



宏观研究

# 【粤开宏观】粤港澳大湾区战略：建设“五力”湾区

2023年06月08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  
邮箱：

**研究助理：徐凯舟**

电话：18810516109  
邮箱：xukaizhou@y kzq.com

## 近期报告

《【粤开宏观】从财税视角看青海：“盐湖提锂”下的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】陕西：“三秦大地”的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】甘肃：从“苦瘠天下”到“风光大省”》2023-06-02

《【粤开宏观】东北经济变局：漫长的季节，何时迎春到？》2023-06-04

《【粤开宏观】财政有必要更加发力，推动经济持续恢复》2023-06-05

## 引言

粤港澳大湾区的空间概念已久，早在2012年，习近平总书记就提出了“广东联手港澳打造更具综合竞争力的世界级城市群”的殷殷期待。2017年，国家发展改革委与粤港澳三地政府签约共建大湾区。2019年，《粤港澳大湾区发展规划纲要》正式印发，描绘出大湾区的美好蓝图和宏伟愿景。近年来，大湾区凭借政策、区位、改革创新精神和文化优势，迅速成为国内的投资沃土和城市标杆，经济社会发展取得辉煌成就。但在全球百年变局、中国发展逻辑转变的背景下，大湾区的新任务新挑战也一并而来。立足当下，大湾区如何利用独特先行优势、发挥示范引领作用、实现战略目标，仍值得高度关注。

**风险提示：**大湾区经济发展慢于预期



## 目 录

一、战略定位：引领全国高质量发展，促进区域协调均衡.....	3
（一）新中国成立以来区域战略的五个阶段.....	3
（二）作为新时代的区域重大战略，粤港澳大湾区承载四项重大使命 .....	7
二、独特优势：外向、多元、互补.....	8
（一）经济外向性 .....	9
（二）体制多样性 .....	10
（三）产业互补性 .....	11
三、发展方向：建设“五力”湾区.....	13

## 图表目录

图表 1： 我国经济布局的五轮重大调整.....	3
图表 2： 我国建立“19+2”城市群格局.....	4
图表 3： 1952-2022 年各地区 GDP 占全国比重对比.....	5
图表 4： 1952-2022 年东、中、西部和东北地区人均 GDP 中位数对比.....	5
图表 5： 1952-2022 年南方、北方省份人均 GDP 中位数对比.....	6
图表 6： 1952-2021 年各地区人口占全国比重对比 .....	6
图表 7： 粤港澳大湾区四个中心城市定位 .....	7
图表 8： 粤港澳大湾区、京津冀、长三角基本情况 .....	9
图表 9： 粤港澳大湾区各城市产业结构（2021 年） .....	11
图表 10： 粤港澳大湾区各城市产业结构差异度指数.....	12



## 一、战略定位：引领全国高质量发展，促进区域协调均衡

日月其迈，时盛岁新。统筹区域发展是“国之大者”，也是一个因时而变的命题。我国国土幅员辽阔，地理人文差异大，区域间的比较优势及承载功能各不相同。纵观历史，各区域的发展路径截然不同，这背后“草蛇灰线”，映射着全国性的经济布局长期调整。

### （一）新中国成立以来区域战略的五个阶段

1949 年以来，我国区域经济布局大致经历了五个阶段，前三轮“相对集中”，聚焦在局部区域；后两轮“相对分散”，在全国范围的多个区域内开展

早在“一五”计划时期，苏联援建的 156 项重点工程多布局在北方地区，尤其是东北，奠定了新中国坚实的工业基础。

到了 20 世纪 60 年代，由于国际战略环境等重大变化，我国开展“三线”战备建设，由东向西对产业体系进行转移。西南、西北地区布局了大批军事、工业、交通项目，部分项目至今仍是重要的国有经济力量。

党的十一届三中全会吹响改革开放的号角。在这一阶段，东南沿海成为我国新建项目最集中、发展最快的地区，尤其是“深圳速度”享誉海内外。随着改革开放的春风吹遍大江南北，各地的经济、科技、城市建设等方面都出现了日新月异的变化。

90 年代末，在经济有一定基础、区域发展存在矛盾、多种要素流动面临阻碍的情况下，我国实施西部大开发、振兴东北老工业基地、中部崛起等一批区域协调发展战略，力图通过“跨越式发展”推动中西部脱贫致富，助力区域协调发展

党的十八大以来，在新的国际国内形势下，我国提出推进供给侧结构性改革，并结合供给侧改革的需要对区域政策进行调整完善，谋划部署京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角一体化、黄河流域发展等五项区域重大战略（“三区两流域”），进一步改善东、中、西、东北四大板块协调发展的政策体系，开启了区域发展新战略的序章。

图表1：我国经济布局的五轮重大调整

开始时间	发展思路或重要事件	布局特征
1953 年	苏联援建 156 项重点工程（“一五”时期）	70% 以上的重点工程布局在北方，其中东北占 35%
1964 年	开展“三线”建设（“三五”时期）	在中西部的 13 个省区（三线地区）安排一批项目
1978 年	改革开放	在东南沿海设立经济特区、沿海开放城市（区域）
20 世纪 90 年代末	促进区域经济协调发展	实施西部大开发、振兴东北地区等老工业基地、促进中部地区崛起等战略，鼓励东部地区率先发展
2012 年	供给侧结构性改革、谋划部署五项区域重大战略，完善四大板块发展的支持政策，建立更加有效的区域协调发展新机制	推进京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展

资料来源：习近平：《推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局》，《求是》2019 年第 24 期；粤开证券研究院

在这五个阶段中，粤港澳大湾区的发展历程也可谓是激昂跌宕。改革开放以前，内地经济与港澳经济高度分割，珠三角处于对西方的防务前线，重大项目布局少，而英、葡控制下的香港、澳门则对接西方市场，发展劳动密集、出口导向产业。改革开放以后，港澳同胞率先参与内地尤其是珠三角地区各项建设，珠三角成为全国改革开放的领军者，此时香港的贸易枢纽功能不断增强，珠三角承接产业转移、成为制造业重镇，大湾区形



成了“前店后厂”的垂直分工。20 世纪末，港澳先后回归祖国怀抱其后的《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》《内地与澳门关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA) 推动内地与港澳的经贸往来愈加密切，但发展阶段差异和制度差异仍是统一大市场的障碍。党的十八大以来，粤港澳大湾区在体制机制改革、经济体系建设、全面开放、创新社会治理等方面展现强劲优势，大湾区建设上升为国家战略，成为新时代区域战略的重要组成部分。习近平总书记多次对大湾区建设作出重要指示批示、明确提出了“建设富有活力和国际竞争力的一流湾区”的目标要求现在的粤港澳大湾区已成为我国“19+2”城市群的领跑者之一，与京津冀、长三角鼎足而立。2022 年，京津冀、长三角、粤港澳大湾区三大城市群 GDP 分别达 10 万亿、29 万亿、13 万亿元，合计超过全国的 42%，是我国经济的压舱石、动力源和改革的试验田。

**图表2：我国建立“19+2”城市群格局**

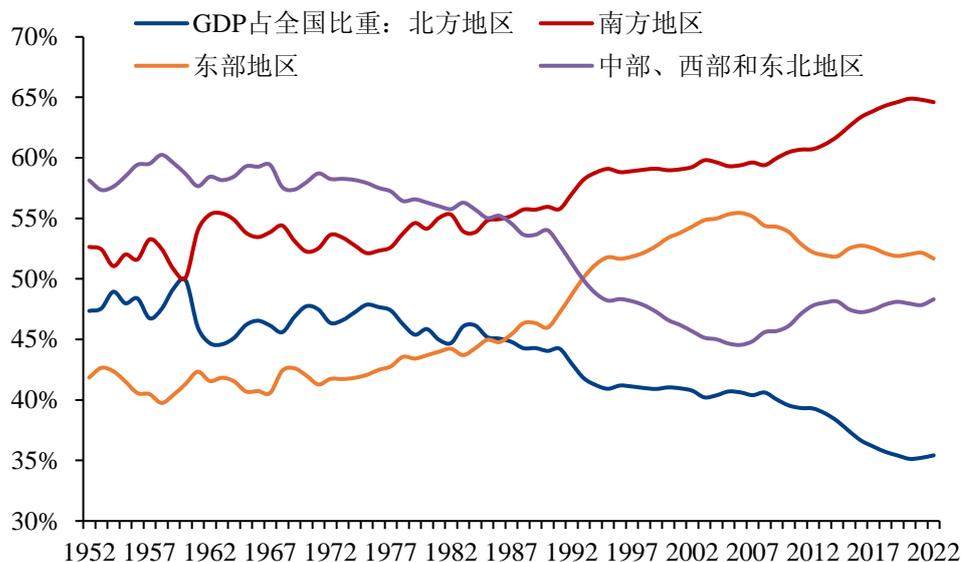
类型	城市群	类型	城市群	类型	城市群	类型	城市群（圈）
跨省区城市群	京津冀	跨省区城市群	成渝	省内城市群	山东半岛	省内城市群	宁夏沿黄
	长三角		北部湾		黔中		天山北坡
	粤港澳		关中平原		山西中部		
	长江中游		呼包鄂榆		辽中南	省内城市圈	藏中南
	中原		海峡西岸		天山北坡		南疆
	哈长				滇中		

资料来源：学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 做好“十四五”规划编制和发展改革工作系列丛书编写组：《推进以人为核心的新型城镇化》，中国市场出版社，2020 年版，第 92 页；粤开证券研究院

粤港澳大湾区一步步走到区域战略的“舞台”中央，与我国区域经济重心向东、向南移动的形势互为表里，这也是客观经济规律的反映。改革开放以来，我国经济格局表现为“东升西降”“南升北降”两大趋势的叠加。东部地区 GDP 占全国比重 1993 年首次达到 50%，此后一直保持在 50%-55%。南方 16 省份比重则在近几年迅速抬升，2022 年达到 65% 的历史高位。人均方面，东部省份人均 GDP 水平明显高于中西部和东北省份，南方省份人均 GDP 中位数则在近几年反超北方省份。人口方面，常住人口分布亦存在向东部、南方地区集聚的趋势。



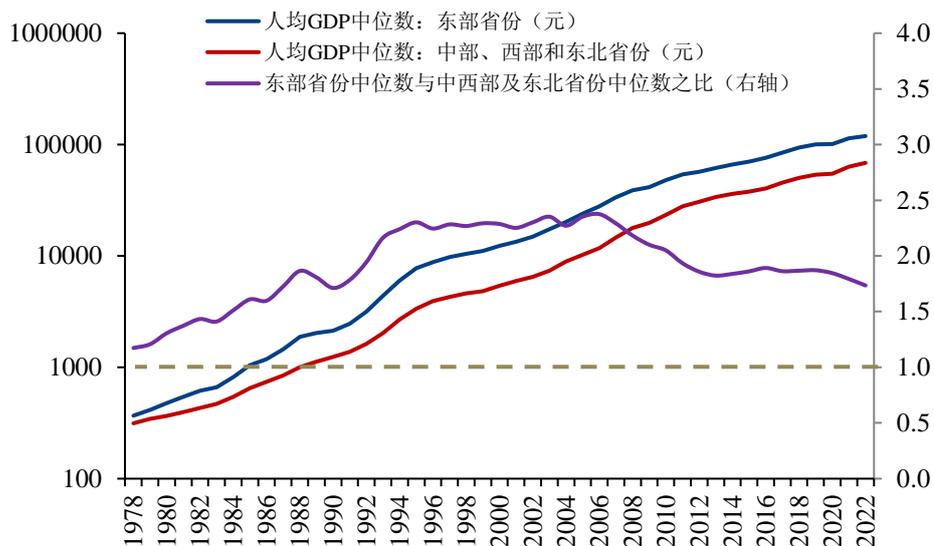
图表3：1952-2022 年各地区 GDP 占全国比重对比



资料来源：国家统计局、wind、粤开证券研究院

注：北方地区指北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆 15 个省份，南方地区指我国（不含港澳台）其余的 16 个省份；1952 至 1991 年数据来源为 wind 终端，1992 年后数据来源为国家统计局

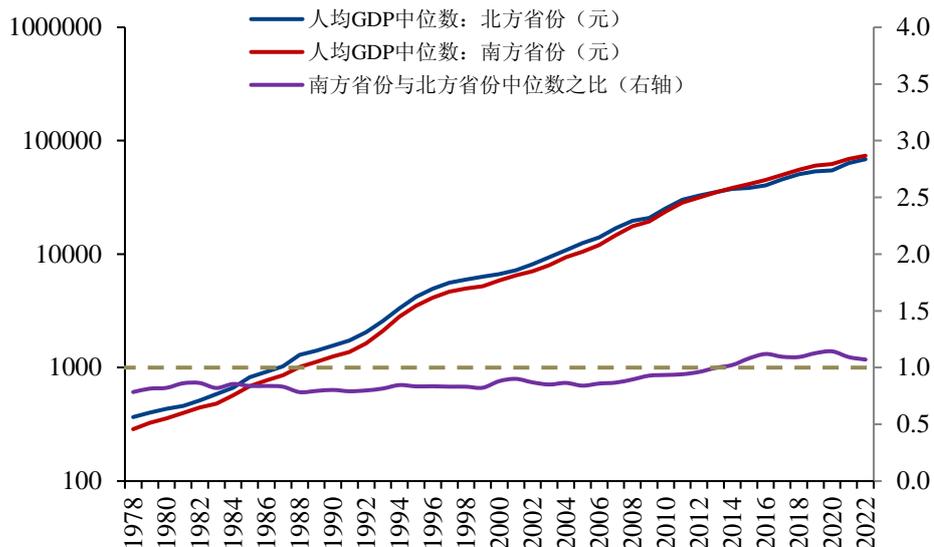
图表4：1952-2022 年东、中、西部和东北地区人均 GDP 中位数对比



资料来源：国家统计局、wind、粤开证券研究院



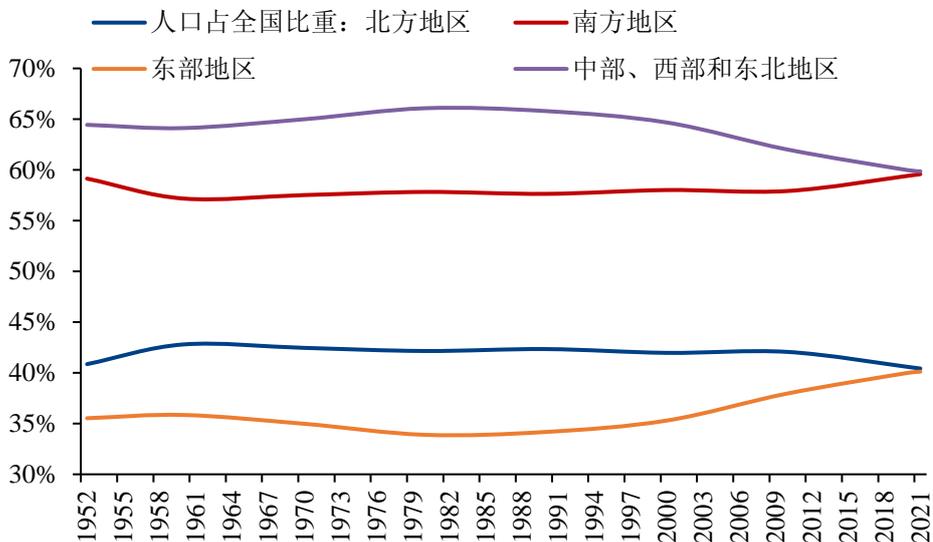
图表5：1952-2022 年南方、北方省份人均 GDP 中位数对比



资料来源：国家统计局、wind、粤开证券研究院

注：北方地区、南方地区定义如前

图表6：1952-2021 年各地区人口占全国比重对比



资料来源：国家统计局、wind、粤开证券研究院

注：北方地区、南方地区定义如前；部分年份进行平滑处理



## (二) 作为新时代的区域重大战略，粤港澳大湾区承载四项重大使命

粤港澳大湾区作为区域重大战略，在国家发展大局、区域协调发展，以及“一国两制”实践中具有极重要地位，承载着四项重大使命。

第一，大湾区建设，就是建设具有中国特色、走在全球前列的世界级城市群。全球经验表明，城市群崛起是经济发展到一定阶段的重要标志城市群的发展对全球经济再平衡与产业体系重构产生深远影响，综合国力竞争越来越取决于主要城市群的整体实力。习近平总书记指出：“产业和人口向优势区域集中，形成以城市群为主要形态的增长动力源，进而带动经济总体效率提升，这是经济规律。”珠三角地区大中小城市星罗棋布其中广州是千年商都和国家中心城市，深圳是经济特区和改革开放高地，两城市的建成区面积、人口、经济规模位居全国前列，电子、汽车、金融等产业特色鲜明、成长性好，对周边中小城市具有强大的辐射效应。香港、澳门作为国际知名都会，与珠三角人缘相亲、文脉相通，跨境经贸交流日益密切、优势互补日趋显著。事实上，大湾区城市群经济实力强、外向度高，科技创新与资本市场具有国际影响力，城市化进程较快、城市间联系紧密，空间上具备进一步提升经济和人口承载能力的有利条件。凭借突出的比较优势，大湾区有望通过城市间深度合作、人居环境改善和营商环境建设进一步增强竞争力、影响力，争创世界一流城市群。

图表7：粤港澳大湾区四个中心城市定位

城市	定位
香港	国际金融、航运、贸易中心和国际航空枢纽；全球离岸人民币业务枢纽地位；国际资产管理中心及风险管理中心；建设亚太区国际法律及争议解决服务中心；打造更具竞争力的国际大都会
澳门	世界旅游休闲中心、中国与葡语国家商贸合作服务平台；打造以中华文化为主流、多元文化共存的交流合作基地
广州	国家中心城市和综合性门户城市；国际商贸中心、综合交通枢纽；培育提升科技教育文化中心功能，着力建设国际大都市
深圳	经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市；加快建成现代化国际化城市，努力成为具有世界影响力的创新创意之都

资料来源：《粤港澳大湾区发展规划纲要》、粤开证券研究院

第二，大湾区建设，要兼顾效率、公平、繁荣稳定，为“一国两制”事业作出历史贡献。效率与公平是社会主义的内在要求，我国经济体制改革的一大目标就是提高资源配置效率、形成公平的发展环境，增强深层次经济活力。港澳回归以后，中央对港澳实施全面管治，保持港澳繁荣稳定亦成为国家的重要任务。大湾区发展过程中，一方面要激发粤港澳“9+2”城市群的区域经济活力，增进人民福祉；另一方面则是推动香港澳门融入国家发展大局，助力港澳长期繁荣、长期稳定。这与全国层面“更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展”，具有一致的含义。大湾区结合国家所需和港澳所长，有利于推动内地与港澳往来、合作、互助关系更加密切，充分发挥珠海横琴、深圳前海、广州南沙等重大合作平台作用，打造内地与港澳深度合作示范区，让大湾区成为内地和港澳居民所共享的宜居宜业宜游的活力城市群，极大丰富“一国两制”实践内涵。

第三，大湾区建设，要作为“共同富裕”理念的再探索、新探索助力破解区域发展不平衡不充分问题。共同富裕是社会主义现代化的重要目标，“先富”“共富”理念具有强大生命力。改革开放后，我国提出了让一部分地区、一部分人“先富起来”，确立“效率优先、兼顾公平”的收入分配原则，以东南沿海区域发展为契机，加快全局的赶超式



发展，形成了“东部率先发展、东部辐射中西部、城市反哺农村”的区域间经济关系。党的十九大报告指出，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。发展不平衡不充分的问题不仅反映在城乡差距、行业差距上，也反映在区域间的发展差距上。事实上，区域间发展差距客观上始终存在，最重要的是依靠发展作为“解决问题的总钥匙”，在发展中促进相对亚衡，探索共同富裕。利用先发地区摸索出的经验，来指导相对落后地区少走弯路、拾级而上。就大湾区而言，要充分发挥各地区的比较优势，做大“蛋糕”的同时加强分工协作，为中长期发展和共同富裕打下良好基础。

第四，大湾区建设，要为构建新发展格局贡献“湾区”力量。党的十九届五中全会提出要构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。构建新发展格局，不仅要扩大内需、发挥国内市场优势，同时也要扩大开放、应对国际新变局。大湾区既是产业腹地，又是开放前沿，拥有珠三角这一服务海内外的制造基地，也有居民收入较高、消费繁荣的广深一线城市和港澳国际都会，还有较为完善的贸易物流和市政基础设施体系，香港更是跨境投资“跳板”。整体来看，大湾区已成为国内大循环与国际大循环的重要枢纽。粤港澳大湾区在国家重大战略指引下，在产业升级、消费扩容、社会转型、开放型融合发展等方面积极发力，有望塑造中国特色“湾区”经济形态，助力畅通国内国际贸易与投资循环，为我国构建新发展格局发挥贡献和引领作用。

## 二、独特优势：外向、多元、互补

粤港澳大湾区建设之所以能担起历史重任，跻身区域重大战略之中，主要源于其良好的发展基础。其中既包含京津冀、长三角等主要城市群所共有的发展基础，也有粤港澳大湾区独有的发展优势。

共性基础方面，一是产业主导地位突出。当前及未来一段时间，全球产业链、价值链正在加速重构，新一代信息技术、生物医药、新能源汽车等产业愈发成为世界各国争相抢占的高地，也成为经济增长的主引擎。而粤港澳与京津冀、长三角三大区域，几乎囊括了我国相关领域的所有链主企业，占据着产业主导地位。粤港澳大湾区 5G 产业、数字经济规模均居全国首位，形成电子信息、绿色石化、智能家电等 7 个万亿级产业集群。京津冀区域中北京数字经济增加值从 2015 年的 8719.4 亿元增加到 2022 年的 17330.2 亿元，占 GDP 的比重超四成；拥有新一代信息技术、科技服务业两个万亿级产业集群以及智能装备、医药健康节能环保、人工智能四个千亿级产业集群。长三角内集成电路和软件信息服务产业规模分别约占全国 1/2 和 1/3，在电子信息、生物医药、高端装备、新能源、新材料等领域形成了一批国际竞争力较强的创新共同体和产业集群

二是原始创新能力强劲。香港拥有众多国际一流高校，广州、深圳拥有大量科技成果转化载体——创新企业，在大湾区框架下，两者融合日趋紧密，加速形成创新创业体系。根据世界知识产权组织（WIPO）数据，“深圳—香港—广州”创新走廊创新能力全球领先，2020-2021 年连续两年居全球科技集群第二位，仅次于东京—横滨，优于北京、首尔、圣何塞—旧金山、纽约等。强劲的科技创新能力使粤港澳大湾区成为知识创造、科技发明、业态培育的重要源头，在世界科技和产业革命浪潮中始终“勇立潮头”。

三是人口聚集效应显著。2021 年大湾区常住人口 8669 万人，以 0.6% 的国土面积容纳了 6% 的人口总量，珠三角九市更是吸纳了省内超 60% 的人口。庞大且稠密的人口，通过本地市场效应提高了大湾区的消费需求和能力；叠加城镇化建设将大量人口“市民化”，创造出大量非农就业机会和投资需求。此外，大量流动人口带来了文化、思想、意识的碰撞、交流和融合，使得大湾区成为先进思潮的传播地和践行地。


**图表8：粤港澳大湾区、京津冀、长三角基本情况**

指标	粤港澳	长三角	京津冀	数据更新时间
GDP（万亿元人民币）	13	29	10	2022年
常住人口（万人）	8669	23647	11010	2021年
面积（万平方公里）	5.6	36.1	21.7	2021年
单位面积人口（人/平方公里）	1550	656	508	2021年
人均GDP（万元）	14.6	11.7	8.8	2021年

资料来源：wind、各地统计局、粤开证券研究院

依托于这些共性发展优势，粤港澳大湾区积厚成势，成为经济发展的重要增长极和引领技术变革的领头羊。在此之上，粤港澳大湾区还具备经济外向性、体制多元性、产业互补性三大特性优势。正是这三大特性优势决定了粤港澳大湾区未来将承担更多使命，在国内大市场形成供给创造需求、需求牵引供给的良性格局，并凭借高水亚开放联结国内国外两个市场，进而探索国家富强和发展之路。

## （一）经济外向性

开放是粤港澳大湾区经济发展的底色，历史沉淀和现实基础共同造就了大湾区高度外向化和国际化的特征。汉代开创“海上丝绸之路”后对外商贸开始在广东一带兴起，兼收并蓄、开放包容的品格被深深镌刻在岭南文化的基因里。发展到隋、唐、宋时期，历朝政府皆实行“开怀纳戎，张袖延狄”的开放贸易政策（唐《安置降蕃诏》），广州跃升为最重要的通商口岸和对外交流窗口。及至清代，广州十三行在“一口通商背景下，承接了当时中国与外界的所有贸易往来，进一步加深了广东开放的底色。沿着历史逻辑，广东成为新中国成立后最先开放的地区，并担起改革开放“排头兵”的角色。而第一批外资，正来自与广东同宗同源的港澳商人。可以说，广东与港澳的合作打开了中国融入全球价值链的新篇章，更成为中国改革开放40年的重要缩影。

粤港澳合作模式先后经历了“前店后厂”的1.0版本，CEPA框架下的2.0版本，大湾区协同发展的3.0版本，目前粤港澳大湾区已成为践行新开放理念的最佳范本。1978年，内地改革开放时逢全球产业转移浪潮珠三角迅速承接香港劳动密集型制造业，形成“前店后厂”的垂直分工模式。自此，开启了中国成为“世界工厂”的历史变革，香港也从出口导向型制造业基地转变为服务主导的经济体。<sup>1</sup>2003年后，紧扣全球化浪潮，商务部牵头与港澳分别签署《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》《内地与澳门关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA），通过降低服务业开放门槛，推动服务贸易深度合作，香港和澳门对外“超级联系人”的角色得以充分发。2015年国家提出“一带一路”倡议后粤港澳大湾区正式升格为国家规划，2019年《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出，粤港澳大湾区迈入协调发展新阶段。新发展模式背后是开放的内涵和重心的转变，从过去利用低要素成本从事加工生产，以满足国外市场需求的模式，逐步转变为利用全球高端要素资源，服务好国内消费市场和产业升级的开放模式。对外开放的新内涵、新思维、新理念意味着粤港澳大湾区将承担起制度开放的重任，打造世界级经济平台、畅通外循环、掌握国际规则制定权成为“第三次开放”的关键要义。

从现实基础来看，粤港澳大湾区的开放特征集中体现在其贸易硬件环境、制度环境、

<sup>1</sup> 广东外语外贸大学粤港澳大湾区研究院课题组等：《新时代粤港澳大湾区协同发展——一个理论分析框架》，《国际经贸探索》2019年第9期。



贸易吞吐量、外资利用率等方面。一是拥有着良好的区位条件、硬件环境和制度优势。大湾区水源充足，海岸线长，水深条件好拥有深圳港、广州港、香港港等世界级港口；新白云国际机场、深圳国际机场、香港国际机场等航空枢纽，形成了全球重要的港口群和机场群。与此同时，香港是外资进入内地资本市场最主要的窗口，更是离岸人民币业务枢纽；珠三角九市内，横琴、前海等高水平开放平台日益成为资源要素在国内国际两个市场畅通流动的重要门户。二是承载了巨大的贸易规模。2022年，粤港澳大湾区城市群进出口贸易总额约2.4万亿美元，占全国贸易总量的38.1%。三是具备着较高的外资企业投资额。2021年，大湾区（不含港澳）实际利用外商直接投资额为1747.7亿元，平均每个城市约194.2亿元，而长三角平均每个城市仅为140.1亿元。四是聚集了大量具有国际竞争力的跨国企业主体。根据《财富》2022年世界500强企业榜单，大湾区11城共计24家企业入榜，而长三角41个城市仅仅比大湾区多2家。此外，粤港澳大湾区上市企业中，互联互通标的数量也远超长三角地区。

## （二）体制多样性

粤港澳大湾区有着“一个国家、两种制度、三个货币区和四个关税区(含广东自贸区)”的特点，体制机制的多元化决定了在制度探索层面具备先天的灵活性和突破性，最有可能孕育重大制度创新，形成区域协调新模式。粤、港、澳三地同属中国，但具有社会主义与资本主义两种制度。制度的差异化和意识形态的多元化是粤港澳大湾区的特色，也是长三角、京津冀乃至纽约、东京湾区所不具备的特点，这使得粤港澳大湾区在某些方面具有独特的竞争优势。

一是参与国际治理，引领国际贸易、投资新规则的先天便利。香港是中国国际化程度最高的城市，作为自由贸易港和国际金融中心，拥有完善的国际营商环境和规则体系，在知识产权保护、国际仲裁、医疗、教育方面全球领先。因此，香港的税负、贸易等规则最容易被国际社会接受，是中国规则“走出去”的便利通道。近年来，香港已经实现由乱到治的重大转折，正处在由治及兴的关键时期，未来亟须探索香港与内地规则上的最大公约数，形成跨境电商、贸易、支付等方面的成熟制度体系，积极参与全球经济治理，自信主动引领国际贸易、国际投资新规则或行业新标准的制定与修订。

二是先行先试、相对独立的制度优势。一方面，深圳作为先行示范区享有特区立法权，可以通过立法保障改革、推动改革、规范改革，利用法治先行布局，为自主创新和新兴产业发展保驾护航。例如，深圳利用特区立法权，在无人驾驶领域走在了全国前列。《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》是国内首部关于智能网联汽车管理的法规，明确规定列入产业目录的智能网联汽车，经过公安机关交通管理部门登记后，方可上道路行驶。其中，无人驾驶可在市公安机关交通管理部门划定的区域、路段行驶。另一方面，广州南沙、深圳前海、珠海横琴等自贸区平台先行先试的功能，有助于“以点带面”发挥高水平开放的制度优势，不断取得新突破。例如，2020年10月，IDG资本顺利通过OFLP结构在横琴完成一笔6亿美元的S基金（Secondary Fund，一类专门从投资者手中收购另类资产基金份额、投资组合或出资承诺的基金产品）重组交易，买方为国际知名母基金管理机构汉柏巍（Harbour Vest）主导的财团，这是我国迄今为止公开披露的最大的一笔S基金交易，也是亚洲最大的人民币/美元双币种转换的基金交易，不仅拓展了OFLP的投资范围，还成功为人民币股权资产实现阶段性推出开创了新渠道。

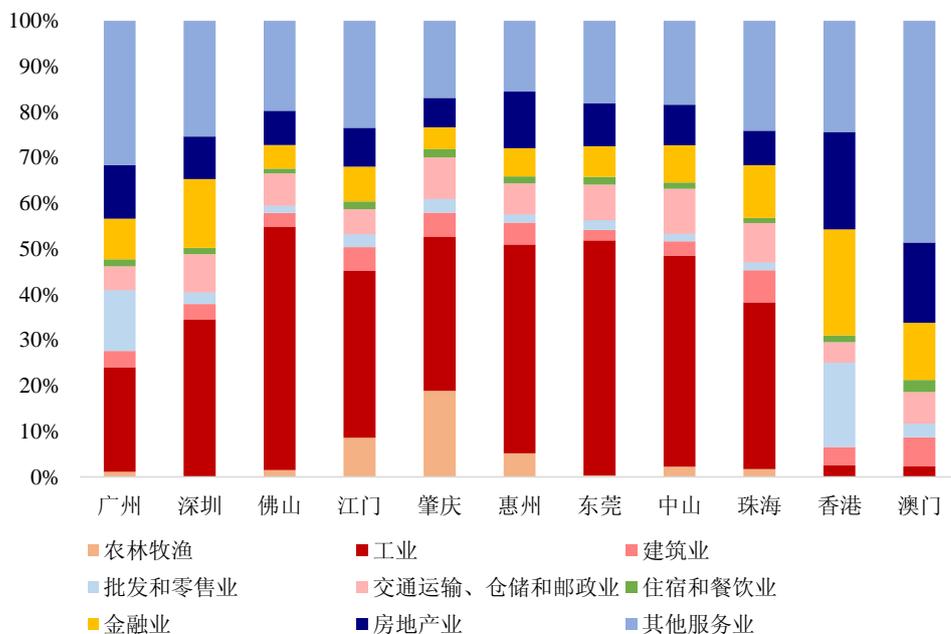
值得注意的是，体制机制多元化也是一把双刃剑。客观上，多元化的体制机制也带来了“钱跨境”“人往来”的约束，未来仍需要探索粤港澳共商、共建、共管的体制机制，打破要素流通的“玻璃门”，形成利益相容的发展格局。



### (三) 产业互补性

港澳与珠三角九市在产业结构上具有较好的互补性，高效的产业分工协作机制有助于激发双循环新动能。香港、澳门经济发展起步早，已经完成了产业转移，形成了以现代服务业为主导的产业结构，这是内地其他城市难以比拟的。香港作为国际金融、航运、贸易中心和国际航空枢纽，拥有高度国际化、法治化的营商环境，以及遍布全球的商业网络，是全球最自由经济体之一；澳门作为世界旅游休闲中心和中国与葡语国家商贸合作服务平台的作用不断强化，多元文化交流的功能日益彰显。而珠三角诸城市则在先进制造业、战略性新兴产业方面形成了较强的竞争优势，广州的商贸服务和制造业，深圳的高新技术产业在全球都具有较强的影响力。例如，广州汽车产量连续四年居全国第一位，深圳不仅坐拥华为、比亚迪、腾讯等科技巨头，同时还孕育有大疆、速腾聚创等具有专业技术的新锐企业。未来，这种各有侧重的产业结构将在区域战略大框架下，进行更深层次的合作、转移，形成动态空间配置模式，促进产业上下游协同发展，进而释放巨大的发展潜力。

图表9：粤港澳大湾区各城市产业结构（2021年）



资料来源：各市统计局、香港特区政府统计处、澳门统计暨普查局、粤开证券研究院

注：港澳产业分类与内地有所不同，大体存在对应，不影响统计结果。例如，我们以香港口径下的农业、渔业、采矿及采石业代替内地口径下的农林牧渔业；将制造业和电力、燃气和自来水供应及废弃物管理业合并，代替内地口径下的工业；将地产、专业及商用服务和楼宇业权合并，代替内地房地产业口径。澳门处理与之相似，不做赘述

进一步，为从量化视角观察大湾区产业分工合作情况，我们引入产业结构差异度指数<sup>2</sup>，公式为：

$$D_{ij} = \frac{1}{2} \sum_{k=1}^n \left| \frac{X_{ik}}{X_i} - \frac{X_{jk}}{X_j} \right|$$

<sup>2</sup> Sun G Z, Ng Y K. The measurement of structural differences between economies: An axiomatic characterization[J]. 2000, 16(2):313-321.



其中,  $D_{ij}$  即产业结构差异度指数, 反映两个城市间产业差异情况, 值域在 0 到 1 之间,  $D_{ij}$  的值越接近 1, 表示两地产业结构差异越大, 互补性越强, 接近 0 则表示两地产业结构趋同。一般意义上, 两城市间产业结构差异度指数超过 0.3, 视为具有较强互补性, 低于 0.1 视为同质竞争较严重。 $X_{ik}$  是  $i$  区域  $k$  产业的地区生产总值,  $i, j=1, 2 \dots 11$ , 代表大湾区 11 个城市;  $k=1, 2 \dots 9$ , 代表农林牧渔业、工业、批发零售业、金融业等 9 个产业。

除江门、中山、东莞等几个城市之外, 粤港澳大湾区内绝大多数城市间呈现出产业互补的格局, 湾区整体产业协调性超过纽约、东京等世界流湾区。将 11 个城市两两组合, 55 个组合平均产业结构差异度指数为 0.23, 超过了东京的 0.19、纽约的 0.17<sup>3</sup>。同时, 绝大多数的产业结构差异度指数超过 0.3, 尤其是珠三角九市和港澳之间, 产业分工互补特性显著。

珠海、江门、中山、东莞、惠州几个城市间, 则表现出较强的同质化竞争。一方面, 由于可得的统计口径停留在行业大类层面, 中小类层面的分工可能被忽视。例如, 广州的整车制造与惠州、佛山的汽车零部件现实中分工合理, 但在数据层面同属于汽车制造业, 显示出同质竞争的特性另一方面, 这也在一定程度上反映出未来仍有通过统筹协调, 提高产业协同和产出效率的空间。事实上, 珠三角各城市也在通过高位统筹、合理规划, 不断强化产业分工的协调性、合理性及互补性。例如, 广佛全域同城化发展规划中明确要求, 凸显“广州服务+佛山制造”的协同效应, 共建先进装备制造、汽车、新一代信息技术、生物医药与健康四个万亿级产业集群。在此基础上, 携手深圳、东莞共建广深佛莞智能装备集群, 携手惠州共建广佛惠超高清视频和智能家电集群。可预见地, 粤港澳大湾区正向着广州——全球商贸中心, 深圳——科技创新中心, 香港——国际金融中心, 东莞、佛山——制造业中心的定位布局不断迈进。

图表10: 粤港澳大湾区各城市产业结构差异度指数

	广州	深圳	佛山	江门	肇庆	惠州	东莞	中山	珠海	香港	澳门
广州	0	0.21	<b>0.33</b>	0.23	<b>0.35</b>	<b>0.30</b>	<b>0.31</b>	0.29	0.24	<b>0.30</b>	<b>0.32</b>
深圳		0	0.20	0.13	0.22	0.21	0.18	0.07	0.08	<b>0.37</b>	<b>0.36</b>
佛山			0	0.18	0.24	0.12	0.05	0.08	0.17	<b>0.55</b>	<b>0.53</b>
江门				0	0.14	0.14	0.18	0.15	0.10	<b>0.45</b>	<b>0.43</b>
肇庆					0	0.19	0.24	0.21	0.20	<b>0.56</b>	<b>0.53</b>
惠州						0	0.10	0.08	0.18	<b>0.52</b>	<b>0.49</b>
东莞							0	0.07	0.18	<b>0.53</b>	<b>0.50</b>
中山								0	0.13	<b>0.51</b>	<b>0.49</b>
珠海									0	<b>0.43</b>	<b>0.38</b>
香港										0	<b>0.30</b>
澳门											0

资料来源: 粤开证券研究院整理

注: 本图表为对称矩阵, 为简明扼要没有列示下三角内数据; 产业结构差异度指数超过 0.3 表明产业分工互补特性显著

<sup>3</sup> 刘毅,王云,李宏.世界级湾区产业发展对粤港澳大湾区建设的启示[J].中国科学院院刊,2020,35(03):312-321.DOI:10.16418/j.issn.1000-3045.20191231002.



### 三、发展方向：建设“五力”湾区

南海之滨，春潮涌动。粤港澳大湾区在经年累月的夯基垒台中，一步步发展至今。产业模式从初级的贸易加工互补模式升级到现代制造业—先进服务业互补模式；空间结构从“散点”变为多极支撑下的网络互联结构；开放模式从低层次贸易联系走向高层次规则对接。这既是顺应时代潮流的大趋势，也有赖于顶层规划的前瞻布局。2015年，“一带一路”倡议提出共建粤港澳大湾区；2017年，国家发展改革委牵头粤港澳三地签署大湾区建设框架协议；2019年，《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布。随后，《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025年）》以及《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》（简称《横琴方案》）、《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》（简称《前海方案》）、《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》（简称《南沙方案》）等文件先后印发，构筑大湾区规划政策体系，对大湾区建设进行全面、具体的规划部署。

站在当下，全球经历百年变局，中国发展逻辑也经历巨大转变。区域协调发展、新型城镇化、新发展格局与全国统一大市场、高水平对外开放等要求，对粤港澳大湾区而言意味着全新的任务与使命，同时也带来了一系列挑战。归纳起来，主要集中在三个方面

第一，大湾区内部仍存在一定的区域分割，市场互联互通尚待提升。一个市场、两种制度、三个货币区和四个关税区（含广东自贸区）的现实，对生产要素与商品的畅通流动造成了一定的阻碍。例如，劳动力的流动面临出入境便捷性不足、个税税负差额补贴政策的实施范围较窄等障碍，以及商品在粤港澳之间的流通往往存在口岸检查、质量、计量等方面的标准不统一等问题，对统一大市场的形成产生掣肘。第二，大湾区各城市一定程度上还存在同质化竞争现象，生产布局与市场需求有待进一步匹配。从珠三角九市的“十四五”规划来看，各个城市均布局了电子信息产业，同时六个城市布局了生物医药产业。第三，大湾区内部发展差距依然较大，协同性、包容性有待进一步加强。从2021年人均GDP来看，香港、澳门人均GDP遥遥领先，深圳、珠海、广州、佛山、东莞、惠州均达到高收入水平，中山、江门、肇庆仅为中等偏上收入水平。

展望未来，粤港澳大湾区的建设目标已然清晰，未来既要打造产业先进的经济增长极，也要构建优质宜居生活圈，既要提升科技创新和金融的全球影响力，也要构建投资和消费便利化的一体化市场。

具体地，大湾区建设要遵循“一个根本、两大市场、三个流动、四条主线”的理念，建设“五力并发”的世界一流城市群。

第一，贯彻“一国两制”根本原则。“一国两制”是大湾区建设的核心制度保障，要坚守“一国”，善用“两制”，挖掘港澳独特优势与广东改革开放先行先试优势，深化粤港澳互利合作，着力培育粤港澳三大合作发展平台。

第二，紧密对接国内、国际两个市场。构建新发展格局，就是要畅通国内国际两个循环。供给端要聚焦珠三角制造基地和粤港澳三个合作平台等实现产业升级，努力适配国内外市场的高端需求；需求端要着力依托广、深、港、澳等中心城市，扩大中等收入群体，提振消费内需，同时积极开拓“一带一路”市场；制度层面，珠三角九市要积极接轨港澳商事规则、全面对接国际高标准投资和贸易规则。第二，促进人才、货物、资本的便捷有序流动。一方面，促进大湾区“9+2”城市公共服务整体进步和协同发展，不断改善人居环境，为人才跨地区、跨行业、跨体制流动提供支持，充分激发人才活力；



另一方面推动大湾区市场深度一体化和投资便利化，实现产品、资本、创新资源等高水平互联互通。另外，在执行层面还要提升粤港澳口岸通关能力，落实人员货物往来的便捷通关。

第四，凝聚科技、产业、金融、公共服务四方面政策合力。要高度重视科技、产业、金融、公共服务政策的一致内涵。首先，科技、产业、金融是现代经济循环的三个重要环节，缺一不可。无论是哪一个环节，发展的成果最终都要由人民所享有。其次，经济社会发展所依托的人力、技术、资本等要素，归根结底也体现了人的作用。而要充分发挥人的积极性，就要做好基本公共服务均等化，这既有利于改善和保障民生，又能够增强人的发展能力。习近平总书记指出，“一切为了人民、一切依靠人民”。科技、产业、金融、公共服务政策要互为支撑、互相协调、形成合力，发挥广大人民群众积极性、主动性、创造性，打造宜居宜业宜游的大湾区城市群。

第五，建设具有经济内生动力、创新创业引力、全面开放活力、区域协同合力、安全发展定力的世界一流湾区。

(1) 统筹国内与国际、供给与需求、生产与流通，培育经济内生引擎一是要推动集成电路、生物医药等新兴产业跨越式发展，着力补短板和完善产业链供应链，构建具有国际竞争力的大湾区产业体系，二是要在深入实施供给侧结构性改革的基础上，探索有效扩大内需的政策举措，以中心城市的消费升级为先导，鼓励企业优化产品供给、挖掘细分市场潜力。此外，要深化投融资体制改革，进一步发挥重大投资项目对内需的支撑作用。

(2) 制度创新和科技创新双轮驱动，提升对全球创新要素的吸引力瞄准世界科技和产业发展前沿，加强各层级、各领域创新平台建设，破除影响人才、技术、资本等创新要素便捷流动的制度性和隐性障碍，从而促进国际创新要素集聚和优化配置。

(3) 有力促进跨境贸易和投资，释放“湾区经济”开放活力。既要发挥好港澳的国际商贸平台功能，也要提高珠三角九市开放型经济发展水平，对全国的开放型经济新体制形成引领。要充分发挥珠海横琴、深圳前海、广州南沙等重大合作平台作用，探索协调协同发展新模式。

(4) 发挥好各城市独特优势和魅力，促进大湾区区域协同发展。方面是以城市群为主体形态来推动新型城镇化，抓好大湾区土地节约集约利用，盘活存量土地资源，拓展城市发展空间以及产业、人口承载能力；另一方面是推动大湾区各城市形成梯级联动、合理分工的格局，四个中心城市要强化核心产业优势，发挥引领带动作用，东莞、佛山、惠州、珠海、中山、江门、肇庆等城市要有所为有所不为，对接中心城市优势产业链，从垂直分工逐渐迈向多链融合协作。

(5) 守住安全发展底线，坚定保持战略定力。一是坚持“一国两制”，在国家安全的层面统筹应对传统和非传统安全威胁；二是关注跨境信息安全、区域能源和水资源安全，联合制定事故灾难、自然灾害、公共卫生事件、公共安全事件等重大突发事件应急预案。



## 分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：[www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)