

落子第三个“大棋局”

——详解粤港澳大湾区

宏观深度

要点

粤港澳大湾区是三大区域一体化国家战略之一。2019年2月18日，广受期盼的《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布，在科技创新、基础设施互联互通、制度协调发展、对外开放等方面对粤港澳大湾区做了定位和规划。相比京津冀和长江经济带，粤港澳大湾区在软件上制度差异大，硬件也有其区位优势。如何落子第三个“大棋局”？

◆ **粤港澳大湾区经济基础雄厚，金融中心聚集，服务业是其重要驱动力。**粤港澳大湾区2017年的总常住人口数量达到了6862万人，人均GDP远超全国平均水平，是世界人口和占地面积最大的城市群。**粤港澳大湾区产业分布多样化，区域经济有机整合。**香港、广州、澳门和深圳的第三产业为其经济发展的主要驱动力；其他地区第二产业发展对GDP的贡献较大，成互补关系。**粤港澳大湾区聚集了三个金融中心。**对比国际其他三个大湾区，粤港澳湾区经济总量与人口规模领先，基础设施健全完善，而行政区划差异是区域经济发展的长期壁垒。**落子第三个区域一体化的“大棋局”，关注传统与新兴基建、物流、创新、金融开放等带来的市场机会。**

◆ **从区域方面来看，层次分明，强调协调发展、区域分工。**粤港澳大湾区各城市发展水平之间存在一定的差距，形成了一定的梯次和“中心-外围”结构。基础设施领域（港口、机场、公路、铁路等）的互联互通能够保证区域之间的协同发展。硬件方面，包括推进交通基础设施互联互通以及建设能源、水、通信等的服务体系。**公共品属性相对较弱的高速公路、机场和港口将会受益。**软件方面，有机遇也有挑战。《规划纲要》结合CEPA和自贸区，使粤港澳大湾区在通关便利化、外资准入等方面先行先试。

◆ **从行业方面看，强调科技创新与绿色环保。**土地资源制约粤港澳大湾区发展，而产业结构和生产率差异带来产业转移空间。对标全球三大湾区的科技走廊，建设广深科技创新走廊。从国际经验来看，只有产学研互相结合，才能发挥科技创新走廊的优势。香港、广州的学术、科研机构与深圳、东莞的创新企业相结合，能够更好地促进科技成果落地。《广深科技创新走廊规划》对于具体行业给出了明确的指向。绿色环保产业也是一大方向。

◆ **从国际维度来看，对接港澳、“一带一路”，也是金融开放的前沿。**粤港澳大湾区在国际层面天然对接港澳地区，能够利用好香港的贸易和投资的转口枢纽特征。未来合作重点在服务贸易和投资，尤其是通过离岸金融中心促进金融改革方面。《规划纲要》提出在完善已有的股票、债券互联互通机制的同时，有序推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易，并拓展离岸账户功能。粤港澳大湾区建设将紧密结合自贸区和“一带一路”战略。

风险提示：政策推进不及预期。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebscn.com

联系人

郑宇驰
021-52523807
zhengyc@ebscn.com

目 录

1、引言	4
2、大湾区经济和金融发展现状	4
2.1、经济基础雄厚，发展潜力巨大	4
2.2、产业分布多样化，区域经济有机整合	5
2.3、国际比较	7
3、粤港澳大湾区政策历程和发展方向	8
3.1、区域层面：协调发展、区域分工	11
3.2、行业层面：科技创新、绿色环保	15
3.3、国际层面：对接港澳、“一带一路”	18
附录	21

图 目 录

图 1：2017 年粤港澳大湾区各地区常住人口数量	5
图 2：2017 年粤港澳大湾区各地区的人均 GDP	5
图 3：大湾区和全国 GDP 增速比较	5
图 4：2017 年湾区各地区三大产业 GDP 占比	6
图 5：港交所、上证所和深交所的上市公司数量	7
图 6：港交所、上证所和深交所股票总市值	7
图 7：大湾区各市火车和高铁每日班次	13
图 8：大湾区各市公路密度	13
图 9：广东省民用航空机场十三五规划示意图	14
图 10：广东省沿海港口和内河航道十三五规划示意图	14
图 11：粤港澳大湾区桥梁	14
图 12：旧金山湾区桥梁	14
图 13：城市建设用地占市区面积比重（土地开发强度）与行政区划土地	15
图 14：制造业全要素生产率（2013 年，LP 法）	16
图 15：珠三角产业总体布局图	16
图 16：广深科技创新走廊的空间结构	16
图 17：全社会 R&D 经费占 GDP 比重（2017 年）	17
图 18：广州、深圳、东莞 R&D 结构（2017 年）	17
图 19：港澳资金 FDI 和对港澳地区的 OFDI 占比	19
图 20：对港澳进出口金额和占比	19
图 21：香港呈现转口枢纽特征	19

图 22 : 主要地区与香港贸易总额	19
图 23 : 香港服务贸易分项 (2016 年)	20
图 24 : 离岸人民币市场份额	20

表目录

表 1 : 粤港澳大湾区各城市的产业分布情况	7
表 2 : 四大湾区 2015 年经济开放度比较	8
表 3 : 粤港澳大湾区发展历程及相关规划与政策文本	9
表 4 : 近年来相关区域发展政策一览	10
表 5 : 《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》	11
表 6 : 广东省综合交通运输体系发展“十三五”重大项目投资安排	12
表 7 : 部分广深科技创新走廊规划指标值与目标值	16
表 8 : 三大科技创新走廊特点	17
表 9 : 《广深科技创新走廊规划》指向的创新领域	18
表 10 : 部分涉及港澳人才的促进科技创新政策	18
表 11 : 广东省及粤港澳大湾区九市《2019 年政府工作报告》提出的大湾区建设任务	21
表 12 : 粤港澳大湾区 A 股上市公司数量 (截至 2019 年 2 月 17 日)	22

1、引言

2019年2月18日，广受期盼的《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布，在科技创新、基础设施互联互通、制度协调发展、对外开放等方面对粤港澳大湾区的定位和规划进行了明确。长期以来，中国的经济增长在某种程度上是通过地方政府之间的竞争来完成的，由此造成了不协调以及重复投资的现象。但以粤港澳大湾区为代表的区域协调发展战略，意在打破这种传统的增长模型，而通过相互合作、协调发展形成“区域一盘棋”的局面，从而释放中国经济增长的潜力，效果值得期待。

而2018年8月15日，中共中央政治局常委、国务院副总理、粤港澳大湾区建设领导小组组长韩正在北京人民大会堂主持召开粤港澳大湾区建设领导小组全体会议。这标志着粤港澳大湾区正式升级，成为了与京津冀、长江经济带并列的中国三大区域一体化协同发展的区域。而粤港澳大湾区与前两者不同表现在软件与硬件上。

软件上，在“一国两制”的框架下，广东、香港、澳门三地的政治、经济、文化制度上的差异远大于京津冀和长江经济带中包含的省份；硬件上，作为大湾区，其又有得天独厚的区位优势。如何发挥好粤港澳大湾区的区位优势，加强三地间的协作机制，从而“建设富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群”，需要在实践中进一步探索。

2、大湾区经济和金融发展现状

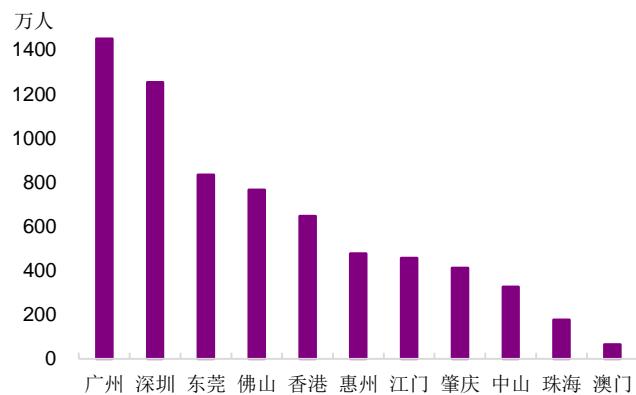
粤港澳大湾区城市群包括广州、深圳、佛山、肇庆、东莞、惠州、珠海、中山、江门九个内地城市以及香港、澳门两个特别行政区。如今粤港澳大湾区已经成为了与美国纽约湾区、美国旧金山湾区和日本东京湾区并肩的世界第四大湾区。

2.1、经济基础雄厚，发展潜力巨大

粤港澳大湾区的总占地面积为5.6万平方公里，2017年的总常住人口数量达到了6862万人。其中，广州和深圳的人口数量最多，广州常住人口总数为1450万人，深圳的常住人口总数为1253万人（图1）。根据世界银行的数据，2015年粤港澳大湾区的九个内地城市就已经成为了世界人口和占地面积最大的城市群。

从人均GDP来看，2017年，在粤港澳大湾区所涵盖的11个地区中，9个地区的平均GDP超过了全国平均水平（图2）。香港的人均GDP是52.6万元，是全国平均水平的8.9倍，澳门的人均GDP是30.4万元，是全国平均水平的5.1倍。深圳、广州和珠海等地的人均GDP也远超全国平均水平：深圳是全国平均水平的3.1倍，珠海、广州则为2.6倍。

图 1：2017 年粤港澳大湾区各地区常住人口数量



资料来源：Wind

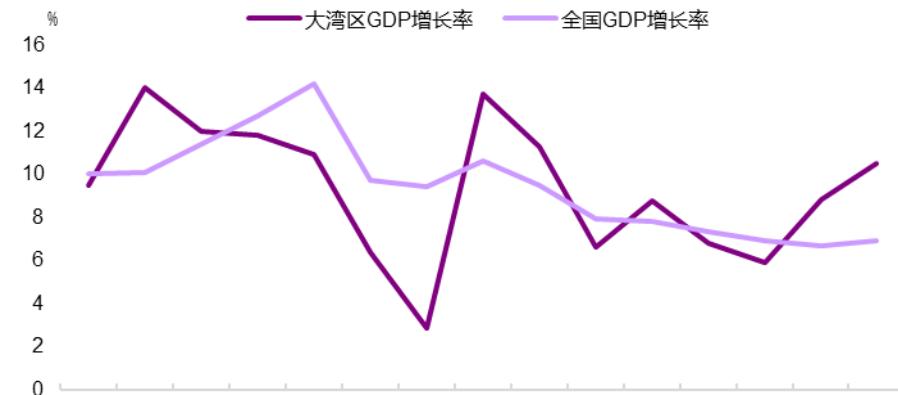
图 2：2017 年粤港澳大湾区各地区的人均 GDP



资料来源：Wind

从 GDP 增速上来看，大部分年份里大湾区的经济增速都高于全国平均水平。2017 年，大湾区的 GDP 增速达到了 10.5%，而同期全国平均 GDP 增速为 6.9%（图 3）。

图 3：大湾区和全国 GDP 增速比较

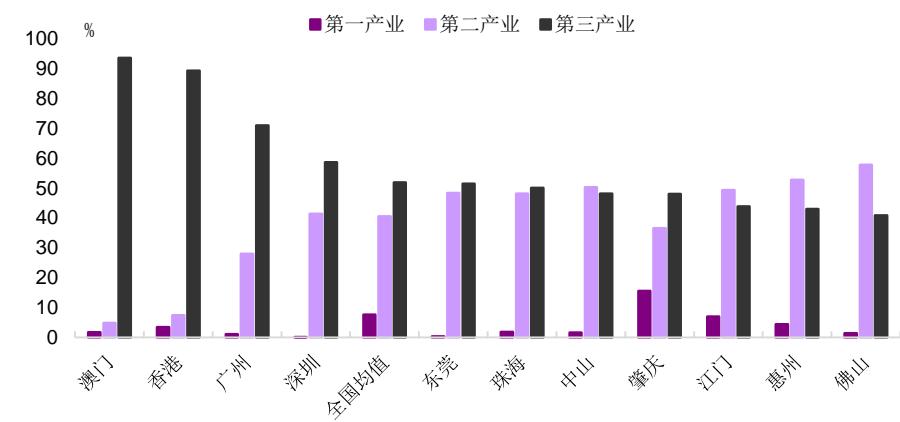


资料来源：Wind

2.2、产业分布多样化，区域经济有机整合

粤港澳大湾区的产业结构分布呈现出了分散化和多样化的特征。香港、广州、澳门和深圳的第三产业为其经济发展的主要驱动力，2017 年，香港、澳门第三产业占 GDP 比重分别为 89.3%、93.5%，深圳、广州第三产业占 GDP 比重也分别达到了 58.6%、69.4%。相比之下，大湾区中的其他地区第二产业发展对 GDP 的贡献较大。佛山、惠州第二产业占 GDP 比重分别为 57.7%、52.7%（图 4）。

图 4：2017 年湾区各地区三大产业 GDP 占比



资料来源：Wind

产业的多样化有利于湾区经济体产业整合与共同发展（表 1）。《规划纲要》明确了四大中心城市的定位：香港作为全球金融中心，其发展主要以服务业作为主要支撑，主要产业包括金融服务业、旅游业和贸易物流。随着大湾区城市群的建设与发展，香港能够强化其全球离岸人民币业务枢纽和国际资产管理中心的功能，连接内地与海外的商业经济往来。澳门是世界旅游休闲中心，同样拥有连接全球的高水平现代化管理和服务资源优势。

深圳作为创新型城市，2017 年每万人发明专利拥有量达到了 89.78 件，是全国平均水平的 9.2 倍，PCT 国际专利申请量连续 14 年居全国大中城市第一名。在未来大湾区的发展中，深圳可以将技术转化为产品的产业化和市场化发展，引领大湾区在技术产业上进行更多的创新。广州将发挥其在科技型制造业领域和进出口商品贸易方面的优势，带动周边地区协同发展。珠海市、江门市、佛山市、中山市和东莞市则是重要节点城市，是先进制造业的产业集聚地。惠州作为世界级石化产业基地，主要发展石油化工产业。肇庆市作为内陆城市，主要发展传统产业的转型升级和重大装备制造配套。

一方面，内地分工明确的产业发展、人口和地区优势可以弥补港澳地区由于土地、劳动力等要素的不足和创新成果的缺乏造成的制造业产业短板，另一方面港澳可以作为内地的窗口促进国际贸易的交流与合作。以此，大湾区的区域经济合作可以形成互利共赢的局面。

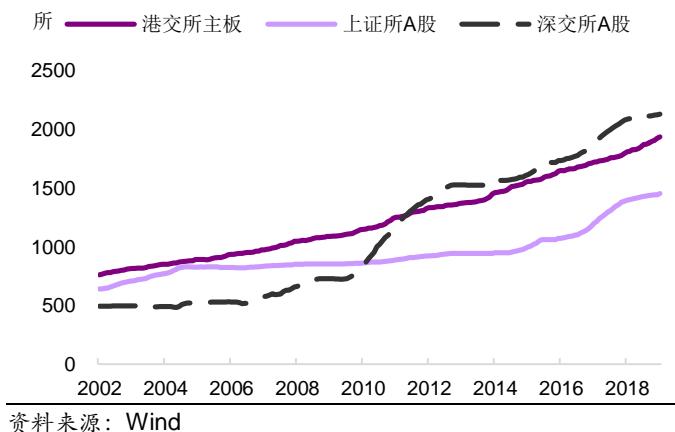
表1：粤港澳大湾区各城市的产业分布情况

城市	《一体化规划》定位	《规划纲要》战略定位	主要产业
香港	全球金融中心	中心城市：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；国际资产管理中心及风险管理中心；更具竞争力的国际大都会	金融服务业、旅游业、贸易物流
澳门	世界旅游休闲中心	中心城市：世界旅游休闲中心、中国与葡语国家商贸合作服务平台；文化交流合作基地	博彩业、旅游业、建筑业、地产业
深圳市	国际产业创新中心	中心城市：经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市；现代化国际化城市；具有世界影响力的创新创意之都	通信设备制造、电子信息
广州市	国际产业服务中心	中心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；科技教育文化中心；	新能源、新材料产业、海洋产业
珠海市	国际重大装备制造业中心	重要节点城市：特色鲜明、功能互补、具有竞争力	航空产业、机械制造
江门市	国家级先进制造业基地		交通及海洋装备制造、电力设备制造
佛山市	国际产业制造中心		纺织家具、建筑材料
中山市	国家级先进制造业基地		生物医药、装备制造
东莞市	国际产业制造中心		通用和专用设备制造、金属制品
惠州市	世界级石化产业基地		石油化工
肇庆市	传统产业转型升级集聚区、重大装备制造配套基地		现代农业产业

资料来源：《珠江三角洲产业布局一体化规划（2009-2020）》、《粤港澳大湾区发展规划纲要》，光大证券研究所整理

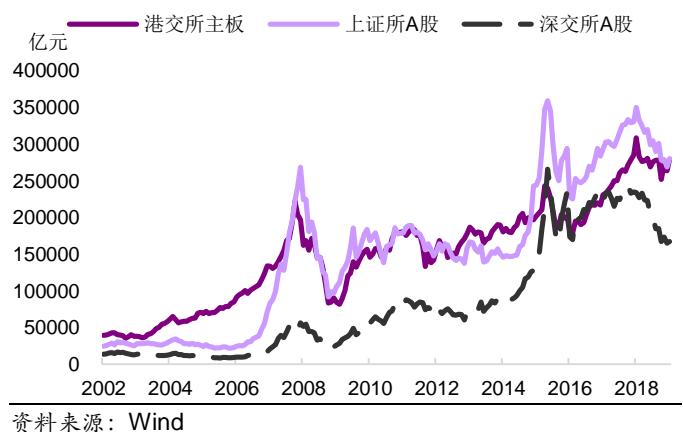
粤港澳大湾区聚集了三个金融中心。根据全球金融中心指数(GFCI 23)报告，香港、深圳、广州分别排名全球第3、18、28名。由于创业板的推出，2010年后，深交所A股上市公司数量迅速上升，成为三大证券交易所中A股上市公司数量最多的一个；而总市值方面，深交所是最小的一个，说明其上市公司平均规模较小（图5-6）。

图5：港交所、上证所和深交所的上市公司数量



资料来源：Wind

图6：港交所、上证所和深交所股票总市值



资料来源：Wind

2.3、国际比较

经济总量与人口规模领先，粤港澳大湾区具备发展潜力。早在2015年粤港澳大湾区的GDP总量就超过了纽约湾区和旧金山湾区，且粤港澳湾区的

人口数量远超过其他三大湾区（表2）。粤港澳大湾区具备充足的劳动力储备和经济发展空间。此外，相比于其他三大湾区，粤港澳大湾区的经济开放度更高。从进出口总量和直接投资金额总量上来看，粤港澳大湾区的规模同样远超其他三大湾区。其中，2015年，粤港澳大湾区的进出口贸易总量是纽约湾区的6.2倍，其资本市场外商直接投资总量是东京湾区的3.9倍。

表2：四大湾区2015年经济开放度比较

一级指标	二级指标	纽约湾区	旧金山湾区	东京湾区	粤港澳大湾区
经济总量	GDP（亿美元）	12400	8000	16249	14866
产品市场开放度	进出口（亿美元）	1690	489	1464	10420
	进出口/GDP（%）	13.63	6.11	9.01	70.09
资本市场开放度	FDI（亿美元）	217	384	546	2150
	FDI/GDP（%）	1.75	4.80	3.36	14.46
人口开放度	人口（万人）	2340	715	3613	6669
	移民比例（%）	3.5	5.87	2.61	1.85

资料来源：张昱，陈俊坤. 粤港澳大湾区经济开放度研究——基于四大湾区比较分析[J]. 城市观察, 2017(6).

相比其他湾区，粤港澳大湾区有两种社会制度、三个关税区，各地的社会制度差异或带来合作壁垒。对比其他三大湾区的政策统一性，粤港澳湾区具备良好的产业基础和区位条件，但是湾区的经济和金融交流受到了行政区划的约束，导致生产要素在市场中不能完全自由流动，发展潜力没有完全释放。因此，《规划纲要》中对制度的协调发展着墨颇多。

3、粤港澳大湾区政策历程和发展方向

对于粤港澳大湾区的发展政策，经历了“民间概念→地方政府呼吁→中央层面政策→地方政府配套→市场机制”的自下而上、再自上而下的过程（表3）。2015年3月，国家发改委、外交部、商务部发布的《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的远景与行动》首次提出了深化与港澳台合作，打造粤港澳大湾区的经济建设方向。2017年7月内地和香港政府共同签署了《深化粤港澳合作，推进大湾区建设框架协议》，自此粤港澳地区正式成为中央政府支持下的经济生态圈。2018年全国“两会”《政府工作报告》指出：“建立粤港澳大湾区发展协调机制”，2019年2月12日，中共中央、国务院发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，明确了粤港澳大湾区的战略定位、发展目标、空间布局等。

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_14136

