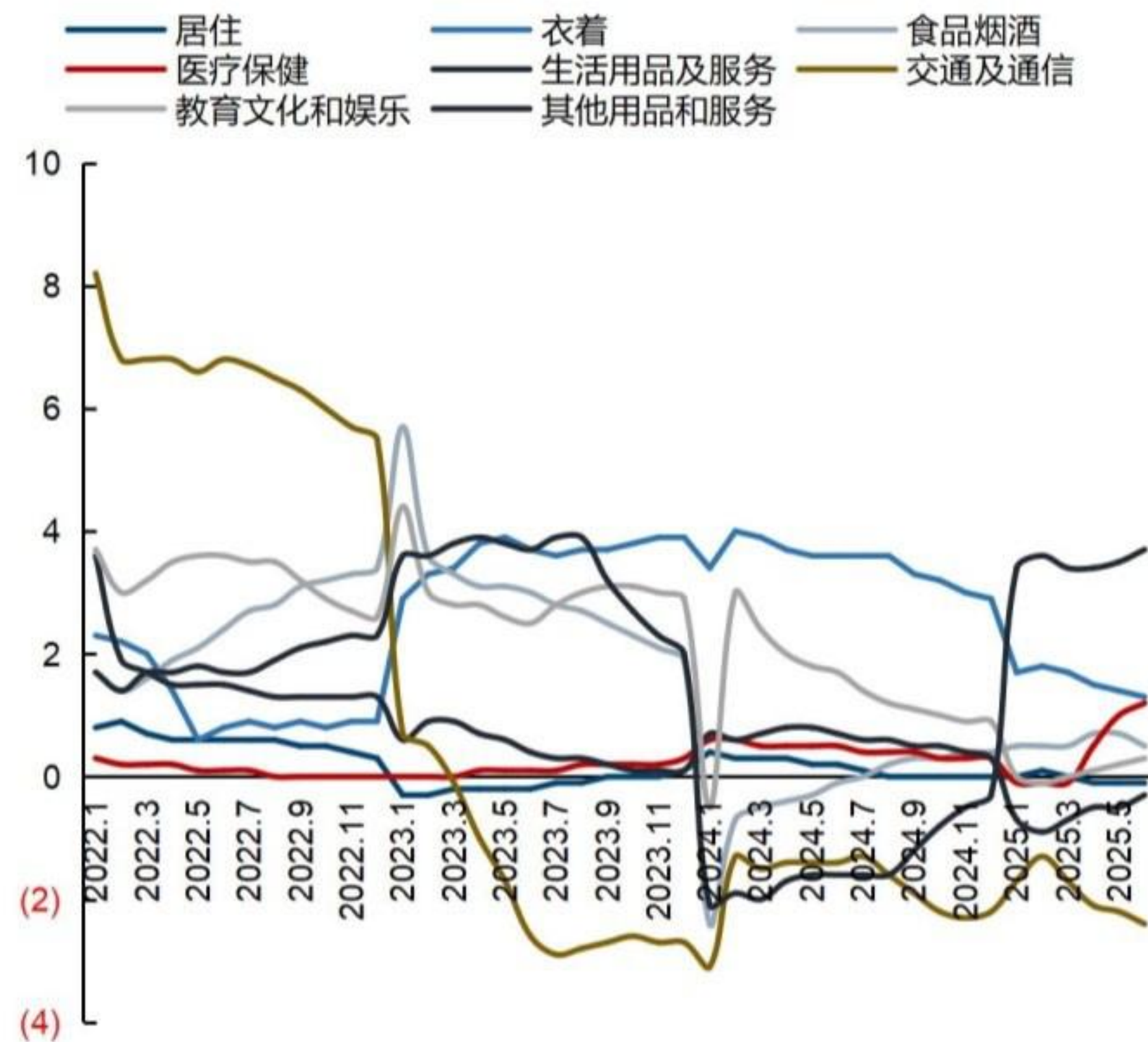
深圳 CPI 增速高于广东省 CPI 增速。上半年, 广东省 CPI 同比下降 0.4%, 降幅与一季度持平。2025 年上半年, 深圳市 CPI 增速高于广东省 0.5 个百分点。

图16: 深圳及广东省 CPI 增速 (%)



资料来源: 深圳市统计局, 广东省统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图17: 深圳各类别 CPI 增速 (%)



资料来源: 深圳市统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

◆ 参考资料

[1] 深圳市统计局. 2025 年上半年深圳经济运行情况 [EB/OL]. (2025-07-30). [2025-08-01].
https://tjj.sz.gov.cn/zwgk/zfxxgkml/tjsj/tjfx/content/post_12301524.html

[2] 广东省统计局. 2025 年上半年广东经济运行简况 [EB/OL]. (2025-07-18). [2025-08-01].
http://stats.gd.gov.cn/tjkx185/content/post_4746467.html

◆ 风险提示

海外市场风险波动。

相关研究报告：

《宏观经济数据前瞻-2025 年 7 月宏观经济指标预期一览》 ——2025-08-04

《7 月 PMI 数据解读-“反内卷”效果逐渐显现》 ——2025-07-31

《美国 7 月 FOMC 会议点评-鲍威尔发言较为鹰派，9 月降息可能性偏低》 ——2025-07-31

《7 月政治局会议解读-财政“蓄水池”成为下半程的关键》 ——2025-07-30

《2025 年 6 月财政数据快评-一二本账分化，一般公共支出继续下行》 ——2025-07-26

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032