宏观研究

逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

2020 年 06 月 16 日

分析师：李奇霖
执业编号：S0300517030002
电话：010-66235770
邮箱：liqilin@ykzq.com

分析师：张德礼
执业编号：S0300518110001
电话：010-66235780
邮箱：zhangdeli@ykzq.com

近期报告

《完善社会主义市场经济体制七大看点》2020-05-19

《粤港澳大湾区如何打造科技产业高地》2020-05-25

《看上去很美的 PMI》2020-05-31

《千年商都广州，如何出彩出新——粤港澳大湾区研究系列之 17》2020-06-04

《供过于求》2020-06-15

投资要点

逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

2008 年金融危机之后，全球经济增长乏力，全球化带来的弊端逐渐显现，逆全球化潮流开始抬头。英国脱欧、特朗普上台等都是逆全球化的缩影。2018 年中美贸易摩擦爆发，进一步拖累全球经济复苏，全球贸易环境恶化。2020 年疫情的爆发使得全球化的弊端进一步暴露，逆全球化再上一个台阶。

贸易战爆发后，处于产业链下游且对外技术依赖较强的粤港澳大湾区受到了明显的冲击。另外由于美国是湾区的主要贸易对象且美国的贸易清单针对性较强，粤港澳大湾区的出口受到重创。而由于企业经营环境恶化加上疫情对全球产业链产生了较大冲击，湾区内部企业外迁趋势进一步加强。

针对此次中美贸易摩擦以及疫情冲击下的逆全球化阴霾，我们借鉴了东京湾区应对美日贸易战的经验，为粤港澳大湾区提出如下几点建议：

第一，加大研发投入，加快产业结构的优化升级。通过提高湾区的科技创新能力，加快现代化产业发展，提高湾区的核心竞争力。

第二，加强区域协作，完善上下游产业链。通过加强湾区内部的协调发展，完善产业链布局，提高产业的独立性。

第三，发展内需，开拓国内市场。通过政府支持、借助电商平台等方式，助力外贸企业开拓国内市场。

第四，内迁与外迁并重。助力劳动密集型产业向东西部地区转移，完善国内产业链。

第五，依托一带一路，开拓国际市场，降低对美国市场的依赖。

风险提示：逆全球化加速

目 录

一、逆全球化与中美贸易摩擦 4
（一）15 世纪以来的全球化进程 4
（二）2008 年后逆全球化趋势越发明显 5
（三）疫情加速逆全球化进程 8
二、疫情冲击与中美贸易摩擦下的粤港澳大湾区 9
（一）全球供应链冲击 9
（二）技术受限，影响企业发展 12
（三）企业经营环境恶化，外迁趋势加强 15
（四）外贸环境快速恶化 20
三、以史为鉴、积极应对外贸环境恶化 22
（一）以史为鉴，来自东京湾区的经验与教训 22
（二）逆全球化下，粤港澳大湾区应该怎样应对 24
1、加大研发投入，加快产业结构的优化升级 24
2、加强区域协作，完善上下游产业链 26
3、发展内需，开拓国内市场 28
4、内迁与外迁并重 29
5、依托一带一路开拓新的国际市场 30

图表目录

图表 1： 15 世纪以来的全球化进程 4
图表 2： 全球各类型国家的 GDP 增速对比 5
图表 3： 中国对全球 GDP 增长的贡献率在 2008-2009 年达至顶峰 6
图表 4： 美、欧政府债务快速上涨 6
图表 5： 全球快速上涨的杠杆率 6
图表 6： 信息技术革命带来的影响逐渐下滑 7
图表 7： 全要素生产率的增长情况 7
图表 8： 2009 年后财富基尼系数明显上升 8
图表 9： 资产价格和金融资产的涨幅高于工资涨幅 8
图表 10：中美贸易摩擦演变的部分主要事件 8
图表 11： 进出口高新技术产品情况 10
图表 12： 广东省主要高技术工业增加值率 10
图表 13： 电子信息产业链 11
图表 14： 2019 年全球 Top10 半导体厂商 11
图表 15： 中国进口的知识产权使用费在不断增加 12
图表 16： 2019 年全球 Top10 半导体厂商 13
图表 17： 美国是我国技术的主要来源国之一 13
图表 18： 各类型企业使用国外专利技术对象的国家分布 13
图表 19： 在人工智能领域，美国是中国的主要专利授权国 14

图表 20： 美国将中国公司列入实体清单过程 15
图表 21： 快速上涨的土地和劳动力成本 16
图表 22： 国产手机影响力不断上升 16
图表 23： 中国主要手机厂家的全球出货量占比 16
图表 24： 企业经营环境明显恶化 17
图表 25： 私营企业盈利能力明显不如国有企业 17
图表 26： 就业人数大幅度下滑 17
图表 27： 广东省各行业 2018 年利润总额变动幅度对比 18
图表 28： 越南、韩国等国家逐渐成为美国的重要供应国 18
图表 29： 亚洲国家依旧是企业外迁的首选 18
图表 30： 为了应对贸易摩擦，企业采取的不同策略 19
图表 31： 近几年广东外商直接投资情况 19
图表 32： 外资企业一直是国内发明的主力军之一 20
图表 33： 粤港澳大湾区各市出口占 GDP 比重 21
图表 34： 广东、香港对美出口占比在 20%-30%之间 21
图表 35： 美国的关税清单覆盖行业类别与广东省优势出口行业较为重合 21
图表 36： 2017-2019 年粤港澳大湾区各城市出口增速 22
图表 37： 美国市场占日本出口的份额持续下降 23
图表 38： 粤港澳大湾区各市 R&D 投入强度 25
图表 39： 部分战略性支柱与战略性新兴产业集群 27

2008 年之后，全球经济复苏乏力，英国脱欧、特朗普上台等“黑天鹅”事件频发，逆全球化趋势愈发明显，而 2018 年中美贸易摩擦的爆发则使得外部环境加速恶化。2020 年新冠疫情的冲击，使得原本就比较脆弱的全球经济进一步下滑，也使得全球化的弊端进一步显现。

过去粤港澳大湾区受益于全球化红利，经济实现了高速发展，而在当前的逆全球化浪潮之下，受到的冲击自然也不容忽视。对此，我们为粤港澳大湾区长远发展提出了一些应对之策。

一、逆全球化与中美贸易摩擦

（一）15 世纪以来的全球化进程

15 世纪的地理大发现揭开了人类社会全球化发展的序幕。此后随着各国生产力的快速发展、科学技术的不断进步，全球化的步伐也在不断加快。整体来看，我们大致可以将地理大发现后的全球化进程分为以下三个阶段：

第一阶段是从地理大发现到一战爆发。这一轮的全球化浪潮由欧洲各国轮流主导，在工业革命的助力下，欧洲资本主义先行国家凭借武力，瓜分全球市场，并通过商品输出与资本输出，攫取了全球化进程的红利。

第二阶段是从二战结束到苏联解体。二战后，美国、苏联取代了英国的地位，成为此轮全球化的主导国家，以苏联为首的社会主义国家和以美国为首的资本主义国家，形成了东西方相互对立的两大阵营。而借助着第三次科技革命以及更为完善的全球化秩序，全球化的进程进一步加快。

第三阶段是苏联解体到 2008 年。苏联解体后，世界形成了“一超多强”的局面，作为世界第一强国的美国主导着此轮的全球化浪潮。这一时期，WTO 等国际组织的建立使得世界贸易体系更加完善、跨国企业的发展为全球化提供了载体、技术进步让国际间交流更为便捷，种种因素推动着全球化不断深入。

图表1：15 世纪以来的全球化进程

	15 世纪末到一战	二战到苏联解体	苏联解体后到现在
开始标志	地理大发现	二战结束	苏联解体
主要引导国家	以西班牙、英国等欧洲国家为中心	以美国和苏联为双中心	以美国中心
主要事件	1、殖民主义盛行，欧洲成为世界中心，世界与国家内部贫富差距越来越大。 2、第一、二工业革命爆发，极大的推动了经济全球化步伐。 3、资本主义在全世界扩散。 4、世界市场正式形成，英国成为“世界工厂”。 5、西方从商品输出逐渐演变为资本输出和商品	1、二战后，以苏联为首的社会主义国家和以美国为首的资本主义国家彼此对立，全球分割为东西方两个互相割裂的局面。 2、关贸总协定、联合国、世界银行等国际性组织成立。 3、以电子计算机为标志的第三次科技革命爆发，进一步缩小了世界的距离。	1、两级格局结束，美国确立经济霸主地位，引领全球经济走势。 2、区域性经济组织建立如欧盟、上海合作组织广泛建立，经济区域集团化现象明显。 3、跨国公司发展更加迅速，并成为经济全球化的重要载体。 4、WTO 成立（前身是关贸总协定），国际贸易步入新的阶段。

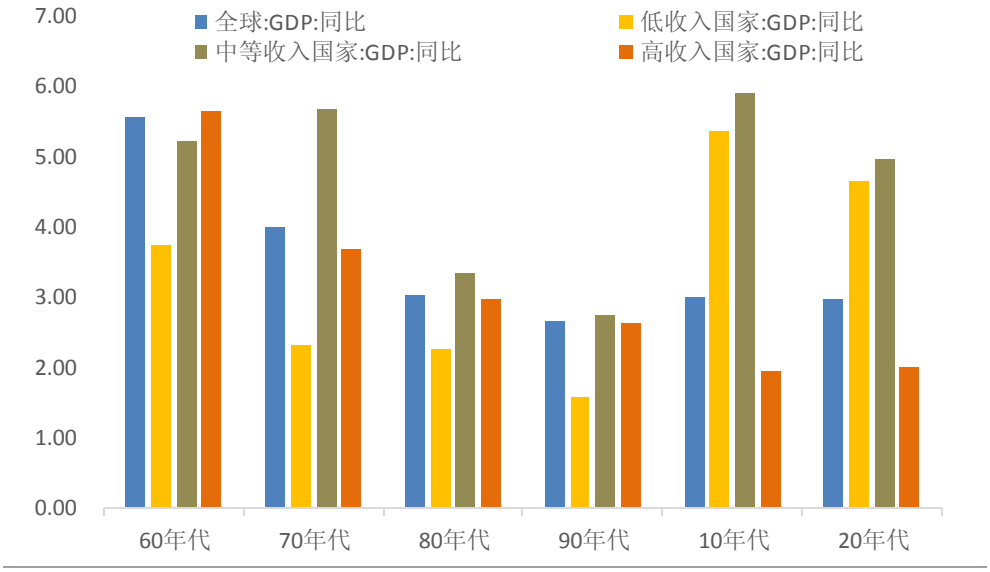
	15 世纪末到一战	二战到苏联解体	苏联解体后到现在
	输出。		5、科技革命继续深化，信息通讯技术、空间技术等快速发展。
结束的标志	1914 年一战爆发	东欧剧变、苏联解体	

资料来源：wind、粤开证券研究院

在这一时期，通过优化资源配置、国际分工专业化、全球市场规模扩张、技术进步与扩散等方式，全球化提高了整体的经济增速，通过做大蛋糕的方式，让世界各国都能够享受到全球化带来的红利。美国等主导国家攫取了最大的全球化红利，而亚洲四小龙、中国等国家也通过承接全球产业转移、学习先进技术等方式实现了经济的腾飞。

具体来看，1961-2007 年间全球 GDP 平均同比增速为 3.73%，而高收入国家 GDP 平均同比增速为 3.51%，略低于全球平均增速，但是考虑到高收入国家较大的经济体量，能够维持这么高的经济增速已是不错的成绩。而中等收入国家凭借着后发优势，同比增速到了 4.57%。

图表2：全球各类型国家的 GDP 增速对比



资料来源：wind、粤开证券研究院

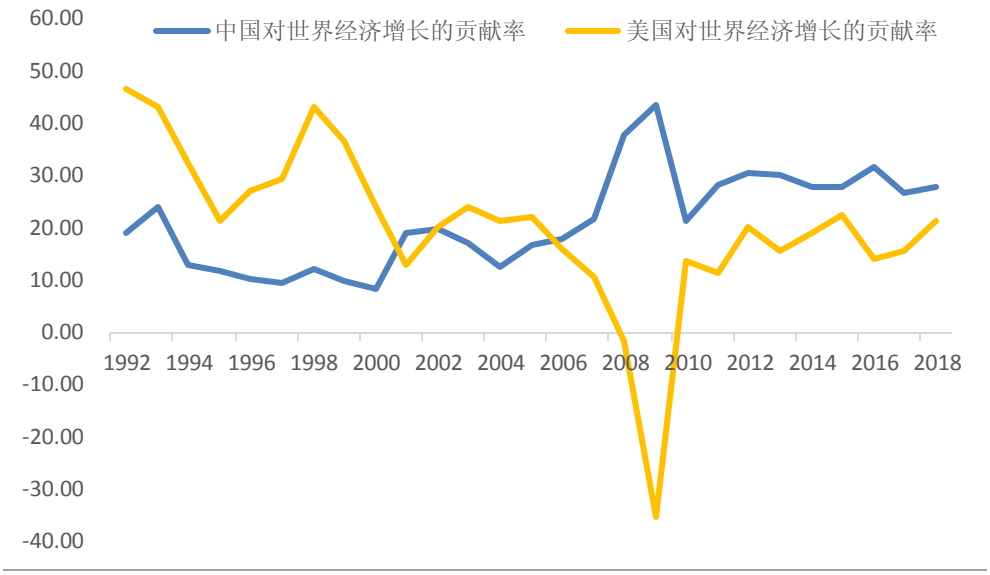
（二）2008 年后逆全球化趋势越发明显

全球化在推动全球整体经济增长的同时，也带来了一系列问题，因而逆全球化的呼声从未停止。而全球经济复苏的乏力使得逆全球化风潮愈演愈烈。

2008 年金融危机爆发后，全球经济复苏乏力，其主要原因在于：

第一，随着中国经济增速放缓，中国对全球经济的拉动作用降低，而目前世界没有其他经济体能够替代中国成为新的全球经济引擎。2008 年，通过“四万亿”刺激计划，中国经济快速复苏并带动全球经济好转，2008-2009 年中国对全球经济增长的贡献率达到了 37.84%和 43.72%。但随着中国进入经济增长换挡期，中国对全球经济的拉动作用逐渐下滑。

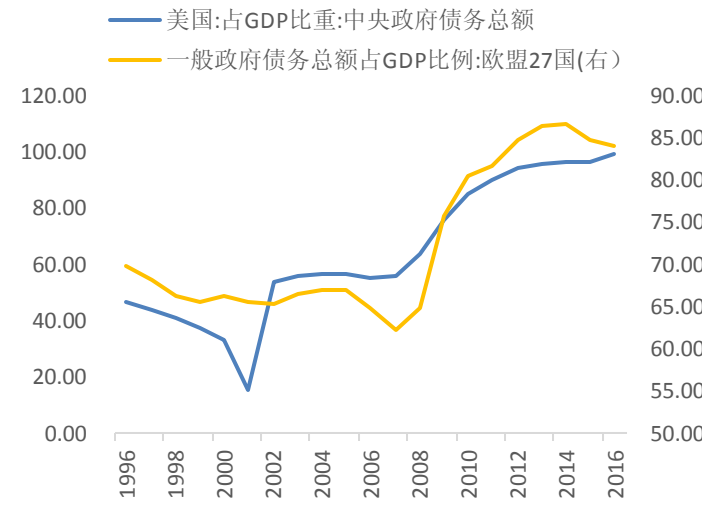
图表3：中国对全球 GDP 增长的贡献率在 2008-2009 年达至顶峰



资料来源：wind、粤开证券研究院

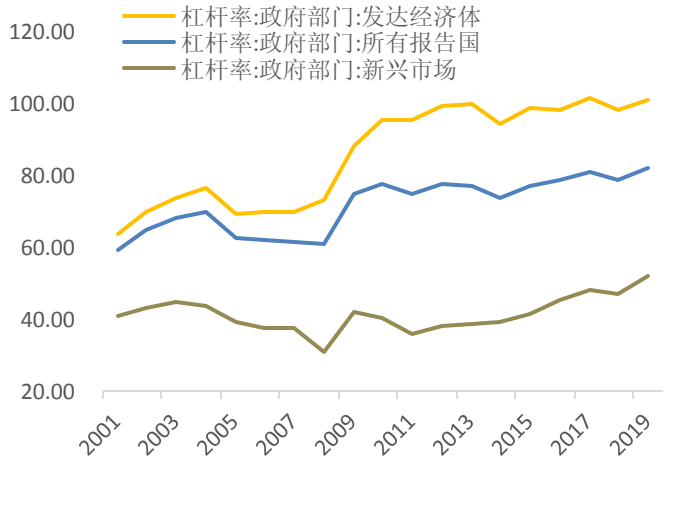
第二，债务驱动模式难以维系。次贷危机后，美国和欧洲等国家借由政府大规模举债（如“量化宽松”、“降息、负利率”）刺激经济。此后，虽然债务驱动了经济复苏，但是欧美国家经济内部深层次的问题并没有得到解决。而且债务驱动的模式不仅难以持久，反而加剧了经济的不稳定，此后欧洲爆发的主权债务危机便是这时候埋下的隐患。

图表4：美、欧政府债务快速上涨



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：全球快速上涨的杠杆率



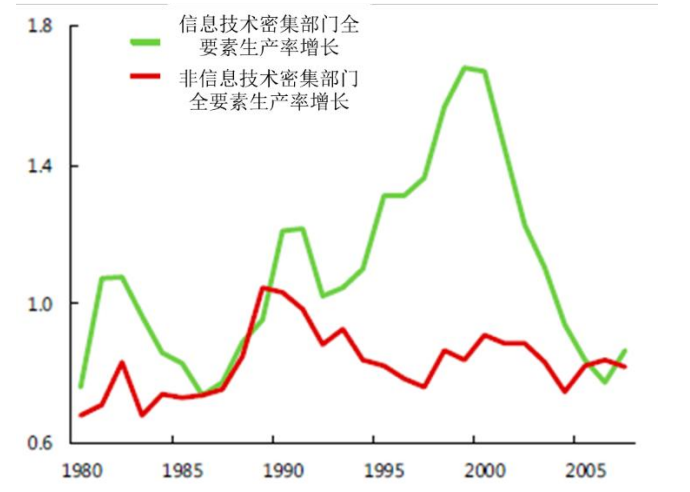
资料来源：wind、粤开证券研究院

第三，科技进步放缓，难以出现新的技术进步革命。20 世纪 90 年代信息技术革命带动信息技术行业的全要素生产率快速上行，但这一趋势在 2000 年后转向下行，信息技术密集部门的全要素生产率逐渐与其他部门趋同，反映出信息技术带来的生产率上行趋势已经结束。

2008 年金融危机导致的企业投资欲望下降（创新动力不足）、资本错配（资金不愿意投向实体）、企业负债上升（实体企业没钱投资）等问题更是使得本来已经处于下行态势的全要素生产率进一步下滑。2008 年发达国家、新兴市场国家、低收入国家的全要素

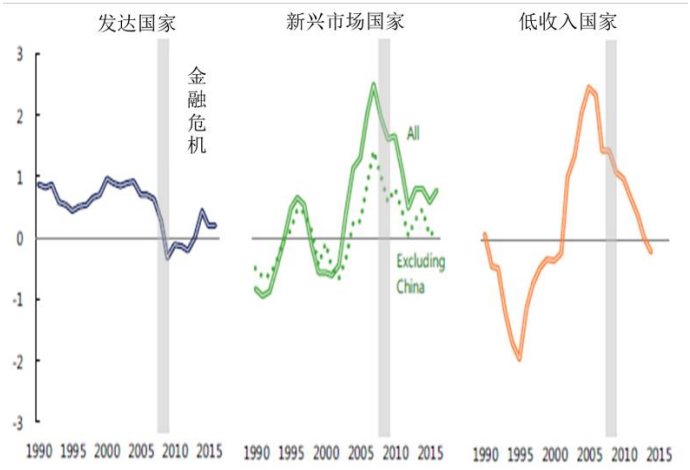
生产率增长明显不如危机之前。

图表6：信息技术革命带来的影响逐渐下滑



资料来源：《Gone with the Headwinds : Global Productivity》、粤开证券研究院

图表7：全要素生产率的增长情况



资料来源：《Gone with the Headwinds : Global Productivity》、粤开证券研究院

全球经济增长的乏力使得各国对存量蛋糕的竞争加剧，而由于新兴市场国家崛起挤占发达国家市场份额、发达国家内部贫富差距的拉动、国内阶级固化等原因，发达国家内部的民粹主义开始再度抬头，此前桥水基金曾发表研究报告指出发达国家的民粹主义指数正处于二战后的最高点。

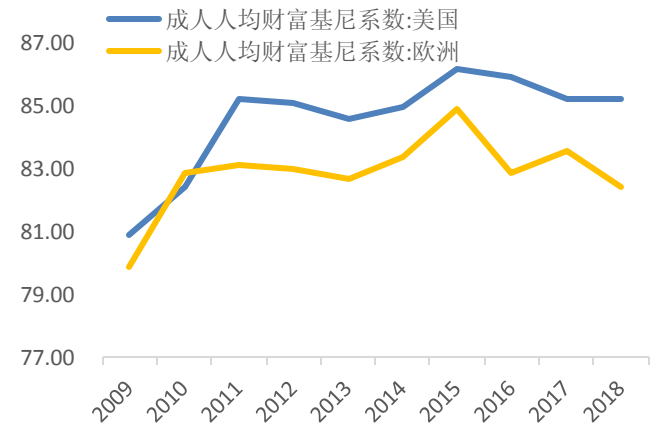
深入来看，在逆全球化的背后其实是发达国家内部矛盾激化，其中最为重要的便是国家内部贫富差距拉大，社会阶级趋于固化。

当资产增值速度超过了薪资待遇上涨幅度后，资产阶级与工薪阶层的差距便会越拉越大。2008 年之后，由于全球央行大放水，市场资金充裕而实体经济投资意愿不强，于是资产纷纷流入金融市场，2009 年之后美股迎来了长达十年的牛市，而金融资产价格的快速上涨则更有利于资产阶级积累财富。

另外金融危机中，由于“大而不能倒”的现象存在，大公司反而更容易获得政府的资助渡过难关，而中小企业反而只能被迫倒闭，这也加剧了阶级的分化。即危机后的财政货币政策反而加剧了阶级的分化。

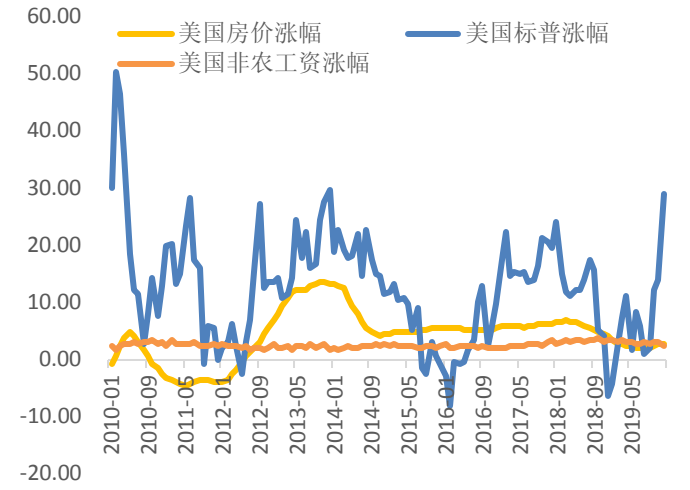
“富者愈福，而贫者愈贫”。数据显示，世界主要经济体的基尼系数和成人财富基尼系数在 2008 年之后都出现了明显的上升，其中财富基尼系数远高于基尼系数，也反映出了发达国家内部财富明显向上层聚集的现象。

图表8：2009 年后财富基尼系数明显上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：资产价格和金融资产的涨幅高于工资涨幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

政治精英们出于保持国内政局稳定、吸引选民选票等考虑，加上国内问题积重难返，有意将矛盾向外转移，于是全球化则成为“背锅侠”，各国逆全球化思潮愈演愈烈。

以美国为例，特朗普竞选时便一直声称“中国正抢走美国制造业的工作”，他当选后，美国到处发起贸易摩擦，退出各类全球协议或国际化组织，其中，中美贸易摩擦更是拖累了全球经济的复苏。

图表10：中美贸易摩擦演变的部分主要事件

时间	事件
2017.04	美国对进口钢铁、铝产品启动 232 调查
2017.08	美国根据《1974 年贸易法》第 301 条正式对中国启动调查（301 调查）
2018.02	美国政府宣布对进口中国的铸铁污水管道配件征收 109.95%的反倾销关税
2018.03	美国对进口钢铁和铝产品加征关税（即 232 措施）
2018.04	美国政府发布了加征关税的商品清单，将对中输美的 1333 项 500 亿美元的商品加征 25%的关税。随之中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品加征 25%的关税
2018.06	美国公布征税清单，第一批 340 亿美元、第二批 160 亿元；之后中国相应的对约 500 亿美元的进口商品加征关税；5 月份的贸易缓和成果全部失效
2018.09	美国总统特朗普宣布对 2000 亿美元中国产品增加 10%（之后增加为 25%）的关税。中国宣布对约 600 亿美元商品，加征 10%或 5%的关税。
2019.05	美国公开了对约 3000 亿美元中国输美商品加征关税的清单，并对外征求意见
2019.08	中国决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税。

资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）疫情加速逆全球化进程

2020 年 1 月开始爆发的疫情，对原本的全球经济政治秩序产生了极大的冲击，而且我们也能够注意到往往经济越发达，参与全球化水平越高的国家疫情越是严重。

具体来看，疫情爆发首先冲击的全球供应链，全球分工的背景下，作为“世界工厂”的中国停产停工，使得其他国家由于缺乏原材料与中间品被迫停工。之后随着疫情的蔓延，其他各国纷纷停产停工，全球化供应链被打破。

而为了更好的防控疫情，各国政府先后出台相关政策如加强边境管制等，全球的贸易也受到了极大的冲击，海运、航运等方式均被迫暂停。直观的体现便是，诸多海运、航空公司被迫停止运营，并纷纷宣布破产。

在国内经济活动暂停、国际贸易大幅下滑、企业投资欲望下滑等因素的影响下，全球经济陷入低谷，IMF 预测 2020 年全球 GDP 实际增长率为-3.03%。疫情使得全球经济内部深层次的矛盾暴露出来，在没有革命性科技进步带动经济回升的背景下，未来全球经济下行压力进一步加大。

经济的逆全球化也反映到了政治上。以美国为代表的部分资本主义国家将疫情的锅扣在中国身上，美国宣布或会针对疫情对中国实施惩罚性措施，并且此前再次制裁华为，有重启贸易战的迹象。

在全球经济下行压力加大的背景下，疫情更是给原本就比较脆弱的全球化重重一击。可以预期，此后逆全球化的趋势会越发明显。

二、疫情冲击与中美贸易摩擦下的粤港澳大湾区

粤港澳大湾区作为中国对外开放的桥头堡，对外开放程度较高，外向型经济特征明显，中美贸易摩擦开展以来，粤港澳大湾区受到了明显的冲击，而疫情的爆发更是使得粤港澳湾区的外部环境进一步恶化。

（一）全球供应链冲击

在全球化的快速推进下（贸易、投资全球化），随着新产品、新技术的出现，在欧美的主导型下各国根据比较优势不同，形成全球化的产业分工。而此次美国发动贸易战很大程度上是为了遏制中国制造业的升级，维护原有全球的产业分工结构。

此前，在全球化的分工体系中，欧美等国家凭借着技术、资金的优势，主导研发、销售环节，占据全球价值链的高端，而中国更多的是凭借劳动力、资源等优势参与全球分工，位于价值链的低端。另外，在行业上，中国发展更多的是劳动密集型和资金密集型制造业，而技术密集型制造业的发展依旧缓慢。

在这样的分工体系下，中国是“世界工厂”，是“制造大国”但不是“制造强国”，虽然近几年中国一直在试图力争上游，但是进展并不顺利。

2015 年中国出台《中国制造 2025》，准备将中国从“制造大国”变成“制造强国”。但是这样的转变是对原先的全球分工体系的挑战。于是，美国在 2017 年针对中国发起了“301 调查”，调查的核心便是确定中国在技术转移、知识产权及创新等领域的作为、政策和做法是否不合理或具歧视性。

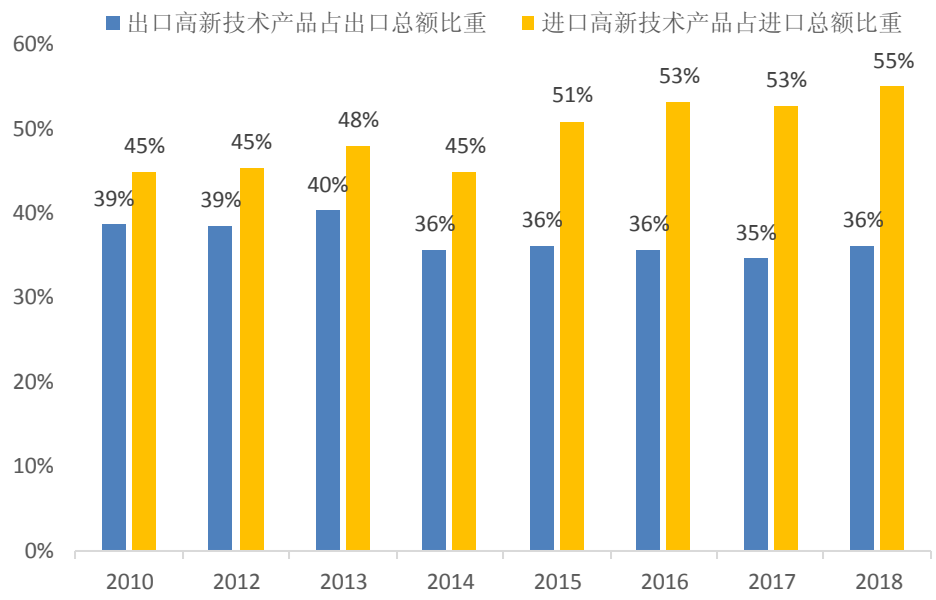
此后，贸易战愈演愈烈，但是美国的核心目标一直没有太多的改变，无论是关税清单、还是实体清单，美国主要针对的就是信息通信技术、人工智能等高端制造业。如此具有针对性的举措对中国相关行业以及相关企业的发展产生了极大的冲击。

可以注意到即使是在高新技术制造业领域，中国更多的是扮演着加工厂的地位，虽然经过多年的发展，以深圳为代表的湾区内部培育出了中兴、华为等自主创新能力较强的企业，但是在相关产品的核心零部件上，相关企业依旧极其依赖进口。

从高新技术产品进出口额占进出口总额比重也能看出，过去几年间，广东高新技术产品占出口总额的比重一直稳定在 35%左右，但是高新技术产品进口占比一直呈现上升

态势。

图表11：进出口高新技术产品情况

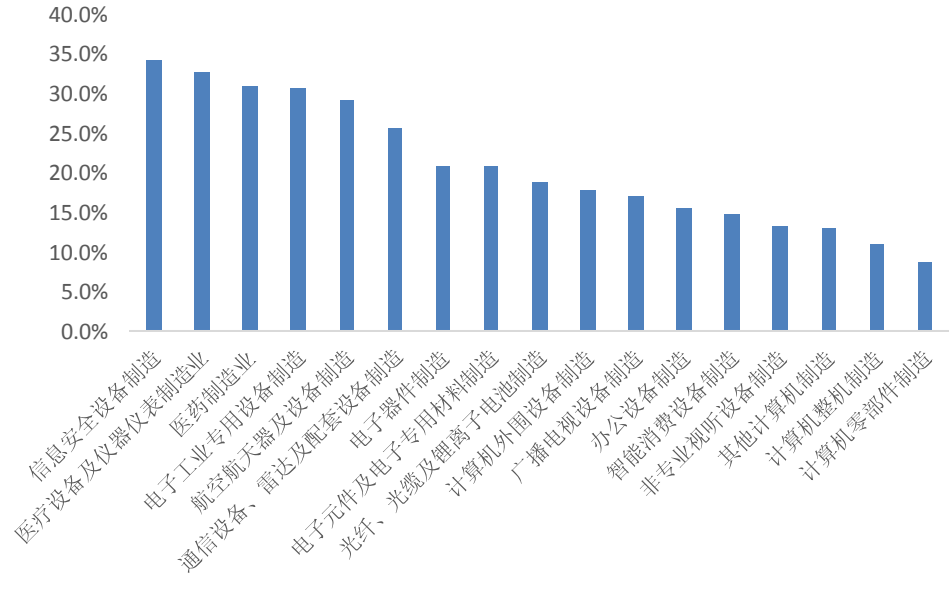


资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

而且更为重要的是，广东出口的高新技术产品更多的是产成品，如手机、计算机等，但是进口更多的是中间品，如芯片等，这就使得广州高新技术企业对外依赖程度较高。

具体的话，我们可以看工业增加值率（工业增加值/工业总产值）指标。一般来说，工业增加值率可以简单地反映地区在产业分工价值链中的地位，高工业增加值率反映了企业在产业分工价值链中处于高位。从高技术制造业来看，广东相关产业的工业增加值率占比均处于 35%的水平以下。这在一定程度上也证实了广东地区的高技术产业并没有掌握核心科技。

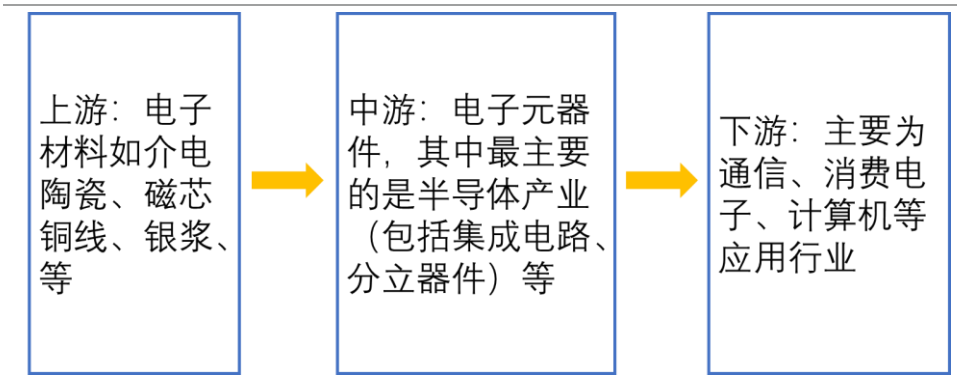
图表12：广东省主要高技术工业增加值率



资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

以电子信息产业为例，电子信息产业一直是珠三角地区的核心产业，粤港澳大湾区也明确指出要以深圳、东莞为核心打造珠江东岸电子信息产业集群。但是，在整个行业分工上，粤港澳大湾区主要是负责下游产业，如消费电子等，并且多是组装等劳动力密集型产业。如富士康等著名组装企业均在珠三角落户，而如华为、oppo 等著名手机厂商也没有掌握关键核心技术如芯片研发。

图表13：电子信息产业链



资料来源：粤开证券研究院

但是电子信息产业发展一个避不开的问题便是“芯片”问题。虽然，粤港澳大湾区一直致力于发展半导体与集成电路，据工信厅数据，全国集成电路设计十大企业广东占据 3 席(海思半导体、中兴微电子、汇顶科技)，但是国内芯片距离国际高端芯片的差距依旧明显。

图表14：2019 年全球 Top10 半导体厂商

供应商	国别	2019 年收入（亿美元）	2019 年市场份额
英特尔	美国	657	15.71%
三星电子	韩国	522	12.48%
SK 海力士	韩国	225	5.38%
美光科技	美国	201	4.81%
博通	美国	153	3.66%
高通公司	美国	135	3.23%
德州仪器	美国	132	3.16%
意法半导体	瑞士	90	2.15%
Kioxia（东芝存储）	日本	88	2.10%
恩智浦	荷兰	87	2.08%
其他		1891	45.21%
总市场		4183	

资料来源：Gartner、粤开证券研究院

而美国也抓住了中国电子信息产业“无芯”的软肋，有针对性的发起限制。2018 年 4 月，美国政府在未来 7 年内禁止中兴通讯向美国企业购买敏感产品。当时，中兴通讯绝大部分手机均是使用美国高通的处理器，美国制裁对中兴的日常经营产生了极大的冲击。

此后在 2019 年，美国将矛头对准了华为，通过将华为加入“实体名单”等措施，试图打击华为的发展势头。2020 年 5 月美国又表示将限制中国华为继续使用美国技术与软件生产制造芯片。由于处于行业的上游，美国的措施有效的打击了位于行业下游的企

业。

在中兴和华为的事件中，美国充分利用了自己掌握核心技术的优点，有效的打击了中兴和华为。虽然，中兴事件过后，中兴、华为等企业通过加大企业研发力度，实施“国产替代”等措施，尝试逐步降低对美国企业的依赖，但是信息技术产业的发展并不是一蹴而就的，在核心关键领域上，美国企业依旧占据着绝对优势，而中国还有很长的路要走。

而且，华为、中兴只是典型，除了他们，很多高科技公司都在美国的针对范围以内，如今年 5 月份，除了华为外，美国将 33 家中国实体和个人加入“实体清单”，如云从科技有限公司（广州）、深网视界（深圳）、深圳云天励飞技术有限公司等高科技公司均被美国列入“实体清单”。

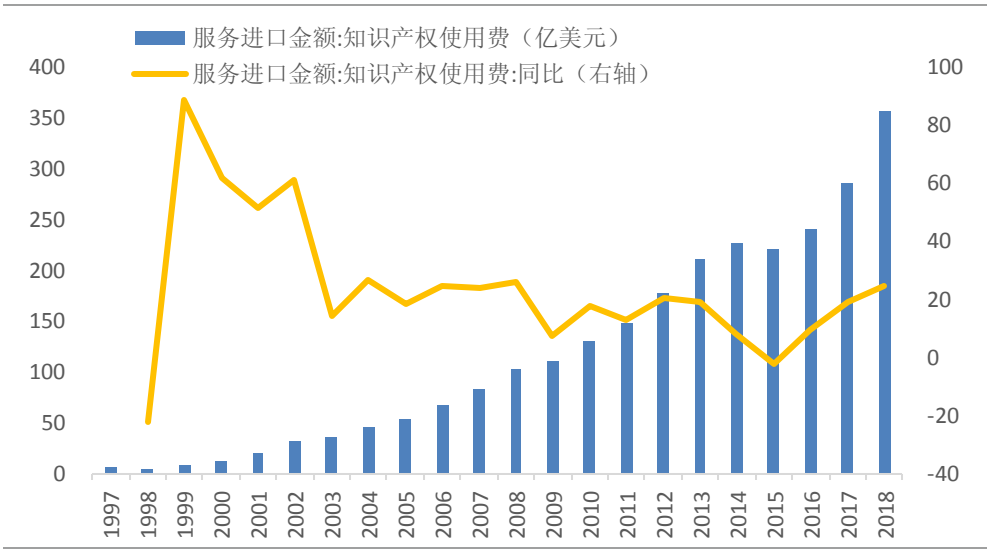
目前，粤港澳大湾区在全球产业链分工中依旧处于较为低端的水平，由于核心技术的缺失，其自主研发难度高，中国想要向产业链上游发展还需要一定的时间。在粤港澳大湾区制造业特别是高科技制造业对外依赖程度较大的情况下，美国针对高科技产业的重点打击，无疑会对湾区内相关产业的发展产生极大的冲击。

（二）技术受限，影响企业发展

通过引进国际先进技术，作为后发国家的中国在技术水平与产业发展上得到了极大的提高。而随着中国制造业水平以及自主创新能力的提高，中国已经形成了引进—消化—吸收—自主创新—扩散这样的一条完整的路径，如高速铁路技术在发展之初主要是引进国外先进技术，而中国在引进后，通过自主学习再创新，在高速铁路技术领域已经居于世界前列。

而随着中国经济技术的发展，对专利技术的需求也在不断地提高。2018 年我国知识产权使用费进口金额达到了 356 亿美元，同比增长 25%。而同年知识产权使用费出口金额仅 56 亿美元，刚好就是进口金额的零头。

图表15：中国进口的知识产权使用费在不断增加



资料来源：Wind、粤开证券研究院

而且据国家知识产权局的调查数据，中国有 2.3%的战略性新兴产业企业使用过国外专利，而非战略性新兴产业企业的参与率为 1%，战略性新兴产业参与国际专利技术的交易更为频繁。

但是由于国外对战略性新兴产业技术的保护更为重视，中国企业在引进相关专利技术上会更加困难。根据国家知识产权局的访谈数据可以看到，战略性新兴产业企业反映遭遇技术引进难的比例达到 12.5%，而非新兴企业的比例仅为 7%，外企更不愿意将高端技术外流到中国。

图表16：2019 年全球 Top10 半导体厂商

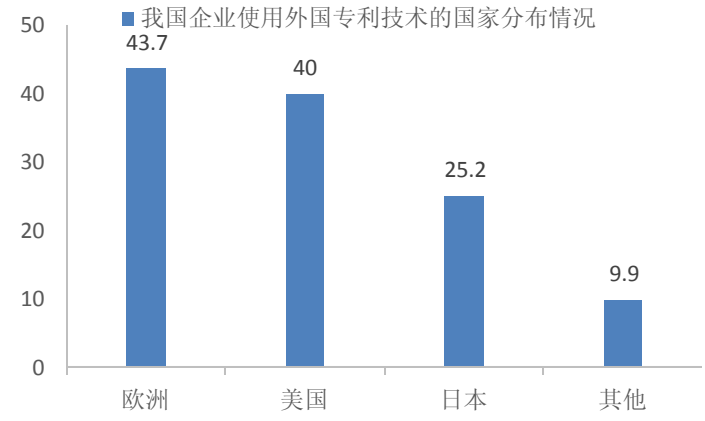
是否遇到专利技术引进难情况	战略性新兴产业专利技术引进难占比（%）	非战略性新兴产业专利技术引进难占比（%）	总体
是	12.5	7	8.9
否	87.5	93	91.1
合计	100	100	100

资料来源：国家知识产权局、粤开证券研究院

从行业上来看，面临专利技术引进难问题排名前三的领域依次分别为材料技术（40.3%），计算机与通信技术、电子技术（37.5%），以及生物技术（17.2%）。以芯片为例，有不少企业表示，国际技术型企业往往会利用自己的技术优势，即使将部分技术授权（或转让）给中国企业，也会附加种种额外的条件。

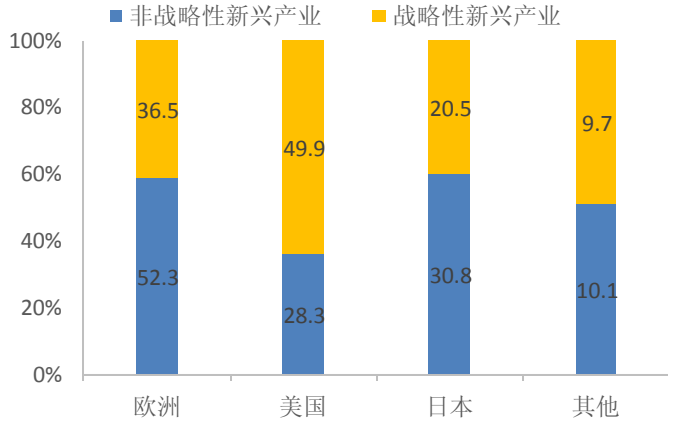
而从技术贸易对象来看，美国一直是中国主要的技术来源方。二战后，美国一直是全球的技术高地，它凭借着极强的技术创新能力占据着新兴产业链的最上游。而美国也是中国主要的技术贸易对象。根据国家知识产权局的数据，从美国引进专利的企业占比为 40.0%，而且有 49.9%的战略性新兴产业企业使用的专利技术来源于美国。相对而言，战略性新兴产业对美的依赖度更高。

图表17：美国是我国技术的主要来源国之一



资料来源：国家知识产权局、粤开证券研究院；（注：国家知识产权局在调查专利来源时，企业的专利可以来源于多个国家和地区，这会导致整体的比重高于100%。）

图表18：各类型企业使用国外专利技术对象的国家分布

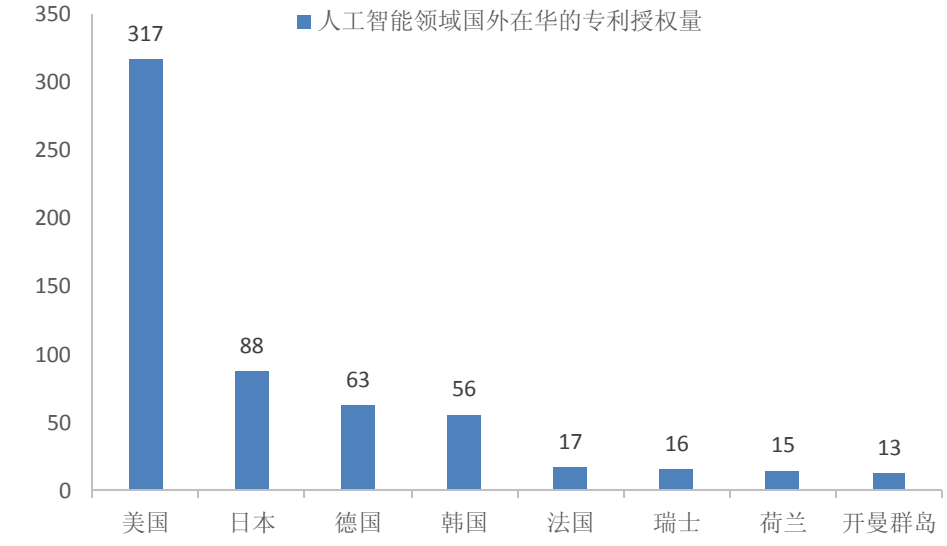


资料来源：国家知识产权局、粤开证券研究院；（注：国家知识产权局在调查专利来源时，企业的专利可以来源于多个国家和地区，这会导致整体的比重高于100%。）

以人工智能行业为例，近几年来人工智能成为一大风口行业，而发展人工智能行业也逐渐上升为国家战略。但是人工智能设计的诸多领域中，国内在技术上距离国际标准依旧具有较大差距，为此中国一直在加大引进国际先进技术，而美国在人工智能领域一直走在世界的前列，IBM、微软、谷歌等公司在人工智能领域已经获得了极大的发展。

因而中国在引进人工智能专利的时候，美国成为了中国最主要的技术引进国家。根据国家知识产权局的数据，2017 年美国对中国授权的专利数量达到了 317 件，远远超过了其他国家。

图表19：在人工智能领域，美国是中国的主要专利授权国



资料来源：国家知识产权局、粤开证券研究院

在这样的大背景下，中美贸易摩擦的开启，使得原先的专利授权模式受到了很大的冲击，特别是对于被美国加入“实体清单”的企业来说，由于政策的限制，原先很多的专利授权可能会被迫停止。

依旧以电子信息产业为例，在上文我们说到过，电子信息产业的一个核心便是“芯片”，而国外的芯片技术发展明显高于中国，虽然过去一段时间，中国一直在大力发展芯片技术，其中表现比较亮眼的如华为海思、紫光展锐、天津海光等科技公司。

但是很多国产芯片的技术构架来源都是 ARM（世界上最大的芯片知识产权提供商）。另外，ARM 在授权时，往往并没有将核心技术完全授权给国内，如 ARM 在国内不开放 ARM 32 位的指令集授权，并且以依赖着技术垄断的地位，在进行授权时，ARM 往往会附加一系列的限制。

底层核心技术的依赖，使得国内“自主研发”的芯片并没有做到真正的独立自主。依旧以华为海思的麒麟芯片为例，华为与 ARM 一直有着合作关系，而海思麒麟芯片在设计都是基于 ARM 的底层处理器来设计的。另外如海思其他领域的芯片如鲲鹏 920 芯片，也是基于 ARM 的技术来进行设计的。

2019 年随着美国将华为加入实体清单，华为的正常性经营行为开始处处受限。其中，ARM 宣布由于部分技术是来自于美国，受到政策影响宣布暂停与华为及其子公司在多项领域的合作，其中包括与芯片相关的技术授权。

如果 ARM 一直停止相关授权，华为的芯片研发能力会受到极大的阻碍，之后华为在研究处理芯片的时候就会需要从底层处理器开始探索全新的道路。而且，目前市面上与芯片相关的大多数都是基于 ARM，即使华为探索新的底层技术也没有相应的行业生态相配合。这意味着如果 ARM 长期停滞对华为的技术授权，华为很难能够有效的进行应对。

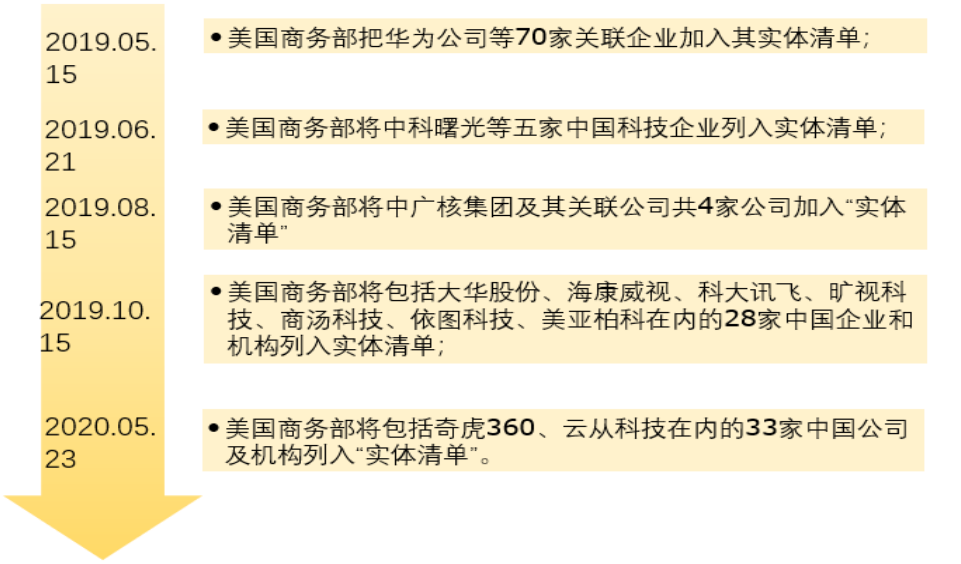
除了华为受到限制，其他公司也受到了美国贸易战的影响。2019 年 6 月美国将海光纳入了“实体清单”。受此影响，AMD 也在去年 6 月份宣布 AMD 公司不再向海光授权其新的 x86 IP 产品。（目前主流芯片的 4 种架构：ARM；X86；MIPS；RISC-V）。而 X86 是当今世界应用最为广泛的通用计算机指令合集，也是国内发展高性能 PC、服务器处理

器无法绕开的障碍。

此前，AMD 与海光合作的国产 X86 处理器已经上市。但是受此影响，海光芯片后续的研发与生产工作无疑会受到极大的冲击。

5 月份，美国再次将 33 家中国企业与机构列入“实体清单”，其中云从科技、深网视界等多家公司均位于粤港澳大湾区。另外从行业上分析，美国加入贸易清单的企业大部分都是高科技企业，包括电子信息通讯、AI 计算机视觉等先进领域。

图表20：美国将中国公司列入实体清单过程



资料来源：Wind、粤开证券研究院

目前来看，虽然珠三角地区是中国的技术创新中心之一，但是珠三角在核心技术上相比于国际先进国家技术依旧存在较大的不足，而且也是技术引进的主要地区之一。这就使得美国的贸易制裁会对珠三角地区的科技企业产生较大的冲击。

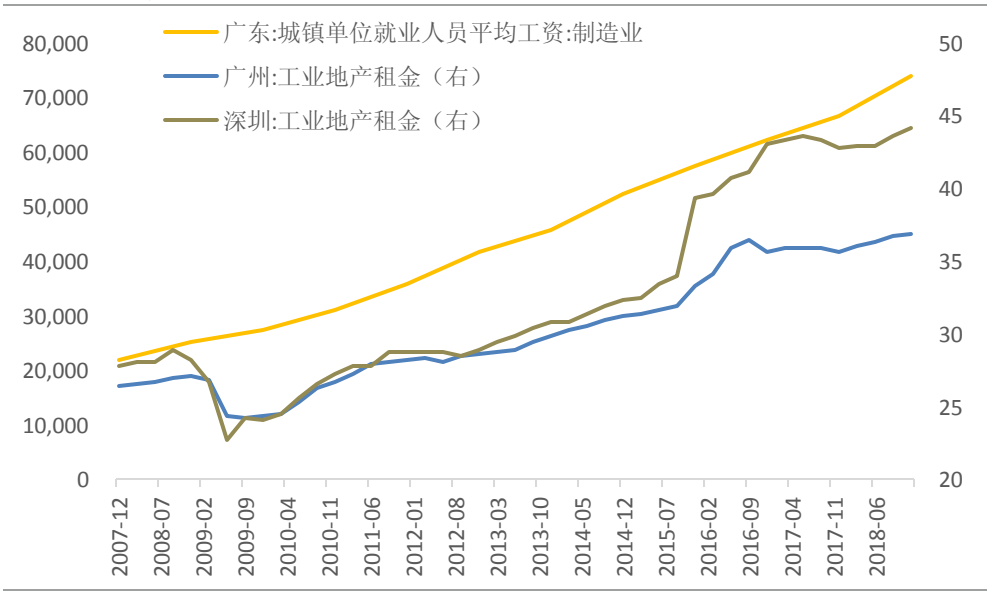
（三）企业经营环境恶化，外迁趋势加强

中美贸易摩擦以及疫情使得粤港澳大湾区企业的外迁趋势进一步加强。

大量企业之所以迁出粤港澳大湾区可以大体上分为以下几种原因：

第一，由于劳动力、土地等生产要素价格上涨，导致原有的相对价格优势不再，于是部分劳动性密集型产业开始从粤港澳转移向东南亚等劳动力成本和土地成本更低的国家或是向中西部等周边地区，比如纺织业、家具等行业在过去几年里一直有外迁出粤港澳大湾区的趋势。

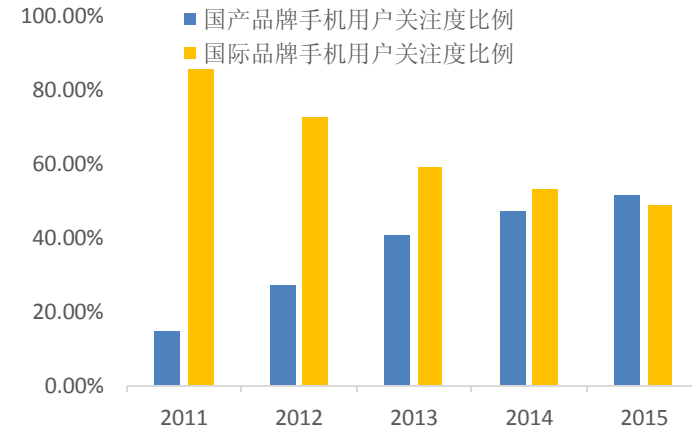
图表21：快速上涨的土地和劳动力成本



资料来源：Wind、粤开证券研究院

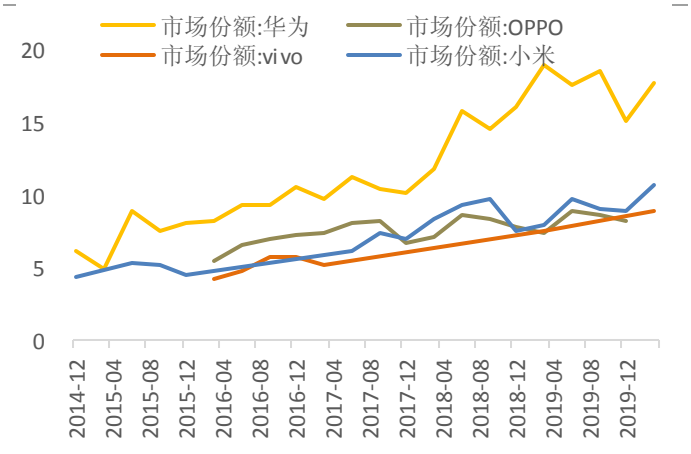
第二，随着中国制造业的崛起，国内企业挤占跨国企业市场份额，于是他们被迫外迁中国，较为具有代表性的则是智能手机等行业。以三星为例，据统计，2019 年第二季度，三星智能手机在中国的市场份额仅有 0.7%。受此影响，惠州三星电子在 2019 年正式关闭，并将产能转往越南、印度等国家。

图表22：国产手机影响力不断上升



资料来源：《中国手机市场研究年度报告》、粤开证券研究院

图表23：中国主要手机厂家的全球出货量占比



资料来源：wind、粤开证券研究院

第三，出于规避外部不确定性。中美贸易摩擦使得对外依赖程度较高的企业会面临更昂贵的成本以及更大的不确定性，于是为了规避贸易战带来的冲击，部分企业会倾向于降低在中国投资，或者迁出中国。

另外，疫情使得各国开始意识到本土制造业的重要性以及对单一国家（特别是中国，中国是世界工厂）过度依赖的潜在危险，于是开始尝试将制造业回迁，降低对外部市场的依赖，这也成为了企业外迁的催化剂，如日本计划由政府出资 2200 亿日元，协助日本企业将生产线回迁国内。

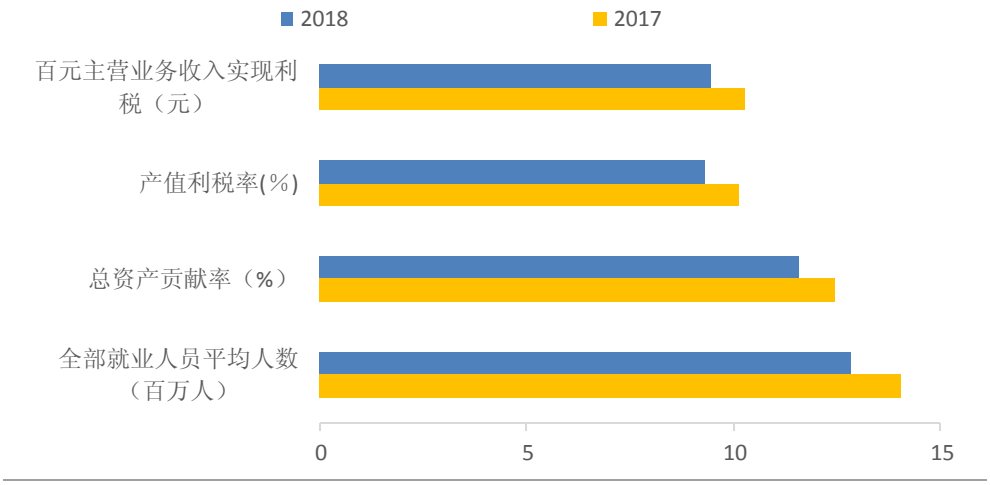
整体来看由于前面两种原因导致的产业外迁，往往伴随着的是区域内部产业结构的优化升级，并无需过度担心。真正值得担心的是由于外部不确定性冲击导致的企业外迁，

这一类型的外迁由于并不是地区自发出现的，因此更容易导致当地出现制造业空心化现象。

贸易战首先影响到的便是企业的经营环境，其中外贸企业尤其是以美国市场为主要市场的企业首当其冲。从广东省工业企业的经营状况我们也能够看出，2018 年广东规模以上工业企业的经济环境明显恶化，2018 年规模以上工业企业的就业人数相比 2017 年减少超 120 万人次，占 2018 年就业人数的比重为 9.4%。

另外，企业的盈利能力也明显下滑，无论是总资产贡献率还是百元主营业务收入实现的利税相比于 2017 年均出现了明显的下降。

图表24：企业经营环境明显恶化

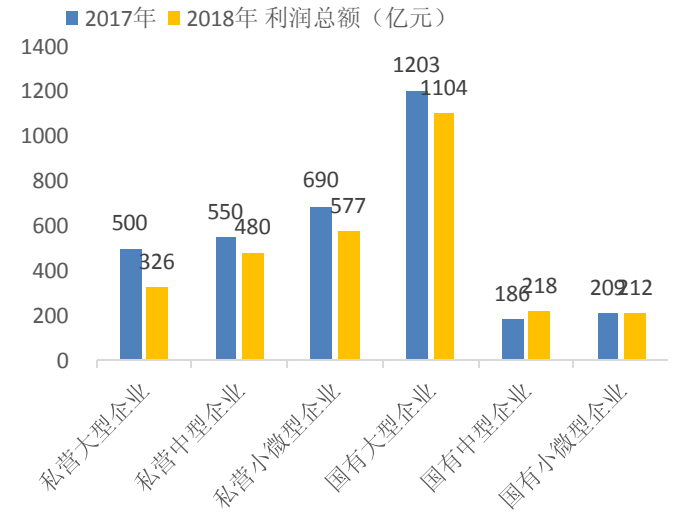


资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

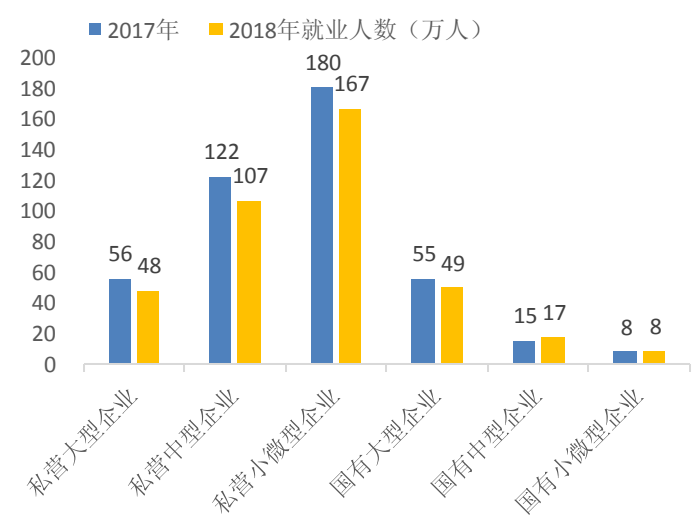
进一步来看的话，私营企业往往会受到更大的冲击。由于规模较小等原因，私营企业受到的冲击会更大，从 2017-2018 年的企业盈利能力我们能够看到，私营企业的盈利能力明显下滑 ,其中小微企业的利润总额相比 2017 年减少 113 亿元 ,降幅达到了 16.4%。

但是，私营企业是市场吸纳劳动力的主体，经营状况的恶化，使得其只能通过裁员等方式来应对。2018 年吸收劳动力数量最多的小微私营企业的就业人数相比于 2017 年减少了 13 万人，而国有企业就业人数较少，且人数变化不大。

图表25：私营企业盈利能力明显不如国有企业



图表26：就业人数大幅度下滑

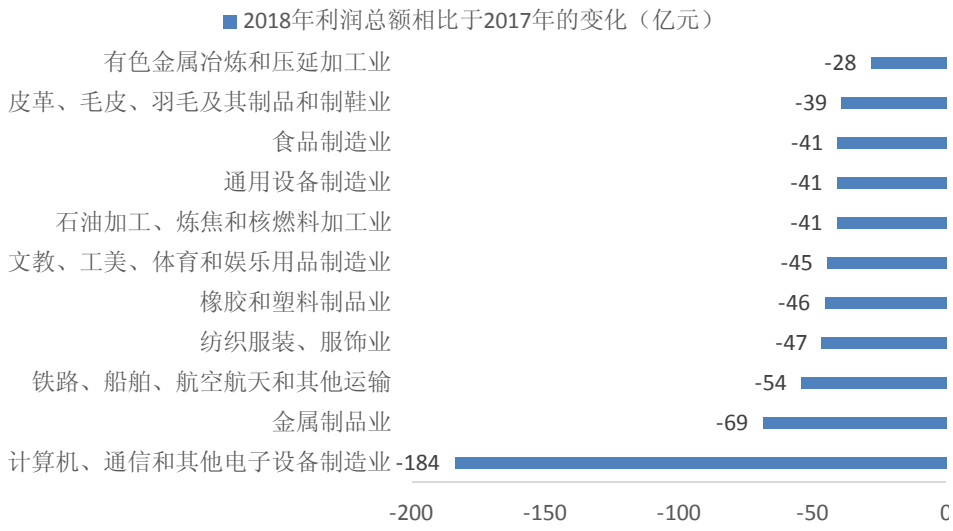


资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

分行业来看，受贸易战影响程度越大的企业，经营状况越糟糕。其中计算机、通信和其他电子设备制造业既是广东最大的产业，也是受贸易制裁最大的产业之一，2018 年这一产业的利润总额的降幅最大。

图表27：广东省各行业 2018 年利润总额变动幅度对比

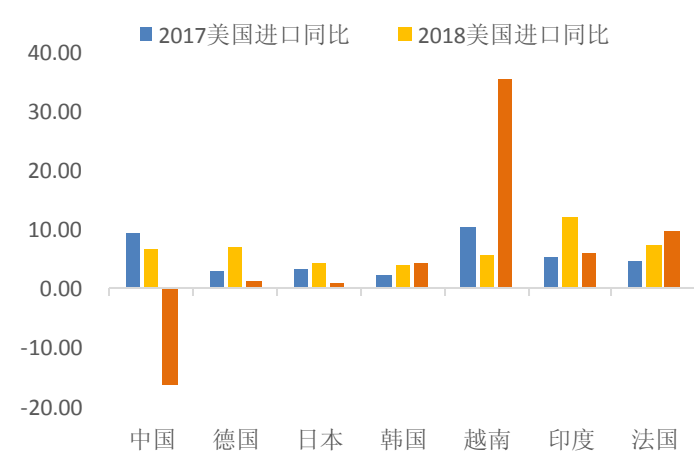


资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

企业经营环境的恶化，会使得企业的外迁趋势加快。原先随着粤港澳大湾区要素成本的上涨，部分劳动力、资金密集型企业本就有外迁的趋势，而贸易战的爆发加速了这一趋势。

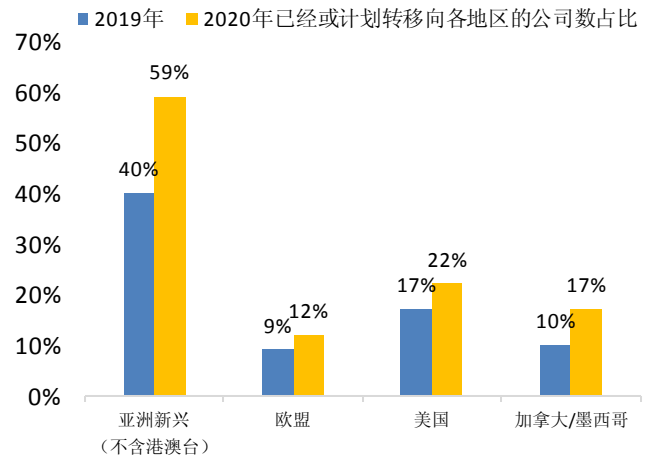
我们能够看到，随着中美贸易摩擦的爆发，美国从中国进口的商品金额同比快速下滑，而东南亚其他国家特别是越南出口到美国的商品同比则快速上涨，这背后反映出来的其实是大量企业开始逐渐从中国迁移到越南等地进行生产。

图表28：越南、韩国等国家逐渐成为美国的重要供应国



资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

图表29：亚洲国家依旧是企业外迁的首选

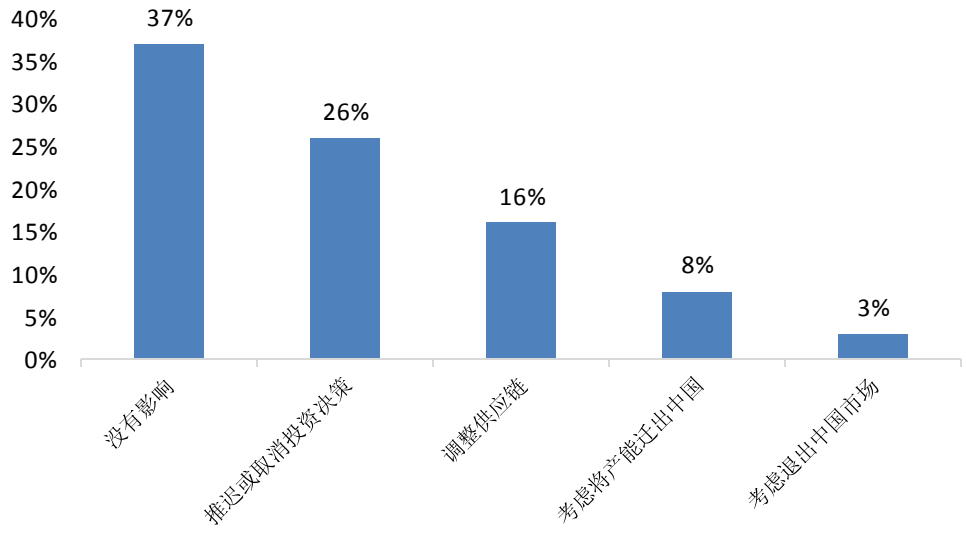


资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

除了直接外迁的企业，在面对贸易摩擦时，考虑到较大的外迁成本、疫情冲击下，

企业的投资欲望会明显下降等因素，更多的企业会选择推迟、取消投资决策，或者调整供应链。

图表30：为了应对贸易摩擦，企业采取的不同策略

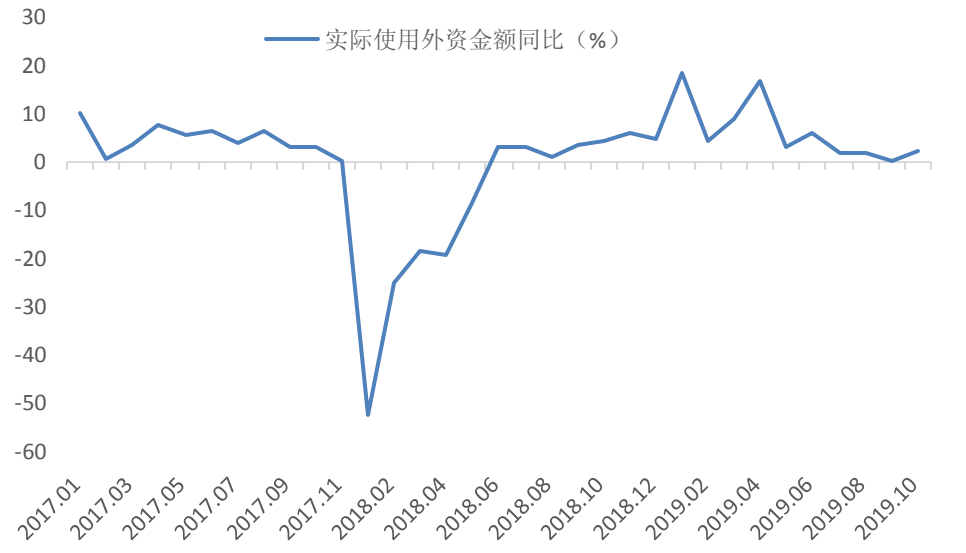


资料来源：中国美国商会、粤开证券研究院

从粤港澳大湾区数据来看，面对贸易战初显端倪，国际投资者的反应极其迅速，他们快速缩减在中国的投资，2018 年 1 月广东实际使用外资金额同比下降 52.3%，此后一直到 5 月广东实际使用外资金额同比一直处于负数区间。

5 月后虽然外商投资同比转正，但除了 2019 年前几个月受翘尾因素影响，同比有所上升，从整体来看，外商投资增速一直处于一个较低的水平，这反映出外商正逐步放缓在中国的投资步伐，2019 年 10 月广东省实际使用外资金额同比增速仅为 0.1%。

图表31：近几年广东外商直接投资情况



资料来源：广东省商务厅、粤开证券研究院

而大量企业外迁可能会对粤港澳大湾区的技术进步与产业升级产生一定的负面影响。出于第一、二类原因外迁的企业，往往是劳动密集型等市场竞争力较低的产业。但是由

于第三种原因外迁的企业更多的是受到贸易政策波及的企业。而美国此次目标就是打击中国的高技术制造业，相应的高技术制造业企业的外迁动力会更大。

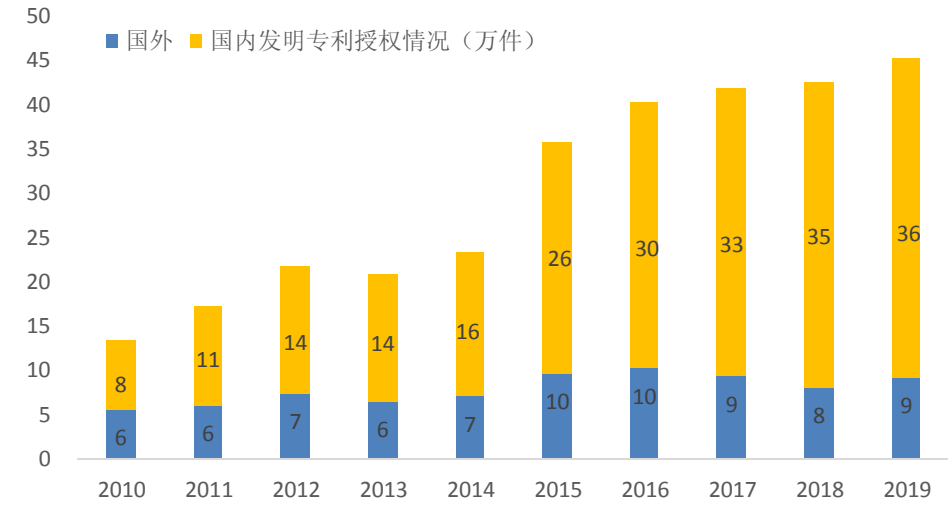
须知，粤港澳大湾区自发展之初，很多技术便是由外资企业带来的。如在最早的“三来一补”模式下，由外企提供技术、资金，而珠三角等则主要负责提供劳动力等，双方合作进行生产。另外，大量跨国企业入驻珠三角也为当地带来了更为先进的技术。在这种模式下，珠三角地区完成了初步的技术积累。当时，很多企业家往往是工人出身，通过先在外企工作习得技术后，再自己出来单干。

之后，三来一补模式虽然逐渐落后，但是随着大量外企在珠三角落户，其中主要是设立加（代）工厂，如丰田、富士康等，珠三角成为了世界工厂。在全球化产业分工的背景下，大量外国企业将制造环节交给珠三角地区企业，而通过帮助外企进行相关产品的制造，珠三角地区自己也在不断积累相关技术，如丰田汽车落户广州后，广州通过学习相关的管理经验，引进相关的技术，汽车产业快速发展。

除了模仿创新外，由于技术本身就具有向外扩散的趋势，高科技企业入驻珠三角本身也会带动这整个地区范围内创新升级，如一家高科技公司进入深圳后，公司内部高科技人才的外流、与周边企业进行技术交流等都会带动周边地区的科技创新。

目前，外资企业也一直是中国创新的主力军，2019 年，中国授权发明专利 45.3 万件，其中国内发明专利授权 36.1 万件，占比 79%，国外在华发明专利授权 9.2 万件，占比 21%。从这里我们也能够看出，外资企业一直是中国创造发明的主力之一，其中外企发明专利数量靠前的几家也主要集中在电子信息领域，分别是：三星、高通、三菱电机、BOSCH、LG、Intel 等。

图表32：外资企业一直是国内发明的主力军之一



资料来源：国家知识产权局、粤开证券研究院

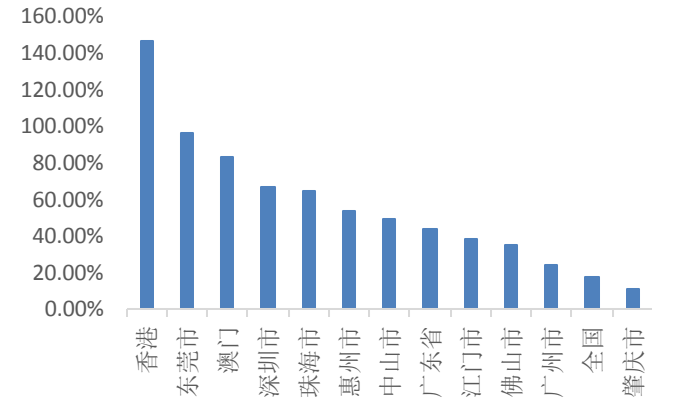
但是，中美贸易摩擦下，大量外企特别是技术型外企外迁出珠三角，并不利于珠三角地区以及中国此后整体的技术进步与创新。

（四）外贸环境快速恶化

粤港澳大湾区作为中国最早开放的区域之一，外向型经济特征显著，2018 年粤港澳湾区内部城市整体对外贸易程度较高，出口占 GDP 的比重远远高于全国平均水平。而且，美国一直是粤港澳大湾区的主要贸易对象，2018 年广东省、香港、澳门对美出口占总出

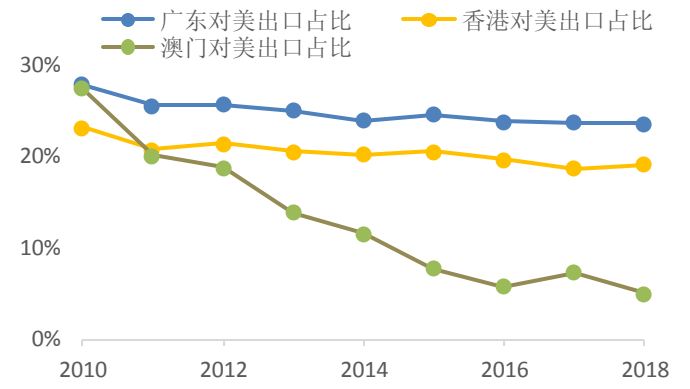
口比例分别为 23.7%、19.1%、5%，这就使得 2018 年以来粤港澳大湾区受中美贸易摩擦的冲击也更深远。

图表33：粤港澳大湾区各市出口占 GDP 比重



资料来源：广东统计年鉴、Wind、粤开证券研究院；（注：香港的出口占比高主要是香港的转口数量较大，由香港自产自销的出口额只占很小一部分。）

图表34：广东、香港对美出口占比在 20%-30%之间

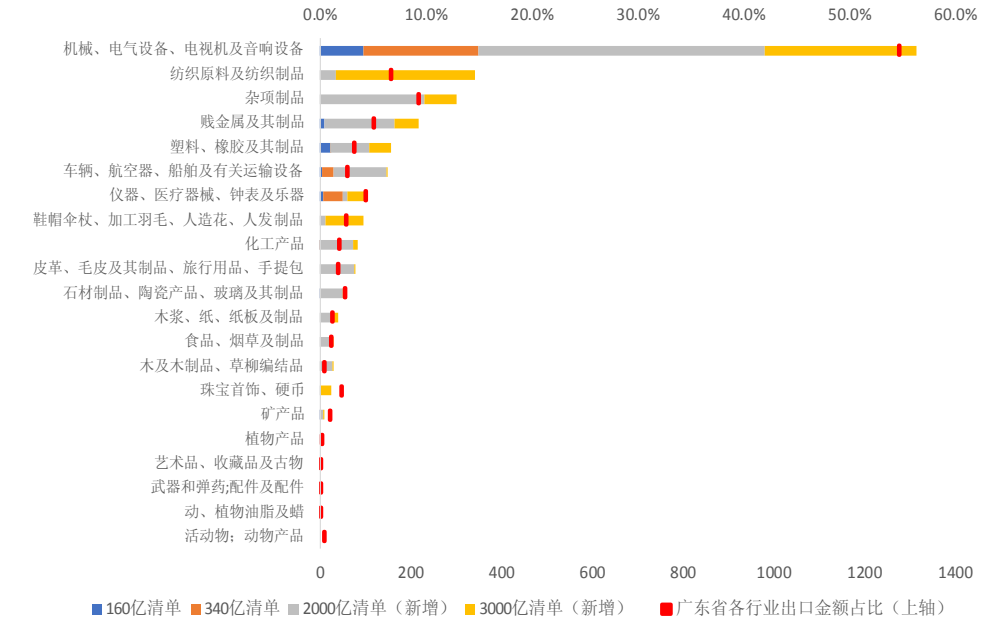


资料来源：广东统计年鉴，wind，粤开证券（注：将粤港澳大湾区作为整体考虑时，需要剔除区域之间的出口，因此在计算对美出口占比时，在分母中不仅剔除了转口贸易，还剔除了粤港澳之间正常的贸易。）

此外，美国的关税清单和广东省优势出口行业有较高重合度。

关税清单中“机械、电气设备、电视机及音响设备”行业涉及金额占比超过清单的 40%，也是被纳入最早的 500 亿关税清单中的行业。“纺织原料及纺织制品”、“杂项制品”两类行业涉及金额也明显偏高，占清单比例超过 10%。这几类产业也恰好对应的是广东省的前三大出口产业类别。上述三大行业的 2018 年出口金额占广东总出口比重分别高达 55%、6.7%、9.3%。

图表35：美国的关税清单覆盖行业类别与广东省优势出口行业较为重合

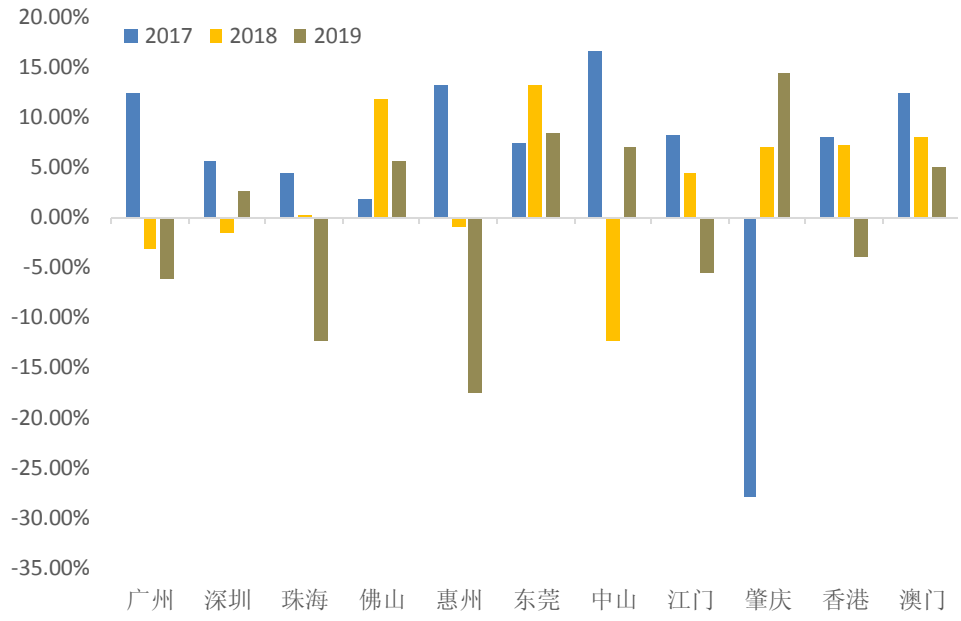


资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

这使得粤港澳大湾区的出口受到了明显的冲击。对比 2017-2019 年各市的出口数据，

我们也能够看到除东莞、佛山和肇庆之外，其他城市的出口在 2018-2019 年均受到了不同程度的冲击。

图表36：2017-2019 年粤港澳大湾区各城市出口增速



资料来源：各市统计局网站、粤开证券

三、以史为鉴、积极应对外贸环境恶化

疫情的爆发使得原先的逆全球化趋势进一步加强，粤港澳大湾区作为对外依赖程度较强的地区，借鉴国际经验，积极应对国际环境的变化，对于刚起步的粤港澳大湾区而言极具重要性。

（一）以史为鉴，来自东京湾区的经验与教训

二战后日本经济开始逐渐复苏，通过承接全球产业转移，日本快速崛起成为世界第二的经济强国。而日本的崛起对美国的经济霸主地位产生了威胁，美国对日本的贸易逆差快速扩大，从 1980 年的 194 亿美元上升到 1987 年的 1517 亿美元，复合增长率高达 34.1%。

大量日本商品进入美国对美国企业产生了极大的冲击，如日本汽车在美国市场的占有率从 1960 年的 0 上升到 1981 年的 20.1%。于是美国通过加征进口税、反倾销、征收惩罚性关税等方式开启了美日贸易战，虽然日本政府采取了一系列措施，来应对日美贸易战，但是由于整体上应对措施的失利，日本经济失速。

但是，在这次贸易战中，日本也有做的比较亮眼的地方，吸收借鉴东京湾区应对日美贸易战的经验与教训，对于粤港澳大湾区而言具有极其实现的意义。

第一，加大研发投入，实现产业结构优化升级。美日贸易战打响后，日本加快了技术更新和产业升级的步伐。1980 年，日本首次明确了“技术立国”的方针，产业发展重点也从技术引进和加工向知识密集型产业倾斜。在上世纪末，日本又进一步将这一方针升级为“科技创新立国”战略。正确的战略，推动了日本的产业结构优化。

这一时期，日本研发经费明显增加，1960 年日本研发经费为 2666 亿日元，占国内生产总值的1.6% ,而2010年日本研发经费合计17.1万亿日元 ,占GDP比重达到3.6%。凭借着加大研发投入，发展技术密集型产业，日本制造业提高了自己在国际市场上的核心竞争力，如在汽车行业，日本汽车率先使用了四缸发动机、圆盘刹车、五级变速等先进技术，并在全球市场中占据一席之地。

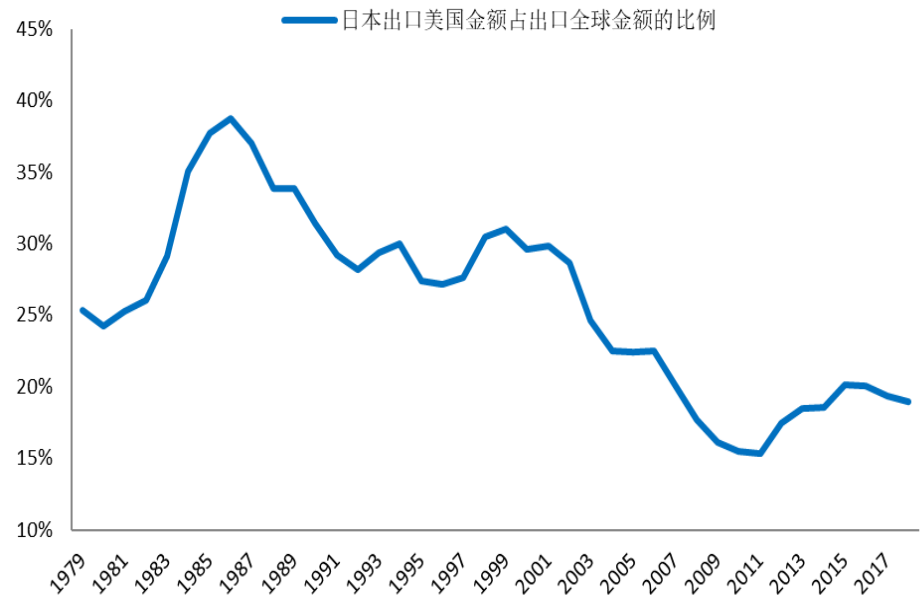
第二，加强东京湾区内部之间的协调，实现区域协同发展。政府也极其重视区域间的协同发展 ,东京湾区在地方政府层面和行业层面分别设立东京湾港湾联协推进协议会、东京都港湾振兴协会等区域协调机构，从土地规划、城市功能定位到发展各个方面的具体指导，确保东京湾区各区域均衡增长、资源环境协调。

另外，通过产业转移，东京都带动了湾区内其他地区的发展，并在湾区内实现了有效的产业分工。上世纪 60 年代东京将一般制造业外迁至横滨市、川崎市，进而发展和形成为京滨、京叶两大产业聚集带和工业区。此后随着东京湾区制造业进一步向高端制造业发展，一般制造业进一步向埼玉县和千叶县等更偏远的地区转移。

第三，降低对美国市场的依赖。日本以贸易立国，而二战后美国一直是日本的主要贸易对象，日本对美国的出口，长期占其总出口的四分之一以上，1985 年到 1987 年这三年占比高达近 40%。

为了缓解美日贸易战的影响，日本政府强烈鼓励企业积极开拓其它市场，扩大对其它地区的出口，到了 1991 年亚洲已取代美国成为日本最大的出口市场。减少对美国单一市场的依赖能够有效的缓解两国贸易战带来的冲击。

图表37：美国市场占日本出口的份额持续下降



资料来源：Wind、粤开证券研究院

第四，扩大内需，减少对国际市场的依赖。1986 年日本政府撰写了“为实现国际协调的经济结构调整研究会报告书”,其中的核心观点之一就是推行旨在提高经济增长率的内需主导型经济政策，即通过拉动内需，促进消费刺激日本经济。通过实行“国民收入倍增计划”、降低消费税税率与所得税税率、增加闲暇消费时间，减少劳动时间等方式，日本内需快速扩大，消费对 GDP 的拉动率也在逐渐提高。

（二）逆全球化下，粤港澳大湾区应该怎样应对

粤港澳大湾区和日本东京湾区相似，都是出口导向型发展模式，而东京湾区应对美日贸易战的经验，有诸多值得借鉴的地方。

但是我们也需要意识到在全球经济增长乏力以及疫情的冲击下，目前粤港澳面临的很多内外部条件与当时的日本有着根本性的不同。其中最为重要的是，当时美日贸易战爆发时，世界处于全球化进程快速推进的时期。而当下则是逆全球化态势不断上升的时期。因此，在应对措施上，粤港澳大湾区不能照猫画虎，需要依据当下的现实，积极灵活应对。

20 世纪 90 年代后，由于苏联解体，全球两极格局结束，东西两个原本分离的市场合二为一，全球化进程再次加快。借助着全球化的东风，日本面临的国际贸易环境明显改善，虽然美国与日本爆发了贸易战，但是全球的整体贸易规模在不断上涨，东南亚市场前景广阔，亚洲四小龙的崛起以及中国的对外开放为日本提供了更为广阔的国际市场。

另外，投资全球化的发展步伐也进一步加快，日本国内加快全球化产业布局，通过将落后的产业向亚洲四小龙和中国转移，一则为国内的产业升级“腾笼换鸟”，二则通过全球化的产业布局，攫取投资收益，反哺国内。

但是目前，如上文所说，全球化进程按下了暂停键，逆全球化趋势愈发明显。各国为了保护国内产业的发展，纷纷采取了相关的限制措施，可以看到近几年来国际贸易摩擦发生的次数明显上升。在全球经济下行，贸易保护主义抬头的大背景下，开拓国际市场的难度明显上升。而且，全球也很难再有向中国那么大的市场可供开拓。

另外，在经济下行压力加大，贸易摩擦不断的背景下，加大对外投资的难度也在不断上涨。而且，从产业承接国来看，无论是越南等东南亚国家还是非洲部分国家，它们的制度建设、基础设施建设等均存在明显的较大的缺陷，短期内的产业转移并不容易。

但是，中国自己本身就有着极其广阔市场空间，且区域间的经济发展程度不同，区域间合作空间较大，因此开拓国内市场、向国内进行产业转移等或许是更加有效的应对措施，具体的在下文会进行详细说明。

1、加大研发投入，加快产业结构的优化升级

增强自身竞争力是一个国家或者地区发展的核心，只有自身强大了才能够更好的应对各种外部冲击。无论是粤港澳大湾区自身发展还是应对中美贸易摩擦或者是应对疫情产生的外部冲击都要求粤港澳大湾区加大研发投入，提高创新的能力，推动实现湾区内部的产业结构优化升级。

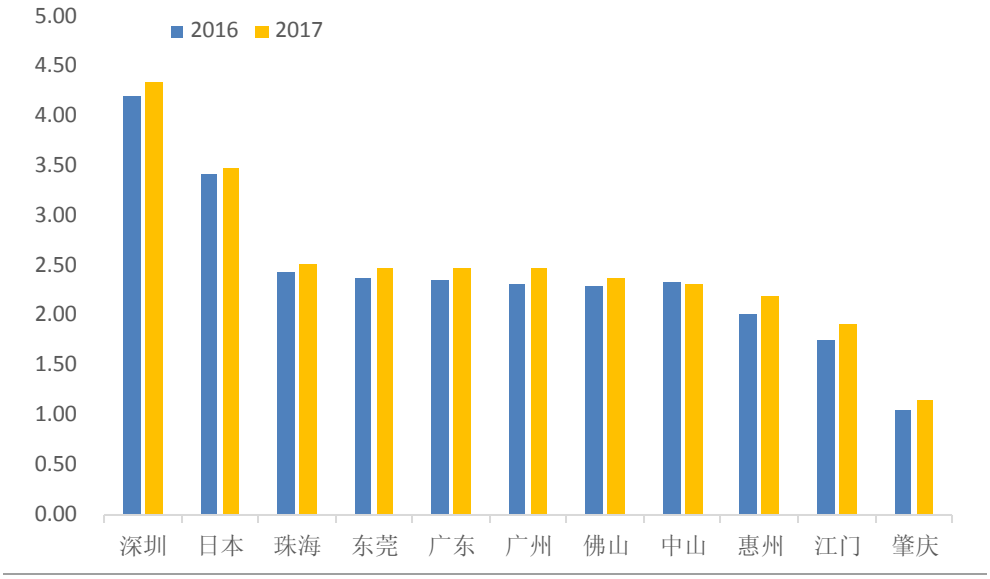
此次中美贸易摩擦很大部分的原因便是针对中国在 2015 年提出的《中国制造 2025》，美国试图通过贸易战打压中国高科技产业的发展。另外，2020 年美国在此针对华为等创新型企业进行专门的制裁，这也从侧面表明加大研发投入，掌握核心技术，提高企业的核心竞争力，加快产业结构的优化升级的重要性。对此我们建议：

第一，深入实施创新驱动发展战略，提高湾区创新能力。回顾纽约湾区、东京湾区等成熟湾区的发展经验，我们都能够看到他们通过加大研发投入，提高湾区创新能力，逐步实现湾区内的产业结构从劳动力密集型向资金密集型再向技术密集型的转变。

具体来看，一是鼓励创新型主体主要是高校、企业加大研发投入力度。目前，粤港澳大湾区内各城市的研发投入水平不一，除深圳外，其他市的科研投入较低，因此加大研发投入，提高湾区内部研发创新能力是重中之重。而政府可以通过加大财政补贴等方

式，激励企业等创新主体加大研发投入。

图表38：粤港澳大湾区各市 R&D 投入强度



资料来源：广东统计年鉴、粤开证券研究院

二是打造科研创新平台，推动“广州—深圳—香港—澳门”科技创新走廊建设，通过建设沿线的科技（学）城、高新区、高技术产业基地等，打造创新要素流动畅通、科技设施联通、创新链条融通的跨境合作平台。另外，可以通过加快建设湾区内部科技创新合作区域、加快中新广州知识城、深圳光明科学城等重点创新平台建设等方式，提高湾区内城市的合作水平。

三是深化区域创新体制机制改革、改善区域创新环境。如打破要素流通壁垒，推动湾区内部人才、资金、信息、技术等要素在湾区内部自由流动；加大对知识产权的保护力度，营造更加良好的创新环境；推动建立健全大湾区重大科研基础设施和大型科研仪器共享使用机制，加大基础设施共建共享等。

四是加大创新主体的合作，推动产学研一体化。通过产学研合作等方式，一方面让高校等科研机构能够更好的为企业服务，协助企业进行科技创新，另一方面可以加快科研成果市场化，让高校的研究更加贴合实际具有现实价值。

第二，加快传统产业转型升级。传统产业除了外迁之外，通过技术改造传统产业，提高传统产业的核心竞争力也是湾区实现产业升级的一个重要途径。

在美日贸易战时，为了缓解贸易摩擦对纺织业的冲击，日本纺织企业向国外积极引进先进技术，推动合成纤维进行技术、尼龙技术、聚酯系纤维技术等技术改造，努力提升产品竞争力。

对于粤港澳大湾区来说也是如此，传统产业可以通过向上游价值链发展，提高自身的竞争力。如在产业链分工上，湾区可以将传统产业的制造工厂向外转移，而依旧将总部和研发中心保留在湾区。

而在互联网时代，我们建议推动互联网和传统实体经济深度融合，通过“智能制造+传统产业”融合的模式，增强传统产业核心竞争力，集中力量在高端环节形成新优势。以纺织业为例，粤港澳湾区可以推动纺织服装等行业与新技术、新材料、文化等元素进行融合，发展智能、个性化的中高端产品，构建以广州、深圳为核心的创新创意中心，提高传统纺织业的竞争力。

第三，大力发展技术密集型制造业。回顾香港发展，我们会发现在传统制造业外迁之后，如果单一的转向第三产业会出现“制造业空心化”的现象，并不利于地区的长久发展。因此，粤港澳大湾区必须坚持发展制造业，坚持制造业立省不动摇。

一是加快发展先进制造业，在过去的发展中，广州、深圳等城市根据自己的比较优势，形成了各自的优势。如广州形成了以汽车为代表的三大支柱性产业、深圳则形成了信息技术、互联网等产业。此后，湾区内部各城市应该加大对先进制造业的支持力度，通过城市间的互相协作、政策支持等方式，加大对先进制造业的支持。

二是培育壮大战略性新兴产业。如依托香港、澳门、广州、深圳等中心城市的科研资源优势和高新技术产业基础，聚焦新一代信息技术、高端装备制造、海洋经济等战略性新兴产业 ,实施一批战略性新兴产业重大工程 ,形成若干产值超万亿元的新支柱产业。

第四，构建现代服务业体系。服务业在经济中的地位越发重要，实现服务业的优化升级，从以生活性服务业为主逐渐过渡到以生产性服务业为主。

一则携手港澳一同构建国际性金融枢纽，香港是全球金融中心，而深圳则是中国金融中心，其他各市也各有特色，通过支持香港、澳门、广州、深圳、珠海、佛山等市金融业错位发展、优势互补，建设国际金融枢纽。

二则依托港澳现代服务业优势，加大珠三角与港澳的合作，引进港澳现代服务业，另外通过加大双方之间的合作，让港澳服务业能够更好的服务珠三角地区。

2、加强区域协作，完善上下游产业链

粤港澳大湾区发展战略下，加强湾区内各个城市之间的协作本就是应有之义，且粤港澳大湾区内部各城市在发展水平、产业结构等方面具有较强的协作空间。

另外，疫情的冲击其实动摇了长久以来全球产业分工合作的基础，让各国开始纷纷反思全球产业链潜在的弊端，如对单一国家过分依赖，于是美日等国家纷纷提出要回迁产业，完善国内产业链。在这样的背景下，加强粤港澳大湾区内部各个城市的协同，完善区域内的产业链对于提高粤港澳大湾区在世界上的竞争力以及之后的发展具有现实意义。

第一，以点带面。将香港、澳门、深圳 、广州这四大中心城市作为粤港澳大湾区内部的核心，通过发挥香港-深圳、广州-佛山、澳门-珠海强强联合的引领作用，带动整个湾区的作用。

以深港合作为例，深圳是我国战略新兴产业规模最大聚集性最强的城市，2018 年深圳规模以上工业增加值高达 9110 亿元，已成为中国制造业第一大城市，其中高技术制造业增加值占规模以上工业增加值比重达 67.3%，是湾区内科技创新前沿。而香港是全球的金融中心，资金充裕；第三产业发达，现代服务业体系完善；高校众多、培育和聚集了大量人才。双方之间存在很大的互补性，双方在现代服务业、科技创新合作上具有较大的空间。

一则深圳和香港在现代服务业上存在合作的空间，通过进一步发展前海深港现代服务业合作区，在合作区内发展具备持续创新能力的、跨行业并具有产业融合潜力的金融业、现代物流业、信息服务业、科技服务业及其他专业服务业等，推动深圳现代服务业集聚发展，促进深圳产业结构优化升级。

二则科技创新方面双方也存在较强的合作空间 ,通过推进深港科技创新合作区建设，加快深圳和香港在科技领域的合作。香港在人才、资金、技术等方面具有优势，而深圳

在技术落地等实践性方面具有明显优势，借由深港科技创新合作区，双方可以在医疗科技、大数据及人工智能、机器人技术、新材料技术、微电子技术和金融科技等方向进行深入的合作。

当前的独角兽大疆科技可以做为这一模式的参考。大疆无人机的核心技术来自香港科技大学，公司则是在商业创新氛围更为浓郁的深圳成长，通过两地协同推动了科技成果落地。

第二，推动大中小城市合理分工、功能互补。湾区内各个城市之间发展水平不同，城市的定位也不同，通过城市之间的协同互补，加快形成分工有序、功能互补、高效协同的城市体系，这对于完善内部产业链以及湾区之后的发展具有重要意义。

日前，广东省出台了《广东省人民政府关于培育发展战略性支柱产业集群和战略性新兴产业集群的意见》,其中明确指出要培育发展十大战略性支持产业集群和十大战略性新兴产业集群，通过产业集群加快建立具有国际竞争力的现代化产业体系。

这一发展规划中对不同城市做出了明确的分工与定位。其中既强调深圳、广州两大核心城市与其他非核心城市的产业融合，也强调了各个城市在不同的产业集群形成差异化的生产分工。

如广州、深圳在基础设施、创新能力、资金技术等方面均强于其他城市，因此很多产业集群均强调以深、广为核心，而其他周边城市则主要配合深圳和广州，根据各自的优势发展相关的产业集群。

以智能机器人产业为例，广州和深圳可以主要从事技术研发、产品设计等方面，而珠海、佛山、东莞、中山等制造业基础比较雄厚的城市则可以承接产品制造等方面的流程，通过建立生产建设机器人生产基地的方式参与机器人行业，另外其他周边城市如肇庆等制造业基础比较薄弱的地区则可以承接较为简单的产品零件生产、提供基础材料等方面的工作。

图表39：部分战略性支柱与战略性新兴产业集群

地区	功能定位
新一代电子信息产业集群	做强做优珠江东岸电子信息产业带（广州、东莞、深圳、惠州），推动粤东粤西粤北地区主动承接珠三角产业转移发展配套产业。
智能家电产业集群	以广州、深圳、佛山为核心的创新网络和生产性服务业网络，以深圳、珠海、佛山、惠州、中山、湛江等为核心的制造网络
汽车产业集群	以广州、深圳、珠海、佛山、肇庆为重点的汽车产业区域布局
现代轻工纺织产业集群	以广州、深圳为核心的创新创意中心，以沿海经济带、各特色产业集聚地为重点的先进制造基地网络
软件与信息服务产业集群	以广州、深圳等中国软件名城为核心，支持珠海、佛山、惠州、东莞、云浮等地市大力发展特色软件产业
智能机器人产业集群	持广州、深圳等地市开展机器人研发创新，珠海、佛山、东莞、中山等地市建设机器人生产基地，其它各地市做好产业配套
激光与增材制造产业集群	以广州、深圳为核心，珠海、佛山、惠州、东莞、中山、江门等地各具特色的产业集聚区
数字创意产业集群	以广州、深圳为核心引擎，珠海、汕头、佛山、东莞、中山等地特色集聚的“双核多点”发展格局
精密仪器设备产业集群	以珠三角为核心重点发展中高端产品，辐射带动粤东、粤北错位有序发展，形成高中低端互补的区域协同发展布局
半导体与集成	以广州、深圳、珠海等为核心，做强广州、深圳特色工艺制造，加快深圳、

地区	功能定位
电路产业集群	珠海、东莞等第三代半导体发展

资料来源：粤开证券研究院

总体而言，湾区内部的城市之间存在梯度发展的现象，且不同城市之间的竞争优势各不相同，彼此之间存在较强的协作空间，根据各个城市之间的特色，推动城市功能定位与集群发展协同匹配，形成高中低端互补的区域协同发展布局，有助于湾区的长远发展。为了更好的实现湾区内部各个城市之间的协同发展，我们建议：

一是构建现代化基础设施体系，打造大湾区 1 小时交通圈。通过构建城际快速交通网络、打造城际铁路、快速轨道交通等方式，实现大湾区主要城市间 1 小时通达。通过推动深港西部快速轨道建设，支持澳门轻轨延伸至横琴与内地轨道交通便捷衔接等方式加强珠三角与港澳之间的联系。

二是推进区域深度融合发展，打破要素流通壁垒。通过政府间的合作等方式，消除区域市场壁垒，打破行政性垄断，实现大湾区内部市场的一体化发展；打破要素流通壁垒，实现湾区内部资金、人才、技术等要素的自由流动；探索建立区域一体化利益共享和利益补偿机制，统筹推进邻避型设施共建共享、交通基础设施对接合作等。

三是推进区域合作平台的完善，在和香港、澳门等地进行协同发展时，多是采用建立合作区的方式进行的，如深圳前海深港现代服务业合作区（深圳和香港）、珠海横琴粤港澳深度合作（珠海和澳门）、佛山粤港澳合作高端服务示范区（香港和佛山）等，通过加快推进相关合作区的建立有助于充分发挥其在进一步深化改革、扩大开放、促进合作中的试验示范作用，引领带动粤港澳全面合作。

3、发展内需，开拓国内市场

疫情全球化对世界各国产生了极大的冲击，全球经济预计会出现负增长，而在经济下行压力加大时，世界其他各国也越来越倾向于采取贸易保护主义保护本国经济。另外，美国作为中国最大的出口对象，中美贸易摩擦不断，也使得出口进一步承压。整体来看，今年外需乏力已成定局。

在外需乏力的背景下，大力开拓本土市场，成为外向型企业的当务之急。而且，我们也要意识到随着经济水平的增长，拥有 14 亿人口的中国具有极大的消费潜力。积极开拓国内市场有助于企业的长期发展，也能够推动整体经济的复苏。对此，我们给出如下建议：

第一，加大财政支持力度。疫情冲击下，中国经济下行压力加大而且大量就业者面临失业压力，相应的居民的消费欲望也并不高。为了刺激居民增加消费，打开内需市场，政府必须更有作为。

2008 年金融危机爆发后，中国开始通过财政刺激的方式如“家电下乡，以旧换新”，来刺激消费带动经济。2020 年疫情冲击下，各省再次出台相关政策来刺激消费，如为了刺激农村消费，广东省财政统筹安排 17.8 亿元补贴资金支持汽车和家电下乡，促进农村消费提质升级，拉动汽车、家电消费。

除此之外，各地政府纷纷通过发放“消费券”的方式来拉动居民消费，而且我们也能够看到消费券等刺激性财政政策确实有效的拉动了居民消费。因此，在接下来的时期里，财政政策要更加的积极有为，通过增加补贴等方式，刺激居民消费。

第二，积极转变营销策略，借助电子商务开拓国内市场。以阿里巴巴为代表的线上

消费平台的崛起，有效的打破了空间上的局限，极大的拉动了国内消费。而在疫情期间，相比线下消费受阻，“直播带货”等线上消费模式快速发展，如在“五一”期间，京东线上成交额同比增长 45%。

而且在疫情期间，电商平台一直在协助外贸企业转内销。如阿里巴巴再次重启了“春蕾计划”，帮助外贸企业打开国内市场，据阿里巴巴的数据，最近 3 个月，外贸企业上淘宝开店的数量增加了 160%，而 1688 平台一个月新增外贸工厂超 2 万家,交易额超 220 亿。

在这样的背景下，鼓励湾区内的外贸企业加大与国内电商平台的合作力度，充分利用电商平台来帮助外贸企业打开国内市场，对外贸企业而言极其重要。同时，政府也可以作为第三方平台，更好的推动电商平台与外贸企业的合作。

第三，以供给促需求，积极开拓国内市场，充分挖掘需求潜力。

中国是世界上人口最多的国家，而随着经济的发展，居民的消费潜力也在不断增加，2019 年全国城镇居民人均可支配收入 42359 元，比上年增长 7.9%，其中北京、上海的城镇居民人均可支配收入超 7 万。快速增长的收入水平极大的提高了中国居民的消费力，而此前我们也经常能够看到中国人到世界各地买买买，从这里我们也能够看到中国居民并不缺乏消费欲望。

而为了更好的刺激消费，粤港澳大湾区应该做到以供给促消费，通过提供更高质量的产品和服务来刺激消费（此前很多企业往往将最优质的产品供给国外，而将次一等的产品流向国内市场）。

另外，大湾区应该加大与内地其他政府合作打破隐形壁垒（如部分地方依旧存在地方保护主义等现象），降低产品流通成本，实现商品的有效流通。

4、内迁与外迁并重

借鉴日本的经验，我们应该认识到传统劳动密集型制造业向外迁移是产业结构优化升级的必经之路。但是传统制造业如何转移，转移的快慢，转移的地点对于粤港澳大湾区之后的发展极其重要。

目前，随着东部劳动力、土地等要素成本的快速上升，劳动密集型产业正在从中国向东南亚以及中西部地区转移。而相比于将劳动密集型产业外迁到东南亚地区，引导产业更好的向中西部地区转移，不仅有利于带动中西部地区经济的发展也有利于将产业链保留在中国，完善国内的工业体系和产业链。

第一，中西部承接地必须建立完善的承接产业转移平台以及产业园区等。在产业转移的过程中，中西部城市一则可以通过构建招商平台，有针对性的引进粤港澳大湾区的转出产业，在引导劳动型密集型的产业同时，可以加大对先进制造业、资金密集型制造业的产业的招商引资。

除了主动去招商，中西部地区需要建立完善的产业园区，为承接产业做好基础准备。以纺织业为例，此前工信部便主动联合中国纺织工业联合会构建全国纺织产业转移试点园区，通过建立地区产业园区的方式，有序的引导纺织业的转移。

截至 2018 年底，在中西部地区已经建立了 36 个全国纺织产业转移试点园区，其中凭借着海外过渡优势（云南保山轻纺产业园区：边界）、原料优势（安徽望江纺织服装工业园：棉产区）、产业劳动力优势（江西于都县，劳动力丰富）等等优势，部分产业转移试点园区获得了极好的发展。

第二，承接地政府应该提高当地的“硬实力”与“软实力”，吸引企业自主转移。一方面，进一步加快铁路、高速公路、航空等交通基础设施的建设，加快发展现代物流，降低企业的物流成本，除此之外，加快相关配套基础设施，提高当地的硬实力。

另一方面，政府营造良好的营商环境，提高当地的“软实力”。相比于粤港澳湾区，中西部城市的营商环境还有较大的提高空间。当地政府应该通过：一、简政放权，减少企业办理相关业务的难度和时间；二、加大政策扶持力度，通过减税降费、给予政策优惠的方式，营造良好的政策环境。

第三，中西部地区在承接产业转移时，要结合自身的优势与现状，更好的发挥自己的比较优势。在承接产业转移时，承接地应该综合考虑自己现有的产业发展情况、在相关领域的竞争优势，有针对性的选择适合当地发展的产业进行引进。

除了将劳动密集型产业向中西部地区转移，在劳动力密集型产业向东南亚等地区转移时，粤港澳大湾区可以充分利用其位于一带一路核心枢纽位置的优势，借助一带一路完成全球化产业布局。

5、依托一带一路开拓新的国际市场

经历了中美贸易摩擦之后，借鉴东京湾区的经验，依托一带一路，进一步开拓国际市场对于粤港澳大湾区的发展极其重要。而且目前来看，中国具有完善的工业体系，“世界工厂”的地位未被动摇，大到高铁小到日化用品，“中国制造”在世界市场上依旧极具竞争力。

为了开拓美国以外的市场，我们建议依托一带一路，大力开拓一带一路沿线国家的新市场，相比于欧美等国家，一带一路沿线的国家正处于快速发展阶段，国内市场潜力充足，具有较大的开拓空间。

另外在中美贸易摩擦以及全球贸易保护主义抬头的大背景下，“一带一路”正逐渐成为中国重要的国际经济贸易合作平台，2020 年一季度，广东对东盟进出口 2189.7 亿元，同比增长 7.7%，东盟成为广东的第一大贸易伙伴，而随着中国与“一带一路”沿线国家的合作进一步加深，未来一带一路在中国外贸中的地位会不断上升。在具体措施上：

一则加大基础设施建设，让国际贸易更加便利。湾区内部如深圳、广州等都有着发达的全球化交通体系，而借助着原有的交通设施基础，稳步推进国际交通枢纽建设，不断加大对沿线国家主要城市的交通覆盖密度对于加强与一带一路沿线国家的贸易往来极其重要。

通过建立完善的交通网络，能够为跨境旅游、跨境电商、跨境物流等跨境合作提供基础。如 2020 年来珠海将携手澳门共建国际中转港，使得国际贸易更加的便利，而受疫情影响，空运、海运受阻的背景下，广东石龙中欧班列则为粤港澳大湾区内的外贸企业提供了一条绿色通道。

二则构建外贸交易平台，促进各类展会平台提质增效，打造“一带一路”对外交流合作窗口。以广交会为例，广交会是中国目前规模最大、到会采购商最多且分布国别地区最广、成交效果最好的综合性国际贸易盛会，也被人为是中国外贸行业的晴雨表和风向标，充分发挥广交会的作用，有助于带动整个湾区外贸发展。

分析师简介

李奇霖，粤开证券首席经济学家、研究院院长，董事总经理，证书编号：S0300517030002。

张德礼，中央财经大学经济学硕士，2017 年 3 月加入粤开证券，现任首席宏观分析师，证书编号：S0300518110001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

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

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com