

# 城镇化与消费升级下的内循环机会

——双循环系列报告之十四五政策倾斜



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

2020年11月07日

## 投资摘要:

10月26至29日,中央召开十九届五中全会,随后陆续发布官方文件。我们希望通过已发布的五中全会公报、五中全会建议及对比“十三五”规划内经济发展、民生服务、创新驱动及资源环境四大模块的完成度及表述差异梳理出更多的政策线索。

经济发展上,在构建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大背景下,推动高质量发展的区域经济布局协同互动将是未来发展的重要方向。

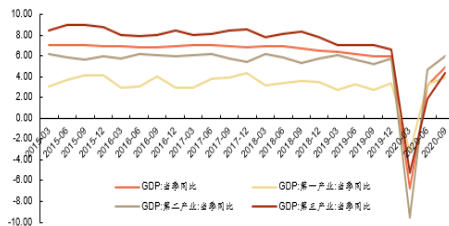
- 2020年是“十三五”规划和第一轮国家新型城镇化规划收官之年。以第一轮新型城镇化成效来看,农业转移人口市民化取得重大进展,以“城市群+中心城市”为主体的城镇化空间格局基本形成。
- 城镇化是最大的内需潜力所在,也是拉动有效投资的倍增器和扩大消费需求加速器。目前年城镇化率以平均1%的速度提升,相当于年1000万人口进入城市就业生活,必将拉动基础设施、公共服务设施、住房等巨大投资需求。
- 第二阶段城镇化是以农民工市民化为核心的城镇化,将以推进户籍制度改革,让农村人口城镇化进而相应提高其消费率为主要路径。若将农民工转化为城镇户口,即使工资维持现状仍能提升27%的消费。目前户籍人口城镇化率仍然比常住人口城镇化率低16个百分点,相关专家表示填平户籍人口城镇化率和常住人口的城镇化率缺口填平,其他因素不变,能提升27%的消费。“建议”强调推进以人为核心的新型城镇化。优化行政区划设置,发挥中心城市和城市群带动作用,建设现代化都市圈。推进成渝地区双城经济圈建设。
- 成渝都市圈是西部大开发的战略支点、地处“一带一路”和长江经济带联结节点区域,战略地位突出。在打造“中国经济增长第四极”的背景下,成都加快推进“东进”战略,重庆也呈现明显的“西进”趋势,以两个极核为代表的主要城市正在从“背向发展”走向“相向发展”。
- 向中西部进行产业转移的核心任务是保全完整产业体系,当前成渝等地已取得积极进展。产业结构上,成渝两市第三产业发展迅速,逐步呈现“三、二、一”的产业结构,成都第三产业蓬勃发展,以高科技产业为主的第二产业已成为产业名片,重庆在汽车制造、笔记本组装等领域拥有世界级影响。
- 轨道交通上,成渝都市圈仍有空间。如何从铁路、公路、水路快速连接都市圈内各节点城市,提升中欧班列、长江黄金水道等国际开放通道功能并让成渝周边节点城市充分共享等问题需要合理解决。“建议”指出加快发展现代服务业。推动生活性服务业向高品质和多样化升级,加快发展健康、养老、育幼、文化、旅游等服务业。
- 2021年起老龄人口首次出现增长高峰,逐步进入深度老龄化社会,养老产业增长空间巨大。目前,每千名老年人拥有养老床位数距目标仍有距离,且十四五期间老龄人口将出现可预见的增长高峰。
- 对比借鉴日本六类养老机构,多元化养老体系及多功能养老机构仍有较大的增长空间。其中日本的老年公寓、民营付费养老院可类比国内基础养老院,部分经济发达的区域养老床位不够的问题明显;其中日本的认知症养老院、带医疗功能的介护疗养型养老院可类比国内“养老年金+养老地产+长期护理”产业链仍处于产业雏形初现的阶段;其中日本的带老人保健设施养老机

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

## GDP 及三个产业季度累计增幅



资料来源: WIND

## 相关报告

- 1、《工业生产继续向上 消费恢复强度为下阶段关注点: 9月经济数据点评》2020-10-20
- 2、《经济结构化视角下的内循环机会: ——双循环系列报告之一》2020-09-27
- 3、《工业增长略超预期 结构性分化或将延续: 8月经济数据点评》2020-09-16
- 4、《宏观专题: 2020年4季度经济展望与宏观策略》2020-09-15
- 5、《工业生产需求继续改善 关注基建链条机会: 8月实体经济数据观察》2020-09-04

构、特别养老院可类比国内高端养老社区，目前处于险企大规模资金投入，组织架构并管理模式阶段，多元化养老体系及机构仍有较大增长空间。

- ◆ **中国居民海外消费规模较大，中国免税市场规模较小，与海外消费市场相对不匹配。**全球疫情背景下，2020年免税相关政策更加密集出台，免税运营牌照增加，市内免税将成为引导消费回流的重要抓手。
- ◆ **预计未来5年免税市场将有2-3倍增长空间。**基于不同的奢侈品境外消费比例以及中国境内免税销售额占奢侈品销售额的比例假设，预计2025年免税市场空间大约在1500-2100亿元之间，较2019年的545亿元有955-1555亿元的增长空间。
- ◆ **提升产业链供应链现代化水平一方面在调结构。**计算机、电子产品、光学产品等进口份额与出口份额占比同样高。调整产业结构可以从对此类行业产业进口份额区域内生产加工替代着手，由附加值较低的加工贸易转向提供高附加值的行业。
- ◆ **另一方面在补齐产业链供应链短板。**“建议”中强调发展战略性新兴产业。对比《中国制造2025》2020年与2025年预期完成度，集成电路及专用装备、农机装备、海洋工程装备及高技术船舶、节能与新能源汽车、机器人、生物医药及高性能医疗器械未来增长空间确定。
- ◆ **未来数字经济将成为中国经济发展引擎。**中国在数字产业竞争力方面反超美国成为全球第一。但在数字研发投入与数字专利水平的技术研发等数字创新、数字治理领域仍然竞争力短板明显，未来将作为主要发力方向。

**民生服务上，建议中强调提高人民收入水平。**坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，提高劳动报酬在初次分配中的比重，完善工资制度，健全工资合理增长机制，着力提高低收入群体收入，扩大中等收入群体。

- ◆ **继续优化居民收入结构、推进要素市场化改革。**多渠道增加城乡居民财产性收入。完善再分配机制，加大税收、社保、转移支付等调节力度和精准性。
- ◆ **随着城镇化市场化进程继续推动，都市圈的辐射范围、广度持续加大。**区域经济良性互动、发展极、增长极带动区域发展等将继续城镇带动农村、东部带动中西部的良性循环，畅通国内大循环，打破各类地方经济小循环。

**创新驱动上，十四五建议把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，其中创新提及次数居于榜首。**预期后续将加大研发支出投入，十四五建议中重点提及行业有望得到政策大比例倾斜与拉动。

- ◆ **“强化国家战略科技力量”。**瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。这些行业领域也在《中国创造2025》也有明确细分领域方向，预计政策拉动力度大、行业推进方向确定高。

**资源环境上，仍大有可为。**除了对排污权、用能权、碳排放权等以征税及控制使用权规范污染，另有如推动矿山设备制造业的转型升级，实现矿山的本质安全、高产高效、绿色环保的智慧矿山，推动绿色的生活、生产，实现全社会绿色发展的碳中和等多举措发展。

**投资策略：**关注二阶段城镇化中农民工市民化对消费拉动；“中国经济增长第四极”成渝都市圈对产业体系构建及辐射；深度老龄化社背景下多元化养老体系及养老机构巨大发展空间；海外消费回流下免税巨大市场空间；调结构及补短板的产业链供应链；数字经济中，数字创新、数字治理领域等。

**风险提示：**海内外关系变动超预期、政策力度不及预期、地缘政治风险等。

## 2020年中国主要经济指标预测

指标	2016A	2017A	2018A	2019A	2020E
实际 GDP	6.80	6.90	6.70	6.10	1.60
名义固定资产投资	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
名义社会零售总额	10.90	9.40	8.16	8.00	-5.00
CPI	2.00	1.56	2.10	2.90	2.40
PPI	-1.37	6.31	3.54	-0.32	1.20
顺差对 GDP 贡献度	-0.5	0.6	-0.6	0.70	-0.20
利率（1 年期存款）	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
汇率	6.92	6.59	6.89	7.01	6.89

资料来源：申港证券研究所

## 内容目录

<b>1. 十九届五中全会</b> .....	<b>4</b>
1.1 会议线索.....	4
<b>2. 经济发展</b> .....	<b>4</b>
2.1 内循环.....	4
2.2 城镇化与都市圈.....	5
2.2.1 城镇化.....	5
2.2.2 都市圈.....	6
2.3 服务业.....	10
2.3.1 养老业.....	10
2.3.2 免税.....	12
2.4 产业链构建.....	14
<b>3. 民生服务</b> .....	<b>16</b>
3.1 居民人均可支配收入.....	16
<b>4. 创新驱动</b> .....	<b>16</b>
4.1 科技创新与研发支出.....	16
<b>5. 资源环境</b> .....	<b>17</b>
5.1 资源环境.....	17

## 图表目录

<b>图 1： 常住人口城镇化率和户籍人口城镇化率</b> .....	<b>5</b>
<b>图 2： 日本城市化率</b> .....	<b>6</b>
<b>图 3： 国内都市圈发展格局及成熟度</b> .....	<b>6</b>
<b>图 4： “中国制造业企业 500 强” 区域分布</b> .....	<b>8</b>
<b>图 5： 成渝两市“极核效应”</b> .....	<b>9</b>
<b>图 6： 消费需求多元化</b> .....	<b>10</b>
<b>图 7： 人口结构</b> .....	<b>10</b>
<b>图 8： 中国消费者奢侈品消费不断提升（单位：十亿元）</b> .....	<b>12</b>
<b>图 9： 中国免税业消费额&amp;全球免税及旅游零售额（单位：亿元）</b> .....	<b>13</b>
<b>图 10： 全球个人奢侈品市场规模&amp;全球免税销售额（单位：十亿元）</b> .....	<b>13</b>
<b>图 11： 中国消费者奢侈品消费渠道占比</b> .....	<b>13</b>
<b>表 1： 2018 年都市圈核心城市 GDP</b> .....	<b>7</b>
<b>表 2： 技术劳动密集型商品和资源价值链对中国贸易依存度</b> .....	<b>14</b>
<b>表 3： 全球数字经济国家竞争力评价结果（2018 年）</b> .....	<b>15</b>

## 1. 十九届五中全会

### 1.1 会议线索

10月26至29日，中央召开十九届五中全会，随后陆续发布官方文件。我们希望通过已发布的五中全会公报、五中全会建议及对比“十三五”规划内经济发展、民生服务、创新驱动及资源环境四大模块的完成度及表述差异梳理出更多的政策线索。

- ◆ 10月26至29日，中央召开十九届五中全会，研究“十四五”规划和2035年远景目标，并发布十九届五中全会公报（建议纲要）。11月3日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（后称“建议”）为建议全文，针对十九届五中全会公报内容给出更为具体表。
- ◆ 历次五中全会的主要议题均为研究并制定下一个五年规划内容，今年由于处于十三五收尾全面建成小康社会决胜阶段，并兼而有中长期二〇三五年远景目标的规划。但五中全会期间发布的更多是纲领性文件，更具操作细化实施的文件将在明年两会时间前后各地政府相关会议召开并部署后得到。
- ◆ 从经济发展、民生服务、创新驱动及资源环境四大模块梳理政策线索。从“十一五”规划开始，指标体系总体上被分布在经济发展、科技创新、资源环境、民生服务这四大领域。我们希望通过已发布的五中全会公报、五中全会建议及对比“十三五”规划内经济发展、民生服务、创新驱动及资源环境四大模块的完成度及表述差异梳理出更多的政策线索。

## 2. 经济发展

### 2.1 内循环

“建议”中关于畅通国内大循环强调优化供给结构，改善供给质量，提升供给体系对国内需求的适配性。依托强大国内市场，贯通生产、分配、流通、消费各环节，打破行业垄断和地方保护，形成国民经济良性循环。

- ◆ “建议”中提到推动金融、房地产同实体经济均衡发展，实现上下游、产供销有效衔接，促进农业、制造业、服务业、能源资源等产业门类关系协调。破除妨碍生产要素市场化配置和商品服务流通的体制机制障碍，降低全社会交易成本。完善扩大内需的政策支撑体系，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。
- ◆ 推动高质量发展的区域经济布局协同互动将是未来发展的重要方向。在构建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大背景下，不同功能和类型的地区和城市，应该着力构建中小微等不同层次的循环体系，来共同支撑国家层面的大循环体系。
- ◆ 10月29日，发改委等14部门印发《近期扩内需促消费的工作方案》从多角度为内循环提供方案手段。《近期扩内需促消费的工作方案》中提出，扩大鼓励外商投资产业目录，制定出台2020年版海南自贸港外商投资准入负面清单；加大对城镇老旧小区改造的支持，鼓励各地对城镇老旧小区有条件的楼栋加装

电梯；加快推进 5G 网络基站建设，举办全国性智能体育大赛，带动健身器材和 5G 终端产品快速销售。

## 2.2 城镇化与都市圈

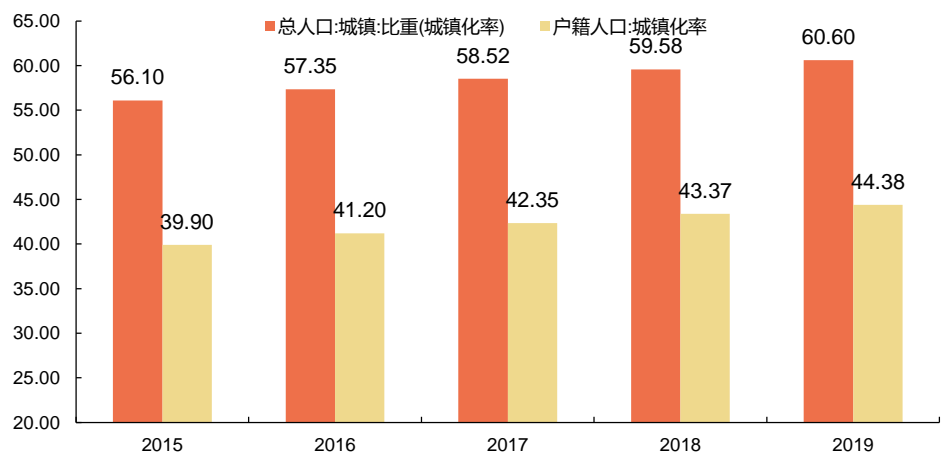
2020 年是“十三五”规划和第一轮国家新型城镇化规划收官之年。以第一轮新型城镇化成效来看，农业转移人口市民化取得重大进展，以“城市群+中心城市”为主体的城镇化空间格局基本形成。

常住人口城镇化率和户籍人口城镇化率分别由 2015 年的 56.1%、39.9% 上升至 2020 年的 60.6%、44.38%，但常住与户籍人口城镇化率差距从 2015 年至今仍有 16%。据新华社报道，“十三五”期间，我国户籍制度改革进展顺利、成效显著。据公安部数据显示，1 亿人落户任务提前完成，1 亿多农业转移人口自愿有序实现了市民化，户籍人口城镇化率由 2013 年至 2019 年也上升近 10%。（只有一段就不用分段符了，顶格写，下同）

### 2.2.1 城镇化

城镇化是最大的内需潜力所在。国家发改委推进城镇化工作办公室综合组组长吴越涛表示，城镇化是我们国家最大的内需潜力所在，也是拉动我们有效投资的倍增器和扩大消费需求的加速器。目前中国每年城镇化率以平均一个百分点的速度提升，相当于每年有 1000 万的人口进入城市就业和生活，必将产生对基础设施、公共服务设施、住房等巨大的投资需求。

图1：常住人口城镇化率和户籍人口城镇化率



资料来源：Wind，申港证券研究所

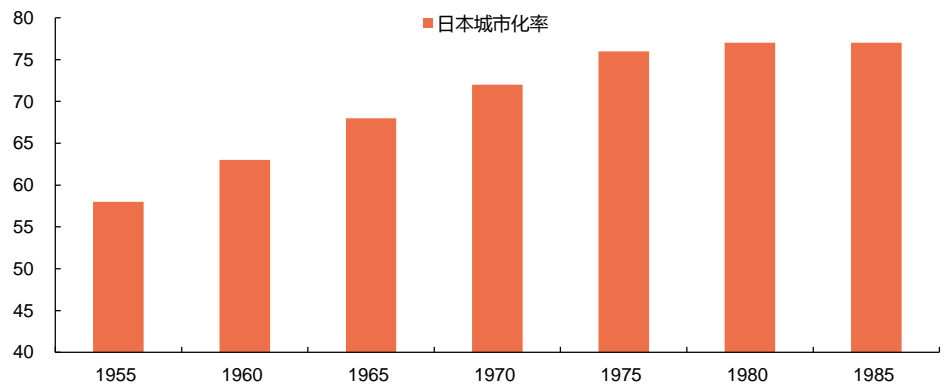
- ◆ 第二阶段城镇化是以农民工市民化为核心的城镇化，将以推进户籍制度改革，让农村人口城镇化进而相应提高其消费率为主要路径。统计口径上来看，当前的城市化率包含所有的外出农民工。但是统计范畴内的农民工没有得到城市户口，没有享受到对应均等的基本公共服务，收入就业不稳定。而收入偏低且基本公共服务没有享受到，导致其整体其消费受到抑制。”
- ◆ 若将农民工转化为城镇户口，即使工资维持现状仍能提升 27% 的消费。中国社



会科学院副院长蔡昉教授表示，根据相关研究如果把农民工转化为城镇户口，即使工资没有提高，它都能提升 27% 的消费。目前户籍人口城镇化率仍然比常住人口城镇化率低 16 个百分点，即使没有提高城镇化率，但如果把户籍人口城镇化率和常住人口的城镇化率缺口填平，也将带来巨大的消费潜力。

- ◆ **类比国际经验，城镇化率超 60% 后，人口会加速往大都市圈转移。**人口加速往大都市圈转移，尤其是向直辖市、省会城市、计划单列市等中心城市集聚。日本城镇化水平在 1960 年前后达到 60%，在 1960~1970 年日本城市化率由 60% 上升至 70% 的过程中，东京都周边的神奈川、千叶和埼玉县的人口密度增速领先全国，1975 年日本城镇化率达到 75% 左右以后，大东京都市圈各部的人口密度增速均逐渐放缓。

图2：日本城市化率



资料来源：日本总务省统计局，申港证券研究所

### 2.2.2 都市圈

**“建议”强调推进以人为核心的新型城镇化。**实施城市更新行动，推进城市生态修复、功能完善工程，统筹城市规划、建设、管理，合理确定城市规模、人口密度、空间结构，促进大中小城市和小城镇协调发展...优化行政区划设置，发挥中心城市和城市群带动作用，建设现代化都市圈。**推进成渝地区双城经济圈建设。推进以县城为重要载体的城镇化建设。**

- ◆ **随城市发展动力不断增强，中心城市、城市群的带动引领作用明显。**大城市尤其是东部沿海发达地区，产业转型升级步伐持续加快，产业布局更加合理。创新创业势能持续加强，创业浪潮开始由中心城市向周边溢出，比如深圳作为国内最具创新创造经济活力的城市之一，以深圳为中心对外的新产业新业态辐射显著，另外其向东莞等周边城市溢出效应也逐步显现。
- ◆ **随人口、经济进一步向中心城市汇聚，中心城市综合实力持续增强。**城市规模体系向超大、特大及大城市扩展，特大、超大城市数量显著增长。全国中心城市人口、经济集聚能力持续增强。1990-2015 年，直辖市、副省级城市、省会城市人口占全国人口规模的比重显著增长，其他地级市人口规模占比降低。

图3：国内都市圈发展格局及成熟度



资料来源：《中国都市圈发展报告》，申港证券研究所

中国还处于城市化发展进程当中，未来可持续发展的增长空间和发展潜力依然巨大。纵观聚集全球 27.2%人口的世界五大经济体，根据世界银行 2018 公布的数据，中国的 GDP 排名第二，但相比其他四大经济体，城市化率依然较低，人均 GDP 的排名也相对滞后，中国还处于城市化发展进程当中，未来可持续发展的增长空间和发展潜力依然巨大。

表1：2018 年都市圈核心城市 GDP

都市圈	核心城市	GDP	在全国 GDP 中的占比%	在全国 GDP 中的排名
国内都市圈及核心城市				
京津冀都市圈	北京	30320	3.37	2
	天津	18810	2.09	7
长三角都市圈	上海	32680	3.63	1
	南京	12820	1.42	11
	杭州	13509	1.5	10
粤港澳都市圈	广州	22859	2.54	5
	深圳	24691	2.74	4
	香港	25766	2.86	3
成渝都市圈	成都	15342	1.7	8
	重庆	20363	2.26	6
国外都市圈及核心城市				
纽约都市圈	纽约	71070	5.03	-
东京都市圈	东京	70518	20.56	-

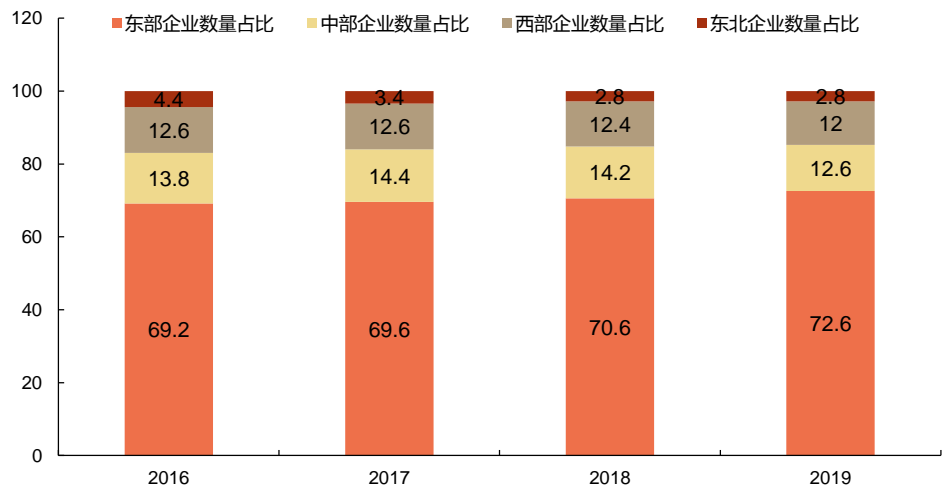
伦敦都市圈	伦敦	65000	33.6	-
-------	----	-------	------	---

资料来源：《中国都市圈发展报告》，申港证券研究所

产业区域布局来看，制造业核心技术和主要产能仍主要集中于东部沿海地区，但逐步向中西部扩散，将进一步支撑西部城镇化水平提升。制造业开始向中西部扩散，制造环节有向中西部转移，尽管核心技术和主要产能仍主要集中于东部沿海地区，知识密集型产业向中西部重点城市扩散趋势加强，制造业开始向中小城市转移。

“十三五”以来，“中国制造业企业 500 强”东部入围企业数量所占比重与中部、西部及东北地区差距逐步拉大。中部、西部及东北地区企业数量均有所上升但企业数量总体占比在 2016-2019 年均略有小幅下滑，分别下降 1.2、0.6、1.6 个百分点。东部企业数量占比从 2016 年的 69.2% 稳步上升至 2019 年的 72.6%。

图4：“中国制造业企业 500 强”区域分布



资料来源：赛迪智库规划研究所，申港证券研究所

产业结构上看，服务业对经济的贡献度超过第二产业，东部沿海地区逐渐实现产业服务化，东部地区依然是吸引城镇人口的主力。

◆ 经济服务化开始成为产业结构演进的大趋势，提供了大量就业岗位有利地支撑城

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_1564](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1564)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn