



# 蒋飞：广东经济分析报告



文/意见领袖专栏作家 蒋飞 李相龙

## 核心观点

广东省是中国经济发展的“领头羊”，GDP 总量连续 33 年全国第一，进出口总额、财政净上缴、人口总量和自然增长率多年排名第一。得益于较早进行改革开放，广东省积累了雄厚的产业基础和金融资本，产业转型升级领先全国。但同时我们也看到，广东省房地产依赖度也较高，可能会给经济发展带来一定影响。



相比于江苏省，我们认为广东省经济总量、产业结构、收入水平都较为相似，但在债务控制、人口吸引力以及对外贸易方面，广东省表现更为突出。如何实现科技创新的突破，吸引全球优秀人才，构建粤港澳世界级大湾区，是下一阶段广东重点解决的问题。同时也应大力发展以金融业为

代表的服务业，继续给其他省市积攒发展经验，通过制造业转移带动周边省市。

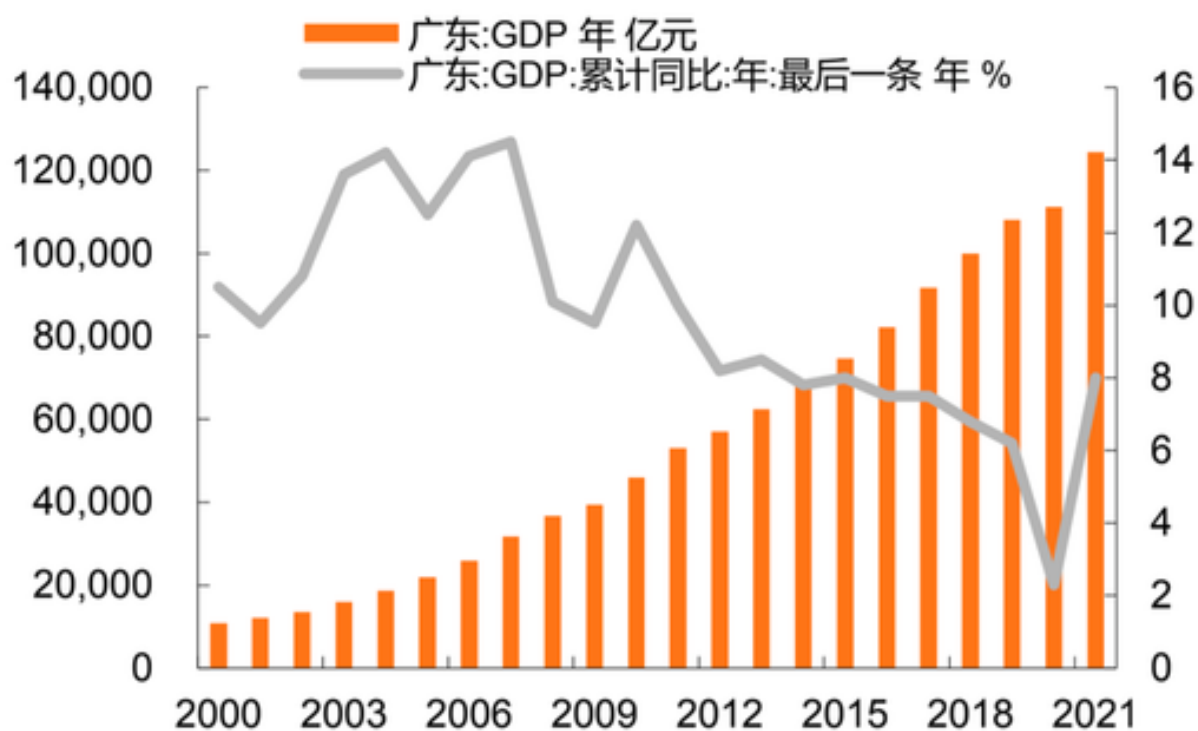
作为我国改革开放的前沿，广东省拥抱世界，飞速发展。2021年，广东省经济总量达到12.4万亿元，占全国的10.9%，连续33年领跑全国。值得一提的是，广东省2021年GDP超越俄罗斯（俄罗斯2021年名义GDP为1.78万亿美元，相当于11.48万亿人民币）。同时2021年人均GDP达9.8万元，位居各省份第四名，按照平均汇率折算，突破1.5万美元，远超世界银行制定的高收入国家收入标准。

2021年广东省GDP同比增长8%，比同期全国8.1%的增速略低；今年上半年广东省积极应对国内疫情超预期因素带来的严重冲击，工业生产、投资、社消零售等主要经济指标均实现正增长，GDP59518.40亿元，同比增长2.0%，低于全国0.4个百分点，显示出广东省经济发展的强大的韧性。

2012年12月，总书记在党的十八大后首次离京考察就来到广东，发出改革开放再出发的号召，此后十年来，广东省各类市场主体总量增长近1000万户，进出口总额突破8万亿元。广东省不仅在对外开放与经济发展、财政贡献等方面成绩突出，其在防范化解地方政府隐性债务风险方面的进展也领先全国。下文我们将对广东省经济、财政与债务进行详细梳理与研究。

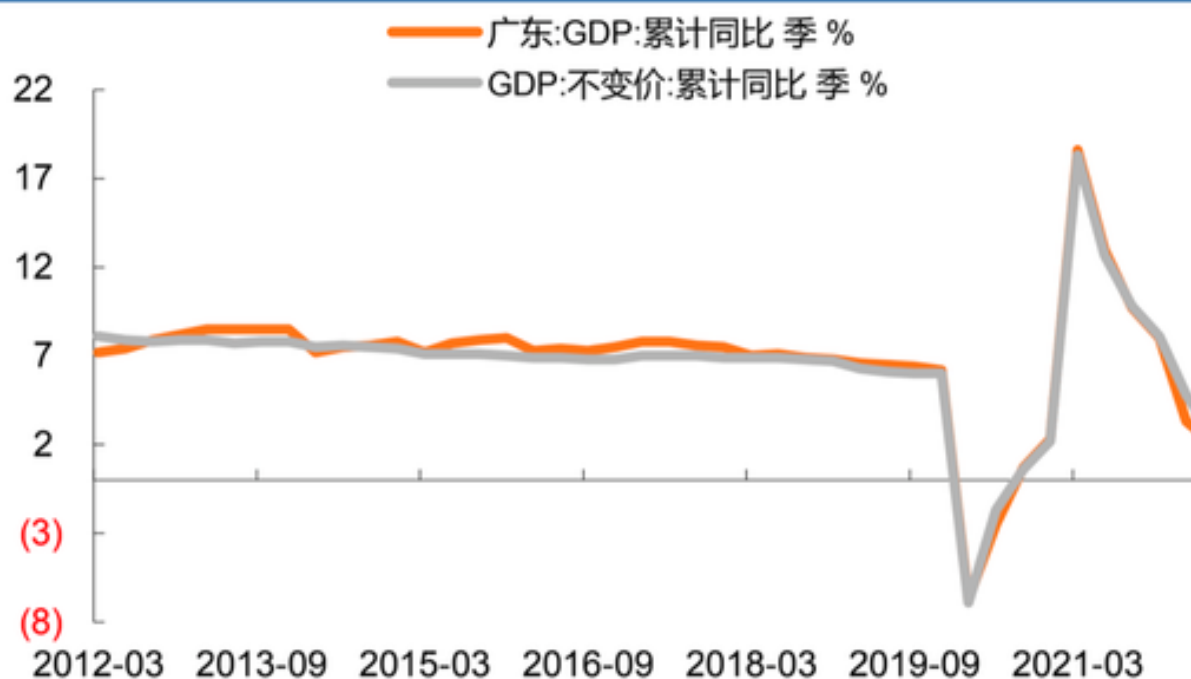


图 1: 近 20 年广东省 GDP 规模和增速



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

图 2: 广东省与全国 GDP 增速



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

实体经济持续发展, 各类生产增势平稳

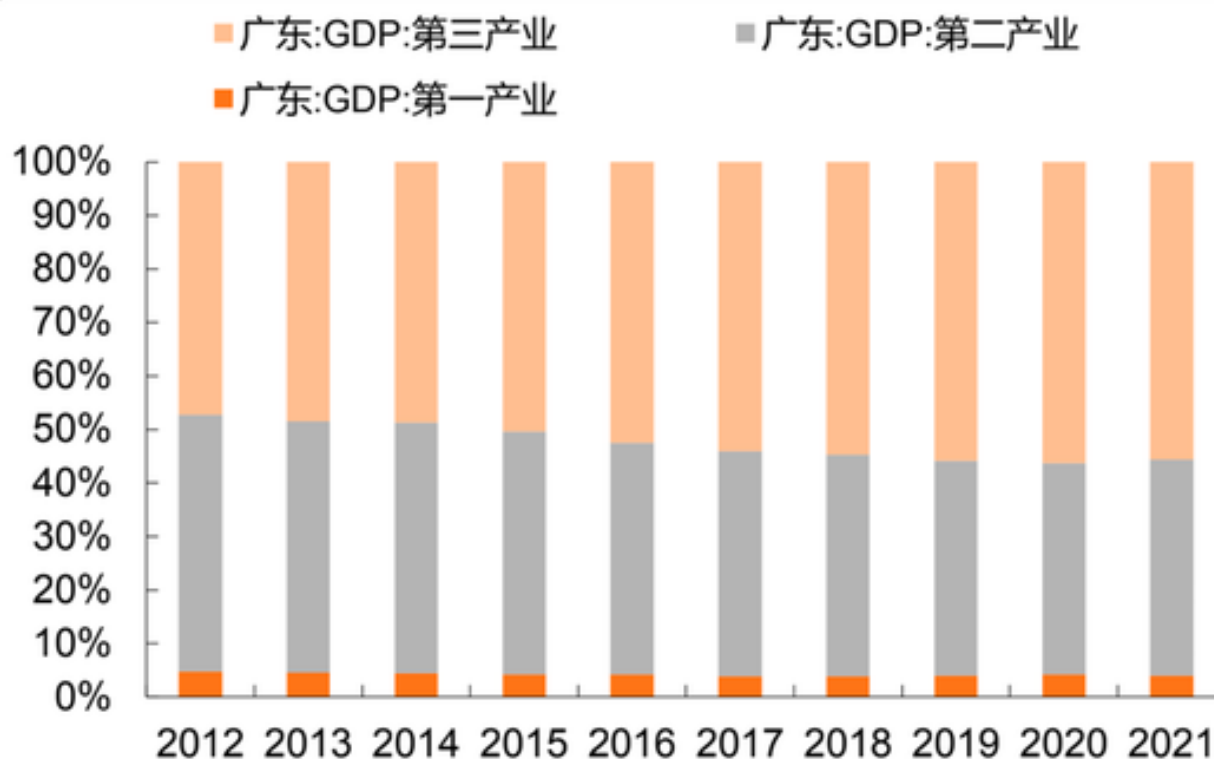
经济数据方面, 我们主要从生产、需求 (投资、消费、出口) 以及人口等方面进行梳理。

### 1.1 生产端看, 第三产业发展兴旺, 创新创业势头正劲

2021 年广东三次产业占比为 4.0: 40.4: 55.6, 相比于全国的 7.3: 39.4: 53.3, 三产占比明显较高, 并且广东第三产业占 GDP 比重逐年上升, 从 2012 年的 44.33% 升至 2021 年的 55.6%, 其中 2020 年占比更是高达 56.5%, 对 GDP 增长贡献率达 59.9%, 显示广东有效应对新冠疫情的冲击。广东省大力推动在线教育、远程办公、快递+直播带货等新产业、

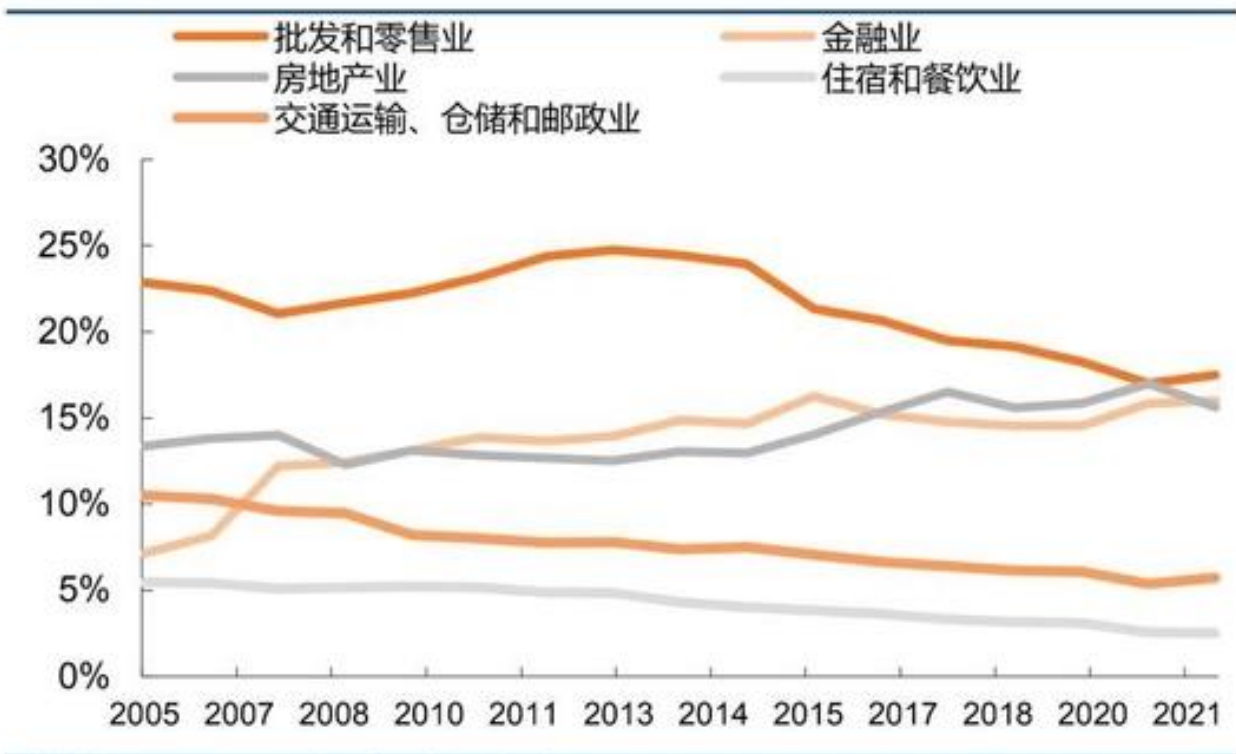
新业态，使得服务业发展步伐迅速加快。

图 3: 2010 以来广东省 GDP 三次产业结构变化



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

图 4: 广东第三产业 GDP 分行业占比变化



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

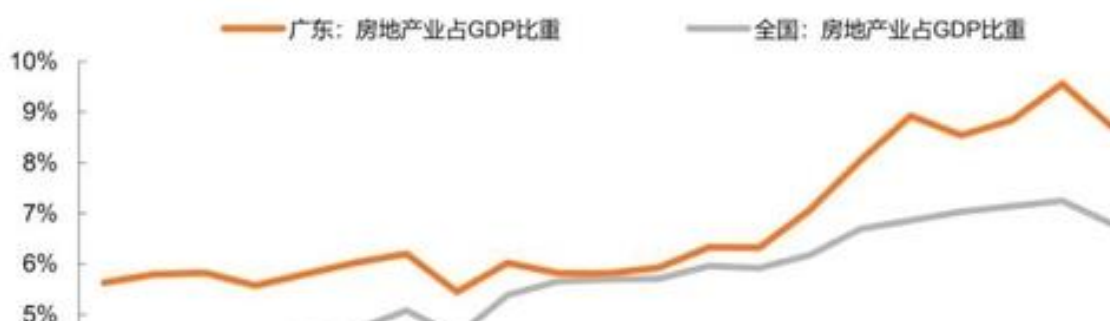
广东省服务业中, 批零业、金融业、房地产业生产总值分别占据前三名。其中金融业处于全国领先水平, 对广东经济拉动作用逐渐增强, 在第三产业的占比稳步提升。2021 年金融业增加值为 1.1 万亿元, 居全国各省市首位, 占第三产业比重达到 16%, 再次超过房地产占比。广东省金融业蓬勃发展, 金融“活水”为实体经济发展提供有力支撑。广东省统计局数据显示, 截至 2021 年末, 广东省有证券公司 28 家, 证券公司分支机构 1665 家, 股票账户数 1.97 亿户, 增长 13.9%。基金公司 36 家, 共管理 3073 只公募基金, 基金规模 7.8 万亿份, 增长 36.6%。期货公司 22 家, 全年公司代理交易额 228.04 万亿元, 增长 38.2%。基金业协会登记备案的私募基金管理人 6127 家, 管理私募基金 29307 只, 基金规模 3.37 万



亿元。

广东房地产市场起步较早，市场化程度较高，经济地位重要，一度是广东经济的支柱产业。截至 2022 年 7 月末，广东省房地产企业在 A 股和港股上市公司分别为 26 和 55 家，分别占同行业全部上市公司的 21.7% 和 16.4%，领先各省市，其中不乏“千亿市值、百亿营收”的知名房地产企业如保利、万科、碧桂园等。近 20 年来，广东房地产增加值占 GDP 比重不断上升，从 2001 年的 5.6% 增长至 2020 年的 9.6%，直到 2021 年才回落至 8.7%。2021 年广东房地产业增加值同比增速放缓至 1.7% 左右，增速低于全国（5.6%），但房地产业增加值占全国比重达 13.9%，依然高于广东省 GDP 占全国比重（10.9%），对全省的经济影响较大。

图 5: 广东房地产业占 GDP 比重与全国对比



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\\_44922](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44922)

