长三角城市群系列研究之一——

乘风破浪，把握长三角一体化发展机遇

朱郑博
海豹计划研究员
招商银行南京分行
cmbnj2019_zzb@cmbchina.com

程伟波
行业研究员
行业与区域研究所
0755-83146635
chengweibo@cmbchina.com

■ **12 城 GDP 规模呈阶梯式分布，合肥增长倍数最高。**2009 年到 2019 年，江浙沪皖四地的 GDP 总量呈稳步增长态势，而在全国的 GDP 占比则小幅震荡。分城市看，上海一枝独秀，2019 年 GDP 总量达到 3.82 万亿元，远高于各地级市，其他城市可以分为三个梯队。从增长倍数来看，近十年 12 城均实现了翻倍增长，其中合肥的增长倍数最高，高达 3.48 倍，无锡最低，为 1.37 倍。

■ **产业发展呈现“三二一”结构，苏锡合产业类型转变。**2019 年长三角地区基本呈现“三二一”产业结构。分城市来看，有 9 个城市的产业结构为“三二一”结构，仅有南通、嘉兴、湖州呈现“二三一”结构。从产业类型来看，对比 2014 年，苏州、无锡由工服型转变为工业型城市，合肥由工业型转变为服务型城市。

■ **杭湖嘉投资增速高，常州领跑房地产投资。**2019 年 12 市固定资产投资增速、房地产开发投资增速均为正值，但地区内部均存在明显分化特征。其中，杭州、湖州、嘉兴固定资产投资高速增长，2019 年同比增速均超过 10%；常州房地产开发投资增速远高于其他 11 市，达 49.9%，是第二名南通的二倍。

■ **消费整体放缓，合杭复合增速高。**社会消费品零售总额持续提升，但增速放缓，相比十年复合增速，下降趋势更为明显。2019 年社会消费品零售总额增速湖州最高，十年复合增速合肥最高，杭州其次。

■ **沪苏规模和利润均领先，工业利润增速升降各半。**上海和苏州工业增加值均超过 8000 亿元，远超排名第三的宁波（5165 亿元），工业利润分别 2906.25 亿元和 1922.23 亿元，也远超其他城市；2019 年 12 市工业增加值均实现正增长，但是整体增速比上年收窄。工业利润增速提升和下降的城市各半，提升最多的是合肥，提升了 11.2 个百分点，降幅最大的是南京，下降了 42.7 个百分点。

■ **杭州宁波人口增长最快，居民收入平稳增长，支出增长减缓。**2019 年 12 市人口均实现正增长，其中杭州宁波增长最快，十年复合增速合肥增长最快。居民人均可支配收入保持平稳增长态势，但人均消费支出除南京、无锡外其他 10 个城市均有所下降。

■ **区域规划引导产业分工，需要关注行政壁垒风险。**在各类区域规划的引导下，长三角的产业分工体系逐步明晰，各城市的产业布局也基本有了固定的方向。我行应当把握长三角地区经济增长、产业转移过程中带来的业务机会，但同时在产业转移、新经济产业选址等问题上，要关注行政壁垒风险。

目录

1．GDP 概况：12 城 GDP 规模呈阶梯式分布，合肥增长倍数最高 . . . 1
2．产业状况 . . . 3
2.1 基本呈现“三二一”产业结构，苏锡合产业类型转变 . . . 3
2.2 第二产业：规模呈头部效应，占比呈两极分化 . . . 5
2.3 第三产业：上海一枝独秀，省会率先转型 . . . 6
3. 投资与消费 . . . 6
3.1 杭湖嘉固定资产投资增速高，常州领跑房地产投资 . . . 6
3.2 消费整体放缓，合杭复合增速高 . . . 9
4 工业概况 . . . 10
4.1 工业增加值：沪苏规模超 8000 亿，舟山增速显著 . . . 10
4.2 工业利润：总量沪苏较高，增速升降各半 . . . 11
5. 人口与生活 . . . 12
5.1 12 城人口正增长，杭州宁波增长最快 . . . 12
5.2 居民生活：人均收入平稳增长，超半数城市支出增长放缓 . . . 12
6. 机遇与挑战 . . . 14

图目录

图 1：2009 年-2019 年江浙沪皖 GDP 规模和占比变化（亿元，%） 2
图 2：2019 年和 2009 年 12 城 GDP 规模对比（亿元） 2
图 3：12 城 GDP 增速情况（%） 3
图 4：2019 年与 2018 年 12 城产业占比变化情况（%） 4
图 5：2019 年与 2014 年 12 城产业占比变化情况（%） 4
图 6：2019 年第二产业规模及占比分布图 5
图 7：2019 年第三产业规模及占比分布图 6
图 8：2019 年和 2018 年 12 市固定资产投资增速（%） 7
图 9：2019 年和 2018 年 12 市房地产开发投资增速（%） 8
图 10：2019 年和 2018 年固定资产投资增速与房地产开发增速差值（%） 8
图 11：2009 年和 2019 年 12 城社零总额（亿元） 9
图 12：12 城社零增速整体放缓（%） 9
图 13：2018 年和 2019 年 12 市工业增加值及规模以上工业增加值累计同比（亿元，%） 10
图 14：2019 年 12 市工业利润及同比增速变化（亿元，%） 11
图 15：2009 年和 2019 年 12 市常住人口（万人） 12
图 16： 12 市常住人口增速（%） 12
图 17：2019 和 2018 年 12 城人均可支配收入（元，%） 13
图 18：2019 和 2018 年 12 城人均消费支出（元，%） 14

表目录

表 1：2018、2019 年长三角 12 市三大产业占比（%） 3
表 2：2014、2019 年长三角 12 市地区产业结构分类 5
表 3：长三角历史进程 14
表 4：长三角 12 市重点行业 15

附录

附录 1 长三角 12 城相关数据 15

长三角地区是我国产业体系最完备、城镇化基础最好、综合实力最强的区域之一。上个世纪八十年代，政府就提出了以上海为中心建立长三角经济圈，之后历经停滞和转折，至 2018 年 11 月，长江三角洲区域一体化发展正式上升为国家战略。2019 年 12 月，《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》正式发布，规划范围包括上海市、江苏省、浙江省、安徽省全域（面积 35.8 万平方公里）。以上海市，江苏省南京、无锡、常州、苏州、南通、扬州、镇江、盐城、泰州，浙江省杭州、宁波、温州、湖州、嘉兴、绍兴、金华、舟山、台州，安徽省合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、滁州、池州、宣城 27 个城市为中心区（面积 22.5 万平方公里)，辐射带动长三角地区高质量发展。

本报告是长三角地区系列研究的开篇，主要以上海都市圈内城市无锡、常州、苏州、南通、宁波、湖州、嘉兴、舟山以及苏浙皖三省省会南京、杭州、合肥共 12 城为主要研究对象，从 GDP、产业结构、投资和消费等视角，观察长三角地区的经济状况及发展趋势，为相关业务决策提供参考。

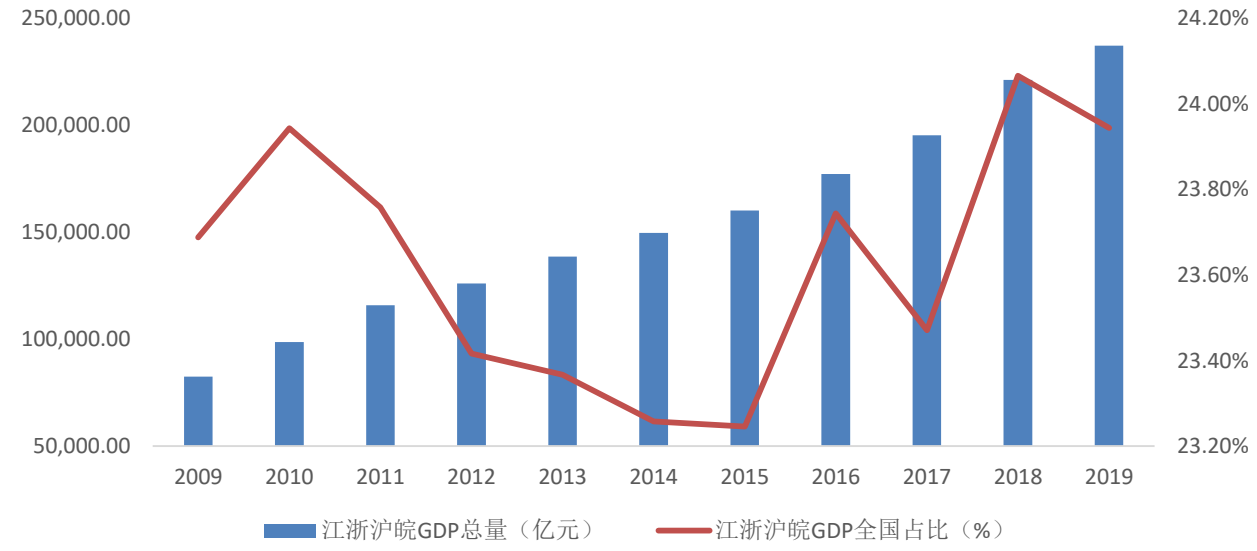
1．GDP 概况：12 城 GDP 规模呈阶梯式分布，合肥增长倍数最高

长三角城市群是我国经济总量最大的城市群，截至 2019 年末，长三角地区占全国 GDP 规模为 23.73 万亿，比重达 23.94%。过去十年，江浙沪皖四地的 GDP 总量呈稳步增长态势，而在全国的 GDP 占比则小幅震荡，十年内占比波动不超过一个百分点。从 GDP 总量来看，12 城包揽了长三角城市 GDP 总量的前九位城市，而另外三所城市则在长三角增速排名靠前，分别为舟山（排名第 2）、湖州（排名第 6）、嘉兴（排名第 12）。

分城市看，上海一枝独秀，2019 年 GDP 总量达到 3.82 万亿元，远高于各地级市，其他城市可以分为三个梯队。苏州、杭州、南京为一个梯队，均超过 1.4 万亿元，这一梯队最高的是苏州，达到 1.92 万亿元。宁波、无锡、合肥、南通均在万亿左右，为一个梯队；而常州、嘉兴、湖州、舟山距离万亿有一定距离，为最后一个梯队，其中湖州和舟山差距较大，均低于 4000 亿元，上海 GDP 是舟山的 27.82 倍。相比 2009 年，12 城中 GDP 总量提升最多的是上海，增量超过了两万亿元，提升最少的是舟山，增量规模不足千亿元。从增长倍数来看，2009 年到 2019 年，增长倍数最高的是合肥，高达 3.48 倍，最低的是无锡，增长倍数为 1.37 倍，其他城市增长倍数均处于 1.4 到 2.4 之间，整体而言，12 城均实现了翻倍增长。进一步分析十年复合增速发现，合肥的十年复合增速最高，无锡的复合增速最低。

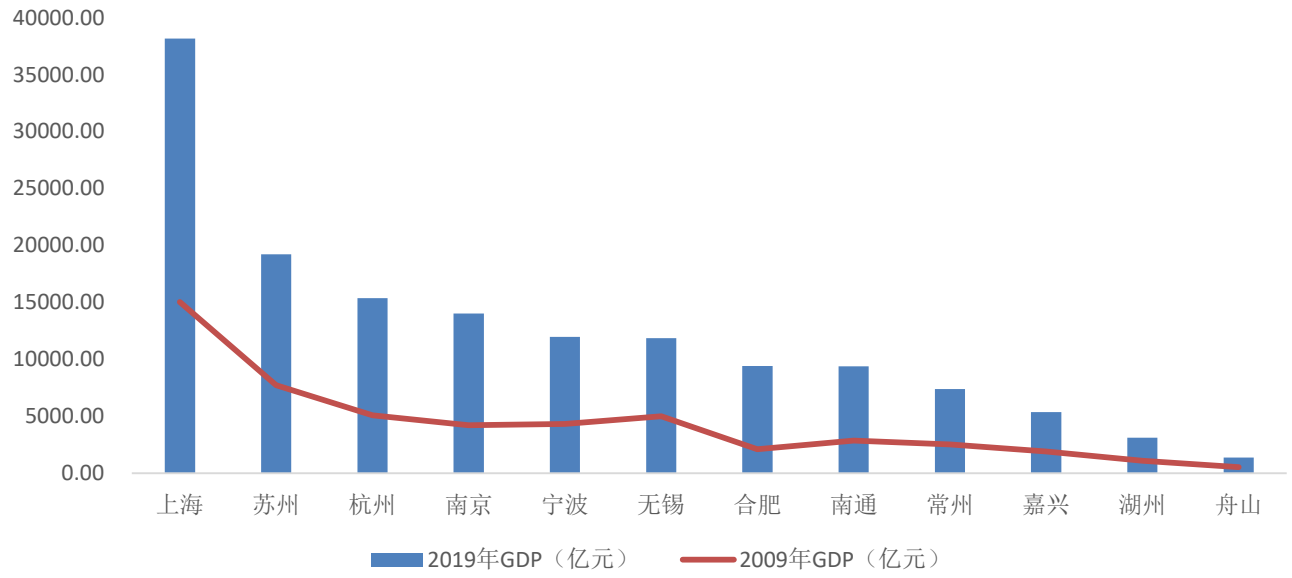
值得注意的是， 近两年大部分城市 GDP 增速有所放缓，与 2018 年相比，2019 年苏州和南通的 GDP 增速下降较多，均超过 1 个百分点，而舟山、杭州增速超过 2018 年，其中舟山提升了 2.5 个百分点。

图 1：2009 年-2019 年江浙沪皖 GDP 规模和占比变化（亿元，%）



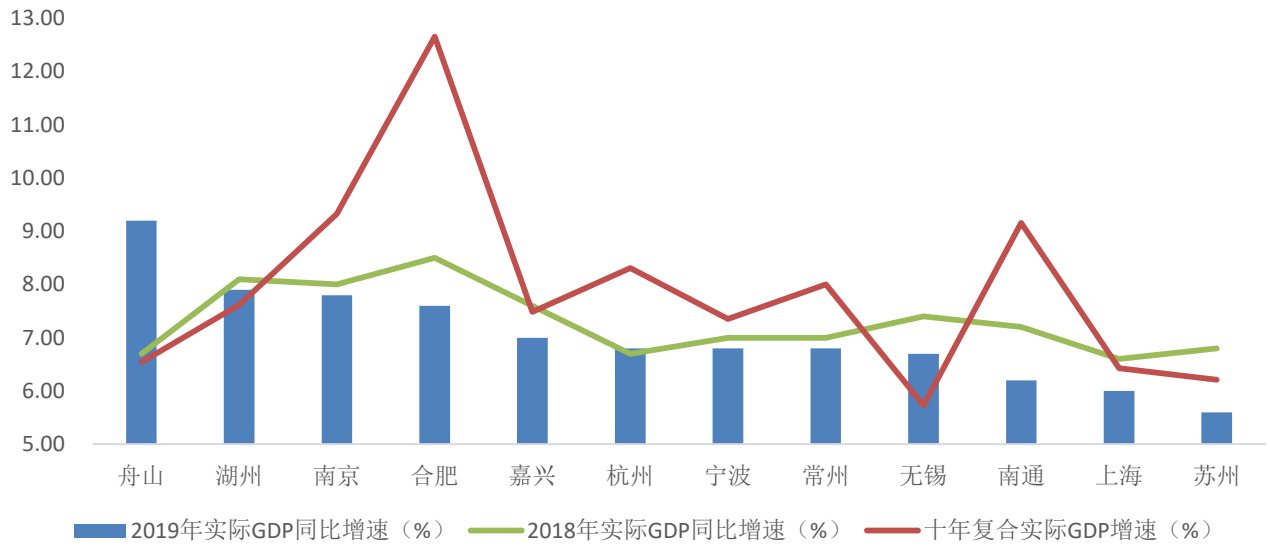
资料来源：Wind、招商银行研究院

图 2：2019 年和 2009 年 12 城 GDP 规模对比（亿元）



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

图 3：12 城 GDP 增速情况（%）



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

2. 产业状况

2.1 基本呈现“三二一”产业结构，苏锡合产业类型转变

2019 年，长三角地区三大产业结构为 3.97：40.66：55.37，是明显的“三二一”产业结构，与全国的三产结构（7.11 ：38.97：53.92）相比，第二产业和第三产业占比均高于全国。分省来看，江浙沪第三产业占比均高于全国，第一产业明显低于全国；安徽产业结构与全国相近，相比 2014 年，第三产业占比提升显著。

表 1：2018、2019 年长三角 12 市三大产业占比（%）

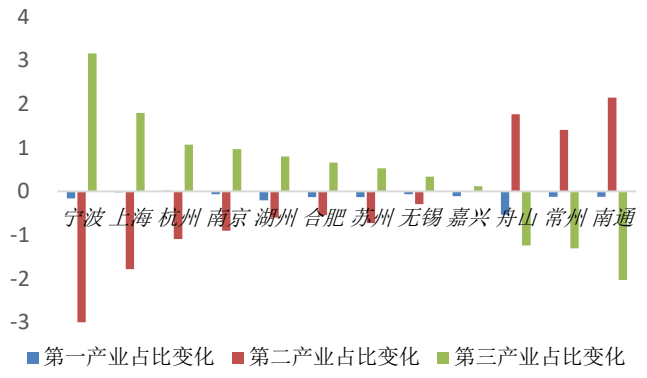
	2019-12			2018-12			2014-12		
	第一产业占比	第二产业占比	第三产业占比	第一产业占比	第二产业占比	第三产业占比	第一产业占比	第二产业占比%	第三产业占比
全国	7.11	38.97	53.92	7.04	39.69	53.27	8.64	43.09	48.28
上海	0.27	26.99	72.74	0.29	28.77	70.94	0.53	34.66	64.82
江苏	4.31	44.43	51.25	4.44	45.20	50.36	5.58	47.40	47.01
浙江	3.36	42.61	54.03	3.40	43.60	53.00	4.42	47.73	47.85
安徽	7.86	41.33	50.82	7.80	41.40	50.80	11.47	53.13	35.39
南京	2.07	35.93	62.01	2.13	36.83	61.04	2.40	41.10	56.50
无锡	1.03	47.48	51.48	1.09	47.77	51.14	1.70	49.90	48.40
常州	2.10	47.70	50.20	2.22	46.29	51.50	2.80	49.10	48.10

苏州	1.02	47.31	51.34	1.15	48.03	50.81	1.50	50.10	48.40
南通	4.60	49.00	46.40	4.72	46.85	48.43	6.00	49.80	44.20
杭州	2.12	31.71	66.17	2.10	32.80	65.10	3.00	41.80	55.20
宁波	2.69	48.25	49.06	2.85	51.25	45.90	3.60	52.30	44.10
嘉兴	2.25	53.86	43.89	2.36	53.87	43.77	4.30	54.10	41.60
湖州	4.30	51.10	44.60	4.50	51.70	43.80	6.20	51.10	42.80
舟山	10.67	34.67	54.66	11.20	32.90	55.90	9.90	41.90	48.20
合肥	3.10	36.30	60.60	3.23	36.84	59.94	4.90	55.20	39.90

资料来源：各相关城市统计局网站、招商银行研究院

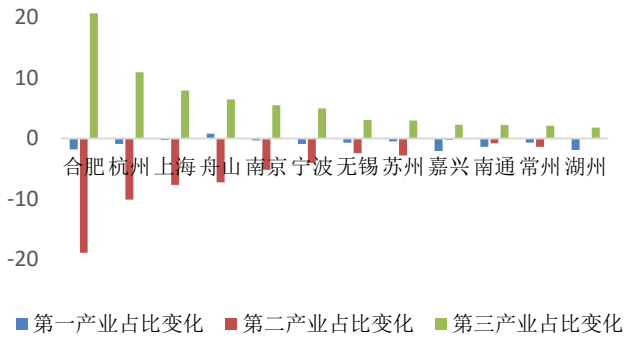
2019 年，有 9 个城市的产业结构为“三二一”结构，仅有南通、嘉兴、湖州呈现“二三一”结构，其中上海和杭州第三产业占比最高，分别为 72.74%和 66.17%。对比 2018 年，多数城市第三产业占比提升，其中宁波提升最快，提升了 3.16 个百分点，而南通、舟山和常州第二产业占比提升，其中南通提升最多，为 2.15 个百分点。由此可见，短期内南通仍主要依靠第二产业实现自身发展。观察近 5 年变化，12 个城市的三产占比均有明显提升，提升最快的是合肥，提升超过 20 个百分点，主导产业由第二产业转型为第三产业；杭州的第三产业占比提升排名第 2，提升了 10.97 个百分点。

图 4：2019 年与 2018 年 12 城产业占比变化情况（%）



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 5：2019 年与 2014 年 12 城产业占比变化情况（%）



资料来源：Wind、招商银行研究院

在《产业篇》2018 报告中，我们将各地区按产业结构归为六个类型：农业型、农服型、工农型、工业型、工服型、服务型，通过各地区所属的产业类别描述地区的主要驱动产业，长三角地区涉及类型包括农服型、工业型、工服型、服务型。对比 2018 年，2019 年 12 市产业结构类型没有变化，而对比 2014 年，无锡、苏州和合肥产业结构类型发生了变化，具体为苏州、无锡由工服型城市转变为工业型城市，合肥由工业型城市转变为服务型城市，主要原因是近几年合肥第三产业发展迅猛，增速远高于全国，苏州和无锡工业发展较快。

表 2：2014、2019 年长三角 12 市地区产业结构分类

类型	特征	2014 年	2019 年
农服型	第一、第三产业占比高于全国	舟山	舟山
工业型	仅第二产业占比高于全国	常州、南通、宁波、嘉兴、湖州、合肥	无锡、常州、苏州、南通、宁波、嘉兴、湖州
工服型	第二、第三产业占比高于全国	无锡、苏州	/
服务型	仅第三产业占比高于全国	上海、南京、杭州	上海、南京、杭州、合肥

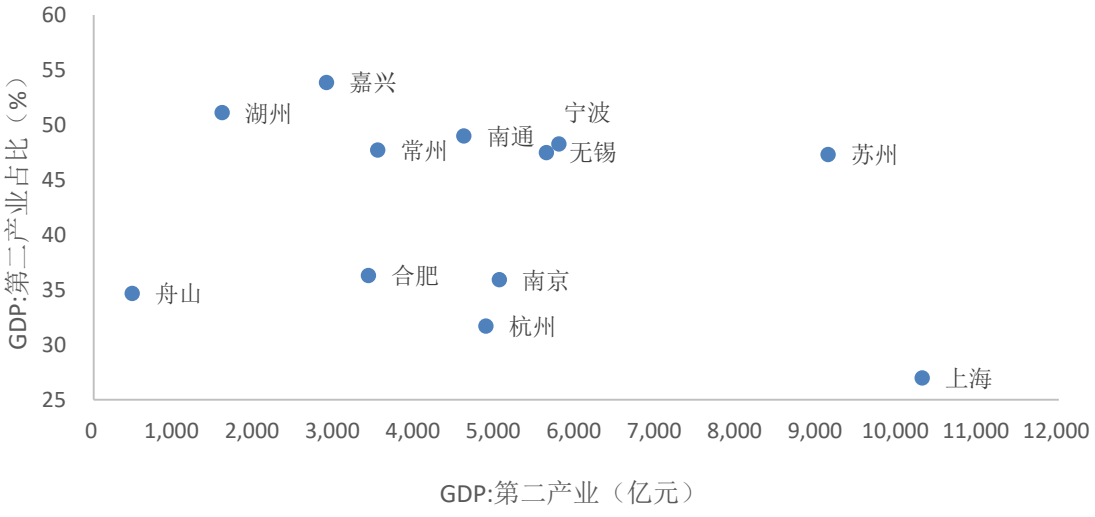
资料来源：各相关城市统计局网站、招商银行研究院

2.2 第二产业：规模呈头部效应，占比呈两极分化

第二产业包括工业与建筑业，与工业化与城镇化息息相关。2019 年长三角地区第二产业在 GDP 中的比重为 40.66%，略高于全国水平（38.97%），说明长三角地区整体工业化水平较高。分地区来看，舟山、合肥、南京、杭州、上海的第二产业占比低于全国，其中上海最低，占比不足 30%；苏州、无锡、宁波等其他七市第二产业占比均超过 45%，远高于全国平均水平，工业化特征明显。

就第二产业规模而言，上海、苏州明显领先其他城市，截止 2019 年底，这两个城市的第二产业规模分别为 10299.16 亿元和 9130.18 亿元，远高于第三位宁波（5782.90 亿元），规模优势明显。第二梯队的有宁波、无锡、南京、杭州、南通，常州，合肥，第二产业规模在 3000 亿元至 6000 亿元之间。而浙江省的舟山、湖州、嘉兴三市排位最末，规模不足 3000 亿元，其中舟山最小，第二产业规模仅 476 亿元。

图 6：2019 年第二产业规模及占比分布图



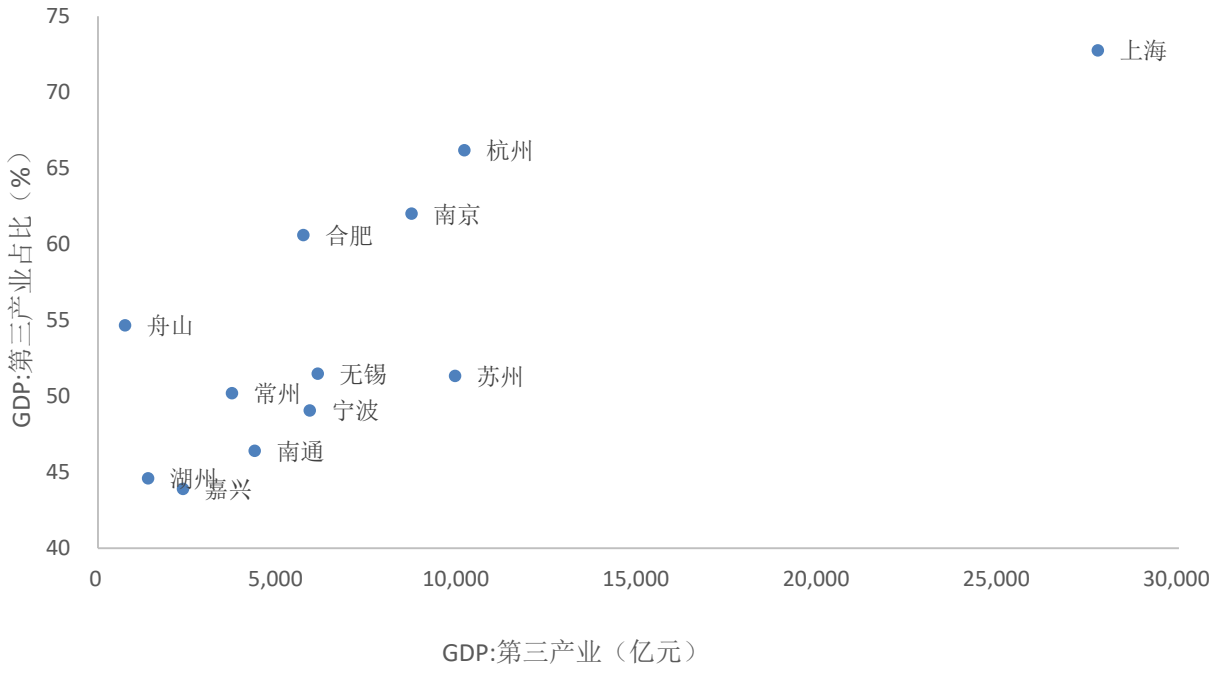
资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

2.3 第三产业：上海一枝独秀，省会率先转型

再看第三产业，不论是规模还是占比，上海均一枝独秀。南京、杭州、合肥三大省会城市的第三产业占比均超过 60%，是产业转型的领头羊。舟山的第三产业发展迅速，第三产业占比超过全国平均水平，而其他 7 市的第三产业占比均低于全国平均水平。

从规模来看，上海是 12 市中唯一一个产业规模超过 2 万亿的城市，规模达 27752 亿元；杭州、苏州位于第二梯队，规模均过万亿；第三梯队有 5 个城市，分别为南京、无锡、宁波、合肥、南通，第三产业规模在 5000 亿至 10000 万亿；而浙江省的舟州、湖州、嘉兴第三产业规模均不足 5000 亿元。

图 7：2019 年第三产业规模及占比分布图



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

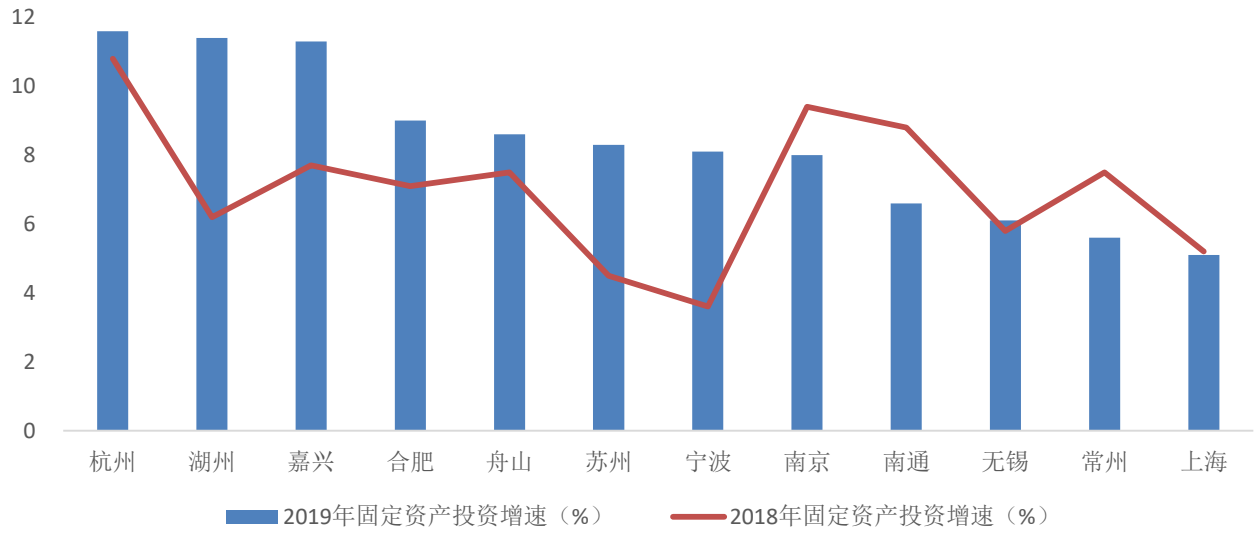
3. 投资与消费

3.1 杭湖嘉固定资产投资增速高，常州领跑房地产投资

2019 年，12 市固定资产投资增速均为正值，固定资产投资保持增长态势。分城市来看，固定资产投资增速呈现阶梯式分布特征。其中，杭州、湖州、嘉兴为第一梯队，固定资产投资增速均超过 10%；合肥、舟山、苏州、南京为第二梯队，增速在 8-9%之间；南通、无锡、常州、上海为第三梯队，增速较低，在 5-7%之间。

相比 2018 年，总体来看长三角地区的固定资产投资增速提升，但是内部存在明显分化。具体来看，12 市中除南京、南通、常州、上海之外，其余 8 市均实现固定资产投资增速正增长。其中，湖州、宁波、苏州和嘉兴增速提升较为突出，分别提升了 5.2、4.5、3.8 和 3.6 个百分点。南通、常州和南京增速下降较多，分别下降了 2.2、1.9 和 1.4 个百分点。

图 8：2019 年和 2018 年 12 市固定资产投资增速（%）

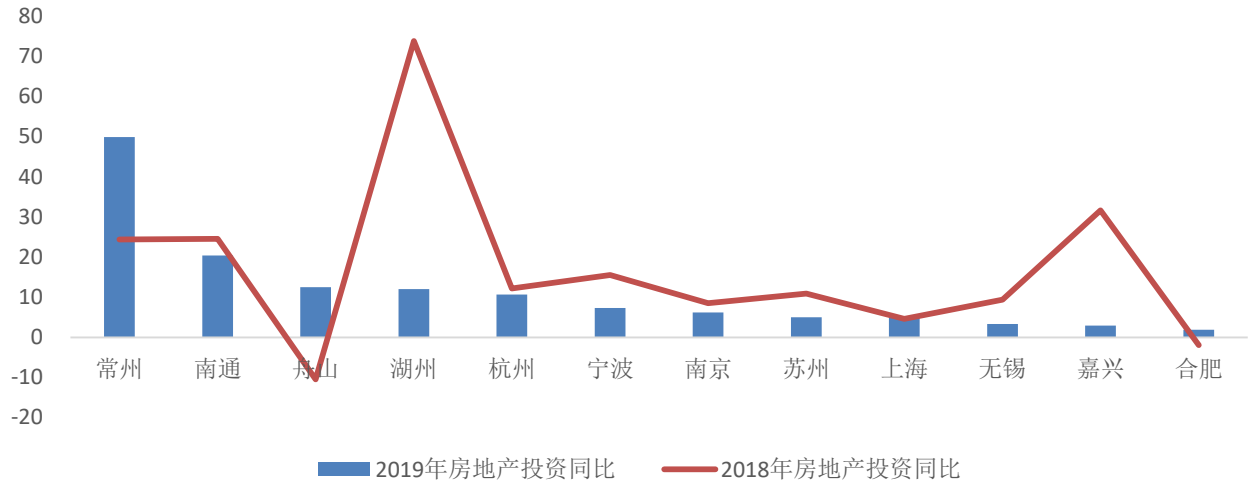


资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

房地产开发投资方面，2019 年 12 市的房地产开发投资增速均为正值，但内部分化明显。具体来看，常州一枝独秀，全年房地产开发投资增速达 49.9%，是第二名南通（20.4%）的二倍。舟山、湖州、杭州紧随其后，增速在 10-13%之间，其余 7 市的房地产开发投资增速均低于 8%。

对比 2018 年，除常州、舟山、上海、合肥外，其余 8 市的房地产开发投资增速较 2018 年均有所下降。其中，湖州、嘉兴降幅明显，分别下降了 61.8 和 28.7 个百分点。

图 9：2019 年和 2018 年 12 市房地产开发投资增速（%）

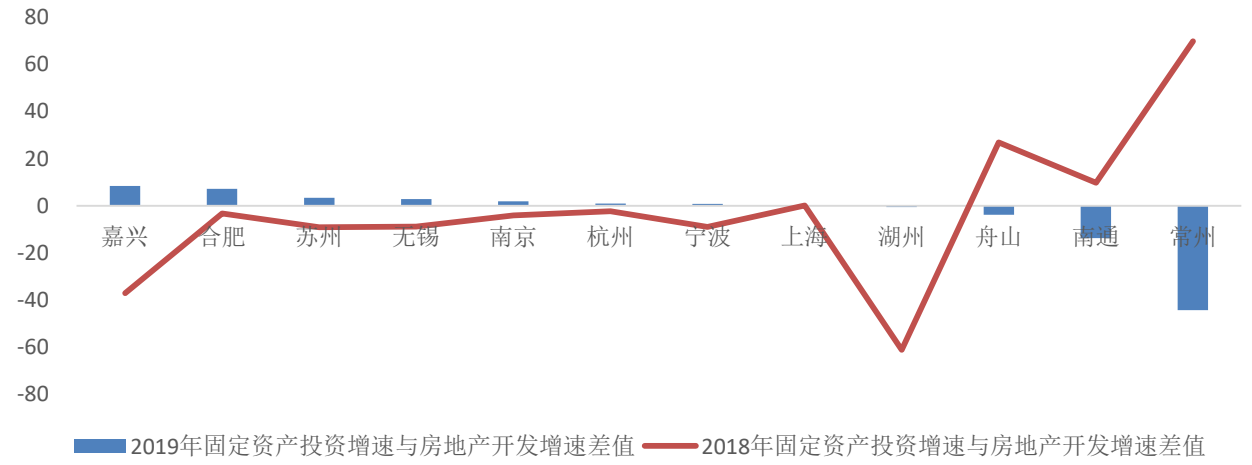


资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

进一步比较固定资产投资增速与房地产开发投资增速发现，有 4 个城市的房地产开发投资增速高于固定资产投资增速，分别为常州、南通、舟山和湖州，其中常州和南通房地产开发投资增速分别高出固定资产投资增速 44.3 和 13.8 个百分点。

相比 2018 年，有 10 市增速差值出现反转。其中，嘉兴、合肥、苏州、无锡、南京、宁波由负向差值转为正向差值，说明这些地区的固定资产投资相较于房地产开发投资增长更快；而舟山、南通、常州则由正向差值转为负向差值，说明这些地区的房地产开发投资增长迅速。

图 10：2019 年和 2018 年固定资产投资增速与房地产开发增速差值（%）



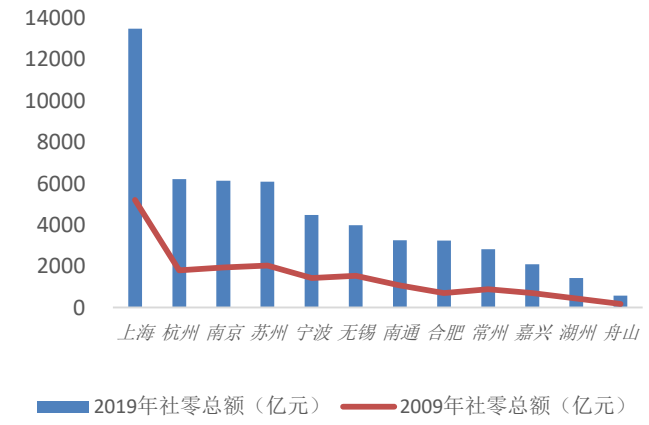
资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

3.2 消费整体放缓，合杭复合增速高

整体来看，长三角 12 市的社会消费品零售总额持续提升，但差距明显，2019 年数据显示，上海社会消费品零售总额最高，达到 13497 亿元，是第二位杭州的 2 倍。杭州、南京、苏州社会消费品零售总额超过 6000 亿元。其他城市均低于 4500 亿元，其中湖州和舟山最低，分别为 1429 亿元和 581 亿元，最高的上海是最低的舟山的 23 倍。与 2009 年相比，上海的社会消费品零售总额增量最高，超过 8000 亿，第二梯队的杭州、南京和苏州增量超 4000 亿。从增长倍数来看，合肥社会消费品零售总额的增长倍数最高，达到 3.6 倍，杭州、南京、苏州、宁波、南通、常州、嘉兴、湖州和舟山的增长倍数介于 2-2.5 倍之间，而上海和无锡的增长倍数最低，分别为 1.59 倍和 1.58 倍。

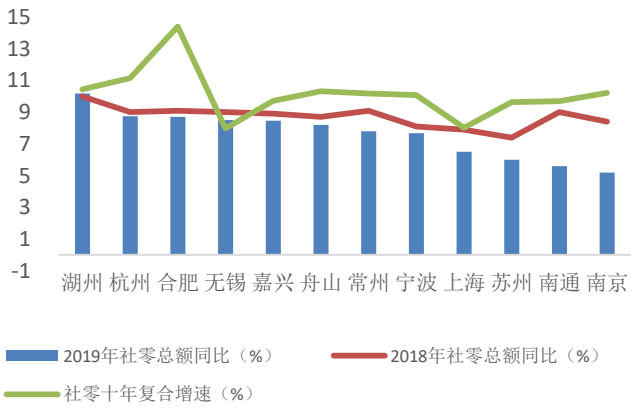
从增速看， 2019 年，湖州消费表现突出，是同比增速唯一达到 10%的城市；杭州、合肥、无锡、嘉兴、舟山、常州、宁波七城的社零总额同比增速在 8%左右；而上海、苏州、南通、南京的同比增速较低，均不超过 6.5%。从十年复合增速来看，合肥社会消费品零售总额十年复合增速最高，达到 16.48%，杭州排第二（13.16%），上海和无锡复合增速最低，分别为 9.98%和 9.95%，其他城市复合增速均超过 10%。从增速变化来看，12 市社会消费品零售总额增速呈放缓态势。与 2018 年相比，2019 年 12 市中仅有湖州实现了增速的小幅提升，其他城市同比增速均呈现不同程度的下降，其中南通和南京降幅最大，分别下降了 3.4 和 3.2 个百分点。而与十年复合增速相比，增速收窄趋势更为明显，降幅最小的无锡下降 1.5 个百分点，十年复合增速最高的合肥下降 7.8 个百分点，多数城市下降 2 到 5 个百分点。

图 11：2009 年和 2019 年 12 城社零总额（亿元）



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 12：12 城社零增速整体放缓（%）



资料来源：Wind、招商银行研究院

4 工业概况

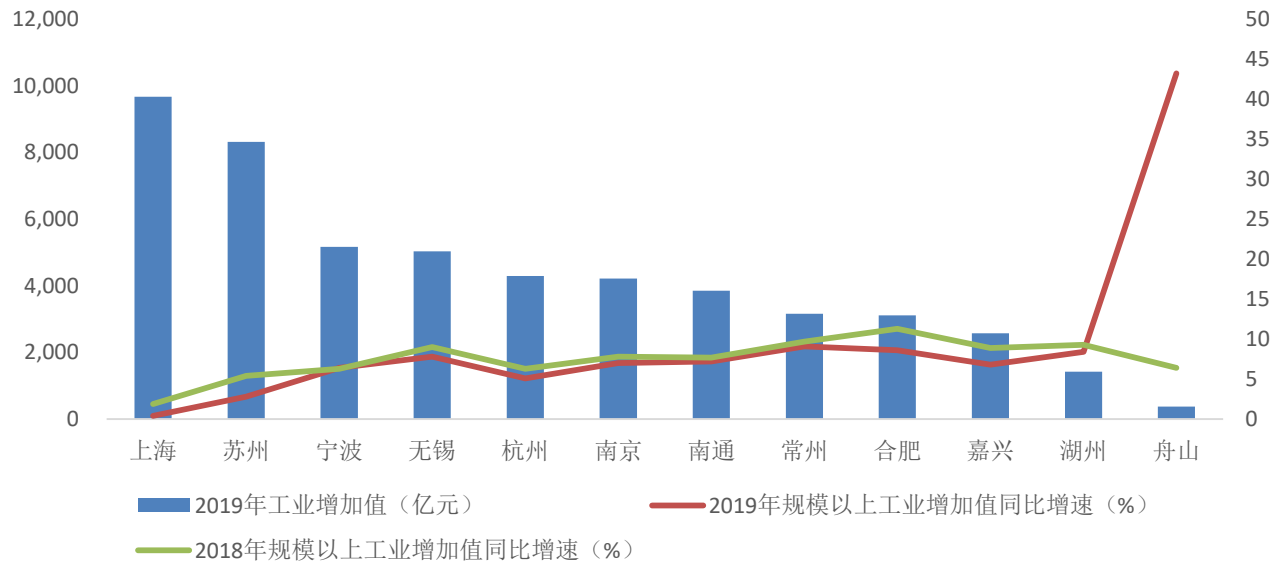
4.1 工业增加值：沪苏规模超 8000 亿，舟山增速显著

2019 年长三角 12 市工业增加值呈阶梯式分布，其中，上海和苏州规模领先，处于第一梯队，工业增加值均超过 8000 亿元，远超排名第三的宁波（5165 亿元）；宁波、无锡、杭州、南京、南通、常州、合肥为第二梯队，工业增加值在 3000-5500 亿元区间；嘉兴、湖州和舟山工业增加值规模相对较小，其中，舟山最小，仅 374 亿元。

从增速来看，2019 年长三角 12 市的规模以上工业增加值均实现了正增长，其中，因石化重大项目投产因素，舟山表现亮眼，同比增速远超其余 11 市，达 43.2%；常州、合肥、湖州等其他 9 个城市的规模以上工业增加值同比增速均处于 5%-10%区间；苏州和上海的规模以上工业增加值同比增速最低，均不足 3%，上海仅 1.9%。

从增速的变化来看，与 2018 年规模以上工业增加值同比增速相比，舟山和宁波实现了增速的上升，其中舟山提升了 36.8%，远超其他城市，这与舟山工业较弱，基数较小有关。而除舟山和宁波外，其他城市的规模以上工业增加值同比增速均有所下降。其中合肥、苏州和嘉兴降幅较高，降幅均超过 2 个百分点。

图 13：2018 年和 2019 年 12 市工业增加值及规模以上工业增加值累计同比（亿元，%）



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

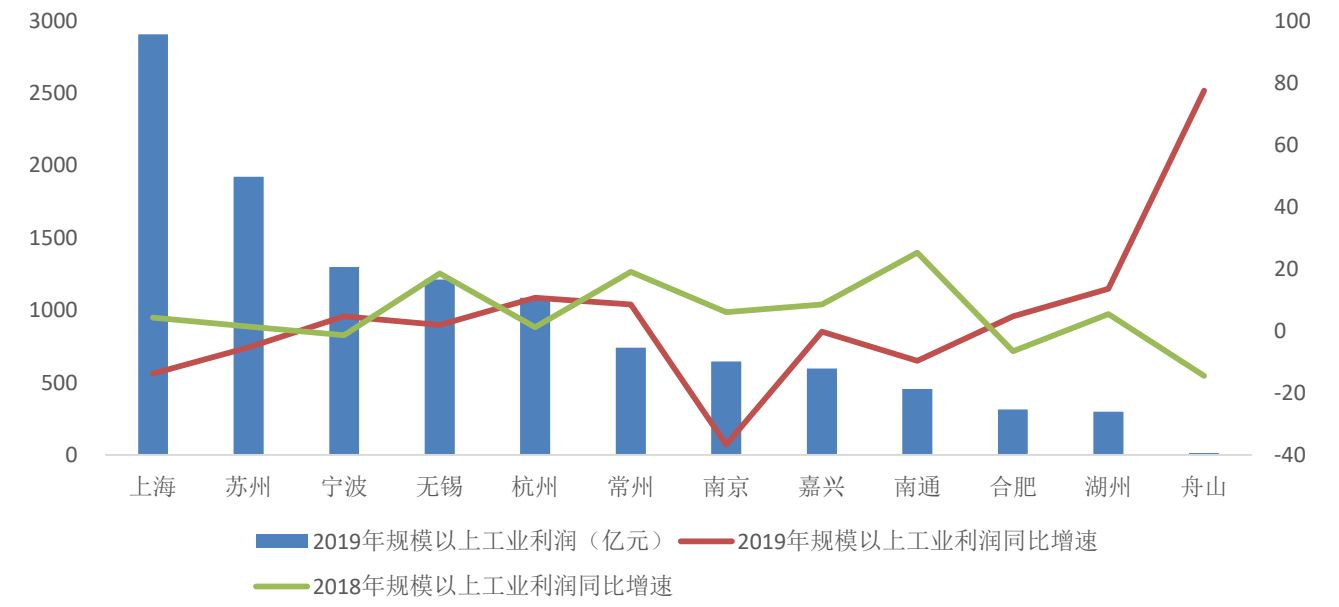
4.2 工业利润：总量沪苏较高，增速升降各半

2019 年长三角 12 市的规模以上工业利润头部效应显著。上海、苏州、宁波、无锡和杭州的规模以上工业利润突破千亿量级，其中上海和苏州较为突出，分别达 2906.25 亿元和 1922.23 亿元，而嘉兴、南通、合肥、湖州的规模以上工业利润均不超过 600 亿，舟山的工业企业利润最低，仅为 14 亿。

从增速来看，2019 年长三角 12 市的规模以上工业利润同比增速呈现两极分化特征。2019 年规模以上工业利润增速最高的是舟山，为 77.5%，最低的是南京，为-36.6%；2018 年规模以上工业利润增速最高的是南通，为 25.3%，最低的是合肥，为-6.5%。

从增速的变化来看，与 2018 年相比，2019 年 12 市中规模以上工业利润同比增速提升和下降的城市各半，其中提升最多的是舟山，提升了 92 个百分点，降幅最大的是南京，下降了 42.7 个百分点。

图 14：2019 年 12 市工业利润及同比增速变化（亿元，%）



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

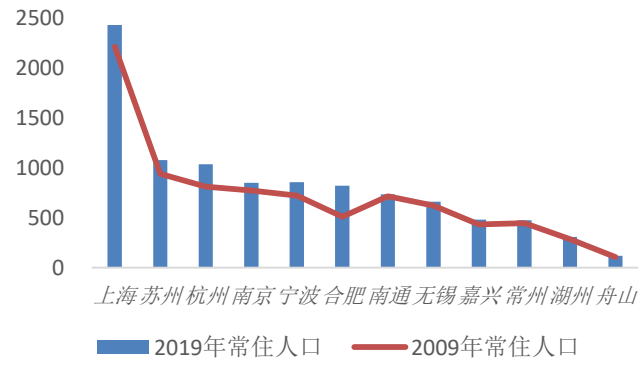
5. 人口与生活

5.1 12 城人口正增长，杭州宁波增长最快

2019 年长三角地区常住人口达到了 2.26 亿，较 2018 年实现正增长。分省份来看，2019 年上海常住人口为 0.24 亿，浙江为 0.57 亿，江苏为 0.81 亿，安徽为 0.64 亿，其中浙江和安徽增长较快，涨幅分别为 1.97%和 0.67%。分城市来看，2019 年 12 市常住人口总量达 0.98 亿，占长三角总人口的 43.28%。其中，上海、苏州、杭州的人口均过千万，上海最高，达 2428 万人，苏州和杭州的常住人口分别为 1075 万和 1036 万。湖州和舟山人口较少，分别为 302.7 万和 117.3 万。

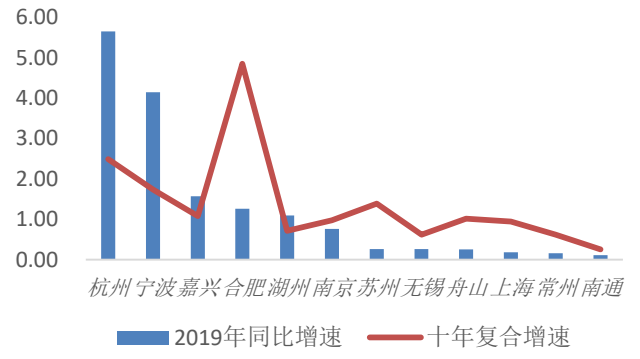
从增速来看，2019 年长三角 12 市人口均实现正增长，整体增长态势与省份人口增长态势一致，呈现浙江>安徽>江苏>上海的整体格局。其中浙江的杭州和宁波增长迅速，涨幅分别达到 5.65%和 4.15%，而江苏各市除南京外，人口增长趋缓，增速均低于 0.3%，这或与浙江更为活跃的经济环境相关。而十年复合增速则是合肥增长较快，这也与合肥省会地位进一步提升，城市加速转型发展相符合。

图 15：2009 年和 2019 年 12 市常住人口（万人）



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 16：12 市常住人口增速（%）



资料来源：Wind、招商银行研究院

5.2 居民生活：人均收入平稳增长，超半数城市支出增长放缓

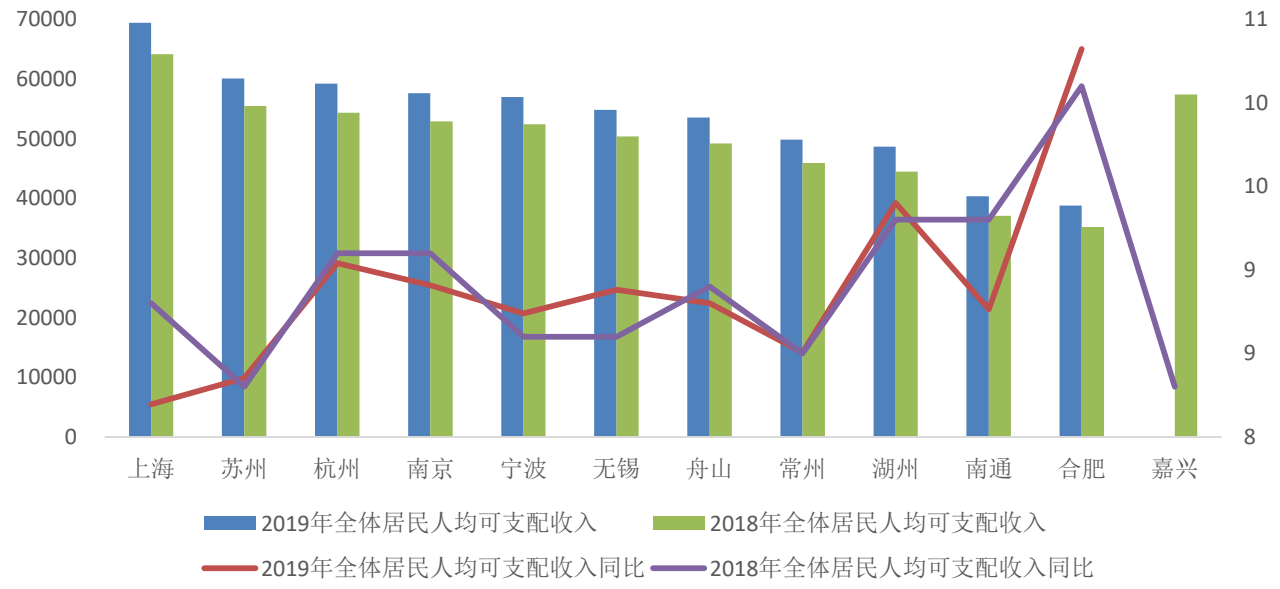
截至 2020 年 12 月，嘉兴尚未公布 2019 年人均可支配收入及人均消费支出数据，湖州尚未公布人均消费支出数据， 因此下文未对缺失值所在的城市进行分析。

从人均可支配收入来看，上海和苏州具有领先优势，2019 年人均可支配收入均超过 6 万；杭州、南京、宁波、无锡和舟山紧随其后，人均可支配收入在

5.3 - 6 万区间；而常州、湖州、南通和合肥的人均可支配收入均低于 5 万，其中合肥最低，仅 3.88 万。从增速来看，除嘉兴外的其他 11 市中合肥的人均可支配收入提升明显，2019 年人均可支配收入同比增速超过 10%，其他城市增速大致在 8%到 9%之间，也实现了稳定增长。从增速的变化来看，与 2018 年相比，2019 年无锡、合肥、宁波、湖州、苏州、常州的人均可支配收入增速有所提升，其中无锡和合肥增速提升较快，分别增加了 0.28 个和 0.22 个百分点；而上海、南通、南京、舟山、杭州的人均可支配收入增速较 2018 年有所下降，上海下降最快，下降了 0.61 个百分点。

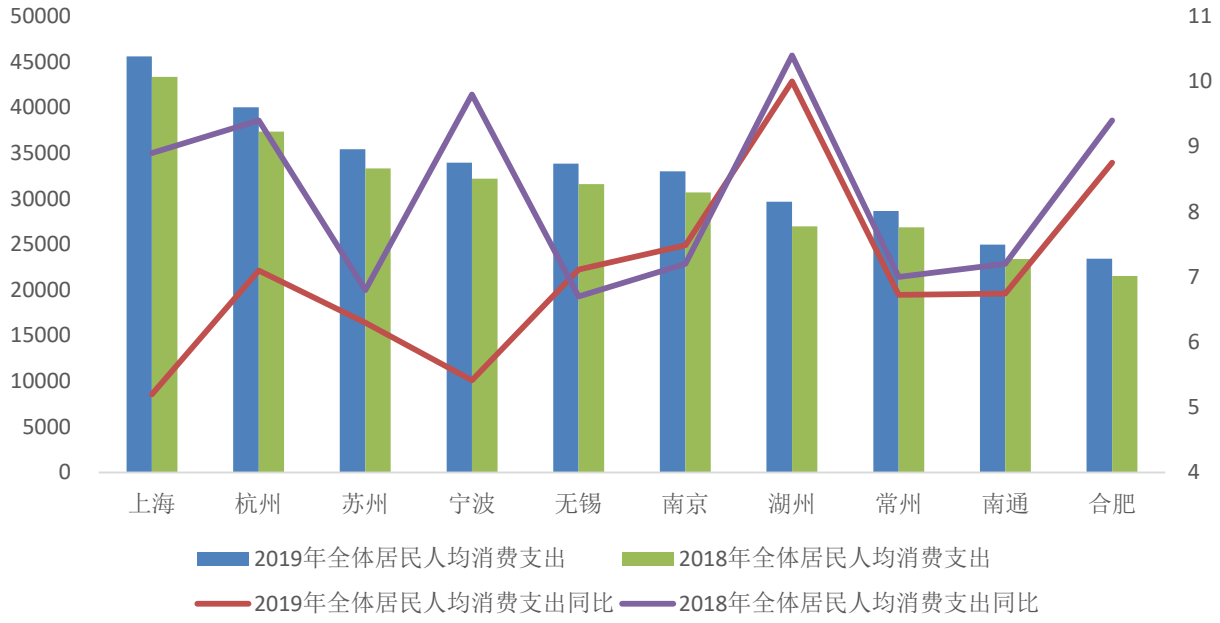
从人均消费支出来看，2019 年上海和杭州人均消费支出均超过 4 万，苏州、宁波、无锡、南京紧随其后，人均消费支出均大于 3 万，湖州、常州、南通、合肥的人均消费水平较低，人均消费支出不足 3 万，其中，合肥最低，仅 2.34 万。从增速来看，相较于可支配收入，除湖州、合肥外，其他城市消费增速较低。人均消费支出增速的变化情况也表现了这一趋势：相比 2018 年，2019 年除南京、无锡外其他 8 市的人均消费支出同比增速均有所下降，其中宁波和上海下降幅度最大，分别下降了 4.38 和 3.70 个百分点。

图 17：2019 和 2018 年 12 城人均可支配收入（元，%）



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院
备注：缺少嘉兴 2019 年收入数据

图 18：2019 和 2018 年 12 城人均消费支出（元，%）



资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

备注：缺嘉兴、湖州部分数据

6. 机遇与挑战

（招商银行各部如需本部分内容，请参照文末联系方式联系研究院）

附录 1 长三角 12 城相关数据

2019	GDP（亿元）	GDP 同比增速（%）	常住人口（万）	规模以上工业增加值同比增速（%）	规模以上工业利润同比增速（%）	固定资产投资增速（%）	房地产开放投资增速（%）	社零总额（万元）	社零总额同比增速（%）	全体居民人均可支配收入（元）	全体居民人均可支配收入同比增速（%）	全体居民人均消费支出（元）	全体居民人均消费支出同比（%）
上海	38155.32	6.00	2423.78	0.40	-13.70	5.10	4.90	13497.21	6.50	69442	8.19	45605	5.20
南京	14030.15	7.80	850.00	7.00	-36.64	8.00	6.20	6135.74	5.20	57630	8.91	33005	7.49
无锡	11852.32	6.70	659.15	7.80	1.90	6.10	3.30	3983.41	8.50	54847	8.88	33840	7.11
苏州	19235.80	5.60	1074.99	2.80	-5.30	8.30	5.00	6088.84	6.00	60109	8.35	35414	6.30
杭州	15373.00	6.80	1036.00	5.10	10.70	11.60	10.70	6215.45	8.75	59261	9.04	40016	7.10
宁波	11985.10	6.80	820.20	6.40	4.70	8.10	7.30	4473.72	7.67	56982	8.74	33944	5.42
合肥	9409.40	7.60	818.90	8.60	4.70	9.00	1.90	3234.51	8.70	38806	10.32	23433	8.75
常州	7400.86	6.80	473.60	9.10	8.50	5.60	49.90	2815.71	7.80	49840	8.51	28669	6.72
嘉兴	5370.32	7.00	472.60	6.80	-0.20	11.30	2.90	2102.54	8.46				
湖州	3122.40	7.90	302.70	8.40	13.60	11.40	12.00	1429.27	10.18	48673	9.40	29657	10.00
南通	9383.39	6.20	731.80	7.20	-9.60	6.60	20.40	3260.19	5.60	40320	8.76	24956	6.75
舟山	1371.60	9.20	117.60	43.20	77.5	8.60	12.50	580.60	8.20	53568	8.80		
2018	GDP（亿元）	GDP 同比增速（%）	常住人口（万）	规模以上工业增加值同比增速（%）	规模以上工业利润同比增速（%）	固定资产投资增速（%）	房地产开放投资增速（%）	社零总额（万元）	社零总额同比增速（%）	全体居民人均可支配收入（元）	全体居民人均可支配收入同比增速（%）	全体居民人均消费支出（元）	全体居民人均消费支出同比（%）
上海	32679.87	6.60	2428.14	1.90	4.30	5.20	4.60	12668.69	7.90	64183	8.80	43351	8.90
南京	12820.40	8.00	843.62	7.80	6.10	9.40	8.50	5832.46	8.40	52916	9.10	30706	7.20
无锡	11438.62	7.40	657.45	9.00	18.60	5.80	9.40	3672.70	9.00	50373	8.60	31593	6.70
苏州	18597.47	6.80	1072.17	5.40	1.40	4.50	10.90	5746.90	7.40	55476	8.30	33327	6.80
杭州	13509.00	6.70	980.60	6.30	1.20	10.80	12.20	5715.33	9.00	54348	9.10	37369	9.40
宁波	10745.46	7.00	854.20	6.30	-1.40	3.60	15.50	4154.93	8.10	52402	8.60	32200	9.80
合肥	7822.91	8.50	808.70	11.30	-6.50	7.10	-1.90	2976.74	9.10	35175	10.10	21547	9.40
常州	7050.27	7.00	472.86	9.70	19.10	7.50	24.40	2613.20	9.10	45933	8.50	26863	7.00
嘉兴	4871.98	7.60	472.60	8.90	8.50	7.70	31.60	1938.59	8.90	57437	8.30		
湖州	2719.00	8.10	306.00	9.30	5.50	6.20	73.80	1297.24	10.00	44487	9.30	26964	10.40
南通	8427.00	7.20	731.00	7.70	25.30	8.80	24.50	3088.77	9.00	37071	9.30	23379	7.20
舟山	1316.70	6.70	117.30	6.40	-0.14	7.50	-10.50	536.90	8.70	49217	8.90		

资料来源：Wind、各相关城市统计局网站、招商银行研究院

备注：缺嘉兴、湖州部分数据

免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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，未经招商银行书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

招商银行研究院

地址 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 16F（518040）

电话 0755-22699002

邮箱 zsyhyjy@cmbchina.com

传真 0755-83195085

更多资讯请关注招商银行研究微信公众号
或一事通信息总汇