

## 产业链转移下的主动与被动

### 核心要点：

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

#### □ 今年越南出口高增，多为短期替代

越南从今年3月份放开入境限制之后，出口涨幅明显。前5月我国出口金额累计同比上升13.5%，越南累计同比上升16.3%。4月份我国受疫情影响，企业开工率较低，物流受阻，国内供应遭受冲击，高新技术产品及机电产品作为出口的主要拉动项，相关产业又主要分布在长三角等受疫情影响严重的沿海地区，当月我国出口同比仅上升3.9%，而4月越南出口同比大幅上升30.4%，出现部分订单转移至越南的现象。

5月份，国内后疫情时期，复产复工持续推进，供应链及物流得到改善，同时一系列稳增长稳外贸政策发力，出口回弹超预期。体现订单流出整体有限，多为短期替代，疫后恢复期又回流至我国，我国出口长期仍具有韧性。

#### □ 产业链转移中的主动选择与被动接受

随着我国人口红利消失，城镇化走向成熟，劳动密集型产业已经不能适应新的时代增长需求，部分低端产业的转移也是我国发展的主动选择。目前越南的制造业发展模式与中国曾经的发展道路具有极大的相似性，越南凭借低廉的劳动力，自然承接了各国低端产业的转移。

近年地缘政治及疫情等影响外资企业投资战略，逐渐从过去的“all in 中国”转变为“中国+N”，将工厂建设在全球多地，分散布局，既开拓市场，也分散了风险。

#### □ 转移中的合作与竞争

近年，中资企业在越南的投资生产规模也逐步增大，2021年，越南外商投资中，23.8%来自中国。越南很多零部件、原材料依靠我国进口，再加工之后出口到欧美地区，中国工厂更多转向研发、设计等高附加值的工作。2018年之后，越南从中国进口大幅上升，越南对中国的贸易逆差逐年扩大。

为吸引更为优质的外商直接投资，越南开始实施“中国+1”的外资政策，也即总是要比中国的外资政策更为优惠。另外，越南积极加入全球自由贸易协定。目前，越南已经加入了三大自由贸易区，CPTPP、EVFTA、RCEP。随着大量外资企业进入越南，在促进越南经济发展的同时，越南制造业一定程度上也成为了中国的潜在竞争对手。

我国拥有大量低端产业就业人群，27.1%的农民工从事制造业，而产业链的转移及国内产业升级，对我国就业市场形成较大压力，那么解决好中低端产业转移及升级带来的就业问题就成为重中之重。

#### □ 风险提示

地缘政治恶化；疫情长期化；全球流动性边际收紧。

## 正文目录

1 我国出口订单部分转移至越南.....	1
1.1 今年越南出口高增，多为短期替代.....	1
1.2 越南进出口结构分析.....	3
2 产业链转移中的主动选择与被动接受.....	5
2.1 产业升级带来低端产业退潮.....	5
2.2 投资战略转变中的被动接受.....	8
3 转移中的合作与竞争.....	10
3.1 中越出口部分互补.....	10
3.2 越南制造业或是中国潜在竞争对手.....	12
3.3 升级、转移带来就业问题.....	14

## 图表目录

图 1 今年以来越南出口增速高于中国 (%).....	1
图 2 今年以来越南制造业 PMI 持续处于高位.....	2
图 3 中国出口集装箱运价指数处于高位.....	2
图 4 越南主要出口商品占比 (%).....	3
图 5 越南出口商品群占比 (%).....	3
图 6 越南出口中按投入划分的制造品占比 (%).....	4
图 7 越南主要进口商品占比 (%).....	4
图 8 中越 GDP 增速 (%).....	6
图 9 我国 GDP 构成 (%).....	7
图 10 2021 年我国三大产业占比 (%).....	7
图 11 越南 GDP 构成 (%).....	7
图 12 2021 年越南三大产业占比 (%).....	8
图 13 各国城镇化率/工业化率 (%).....	8
图 14 越南：外商直接投资项目.....	9
图 15 中国主要贸易伙伴进出口总额占比（12 月移动平均，%）.....	10
图 16 中国对越南的贸易（亿美元）.....	11
图 17 中国在越南的直接投资项目注册资金（百万美元）.....	11
图 18 越南外商直接投资注册资金分地区占比 (%).....	11
图 19 产业微笑曲线.....	12
图 20 中越纺织品出口增速（12 月移动平均，%）.....	13
图 21 中越鞋类出口增速（12 月移动平均，%）.....	13
图 22 中越电子元件出口增速（12 月移动平均，%）.....	14
图 23 我国农民工人数（万人）.....	14
图 24 2021 年我国农民工就业分布 (%).....	15

## 1 我国出口订单部分转移至越南

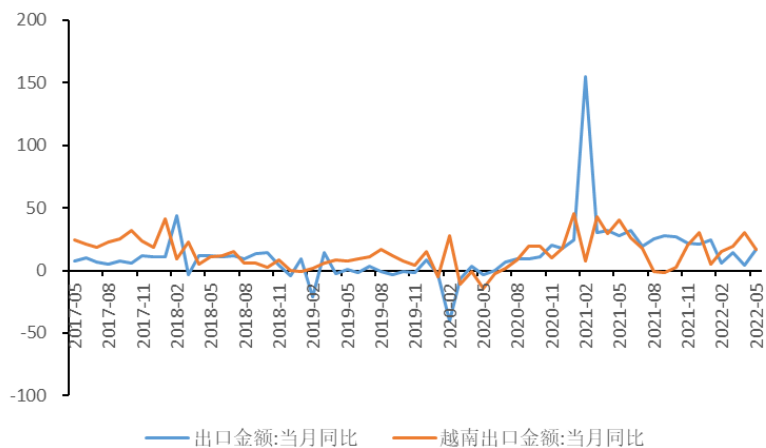
### 1.1 今年越南出口高增，多为短期替代

2020 年以来越南出口高增，出口总额达到 2814.4 亿美元。另外，2020 年全球深陷疫情影响，中国 GDP 增速为 2.3%，越南 GDP 增速达到 2.9%，高于中国，是为数不多正增长的亚洲主要经济体。

今年以来，越南出口增速明显高于中国。越南从今年 3 月份放开入境限制之后，出口涨幅明显。一季度出口额超过深圳。前 5 月我国出口金额累计同比上升 13.5%，越南累计同比上升 16.3%。4 月份我国受疫情影响，企业开工率较低，物流受阻，国内供应遭受冲击，高新技术产品及机电产品作为出口的主要拉动项，相关产业又主要分布在长三角等受疫情影响严重的沿海地区，当月我国出口同比仅上升 3.9%，而 4 月越南出口同比大幅上升 30.4%，出现部分订单转移至越南的现象。

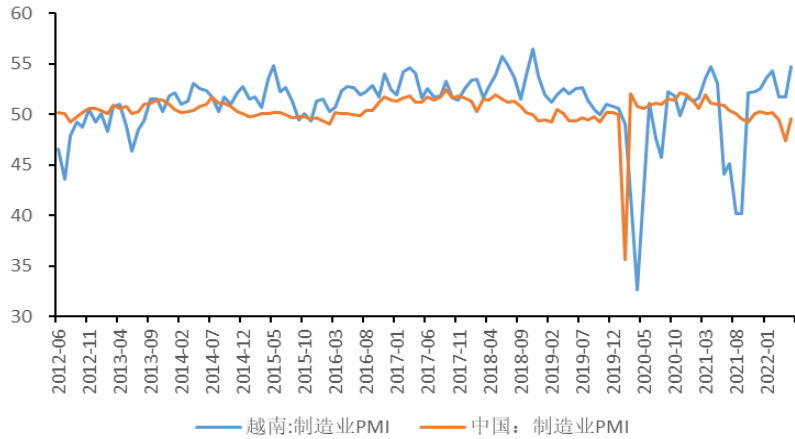
疫情、成本上升等多重因素导致我国近期出口订单下降。首先，国内供给端受疫情严重影响开工率，且物流不畅通、原材料价格上升推升企业成本上升。其次，航运价格处于高位，而运费的上涨最终转嫁至客户，降低客户订单意愿。另外，受国内疫情影响，海运的运输效率低下，集装箱积压明显，滞留费也抵消了我国部分商品价格优势。成本上升、交货时间拉长等原因都导致了我国海外出现订单转移。越南凭借低廉的劳动力以及开放入境限制，承接了部分海外订单。

图 1 今年以来越南出口增速高于中国 (%)



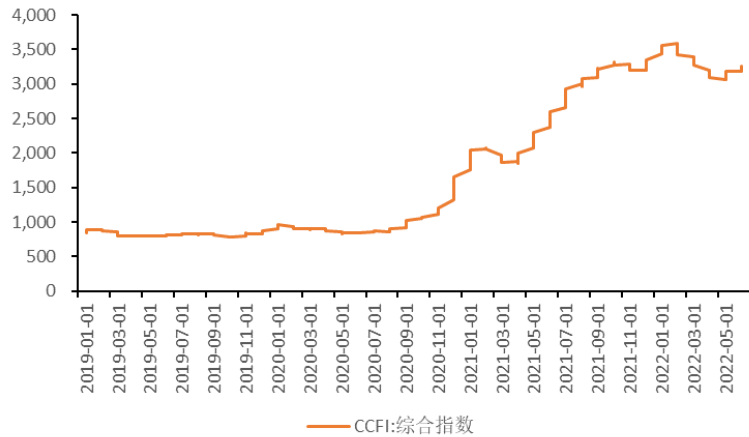
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 今年以来越南制造业 PMI 持续处于高位



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 中国出口集装箱运价指数处于高位



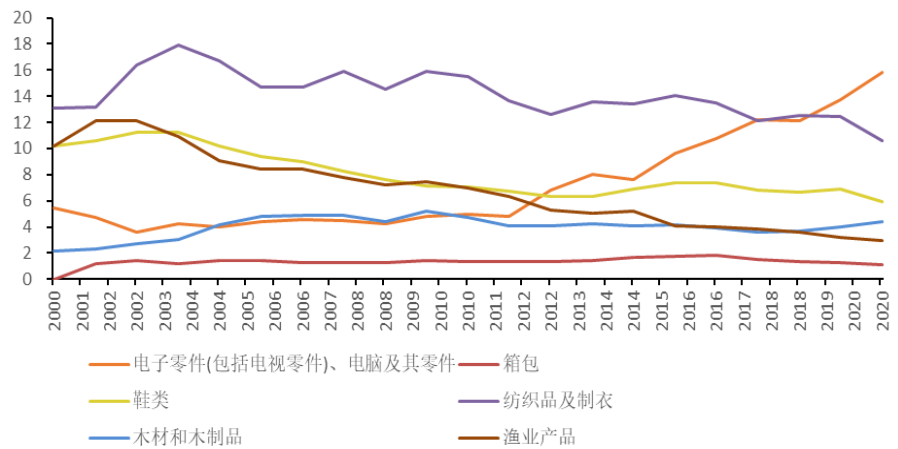
资料来源：湘财证券研究所、wind

4 月出口向越南转移多为短期替代，我国出口长期仍具有韧性。5 月份，国内后疫情时期，复产复工持续推进，供应链及物流得到改善，同时一系列稳增长稳外贸政策发力，出口回弹超预期。5 月份，我国出口 3082.5 亿美元，同比增长 16.9%，较上月上升 13 个百分点；越南出口总额 304.8 亿美元，同比增长 16.4%，较上月下降 14 个百分点。体现订单流出整体有限，多为短期替代，疫后恢复期又回流至我国，我国出口长期仍具有韧性。

## 1.2 越南进出口结构分析

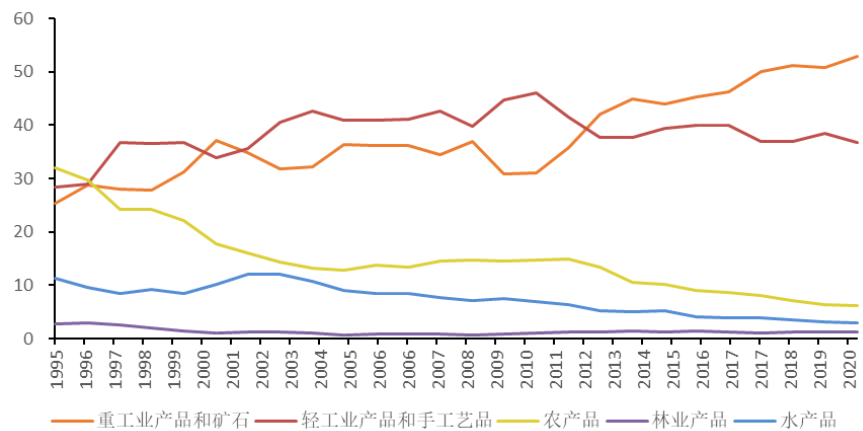
2020 年电子零件(包括电视零件)、电脑及其零件出口金额占总出口金额比重最高, 占比 15.8%, 其次纺织品及制衣、鞋类、箱包、木材和木制品、渔业产品出口占比分别为 10.6%、6.0%、1.1%、4.4%、3.0%。2016 年之前, 纺织品及制衣一直占越南出口最大份额, 占比 15%左右, 之后随着越来越多的消费电子转移至越南, 电子零件类出口占比逐渐超越纺织品及制衣。

图 4 越南主要出口商品占比 (%)



资料来源: 湘财证券研究所、wind

图 5 越南出口商品群占比 (%)

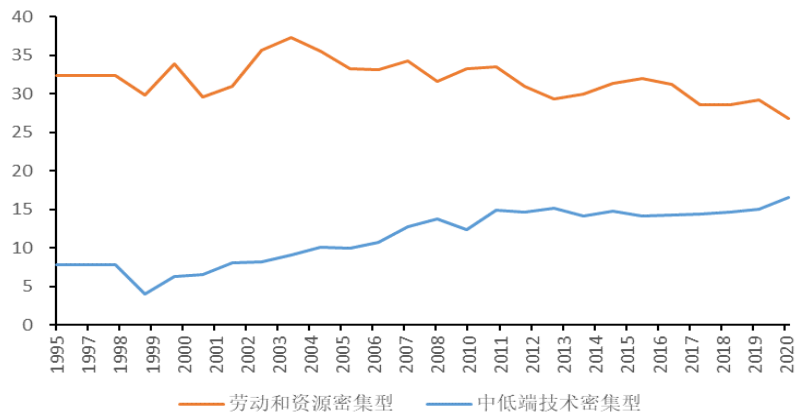


资料来源: 湘财证券研究所、wind

按照出口商品群划分，2020年越南总出口中，重工业产品和矿石、轻工业产品和手工艺品、农产品、林业产品、水产品出口金额占比分别为52.9%、36.8%、6.1%、1.2%、3.0%。2012年之后，越南重工业产品和矿石出口占比大幅增长，超过轻工业产品和手工艺品出口金额，成为越南第一大出口商品群。按照投入划分，2020年越南劳动和资源密集型、中低端技术密集型制造品出口占比为26.9%、16.5%，依然占较大比重。从进口产品结构来看，机械、仪器及配件占比45.2%，燃料和原材料占45.0%，消费品占6.2%。

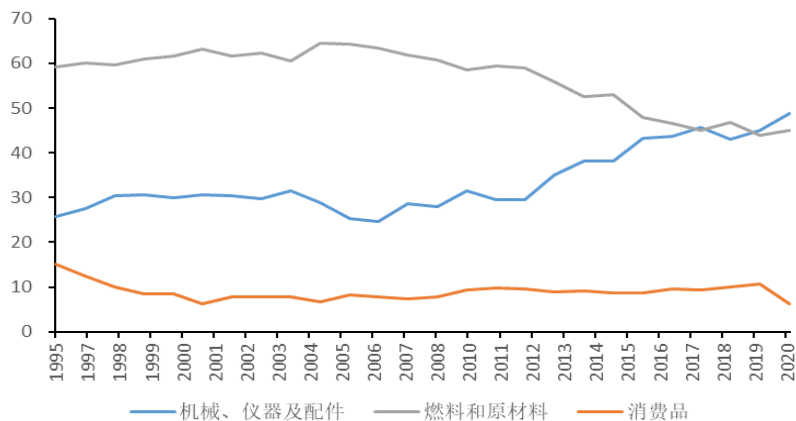
越南对美国、欧盟等贸易顺差，但是对中国贸易逆差，主要是越南从中国进口原材料，加工成品出口到欧美，也即越南扩大贸易的同时也在扩大原材料、零部件的采购，对我国有较大依赖。

图 6 越南出口中按投入划分的制造品占比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 7 越南主要进口商品占比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

## 2 产业链转移中的主动选择与被动接受

### 2.1 产业升级带来低端产业退潮

**我国总量远超越南。**从 GDP 总量来看，2021 年，越南 GDP 为 3626 亿美元，中国 GDP 为 17.7 万亿美元，是越南的近 49 倍。从出口总量来看，2021 年越南出口总额为 3362.5 亿美元，中国为 33633 亿美元，是越南的 10 倍。2012 年之后，我国第三产业已经取代第二产业，成为国民经济第一大产业。2021 年我国 GDP 构成中第一、二、三产业分别占比 7.3%、39.4%、53.3%，服务业占比远超工业。2021 年，越南工业和建筑业、服务业占 GDP 比重分别为 37.9%，41.0%。

**整体上看，我国 GDP 增速处于下台阶趋势。**2001-2010 年、2011-2020 年我国 GDP 实际增长率的均值分别为 10.6%、6.8%。经济转型伴随着经济增长动力的转变。进入转型阶段的国家，依靠创新，从高速发展转向高质量的经济增长是必然选择。

**城镇化水平是国家发达程度的标志性指标，我国城镇化正经历从速度型向高质量发展转型过程。**从全球各国家发展来看，城镇化与工业化是相互促进、协调发展的关系。工业的扩张提升就业需求，大量农村人口流入城市，带动城市发展。当城镇化发展到一定程度时，人口聚集带动服务需求提升及创新创业创造外溢效应，传统产业开始升级转型。改革开放之前，我国工业基础较为薄弱，1978 年工业增加值仅有 1622 亿元，改革开放之后，我国工业经济，工业实力空前增强，成为名副其实的全球制造大国。我国从劳动密集型产业起步开始工业化，带动大量农村劳动力转移到城镇，带动城镇化率的提升。2021 年底，我国城镇化率达到 64.7%，与发达国家 80% 左右的城镇化率依然有一定距离，但是随着出生率下降等因素，我国城镇化进入减速阶段，城镇化由高速发展转向高质量发展是必然选择。2020 年，越南城镇化率仅 37.3%，仅达到我国 2001 年左右的水平。

**从历史趋势来看，劳动密集型产业在经济水平提高后逐渐退潮，主要通过转移至其他地区以及实现工业自动化两种方式。**第一次工业革命以来，全球共经历了四轮产业链转移。上世纪五十年代，美国将纺织等制造业向日本、德国等转移；到上世纪七十年代，日本、德国又将劳动密集型产业往亚洲四小龙转移，此后日本的汽车取代钢铁成为第一大产业；上世纪九十年代开始，在信息技术革命的推动下，以美国、日本为首的发达国家开始新一轮优化产业结构，逐渐将自身不具有竞争优势的产业向中国转移，我国也迅速凭借人口优势成为全球制造中心。工业自动化就是在工业生产中使用自动控制系统来代

替人工操作，提高生产线的自动化水平，将信息化、智能化与工业相结合，可以降低对人的依赖，提高生产效率。目前全球进入“工业 4.0”时代，我国也提出“工业 2025”计划，全面推进实施制造强国，坚持把创新摆在制造业发展全局的核心位置，促进制造业数字化、网络化、智能化。

从整体规模及分类上来看，我国制造业总量已经 12 年位列全球首位，制造业的 31 个大类、工业的 207 个中类和 666 个小类都是齐全的，这在全世界是独有的，是实至名归的全球制造业大国。从发展水平上看，我国制造业发展迅速，中高低端皆有，但是产业结构不合理，低端产能过剩、高端产能不足，而产能不足的高精尖生产才能真正体现国际竞争力。目前全球制造业已基本形成四级梯队发展格局：第一梯队是以美国为主导的全球科技创新中心；第二梯队是高端制造领域，包括欧盟、日本；第三梯队是中低端制造领域，主要是一些新兴国家；第四梯队主要是资源输出国，包括 OPEC（石油输出国组织）、非洲、拉美等国。工业和信息化部原部长苗圩指出，在全球制造业四级梯队格局中，中国处于第三梯队。但是正处于转型升级、迈向制造强国的阶段。部分领域已经实现全球领先的地位，例如中国是拥有全球最强大高铁技术的国家之一，是全球高铁里程最长的国家；另外中国的 5G 通讯技术也是处于全球领先地位，已经成为全球 5G 网络覆盖范围最广的国家。

随着我国人口红利消失，城镇化走向成熟，劳动密集型产业已经不能适应新的时代增长需求，部分低端产业的转移也是我国发展的主动选择。目前越南的制造业发展模式与中国曾经的发展道路具有极大的相似性，越南凭借低廉的劳动力，自然承接了各国低端产业的转移。

图 8 中越 GDP 增速 (%)



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\\_43476](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43476)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn