

产业持续升级，外向发展添翼

探究成渝双城经济圈的特征

投资要点：

► 成渝经济圈上升到国家战略层面，经济潜力巨大

随着 2020 年以来“成渝地区双城经济圈”概念从提出到推进，成渝经济圈逐步上升至和京津冀、长三角、粤港澳国家重要区域规划同等高度的战略层面。

成渝经济体量和城镇化率在西部地区首屈一指，人口增量和消费也是全国领先，其有能力成为带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

但相较于其他三大核心城市群，仍需大力推进科技创新产业的投入，以及更加关注财政的健康发展。随着国家层面经济发展第四增长极政策大力推进，未来成渝经济群有望迎来跨越式发展。

► 主要产业有所重合，对资本市场利用有加强空间

川渝两地产业结构类似，主要产业有一定重合。制造业均倚重电子制造，四川省整体偏向轻工业，重庆市重工业拉动更为有力。服务业在四川省内已发挥支柱作用，重庆市仍未成体系地形成相应规模集群。二者战略性新兴产业发展方向较相似，生物医药、新材料及环保为重点。

从 IPO 规模看，2018 年至今，四川省新增上市企业 32 家，筹资达约 290 亿人民币，重庆市新增上市企业 10 家，筹资约 252 亿。但川渝地区新上市企业数量以及筹资金额与其他城市群还存在较大差距，建议通过推进企业 IPO 上市、上市公司再融资和并购重组、新三板挂牌以及寻求股权投资等方式加强对资本市场的利用。

► 国际综合交通枢纽定位将带动对外经济快速发展

随着“成渝地区双城经济圈”重大战略的提出，成渝地区的交通建设进入“加速跑”，交通逐渐顺畅，成渝地区双城经济圈交通一体化格局将逐步成型。

成渝两地对外贸易发展势头良好，进出口呈较快增长态势。机电产品及高新技术产品为主要进出口商品，未来有望在高新技术领域助力内陆经济开放和发展。

成渝地区逐渐成为外商投资的重要对象。随着新修订的《外商投资法》正式实施、中欧双边投资协定谈判完成以及 RECP 的签署，未来成渝地区将继续成为外商投资的热土。

风险提示

政策推进不及预期，经济复苏不及预期，全球疫情超预期。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizi2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 成渝经济圈上升到国家战略层面	3
2. 消费人口城镇化领先全国，川渝经济潜力巨大	5
3. 主要产业有所重合，对资本市场的利用有加强空间	11
3.1. 川渝地区主要产业及优势产业	11
3.2. 川渝产业情况对比	13
3.3. 川渝主导产业利用资本市场情况	14
4. 内畅外联，打造国际性综合交通枢纽	17
4.1. 铁路建设——增量提速稳运营	19
4.2. 航空建设——逐步进入双机场时代	20
4.3. 公路建设——交通一体化便利出行	20
5. 对外贸易持续繁荣，对外投资前景广阔	20
5.1. 对外贸易持续繁荣，独具特色	21
5.2. 外商投资	22
6. 风险提示	22

图表目录

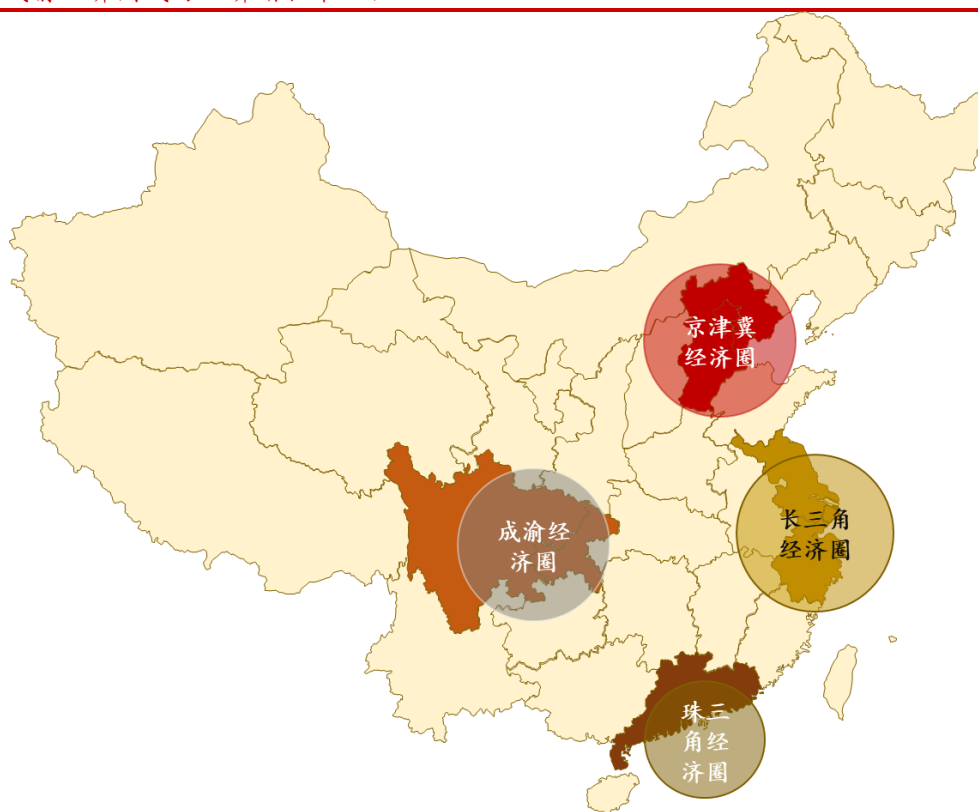
图 1 成渝经济圈成为经济增长第四极	3
图 2 近些年川渝地区 GDP 增速高于全国增速 (%)	6
图 3 四川省 GDP 结构 (%)	6
图 4 四川省 GDP 增速及第二、三产业增速 (%)	6
图 5 成都市 GDP 结构 (%)	7
图 6 成都 GDP 增速及第二、三产业增速 (%)	7
图 7 重庆市 GDP 结构 (%)	7
图 8 重庆 GDP 增速及第二、三产业增速 (%)	7
图 9 近五年四大城市圈核心城市研发强度对比 (研发支出/GDP%)	8
图 10 成都、重庆、全国城镇居民人均可支配收入 (元) 和同比%	9
图 11 成都、重庆、社会消费品零售总额 (亿元) 占全国百分比及同比%	9
图 12 四川、成都、重庆、全国城镇化率及增长对比%	10
图 13 四大城市圈核心城市地方政府财政自给率对比%	10
图 14 成渝高校在校生数合计全国占比 5.7% (人)	11
图 15 科学家与工程师人才数量稳步增长 (人)	11
图 16 近年四川省股权投资金额数以及政府引导基金部分 (百万人民币)	14
图 17 近年重庆市股权投资金额数以及政府引导基金部分 (百万人民币)	15
图 18 近年四川省新增 IPO 企业首发筹资额 (百万人民币)	16
图 19 近年重庆市新增 IPO 企业首发筹资额 (百万人民币)	16
图 20 国家综合立体交通网主骨架布局示意图	18
图 21 西部陆海新通道规划示意图 (全国)	19
图 22 西部陆海新通道规划示意图 (局部)	19
图 23 成渝 1 小时交通圈	19
图 24 成渝中签高铁、川渝高铁规划	20
图 25 重点铁路规划	20
图 26 四川、重庆进出口金额	21
图 27 中国对主要经济体出口占比 (%)	22
图 28 2020 年四川出口结构	22
表 1 推动成渝经济圈发展的主要政策文件	5
表 2 四川省 2018 年各产业产值	11
表 3 成都市 2019 年各产业产值	12
表 4 重庆市 2018 年各产业产值	12

1. 成渝经济圈上升到国家战略层面

近期全国人大表决通过《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，首次将成渝城市群提升至“国家增长第四极”地位，引起市场广泛关注。事实上，近年来政策对于成渝地区经济发展一直保持较高关注度。而从成渝经济本身来看，其在经济体量，人才储备和金融发达程度在西部地区都首屈一指，使得其有能力成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

自从 2001 年成都市领导赴渝签订了《重庆—成都经济合作会谈纪要》，首次提出“成渝经济走廊”概念以来，成渝经济区从“西部发展支点”到“国家增长第四极”其定位不断提升，随着 2020 年以来，“成渝地区双城经济圈”概念从提出到推进，成渝经济圈逐步上升至和京津冀、长三角、粤港澳等国家重要区域规划同等高度的战略层面。

图 1 成渝经济圈成为经济增长第四极



资料来源：华西证券研究所

从“经济区”到“城市群”，成渝经济区进一步强调城镇化建设要求。随着新型城镇化的深入推进，2016 年 4 月 27 日，经国务院批复发改委和住建部正式印发《成渝城市群发展规划》。《规划》提出要培育发展成渝城市群，发挥其沟通西南西北、连接国内国外的独特优势，推动“一带一路”和长江经济带战略契合互动。相较于“经济区”概念对于区域经济发展的强调，“城市群”概念进一步突出了对区域城镇化建设的要求。该《规划》提出构建“一轴两带、双核三区”的空间格局，即打造成渝发展主轴，培育沿江城市带、优化成德绵乐城市带，提升重庆、成都两大核心功能、

培育川南、南遂广、达万三大城镇密集区。并更进一步展望了直至 2030 年的发展目标：到 2020 年，基本建成经济充满活力、生活品质优良、生态环境优美的国家级城市群；到 2030 年，实现由国家级城市群向世界级城市群的历史性跨越。

从“成渝经济区”到“双城经济圈”，中国经济“第四极”初现雏形。2020 年 1 月 3 日中央财经委员会第六次会议召开，首次提出“推动成渝地区双城经济圈建设”。会议提出使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，助推高质量发展。相较于 2011 年《成渝经济区区域规划》的要求，“成渝地区双城经济圈”的要求对经济区建设的要求由“建成西部地区重要的经济中心”上升到“具有全国影响力的重要经济中心”，新增“科技创新中心”发展定位寄予了对该地区科技发展的厚望，同时“高品质生活宜居地”的提议也进一步深化了《成渝城市群发展规划》中对城市生态建设与生活品质的要求。此次会议要求推动成渝地区双城经济圈建设，在西部形成高质量发展的重要增长极，打造内陆开放战略高地。同时会议还明确了未来“成渝双城经济圈”的建设重点：加强交通基础设施建设，加快现代产业体系建设，增强协同创新发展能力，优化国土空间布局，加强生态环境保护，推进体制创新，强化公共服务共建共享。“成渝地区双城经济圈”这一新概念的提出进一步提升成渝地区战略地位，推进地区发展迈向新高度。

从“成渝经济圈”到中国经济“第四极”的确立。2021 年 3 月，全国人大表决通过《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》。规划中提到优化提升京津冀、长三角、珠三角、成渝、长江中游等城市群，并形成“两横三纵”城镇化战略格局。首次将成渝城市群提升至第一梯队，确立了中国经济“第四极”地位；并且作为“两横三纵”战略的枢纽城市群，成渝地区战略地位进一步提升。随后重庆、四川相继发布了其“十四五”规划细则。关于“双城经济圈”部分重庆提出深入推动成渝地区双城经济圈建设，持续释放“一区两群”空间布局优化效应，着力提升主城都市区发展能级和综合竞争力，包括增强中心城区高端要素集聚集成能力、推动主城新区扩容提质，同时梯次推动主城新区和中心城区功能互补、交通基础设施同城化及产业协同发展等，其目的就是为了更好地发挥在成渝地区双城经济圈核心引擎的作用，更好地带动“两群”协调发展。四川则提出以成都为“主干”，环成都经济城市为“分支”的“一千多支”的发展战略，在此基础上，四川还推动成都都市圈同城化发展，包括加快生产力一体布局，促进基础设施同网、公共服务共享、政务事务通办、开放门户共建等。

表 1 推动成渝经济圈发展的主要政策文件

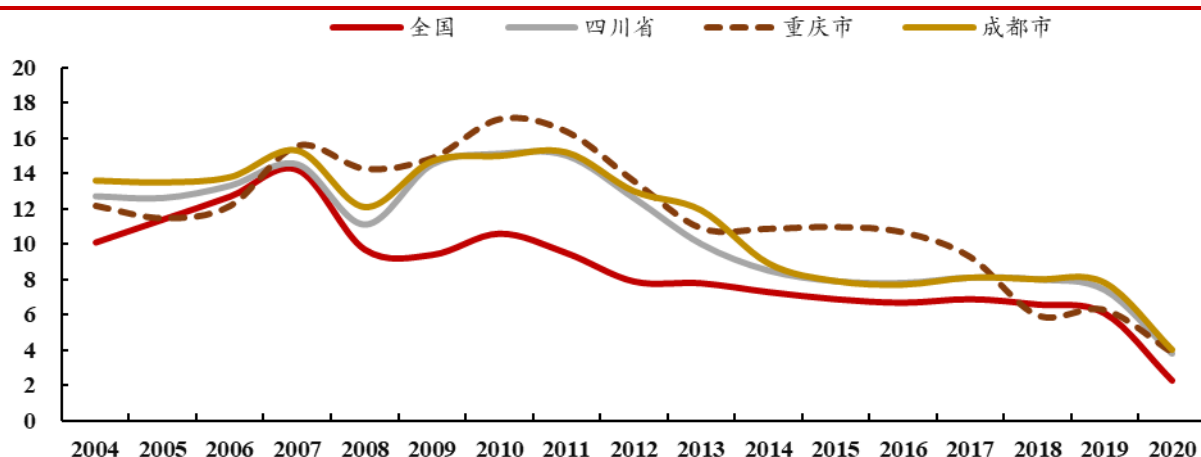
时间	政策	意义	主要内容
2016 年 4 月	《成渝城市群发展规划》	进一步提升成渝经济区战略定位	1) 发展目标：到 2020 年，基本建成经济充满活力、生活品质优良、生态环境优美的国家级城市群。到 2030 年，实现由国家级城市群向世界级城市群的历史性跨越。 2) 定位与布局：引领西部开发开放的国家级城市群；构建“一轴两带、双核三区”的空间格局；优化城市规模结构。
2020 年 1 月	中央财经委员会第六次会议	首次提出“成渝双城经济圈”概念	1) 发展目标：推动成渝地区双城经济圈建设，在西部形成高质量发展的重要增长极，打造内陆开放战略高地。 2) 发展定位：成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，助推高质量发展。 3) 建设重点：加强交通基础设施建设，加快现代产业体系建设，增强协同创新发展能力，优化国土空间布局，加强生态环境保护，推进体制创新，强化公共服务共建共享。
2021 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	首次将“成渝双城经济圈”提升至“国家第四增长极”地位	1) 发展目标：将成渝地区打造成带动全国高质量发展重要增长及和新的动力源。 2) 发展战略：重庆提出深入推动成渝地区双城经济圈建设，持续释放“一区两群”空间布局优化效应；四川提出以成渝地区双城经济圈建设引领“一千多支”建设。 3) 布局：重庆着力提升主城都市区发展能级和综合竞争力，包括增强中心城区高端要素集集成能力、推动主城新区扩容提质，同时梯次推动主城新区和中心城区功能互补、交通基础设施同城化及产业协同发展；四川重点促进基础设施同网、公共服务共享、政务事务通办、开放门户共建等，并促进全省发展主干由成都拓展为成都都市圈。

资料来源：人民网，成都政府网站，重庆政府网站，华西证券研究所

2. 消费人口城镇化领先全国，川渝经济潜力巨大

四川经济大省地位不断巩固，川渝地区整体经济体量在西部具有较大优势，疫情影响下增速高于全国水平。2020 年四川省 GDP 增速 3.8%，重庆 3.9%，均高于全国增速 2.3%；其中成都 GDP 增速为 4%。2020 年，四川省 GDP 为 4.86 万亿元，占全国 GDP 的 4.8%，总量排名全国第六，增速在总量前 10 的经济大省中排名第一。成都市 GDP 为 1.77 万亿元，重庆 GDP 为 2.5 万亿元。

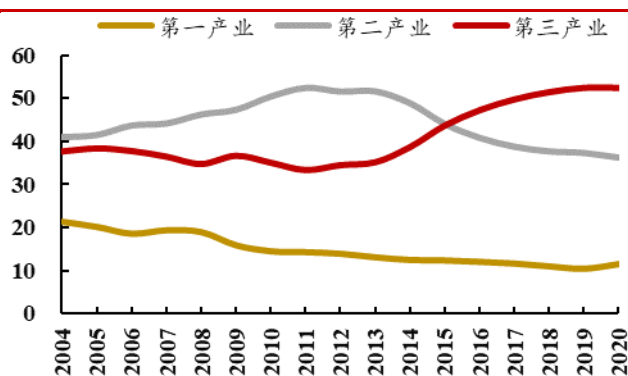
图 2 近些年川渝地区 GDP 增速高于全国增速 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

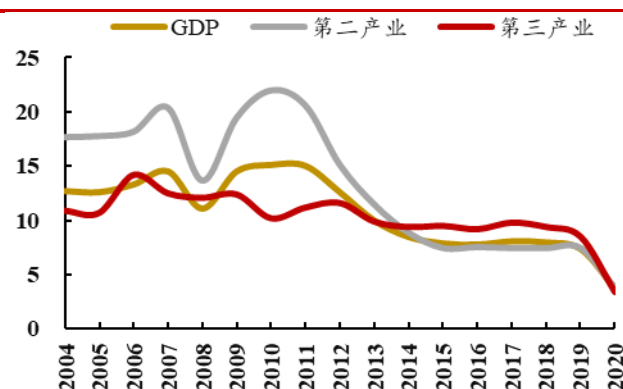
从 GDP 结构上看,成渝地区第二、三产业 GDP 占比总体呈现较为稳定的趋势,受疫情影响增速均有所放缓。2019 年得益于第三产业的快速增长,成都第三产业占比快速提升,2020 年,成都市第二产业 GDP 为 5418.5 亿元,占比 30.6%,基本维持在 2019 年水平,增速为 4.8%;第三产业 GDP 为 1.16 万亿元,占比 65.7%,增速 4.7%。2020 年重庆第二产业 GDP 为 9992.2 亿元,占比 40%,增速为 4.9%;第三产业 GDP 达 1.32 万亿元,占比 52.8%,增速为 2.9%。总体而言成渝地区第二、三产业增速受疫情影响均有所放缓,特别是重庆第三产业增速较疫情前下滑较为严重。

图 3 四川省 GDP 结构 (%)



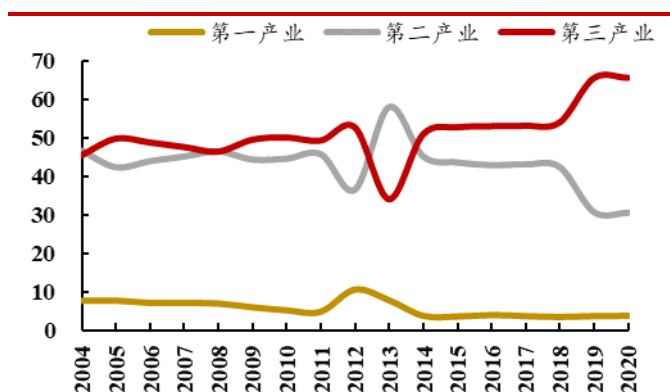
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 四川省 GDP 增速及第二、三产业增速 (%)



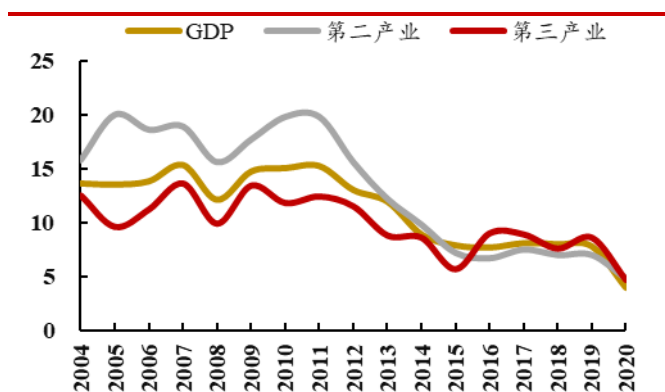
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 5 成都市 GDP 结构 (%)



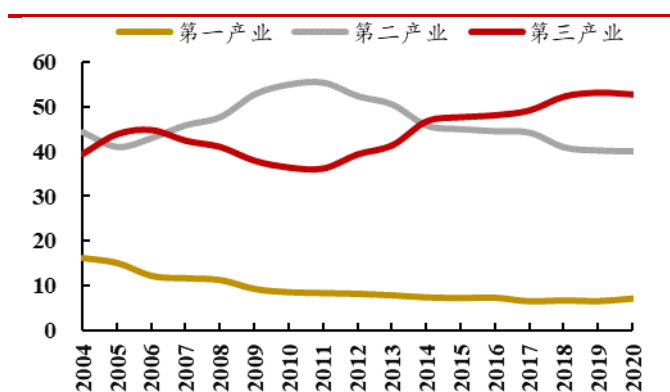
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 成都 GDP 增速及第二、三产业增速 (%)



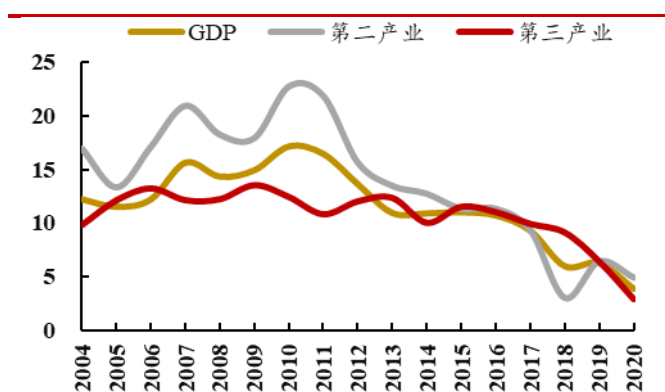
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 重庆市 GDP 结构 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

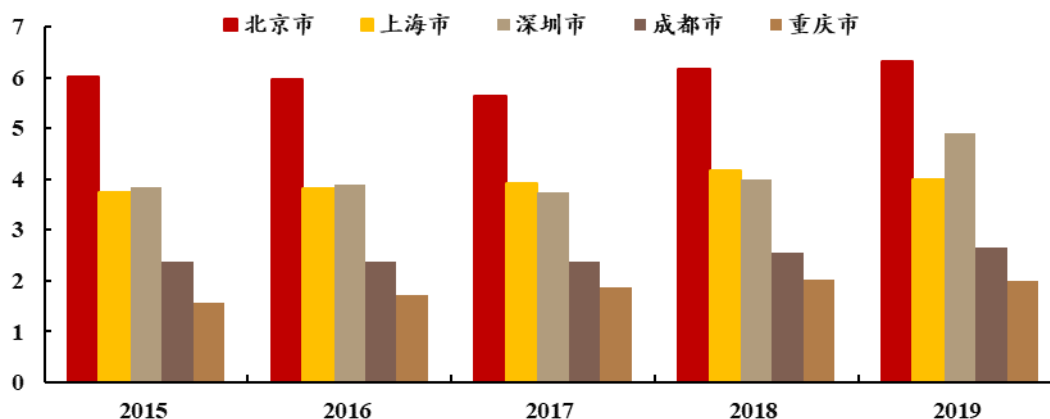
图 8 重庆 GDP 增速及第二、三产业增速 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

研发投入与其他城市群存在较大差距。科技创新作为双循环建设的重要支柱和实现双循环的产业基础，其是推动产业转型与新兴战略行业充分布局的重要推进手段，增加科技研发投入是未来打造区域科技创新特区的必要措施。2019 年成都 R&D 投入为 453 亿元，重庆为 470 亿元，研发强度分别为 2.66% 和 1.99% 接近全国的 2.23%，但与其他三大核心城市研发投入强度相差甚远。北京、上海和深圳的研发强度分别为 6.31%、4.0% 和 4.9%，研发投入分别为 2233.6 亿元、1524.6 亿元和 1328.28 亿元，均高于成渝两地总和的 923 亿元。成渝地区对区域科技创新特区投入需继续加大，需更加关注研究型大学、科研机构和高新产业等研发投入载体，吸引研发创新人才，缩小与其他核心城市群的差距。

图 9 近五年四大城市圈核心城市研发强度对比（研发支出/GDP%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

从人口聚集上来看，作为西南经济最发达的成渝地区已然成为新的一极。2019年，**重庆市和成都市常住人口分别为 3124 万人和 1658 万人**，分列全国城市**第一和第四**。增量部分，**近五年两地每年都有约 50 万人的增长**；2019 年成都市常住人口增加 25.1 万人，重庆市增加 22.53 万人，分列全国城市第六、七位。

居民收入决定消费，而居民消费是拉动经济增长的重要驱动因素。

收入方面，**2020 年全国城镇居民人均可支配收入为 43834 元**，**成都和重庆的城镇居民人均可支配收入分别为 48593 和 40006 元**，虽然重庆市人均可支配收入低于全国平均水平，但两市名义同比增长为 5.9%和 5.4%，均超过全国平均值 3.5%。

居民消费方面，成渝地区一向享有消费天堂的美誉，综合非居民消费部分，2020 年，成都社会消费品零售总额为 8118.5 亿元，位列全国城市第六，虽受疫情影响同比下降 2.3%，降幅较之前季度已经有所收窄。重庆社会消费品零售总额为 11787.2 亿元，位列全国第 3，同比还实现了 1.3%的增长。

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_18897

