宏观研究

【粤开宏观】一马当先：广东发展模式成功的三大关键

2021 年 02 月 17 日

分析师：罗志恒
执业编号：S0300520110001
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

近期报告

《【粤开宏观】收入分配和产能利用率改善是当前经济的主要亮点——12 月经济数据解读》2021-01-18

《【粤开宏观】拜登的对华策略——内阁成员外交思想全景》2021-01-20

《【粤开宏观】财政资金去哪了——中国财政政策 2020 全面回顾与 2021 年展望》2021-01-26

《【粤开宏观】从地方两会看 2021 中国经济》2021-02-02

《【粤开宏观】政府债务形势分析：风险、成因及治理路径》2021-02-09

导读：2020 年，广东省以全国 1.9%的土地，集聚 8.2%的人口，创造了 10.9%的 GDP，经济总量自 1989 年以来连续 32 年位于全国第一。改革开放四十余年，广东取得了举世瞩目的经济社会成就。纵观全国各省，广东的发展历程和取得的经济成果可谓一马当先，其经验对高质量发展和经济结构转型具有重要借鉴意义。有鉴于此，本文多视角梳理分析广东省区域经济，总结其成绩与发展经验；下篇将详细分析广东省面临的挑战并展望未来，广东该如何在粤港澳大湾区建设和新发展格局中贡献新的力量。大潮起珠江，珠江奔腾不息，大潮亦不止歇。

一、四十年来广东经济社会发展的七大主要成绩

第一，广东经济总量连续 32 年排名全国第一，已超过澳大利亚并赶超俄罗斯和韩国，结构持续优化。2020 年广东省地区生产总值超过 11 万亿元，该体量在全球经济体中排第 11 位。考虑到主要经济体 2020 年均为负增长，预计 2020 年广东省经济总量超过澳大利亚（2019 年为 1.4 万亿美元），并可能赶超俄罗斯（2019 年为 1.69 万亿美元）和韩国（2019 年为 1.64 万亿美元）。1978 年-2020 年，广东省年均名义增速 16.4%，高于全国增速的 14.3%；年均实际增速为 12.0%，高于全国平均增速的 9.2%。广东三大产业占比分别为 4.3%、39.2%、56.5%，其中，二产和三产分别高于全国 1.4 和 2 个百分点。2016-2020 年，广东先进制造业占规模以上工业增加值比重由 49.3%提升至 56.1%，高技术产业占比由 27.5%提升至 31.1%。

第二，广东的研发投入总额、发明专利授权量、上市公司数量远超其他省份，是全国创新龙头与优质民企聚集地，引领高质量发展。2020 年研发投入、专利授权量占全国的 14%和 21.5%。2018 年，广东 65%的发明专利、75%以上的创新成果来自民企，80%的国家级高新技术企业是民企。2020 年民营企业 500 强榜单上，广东省 58 家上榜，占全部营收比重达 18.7%。截至 2020 年，A+H 股上市公司中，广东共有 925 家，在 31 省份中排名第一，占 31 省上市公司总量比重达 17.6%。

第三，广东财政实力较强，为一般公共预算收入突破万亿的唯一省份；债务风险低，社保可持续性强。2020 年，广东省一般公共预算收入 12922 亿元；2019 年，综合财力（一般公共预算+中央转移支付和税收返还+政府性基金）为 2.02 万亿元，其中一般公共预算收入占比 62.6%，高于同为经济大省的江苏（44.8%）、浙江（37.9%）、山东（40.8%），表明当地对土地财政、上级补助依赖程度相对低。2020 年，地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP）为 13.8%，为全国最低；债务率（地方政府债务余额/一般公共预算收入）为 118.5%；2019 年，社保基金累计结余 1.66 万亿元，可持续 2.9 年，全国排名第 1。

第四，金融资源充裕，直接融资占比高，民企贷款占比高。截至 2020 年末，广东省存款余额/GDP 比例为 232.8%；2020 年，社融规模中直接融资占比 15.3%，企业贷款中民企贷款占比高达 55.1%，高于全国平均。

第五，城镇化率高，老龄化率低，人口聚集效应强，人才优势明显，经济长

期发展的动力足。2019 年，广东省城镇人口占比达到 71.4%，高于全国 10.8 个百分点；老龄化率仅 8.6%，低于全国 4 个百分点，远低于江苏、浙江老龄化率的 15.1%和 14.0%，在 31 省中排名第 28 位，是全国老龄人口负担最轻的省份之一； 2019 年，广东省总抚养比（非劳动年龄人口数与劳动年龄人口数之比）为 32.5%，全国排名第 27，低于江苏（40.6%）、浙江（37.2%），社会整体负担低，为经济增长注入了更大的活力。2017-2019 年，广东省常住人口年增量分别为 170、177、175 万人。广东省每万人大学生数自 2000 年 41 人上升至 2019 年的 181 人，增长超过三倍。

第六，广东居民人均可支配收入排全国第 6，人民生活水平得到稳步提升。2020 年广东居民人均可支配收入 41029 元，是全国的平均的 1.27 倍，位居全国第六，较去年同比增长 5.2%，扣除价格因素，实际增长 2.5%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 50257 元，增长 4.4%，扣除价格因素实际增长 1.8%；农村居民人均可支配收入 20143 元，增长 7.0%，扣除价格因素实际增长 3.9%。2020 年，广东居民人均消费支出 28492 元，是全国平均水平的 1.34 倍，位居全国第四，同比下降 1.7%。按常住地分，城镇居民人均生活消费支出 33511 元，下降 2.7%；农村居民人均生活消费支出 17132 元，增长 1.1%。

第七，医疗、教育、交通等基本公共服务不断改善，但生均基础教育和人均医疗资源落后于其他省份，仍需改进。广东省的人均寿命为 76.46 岁，位居全国第六位，居民主要健康指标基本达到发达国家水平。2019 年，广东省普通高校生师比（教师=1）为 17.37，教师配置落后于浙江（15.75）、江苏（15.8）、上海（15.94）和北京（16.9），但好于其他中西部省份；小学生师比（教师=1）为 18.68，教师配置不仅落后于其他发达地区如北京（13.58）、上海（13.9）、天津（15.1）、江苏（17.25）、浙江（16.99），还落后于中西部地区。全省医疗卫生机构总数达 5.4 万家，每万人医院和卫生院床位数 47.32 张，每万人拥有卫生技术人员 69 人，分别较 2015 年增长 11.6%、17.8%、21%，但与其他省份仍有差距。2020 年广东省新增通车里程超过 3300 公里，高速公路通车总里程在全国率先突破 1 万公里。“十三五”期间新增铁路运营里程 849 公里，全省铁路运营里程达 4869 公里，除河源外，其余 20 个地级以上城市通高速铁路。

二、风雨 40 年，广东缘何一马当先？

四十年栉风沐雨，一次次再出发，践行“闯”的精神、“创”的劲头、“干”的作风，广东发展耀眼夺目，形成了中国的广东发展模式。广东在建国初期，1952 年经济总量排全国第 7；改革开放之初，1978 年排全国第 5，1989 年后连续 32 年稳居全国第一。概要言之，成绩源于天时、地利和人和。一是宏观环境中的区位优势、政策红利、全球产业链转移浪潮均利于广东发展。二是改革创新精神领先全国推动要素和商品市场化改革，因时因势主动推动产业链升级和科技创新，避免陷入了低水平的陷阱。三是从经济改革深入到政治改革，改革政府职能，千方百计降低制度性交易成本。因此，广东的胜利是改革开放的胜利，是产业升级和科技创新的胜利，是市场化理念和服务型政府职能的胜利。

1、宏观环境：地利+天时+人和，区位优势、包容文化、碰撞产业转移浪潮、改革开放政策红利

一是区位优势明显，广东省毗邻港澳，地处南海航运的枢纽，拥有全国最长的海岸线和众多优良港口。二是移民潮叠加外贸活跃带来的多元文化碰撞，促使广东形成兼容并包、创新开放的文化氛围。三是在第三代产业转移浪潮的时代背景之下，广东省以沿海和毗邻港澳的区位优势，具有通过港澳承接香港或者境外低端制造业转移的先天优势。四是改革开放的倾斜政策率先在广东等沿海地区实施，快速聚集劳动力、资本、土地等要素，为广东承接部分制造业转移奠定产业基础。

2、改革创新：领先全国推动要素和商品市场化改革，大力发展科技创新

天然的地理优势和兼容并包的文化氛围、第三代产业转移浪潮的时代背景、改革开放的政策红利为广东经济跨越创造了良好的环境条件。但改革开放之初，第三代产业转移所需的各要素不足。随着改革开放进程的推进，市场经济体制逐步确立，各要素逐步实现市场化。

一是创造性改革土地管理制度。土地要素准备的第一步是从农民手中获得土地使用权，相对灵活的土地股份合作制，在初期使得产业所需的土地要素较快到位。其次，是土地流转的逐步市场化。1987 年，深圳首次有偿出让土地使用权。1994 年，深圳市取消土地行政划拨方案，所有用地必须签订土地出让合同，土地流转逐步实现市场化和规范化。

二是促进劳动力要素实现从数量到质量的发展。广东改革开放初期的劳动力，一是本地劳动力，二是家庭联产承包责任制释放出的农村劳动力、工业化和城镇化下的外来流动人口。改革开放后，广东省常住人口增长率基本高于全国，尤其是 80-90 年代。随着产业转型升级的发展，广东省不断提升劳动力的素质，每万人大学生数自 2000 年 41 人上升至 2019 年的 181 人，高于全国的 125 人。

三是积极引进外资解决资本要素不足问题。资本结构中，前期外资为主导力量，后期民营资本逐步赶超。80-90 年代，广东实际利用外商直接投资增速和 GDP 增速有较强的相关性。直到 2010 年，外资是广东资本结构中的半壁江山，而到 2020 年规上增加值占比中，民营、外资、国企的占比为 50：34：16，民营资本逐步赶超。

四是流通体制方面，自改革开放起，广东省政府逐步突破计划经济，率先建立效率的商品流通体制和市场价格体系，为商品经济的发展奠定良好的市场环境。

五是因时因势主动求变，推动产业转型升级和科技创新。

随着低附加值的产业发展，21 世纪初，广东的产业发展面临要素价格上升压缩利润空间、市场空间下行、资源环境和劳工环境负外部性等问题，产业转型升级压力渐显。2008 年，广东提出了“腾笼换鸟”的“双转移战略”。**广东产业转型升级的过程，一是促进三产占比的提升，二是提高重工业占比，三是在产业结构内部，促进高附加值的高端装备制造业、先进制造业占比提升，及现代服务业的提升。**

产业结构升级的内生动力是技术进步和科技创新。自 2008 年提出“腾龙换鸟”的产业结构升级战略后，广东省的专利授权数和高技术产业有效发明专利数飞速提升，分别从 2011 年的 12.8 万件、4.5 万件增长到 2019 年的 52.7 万件、23.1 万件，分别增加了 2 倍、3 倍，年均增长 17.0%、20.0%。**在寻求产业转型的过程中，广东抓住互联网和通信技术发展的时代红利，数字经济**

发展领先。2020 年，广东 5G 基站共 6 万个，位列全国第一，占全国的 10.34%。

3、理顺政企关系，改革政府职能：政府坚持服务型政府理念，千方百计降低制度性成本

政策红利是取得成绩的外部因素，持续的自主变革则是决定广东经济增长的内生动力。一是建设服务型政府。提高行政效率，理顺政企关系，降低企业税费。二是深化科研机制体制改革。以创新主体为核心，促进创新要素集聚，完善配套机制。三是促进非公有制经济发展，建设公平的营商环境。四是扩大对外开放。促进贸易投资便利化，推动外贸升级，“引进来”与“走出去”结合。

风险提示：经济发展不及预期

目 录

一、成绩：经济总量第一，引领创新发展，人口加速聚集 8
（一）经济总量与产业结构：总量排名第一，增速高于全国水平，结构持续优化 8
（二）产业创新与经济活力：产业创新龙头，优质民企聚集地，引领高质量发展 10
（三）财政：财政实力较强，债务风险低，社保可持续性强 12
（四）金融：融资规模居全国前列，民企贷款占比高，直接融资占比高 14
（五）城市化与人口：城镇化率高，老龄化率低，人口聚集效应强 15
（六）人民生活水平稳步提升 17
（七）基本公共服务不断改善，但仍有较大进步空间 18
二、风雨 40 年，广东缘何一马当先？ 20
（一）地利+天时+人和：天然基因碰撞产业转移浪潮、改革开放政策红利 20
1、天然基因：优势突出的区位，对外贸易的窗口，开放包容的文化 20
2、时代背景：第三次产业转移浪潮 21
3、政策红利：开放排头兵，改革试点区 21
（二）后发优势：各要素的市场化 22
1、土地：从解放到市场化流转 22
2、劳动力： 从外来人口大量流入到劳动力素质提升 22
3、资本： 前期外资为主导力量，近期民营资本赶超 24
4、流通机制：率先进行商品流通体制、市场价格体系改革 25
（三）低附加值产业突破：产业转型升级和科技创新 25
（四）变革，变革再变革：向服务型政府转变 28
1、建设服务型政府：提高行政效率，理顺政企关系，降低企业税费 28
2、深化科研机制体制改革：以创新主体为核心，促进创新要素集聚，完善配套机制 28
3、促进非公有制经济发展，建设公平的营商环境 29
4、扩大对外开放：促进贸易投资便利化，推动外贸升级，“引进来”与“走出去”结合 30

图表目录

图表 1： 广东省地区生产总值全国排名在 1989 年跃至第一 7
图表 2： 广东省地区生产总值历年同比增速（1950-2020） 7
图表 3： 广东省经济总量第一，增速高于全国水平 9
图表 4： 2013-2020 年广东省产业结构持续优化 9
图表 5： 广东省第三产业占比较高 9
图表 6： 广东省上市数量排名全国第一 10
图表 7： 广东省 2019 年研发投入及发明授权量均为全国第一 11
图表 8： 广东省是优质民营企业的重要聚集地 11
图表 9： 广东省一般公共预算收入超过万亿，居全国第一 12
图表 10： 广东省财政实力与经济总量匹配 13
图表 11： 广东省债务风险较低 13
图表 12： 广东省社保基金可持续性强 14
图表 13： 广东省存贷款规模与经济体量匹配 14

图表 14： 广东 2019 城镇化率达到 71.4%..... 15
图表 15： 广东省老龄化率低，社会总负担系数低..... 16
图表 16： 广东省具有强大的人口聚集效应，近年来常住人口增量靠前..... 16
图表 17： 广东省人均可支配收入和消费支出位居全国前列..... 17
图表 18： 广东省人均寿命居全国第 6..... 18
图表 19： 广东省基础教育仍存在进步空间..... 18
图表 20： 广东省人均医疗水平有待提升..... 19
图表 21： 广东省铁路、公路建设不断推进..... 19
图表 22： 20 世纪 90 年代，广东省形成梯度开放格局..... 21
图表 23： 广东省改革开放后常住人口增长率高于全国..... 23
图表 24： 广东省高等素质人才占比提升..... 23
图表 25： 广东省 80-90 年代 GDP 增速与外资增速有较强的相关性..... 24
图表 26： 广东省民营企业在规上工业增加值的占比有赶超之势..... 25
图表 27： 广东省改革开放后二三产业占比不断提升..... 26
图表 28： 21 世纪以来广东省重工业占比提升..... 26
图表 29： 广东省先进制造业占比不断提升..... 26
图表 30： 广东省专利授权 08 年后快速增长..... 27
图表 31： 广东省数字经济指数居全国第一..... 27

广东省地处中国大陆最南部，是中国对外的南大门。古代史上，由于地处南海航运枢纽、远离历朝历代政治中心，广东成为我国重要的对外贸易窗口，明清时期更以“一口通商”垄断外贸。**近代以来，**广东成为民主革命运动的中心，以孙中山、康有为等为代表的先锋人士在近代史上留下了浓墨重彩的印记。**建国初期，**广东进入加速发展阶段，被誉为“中国第一展会”的广交会成为我国发展外贸的重要平台。

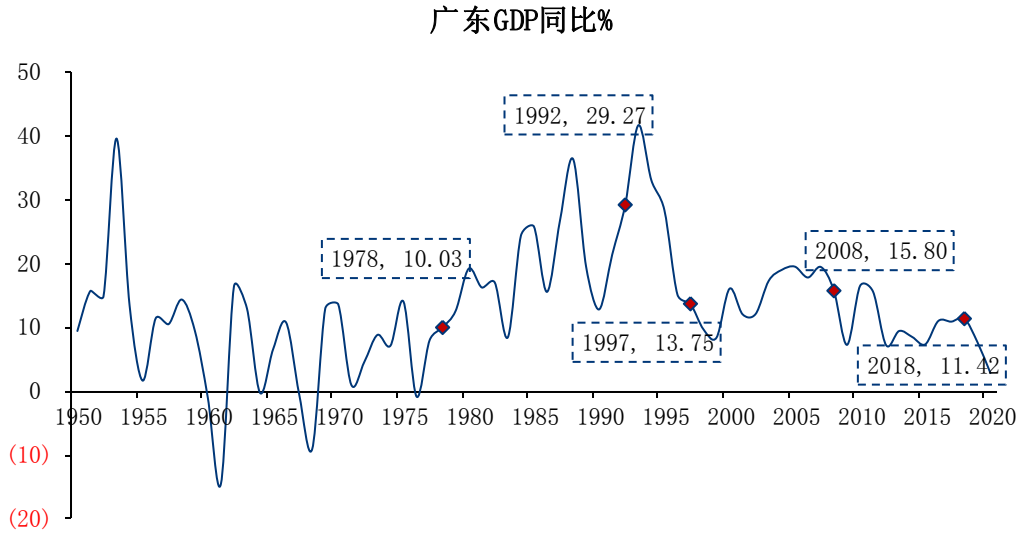
改革开放以来，广东迎来了腾飞的四十余年。作为战略前沿取得了瞩目的经济成绩，1989 年广东地区生产总值首次跃居全国第一后，32 年来稳居第一，该体量已超澳大利亚，并赶超俄罗斯和韩国。1978-1980 年，广东 GDP 总额由 185.9 亿元增长至 249.7 亿元，占全国比重由 5.1%上升至 5.4%，在全国除港澳台外的 31 个省级区划中稳定排名第 5，江苏上海角逐前两名、山东辽宁角逐第 3、4 名。**1981 年，**广东超越辽宁，排名升至第 3。**1982-1987 年，**广东在 1982 年赶超上海后稳定在第 3 位，山东、江苏角逐前两名，广东省 GDP 总额由 339.9 亿元增长至 846.7 亿元，占比由 6.3%上升至 7.0%。**1988 年，**广东超越山东，排名第 2。**1989-2020 年，**自 1989 年超越江苏后，广东在此后 32 年间稳居中国第一，GDP 总额由 1381.4 亿元增长至 11.1 万亿元，占比由 8.0%上升至 10.9%。2020 年广东省地区生产总值超过 11 万亿元，该体量在全球经济体中排第 11 位。考虑到主要经济体 2020 年均为负增长，预计 2020 年广东省经济总量超过澳大利亚（2019 年为 1.4 万亿美元），并可能赶超俄罗斯（2019 年为 1.69 万亿美元）和韩国（2019 年为 1.64 万亿美元）。

图表1： 广东省地区生产总值全国排名在 1989 年跃至第一

GDP 排名	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
1	上海	江苏	江苏	江苏	山东	山东	山东	山东	江苏	江苏	江苏	广东
2	江苏	上海	上海	山东	江苏	江苏	江苏	江苏	山东	山东	广东	江苏
3	辽宁	山东	山东	上海	广东	广东	广东	广东	广东	广东	山东	山东
4	山东	辽宁	辽宁	广东	上海	辽宁	辽宁	辽宁	辽宁	辽宁	辽宁	辽宁
5	广东	广东	广东	辽宁	辽宁	上海	上海	上海	河南	河南	浙江	河南
6	四川	四川	四川	河南	四川	河南	河南	河南	浙江	浙江	河南	浙江
7	河北	河北	河南	四川	河南	四川	四川	浙江	上海	上海	河北	河北
8	黑龙江	河南	黑龙江	黑龙江	河北	河北	河北	四川	四川	四川	四川	四川
9	河南	湖北	河北	河北	黑龙江	黑龙江	湖北	河北	湖北	河北	上海	湖北
10	湖北	黑龙江	湖北	湖北	湖北	湖北	浙江	湖北	河北	湖北	湖北	上海

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：广东省地区生产总值历年同比增速（1950-2020）



资料来源：wind、粤开证券研究院

2020 年，广东省以全国 1.9%的土地，集聚 8.2%的人口，创造了 10.9%的 GDP。纵观全国各省，广东的发展历程和取得的经济成果可谓一枝独秀，其经验对全国的高质量发展和经济结构转型具有重要借鉴意义。有鉴于此，本文梳理分析广东省区域经济，总结其成绩与发展经验，下篇详细分析广东省面临的挑战和展望未来方向。

一、成绩：经济总量第一，引领创新发展，人口加速聚集

（一）经济总量与产业结构：总量排名第一，增速高于全国水平，结构持续优化

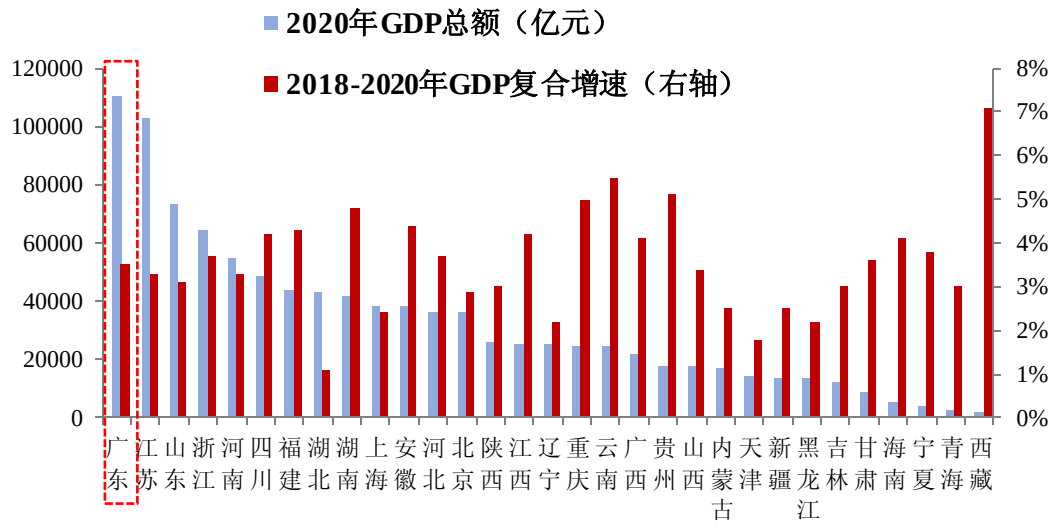
广东省经济总量连续 32 年排名全国第一，近 3 年平均增速高于全国水平。

从 GDP 总量来看，广东在全国排名第 1，处于绝对领先位置。2020 年，广东省 GDP 总额超过 11 万亿元，为各省平均水平的 3.4 倍，占全国比重为 10.9%；位于第 2 名的江苏为 10.3 万亿元，与广东共同构成全国仅有的两个 10 万亿省份，位于第 3、4 名的山东、浙江分别为 7.3 万亿、6.5 万亿元，相对追赶者，广东占据规模上的绝对优势。

从 GDP 增速来看，广东排名位于中位水平。2018-2020 年，广东 GDP 复合增速为 3.5%，比全国水平 3.4%高出 0.1 个百分点，各省中排名第 16，领先江苏、山东等省份。1978 年-2020 年，广东省年均名义增速 16.4%，高于全国增速的 14.3%；年均实际增速为 12.0%，高于全国平均增速的 9.2%。

从总量与增速对比来看，广东经济增长在基数庞大的前提下依然表现强劲。与总量较小的内蒙古、吉林、黑龙江等省份相比，广东在体量为其 6-9 倍的同时增速领先 0.5-1.5 个百分点；与总量位于前四名的第一梯队各省相比，广东增速领先江苏、山东，与浙江水平接近。

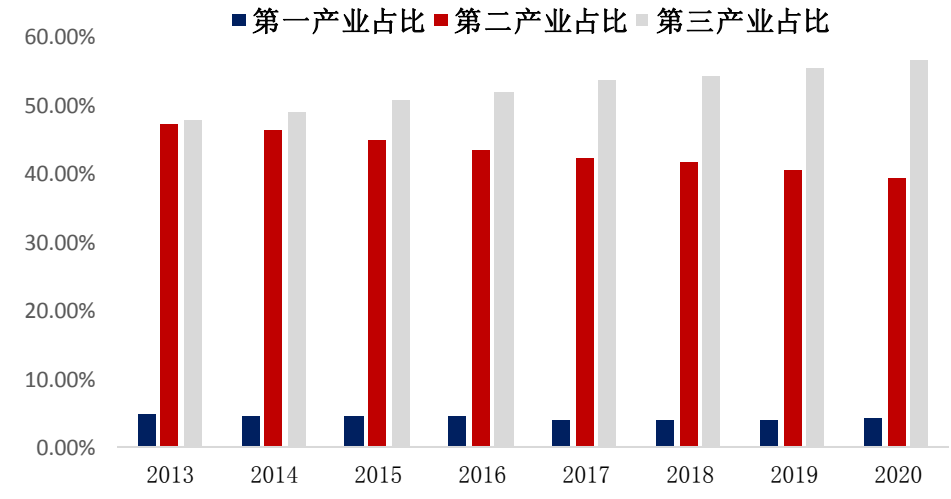
图表3：广东省经济总量第一，增速高于全国水平



资料来源：wind、粤开证券研究院

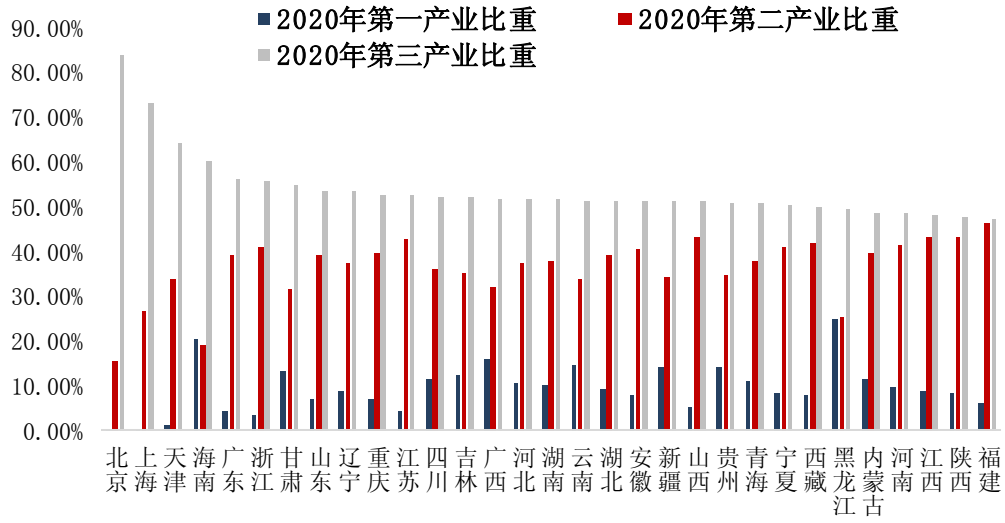
广东省产业结构优于全国整体水平，且在发展中持续优化。从横向比较来看，2020年，广东三大产业占比分别为 4.3%、39.2%、56.5%，全国整体水平为 7.7%、37.8%、54.5%，广东产业结构优于全国。其中，广东的第三产业占比在全国各省份中排名第 5，低于北京、上海等地，高于浙江、江苏、山东等。**从纵向比较来看**，2013-2020 年，广东第一和第二产业分别下降0.6和下降8.1个百分点，而第三产业占比上升8.7个百分点，显著提升，产业结构不断优化。

图表4：2013-2020 年广东省产业结构持续优化



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：广东省第三产业占比较高

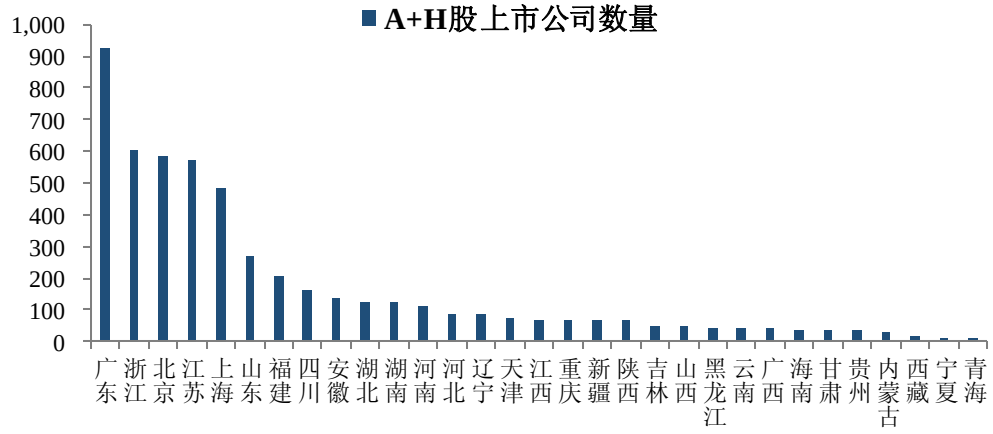


资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）产业创新与经济活力：产业创新龙头，优质民企聚集地，引领高质量发展

广东是中国经济创新发展的龙头省份，引领全国高质量发展。从高新产业增加值来看，2016-2020 年，广东规模以上先进制造业与高技术制造业增加值复合增速分别为 3.3%、3.2%，分别高于同期规模以上工业增加值增速 2.6、2.5 个百分点，先进制造业占规模以上工业增加值比重由 49.3%提升至 56.1%，高技术产业占比由 27.5%提升至 31.1%，产业持续升级。**从作为创新主体的龙头企业来看**，截至 2020 年，A+H 股上市公司中，广东共有 925 家，在 31 省中排名第一，占 31 省上市公司总量比重达 17.6%；浙江、北京、江苏位列其后，分别为 602、585、575 家，数量远低于广东；众多上市公司作为创新主体，为广东产业创新注入了强大能量。

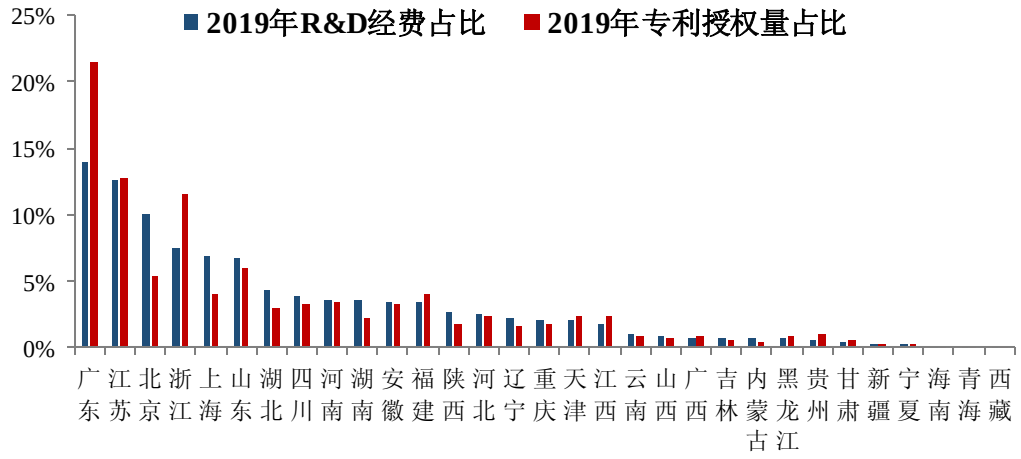
图表6：广东省上市数量排名全国第一



资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省研发投入力度及研发成果均排全国前列。从研发投入来看，2019 年，广东 R&D 经费合计 23099 亿元，在 31 省中排名第 1，占全国总投入额比重高达 14%。江苏、北京、浙江位于其后，占比分别为 12.6%、10.1%、7.5%。从研发强度看，广东省研发投入/GDP 为 2.9%，排全国第 4，前三分别为北京、上海、天津。**从专利授权数来看**，2019 年，广东省专利授权数合计 52.7 万件，在 31 省中排名第 1，占全国比重达 21.5%，江苏、浙江、山东位列其后，占比分别为 12.8%、11.6%、6.0%，广东优势明显。

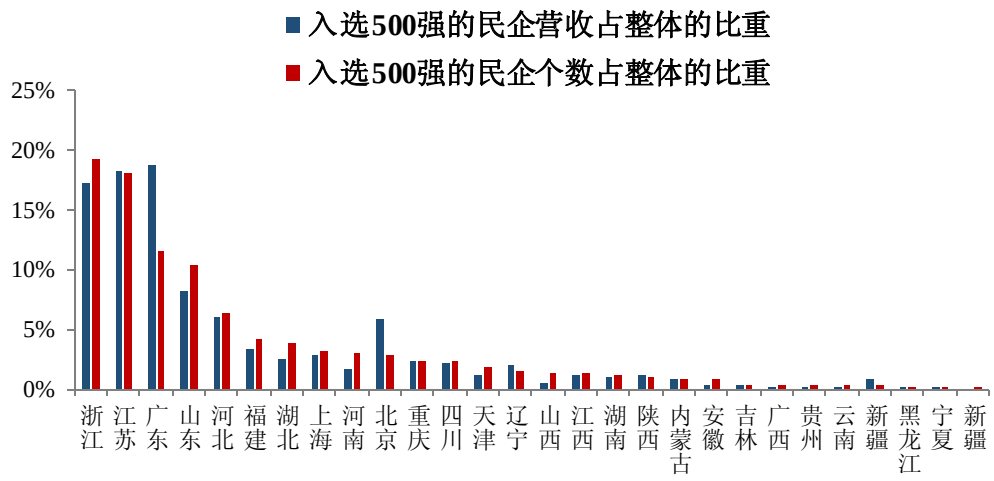
图表7：广东省 2019 年研发投入及发明授权量均为全国第一



资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省经济活力领先全国，优质民营企业数量领先、经营规模居全国榜首。2019 年，广东民营经济（统计口径不含外资控股企业）增加值达 5.89 万亿元 、占地区生产总值比重 54.6%。2018 年，广东 65%的发明专利、75%以上的创新成果来自民企，80%的国家级高新技术企业是民企。**根据全国工商联发布的 2020 年民营企业 500 强榜单，**从营业收入来看，广东入选 500 强的民企 2019 年营业收入合计 5.6 万亿元，在 31 省中排名第 1，占 500 强整体营收比重高达 18.7%，江苏、浙江位列其后；从企业数量来看，广东入选榜单的民企共 58 家，各省中排名第 3，仅次于浙江、江苏，占整体数量比重为 11.6%，以 11.6%的企业数量贡献了 18.7%的营收，可见其发展质量；从具体企业来看，入选企业包括华为、比亚迪、美的、顺丰、万科、唯品会等，广东孕育了多个重要行业的领军企业。

图表8：广东省是优质民营企业的重要聚集地

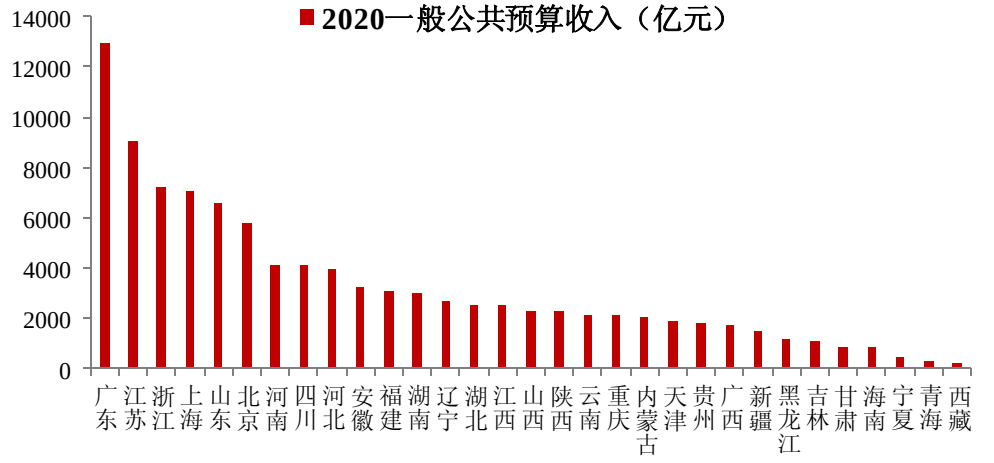


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）财政：财政实力较强，债务风险低，社保可持续性强

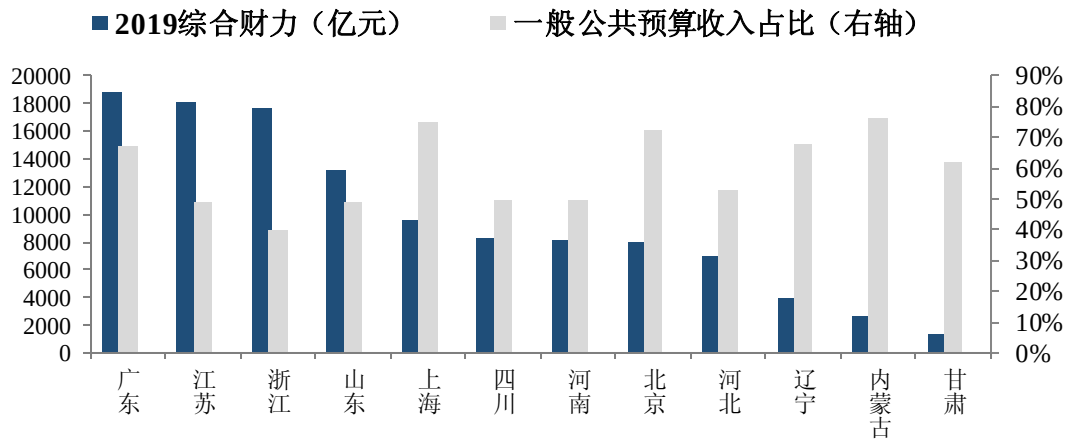
广东省财政实力与经济总量匹配，财政收入可持续性强。从总量来看，2020 年，全省实现一般公共预算收入 1.3 万亿元，在 31 省中排名第 1，是全国唯一的一般公共预算收入过万亿元省份。江苏、浙江、上海位列其后，分别为 9059、7248、7046 亿元。从结构来看，2020 年，广东省税收收入占一般公共预算收入比重为 76.5%。**以地方一般公共预算收入、中央的转移支付和税收返还以及政府性基金收入作为地方综合财力指标**，2019 年，广东省综合财力达到 2.02 万亿元。广东一般公共预算收入占综合财力比重达 62.6%，高于同为经济大省的江苏（44.8%）、浙江（37.9%）、山东（40.8%），一般公共预算收入占比高，表明当地对土地财政、上级补助依赖程度相对低，保证了地方综合财力的可持续性。

图表9：广东省一般公共预算收入超过万亿，居全国第一



资料来源：wind、粤开证券研究院，其中河北省为预算数

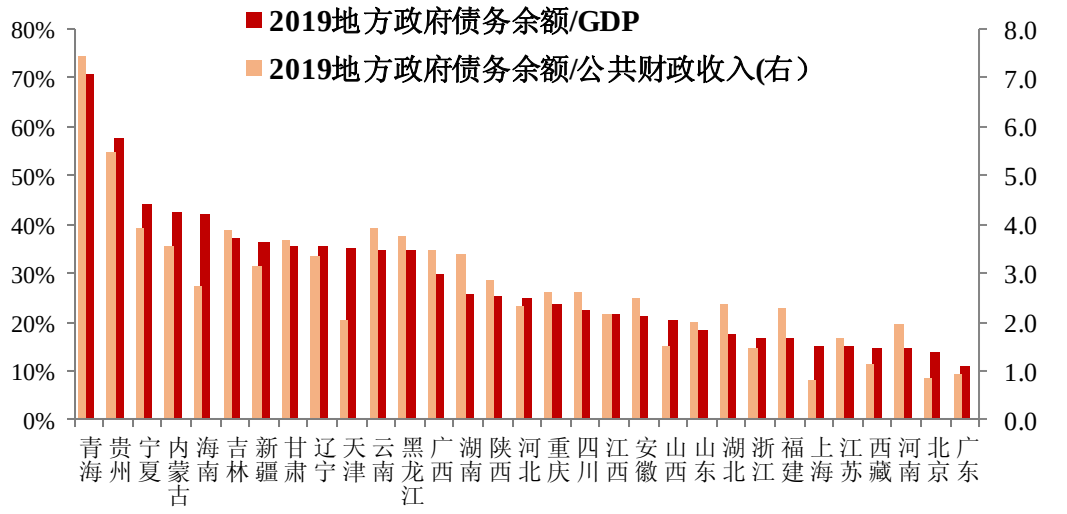
图表10：广东省财政实力与经济总量匹配



资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省地方政府债务规模整体可控，雄厚经济基础及财政实力为偿债提供有力保证，整体风险较低。从绝对规模来看，2019 年，广东省地方政府债务余额为 11949 亿元，全国排名第 4 次于江苏（14878 亿元）、山东（13128 亿元）、浙江（12309 亿元）。**从负债率来看**，广东省地方政府债务余额/GDP 比例为 11.1%，全国最低省份，债务风险较低。**从债务率来看**，广东省地方政府债务余额/综合财力为 59.1%，排名第 29，江苏、浙江、山东这一比例均在 60%以上。广东整体债务负担较轻，税收收入为主体的一般公共预算收入为债务偿还提供了充分保障，债务风险相对较低。2020 年新冠疫情爆发，积极的财政政策更加积极有为，中央和各地均提高了债务限额和债务发行量，债务规模和杠杆率有所上升，政府部门政府负债率达到 45.8%，较上年上升 7.5 个百分点。其中，广东省地方政府债务余额为 15316 亿元，控制在债务限额范围内，负债率为 13.8%。

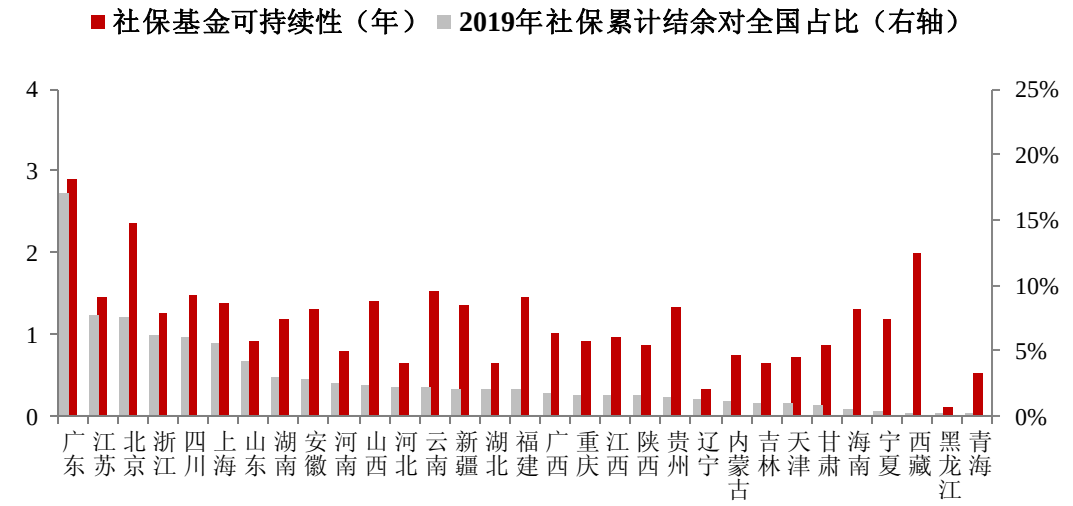
图表11：广东省债务风险较低



资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省社保基金当前累计结余总量较大，社保具有较强的可延续性。从总量来看，2019 年，广东省社会保险基金合计收入 6884.1 亿元，支出 5704.2 亿元，累计结余 16578.5 亿元，累计结余占全国比重为 17.1%，在全国各省中排名第一。**从可持续性来看，**以累计结余/当前支出作为可持续性的简化度量，广东省社保基金可持续 2.9 年，在全国各省中排名第一。

图表12：广东省社保基金可持续性强



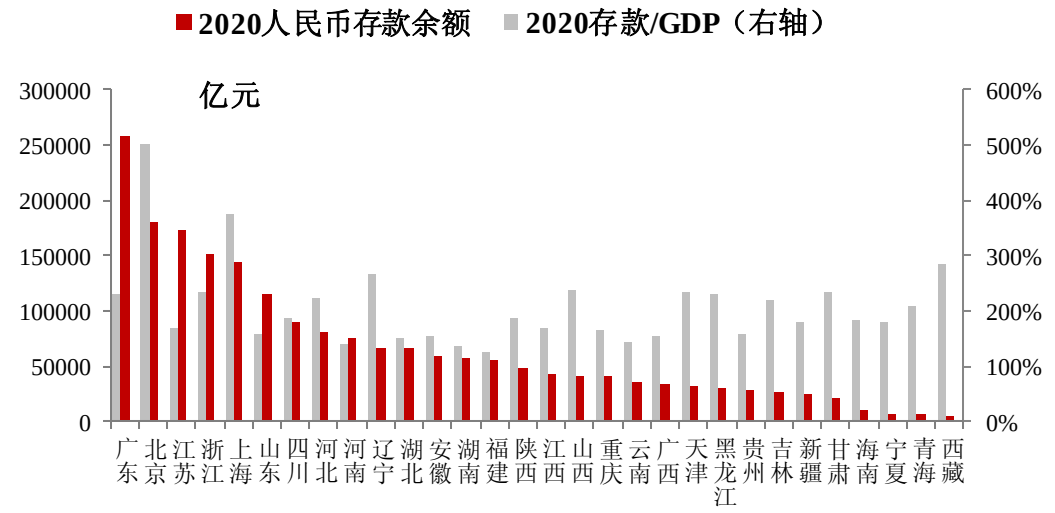
资料来源：《中国统计年鉴 2020》、粤开证券研究院

（四）金融：融资规模居全国前列，民企贷款占比高，直接融资占比高

广东省存贷款规模与经济体量相匹配。从存贷款规模来看，截至 2020 年末，广东省本外币存贷款余额分别为 25.8 万亿、19.0 万亿元，存贷款余额规模均排全国第一，占全国比重分别为 16.7%、20.1%，与其经济体量占比相匹配；**从存款余额与 GDP 之比来看，**截至 2020 年末，广东省存款余额/GDP 比例为 232.8%，全国排名第 9，浙江、江苏分别为 235%、168%，分别排名第 7、第 20。

广东省金融结构有两个亮点，一是社融结构中直接融资占比高，二是贷款结构中民营企业占比高，金融市场发达。从新增社融结构来看，2020 年，广东社会融资规模总量为 4.07 万亿元，其中以发行股票及债券为代表的直接融资为 0.67 万亿元，直接融资占比 16.5%，同期全国社融规模为 34.9 万亿元，直接融资占比 15.3%，广东省直接融资比例略高于全国。**从新增贷款结构来看，**2020 年，广东民营企业贷款余额 5.48 亿元，占企业类贷款比重高达 55.1%，而全国民营企业贷款占企业贷款比重约 41%，广东省民企贷款占比显著高于全国水平。

图表13：广东省存贷款规模与经济体量匹配

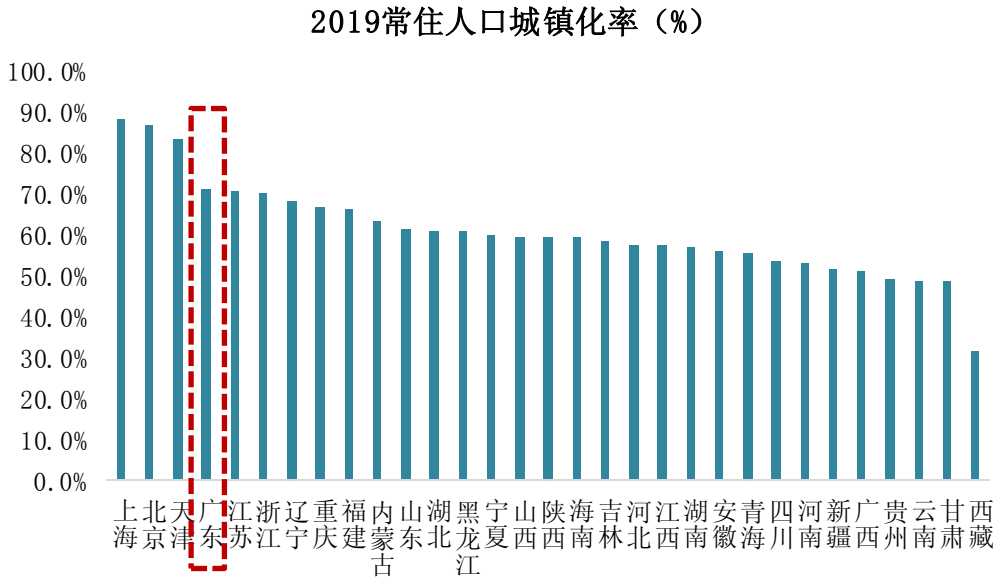


资料来源：wind、粤开证券研究院，内蒙古的数据暂缺

（五）城市化与人口：城镇化率高，老龄化率低，人口聚集效应强

广东为全国常住人口第一大省，城镇化率远高于全国平均水平。从常住人口总量来看，2019 年，广东省常住人口总量为 1.15 亿人，占全国比重为 8.2%，为中国人口第一大省。山东位列其后，占全国比重 7.2%，与广东共同构成全国仅有的两个 1 亿以上常住人口的省份。从城镇人口比重来看，2019 年，广东省城镇人口占比达到 71.4%，全国排名第 4，高出全国整体水平 10.8 个百分点。上海、北京、天津三个直辖市位列前 3，城镇化率分别为 88.1%、86.5%、83.5%，江苏、浙江位列第 5、第 6，城镇化水平与广东接近。

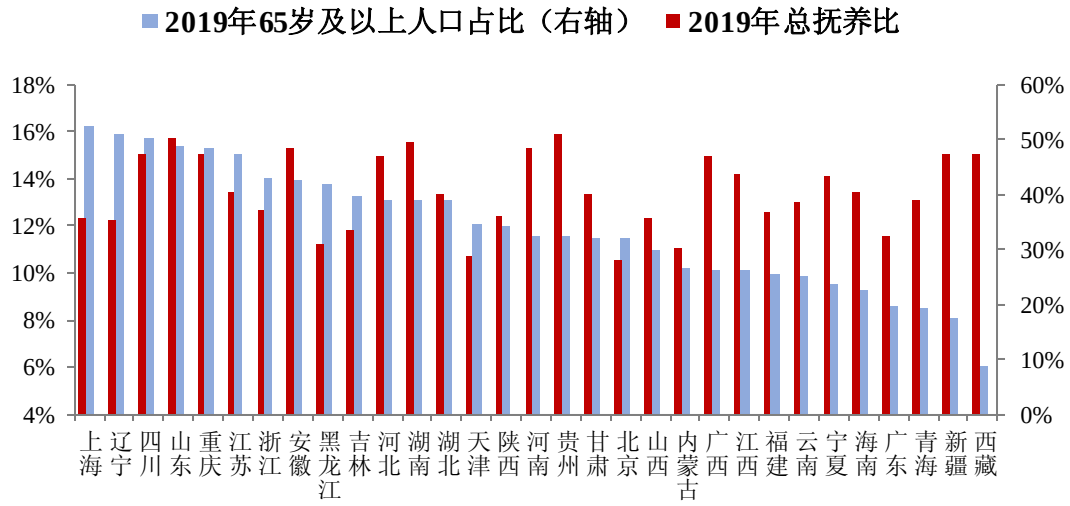
图表14：广东 2019 城镇化率达到 71.4%



资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省老龄化率处于全国较低水平，总负担系数低，人口结构优于江苏、浙江等省份，为长期经济增长注入动力。从老龄化程度来看，根据 2019 年全国人口变动情况抽样调查数据，广东省 0-14 岁、14-65 岁、65 岁及以上人口占比分别为 15.9%、75.5%、8.6%，老龄化率低于全国水平（12.6%）4.0 个百分点，在 31 省中排名第 28 位，是全国老龄人口负担最轻的省份之一。对比之下，江苏、浙江老龄化率分别达到 15.1%、14.0%，高于全国水平 2.5、1.4 个百分点。**从总抚养比来看，**2019 年，广东省非劳动年龄人口数与劳动年龄人口数之比为 32.5%，全国排名第 27，低于江苏（40.6%）、浙江（37.2%），社会整体负担低，为经济增长注入了更大的活力。

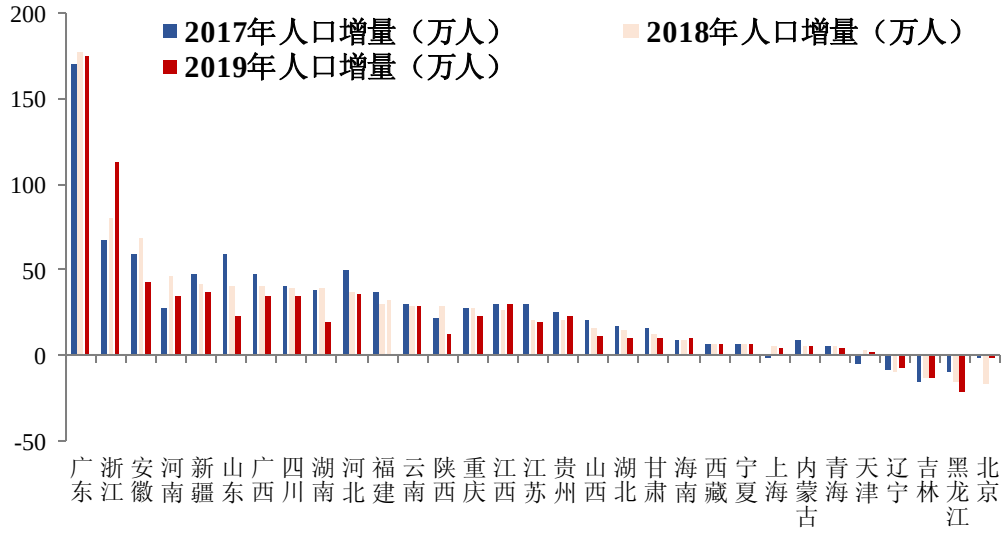
图表15：广东省老龄化率低，社会总负担系数低



资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省人口增量连续三年全国排名第一，聚集效应强。2017-2019 年，广东省常住人口年增量分别为 170、177、175 万人，人口增量连续 3 年在全国各省中排名第 1，人口持续加速流入，表现出强大的聚集效应。与之形成对比，江苏省近 3 年人口增量分别为 30、21、18 万人，人口增量在全国排名均在前十之外，聚集效应减弱。两个经济大省，近年来人口聚集效应差距拉大，或与广东省更高的第三产业占比、更大力度的人才引进支持政策有关。

图表16：广东省具有强大的人口聚集效应，近年来常住人口增量靠前

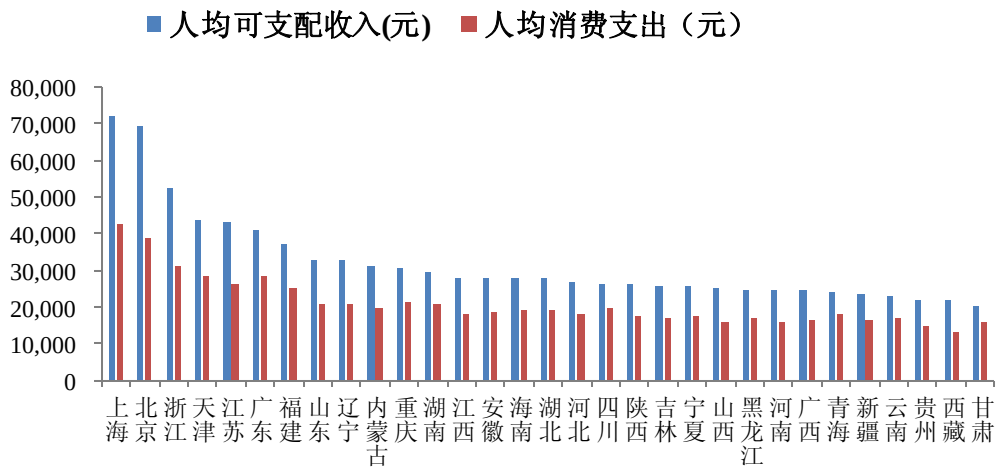


资料来源：wind、粤开证券研究院

（六）人民生活水平稳步提升

广东省人均可支配收入位居全国前列，人民生活质量明显提高。2020 年广东居民人均可支配收入 41029 元，位居全国第六，较去年同比增长 5.2%，扣除价格因素,实际增长 2.5%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入 50257 元，增长 4.4%,扣除价格因素实际增长 1.8%；农村居民人均可支配收入 20143 元，增长 7.0%，扣除价格因素实际增长 3.9%。2020 年，广东居民人均消费支出 28492 元，同比下降 1.7%，位居全国第四。按常住地分，城镇居民人均生活消费支出 33511 元，下降 2.7%；农村居民人均生活消费支出 17132 元，增长 1.1%。随着人均经济总量逐步提升，人民生活水平得到了飞跃式发展。

图表17：广东省人均可支配收入和消费支出位居全国前列



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

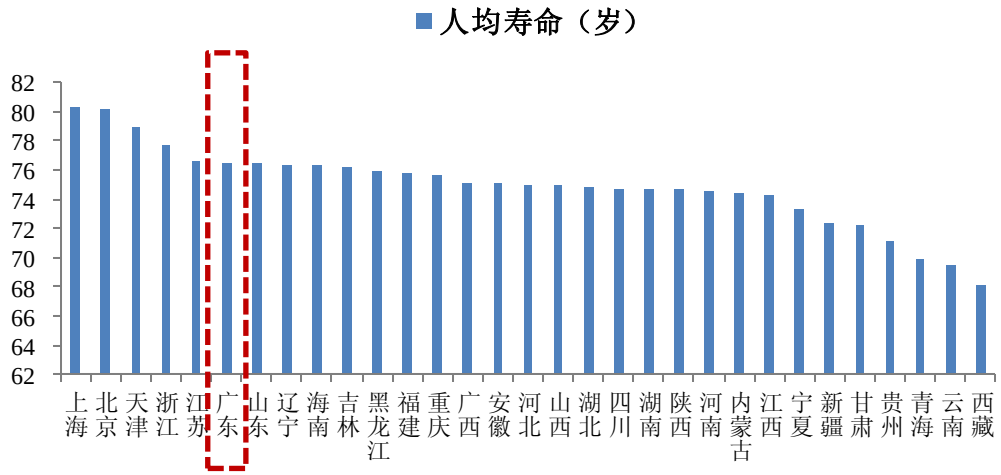
（七）基本公共服务不断改善，但仍有较大进步空间

在常住人口总量位居全国首位的情况下，广东人口的人均寿命、受教育程度也有显著提升，但是生均基础教育和人均医疗条件仍需改进。2019 年，广东省的人均寿命为 76.46 岁，位居全国第六位，期望寿命由 2015 年的 77.1 岁提高到 2020 年的 78.4 岁，孕产妇死亡率、婴儿死亡率分别从 2015 年的 11.56/10 万、2.64‰下降到 2020 年的 10.18/10 万、2.13‰，居民主要健康指标基本达到发达国家水平。改革开放以前，广东人口受教育程度普遍偏低。1964 年小学以上教育程度有 1265.12 万人，占总人口的 34.21%，其中 79.84%为小学教育程度。随着九年义务教育的实行，广东人口受教育程度得到飞跃式提高。但是横向比较，2019 年广东省小学生师比（教师=1）为 18.68，在全国排名第 2，高于北京（13.58）、上海（13.9）、天津（15.1）、江苏（17.25）、浙江（16.99），教师配置不仅落后于其他发达地区，还落后于中西部地区；广东省普通高等教育生师比的状况比基础教育好，广东省普通高校生师比（教师=1）为 17.37，教师配置落后于浙江（15.75）、江苏（15.8）、上海（15.94）和北京（16.9），但好于其他中西部省份。

截止 2019 年，全省医疗卫生机构总数达 5.4 万家，每万人医院和卫生院床位数 47.32 张，每万人拥有卫生技术人员 69 人，分别较 2015 年增长 11.6%、17.8%、21%。广东省的医疗条件虽已得到了迅速发展，但基于人口总量带来的巨大医疗需求仍然相对不足，有待进一步提升。

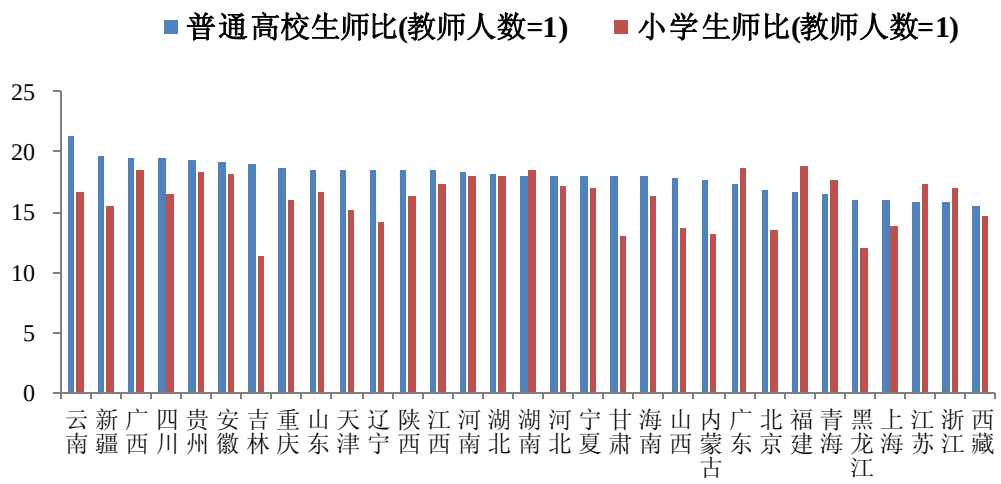
广东高速公路网络不断完善。2020 年围绕推动粤港澳大湾区、深圳先行示范区“双区”建设，补短板、强弱项和适度超前发展、持续发展，广东建成港珠澳大桥、南沙大桥、汕昆、汕湛、武深等 65 个项目，新增通车里程超过 3300 公里，高速公路通车总里程在全国率先突破 1 万公里。“十三五”期间新增铁路运营里程 849 公里，全省铁路运营里程达 4869 公里，实现了该省 20 个地级以上城市（河源除外）通高速铁路，初步形成以广州枢纽为中心、连通珠三角和粤东西北、辐射华东中南西南地区的放射型路网格局。

图表18：广东省人均寿命居全国第 6



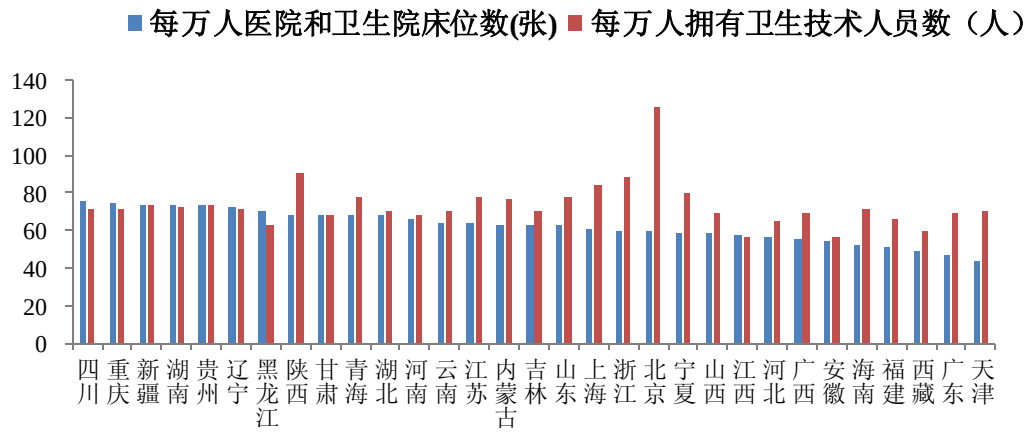
资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

图表19：广东省基础教育仍存在进步空间



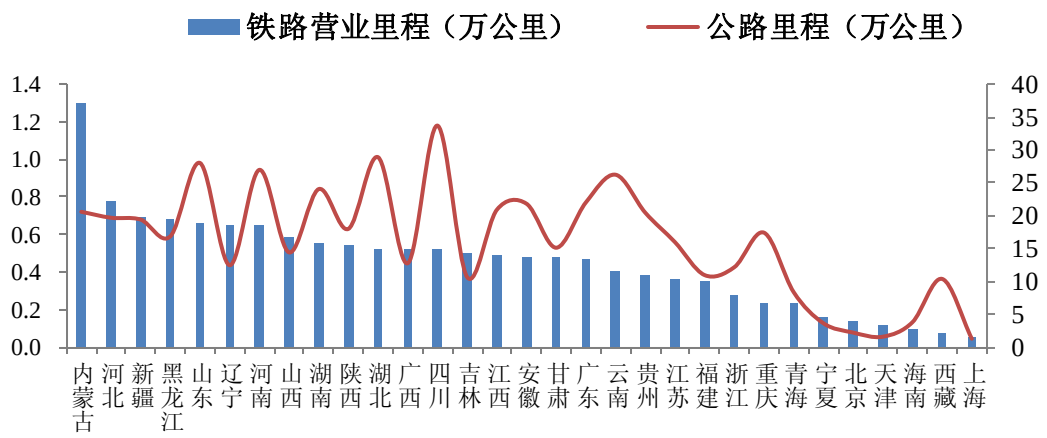
资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

图表20：广东省人均医疗水平有待提升



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

图表21：广东省铁路、公路建设不断推进



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

二、风雨 40 年，广东缘何一马当先？

（一）地利+天时+人和：天然基因碰撞产业转移浪潮、改革开放政策红利

1、天然基因：优势突出的区位，对外贸易的窗口，开放包容的文化

一是地理区位优势突出，利于发展对外贸易。广东省毗邻港澳，地处于南海航运的枢纽，拥有全国最长的海岸线和众多优良港口，地理位置优势突出。广东省东邻福建，北接江西、湖南，西连广西，南临南海，珠江口东西两侧分别与香港、澳门接壤，处于亚太海洋交通的枢纽位置。广东拥有全国最长的大陆岸线，海域总面积达 41.9 万平方公里，境内河流众多，在海岸线上形成广州港、深圳港、汕头港等优良港口资源。凭借优势突出的地理位置，成为中国对外交流的前沿。

二是历史积淀的贸易中心角色突出。广东是中国通往世界的重要窗口，历史上扮演着外贸中心的重要角色。西汉时期，广东成为海上丝绸之路的起点之一，从广东出发，经由北部湾和中南半岛，抵达印度东岸；唐代，广州设市舶使 ，成为重要通商口岸；明代末年，中国形成了以广东为中心的东亚贸易圈，同时，商业活跃发展，佛山的冶铸陶瓷、广州的丝织、粤东的制糖等产业享有盛誉；明清时期，海禁政策实施，广州成为同西方贸易的唯一口岸，史称“一口通商”，“十三行”作为专营外贸的垄断机构，推动广州成为国内与世界市场联系最密切的地区。

三是移民潮叠加外贸活跃带来的多元文化碰撞，促使广东形成兼容并包、创新开放的文化氛围。历史上，由于远离政治中心，广东经历了多次移民潮。秦朝，从中原迁至岭南的人口多为商人或遭贬职的官员；西汉末期，中原社会动乱不断，入粤移民陡增；两宋时期，士族豪门、平民百姓和抗元将士大规模南逃。移民潮促使多种文明在广东交汇，叠加外贸中心带来的东西方文化碰撞，包容性、创新性、开放性成为了广东重要的精神内核。

2、时代背景：第三次产业转移浪潮

20 世纪 70 至 80 年代，日本、欧美等国家将纺织、服装等劳动密集型的产业向亚洲四小龙转移，随后又将钢铁、化工、汽车、电子资本密集型产业进行转移，掀起第三次产业转移浪潮。**在产业转移浪潮的时代背景之下，广东省以沿海和毗邻港澳的区位优势，具有通过港澳承接香港或者境外低端制造业转移的先天优势。**70 年代后期港、粤之间劳动力价格差过大驱动的逃港风潮加快了这一趋势。随后的十一届三中全会和改革开放，一方面是顺势而为，抓住第三次产业转移的浪潮，另一方面，则通过政策倾斜快速聚集劳动力、资本、土地等要素，为承接部分制造业转移奠定产业基础。

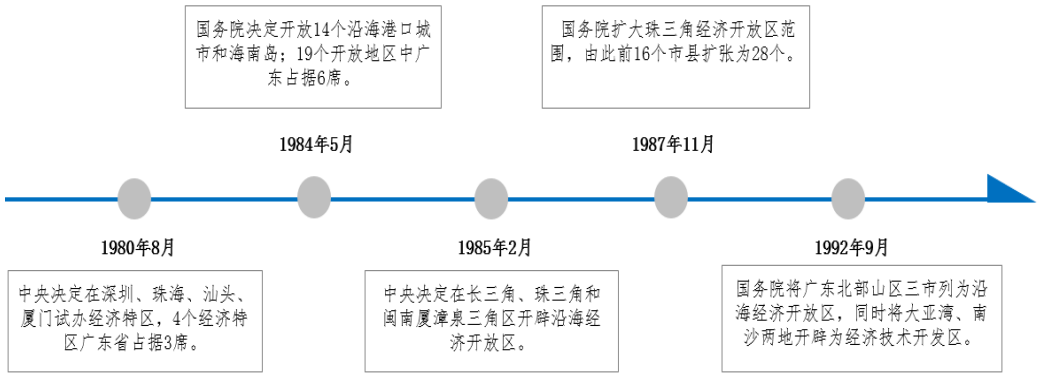
3、政策红利：开放排头兵，改革试点区

1978 年十一届三中全会召开，改革开放拉开序幕，广东凭借其航运枢纽、毗邻港澳、华侨资源、包容开放等优势，迎来中央多项政策红利，成为全国开放的排头兵、改革的试点区。

1979，中国第一个对外开放的工业园区蛇口破土动工。在这片改革沃土上，价值观念、时间观念以及人才观念被打破重组，蛇口因而成为孕育新中国第一批现代公司的摇篮。

在开放层面，中央以广东为战略前沿，推动省内形成经济特区-沿海开放城市-珠三角经开区-粤北部山区开放区的梯度开放格局。1980 年 8 月，中央决定在深圳、珠海、汕头、厦门试办经济特区，实行特殊政策， 4 个经济特区中广东占据 3 席。**1984 年 5 月，**国务院决定开放广州、湛江、天津、上海等 14 个沿海港口城市和海南岛，实行优惠政策如减免外企税收等，此时全国 19 个开放地区中广东占据 6 席。**1985 年 2 月，**中央决定在长三角、珠三角和闽南厦漳泉三角区开辟沿海经济开放区。**1987 年 11 月，**国务院扩大珠三角经济开放区范围，由此前 16 个市县扩张为 28 个，总土地面积、人口占广东全省比重达 25%。**1992 年 9 月，**国务院将广东北部山区的河源、韶关、梅州三市列为沿海经济开放区，同时将大亚湾、南沙两地开辟为经济技术开发区。

图表22：20 世纪 90 年代，广东省形成梯度开放格局



资料来源：《广东：改革开放的窗口》、粤开证券研究院

在改革层面，中央以广东为重要试点，下放自主权，允许广东先试先行，探索改革路径。1980 年，中央在经济特区实行灵活措施，使深圳特区在土地、外汇、劳动力等多环节破旧立新改革措施得以顺利开展。1986 年，央行将广东设为金融体制改革试点省份。1988 年，国务院批准设立广东综合改革实验区，内容涉及经济、政治、社会多个领域。1997 年，中共十五大提出经济特区及先发展地区在体制创新、产业升级等方面要走在前头，发挥示范、辐射和带动作用。

20 世纪 80-90 年代，广东利用中央优惠政策大力发展对外贸易，形成贸-工-农生产模式，积极引进外资及先进技术经验，借助香港辐射效应快速发展。开放倒逼改革，在中央支持下，以习仲勋为代表的省内改革派领导旗帜鲜明地推动改革，从局部到全面，初步建立起社会主义市场经济体制，实现经济腾飞。

（二）后发优势：各要素的市场化

前文提及，天然的地理优势和兼容并包的文化氛围、第三代产业转移浪潮的时代背景、改革开放的政策红利为广东经济跨越创造了良好的环境条件。**但改革开放之初，第三代产业转移所需的各要素还是不充分的，随着改革开放进程的推进，市场经济体制逐步确立，各要素逐步实现市场化。**后发优势是指在各方面发展相对落后的国家或者地区，由于可以学习和借鉴先进国家经验教训等原因，在追赶过程中具有相对优势。**得益于宽松的政策环境、后发优势下较高的要素边际收益，产业发展的各要素快速到位，并较快地实现市场化。**

1、土地：从解放到市场化流转

土地要素准备的第一步是从农民手中获得土地使用权，相对灵活的土地股份合作制，在初期使得产业所需的土地要素较快到位。改革开放之初，由于广东政府当时的财政收入有限，难以统一、规范地管理农村土地，广东地区政府对于土地“简政放权”。随着城市化和工业化的发展，珠三角的许多地区逐步形成了以社区为中心的土地股份合作制。土地股份合作制是集体经济的延续，其中，农户和村民通过土地入股，经营者或董事长由村干部交叉担任。随着土地股份合作制的发展，这种“小产权”模式出现了重重问题，如部分地区股权只能在社区内流动、村民只拥有受益权而没有所有权，导致股权的流动性受限，产权法律保护不够明晰、难以界定，限制了土地抵押贷款的发展，进而阻碍资本的进一步积累和转化。但是，这种以社区为中心的土地股份合作制相对灵活，在初期使得产业所需的土地要素较快到位。

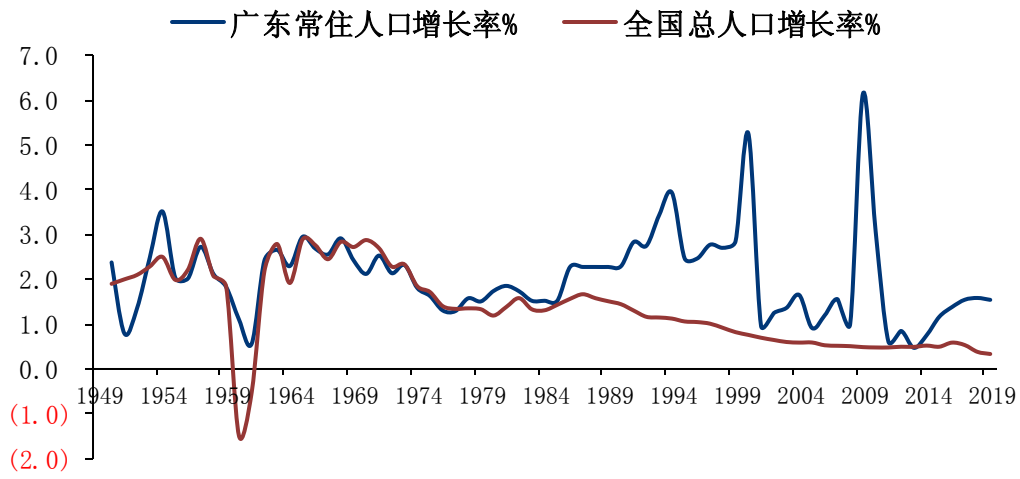
其次，是土地流转的逐步市场化。建国后，土地收归国有，由国家统一分配，无偿使用。**1987 年，深圳首次有偿出让土地使用权。**自此，土地的所有权和使用权分离，国有土地可以开始有偿使用和转让。**1994 年，深圳市取消土地行政划拨方案**，所有用地必须签订土地出让合同。土地流转逐步实现市场化和规范化。

2、劳动力： 从外来人口大量流入到劳动力素质提升

广东改革开放初期的劳动力，一是本地劳动力，二是家庭联产承包责任制、工业化和城镇化下的外来流动人口。自 80 年代以来，推和拉两股力量驱动人口向全国各地流动，

带动中国城镇化率从 1978 年的 17.9%上升到 2019 年的 60.6%。一是农村的推力，家庭联产承包责任制解放了农村生产力，富余的劳动力开始走出田间地头；二是城市的拉力，工业化的飞速发展，吸引了大量劳动力进入城镇工厂。农民工人数的飞速增长即是推拉两股力量的结果。1983 年，全国农民工人数只有 200 万，到 2007 年已经超过 2 亿，2019 年达到 2.91 亿，36 年间增长了近 150 倍。**改革开放后，广东省常住人口增长率基本高于全国，尤其是 80-90 年代，本地和外来人口为劳动密集型产业提供了充足的劳动力。**

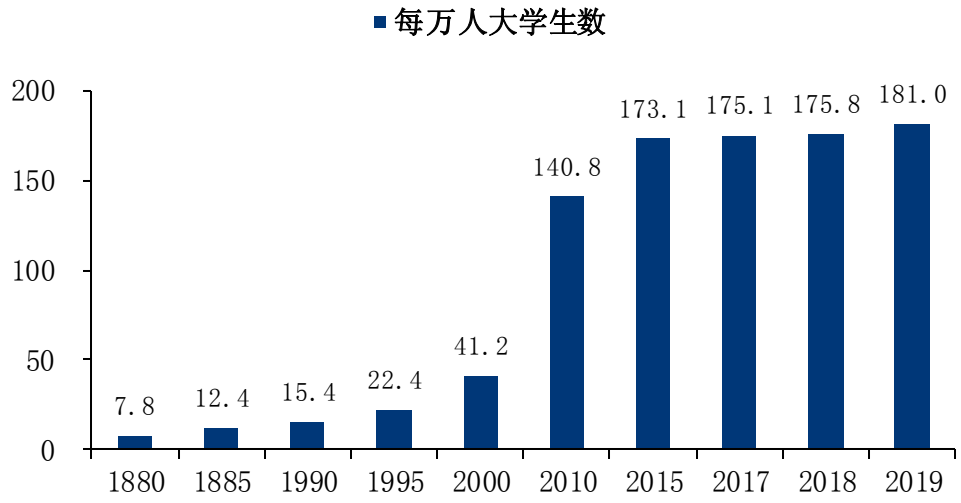
图表23：广东省改革开放后常住人口增长率高于全国



资料来源：wind、粤开证券研究院

随着产业转型升级的发展，广东省不断提升劳动力的素质。1999 年，教育部出台《面向 21 世纪教育振兴行动计划》，中国大学开始扩招。同时，广东省“三资”产业发展问题渐显、叠加东南亚金融危机的冲击，经济增速有所回落，产业转型和高素质人才需求愈增。广东省不断推进高校建设和教育发展，每万人大学生数自 2000 年 41 人上升至 2019 年的 181 人，增长超过三倍。近年来，广东省不断加大引进人才补贴等政策力度，劳动力素质得到较好的提升。

图表24：广东省高等素质人才占比提升

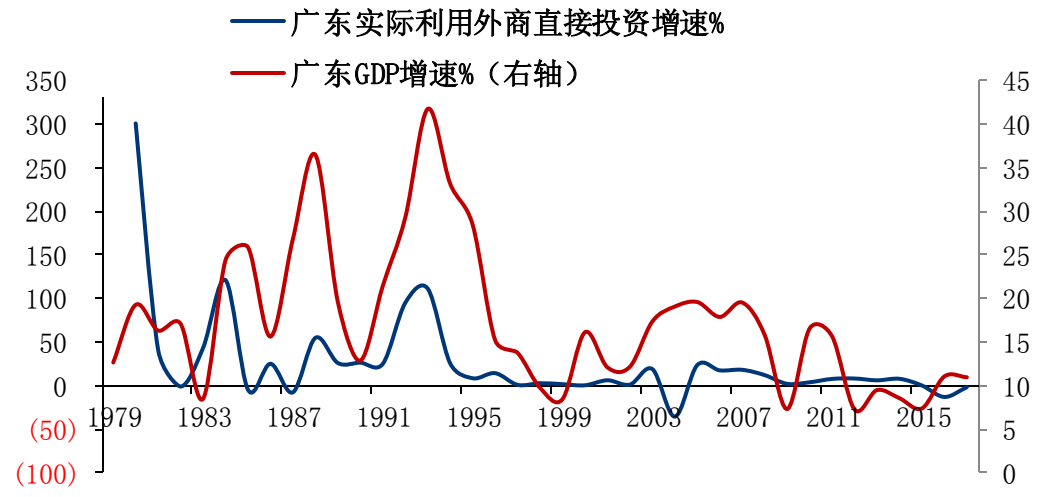


资料来源：wind、粤开证券研究院

3、资本： 前期外资为主导力量，近期民营资本赶超

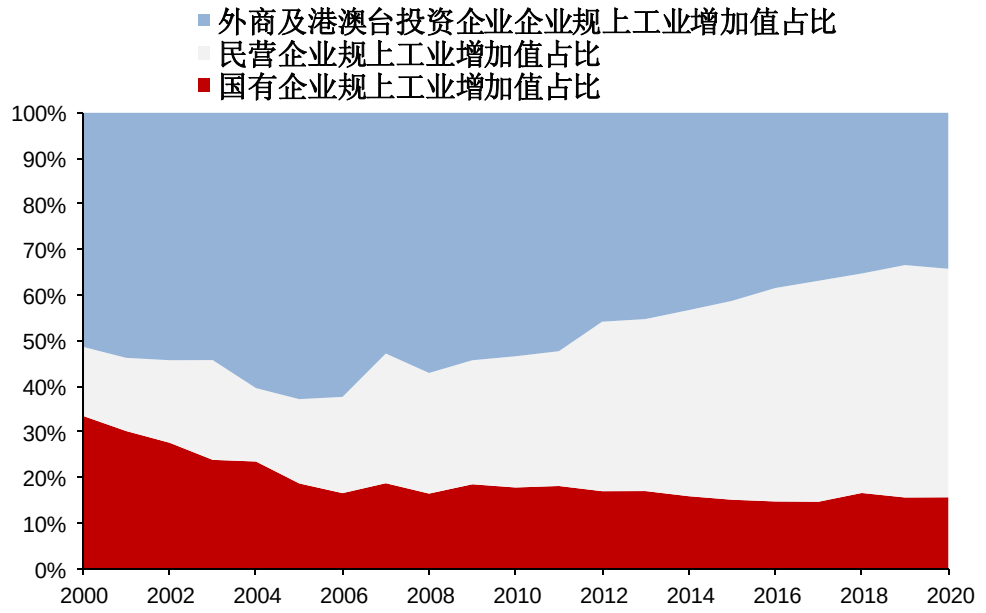
随着土地、劳动要素的快速集聚，叠加改革开放政策红利、毗邻港澳的区位优势，广东省在改革开放初期，不断地吸引外资，发展“三来一补”产业和“三资”企业，推动广东经济的腾飞。1978 年，广东省的人均 GDP 为 365 元，比全国平均低 45 元，财政收入排在全国第 8 位，生产能力和财政实力较弱，资本相对稀缺。通过改革开放后引进外资，广东省实际利用外资在 80 年代实现快速增长，92 年建立社会主义市场经济体制后，广东外资引进在 90 年代又达到新的增速高点。**80-90 年代，广东 GDP 增速与实际利用外商直接投资增速有较强的相关性。直到 2010 年，外资占据广东资本结构中的半壁江山**，2010 年外资企业在广东规上工业增加值占比高达 51.2%。**近年来，由于外向型经济渐遇瓶颈、产业结构升级等因素的影响，广东省民营企业在规上工业增加值的占比有赶超之势，2020 年规上增加值占比中，民营、外资、国企的占比为 50：34：16。**

图表25：广东省 80-90 年代 GDP 增速与外资增速有较强的相关性



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表26：广东省民营企业在规上工业增加值的占比有赶超之势



资料来源：wind、粤开证券研究院

4、流通机制：率先进行商品流通体制、市场价格体系改革

改革开放前，价格管理体制以计划为主，广东省商品和服务的价格主要由政府决定。**改革开放起，广东省政府逐步突破计划经济，率先建立有效率的商品流通体制和市场价格体系，为商品经济的发展营造了良好的市场环境。**1980 年，广东省印发《关于疏通商品流通渠道，促进商品生产，搞活市场的十二项措施》，大幅放开自由买卖、自由议价的商品种类范围。**深圳建立特区后，提出改革商业、物资和物价管理，比 1988 年全国价格闯关提前了 5 年左右。**1992 年社会主义市场经济体制确立后，广东逐步确立了社会主义市场流通机制，促进商品流通和商品价格的规范，为商品经济的发展奠定良好的市场环境。

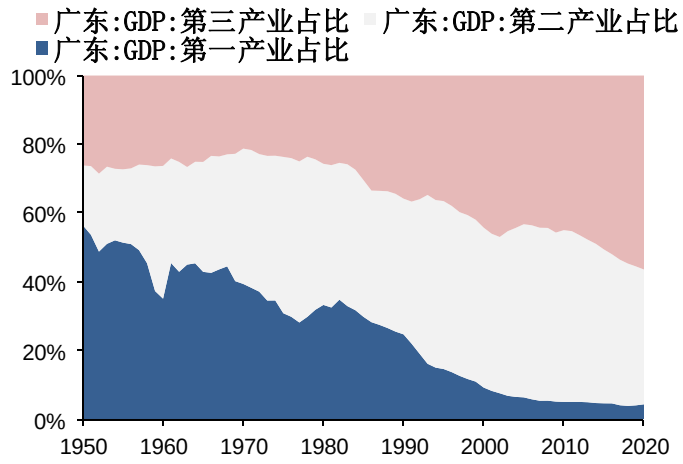
（三）低附加值产业突破：产业转型升级和科技创新

随着低附加值的产业发展，21 世纪初，广东的产业发展面临要素价格上升压缩利润空间、市场空间下行、资源环境和劳工环境负外部性等问题，产业转型升级压力渐显。2008 年，广东的外贸受到金融危机的一定冲击。为增强经济韧性，时任广东省委书记汪洋在《中共广东省委、广东省人民政府关于推进产业转移和劳动力转移的决定》中，提出了“腾笼换鸟”的“双转移战略”，即珠三角劳动密集型产业向东西两翼、粤北山区转移；而东西两翼、粤北山区的劳动力，一方面向当地第二、第三产业转移，另一方面其中的一些较高素质劳动力，向发达的珠三角地区转移。

2016 年，《广东省促进粤东西北地区产业园区提质增效若干政策措施的通知》印发，指出广东实施三种政策实现产业转型升级。一是建立用地、环保等产业转移倒逼机制，实施差别化的准入政策，引导珠三角地区相关产业向外转移。包括建立用地倒逼机制、环保倒逼机制、产业转移项目库。二是加大扶持力度，对符合条件的产业共建项目给予资金奖补和政策支持，降低粤东西北地区制度性交易成本；高水平建设省产业转移园，完善基础配套设施，吸引企业前来投资发展。三是大力推动对口帮扶，健全帮扶机制，督促珠三角地区政府落实帮扶责任，帮助被帮扶市引进项目，培育产业，发展经济。

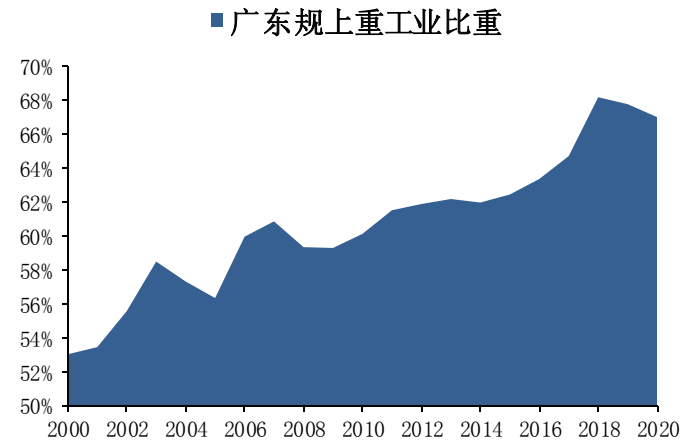
广东省产业转型升级的过程实现了多重效果：一是促进三产占比的提升，二是提高重工业占比，三是促进高附加值的高端装备制造业、先进制造业及现代服务业占比的提升。

图表27：广东省改革开放后二三产业占比不断提升



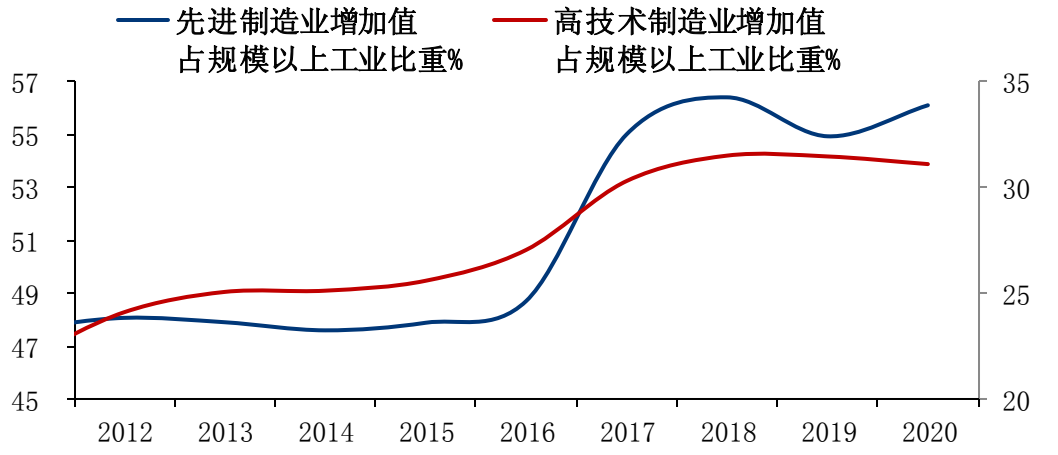
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表28：21 世纪以来广东省重工业占比提升



资料来源：wind、粤开证券研究院

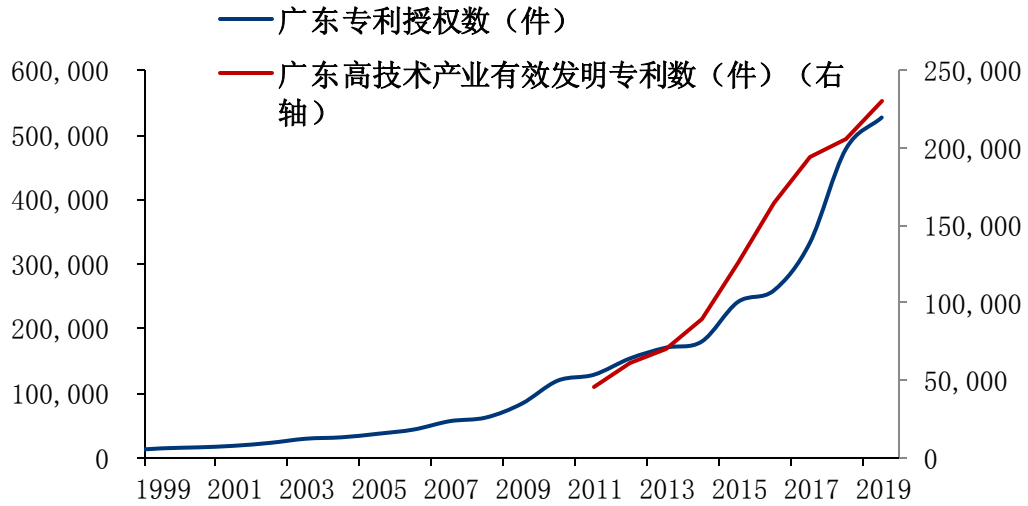
图表29：广东省先进制造业占比不断提升



资料来源：wind、粤开证券研究院

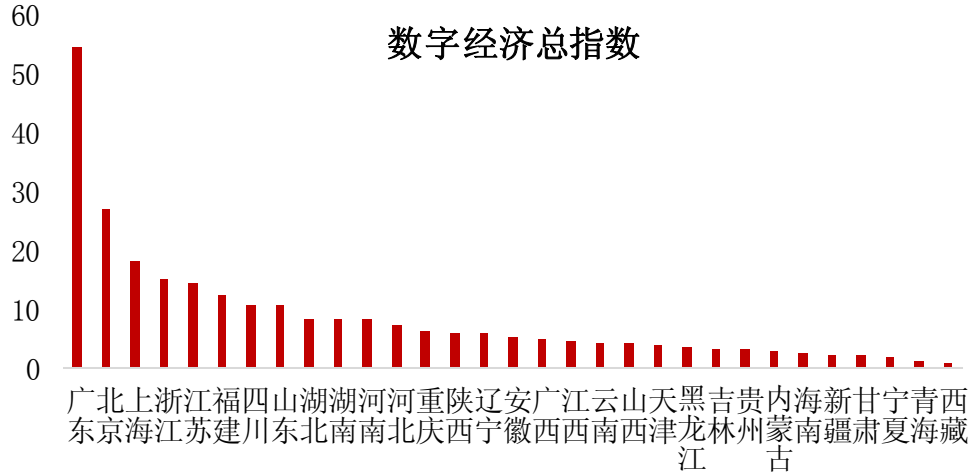
产业结构升级的内生动力是技术进步和科技创新。自 2008 年提出“腾龙换鸟”的产业结构升级战略后，广东省的专利授权数和高技术产业有效发明专利数飞速提升，分别从 2011 年的 12.8 万件、4.5 万件增长到 2019 年的 52.7 万件、23.1 万件，分别增加了 2 倍、3 倍，年均增长 17.0%、20.0%。**在寻求产业转型的过程中，广东抓住互联网和通信技术发展的时代红利，数字经济发展领先。**2020 年，广东 5G 基站共 6 万个，位列全国第一，占全国比重为 10.34%，江苏、浙江分别位列二三名。其中江苏建造了 5.5 万个，浙江建造了 3 万个基站。在《中国“互联网+”数字经济指数》中，2017 年，广东在数字经济总指数省级排名中以 54.23 排名第一。北京、上海分别以 27 和 18.11 分列二三位。

图表30：广东省专利授权 08 年后快速增长



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表31：广东省数字经济指数居全国第一



资料来源：《中国“互联网+”数字经济指数 2017》、粤开证券研究院

（四）变革，变革再变革：向服务型政府转变

政策红利是取得成绩的外部因素，持续的自主变革则是决定广东经济长期增长的内生动力。21 世纪以来，广东在建设服务型政府、深化科创机制体制改革、促进非公有制经济发展、扩大对外开放等领域进行了多项探索，对其他省份实现高质量发展具有重要的借鉴意义。

1、建设服务型政府：提高行政效率，理顺政企关系，降低企业税费

精简部门、明确权责，推行电子政务，建设数字政府，不断提高行政效率。在精简部门方面，2009 年，广东顺德率先开展大部制改革，根据政府综合管理职能合并相关部门，党政机构由 41 个精简为 16 个；2010 年，广东省政府在多个市县推广大部制改革，对各地党政机构数量设置明确限额；2015 年以来，广东省开展省级部门权责清单动态调整工作，理顺各部门权责关系，推进行政审批标准化。在电子政务方面，2012 年 10 月，广东省网上办事大厅开通运行，截至 2018 年 10 月，全省行政审批网上全流程办理率达 73%，“互联网+”政务体系建设成效明显。2018 年，全国首个移动政务服务平台“粤省事”上线，截至 2019 年 10 月，平台推出的高频政务服务已从 142 项拓展到 867 项，其中 663 项服务实现“零跑动”，91 项服务实现“最多跑一次”。根据《省级政府和重点城市网上政务服务能力调查评估报告(2020)》，2019 年广东在省级政府网上政务服务能力指数评估中排名第一。

加快行政审批事项改革，缩减企业登记开办、投资等各环节审批事项，减少事前干预、加强事中事后监管，理顺政企关系。在商事登记制度改革方面，2016 年，《广东省商事登记条例》实施，推行多项减少事前干预的创新政策，如首次在法律层面明确登记机关对申请材料进行形式审查。2018 年，广东省计划将全省企业开办天数压缩至 5 日内，深圳计划压缩至 1 日内。在涉企行政审批事项方面，2018 年 10 月，广东省实施涉企事项行政审批分类改革，按市场可调节程度将审批程序简化为取消审批、备案管理、告知承诺、优化准入服务四档。2019 年，省内部分城市工程建设项目审批时间由 200 多个工作日压减至 100 个，建设用地规划许可证办理时间由 60 个工作日压减至 10 个。

减轻企业税负，降低水电、土地、运输、社保等各项成本。2018 年，广东省发布“实体经济十条”，落实减税降费。降低城镇土地使用税、车辆车船税、印花税征收标准，企业所得税应税所得率按国家最低标准确定。降低土地成本，要求各地市年度建设用地供应计划充分保障工业用地供给，属于优先发展类产业的项目土地出让底价可按用地最低价标准的 70%执行。降低运输成本，对部分车辆试行高速公路 85 折优惠，停止审批新的普通公路收费项目，逐步取消普通公路收费。2019 年广东省减税降费达到 3044 亿元，2020 年预计在此基础上新增减税降费可达 3000 亿元。广东省社保基金可持续性强，对企业征收的社保缴费率相对偏低，有利地降低了企业负担。其中，2020 年广州的企业承担五险一金中的养老、医疗比例分别为 14%和 5.5%，低于北京的 16%和 10%以及上海的 16%和 9.5%。

2、深化科研机制体制改革：以创新主体为核心，促进创新要素集聚，完善配套机制

建立以创新主体为核心的科研机制。其一，强化企业的技术创新主体地位，2014 年起，广东省实施大中型企业研发机构全覆盖行动，重点推动年产值 5 亿元以上的工业企业全部设立研发机构，同时建设面向中小微企业的孵化器；2015 年，广东创造性地建立

企业研发准备金制度、中小微企业科技创新券制度，加大普惠性财政补助力度，引导企业持续增加研发投入，当年共有 1494 家企业获得 12 亿元研发准备金制度专项补助，受惠于创新券制度的中小企业近 5000 家。**其二，加强作为基础研究主力军的高校及科研院所建设，**2015 年以来，《关于建设高水平大学的意见》等文件出台，省内部署推进理工科大学和理工类学科建设、高校科研机制体制改革等工作；2019 年，深圳计划设立基础研究专项基金，将每年市级财政科技专项资金的 30%以上持续投向基础研究。**其三，向创新主体下放职称评定、资金管理等自主权，**2018 年，广东省政府向广州、深圳等市、县下放职称评审权，支持高校、科研院所及企业开展自主评审；2019 年，广东省改革财政科研资金管理机制，简化预算编制，下放费用调剂权，放开结余资金留用时间限制，明确资金快拨、粤港澳可跨境拨付，对部分高端人才允许年薪制管理，赋予了高校及科研机构更大的人财物自主权。

促进高科技人才、投向创新产业的资金等要素集聚。其一，加大高科技人才引进力度，完善落户住房、培养机制等后续服务体系。2017 年，深圳市提出把提供人才安居保障纳入深圳市、区住房保障部门的法定职责，计划“十三五”期间为人才提供 30 万套住房，力度为前 5 年的 4.5 倍。2018 年，广东出台《协同推进科技创新人才发展行动方案》，试点实施精准引进创新创业团队，对于顶尖团队给予最高 1 亿元资助，同年发布博士与博士后新政，制定落实博士和博士后购房补贴等优惠政策，从住房保障、子女入学、户口迁移、配偶就业各方面解决人才后顾之忧。**其二，完善金融服务创新的机制体制。**2014 年以来，广东省从引导科技信贷、培育创业投资、发展多层次资本市场、完善科技金融服务体系四大方面，促进科技与产业、市场、资本高效对接。截至 2017 年 6 月末，全省设立了 31 个科技金融综合服务中心，珠三角创业投资基金规模达 3000 亿元。

完善科研成果转化、知识产权保护等相关机制体制。其一，完善科研成果转化机制，2016 年 12 月，《广东省促进科技成果转化条例》出台，明确提出利用本省财政资金设立的高等院校、科研开发机构对其持有的科技成果享有自主处置权，对承接科技成果的企业，政府给予一定比例补助，同时推动技术交易市场建设，为技术贸易活动提供交易场所、信息平台。2017 年 2 月起，广东各高校、科研院所科研人员申请经批准后，可携带科研项目成果或凭借自身专业知识，在岗创业、兼职或保留原人事关系离岗创业。**其二，完善知识产权保护机制**，2016 年，广东作为全国首批知识产权强省试点省份，率先启动改革；2018 年，广东省市场监督管理局、知识产权局挂牌成立，统一管理全省知识产权工作，省内建成 3 个国家级知识产权保护中心、7 个国家级快速维权中心和多个省级维权援助分中心，广州、深圳、珠海等 9 个地市共建立 15 个调解委员会，知识产权保护体系持续完善。

促进协同创新平台建设。2017 年末，广东省印发《广深科技创新走廊规划》，提出构建“一廊十核多节点”的空间格局。“一廊”即包括广州、深圳、东莞在内的广深科技走廊，“十核”即广州中新知识城、东莞松山湖等十大核心创新平台，“多节点”即广州国际生物岛园区、深圳前海深港现代服务业合作区等 37 个创新节点。广州高校及科研院所集聚，深圳高新技术企业集聚，东莞制造企业和工业园区集聚，协同创新平台的建设，可发挥主要城市各自优势，推动三市产业联动、空间联结，促进整体创新能力的提升，发挥对周边地区的辐射带动作用。

3、促进非公有制经济发展，建设公平的营商环境

落实行业准入负面清单管理制，减少对非公有制经济设置的隐性门槛。2018 年，广东省政府下文，全面实施全国统一的市场准入负面清单，清单以外领域各类市场主体均

可依法平等进入，不得以规范性文件、会议纪要等形式对民间资本设置隐性门槛。对交通、水利等公用事业，支持民间资本组建或参股产业投资基金。对教育、卫生等社会事业，推动民间投资在土地使用、用水用电、税费征收等方面享受政府投资同等待遇。

以创新措施缓解民企融资难问题。其一，利用大数据降低信息不对称。2019 年，广东省依托“数字政府”平台，整合税务、市场监管、社保、海关、司法等信息，建立中小企业信用信息共享机制，缓解金融机构对中小企业的信息不对称问题。**其二，拓展直接融资渠道。**2019 年，广州加大力度支持符合条件的民企对接科创板，对企业上市实际发生费用分阶段给予补助。**其三，发展供应链金融、贸易融资、知识产权融资。**2019 年，广东结合自身特点，推动发展供应链金融、贸易融资，完善知识产权融资体系。运用物联网、区块链等技术，降低金融机构对抵押担保的过度依赖，提升金融机构对中小企业的信赖度。

健全民营企业公共服务体系，加强权益保护。2017 年，广东省出台中小企业公共服务平台管理规定，要求各级政府、行业协会等为中小企业提供培训、市场、创业创新、管理咨询、法律、融资等服务，2018 年共提供服务 700 余项。2019 年，广东省规定政府部门不得以换届、领导人员更替等理由违反与中小企业的已签订合同，要求各级政府建立统一的企业投诉和维权服务平台、法律服务队伍，对拖欠中小企业账款的行为依法纳入失信记录，实施联合惩戒。

4、扩大对外开放：促进贸易投资便利化，推动外贸升级，“引进来”与“走出去”结合

促进贸易投资便利化，向国际规则接轨。在投资便利化方面，2018 年，广东省自贸区实现外资企业开办 3 日内完成，省政府计划将全省外企开办时间压缩至 5 个工作日内；将外商投资企业设立、变更备案进一步下放至各级商务部门；优化企业投资审批流程，计划将现有投资审批事项及时限压缩 1/4；扩大外资市场准入范围，全面落实负面清单管理，取消银行业、资产管理公司中的外资持股比例限制。**在贸易便利化方面，**2018 年，广东在全省口岸复制推广国际贸易“单一窗口”模式，计划将货物通关时间压缩 1/3；2019 年，《广东省优化口岸营商环境促进跨境贸易便利化措施》出台，进一步规范、降低口岸收费，推广海运口岸智能通关模式，推进口岸物流信息电子化，深化粤港澳口岸合作。

推动外贸转型升级，向价值链上游转移。其一，以科技兴贸为重要战略，优化外贸结构，2000 年，广东省发布《广东省科技兴贸实施方案》，以科技兴贸为重要战略，建设研究开发基地，发展高技术出口产品，推动加工贸易转型，提升一般贸易与服务贸易占比。**其二，提高引进外资的质量**，加强在高端产业、先进技术领域的深度合作，重点吸引发达国家跨国公司将关键技术、关键设备生产能力向省内转移，鼓励跨国公司设立地区总部，发挥国家级经济技术开发区等各类产业园区集聚创新作用。**其三，培育外贸新业态**，鼓励跨境电商、外贸综合服务等新业态发展创新。

“引进来”与“走出去”结合，提高对外投资水平。2015 年以来，广东省以对接国家“一带一路”建设为契机，多项举措加快“走出去”的步伐：支持省内大型企业如华为、美的、粤电等赴沿线国家投资，以赴海外设立研发中心、建设生产基地、开展并购等形式战略布局；开启自贸区试点，允许区域内银行向境外发放人民币贷款；设立广东省海外金融投资协会，提供服务支持等。根据《2019 年度中国对外直接投资公报》，2019 年，广东省对外非金融类直接投资流量 166.99 亿美元、存量 1783.81 亿美元，均排各省市第一。

分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任研究院副院长、首席宏观分析师，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，旨为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 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com