



粤开证券专题研究

粤港澳大湾区产业转型升级之路——粤港澳大湾区研究系列之 9

2020 年 2 月 14 日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

邮箱：liqilin@y kzq.com

分析师：张德礼

执业编号：S0300518110001

电话：010-66235780

邮箱：zhangdeli@y kzq.com

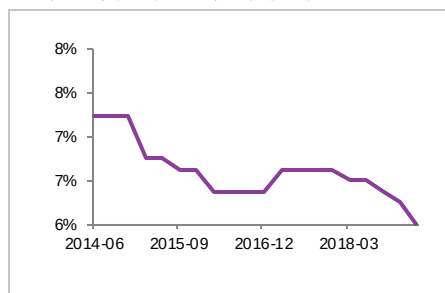
分析师：王婧瑶

执业编号：S0300519110002

电话：010-66235693

邮箱：wangjingyao@y kzq.com

近年国内生产总值季度增速



资料来源：聚源

相关研究

《稳增长之年——评 1206 政治局会议》

2019-12-06

《贸易顺差可能继续收窄——评 11 月进出口数据》 2019-12-08

《警惕低存栏下猪价反弹压力——评 11 月物价数据》 2019-12-10

《一文看懂中央经济工作会议》 2019-12-12

《经济底部已经出现——评 11 月经济数据》 2019-12-16

◇ 粤港澳大湾区产业如何转型升级

改革开放后，珠三角地区承接港澳产业转移，粤港澳大湾区在“前店后厂”模式下实现快速发展。20 世纪 90 年代开始，珠三角地区积极推动制造业转型升级，港澳则转向高端服务业，三地产业发展脱节，产业合作空间有所收窄。而 2018 年以来，粤港澳大湾区的产业则进入了新的历史发展节点，面临着新机遇、新挑战。

尽管历经了四十余年的发展，当前粤港澳大湾区的产业发展取得了令人瞩目的成就，但仍然存在不少问题。一方面，全球贸易保护主义抬头，中美贸易摩擦对大湾区产业造成了明显的外部冲击。另一方面，大湾区的产业自身也存在产业协同性差、附加价值偏低等一系列问题。

针对粤港澳大湾区的产业如何在中美贸易摩擦的钳制下成功突围，开辟新的发展道路，本文提出了如下建议：

第一，加快产业升级，其中又包括产业结构优化和技术更新两个方面，这是应对贸易摩擦时放之四海而皆准的真理。

第二，推进创新协同和多个层次的产业融合，并且要加速打破目前湾区内要素流通过程中的各种“玻璃门”。

第三，参考日本经验，主动拓展更多元化的国际市场，减少对美国单一市场的依赖。

◇ 风险提示：外部风险升级



目 录

一、粤港澳大湾区产业格局的演变与现状	4
（一）1978 年—2000 年：“前店后厂”模式	4
（二）2000 年—2017 年：粤港澳合作与竞争并存	6
（三）2018 年至今：新机遇，新挑战	9
二、粤港澳大湾区产业发展面临的问题	10
（一）中美贸易摩擦的冲击	10
（二）产业协同性有待提高	13
（三）产业附加值偏低	17
三、粤港澳大湾区产业转型升级之路	20
（一）加快产业升级和技术更新	20
1、优化产业结构	20
2、促进技术更新	22
（二）推进创新协同和产业融合	24
（三）降低对美国市场依赖	26

图表目录

图表 1： 1979-1995 年广东省第二产业对经济的拉动作用越来越强	4
图表 2： 1985 年和 1995 年广东前十大产业产值占工业总产值比重对比	5
图表 3： 港澳地区出现“工业空心化”	6
图表 4： 上世纪 90 年代后广东省的工业产业格局变化情况	7
图表 5： 2007 年底广东省 23 个省级产业转移工业园分布图	7
图表 6： 21 世纪广东第三产业占 GDP 比例逐渐提升	8
图表 7： 香港四大支柱产业和六大优势产业 GDP 占比变动	9
图表 8： 粤港澳大湾区各城市的 GDP 结构	10
图表 9： 2018 年珠三角九市对外贸易依存度	11
图表 10： 广东、香港对美出口占比在 20%-30% 之间	11
图表 11： 美国各阶段关税清单涉及规模与广东省出口结构对比	12
图表 12： 广东省出口主要是以机电产品、纺织服装、轻工制品等为主	13
图表 13： 2017-2019 年粤港澳大湾区各城市出口增速	13
图表 14： 珠三角地区制造业结构相似系数矩阵	14
图表 15： 珠三角高同质化产业在各市的 2018 年制造业增加值占比	14
图表 16： 粤港澳大湾区内各个城市的主要产业	15
图表 17： 广州港口、深圳港口与香港港口的货物吞吐量对比	16
图表 18： 粤港澳地区之间在人、钱、物等要素流通方面存在的一系列障碍	16
图表 19： 粤港澳大湾区整体 R&D 投入强度不高	18
图表 20： 2018 年珠三角 9 市先进制造业和高技术制造业增加值占比对比	18



图表 21: 广东省主要高技术行业增加值率对比	19
图表 22: 2016 年珠三角各市第三产业增加值构成情况.....	20
图表 23: 粤港澳大湾区各城市未来的产业升级方向	22
图表 24: 珠三角各城市 2018 年区位商对比.....	23
图表 25: 广东省制造业成本高于泰国、越南等国家	24
图表 26: 粤港澳大湾区产业融合全景图.....	26
图表 27: 美日贸易战日本逐渐降低对美国市场依赖.....	27



改革开放后，珠三角地区承接港澳产业转移，粤港澳大湾区在“前店后厂”模式下实现快速发展。20 世纪 90 年代开始，珠三角地区积极推动制造业转型升级，港澳则转向高端服务业，三地产业发展脱节，产业合作空间有所收窄。而 2018 年以来，粤港澳大湾区的产业则进入了新的历史发展节点，面临着新机遇、新挑战，产业亟需转型升级。

一、粤港澳大湾区产业格局的演变与现状

1978 年至今，粤港澳大湾区的产业格局，大致可以分为三个阶段。

（一）1978 年—2000 年：“前店后厂”模式

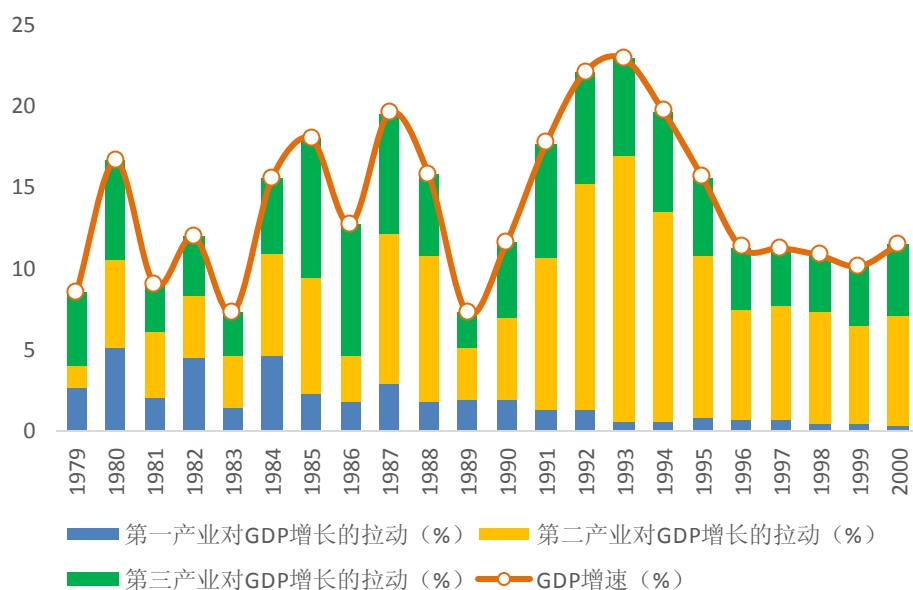
改革开放后，毗邻港澳的珠三角地区率先享受红利，在中央的特殊优惠政策下，粤港澳之间的经济联系开始逐渐紧密。20 世纪 80 年代港澳地区经济繁荣，对外贸易发达，但是生产要素价格也在快速提升，而珠三角地区经济相对落后，但是土地充足、劳动力成本低廉，两者都有着明显的比较优势。

因此，粤港澳地区非常自然地形成了“前店后厂”的垂直分工体系，即港澳通过投资的形式将大量低附加值制造业企业转移至珠三角地区，港澳提供资金、技术、设计、管理等，而珠三角地区负责生产加工，同时借助港澳发达的贸易网络将产品销往全球。

1978 年 9 月港资在东莞设立首家“三来一补”企业（来料加工、来料装配、来样加工和补偿贸易）太平手袋厂，随后大量港澳资企业在珠三角地区涌现。到了 20 世纪 90 年代中期，珠三角地区累计实际利用外资超 200 亿美元，其中港澳直接投资占比超 70%。75% 以上的香港制造业产品都在珠三角生产，80%-90% 的香港玩具企业、钟表企业、塑胶企业和电子企业都在珠三角地区设厂。

在港澳地区的经济辐射下，广东省快速工业化，产业结构也随之发生了巨变。第一产业对经济的贡献度明显下滑，第二产业成为广东主要经济引擎，对 GDP 拉动幅度由 1979 年的 1.4% 扩大至 1995 年的 9.9%，对 GDP 的贡献率从 16% 提升至 64%。

图表1： 1979-1995 年广东省第二产业对经济的拉动作用越来越强



资料来源：wind，粤开证券



1980 年—2000 年广东省一直以轻工业为主，轻工业占工业总产值的比重约为 60%-70%。但是主导产业有所变迁，1985 年广东省食品制造业产值占比最高，约 10%。此后在 90 年代全球信息化浪潮的影响下，台湾 IT 企业率先加入珠三角地区的投资阵列，由此广东省电子通信设备制造业异军突起，逐渐发展为第一大产业，1995 年占比高达 17%。与此同时，电气机械器材、纺织服装业始终是广东省的两大强势产业，产值占比均在 10%左右。

图表2： 1985 年和 1995 年广东前十大产业产值占工业总产值比重对比

	1985		1995	
	产业类别	产值占比	产业类别	产值占比
1	食品制造业	10.3%	电子及通信设备制造业	17.26%
2	电气机械及器材制造业	9.2%	电气机械及器材制造业	10.02%
3	纺织业	9.0%	纺织业	5.91%
4	电子及通信设备制造业	7.9%	非金属矿物制品业	5.38%
5	机械工业	7.8%	服装及其他纤维制品制造业	5.29%
6	化学工业	4.6%	化学原料及化学制品制造业	5.23%
7	石油加工业	4.1%	金属制品业	4.69%
8	建筑材料及其他非金属矿物制品业	3.8%	交通运输设备制造业	4.29%
9	金属制品业	3.8%	塑料制品业	4.29%
10	塑料制品业	3.2%	食品加工业	3.78%

资料来源：广东统计年鉴，粤开证券

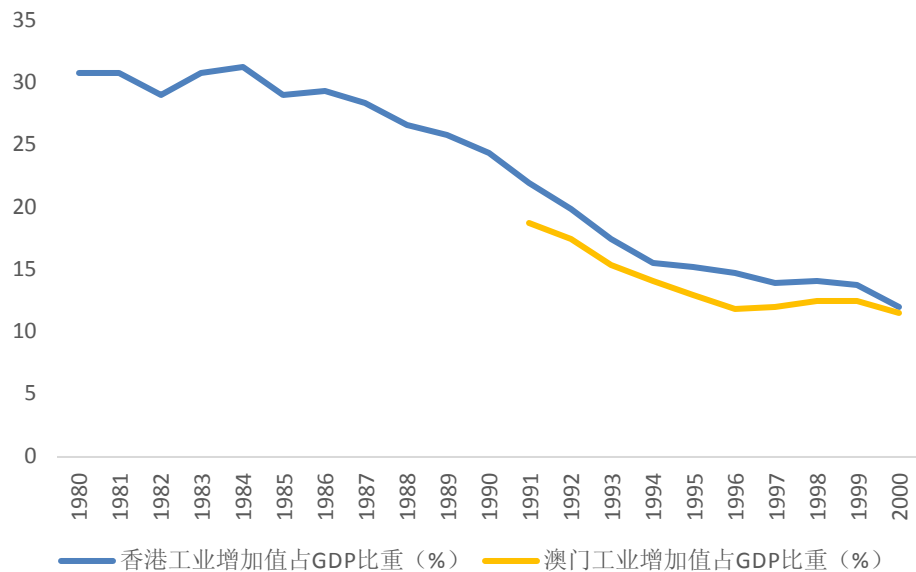
分区域来看，20 世纪 90 年代珠三角东西两岸的产业布局差异也逐渐形成。深莞惠地区形成了电子信息产业为主的高新技术产业集群，而广佛中、珠江肇则形成了装备制造、家电制造、建材制造三大传统产业集群。

产业转移浪潮和“前店后厂”模式也对港澳两地的产业结构造成了显著影响。一方面，与珠三角的合作使得香港在贸易、物流、金融等方面的比较优势进一步强化，这使得香港产业加速向服务业转型。1997 年香港服务业增加值占 GDP 比例已上升至 86%，其中金融、旅游、贸易物流、专业服务这四大支柱型产业占 GDP 比重合计高达 48%，几乎主宰了一半的香港经济。香港经济转型的同时也催生了地产泡沫，在 90 年代带动了香港经济繁荣。澳门则是继续依赖博彩业和地产业。

另一方面，港澳地区大量轻工业企业外迁，却又跃过了重工业化阶段，直接进入了现代服务业阶段，导致 20 世纪 80 年代以来港澳地区工业增加值占 GDP 比重快速下滑，21 世纪末已分别降至 14%和 12%，工业空心化现象非常严重。



图表3： 港澳地区出现“工业空心化”



资料来源：世界银行，粤开证券

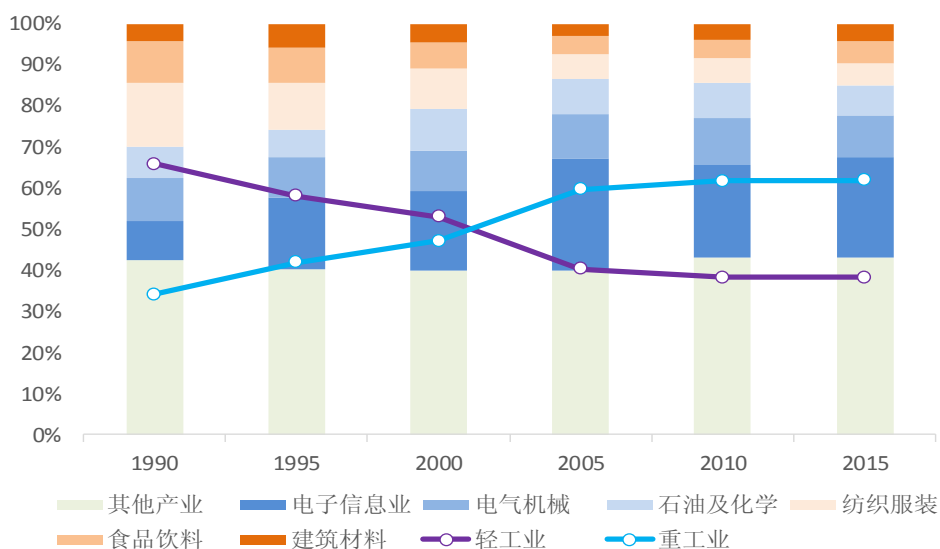
（二）2000 年—2017 年：粤港澳合作与竞争并存

广东省在承接了大量轻工业转移后，要素成本逐渐上升，对工业提出了转型升级的新要求。政府也通过政策引导，积极调整产业结构，使得广东省迈向适度重工业化。2002 年广东省重工业产值占比为 50.2%，首次超过轻工业，此后重工业占比加速提升，截至 2018 年占比已经高达 68.3%，其中广州、深圳等大城市重工业占比更高。

但受制于历史条件和资源禀赋，广东省发展的主要是电子信息、电气机械以及石油化工等产业。三大“新兴产业”产值占比自上世纪 90 年代以来明显提升，其中又主要以电子信息产业扩张为主。而三大传统产业纺织服装、食品饮料以及建筑材料则占比明显收缩。2000 年后基本延续了这一产业变动趋势，但在 2008 年金融危机后，电子信息产业的扩张有所停滞，广东省的工业产业格局总体而言开始趋于稳定。



图表4： 上世纪 90 年代后广东省的工业产业格局变化情况



资料来源：广东省统计年鉴，粤开证券（偏黄橙色为传统产业，偏蓝色为新兴产业）

同时，广东省内部也出现了明显的产业转移。2002 年以来广东省在粤东北地区建立了大量产业转移工业园区实行“双转移”战略。在政府引导下，珠三角地区的劳动密集型产业和低附加值产业开始有序向东西两翼以及粤北山区转移。

此外，在珠三角区域一体化大趋势下，深圳、广州两大核心城市的产业外溢效应也愈发显著。比如在广州市“退二进三”的政策导向下，原有的许多传统工业企业开始陆续转移至佛山、肇庆等地，如佛山积极承接广州汽车产业，形成了佛山南海汽车产业基地。再比如东莞、惠州靠近深圳，又具备更强的成本优势，因此深圳的高端电子信息产业便开始向两地迁移扩散，深圳“华为入莞”便是典型案例。这种产业扩散效应在一定程度上也促成了珠三角地区各类产业集群的壮大。

图表5： 2007 年底广东省 23 个省级产业转移工业园分布图



资料来源：网络资料，粤开证券



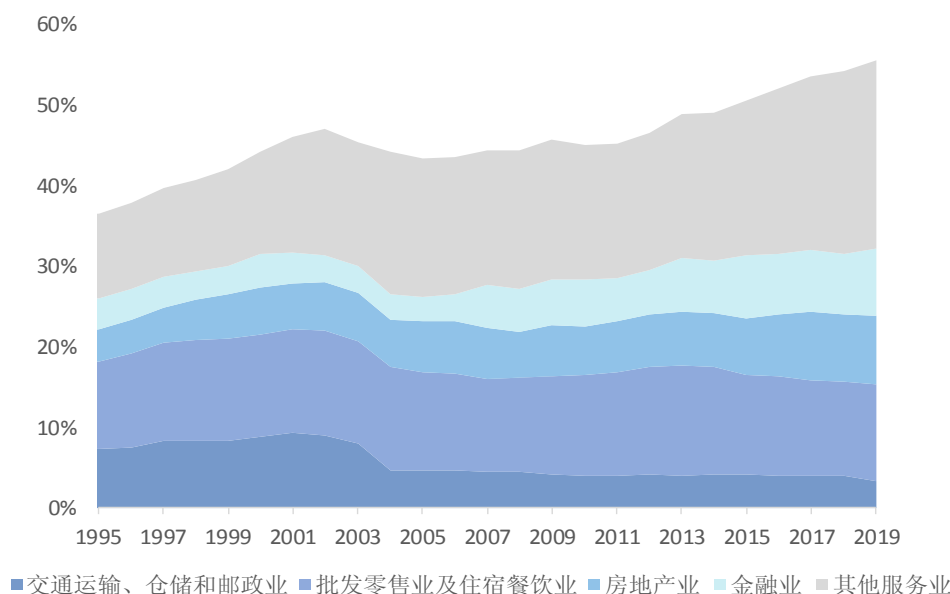
在 21 世纪初珠三角工业不断转型升级的同时，港澳地区由于已经基本将轻工业转移至大陆，又错失了发展信息产业的良机，产业空心化问题严重。粤港澳地区产业发展出现明显错位，区域间的制造业合作面收窄，原有的“前店后厂”模式开始受到冲击。

但是在 2003 年 CEPA 合作框架实施后，香港又开启了服务业移驻广东的热潮，这成为两地新的重要合作领域。据新华社报道，仅 2006 年广东便吸收香港服务企业逾 5000 多家，实际投资超 300 亿。香港转移的服务业涵盖物流、金融、文娱、商业服务等生活性和生产性服务业的多个领域。

香港的服务业转移，加之广东省城市化进程提速，带动了广东省服务业的高速发展。1995 年-2015 年，广东省第三产业产值占比从 36.5% 提升至 50.6%，其中房地产和金融业是主要增长力量，两者产值占 GDP 比例分别提升了 3.1 和 4.0 个百分点。

从区域分布来看，服务业也逐渐向更发达的城市集中。2015 年珠三角地区第三产业产值占整个广东省比例约为 93%，较 21 世纪初提升了 10 个百分点，其中仅广深两市占比便高达 61%。

图表6： 21 世纪广东第三产业占 GDP 比例逐渐提升



资料来源：广东省统计年鉴，粤开证券

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_7242

