

中金前哨专题报告

深圳经济特区 40 周年：再立潮头，再创奇迹

今年是深圳经济特区成立 40 周年。40 年前，一项史无前例的改革在这个小渔村开始探索，40 年后的今天，深圳已然成长为具有全球影响力的国际化大都市。从深圳，我们看到了中国奋斗过去；从深圳，我们也能看到中国美好的未来。

综合改革试点：赋权探索新使命

10 月 11 日，中共中央、国务院印发了《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》，以清单批量授权方式赋予深圳在重要领域和关键环节改革上更多自主权，围绕要素市场化配置等推出一揽子 27 条改革举措和 40 条首批授权事项。

新时代需要深圳新担当、新作为。我们认为，《实施方案》不仅赋予深圳在构建“双循环”格局下新的使命担当，有利于加速推进“双区”建设，更向世界展示了中国全面深化改革、全面扩大开放的决心和态度。

回顾过往：栉风沐雨，从经济特区到社会主义先行示范区

40 年，“深圳速度”领跑全国。1980-2019 年，深圳 GDP 年均复合增长率高达 20.7%，远超全国同期 9.4% 的水平。2019 年深圳人均 GDP 超过 20 万元，位居中国内地城市第一位。

40 年，“创新与升级”引领世界。持续的创新与升级是深圳高质量发展的核心动力源，以企业为主体、以市场为主导、产学研用深度融合的科技创新体系，使深圳成为充满活力的国际化创新型城市。

近几年来，外部环境不确定性有所加大，“资源瓶颈”不断推升成本、民生保障还存在一定的短板，不惑之年的深圳再次站上发展的“关键路口”。

展望未来：其命维新，创建社会主义现代化强国的城市范例

围绕粤港澳大湾区、深圳都市圈，推动区域产业集群发展，发挥深圳主引擎作用，推动区域内新一代电子信息等战略新兴产业集群蓬勃发展。

对标硅谷，打造世界一流的科技创新中心，从资源、资金、制度建设等方面提供全方位支持，充分释放科技创新活力，引领经济增长。

新基建引领新动能，互联互通释放增长潜力，发挥深圳在 5G、数字经济等领域的领先优势，通过基础设施互联互通，促进大市场构建与要素自由流动，进一步释放内在增长潜力。

加快推进高水平对外开放，把握粤港澳大湾区和“一带一路”机遇，加快建设高水平开放型经济新体制，提升营商环境，推动服务贸易发展。

分析员

吴慧敏

SAC 执证编号：S0080511030004
SFC CE Ref: AUZ699
huimin.wu@cicc.com.cn

联系人

吴婷

SAC 执证编号：S0080117080037
Ting.Wu@cicc.com.cn

联系人

左烜烜

SAC 执证编号：S0080120090014
xuanxuan.zuo@cicc.com.cn

联系人

李南南

SAC 执证编号：S0080118080023
nannan.li@cicc.com.cn

相关研究报告

- [宏观经济 | 再看郑州：中部崛起，风华“郑”茂](#) (2020.09.14)
- [宏观经济 | 疫后湖北观察：劲草复还生，荆楚万物苏](#) (2020.09.10)
- [宏观经济 | 长三角一体化：潮起江海阔，扬帆正当时](#) (2020.08.07)
- [宏观经济 | 成渝双城经济圈：唱响西部崛起和内陆开放“双城记”](#) (2020.07.01)



目录

综合改革试点: 赋权探索新使命	4
以清单批量授权方式赋予深圳更多自主权	4
赋予深圳在“双循环”格局下新的使命担当	6
回顾过往: 栉风沐雨, 从经济特区到社会主义先行示范区	8
40 年, 深圳速度领跑全国	8
40 年, 创新与升级引领世界	10
40 年, 发展处于“关键路口”	13
展望未来: 其命维新, 创建社会主义现代化强国的城市范例	16
围绕粤港澳大湾区、深圳都市圈, 推动区域产业集群发展	16
对标硅谷, 打造世界一流的科技创新中心	19
新基建引领新动能, 互联互通释放增长潜力	20
加快推进高水平对外开放	22

图表

图表 1: 实施综合授权改革试点为深圳建设社会主义先行示范区提供“关键一招”	5
图表 2: 深圳出口规模 GDP 占比不断下降	6
图表 3: 对外贸易对深圳 GDP 的贡献逐步减小	6
图表 4: 深圳积极推进法治建设和制度创新	7
图表 5: 深圳是粤港澳大湾区的中心城市, 对粤港澳大湾区的发展发挥重要作用	7
图表 6: 深圳 40 年经济发展和改革开放历程	9
图表 7: 2019 年深圳 GDP 总量排名内地城市第三, 仅次于上海和北京, 人均 GDP 高居内地城市榜首	9
图表 8: 2009 年以来, 深圳第三产业占比超过第二产业	10
图表 9: 深圳工业增加值占 GDP 比重最高达 51%	10
图表 10: 2018 年, 计算机、通信和其他电子设备制造业占深圳规模以上工业企业收入 60%	11
图表 11: 2012-2018 年, 深圳高技术制造业增加值占工业增加值比例从 52% 增长至 66%	11
图表 12: 深圳以金融行业为代表的现代服务业蓬勃发展	11
图表 13: 2020 年 9 月, 深圳跻身全球十大金融中心	11
图表 14: 2019 年深圳专利授权数近 17 万个, 占全国 7%	12
图表 15: 2018 年深圳 R&D 支出占 GDP 比例高于上海和全国	12
图表 16: 到 2018 年底, 深圳共建设国家级、省级和市级创新载体 113、302 和 1,461 个	12
图表 17: 2019 年深圳共有 1.7 万家国家级高新技术企业, 占全国高新技术企业数 8%	12
图表 18: 2019 年, 深圳文化产业占 GDP 比例为 7%	13
图表 19: 2018 年, 深圳位居综合经济竞争力第一名	13
图表 20: 2019 年一季度以来, 对外贸易拖累深圳经济增长	13
图表 21: 2019 年以来, 深圳对美国出口减少	13
图表 22: 深圳地价高于周边其他主要城市	14
图表 23: 深圳租金明显高于周边其他主要城市	14
图表 24: 深圳平均薪酬明显高于粤港澳大湾区其他内地城市	14
图表 25: 与其他一线城市相比, 深圳医疗资源不足	15
图表 26: 深圳教育资源存在不足	15
图表 27: 深圳都市圈各市已有的产业布局规划	16
图表 28: 以深圳为中心的半导体与集成电路产业规划布局	17
图表 29: 各市半导体与集成电路产业现状及发展规划	17



图表 30: 以深圳为中心的生物医药与健康产业布局规划	18
图表 31: 各市生物医药发展情况和发展重点	18
图表 32: 粤港澳大湾区对标旧金山湾区, 深圳对标硅谷	19
图表 33: 腾讯市值可以比肩谷歌、Facebook 等企业	20
图表 34: 深圳教育支出占公共财政预算支出比例高于上海	20
图表 35: 2020 年 8 月, 深圳人均 5G 基站数量领跑全国	21
图表 36: 深圳 5G 手机用户数位居全国第一	21
图表 37: 我们认为深惠城际将使深圳和惠州联系更为紧密	22
图表 38: 东、中、西部通道使区域互联互通更加紧密	22
图表 39: 对“一带一路”进出口占深圳进出口的 1/5 以上	23
图表 40: 我国服务贸易规模不断提升	23
图表 41: 深圳高端服务贸易有较大提升空间	23
图表 42: 深圳加大营商环境改革力度	23



综合改革试点：赋权探索新使命

以清单批量授权方式赋予深圳更多自主权

10 月 11 日，中共中央、国务院印发了《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020－2025 年）》（以下简称“实施方案”），支持深圳实施综合授权改革试点，以清单批量授权方式赋予深圳在重要领域和关键环节改革上更多自主权，围绕要素市场化配置、打造市场化法治化国际化营商环境、完善科技创新环境制度等领域一揽子推出 27 条改革举措和 40 条首批授权事项。

我们认为，《实施方案》不仅赋予深圳在构建“双循环”格局下新的使命担当，有利于加速推进粤港澳大湾区和社会主义先行示范区“双区”建设，更向世界展示了中国全面深化改革、全面扩大开放的决心和态度。

与 2019 年 8 月发布的《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》相比，此次方案覆盖范围更为广泛、措施更加具体、落地执行更加清晰。其中，

- ▶ **土地改革：**1) 多途径增加建设用地供应量。继 3 月国务院将永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批权下放至各省市¹，《实施方案》进一步将审批权下放至深圳市。同时，支持盘活利用存量工业用地等措施，有望利好深圳土地供应，缓解供求矛盾。2) 提升土地利用效率。《实施方案》支持深圳在符合国土空间规划要求的前提下，推进二三产业混合用地，有利于深圳更好地匹配土地资源与产业发展，实现要素价值最大化。
- ▶ **劳动力流动：**《实施方案》提出完善适应超大城市特点的劳动力流动制度，深化户籍制度改革，调整完善积分落户政策。根据统计公报，2019 年外来人口占深圳常住人口的比例高达 63%，高于同期北京、上海分别为 35% 和 40% 的水平。人才是城市竞争力的重要要素之一，户籍制度改革有望为深圳带来持续的“人才红利”。
- ▶ **数据要素：**《实施方案》首次聚焦数据生产要素，提出要加快培育数据要素市场，完善数据产权制度，探索数据产权保护和利用新机制，建立数据隐私保护制度；试点推进政府数据开放共享；开展数据生产要素统计核算试点等。今年 4 月，数据作为新型生产要素写入《中共中央国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，受到广泛关注。数字经济覆盖广泛、渗透力强，通过与各行各业融合发展，有望成为引领经济发展的新增长点。
- ▶ **资本市场：**资本市场在经济运行中牵一发而动全身，是资源配置枢纽和经济运行的“晴雨表”。深圳建设社会主义先行示范区综合改革试点离不开资本市场的发展。《实施方案》支持深圳在资本市场建设上先行先试：1) 推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制；2) 优化私募基金市场准入环境。探索优化创业投资企业市场准入和发展环境。依法依规开展基础设施领域不动产投资信托基金试点；3) 支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。
- ▶ **科技创新：**《实施方案》聚焦科技创新研发和应用脱节问题，鼓励个人发挥能动性参与科技创新等，提出建设性建议。1) 改革科研项目立项和组织方式，建立主要由市场决定的科技项目遴选、经费分配、成果评价机制；2) 深化科技成果使用权、处置权和收益权改革，在探索赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权、成果评价、收益分配等方面先行先试等。
- ▶ **对外开放：**《实施方案》为深圳实践高水平对外开放创设条件。1) 行业领域，可放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入，进一步放宽前沿技术领域外商投资准入限制；2) 人才领域，建立具有国际竞争力的引才用才制度，按程序赋予深圳外国高端人才确认函权限，探索制定外籍“高精尖缺”人才认定标准。

¹ http://www.gov.cn/zhengce/content/2020-03/12/content_5490385.htm



图表 1: 实施综合授权改革试点为深圳建设社会主义先行示范区提供“关键一招”

深圳建设社会主义先行示范区				
战略定位	高质量发展高地、法治城市示范、城市文明典范、民生幸福标杆、可持续发展先锋（“五位一体”）			
发展目标	1、到 2025 年，建成 现代化国际化创新型城市 ； 2、到 2035 年，建成具有全球影响力的 创新创业创意之都 ，成为我国建设社会主义现代化强国的城市范例； 3、到本世纪中叶，成为竞争力、创新力、影响力卓越的 全球标杆城市			
		《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》	《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》	
生产要素	土地		支持在土地管理制度上深化探索。将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项委托深圳市政府批准。推进二三产业混合用地。支持盘活利用存量工业用地。深化深汕特别合作区等区域农村土地制度改革。试点实行土地二级市场预告登记转让制度。	
	劳动力		完善适应超大城市特点的劳动力流动制度。深化户籍制度改革。调整完善积分落户政策。完善居住证制度。	
	资本	提高金融服务实体经济能力，研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用。	支持在资本市场建设上先行先试。推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制。优化私募基金市场准入环境。支持开展数字人民币内部封闭试点测试。	
	技术		加快完善科技成果转化相关制度。改革科研项目立项和组织方式。深化科技成果使用权、处置权和收益权改革，在探索赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权、成果评价、收益分配等方面先行先试。	
	数据	积极打造数字经济创新发展试验区。支持深圳建设粤港澳大湾区大数据中心。探索完善数据产权和隐私保护机制。	加快培育数据要素市场。率先完善数据产权制度。试点推进政府数据开放共享。支持建设粤港澳大湾区数据平台。开展数据生产要素统计核算试点。	
营商环境	民主法治	全面提升民主法治建设水平。用足用好经济特区立法权，在遵循宪法和法律、行政法规基本原则前提下，允许深圳立足改革创新实践需要，根据授权对法律、行政法规、地方性法规作变通规定。	完善行政管理体制和经济特区立法。按程序赋予深圳在干部和机构管理、统筹使用各类编制资源等方面更大自主权。探索完善行政争议多元解决机制。支持深圳扩大经济特区立法空间，在新兴领域加强立法探索，依法制定经济特区法规规章。	
	知识产权	探索知识产权证券化，规范有序建设知识产权和科技成果产权交易中心。	开展新型知识产权法律保护试点，建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度。探索在部分知识产权案件中实行举证责任转移制度。实施知识产权领域以信用为基础的分级分类监管。	
	科技创新	支持深圳具备条件的各类单位、机构和企业在国外设立科研机构，推动建立全球创新领先城市科技合作组织和平台。	优化创新资源配置方式和管理机制。支持实行非竞争性、竞争性“双轨制”科研经费投入机制。推动完善科研机构管理机制，建立常态化的政企科技创新咨询制度。实施高层次人才定向培养机制。	
	对外开放	高标准高质量建设自由贸易试验区。推动更多国际组织和机构落户深圳。支持深圳实行更加开放便利的境外人才引进和出入境管理制度，允许取得永久居留资格的国际人才在深圳创办科技型企业、担任科研机构法人代表。在推进人民币国际化上先行先试，探索创新跨境金融监管。支持深圳试点深化外汇管理改革。	制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。进一步放宽前沿技术领域的外商投资准入限制。建立具有国际竞争力的引才用才制度。按程序赋予深圳外国高端人才确认函权限。支持探索制定外籍“高精尖缺”人才认定标准。为符合条件的外籍高层次人才申请永久居留提供便利。支持探索建立高度便利化的境外专业人才执业制度。加大制度型开放力度。支持以规则衔接深化粤港澳大湾区合作发展。充分发挥中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区全面深化改革和扩大开放试验田作用，形成更多可复制可推广的制度创新成果。扩大金融业、航运业等对外开放。支持符合条件的在深境内企业赴境外上市融资。开展本外币合一跨境资金池业务试点。支持深圳在推进人民币国际化方面先行先试，推动完善外汇管理体制。	
社会民生	医疗	扩大优质医疗卫生资源供给。探索建立与国际接轨的医学人才培养、医院评审认证标准体系。	创新医疗服务体系。支持在深圳开展国际前沿药品临床应用。探索完善医疗服务跨境衔接。支持建设全新机制的医学科学院。支持完善重大疫情防控体制机制，健全公共卫生应急管理体系。	
	教育	支持深圳在教育体制改革方面先行先试。充分落实高等学校办学自主权，加快创建一流大学和一流学科。	探索扩大办学自主权。探索扩大在深高等学校办学自主权。支持深圳引进境外优质教育资源，开展高水平中外合作办学。	
	社会保障	完善社会保障体系。健全多层次养老保险制度体系。推动统一的社会保险公共服务平台率先落地。加快构建国际一流的整合型优质医疗服务体系和以促进健康为导向的创新型医保制度。	优化社会保障机制。探索公共服务多元化供给新机制，加快构建以促进健康为导向的创新型医保制度。	
	文化体育	全面推进城市精神文明建设。推进公共文化服务创新发展。发展更具竞争力的文化产业和旅游业。	完善文化体育运营管理体制。	
	生态环境	完善生态文明制度。加强生态环境监管执法。深化自然资源管理制度改革。	健全生态建设和环境保护制度。	
	城市空间治理		提升城市空间统筹管理水平。支持推动在建设用地上、地表和地下分别设立使用权，探索按照海域的水面、水体、海床、底土分别设立使用权，促进空间合理开发利用。	

资料来源：《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》，中金公司研究部



赋予深圳在“双循环”格局下新的使命担当

当今世界正经历百年未有之大变局，新冠肺炎疫情全球大流行使这个大变局加速演进。在这样的背景下，习近平总书记提出“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局。

我们认为，《实施方案》赋予深圳构建“双循环”格局下新的使命担当——贯彻落实新发展理念，形成全面深化改革、全面扩大开放新格局，加速推进粤港澳大湾区和社会主义先行示范区“双区”建设，率先实现社会主义现代化²。其中，

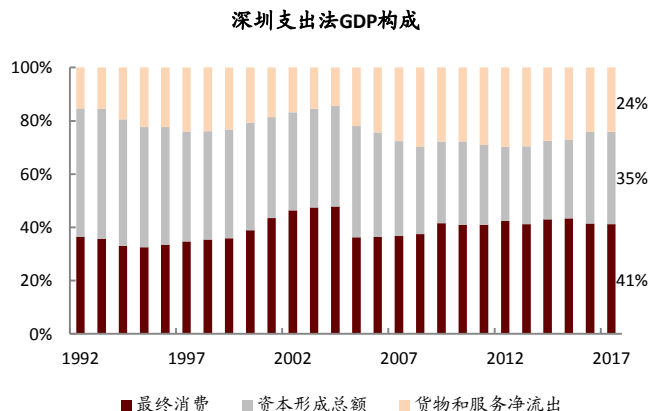
- ▶ **贯彻落实新发展理念**，构建“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”新格局对深圳提出了更高的要求。80 年代至今，深圳出口规模占 GDP 比重从最高点 200% 以上逐步降低到 2019 年 62%，净出口占 GDP 比重下降至不足 30%。展望未来，我们认为，如何使生产、分配、流动、消费等环节更好地依托国内市场、更充分满足国内市场需求，将是深圳落实新发展理念的方向。
- ▶ **全面深化改革**。围绕《实施方案》，深圳将努力在重要领域推出一批重大改革措施，形成一批可复制、可推广的重大制度创新成果，发挥先行示范区的重要作用。2020 年以来，深圳在市场化法治化国际营商环境等制度建设上取得积极进展。
- ▶ **全面扩大开放**。新发展格局不是封闭的国内循环，而是开放的国内国际双循环，结合深圳自身经济发展特点，从内外贸、投融资、金融创新等领域探索更多制度创新和体系建设，与国外建立多层次、多领域的务实合作是深圳未来对外开放的落脚点。
- ▶ **推进粤港澳大湾区建设**。深圳是粤港澳大湾区的中心城市和创新发展的核心引擎，充分发挥深圳在人才、资金、技术、体制机制等方面的优势，进一步辐射带动整个粤港澳大湾区的快速发展。

图表 2: 深圳出口规模 GDP 占比不断下降



资料来源: 深圳市统计年鉴, 万得资讯, 中金公司研究部

图表 3: 对外贸易对深圳 GDP 的贡献逐步减小



资料来源: 深圳市统计年鉴, 中金公司研究部

² 资料来源:《习近平: 在深圳经济特区建立 40 周年庆祝大会上的讲话》, http://www.xinhuanet.com/politics/2020-10/14/c_1210840649.htm



图表 4: 深圳积极推进法治建设和制度创新

时间	制度创新内容
2020年4月	《深圳经济特区前海深港现代服务业合作区条例修订草案》和《深圳经济特区前海蛇口自贸片区条例》通过，赋予前海更多创新探索的权利
2020年7月	通过《深圳经济特区知识产权保护条例修正案》，首次就知识产权惩罚性赔偿制度做出规定，率先探索解决知识产权侵权损害赔偿过低的难题
2020年8月	通过《深圳经济特区个人破产条例》，建立个人破产制度；将于2021年3月实施
2020年8月	推出《深圳市市场监督管理局关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的若干措施》，改革创新举措包括将商事登记行政许可制改革为行政确认制，试行企业“休眠”制度等
2020年8月	《深圳经济特区科技创新条例》通过，奖励科技成果转化、职务科技成果所有权70%以上归属完成人，在深注册的科技企业可实施“同股不同权”等
2020年9月	《深圳国际仲裁院条例》公开全文，将于10月1日起实施。是我国首部以仲裁机构为特定对象的地方人大立法，对提升深圳仲裁国际公信力和竞争力具有重要意义
2020年9月	《深圳经济特区前海蛇口自由贸易试验片区条例》和《深圳经济特区前海深港现代服务业合作区条例》审议通过，将于10月1日起实施。条例提出，进一步降低投资准入门槛，探索对港澳企业在自贸片区内投资取消所有准入限制条件，促进与港澳服务贸易全面自由化

资料来源: 深圳市政府网站, 中金公司研究部

图表 5: 深圳是粤港澳大湾区的中心城市, 对粤港澳大湾区的发展发挥重要作用

2019年	GDP (万亿元)	人均GDP (万元)	常住人口 (百万人)	面积 (万平方千米)	人口密度 (人/平方千米)	单位面积产出 (亿元/平方千米)
深圳	2.7	20.3	13	0.2	6,728	13.5
粤港澳大湾区	11.6	16.2	73	5.6	1,298	2.1
深圳 vs 大湾区	23%	1.3x	18%	4%	5.2x	6.5x

资料来源: CEIC, 中金公司研究部



回顾过往：栉风沐雨，从经济特区到社会主义先行示范区

今年是深圳经济特区成立 40 周年。英国《经济学人》曾评价：“改革开放 40 年，中国最引人瞩目的实践是经济特区。全世界超过 4,000 个经济特区，头号成功典范莫过于‘深圳奇迹’。”³

作为改革开放最早的试验田，深圳的发展是史无前例的探索，没有任何经验可以照搬。“摸着石头过河”，深圳从一穷二白、亦步亦趋的小渔村逐步蜕变为全中国最活跃、最自由、最开放的热土。深圳的一举一动牵动着世界的目光。

从深圳，我们看到了中国奋斗过去；从深圳，我们也能看到中国美好的未来。

40 年，深圳速度领跑全国

回顾深圳 40 年的发展历程，我们参考深圳经济特区研究会和深圳市史志办公室 2011 年发布的《深圳经济特区三十年》，将深圳的发展历程分为四个阶段：奠基开创时期（1980-1992）、增创新优势时期（1993-2002）、率先实践科学发展时期（2003-2012）和创新驱动发展时期（2013-至今）。四个时期下的深圳特征鲜明、不断尝试突破，最终实现了高水平的经济增长。

从相对增速上看，

1980-2019 年深圳 GDP 年均复合增长率为 20.7%，远超过北京、上海及全国同期 9.8%、9.7% 和 9.4% 的水平。特别地，2020 年上半年，深圳 GDP 同比实现增长 0.1%，成为唯一实现正增长的一线城市（上海-2.6%，北京-3.2%，广州-2.7%），体现其独特的经济韧性。

从绝对体量上看，

2019 年深圳 GDP 近 2.7 万亿元，GDP 总量位列中国内地城市第三位，仅次于上海（3.8 万亿元）和北京（3.5 万亿元）；同时，与香港相比，2018、2019 年深圳 GDP 规模连续两年超过香港，并持续扩大领先优势。

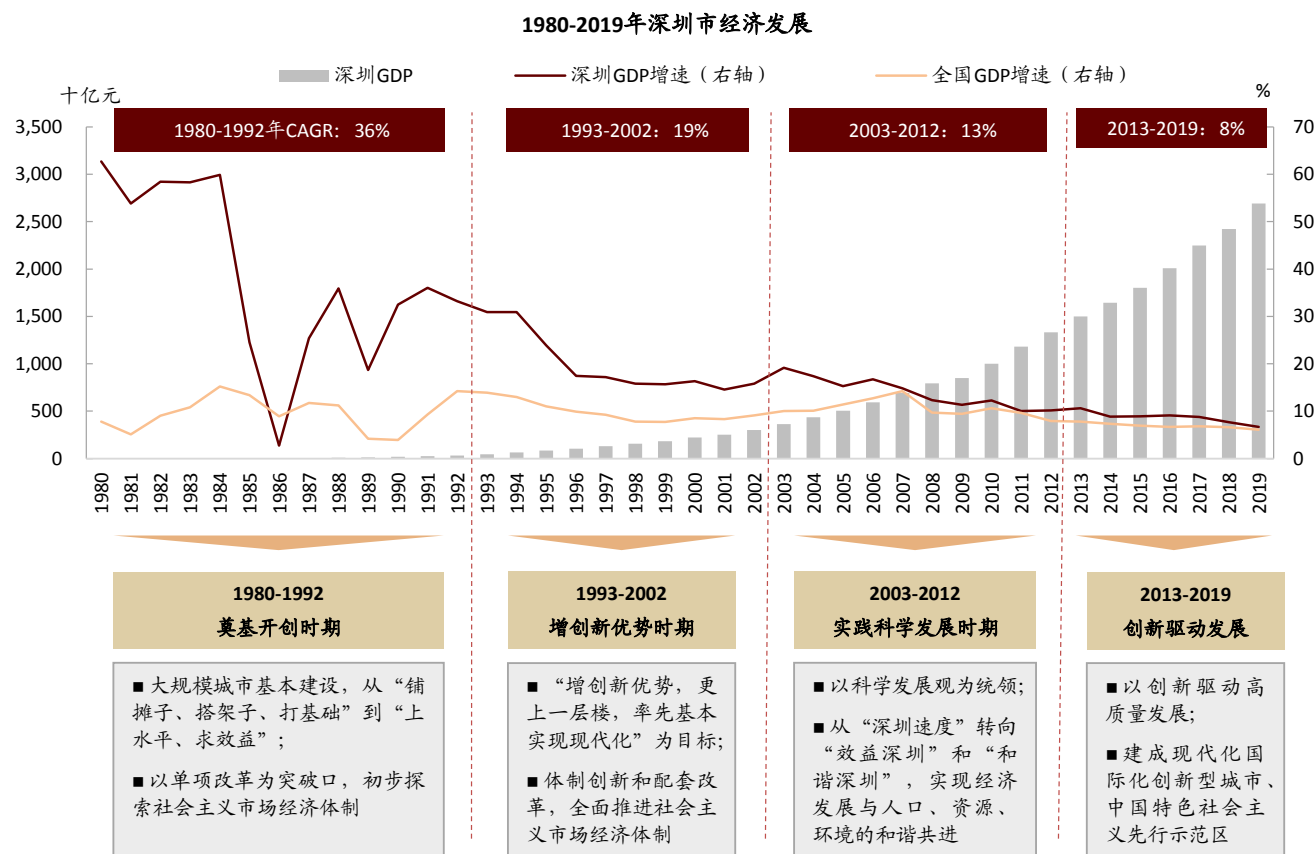
从人均发展指标上看，

2019 年深圳人均 GDP 突破 20 万元，高居中国内地城市榜首。同时，与香港人均近 34 万元相比，还有一定差距，但 2000 年以来差距正在显著缩小。

³ <http://cn.chinadaily.com.cn/a/202008/25/WS5f44479ca31030182d641087.html>



图表6: 深圳40年经济发展和改革开放历程



资料来源: 深圳经济特区研究会, 深圳市史志办公室, CEIC, 中金公司研究部

图表7: 2019年深圳GDP总量排名内地城市第三, 仅次于上海和北京, 人均GDP高居内地城市榜首

2019年全国GDP和人均GDP前10强城市				
GDP前10强城市			人均GDP前10强城市	
排名	城市	GDP (十亿元)	城市	人均GDP (万元)
1	上海	3,816	深圳	20.3
2	北京	3,537	无锡	18.0
3	深圳	2,693	苏州	17.9
4	广州	2,363	珠海	17.6
5	重庆	2,361	南京	16.6
6	苏州	1,924	北京	16.4
7	成都	1,701	上海	15.7
8	武汉	1,622	广州	15.6
9	杭州	1,537	常州	15.6
10	天津	1,410	杭州	15.2

资料来源: CEIC, 中金公司研究部

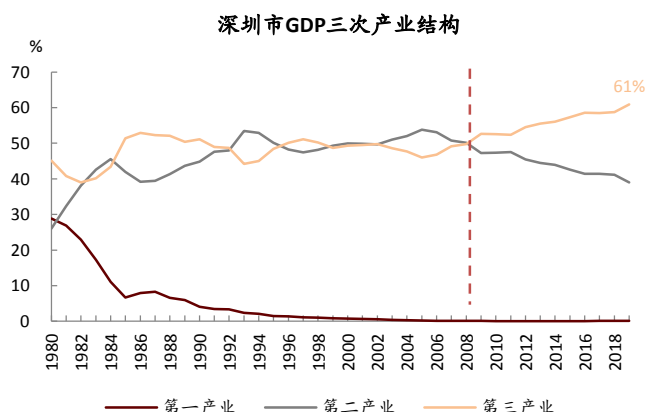


40 年，创新与升级引领世界

产业持续转型升级

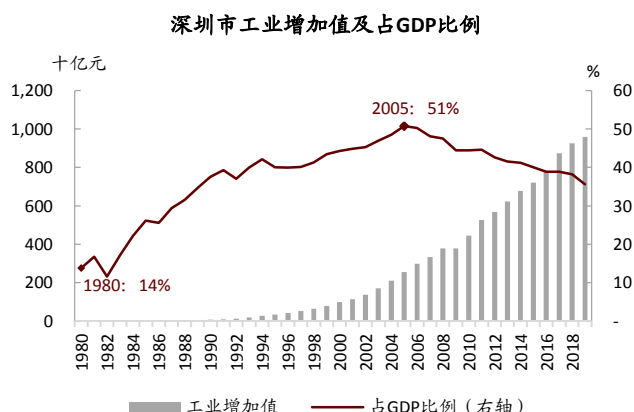
- ▶ **三次产业结构逐步调整:** 在改革开放的前 30 年中，工业发展是拉动深圳经济增长的重要驱动力。从 1980 年到 2005 年，深圳工业增加值占 GDP 比例从 14% 增长至 51%。进入第 4 个十年，第三产业开始发力，2009 年深圳第三产业占 GDP 比重达 53%，首次超越第二产业，并逐步攀升至 2019 年的 61%。
- ▶ **产业持续升级:** 从早期的来料加工，到逐步形成完整的电子信息产业链，再到不断向自主化、高端化迈进，2018 年深圳规模以上工业企业主营业务收入中，以计算机、通信为主的信息技术产业占比达到 60%，是深圳名副其实的支柱产业。与此同时，新一代信息技术、数字经济、高端装备制造、绿色低碳、海洋经济、新材料和生物医药等战略新兴产业近年来也实现蓬勃发展，2012-2018 年，深圳高技术制造业增加值占工业增加值比例从 52% 上升至 66%。
- ▶ **现代服务业快速发展:** 2019 年深圳含金融、物流、教育等在内的现代服务业增加值达 1.2 万亿元，占 GDP 比例 45%⁴。特别地，深圳的金融业实现了从无到有、从有到强的蜕变，1980-2019 年金融产业增加值年均复合增速达到 28%。根据英国智库 Z/Yen 集团和中国（深圳）综合开发研究院共同编制的全球金融中心指数⁵，2020 年 9 月深圳跻身全球十大金融中心，排名全球第九、中国第三，紧随上海（全球第 3）和北京（全球第 7）。

图表 8: 2009 年以来，深圳第三产业占比超过第二产业



资料来源: CEIC, 中金公司研究部

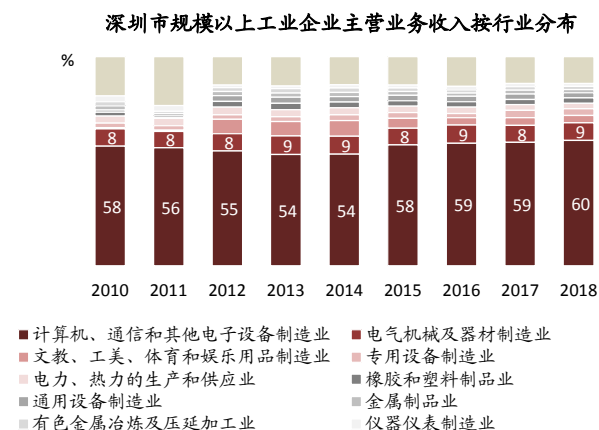
图表 9: 深圳工业增加值占 GDP 比重最高达 51%



资料来源: CEIC, 中金公司研究部

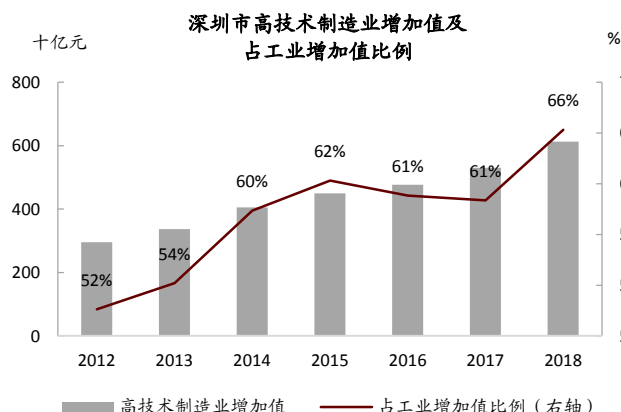
⁴ http://www.sz.gov.cn/cn/xxgk/zfxgj/tjsj/tjgb/content/post_7801447.html⁵ 全球金融中心指数综合了对全球主要金融中心城市营商环境、人力资源、基础设施、发展水平、国际声誉等的评价和排名

图表 10: 2018 年, 计算机、通信和其他电子设备制造业占深圳规模以上工业企业收入 60%



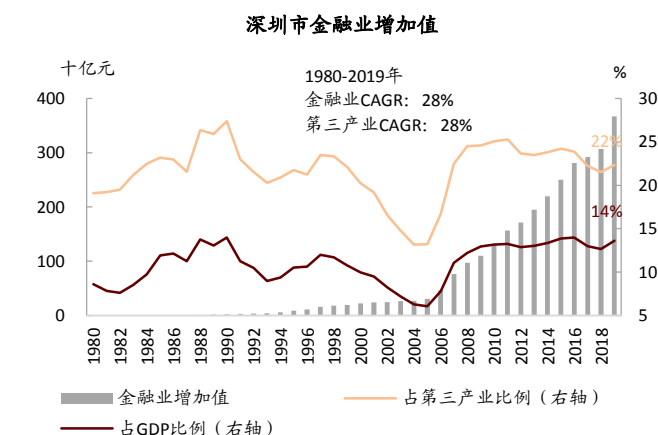
资料来源: 深圳统计年鉴, 中金公司研究部

图表 11: 2012-2018 年, 深圳高技术制造业增加值占工业增加值比例从 52% 增长至 66%



资料来源: 深圳市统计局, 中金公司研究部 注: 高技术制造业主要包括医药制造, 航空、航天器及设备制造, 电子及通信设备制造, 计算机及办公设备制造, 医疗仪器设备及仪器仪表制造, 信息化学品制造

图表 12: 深圳以金融行业为代表的现代服务业蓬勃发展



资料来源: CEIC, 中金公司研究部

图表 13: 2020 年 9 月, 深圳跻身全球十大金融中心

2020年9月全球金融中心指数排名				
排名	城市	评分	相比 2020年3月 排名	
1	纽约	770	0	
2	伦敦	766	0	
3	上海	748	1	
4	东京	747	1	
5	香港	743	1	
6	新加坡	742	1	
7	北京	741	0	
8	旧金山	738	0	
9	深圳	732	2	
10	苏黎世	724	4	

资料来源: Z/Yen, 中国综合开发研究院, 中金公司研究部

科技创新是深圳发展的核心动力

自 1993 年, 深圳就把发展高新技术产业作为第一经济增长点, 不断创新和突破是驱动深圳高质量增长的核心动力源。

- ▶ **打造独特的创新模式。**深圳的创新有“六个 90%”的显著特点, 即全市 90% 的研发机构、研发人员、研发投入、发明专利来自企业, 90% 的企业为本土企业, 90% 的重大项目由企业承担, 形成了以企业为主体、以市场为主导、产学研用深度融合的技术创新体系⁶。
- ▶ **高度重视科技创新。**2010-2019 年, 深圳专利授权数占全国比例不断增长, 从最初的 5% 增长至 2019 年 7%。2018 年, 深圳 R&D 经费支出占 GDP 比例 4.8%, 显著高于上海和全国平均水平。2018 年, 深圳共建设国家级重点实验室、工程实验室和技术中心等创新载体 113 个, 省级 302 个, 市级 1,461 个。根据市政府工作报告, 2019

⁶ 资料来源: 《深圳特区 40 周年: 从跟跑到领跑的高质量发展之路》, 经济日报, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676043073518581064&wfr=spider&for=pc>



年深圳国家级高新技术企业总量超过 1.7 万家⁷。

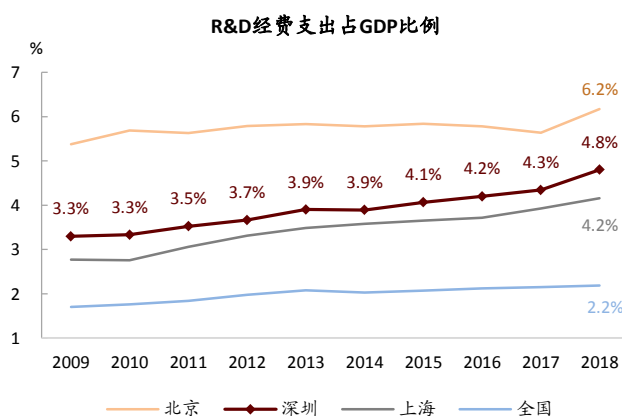
- **科技创新与产业发展深度融合。**科技创新离不开产业体系的根系发达和枝繁叶茂，一大批科技创新企业在深圳诞生，如华为(1987)、腾讯(1998)、华大基因(1999)、立讯精密(2004)、大疆(2006)等，它们不仅是深圳科技创新与产业融合的代表，更成为深圳科技发展实力的国际名片。
- **金融市场对产业发展壮大发挥重要作用。**在科技成果转化和产学研一体化中，深圳的资本市场发挥资源配置功能优势，通过资金募集、并购重组、股权激励等市场机制，为科技创新企业融资提供了重要支持和促进。尤其是深圳的中小板和创业板，为本地中小企业提供了有效融资平台。同时，深圳作为中国创投机构集聚地，VC、PE 基金为企业创业初期的融资提供了有力支持。

图表 14: 2019 年深圳专利授权数近 17 万个，占全国 7%



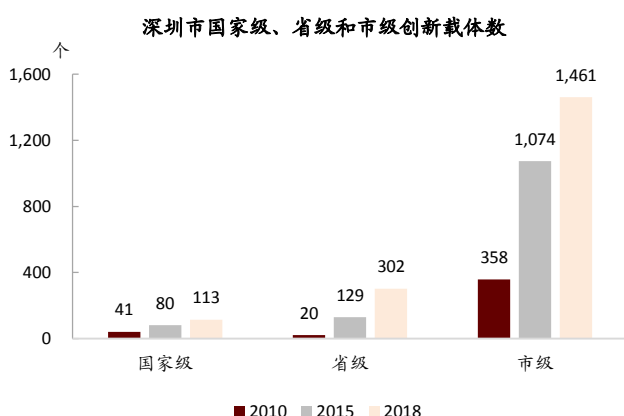
资料来源: 深圳统计年鉴, 国家统计公报, 中金公司研究部

图表 15: 2018 年深圳 R&D 支出占 GDP 比例高于上海和全国



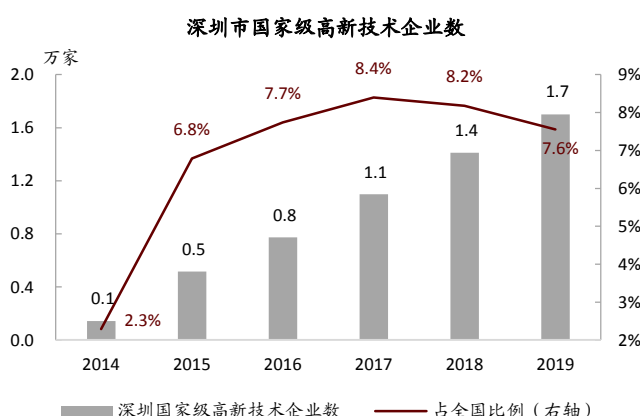
资料来源: 各市统计年鉴, 国家统计公报, 中金公司研究部

图表 16: 到 2018 年底, 深圳共建设国家级、省级和市级创新载体 113、302 和 1,461 个



资料来源: 深圳统计年鉴, 中金公司研究部

图表 17: 2019 年深圳共有 1.7 万家国家级高新技术企业, 占全国高新技术企业数 8%



资料来源: Wind, 中金公司研究部

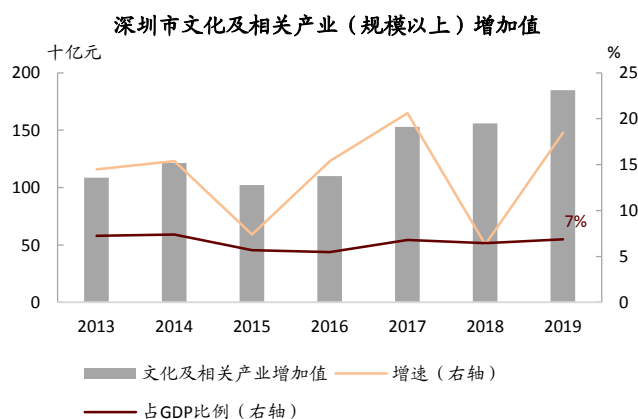
⁷ http://www.sz.gov.cn/zfgb/2020/gb1140/content/post_6859311.html



城市软实力不断加强

- ▶ **文化产业蓬勃发展。**自 2003 年提出“文化立市”战略后，深圳的文化产业实现跨越式发展，结合深圳自身优势产业形成了诸如“文化+科技”、“文化+金融”、“文化+旅游”等新模式，文化产业现已成为深圳四大支柱产业之一。2019 年，深圳文化及相关产业增加值 1,849 亿元，占 GDP 比例为 7%。
- ▶ **城市综合经济竞争力蝉联第一。**根据《中国城市竞争力第 17 次报告》对全国两百余座城市的评分，深圳 2017、2018 年连续两年位居综合经济竞争力第一名。此外，在可持续竞争力、宜商竞争力排名中位居全国第四，宜居竞争力排名位居全国第八，均位列全国 10 强。

图表 18: 2019 年，深圳文化产业占 GDP 比例为 7%



资料来源: 深圳市统计局, 中金公司研究部

图表 19: 2018 年，深圳位居综合经济竞争力第一名

2018年中国城市竞争力报告				
	综合经济竞争力	可持续竞争力	宜居竞争力	宜商竞争力
1	深圳	香港	香港	香港
2	香港	北京	无锡	北京
3	上海	上海	杭州	上海
4	广州	深圳	南通	深圳
5	北京	广州	广州	广州
6	苏州	杭州	南京	南京
7	南京	南京	澳门	杭州
8	武汉	澳门	深圳	天津
9	台北	成都	宁波	重庆
10	东莞	苏州	镇江	青岛

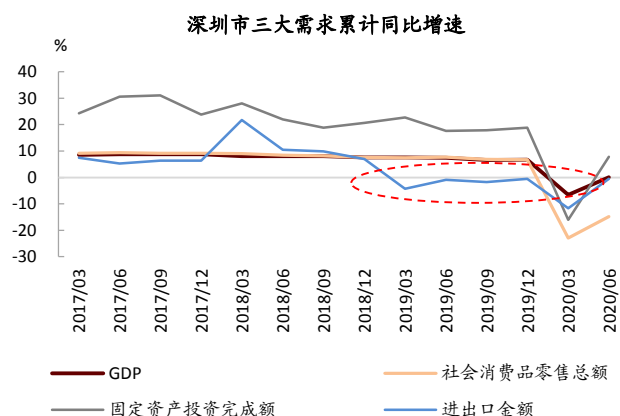
资料来源: 中国社科院, 中金公司研究部, 注: 城市竞争力评估分为四个维度, 即综合经济竞争力、可持续竞争力、宜居竞争力和宜商竞争力

40 年，发展处于“关键路口”

外部环境面临不确定性

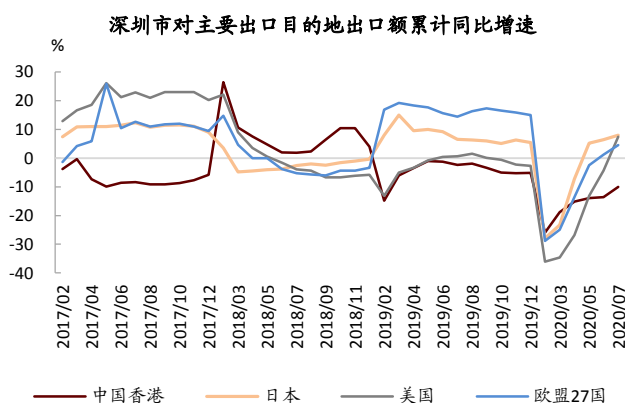
2019 年以来，中美贸易摩擦对深圳外贸带来一定冲击，拖累深圳经济增长。2020 年全球蔓延的新冠疫情加剧了这一趋势和不确定性。

图表 20: 2019 年一季度以来，对外贸易拖累深圳经济增长



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 21: 2019 年一季度以来，深圳对美国出口减少



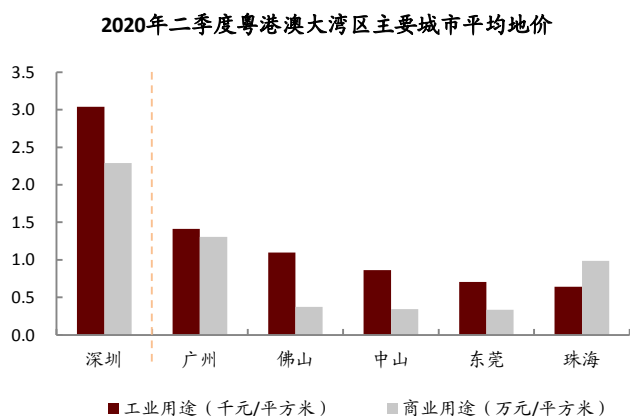
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



资源瓶颈制约经济活力释放

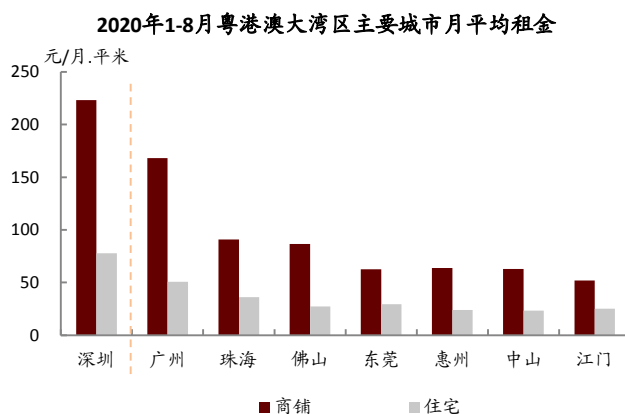
- ▶ **“资源瓶颈”凸显，土地和人工成本高企。**数据显示，深圳工业和商业用途地价、商铺和住宅月平均租金均明显高于周边其他城市；深圳也是粤港澳大湾区内地城市中唯一月平均薪酬超万元的城市。
- ▶ **制约民营和中小企业活力释放。**民营经济和中小企业在深圳经济发展中扮演重要角色。2018 年，二者分别贡献深圳 GDP 的 44% 和 48%⁸。土地和人工成本高企增加了企业经营难度，深圳面临产业外迁和流失的压力与风险。

图表 22: 深圳地价高于周边其他主要城市



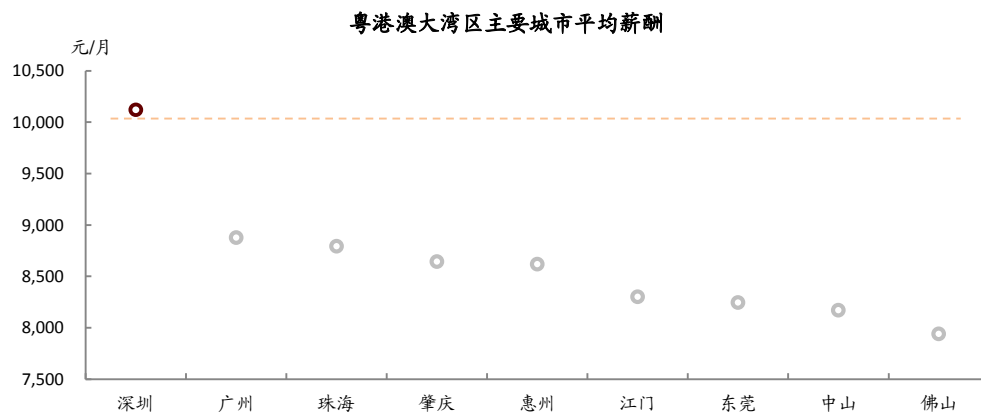
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 23: 深圳租金明显高于周边其他主要城市



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部; 注: 商铺租金以日平均租金*每月30日计算

图表 24: 深圳平均薪酬明显高于粤港澳大湾区其他内地城市



资料来源: 智联招聘《粤港澳大湾区产业发展及人才流动报告》, 中金公司研究部; 注: 通过采集 2019 年 1 月 1 日至 3 月 15 日间全平台上粤港澳大湾区城市有关的企业招聘和简历投递等信息进行统计

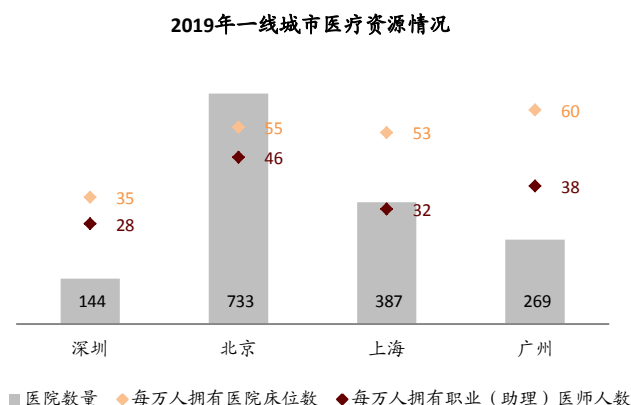
⁸ http://www.sz.gov.cn/cn/zjsz/nj/content/post_7149195.html



民生保障存在一定的短板

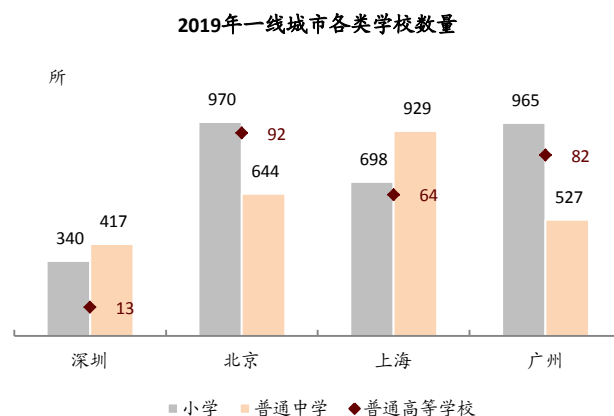
- ▶ **优质医疗资源相对不足。**2019 年,深圳拥有医院数量不到 150 家,与北上广有一定差距。从人均医疗资源水平看,深圳每万人拥有医院床位数和职业(助理)医师人数仅分别为 35 和 28,明显不足。
- ▶ **基础教育资源供需压力较大。**尽管深圳已加大在基础教育领域的建设投入,教育资源的供需压力仍然较大。与北上广相比,深圳优质小学、普通中学和普通高等学校数量仍显不足。

图表 25: 与其他一线城市相比,深圳医疗资源不足



资料来源: 各市统计公报、统计年鉴, 中金公司研究部; 注: 深圳每万人拥有医师人数、上海每万人拥有床位数为 2018 年数据

图表 26: 深圳教育资源存在不足



资料来源: 各市统计公报和统计年鉴, 中金公司研究部; 注: 北京和广州为 2018 年数据



展望未来：其命维新，创建社会主义现代化强国的城市范例

纵观深圳 40 年的改革开放历程，无论国际风云变化，深圳始终以先行一步、敢闯敢试的勇气，担当开路先锋。步入 20 世纪的第 3 个十年，我们预计，深圳在不惑之年将继续“先行示范”，在更高起点、更高层次和更高目标上推进新时代改革开放，力争打造一个看得见、摸得着、可复制可推广的社会主义现代化强国的城市“样板”，为向社会主义现代化强国进军展现清晰路径。

围绕粤港澳大湾区、深圳都市圈，推动区域产业集群发展

展望“十四五”，我们预计，城市群、都市圈将是区域发展的重要落脚点。2020 年 6 月，广东省明确深圳都市圈的范围，围绕深圳信息技术等核心产业优势，我们认为，未来有望在新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、生命科学和生物技术等领域实现完备的产业链布局，形成优势突出的产业集群。

特别地，2019 年，深圳市新型显示器件产业集群、人工智能产业集群和智能制造装备产业集群已入选国家发改委首批战略新兴产业集群名单。

图表 27: 深圳都市圈各市已有的产业布局规划



资料来源：地方政府官网，中金公司研究部

打造新一代电子信息产业集群

深圳都市圈有望打造领先的电子信息产业集群。重点发展新一代通信设备、手机与新型智能终端、高端半导体元器件等产业，继续做强做优珠江东岸电子信息产业带，实现从“世界工厂”向“广东创造”转变⁹。

► 区域内电子信息产业发展迅速。2019 年，深圳信息通信产业规模 2.78 万亿元，在全

⁹ http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yfh/content/post_2997541.html

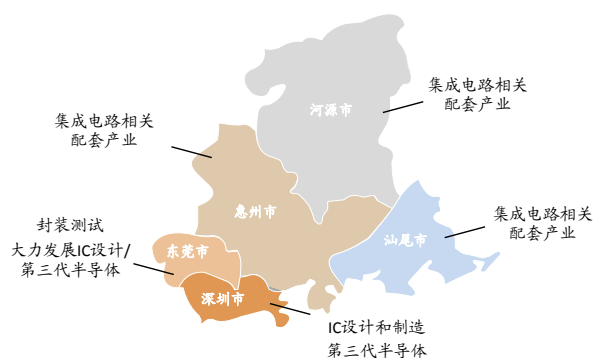


国大中城市中位列第一¹⁰。2019 年，汕尾、东莞和河源的电子信息技术制造业增加值分别同比增长 26.8%、21.1%和 8.3%，电子信息产业方兴未艾。

► 初步形成特色优势和产业分工格局:

- **信息通信设备:** 形成以深圳和东莞为核心，惠州和河源为配套的区域分工体系。以智能手机为例，深圳和东莞分别拥有华为、Oppo、Vivo 智能手机品牌，惠州和河源则聚集了一大批手机及零部件生产商，涉及触控显示模组、摄像头、电池、结构件、OEM/ODM 等，其中不乏众多手机产业链的“隐形冠军”。
- **新型显示:** 深圳、汕尾、惠州各具特色。汕尾诞生了平板显示器龙头信利集团；惠州通过引进信利、旭硝子、TCL 模组整机一体化等项目，实现平板显示产业上中下游全覆盖；深圳也聚集了新型显示器件企业及研发中心，包括柔宇科技、TCL 华星光电等。
- **半导体与集成电路:** 深圳计划重点建设国家 IC 设计和制造基地，东莞擅长封测、积极布局 IC 设计，惠州、汕尾、河源逐步培育集成电路产业。

图表 28: 以深圳为中心的半导体与集成电路产业规划布局



资料来源: 各市政府网站, 中金公司研究部

图表 29: 各市半导体与集成电路产业现状及发展规划

	产业现状	发展规划
深圳	华为海思、汇顶科技等优秀的 IC 设计厂商，以及比亚迪、大疆、云天励飞等涉及芯片研发的系统厂，IC 设计实力突出，但在制造和封装测试较为薄弱	2019 年深圳市发布《进一步推动集成电路产业发展行动计划（2019—2023 年）》，将重点补齐芯片制造和先进封装缺失环节，提升高端芯片设计竞争力，并加快培育第三代半导体
东莞	集成电路产业过去以封测为主，现正以松山湖高新区为载体吸引一批 IC 设计企业入驻，在第三代半导体领域还拥有北京大学东莞光电研究院、中国第三代半导体产业南方基地等多个研究机构	2020 年 3 月东莞市政府印发《现代产业体系中长期发展规划纲要（2020-2035）》，将积极组建集成电路设计和封装中心，打破国外限制和封锁
惠州		
汕尾	具备一定的半导体器件生产基础	大力引进半导体与集成电路相关产业
河源		

资料来源: 各市政府网站, 中金公司研究部

形成有国际影响力的生物医药与健康产业集群

生物医药与健康产业集群是广东省十大战略性支柱产业集群之一。根据 2020 年 4 月广东省颁布的《关于促进生物医药创新发展的若干政策措施》，有望支持深圳发展高性能医疗器械、基因测序和生物信息分析、细胞治疗等产业，打造全球生物医药创新发展策源地；支持惠州、东莞打造国内重要的生物医药研发制造基地；粤东粤北地区建设化学原料生产基地、道地药材和岭南特色中药材原料产业基地¹¹。

深圳都市圈各市生物医药资源丰富、产业分工和集聚突出:

- **深圳:** 基因检测具备领先优势，计划大力发展医疗器械、创新药物。深圳生物医药产业链较完整，在基因检测、生物医药和医疗器械等领域均具有领先优势。根据 2020 年 3 月深圳市发布的生物医药产业集群发展“1+3”政策文件，未来将以坪山生物医药科技产业城、大鹏国际生物谷等产业聚集区建设为抓手，大力发展高端医疗器械、创新药物等研发制造，将生物医药产业打造成为深圳新的经济增长极¹²。

¹⁰ https://www.sznews.com/news/content/2020-08/15/content_23456256.htm

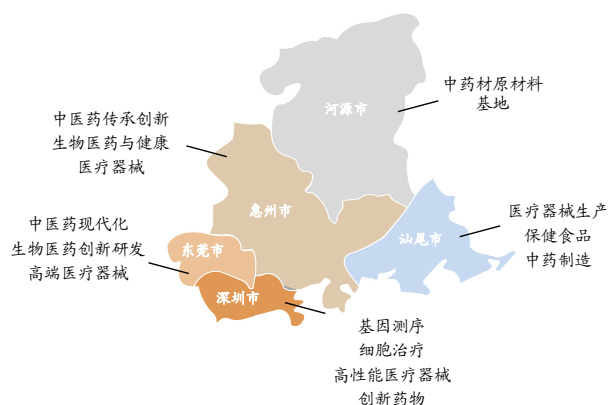
¹¹ http://gdii.gd.gov.cn/zwgk/tzgg1011/content/post_2967560.html

¹² <http://sz.people.com.cn/n2/2020/0310/c202846-33863499.html>



- **基因检测:** 深圳拥有我国唯一一个国家基因库, 在基因检测、疾病筛查等应用方面位于前列, 拥有华大基因、华因康基因等企业;
 - **生物医药:** 拥有一批具备专利技术的企业, 如以心脑血管领域药品为核心的信立泰。葛兰素史克以及赛诺菲巴斯德两大国际疫苗巨头在深建设疫苗生产基地;
 - **医疗器械:** 医疗器械行业代表公司有迈瑞医疗、开立医疗等。
- **东莞:** 重点布局生物医药创新研发、高端医疗器械和中医药。2018 年, 东莞制定《重点新兴产业发展规划 (2018-2025 年)》, 计划到 2025 年, 包括生物医药和高端医疗器械在内的生命科学和生物技术总产值达成 1,000 亿元¹³; 2020 年 7 月, 东莞市发布《促进生物医药创新发展的若干措施 (征求意见稿)》, 中医药设备及药品列入重点发展领域¹⁴。
- **汕尾:** 大力发展医疗器械、保健食品和中药。2020 年 1 月, 汕尾市发布《优先发展产业目录 (2019 年版)》, 医疗器械、保健食品和中药制造列为重点¹⁵。2020 年 3 月, 汕尾市香雪健康产业园和精准中医服务项目、江涛创新园项目 (药品研发) 入选广东省 2020 年重点建设项目。
- **惠州:** 中医药文化积淀深厚, 推动生物医药、医疗器械和健康养老产业发展。惠州的罗浮山、南昆山、莲花山等是地道中药材产地。2019 年惠州将生命健康产业列为“2+1”重点产业集群之一, 2020 年计划加速培育生命健康产业, 在北部片区规划建设国际生物健康谷、加快罗浮山中医康养产业园建设¹⁶。
- **河源:** 中草药资源丰富, 引进和培育生命健康产业。河源中草药资源丰富, 自 2010 年与广药集团战略合作后, 围绕药品生产、中药提取、医药物等方面大力布局。2019 年发布《关于加大支持中医药事业发展力度的建议》, 加强中医药发展¹⁷。2020 年, 河源规划建设江东新区华南生命健康研究院¹⁸。

图表 30: 以深圳为中心的生物医药与健康产业布局规划



资料来源: 广东省政府, 各市政府网站, 中金公司研究部

图表 31: 各市生物医药发展情况和发展重点

城市	生物医药重点产业发展情况	发展重点
深圳	2019 年深圳生物医药产业增加值 338 亿元, 增长 13.3%	做精做强高性能医疗器械、基因测序和生物信息分析、细胞治疗等产业
惠州	实施健康产业发展规划, 扶持中医药产业发展, 走出中医药产业现代化之路	打造国内重要的核医学研发中心、生物医药研发制造基地
东莞	2019 年东莞生物医药及高性能医疗器械业增加值增长 15.2%	打造国内重要的核医学研发中心、生物医药研发制造基地
河源	2019 年河源生物医药及高性能医疗器械业增加值 4.71 亿元, 增长 15.7%	中药材原材料基地
汕尾	2019 年汕尾生物医药及高性能医疗器械下降 32%	医疗器械生产、保健食品和中药制造列入《汕尾市优先发展产业目录》

资料来源: 广东省发改委, 中金公司研究部; 注: 根据 2020 年 4 月 1 日广东省科学技术厅、发改委等发布的《关于促进生物医药创新发展的若干政策措施的通知》

¹³ <http://dgdp.dg.gov.cn/dgdp/zxghh/201906/441767e02b264f7b976fa1f6ae84c9db/files/8a49fe8d8f324d4aaa6490de4e0f491b.pdf>

¹⁴ <http://dgstb.dg.gov.cn/attachment/0/26/26452/3219217.pdf>

¹⁵ http://www.swchengqu.gov.cn/swchengqu/scqzdy/xgzcwj/content/post_610903.html

¹⁶ http://www.huizhou.gov.cn/zjhj/qjmb/content/post_3887802.html

¹⁷ http://www.hyjdxq.gov.cn/zwgk/xqbmxxgkml/jyta/content/post_350479.html

¹⁸ <https://heyuan.focus.cn/zixun/19ca67f2df3327bc.html>



对标硅谷，打造世界一流的科技创新中心

如果说旧金山最令人向往的地方是科技巨头公司云集的硅谷，那么粤港澳大湾区的“中国硅谷”就是深圳，这里云集了包括腾讯、中兴、大疆、迈瑞、大族激光等知名企业。

- **从 GDP、单位面积产出和人均产出来看：**深圳以小土地面积撬动了大发展。2018 年 GDP 约 3,660 亿美元，已超过硅谷；但在单位面积产出和人均产出上与硅谷仍有差距，2018 年深圳单位面积产出和人均产出分别为 1.8 亿美元、2.8 万美元，分别仅为硅谷的 1/2 和 1/5。

图表 32: 粤港澳大湾区对标旧金山湾区，深圳对标硅谷

2018年	GDP (十亿美元)	人口 (万人)	面积 (万平方千米)	单位面积产出 (百万美元/ 平方千米)	人口密度 (人/平方千米)	人均产出 (千美元/人)
粤港澳大湾区	1,644	7,117	5.60	29	1,271	23
旧金山湾区	947	775	1.80	53	431	122
深圳	366	1,303	0.20	183	6,523	28
硅谷	275	200	0.07	393	2,857	138

资料来源: CEIC, BEA, 中金公司研究部

- **从科技企业孵化来看：**深圳科技创新企业和风险投资活跃。深圳诞生了腾讯、华为、大疆、华大基因等知名科技企业，其中腾讯 2020 年 9 月底市值超过 6,300 亿美元，已经成为全球市值最大的科技企业之一，可以与苹果、谷歌、Facebook 等硅谷高科技领军企业比肩。深圳还拥有深创投、达晨创投等一系列活跃于风险投资一线的创投基金，为科技创新企业孵化创造了良好的资本条件。
- **从高校资源来看：**深圳与旧金山湾区还有差距。旧金山湾区内拥有斯坦福、加州伯克利、加州理工等十数所世界一流院校，且产学研体系较为成熟，具有较浓厚的创业氛围。而深圳本土第一所大学——深圳大学建立于 1983 年，南方科技大学建立于 2012 年。与国内一线城市相比，深圳高等教育发展基础不够雄厚。尽管近年来深圳通过与名校合作创办研究生院的方式吸引了北大、清华、哈工大等入驻，也与莫斯科国立罗蒙诺索夫大学、香港中文大学等探索合作办学，在专业科研能力和国际影响力上仍略逊色于旧金山湾区高校¹⁹。

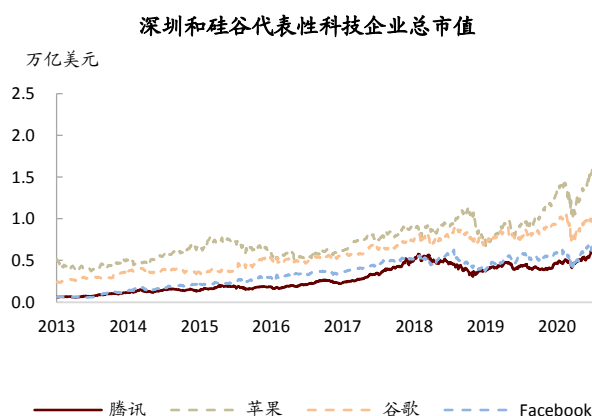
近年来，深圳教育支出增长显著，尤其在高等教育领域大量投入、推动跨越式发展。2018 年，深圳教育支出占公共财政预算支出比例为 14%，高于上海，与北京持平。2016 年，深圳市政府发布《关于加快高等教育发展的若干意见》，规划到 2025 年全市高校达到 20 所，进入教育部学科评估前 10%、世界 ESI 排名前 1% 的学科分别达 50 个和 30 个以上²⁰。

¹⁹ http://szeb.sz.gov.cn/home/jyxx/jyxx/content/post_7978618.html

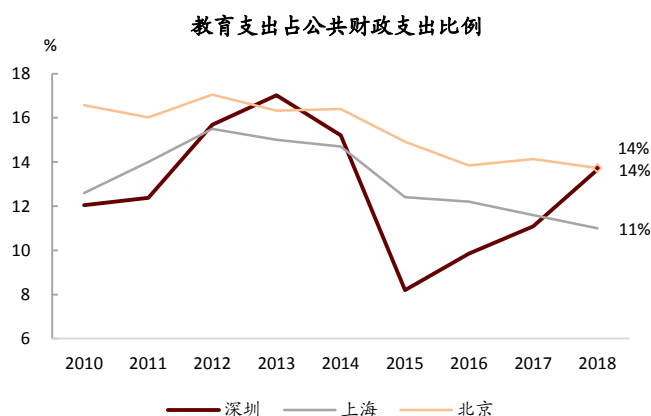
²⁰ http://stic.sz.gov.cn/zwgk/zcfg/szkjczcfg/content/post_2907498.html



图表 33: 腾讯市值可以比肩谷歌、Facebook 等企业



图表 34: 深圳教育支出占公共财政预算支出比例高于上海



新基建引领新动能, 互联互通释放增长潜力

新基建引领发展新动能

深圳是国家发改委首批 5G 试点城市, 自 2019 年 9 月发布《关于率先实现 5G 基础设施全覆盖及促进 5G 产业高质量发展的若干措施》以来, 在加速推进 5G 网络建设和网络覆盖、创新组网模式、网络切片探索等领域取得积极进展。截至 2020 年 8 月中旬, 深圳市建成 5G 基站超 4.6 万个、密度全国第一, 5G 标准必要专利总量全球领先, 5G 产业规模、5G 终端出货量全球第一²¹。

2020 年 7 月, 深圳市政府发布《关于加快推进新型基础设施建设的实施意见(2020—2025 年)》, 目标到 2025 年, 新型基础设施建设规模和创新水平位居全球前列²²。

- **信息基础设施:** 构建覆盖“5G+千兆光网+智慧专网+卫星网+物联网”的通信网络基础设施体系, 计划到 2025 年累计建成 5G 基站 5 万个, 成为全球领先的 5G 之都。前瞻部署算力基础设施, 高标准布局数字技术基础设施。
- **融合基础设施:** 围绕电子信息、汽车、智能装备等重点领域, 打造一批国家级工业互联网平台, 每年扶持不少于 50 个智能化生产、网络化协同等工业互联网新模式新业态。到 2025 年, 建成国内领先的综合性智能交通创新示范基地。有序布局智慧能源基础设施, 高效升级智慧市政基础设施。
- **科技基础设施:** 到 2025 年, 新建并投入运营 5 个以上重大科技基础设施、3 个以上前沿交叉平台、20 个以上重大功能型产业创新平台。率先建成“源头创新突破、产学研深度融合”的科技基础设施体系。

在引领区域新型基础设施建设方面, 2020 年 5 月深圳市发布《关于大力支持社会力量参与粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区建设的意见》, 提出推动跨境通信试点、探索在深港科技创新合作区开放科研数据专用通道; 加快国际数据专用通道扩容; 推动电子支付在大湾区互联互通; 支持市场主体与政府共建粤港澳大湾区大数据中心等²³。

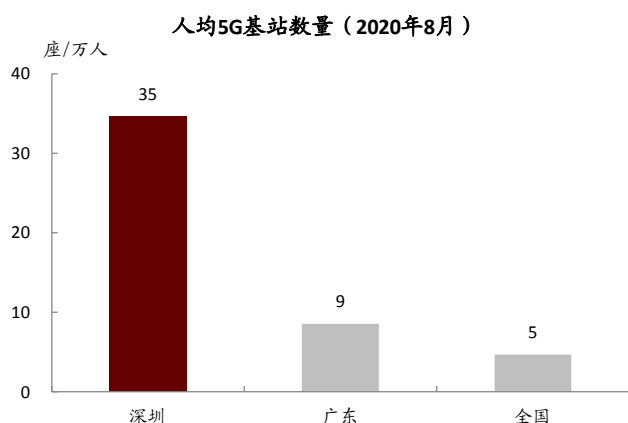
²¹ http://www.sz.gov.cn/cn/xxgk/zfxgj/zwdt/content/post_8008970.html

²² http://www.sz.gov.cn/zfgb/2020/gb1162/content/post_7964518.html

²³ http://www.sz.gov.cn/cn/xxgk/zfxgj/tzgg/content/post_7371121.html

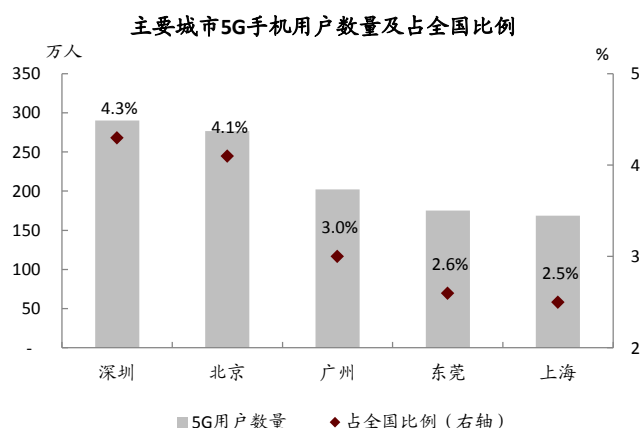


图表 35: 2020 年 8 月, 深圳人均 5G 基站数量领跑全国



资料来源: 广东省通信管理局, 深圳市政府, 中金公司研究部

图表 36: 深圳 5G 手机用户数位居全国第一



资料来源: 深圳市工业和信息化局, 中国通信学会, 腾讯手机充值, 腾讯安全战略研究部《2020 年 5G 通信发展白皮书》, 中金公司研究部; 注: 数据截至 2020 年 6 月中旬, 其中, 北京、广州、东莞和上海用户数根据占全国比例估计

综合立体交通网提升区域互联互通, 释放增长潜力

2019 年 10 月, 国家交通运输部将深圳列入第一批交通强国建设试点²⁴。根据《深圳建设交通强国城市范例行动方案(2019-2035 年)》(公众咨询稿)(以下简称“方案”), 深圳有望在铁路、航空、港口等多个领域打造立体交通网, 通过提升区域互联互通, 更好地促进大市场构建与要素自由流动, 进一步充分释放增长潜力。

- **铁路:** 当前深圳已基本建成国家铁路枢纽城市, 运营国铁总里程近 120 公里; 拥有“三主四辅”客运枢纽, 2019 年铁路发送客运 8,739 万人次, 3 小时直达长沙、厦门, 5 小时直达武汉、福州, 10 小时直达北京、西安。

根据《方案》, 深圳拟形成多项贯通的对外铁路通道格局, 东、中、西通道将使区域互联互通更加紧密。1) 加快建设深圳至深汕特别合作区高铁、规划深圳至河源高铁, 形成深圳与长三角联系的**东向新通道**; 2) 规划广州至深圳第二高铁, 衔接广州至永州高铁, 形成深圳联系长江中游城市群的中部**新通道**; 3) 新增深圳至南宁、深圳至肇庆高铁, 加快深茂铁路深圳至江门段建设, 打通面向大西南的**西部战略通道**。

此外, 2020 年 7 月发改委批复《粤港澳大湾区城际铁路建设规划》, 涉及 5 条深圳线路, 其中包含深惠城际前海保税区至惠城南段, 我们认为深圳与惠州联通将更为紧密。

- **航空:** 积极打造国际航空枢纽。2019 年深圳机场旅客吞吐量 5,293.2 万人次。《方案》规划到 2022 年形成华南地区空铁联运枢纽, 机场国际及地区旅客吞吐量比重达到 12%; 2035 年建成高效联通的海陆空国际性综合交通枢纽, 机场国际及地区旅客吞吐量比重达到 25%。
- **港口:** 建成全球重要的集装箱枢纽港。2019 年深圳港集装箱吞吐量 2,576.9 万标准箱, 2018 年国际班轮航线 232 条, 覆盖全球主要港口。

在交通技术创新发展上, 深圳有望继续引领全国。得益于华为、腾讯等一批科技创新企业, 深圳智慧交通产业规模大、集聚性强, 5G 应用、智能网联汽车测试等全国先行。根据《方案》, 深圳将进一步提升交通科技水平和创新能力, 到 2022 年实现智能交通、先进交通装备应用全球领先, 政策创新、模式创新成为全国典范; 到 2035 年建成全球交通科技创新中心, 交通类国家重点实验室数量增至 5 个, 交通设施数字化及智慧管理率达到 100%。

²⁴ http://www.gov.cn/xinwen/2019-10/25/content_5444681.htm



图表 37: 我们认为深惠城际将使深圳和惠州联系更为紧密

《粤港澳大湾区城际铁路建设规划》近期深圳相关建设项目表				
规划建设时间	项目名称	里程(公里)	投资(亿元)	主要途经点
2022年前启动建设	深惠城际前海保税区至惠城南段(含大鹏支线)	133	781	西丽、深圳北站、龙华、龙岗、沥林、惠城南
	深圳机场至大亚湾城际深圳机场至坪山段	70	435	深圳机场、龙华、坪山
	穗莞深城际南延线	35	244	深圳机场站、福田、皇岗
建设条件落实后有序推进	塘厦至龙岗城际	65	224	塘厦、龙岗
	常平至龙华城际	40	145	常平、龙华、福田
合计		343	1,829	

资料来源: 国家发改委, 中金公司研究部

图表 38: 东、中、西部通道使区域互联互通更加紧密



资料来源: 《深圳建设交通强国城市范例行动方案(2019-2035年)》, 中金公司研究部

加快推进高水平对外开放

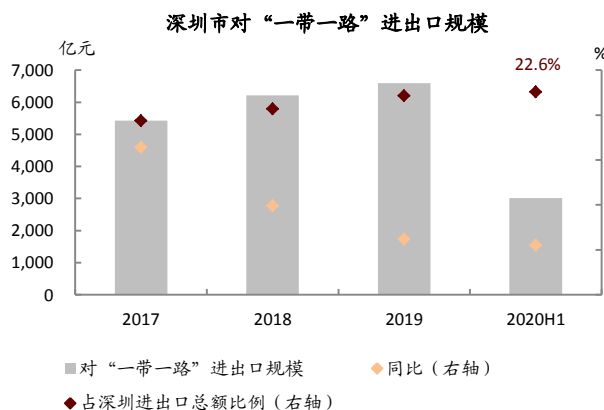
把握粤港澳大湾区和“一带一路”建设机遇。深圳是粤港澳大湾区核心城市, 毗邻香港、位于内地连接“一带一路”市场的节点。未来深圳应推动深港更紧密合作、探索跨境制度创新、加大吸引外商投资, 提升对外开放质量和水平。2017年以来, 深圳对“一带一路”国家进出口规模持续增长, 2020年上半年对“一带一路”国家进出口规模占深圳进出口总额比例的1/5以上。

推动服务业进一步对外开放。数字经济趋势下, 我们认为, 服务可贸易将在未来成为新的对外贸易内容和方式; 深圳可以发挥在科技创新和信息产业领域的优势, 探索服务业开放新业态新模式。此外, 在金融、文化、医疗、教育等领域进一步放宽市场准入, 以高水平开放促进结构调整优化。2016年, 计算机、知识产权和专业管理咨询占深圳服务进出口的比例仅12%, 未来仍有很大提升空间。



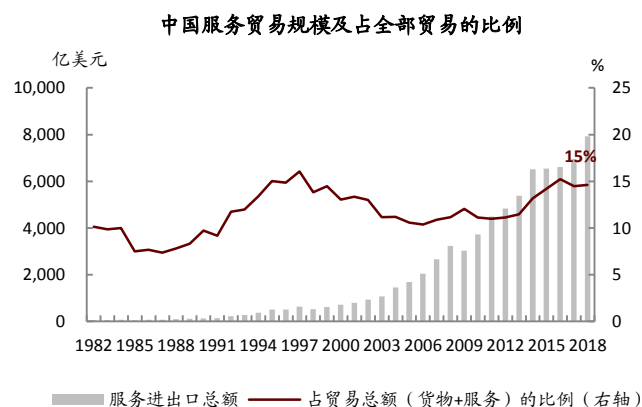
创设与国际接轨的优良营商环境。近年来,深圳市将优化营商环境作为“一号改革工程”,不断探索制度创新,为经济发展释放动能。高水平对外开放要求高标准营造良好的营商环境,对内外资企业平等对待并提供精准服务、注重知识产权保护、利用科技完善信用监管,完善“走出去”服务网络等。

图表 39: 对“一带一路”进出口占深圳进出口的 1/5 以上



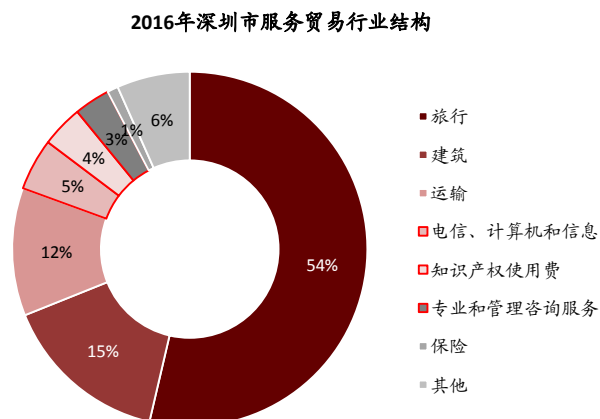
资料来源: 深圳海关, 深圳市统计局, 中金公司研究部

图表 40: 我国服务贸易规模不断提升



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 41: 深圳高端服务贸易有较大提升空间



资料来源: 深圳市服务贸易发展报告 2016, 中金公司研究部

图表 42: 深圳加大营商环境改革力度

时间	文件	相关内容
2018.1	《关于加大营商环境改革力度的若干措施》(“营商环境改革20条”)	涉及7大类130条措施, 包括营造更加开放的贸易投资环境、营造更具吸引力的人才发展环境等
2019.5	41项优化营商环境举措	全面推行“深港通一注册易”“深澳通一注册易”商事服务, 实施中小企业知识产权培育工程, 全面深化“放管服”改革等
2020.2	《深圳市2020年优化营商环境改革重点任务清单》	涉及14个重点领域, 共提出210项具体改革举措, 包括促进跨境贸易便利化、强化知识产权创造保护和运用等
2020.8	《深圳经济特区优化营商环境条例(草案)》公开征求意见	建立全市统一的市场主体服务平台、推行信用承诺制和容缺办理制等

资料来源: 深圳市政府网站, 中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的公开资料或调研信息，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡销售交易代表。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190710
编辑：张莹



中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街1号国贸写字楼2座28层 | 邮编: 100004

电话: (+86-10) 6505 1166

传真: (+86-10) 6505 1156

美国

CICC US Securities, Inc

32th Floor, 280 Park Avenue

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

英国

China International Capital Corporation (UK) Limited

25th Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

新加坡

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

6 Battery Road, #33-01

Singapore 049909

Tel: (+65) 6572 1999

Fax: (+65) 6327 1278

香港

中国国际金融（香港）有限公司

香港中环港景街1号

国际金融中心第一期29楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路1233号

汇亚大厦32层

邮编: 200120

电话: (86-21) 5879-6226

传真: (86-21) 5888-8976

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司

深圳市福田区益田路5033号

平安金融中心72层

邮编: 518048

电话: (86-755) 8319-5000

传真: (86-755) 8319-9229

