

2021 年 01 月 12 日

新经济的突出特征及发展趋势

——从高技术产业看转型升级

投资要点:

► 新兴经济产业将成为经济增长新动能

传统制造业产能过剩等长期问题，叠加后疫情时代世界供应链格局的重大转变，均对我国产业升级转型提出新要求。以高技术产业为代表的新兴产业将成为我国经济驱动力的重要来源。

► 高技术产业规模增速回落，但研发指标仍在提速

高技术产业在营收、利润与投资等方面增速有所放缓，但在专利申请量、新产品研发经费等指标仍有提速。

► 高技术制造业：行业分化较大，总体潜力好于传统制造业

全国经济普查公报披露的数据显示高技术制造业相比传统制造业在过去十年发展速度更快，占全部制造业比重有所提高。高技术制造业增加值与总产出增速超过制造业平均。就业人数方面计算机通信制造业拉动就业人数与企业法人单位增长，高于制造业平均。行业周期导致不同行业短暂出现投资增速低迷期，高技术制造业增速水平总体超过制造业平均。高技术制造业上市公司长期偿债能力良好，同时高技术制造业上市公司负债水平提升的空间在逐渐压缩。

► 高技术服务业：总体呈快速发展趋势，但市场份额有待提升

高技术服务业增加值占第三产业的比重上升，但是依然低于传统服务业。2007 年后高技术服务业增加值增速超过传统服务业，2012 年后高技术服务业经济增长的质量开始回升。就业方面虽然高技术服务业从业人数增长高于传统服务业但总体占比较低，企业法人单位数、增长均低于传统服务业。2013-2017 年高技术服务业投资增速呈下降趋势但高于第三产业平均。高技术服务业 A 股上市公司短期偿债能力存在提升空间，2019 年上半年净利润增速低于第三产业平均但跌幅收窄，结合未来政策的支持，仍有动力扩大投资。

► 促进企业升级创新的政策

为支持和促进新技术产业平稳快速发展，2010、2011 年国家发改委、国务院相继出台关于推进高技术服务业发展的指导意见；除此之外，财政部、国家税务总局近年来通过推出固定资产加速折旧、税收优惠等配套及保障性政策支持高技术产业发展。

风险提示

行业形势、政策超预期变化。

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：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 为何研究我国经济结构变化.....	4
2. 经济增长新动力：高技术产业.....	5
2.1. 高技术产业简介.....	5
2.2. 高技术产业发展现状：增速逐渐回落.....	6
2.3. 高技术产业研发现状：边际仍在提速.....	7
3. 高技术制造业现状：行业分化较大，总体潜力好于传统制造业.....	8
3.1. 从全国经济普查公报中看高技术制造业.....	9
3.2. 投入产出特征.....	9
3.3. 从业人员与企业法人单位情况.....	11
3.4. 固定资产投资.....	12
3.5. 高技术制造业上市公司分析.....	14
4. 高技术服务业现状：总体呈快速发展趋势，但市场份额有待提升.....	16
4.1. 行业投入特征.....	16
4.2. 就业情况.....	19
4.3. 固定资产投资.....	22
4.4. 高技术服务业上市公司.....	23
5. 战略性新兴产业.....	25
5.1. 战略性新兴产业的定义与发展历程.....	25
5.2. 战略性新兴产业与高技术产业的关系.....	26
5.3. 战略性新兴产业发展状况.....	26
6. 专利密集型产业.....	27
7. 高新技术产品.....	28
8. 促进产业创新与升级的政策.....	30
8.1. 行业指导性政策意见.....	30
8.2. 规划性政策意见.....	31
8.3. 配套及保障性政策意见.....	31
9. 日常研究指标梳理.....	33
10. 总结.....	34
11. 风险提示.....	35

图表目录

图1 第三产业对GDP增长的贡献率最大(%).....	5
图2 2014年6月起消费对GDP的拉动超过投资(%).....	5
图3 三大产业结构图.....	5
图4 我国高技术企业数量总体呈上涨趋势.....	7
图5 高技术产业主营业务收入稳定增长(亿元).....	7
图6 高技术产业利润增速稳定在10%-20%(亿元).....	7
图7 高技术产业新增固定资产及增速(亿元).....	7
图8 高技术产业固定资产投资完成额累计同比(%).....	7
图9 高技术产业出口交货值及增速(亿元).....	7
图10 高技术产业R&D机构数.....	8
图11 高技术产业有效发明专利数.....	8
图12 高技术产业专利申请及有效发明专利数.....	8
图13 高技术制造业增加值增速超过制造业平均.....	10
图14 多数高技术制造业行业增加值增速高于平均.....	10
图15 高技术制造业总产出增速超过制造业平均.....	10
图16 多数高技术制造业行业总产出增速超过平均.....	10

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图 17	高技术产业从业人员降幅远低于第二产业平均	12
图 18	计算机、通信拉动高技术产业企业法人增幅	12
图 19	高技术制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)	13
图 20	高技术制造业资产负债率低于制造业平均 (%)	15
图 21	流动负债/负债合计 (%)	15
图 22	已获利息倍数	15
图 23	货币资金/短期债务	15
图 24	净利润同比增长率 (%)	16
图 25	2012-2017 高技术服务业增加值增速 (%)	17
图 26	2002-2017 增加值增速对比 (%)	17
图 27	2017 年第三产业细分行业增加值占比 (%)	18
图 28	2002-2017 高技术、传统服务业增加值率对比	18
图 29	次贷危机使高技术产业出口额下降 (亿美元)	18
图 30	第三产业就业人员占比呈上升趋势	20
图 31	2013-2018 年高技术服务业就业增长	21
图 32	高技术服务业从业人员行业分布 (%)	21
图 33	2018 年末高技术服务业法人单位数 (万个)	21
图 34	2013-2018 高技术服务业法人单位数增长 (%)	21
图 35	2004-2017 固定资产投资完成额同比增速 (年)	22
图 36	2004-2017 细分行业投资完成额同比增速 (年)	22
图 37	2012-2018 A 股高技术服务业资产负债率 (%)	24
图 38	A 股高技术服务业已获利息倍数	24
图 39	高技术服务业货币资金/短期债务比例走低 (%)	24
图 40	A 股高技术服务业整体净利润同比增长率	25
图 41	高技术服务业细分行业净利润同比增长率 (%)	25
图 42	规模以上工业增加值: 累计同比	27
图 43	规模以上服务业企业营业收入: 累计同比	27
图 44	2019 年专利密集型产业增加值构成	28
图 45	高新技术产品出口金额 (百万美元)	29
图 46	计算机与通信技术出口约占 60%	29
图 47	航空航天技术产品出口较明显回落	30
图 48	高新技术产品出口累计同比 (%)	30
图 49	高新技术产品进口累计同比 (%)	30
图 50	高技术产业投资、增加值与服务业营收 (%)	34
图 51	EPMI 月度数据变化情况	34
表 1	高技术制造业十年来稳健发展	9
表 2	高技术制造业增加值率变化	11
表 3	高技术制造业中间投入贡献系数变化	11
表 4	高技术制造业工业企业法人单位资产总计	12
表 5	高技术制造业施工项目和全部建成投产项目情况 (个)	14
表 6	高技术服务业增加值率和中间投入贡献系数	19
表 7	传统服务业增加值率和中间投入贡献系数	19
表 8	2013、2018 年高技术服务业企业法人单位数变化情况 (按行业分组)	22
表 9	2013、2018 年高技术服务业企业法人单位数变化情况 (按登记注册类型)	22
表 10	2018 年沪深股第三产业资不抵债企业	23
表 11	中国战略性新兴产业发展历程	25
表 12	专利密集型产业增加值	28
表 13	高技术行业指导性政策意见梳理	31
表 14	规划性政策意见梳理	31
表 15	2014-2019 年关于固定资产加速折旧的政策梳理	32
表 16	高技术产业税收优惠政策梳理	33

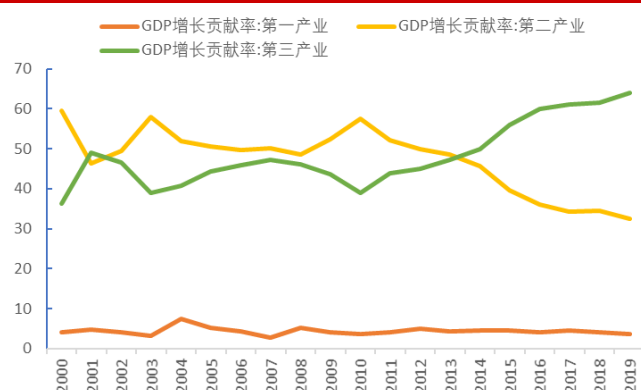
1. 为何研究我国经济结构变化

在供给侧结构性改革进一步深化的背景下，十九届五中全会提出要坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，到二〇三五年基本实现社会主义现代化要求基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系。2014 年 6 月以来，消费对 GDP 的拉动超过投资，消费成为国内经济的首要拉动力直至疫情爆发前。“十二五”规划以来，第三产业对 GDP 的贡献率持续上升，从 2011 年的 43.9% 上升至 2019 年的 63.9%，而第二产业的贡献率呈下降趋势。

传统制造业产能过剩等问题长期存在，叠加后疫情时代世界供应链格局发生重大转变，均对我国产业升级转型提出新要求，中国经济增长需要找到新的动力来源。2020 年 12 月中央经济工作会议提出了强化国家战略科技力量与增强产业链供应链自主可控能力等重点任务，强调技术密集型产业与科技创新在我国发展中的地位。以高技术产业为代表的新兴产业，如信息技术和互联网服务、生物医药、高端设备制造业等，未来将成为我国经济驱动力的重要来源。

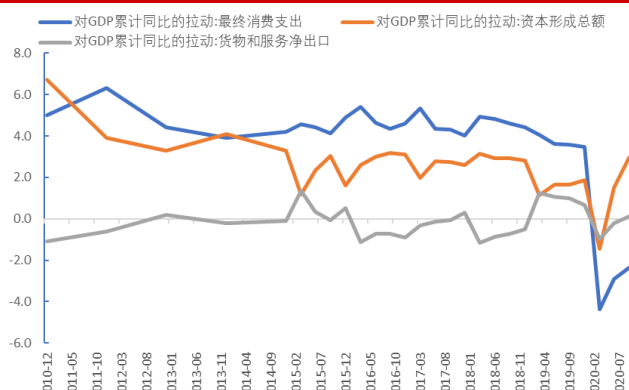
本报告将主要从高技术产业的角度探究我国新兴经济发展情况，重点对高技术制造业与高技术服务业的现状和变化情况进行分析，同时对战略性新兴产业等新兴经济发展的其他重要概念与促进产业升级政策进行梳理。

图1 第三产业对GDP增长的贡献率最大(%)



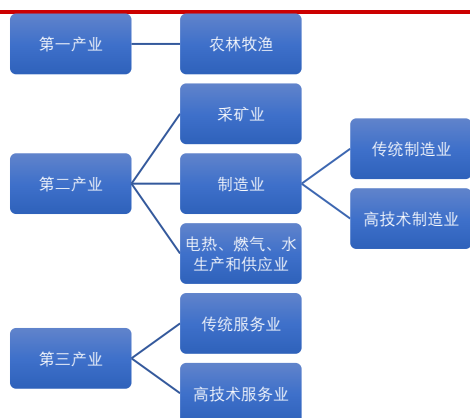
资料来源：WIND，华西证券研究所

图2 2014年6月起消费对GDP的拉动超过投资(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图3 三大产业结构图



资料来源：WIND，华西证券研究所

2. 经济增长新动力：高技术产业

2.1. 高技术产业简介

高技术产业是指用当代尖端技术生产高技术产品的产业群，是研究开发投入高，研究开发人员比重大的产业。《中共中央、国务院关于加速科学技术进步的决定》（1995年5月6日）明确指出：“国家产业政策和发展规划要把发展高技术产业摆到优先位置，在政策上给予重点扶持。”在我国，高技术产业可以分为高技术产业（制造业）和高技术产业（服务业）。以2017年6月30日颁布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017）为基础，高技术产业（制造业）和高技术产业（服务业）分别在2017年与2018年更新到最新的分类标准，本文对高技术产业的界定也依据此（在后文叙述中简称为高技术制造业和高技术服务业）。

根据《高技术产业（制造业）分类（2017）》，高技术制造业包括6大行业分类，分别为医药制造业，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业，计算机及办公设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业以及信息化学品制造业。本报告将同时参考《国民经济行业分类》的大类行业分类标准，在后文的统计口径中用近似的

大类行业重新归类高技术制造业。《高技术产业（服务业）分类（2018）》¹包括 9 大行业分类，本报告将结合证监会行业分类标准，分析以下 6 大高技术服务业的发展情况：专业技术服务业，研究和试验发展，科技推广和应用服务业，电信、广播电视和卫星传输服务，互联网和相关服务，软件和信息技术服务业。

2.2. 高技术产业发展现状：增速逐渐回落

（1）我国高技术产业企业数量整体呈现增加趋势，自 2000 年的不到一万家增加值 2017 年的超过三万家，企业数量每年增速基本维持在 0 至 20% 之间，而在 2004 年出现了 45.3% 的增速，在 2011 年也出现了较大幅度的下滑，企业数量降低了 23.1%。

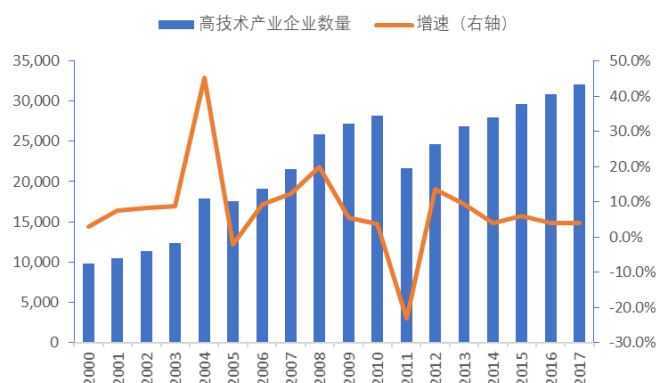
（2）高技术产业的主营业务收入自 2000 年来均保持每年增加的趋势，从 2000 年的一万亿元增长至 2017 年的超过 15 万亿元，2003 年以后其增速基本呈现逐步下降的趋势，但在 2010 年出现了一次明显的增速反弹，近五年高技术产业主营业务收入增速降至 10% 以内。

（3）高技术产业的利润也保持逐年增加的趋势，自 2000 年的 673.5 亿元增加至 2017 年的超过一万亿元，其增速的波动较为明显：2000 年、2007 年以及 2010 年的利润增速较高，超过 30%，其余年份的增速基本低于 20%；近五年高技术产业利润增速在 10% 至 20% 之间。

（4）高技术产业新增固定资产呈现快速增长的趋势，2017 年达到 15609 亿元，近五年其增速水平基本处在 20% 左右，但值得注意的是 2016 年出现了 8.2% 的降幅。从 2019 与 2020 年固定资产投资完成额增速看，2019 年高技术产业固定资产投资增速超过 15%，其中高技术服务业投资水平稳定较高；2020 年高技术服务业投资从疫情冲击中恢复速度更快，但 2020 年下半年高技术制造业投资增速水平回升更高，截至 2020 年 11 月，高技术制造业固定资产投资完成额累计增速恢复至 12.8%。高技术产业出口交货值亦整体呈现增加趋势，但由于世界经济危机出口交货值在 2009 年出现了负增长；同时其增速整体呈现逐渐下降的趋势，近五年增速均低于 5%。

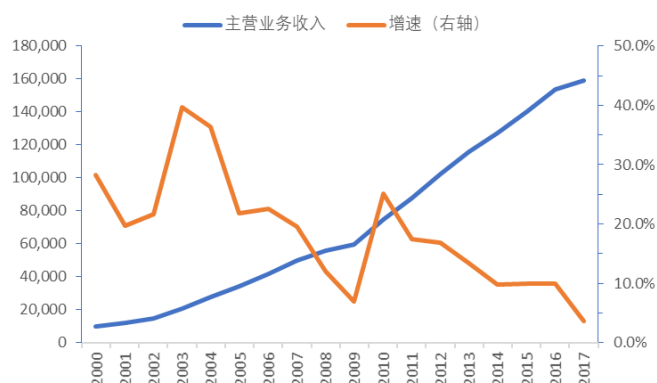
¹ 《高技术产业（服务业）分类（2018）》包括信息服务、电子商务服务、检验检测服务、专业技术服务业的高技术服务、研发与设计服务、科技成果转化服务、知识产权及相关法律服务、环境监测及治理服务和其他高技术服务 9 大类。

图 4 我国高技术企业数量总体呈上涨趋势



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 高技术产业主营业务收入稳定增长（亿元）



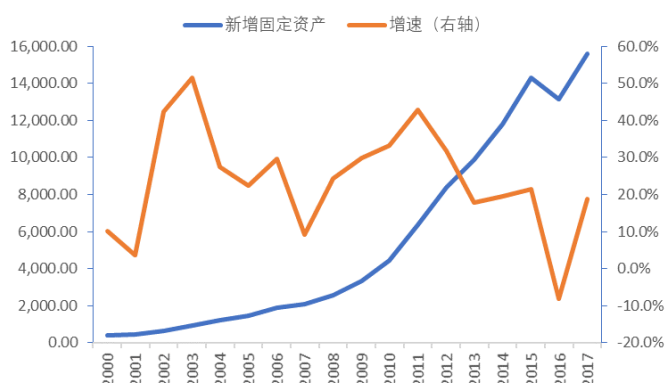
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 高技术产业利润增速稳定在 10%-20%（亿元）



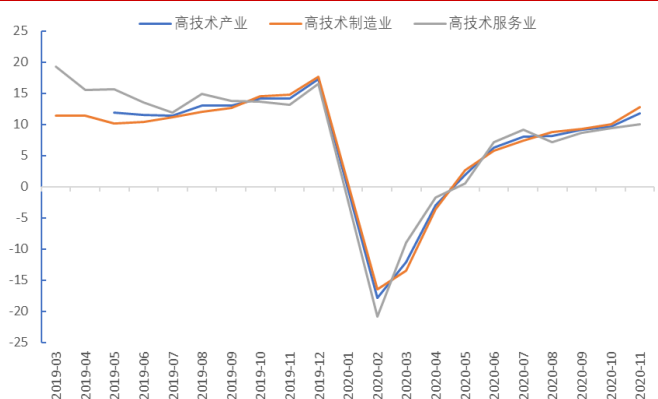
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 7 高技术产业新增固定资产及增速（亿元）



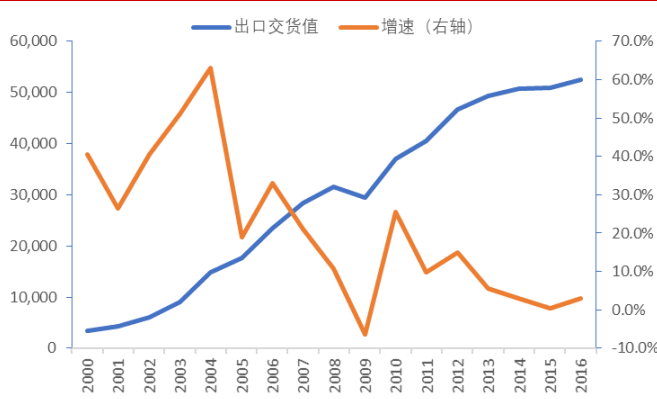
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 8 高技术产业固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 9 高技术产业出口交货值及增速（亿元）



资料来源：WIND，华西证券研究所

2.3. 高技术产业研发现状：边际仍在提速

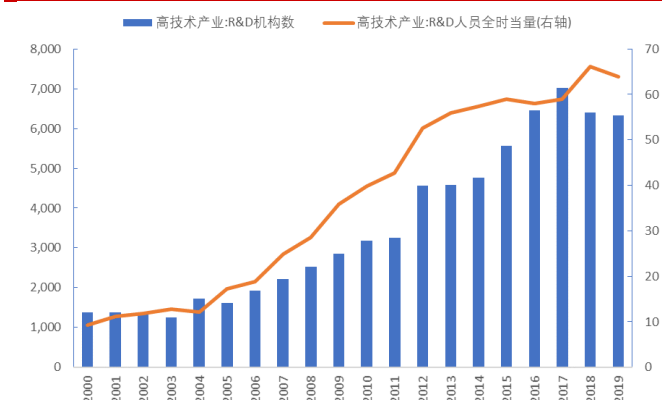
企业研发情况方面，高技术产业 R&D 机构数在 2017 年以前逐年递增且保持较高增速，2018 年与 2019 年高技术产业 R&D 机构数逐年回落，目前低于 2016 年数量；

R&D 人员全时当量²增长自 2016 年开始趋于停滞，2018 年恢复快速增长后 2019 年再次回落。

高技术产业 R&D 经费呈现稳定逐年增加，近五年增速稳定在 10% 左右。高技术产业新产品开发经费增长在 2010 年以前与 R&D 经费增长较为同步，2010 年后新产品开发经费增长速度明显超过 R&D 经费且近年来增速持续提升。

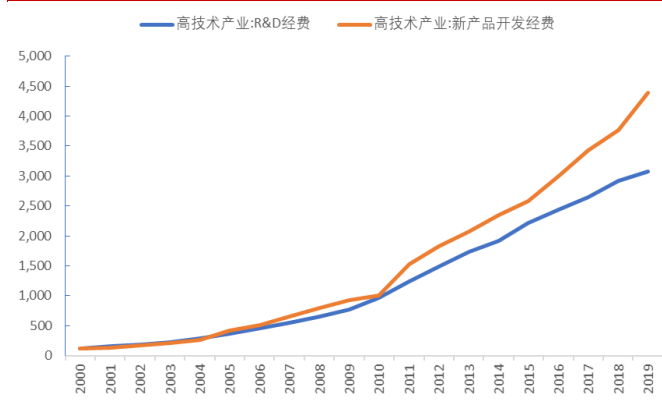
高技术产业有效发明专利数逐年提高，每年新增有效发明专利数仍处于较高水平；专利申请数在 2015 年小幅回落后保持正增长且增速稳定，2019 年专利申请数达到 199660 件。

图 10 高技术产业 R&D 机构数



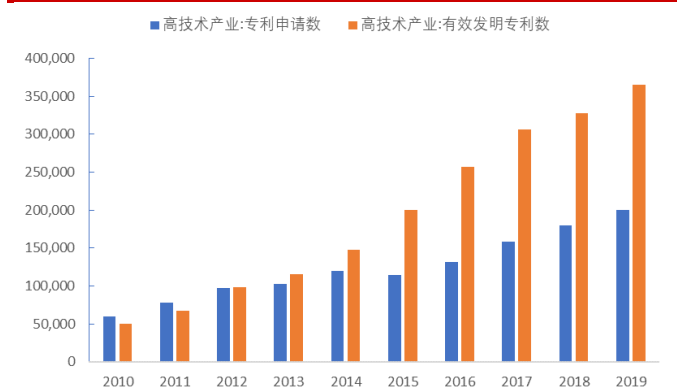
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 11 高技术产业新产品开发经费增速加快



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 12 高技术产业专利申请及有效发明专利数



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

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_275

