



宏观研究

广州深圳“双城记”：经济、财政、民生全面比较与城市发展之道

2022年01月02日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

分析师：方堃

执业编号：S0300521050001

研究助理：徐凯舟

研究助理：贺晨

近期报告

《【粤开宏观】美通胀高企，或迎来加息周期：12月美联储议息会议点评》
2021-12-16

《【粤开宏观】中概股“回港”上市水到渠成》2021-12-20

《【粤开宏观】城投之变—2022年城投债展望与投资策略》2021-12-21

《【粤开宏观】解密“货币超发”：本质、原因、影响与防范》2021-12-25

《【粤开宏观】全国财政工作会议释放九大政策信号》2021-12-27

导读

我们前期的研究《一马当先：广东发展模式成功的三大关键》《一省三世界：2020年广东地市级以上城市财政经济分析》分别从全省、城市的角度，对改革开放以来广东经济社会发展成就进行了全面分析。进入新时代，位于珠三角核心区域的广州—深圳“双核”有望成为广东高质量发展的核心引擎，但广深城市发展基础、模式、路径甚异，经济、财政、民生、市场建设互有优劣，在广州经济规模弱于深圳的当下，作为国家中心城市的广州或具有更大的提升空间。本文视角聚焦广州和深圳，重点回答以下问题：广深经济总量对比经历了差距缩小、深圳反超，再到广州追赶、广深重新接近的局面，具有怎样的背景？广州与深圳的产业结构有何差异？广州与深圳财政形势如何，对中央和省级财政做出了多大贡献？未来广深城市发展还有哪些独特优势？广州可以从哪些方面提高城市竞争力？

摘要

广州和深圳是我国内地除直辖市外经济体量最大的两个城市，2020年GDP规模分别达到2.5、2.8万亿元，贡献了全国GDP的2.5%、2.7%，以及广东省GDP的22.6%、25%。从体量看，已相当于中国台湾地区的54.3%、60%，中国香港的104.6%、115.7%。

第一，“三十年广州、十年深圳”体现华南第一城的变迁，2018年以来广深差距重新收窄，目前两城依然旗鼓相当。广州坐拥千年商都、广东省会的优势，在改革开放后三十余年的时间里稳居华南第一城。深圳凭借“深圳速度”，持续拉近与广州的差距。最新修订的数据显示，2012年深圳GDP首次超过广州，2018年广深相对差距达到最大，广州GDP为深圳的83%，随后差距重新收窄，2020年广州GDP为深圳的90%。

第二，临港不如临“港”，区位优势、经济要素等方面呈现“穗弱深强”。一是广深地理区位特征各异。广州是“千年古港”而内河航运式微，故区位优势相对下降；深圳因毗邻香港而成为特区，地理、政策、创新活力等几项优势相辅相成，且作为滨海城市，经济更多地受到出口导向型产业的支撑。二是广州土地面积大于深圳，但农村区域较大，工业、商业服务业用地等建设用地指标反少于深圳，恐受土地的制约更严重。三是，与广州相比，深圳吸引了更年轻、更高学历的人口，或有利于劳动、知识密集型产业发展。

第三，广州的城市定位从以往的强调都会门户功能，转向侧重老城市新活力、“四个出新出彩”，发展重点从商贸物流功能转向科技创新、先进制造业、现代服务业等，启动人工智能与数字经济、城市更新“双引擎”，加快城市发展的数字化、绿色化、国际化转型，建成国际一流智慧城市，实现新时代的高质量发展。深圳立足于经济和创新中心的定位，紧抓数字经济、金融服务等重大机遇，成功实现城市经济稳定增长。我们认为，城市规划与定位也在城市发展道路中扮演重要角色。



第四，从经济结构看，广深产业结构不同，增长路径各异，广州依托汽车、化工、电子三大支柱工业和服务业，更多体现当地消费需求变化，深圳电子、信息服务和金融业较强，经济外向度、外溢性高，且创新投入和产出更集中。广州传统制造业占比较高，传统服务业功能齐全，而深圳电子制造营收超过广州全部工业营收，服务业以金融、信息为特色。这一差异的背后，或与汽车和化工处于转型关口、产业空间布局差异、人口和劳动力结构、服务业劳动生产率等因素有关。需求结构方面，广州最终需求中本地消费和投资动能较强，深圳则更多面向全国或全球市场，最终需求中货物和服务净流出比重高。科技创新方面，目前广州的 R&D 强度和企业研发投入均较深圳偏弱，全省高技术制造业、先进制造业集中于深圳。截至 2021 年末，广深分别有 A 股上市公司 131 家、372 家，世界 500 强企业 5 家、8 家。

第五，从财政看，广州对省级财政贡献高，而深圳财政自留比例较高，广州一般公共预算可用财力约为深圳的一半。一方面，广州筹集的各级一般公共预算收入合计仅为深圳的三分之二，或与经济总量、产业结构等差异有关。另一方面，经过“分税制”的初次分配，以及转移支付与上解的财政再分配，广州创造的一般公共预算收入归属中央、省级、市县财政的比重为 57：10：33，深圳则为 57：1：42，自留比例的差异达到 9 个百分点，导致广深可用财力差距更加明显。

第六，与深圳相比，广州基础设施和公共资源较为充足，为城市的宜居环境提供支撑，进而有望吸引劳动者前来定居和工作，或能够成为人口集聚、产业发展、经济繁荣的重要支撑。广州的交通、教育、卫生等公共资源总量和人均资源普遍优于深圳。交通方面，广州、深圳高速公路里程分别为 1102、388 公里，全市货运量 13.6、3.4 亿吨，全市客运量 5、2.1 亿人次，市政道路面积 1.9、1.2 亿平方米，人均道路面积 13.8、9.1 平方米。教育方面，广州集聚了全省过半高校（83 家），深圳仅有 8 家。卫生方面，广州和深圳分别有 289、145 家医院，其中三甲综合医院 20、12 家，执业医师 5.9、4.3 万人，常住人口每万人医师数 33.2、24.1。

第七，金融中心的优势，或将推动深圳继续成为全球创新高地。深圳是深交所所在地，对证券、基金和上市公司天然具有吸引力，金融业法人、存贷款余额、创投活动等多个指标均高于广州。由于深圳企业通过资本市场、投资机构融资更为便利，高技术、双创等领域企业乐于落地深圳。广州作为央行大区分行和广期所所在地，对于银行和期货机构具有一定吸引力。

第八，对标深圳乃至世界顶级城市，广州未来可以从四个方面发力。一是坚持发展实体经济，瞄准新能源汽车、超高清和新型显示、互联网大数据等高增长赛道，抓住 IAB、NEM 等战略性新兴产业，扩大内需消费，提高要素市场化配置能力，实现“老城市新活力”。二是大力争取财政收入分享调整、争取鼓励类行业优惠税率等政策支持，拉近与深圳的“起跑线”距离，提高本地企业的市场竞争力，同时改善广深政府财力均衡程度。三是以“科技、产业、金融良性循环”为目标，推动广州金融高质量发展，引进和做强广州法人金融机构，提升广州金融业资产规模和综合实力，推动社会资本设立创投基金及投入科技成果转化。四是持续开展交通运输、科技教育等基础设施投资，提升公共服务能力，吸引高质量产业资本和人力资本。

风险提示：政策环境超预期；统计和测算数据有偏差



目 录

一、千年商都与“深圳速度”：各有千秋的广深经济总量、地理区位与城市功能.....	5
二、“内向”的广州、“外向”的深圳：不同的产业结构与不同的增长动力.....	12
（一）工业：广州拥有汽车、电子、化工三大支柱产业，深圳电子制造“一业独大”.....	12
（二）服务业：广州传统服务业较优，深圳金融和信息服务业发达.....	17
（三）内外需：广州消费、投资略高，深圳出口强.....	18
（四）科技投入和产出：广州研发投入和产出较深圳仍有差距.....	23
三、省府门户 vs“计划单列”：谁对中央和省级财政贡献更大？.....	25
（一）全市财政和债务情况：广州财政自给率低于深圳，对转移性支付和土地出让收入依赖性较高.....	25
（二）财政的贡献：广深对中央财政贡献比例持平，广州对省级财政贡献高，而深圳自留比重较高.....	28
四、广州与深圳城市竞争力具有哪些独特优势？.....	31
（一）基础设施：广州宜居城市环境的基石.....	31
（二）金融：深圳建设创新高地的旗帜.....	35
五、总结和思考：广州未来的四大发力方向.....	38

图表目录

图表 1：最近 10 年深圳 GDP 总量超越广州.....	5
图表 2：深圳人均 GDP 高于广州.....	6
图表 3：广深地理区位示意图.....	7
图表 4：广州面积较大，但城市建设用地指标不足（2020 年）.....	8
图表 5：广州工业用地明显少于深圳（2020 年）.....	8
图表 6：广深常住人口持续流入.....	9
图表 7：广深人口密度高于全省平均、全国平均水平（2020 年）.....	9
图表 8：省市两级五年规划对广州、深圳的发展构想（部分）.....	11
图表 9：广州第三产业增加值高于深圳，第二产业增加值低于深圳.....	12
图表 10：深圳工业增加值对广州的优势逐渐拉大.....	13
图表 11：广州的汽车、电子、化工、电力、电气机械等行业营收达到千亿元级别（2018 年）.....	13
图表 12：深圳电子制造营收超过 2 万亿元，达到全部工业的一半以上（2018 年）.....	14
图表 13：广州第二产业分布向黄埔区适度集中（2018 年）.....	15
图表 14：2012 年以来，多数年份全国汽车制造增加值增速低于电子制造.....	15
图表 15：2011 年以来全国汽车零售额增速低于通讯器材零售额增速.....	16
图表 16：深圳劳动年龄人口及高中、大学以上学历人口比重高于广州（2020 年）.....	16
图表 17：广州在多个传统服务业方面优于深圳，深圳金融、信息服务增加值远高于广州（2018 年）.....	17
图表 18：广州的传统服务业劳动生产率较高，深圳的信息服务业、金融业劳动生产率较高（2018 年）.....	18
图表 19：从支出法 GDP 看，广州最终消费较高，深圳货物和服务净流出较高（2020 年）.....	19
图表 20：广州社零略高于深圳.....	19
图表 21：广州全部居民人均可支配收入低于深圳，但消费支出高于深圳.....	20
图表 22：2015 年以来深圳固定资产投资增长较快.....	21



图表 23：2020 年深圳房地产投资规模超过广州.....	21
图表 24：广州进出口金额低于深圳.....	22
图表 25：广州出口中各贸易方式比重（2020 年）.....	22
图表 26：深圳出口中各贸易方式比重（2020 年）.....	23
图表 27：广州研发投入强度接近全省平均水平，低于深圳.....	23
图表 28：广深专利授权总量变化.....	24
图表 29：深圳高技术制造业、先进制造业增加值均处于全省领先地位（2020 年）.....	25
图表 30：深圳一般公共预算收入较高.....	26
图表 31：广州政府性基金预算收入较高.....	26
图表 32：广州、深圳的国有土地使用权出让收入均为政府性基金预算收入的最重要来源（2020 年）.....	27
图表 33：广深现有社会保险类型.....	27
图表 34：广州地方政府债务水平高于深圳.....	28
图表 35：广州、深圳现行共享税种收入分享方法.....	30
图表 36：广深一般公共预算对中央、省级财政的贡献一览（2019 年）.....	30
图表 37：广州全市货运量达到 13.6 亿吨.....	31
图表 38：广州集装箱吞吐量略低于深圳.....	32
图表 39：广州市区公共汽车客运量高于深圳.....	32
图表 40：广州轨道交通运营里程高于深圳.....	33
图表 41：广州高教资源遥遥领先（2021 年）.....	33
图表 42：广州医院床位数多于深圳.....	34
图表 43：广州执业医师数量多于深圳.....	35
图表 44：深圳存贷款增速相对较快.....	36
图表 45：深圳上市公司数明显多于广州（截至 2021 年末）.....	36
图表 46：深圳私募股权（创业投资）基金管理人数量领先（截至 2021 年末）.....	37
图表 47：广州两家头部公募基金公司基金净值领先（全口径，截至 2021 年末）.....	37



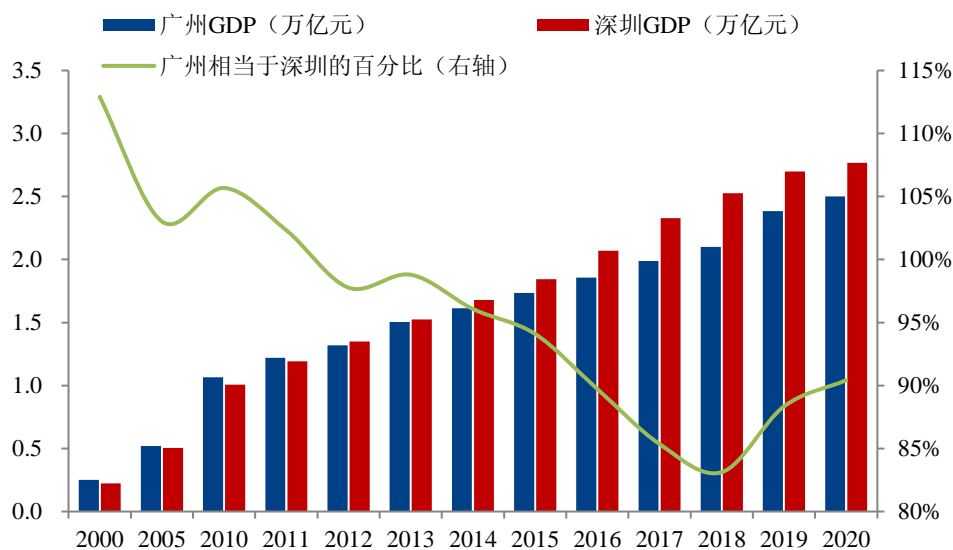
一、千年商都与“深圳速度”：各有千秋的广深经济总量、地理区位与城市功能

广州和深圳并立于岭南大地，屹立于改革开放潮头，为全国和全省经济增长作出很大贡献。广州是国家中心城市，也是中国南方的千年商都，地区生产总值从 1979 年的 48.8 亿元增加到 2020 年的 2.5 万亿元，按不变价格计算增长了 127 倍，年均增长 12.6%，较全国平均增速高出 3.3 个百分点。深圳是我国第一批经济特区，走出了一条“深圳速度”的发展道路，生产总值从 1979 年的 2 亿元增加到 2020 年的 2.8 万亿元，按不变价格计算增长了 2498 倍，年均增长 21%。目前，广州和深圳 GDP 占全国的 2.5%、2.7%，广东的 22.6%、25%，相当于中国台湾地区的 54.3%、60%，中国香港的 104.6%、115.7%。

1、经济总量：2012 年深圳 GDP 总量超越广州，2018 年后差距重新有所缩窄

深圳建市以后经济飞速发展，经济规模逐步赶上广州。2000 年，深圳 GDP 规模相当于广州的 89%，2010 年则达到广州的 95%。按四经普数据修订后的 GDP 数据显示，2012 年深圳 GDP 首次超过广州，并保持领先至今。这一时间点早于过去普遍认为的 2017 年。2018 年，广深差距达到极大值，广州 GDP 相当于深圳的 83%。此后广深差距重新收窄，2020 年广州 GDP 相当于深圳的 90%。从人均看，广州人均 GDP 一直低于深圳，2020 年广州人均 GDP 为深圳的 85%，与 2018 年的 76% 相比，差距亦有收窄。

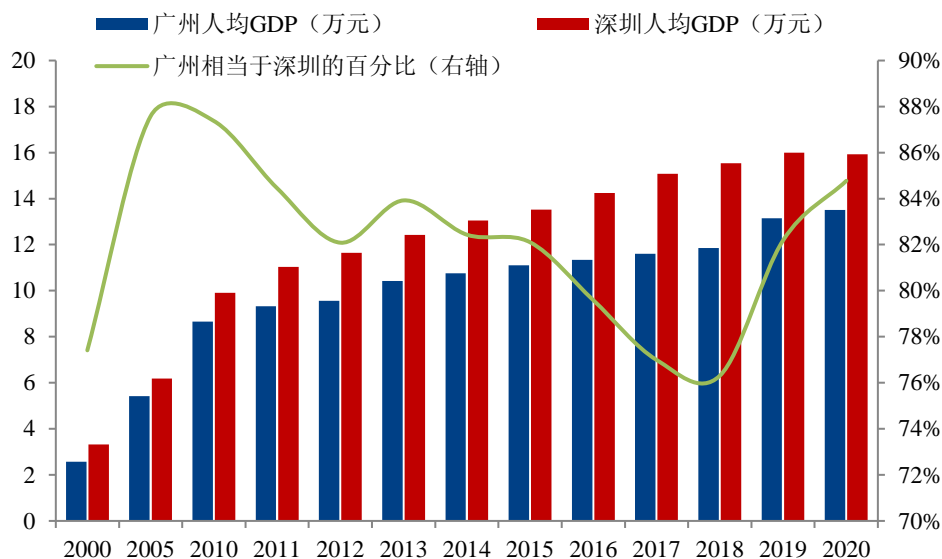
图表 1：最近 10 年深圳 GDP 总量超越广州



资料来源：广东省统计局、粤开证券研究院，历史数据为最新统计年鉴披露数



图表2：深圳人均 GDP 高于广州



资料来源：广东省统计局、粤开证券研究院

2、地理区位：良港造就广州，“香港”成就深圳，区位差异是“深升穗降”背后的因素之一

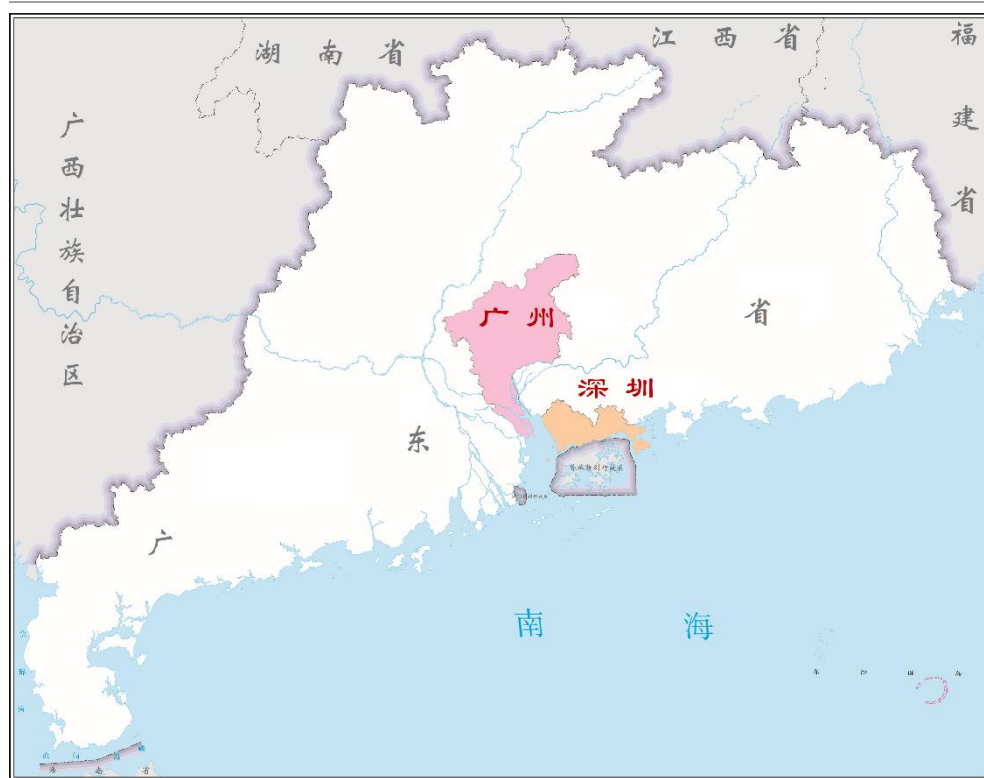
广州是珠江出海口附近的天然良港，交通便利，背靠珠江流域广阔腹地，面向海上丝绸之路，因而成为了华南地区经济中心和商贸都会。然而，随着内河航运的式微，“千年古港”造就的广州区位优势相对下降，枢纽地位也面临一定的挑战。

深圳处于珠江口东岸，以低丘陵地为主，由于毗邻香港而成为改革开放的前沿，地理区位、特区政策优势、创新活力、营商环境等优势相辅相成，外向型产业加快落地，支撑城市经济发展。

事实上，地理并非最具决定性的因素。虽然深圳离海港更近，集装箱吞吐量较广州高出 15%，但是进出口商品价值却达到广州的三倍，净出口金额也更高，或体现了高技术产业对深圳的支撑。



图表3：广深地理区位示意图



资料来源：广东省标准地图服务子系统、粤开证券研究院

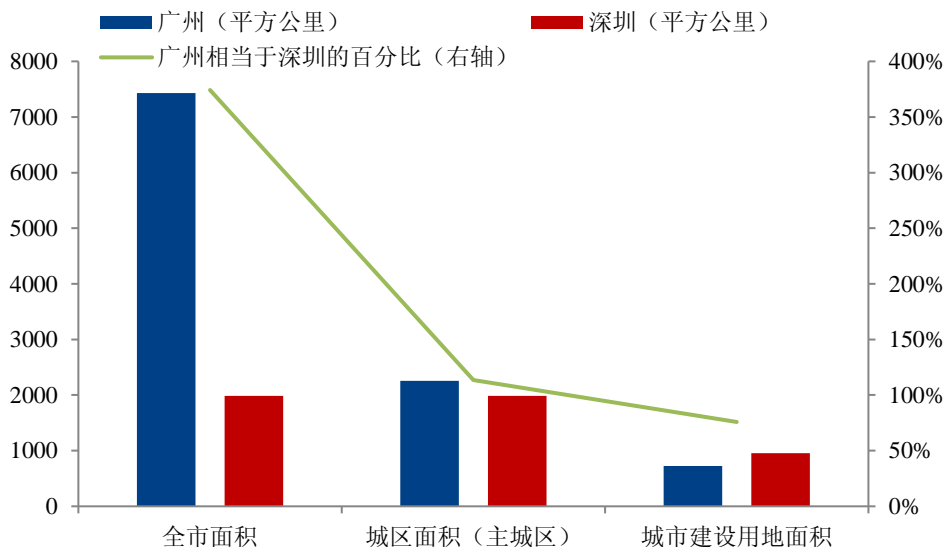
3、自然资源：广深自然资源不算丰富，且面临土地指标的瓶颈

从矿藏和水资源看，由于地理相近，广州和深圳资源差异不大，矿藏资源较少，但水资源较多，为常住人口和制造业用水需求提供较好的承载力。

从土地资源看，广深受到的土地约束具有不同特点。一方面，深圳辖域面积（不含深汕）仅是广州的四分之一，发展空间明显受限。另一方面，广州辖域面积大，但农村区域比重高，城区面积（俗称“主城区”）仅为 2256 平方公里，与深圳不相上下，加之广州相关规划确定了生态和农业空间占比不低于 2/3，要求比深圳严格，不同原因叠加共同导致广州城市建设用地指标长期以来一直较少（722 平方公里），低于深圳（954 平方公里），尤其是工业用地明显偏少。近年来，深圳通过深汕合作扩大土地空间，而广州加快共建广清合作区，促进节约集约用地。

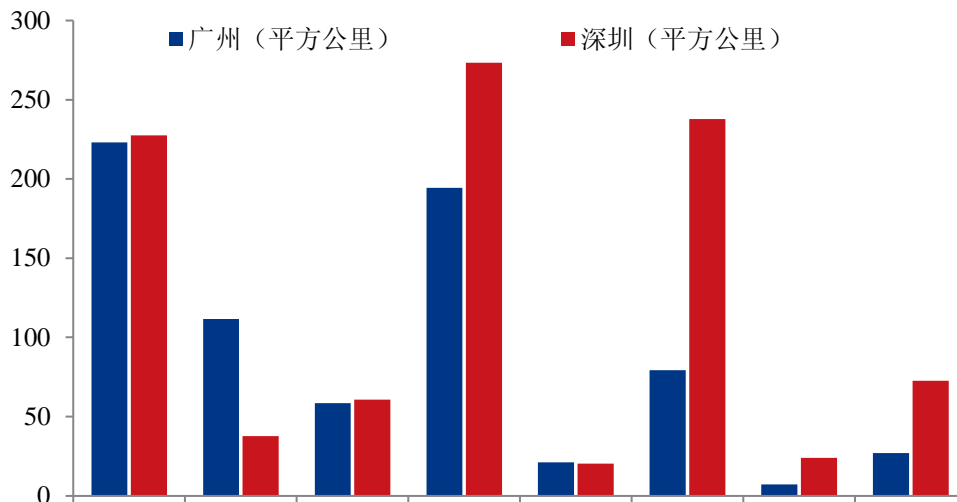


图表4：广州面积较大，但城市建设用地指标不足（2020年）



资料来源：住建部、粤开证券研究院

图表5：广州工业用地明显少于深圳（2020年）



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_35483



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>