

区域投资专题系列

## 长三角一体化发展趋势与投资机会分析

邹继征 高级研究员

### 主要观点

- ▶ 12月1日，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》（以下简称《规划纲要》）。长三角是我国区域一体化起步最早、基础最好、程度最高的地区，也是“一带一路”和长江经济带的重要交汇点，承担着长江经济带发展“龙头”的重任。
- ▶ 长三角一体化发展具有极大的区域带动和示范作用，在新旧基础设施建设、金融服务、量子通讯技术、工业互联网等方面存在产业投资布局机会。

## 目录

一、长江三角洲区域概况 .....	3
二、《规划纲要》的主要内容 .....	5
(一) 规划范围 .....	6
(二) 战略定位 .....	6
(三) 发展目标 .....	7
(四) 主要任务 .....	7
三、长三角一体化发展的趋势和问题 .....	9
四、产业投资布局机会分析 .....	15
(一) 新旧基础设施建设对传统与新兴产业的带动 .....	16
(二) 金融进一步对外资放开，服务业发展空间打开 .....	16
(三) 工业互联网建设的政策与市场机会来临 .....	17
(四) 量子通讯领域的利好超过预期，产业发展或将提速 .....	18
(五) 智能驾驶技术获得政策助力 .....	18
(六) 推进电网建设改造与智能化应用 .....	19
五、启示与建议 .....	19

12月1日，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》（以下简称《规划纲要》）。长江三角洲区域（以下简称长三角）是我国区域一体化起步最早、基础最好、程度最高的地区，也是“一带一路”和长江经济带的重要交汇点，承担着长江经济带发展“龙头”的重任。

## 一、长江三角洲区域概况

长江三角洲区域是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，在全国经济中具有举足轻重的地位。

在我国GDP超万亿的城市中，东部沿海地区占12城，中部地区占5城，西部地区无城市入围，万亿级城市的分布一定程度上反映出我国经济发展分化持续拉大的态势。从城市分布情况来看，万亿级城市主要集中在三大城市群，其中长三角城市群占据6城，珠三角和京津冀城市群分布占据3城（深圳、广州、佛山）和2城（北京、天津）。

随着国家区域经济格局发展，在沿海形成了京津冀、长三角、珠三角三大城市群，与京广铁路和长江流域经济带沿线的城市群一起形成了中国区域经济的“弓箭型”格局，长三角在国家经济格局中分量最重，也被称是引领中国经济的“箭头”。

在我国经济版图上，长三角地位无可取代。长三角作为具有全球影响力的世界级城市群之一，未来也将成为拉动未来城市发展的加速器和引擎。

长三角区域一体化发展涵盖沪苏浙皖三省一市 35 万平方公里土地、2 亿人口。长三角城市群中上海、苏州、杭州、南京、无锡和宁波 6 城 GDP 突破万亿；其中上海 2018 年 GDP 高达 32680 亿，位居全国第一；宁波 GDP 达到 10143 亿，首次跻身万亿级城市行列。值得注意的是，这些地理位置相距不远的城市，连点成线，构成中国“万亿俱乐部”城市密度最高的区域。此外，在最新的百强县排名中，苏浙皖共占据 43 席，强大的县域经济也为区域间合作奠定了良好的基础。

根据相关规划，预计到 2020 年末，长三角铁路营业里程将达到 1.3 万公里，其中高铁 5300 公里以上，0.5—3 小时城际交通圈不断扩容，“同城效应”不断放大，对进一步优化长三角地区产业布局、促进沿线地区经济社会发展等具有重要意义。通过交通催化产业，彻底打通横在各大城市之间的发展壁垒，城市群一体化，从空间距离的拉近上，得到了最强有力的支持。

值得一提注意的是，长三角三省一市 2018 经济年报“成绩单”里，新业态、新模式、新技术蓬勃增长，已经成为长三角更高质量一体化发展的“新引擎”，其中工业增加值占全国的 1/4 以上，机

机器人产能占 1/2，信息服务业占比 1/3，集成电路的产业规模占据半壁江山，新能源汽车市场份额占全国的 1/3。

统计数据显示，2018 年，G60 科创走廊九城（区）GDP 占长三角三省一市总量近 1/4，研发投入达到 1598 亿元，发明专利授权 3.8 万项，高新技术企业 15816 家，这些成果跟深度融入长三角一体化战略密不可分。

长三角地区的数字经济总规模达到 8.63 万亿元，占全国的 28%，超过珠三角地区（占 14%）与京津冀地区（占 11%）的总和。杭州与上海共同组成长三角数字经济发展的第一梯队，得分分别为 83 分和 74 分，具备良好的数字经济发展基础。

## 二、《规划纲要》的主要内容

长三角一体化发展具有极大的区域带动和示范作用，把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署。《规划纲要》要求坚持稳中求进，坚持问题导向，抓住重点和关键。

要树立“一体化”意识和“一盘棋”思想，深入推进重点领域一体化建设，强化创新驱动，建设现代化经济体系，提升产业链水平。

要有力有序有效推进，抓好统筹协调、细化落实，把《规划纲要》确定的各项任务分解落实，明确责任主体。

要紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，带动整个长江经济带和华东地区发展，形成高质量发展的区域集群。

《规划纲要》明确了长三角区域一体化发展的规划范围、战略定位、发展目标，为这一国家战略实施提供了纲要指南。《规划纲要》要共分十二章，规划期至2025年，展望到2035年。

### （一）规划范围

《规划纲要》明确，长三角区域一体化发展的规划范围包括上海市、江苏省、浙江省、安徽省全域（面积35.8万平方公里）。

中心区包括27个城市：上海市，江苏省南京、无锡、常州、苏州、南通、扬州、镇江、盐城、泰州，浙江省杭州、宁波、温州、湖州、嘉兴、绍兴、金华、舟山、台州，安徽省合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、滁州、池州、宣城27个城市，面积22.5万平方公里。

《规划纲要》以上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善为长三角生态绿色一体化发展示范区（面积约2300平方公里），示范引领长三角地区更高质量一体化发展。并以上海临港等地区为中国（上海）自由贸易试验区新片区，打造与国际通行规则相衔接、更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。

### （二）战略定位

长三角区域提出的战略定位包括：全国发展强劲活跃增长极、全国高质量发展样板区、率先基本实现现代化引领区、区域一体化发展示范区以及新时代改革开放新高地。

### （三）发展目标

《规划纲要》提出，到2025年，长三角一体化发展取得实质性进展。跨界区域、城市乡村等区域板块一体化发展达到较高水平，在科创产业、基础设施、生态环境、公共服务等领域基本实现一体化发展，全面建立一体化发展的体制机制。同时，《纲要》提出到2025年，常住人口城镇化率达到70%、研发投入强度达到3%以上、5G网络覆盖率达到80%等多项细分领域目标。

### （四）主要任务

《规划纲要》提出，到2025年，长三角一体化发展取得实质性进展。跨界区域、城市乡村等区域板块一体化发展达到较高水平，在科创产业、基础设施、生态环境、公共服务等领域基本实现一体化发展，全面建立一体化发展的体制机制。

一是城乡区域协调发展格局要基本形成。上海服务功能进一步提升，苏浙皖比较优势充分发挥。城市群同城化水平进一步提高，各城市群之间高效联动。省际毗邻地区和跨界区域一体化发展探索形成经验制度。城乡融合、乡村振兴取得显著成效。到2025年，中



心区城乡居民收入差距控制在 2.2 : 1 以内，中心区人均 GDP 与全域人均 GDP 差距缩小到 1.2 : 1，常住人口城镇化率达到 70%。

二是科创产业融合发展体系要基本建立。区域协同创新体系基本形成，成为全国重要创新策源地。优势产业领域竞争力进一步增强，形成若干世界级产业集群。创新链与产业链深度融合，产业迈向中高端。到 2025 年，研发投入强度达到 3% 以上，科技进步贡献率达到 65%，高技术产业产值占规模以上工业总产值比重达到 18%。

三是基础设施互联互通要基本实现。轨道上的长三角基本建成，省际公路通达能力进一步提升，世界级机场群体系基本形成，港口群联动协作成效显著。能源安全供应和互济互保能力明显提高，新一代信息设施率先布局成网，安全可控的水网工程体系基本建成，重要江河骨干堤防全面达标。到 2025 年，铁路网密度达到 507 公里/万平方公里，高速公路密度达到 5 公里/百平方公里，5G 网络覆盖率达到 80%。

四是生态环境共保联治能力要显著提升。跨区域跨流域生态网络基本形成，优质生态产品供给能力不断提升。环境污染联防联控机制有效运行，区域突出环境问题得到有效治理。生态环境协同监管体系基本建立，区域生态补偿机制更加完善，生态环境质量总体改善。到 2025 年，细颗粒物 (PM<sub>2.5</sub>) 平均浓度总体达标，地级及以



上城市空气质量优良天数比率达到80%以上，跨界河流断面水质达标率达到80%，单位GDP能耗较2017年下降10%。

五是公共服务便利共享水平要明显提高。基本公共服务标准体系基本建立，率先实现基本公共服务均等化。全面提升非基本公共服务供给能力和供给质量，人民群众美好生活需要基本满足。到2025年，人均公共财政支出达到2.1万元，劳动年龄人口平均受教育年限达到11.5年，人均期望寿命达到79岁。

六是一体化体制机制更加有效。资源要素有序自由流动，统一开放的市场体系基本建立。行政壁垒逐步消除，一体化制度体系更加健全。与国际接轨的通行规则基本建立，协同开放达到更高水平。制度性交易成本明显降低，营商环境显著改善。

到2035年，长三角一体化发展达到较高水平。现代化经济体系基本建成，城乡区域差距明显缩小，公共服务水平趋于均衡，基础设施互联互通全面实现，人民基本生活保障水平大体相当，一体化发展体制机制更加完善，整体达到全国领先水平，成为最具影响力和带动力的强劲活跃增长极。

### 三、长三角一体化发展的趋势和问题

一是长三角地区内部经济规模差距呈缩小趋势，但发展不平衡突出。

从基尼系数来看，2000-2018年，长三角地区内部经济规模差距呈缩小趋势。其中，2000-2012年长三角地区基尼系数呈现逐年递减的走势，经济差距持续缩小。但是，2013年以来，长三角地区基尼系数总体呈现小幅上扬的走势，地区差距缓慢扩大。

但是，从经济联系强度指标来看，江苏、浙江、安徽对上海的经济联系量均不高；从可达性指标来看，江苏的可达性优于上海。此外，安徽对上海和浙江的经济联系程度并不高，交通可达性最差，且在高质量一体化发展的各项指标中，绝大多数指标值均落后于沪苏浙，安徽尚未能深度融入长三角地区。

二是长三角地区消费品和资本品的市场一体化程度趋于增强，但要素市场一体化发展滞后于商品市场。

从长三角地区市场一体化指数的演变趋势来看，消费品和资本品的市场分割指数的演变趋势没有显著差异，均呈现出不断震荡波动但波幅逐渐变小的稳定收敛趋势。长三角地区消费品和资本品的市场一体化程度趋于增强。

同时，从市场分割指标来看，长三角地区的消费品市场的分割指数，低于资本品和劳动力市场的分割指数，即商品市场一体化水平高于要素市场。尤其是，劳动力市场的相对价格方差波动幅度较大，发展不够稳定，处在不断调整中。

长三角高质量一体化发展阶段，推进市场一体化发展，应更加注重要素市场化改革，深化市场准入、户籍制度、金融体制、财政体制、投融资体制、价格、上市制度等改革，大幅度减少政府对资源的直接配置，使市场在要素配置中发挥决定性作用。

三是长三角地区产业发展具有较好的梯度差异性和时序衔接性，有利于产业一体化发展，但尚未充分发挥整体联动效应，优势产业重合度依然较高。

从2018年三次产业结构数据来看，长三角地区间产业结构存在明显的梯度差异。其中，上海市第三产业比重较第二产业高40多个百分点，服务经济主导型的“三二一”型产业结构特征明显；江苏省和浙江省第三产业比重略高于第二产业，呈现服务业和工业基本并重的“三二一”型产业结构；安徽省第二产业比重略高于第三产业，形成“二三一”型产业结构，工业依然是拉动经济增长的主要部门。

但是，专业化指数偏低，地区间专业化分工水平不高。从结构相似性系数指标来看，长三角地区产业结构趋同化现象依然比较突出，尤其是江浙皖同构现象较为严重，地区间低水平同质化竞争较为激烈。从区位商指标来看，长三角地区产业布局各有优势，存在着一定的互补性，但优势产业重合度依然较高。

四是长三角地区规模以上工业企业在 R&D 经费方面的投入差距不断缩小，但地区间创新人才投入差距扩大，产学研协同创新潜力较大。

2011 年-2017 年，长三角地区规模以上工业企业在 R&D 经费占 GDP 比重的变异系数不断下降，并降至 0.1 左右。与之相对，长三角地区规模以上工业企业 R&D 人员全时当量占就业人员比重变异系数呈逐步上升的走势。

从资金往来的情况来看，长三角地区研究与开发机构和高等学校 R&D 经费中企业资金的比重并不高，产学研协同创新潜力较大。未来长三角应以深入实施创新驱动发展战略为主线，以构建区域技术转移体系、创新资源共建共享共用为抓手，加快区域协同创新网络建设，努力将长三角建成具有全球影响的科技创新高地和 产业高地。

五是长三角地区网络化的交通运输体系不断健全，能够更好地服务于地区间的人流和物流，但地区间铁路交通网密度差异较大，亟待打通省际断头路。

2000 年以来，长三角地区交通一体化发展已经取得一定的成果。枢纽型机场、枢纽型港口、高铁网络和高速公路网络等 区域性快速交通骨干网络已经基本形成。铁路交通网密度的变异系数总体呈现出下降的趋势，公路交通网密度的变异系数始终维持在较低水

平。同时，长三角地区间铁路交通网密度差异较大，应大力推进国家铁路大通道建设，加快构建纵横交错、便捷发达的城际铁路交通网。公路交通网密度的变异系数始终维持在 0.2 上下，进一步提升长三角地区省际公路运输能力，可能还需要进一步打通省际断头路，不断提升省际通达力。

六是长三角地区信息基础设施建设和信息化应用的内部差异不断缩小，但社会领域信息化协同和融合发展水平较差。

从近年来长三角地区信息化发展的变异系数可以看出，长三角地区信息基础设施建设和信息化应用的内部差异不断缩小，为信息一体化水平的提升提供了技术支撑和方向引领。但是，在推动区域政务数据开放共享，形成社会民生、航运交通、城市安全等重要领域信息化应用全面对接，如加强医疗卫生、社会保障领域信息一体化建设、加强环境治理信息共享、完善交通智能化服务等方面亟待进一步提升发展水平。

七是上海和浙江的省际贸易依存度明显高于江苏和安徽，省际间贸易强度偏低，地区间对外贸易发展差距较大。

从省际贸易依存度来看，长三角地区三省一市中，上海和浙江的省际贸易依存度明显高于江苏和安徽，表明上海和浙江的省际贸易开放水平更高。江苏和安徽应该更注意防止地方保护和市场封锁，促进贸易往来和一体化发展。从国家铁路行政区域间货物交流

情况来看，苏浙沪地方政府在相对封闭的条件下，推行自给自足，降低了省际间的贸易强度。

八是长三角地区教育、医疗卫生的内部差异逐渐趋于收敛，但社会保障的内部差距扩大，文化基础设施的内部差距较大。

从变异系数来看，长三角地区教育、医疗卫生的内部差异逐渐趋于收敛，即教育和医疗卫生的区内差异正缓慢缩小。城镇常住人口养老保险和基本医疗保险覆盖率的变异系数增长较为明显，表明长三角地区社会保障的内部差距呈现扩大的趋势。未来长三角应致力于社会保障的互联互通，提升跨区域社会保障服务便利化水平。

九是长三角地区工业发达，生态环境相对脆弱，是新发展理念下实施高质量一体化发展的短板。

从单位GDP耗电量、废水排放量、固体废物排放量、PM2.5、PM10、酸雨发生率等指标来看，长三角三省一市节能减排，环境质量不容乐观。

十是长三角区域合作不断走向纵深，但依然存在体制机制不健全等现实挑战。

经过多年努力，长三角政府层面的合作形成了“高层领导沟通协商、座谈会明确任务、联络组综合协调、专题组推进落实”的省(市)级政府合作机制。但长三角跨地区协调机制的建设，也面临政



策配套、立法和资金等保障机制不完善、利益协调机制不健全等现实挑战。

在推进更高质量一体化发展过程中，最大限度减少行政壁垒造成的区域分割，减少地方利益保护带来的恶性竞争、低效发展和环境恶化问题，客观地协调各成员的经济政策，通过设计合理的利益分享机制与利益补偿机制，促使地区利益分配达到一种比较公平的状态，已经成为长三角地区实现协调、有序和可持续发展的紧迫内生需求。

#### 四、产业投资布局机会分析

长三角一体化已晋级国家顶级战略，可以与一带一路、京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区四大战略并驾齐驱。而与京津冀、粤港澳大湾区相比，长三角有其自身的优势，一是长三角地区经济最为活跃；二是长三角地区处于中国两条最重要的经济带（沿海经济带、长江经济带）交汇之处；三是长三角早就被国际誉为第六大世界级城市群。长三角的优势地位和巨大潜力无可匹敌。随着政策的逐渐加码，上海的开放门户、江苏的制造业基础、浙江的新经济、安徽的人口红利，将产生剧烈的化学反应，马太效应将更加显著。

从既有的基础以及《规划纲要》设定的到2025年必须完成的主要任务看，长三角存在巨大的投资机会



## （一）新旧基础设施建设对传统与新兴产业的带动

从目前的情况来看，长三角区域的交通一体化已有所成效，基本形成枢纽型机场、枢纽型港口、高铁网络和高速公路网络等区域快速交通骨干格局。而随着上海浦东、虹桥等枢纽机场，沪杭、沪宁两条高铁及高速公路的运输能力逐渐接近饱和，区域交通体系的网络密度有待加强。

从整个《规划纲要》来看，未来5年至15年时间，长三角地区可能迎来一个投资的黄金期，这些投资不单是传统意义上的固定资产投资，反而更多地被赋予了生态和高科技的内涵，这类投资亦可能成为中国经济发展和中国战略实施的助推利器。在“提升基础设施互联互通水平”中，被赋予了新的内涵。协同建设新一代信息基础设施。加快构建新一代信息基础设施，推动信息基础设施达到世界先进水平，建设高速泛在信息网络，共同打造数字长三角。

## （二）金融进一步对外资放开，服务业发展空间打开

《规划纲要》特别提及针对金融开放、交易所债市开放等内容。《规划纲要》指出，要加强各类资本市场分工协作。加快金融领域协同改革和创新，促进资本跨区域有序自由流动。完善区域性股权市场。依法合规扩大发行企业债券、绿色债券、自贸区债券、创新创业债券。推动建立统一的抵押质押制度，推进区域异地存储、信用担保等业务同城化。联合共建金融风险监测防控体系，共

同防范化解区域金融风险。鼓励地方政府联合设立长三角一体化发展投资专项资金，主要用于重大基础设施建设、生态经济发展、盘活存量低效用地等投入。支持符合监管政策的地方法人银行在上海设立营运中心。支持上交所在长三角设立服务基地，搭建企业上市服务平台。

《规划纲要》指出，加快金融市场对外开放，逐步放宽银行业外资市场准入。加大交易所债券市场对外开放，支持境外机构在交易所发行人民币债券，引入境外机构投资者直接投资交易所债券，研究推进基于沪港通的债券市场互联互通。积极引进境外专业服务行业，有序推进服务贸易创新发展试点，完善跨境交付、境外消费、自然人模式下服务贸易准入制度，提升服务贸易自由化便利化水平。

### （三）工业互联网建设的政策与市场机会来临

《规划纲要》指出，要合力建设长三角工业互联网。积极推进以“互联网+先进制造业”为特色的工业互联网发展，打造国际领先、国内一流的跨行业跨领域跨区域工业互联网平台。统筹推进省际之间工业互联网建设，推动企业内外网改造升级，积极参与国家标识解析与标准体系构建。加快建设以跨行业跨领域跨区域平台为主体、企业级平台为支撑的工业互联网平台体系，推动企业上云和工业APP应用，促进制造业资源与互联网平台深度对接。全面建立

工业互联网安全保障体系，着力推动安全技术手段研发应用，遴选推广一批创新实用的网络安全试点示范项目。因此，工业互联网概念可能重获市场关注。

#### （四）量子通讯领域的利好超过预期，产业发展或将提速

《规划纲要》关于量子通信又着墨较多，且放在重要位置提出。《规划纲要》要求，要加快量子通信产业发展，统筹布局和规划建设量子保密通信干线网，实现与国家广域量子保密通信骨干网络无缝对接，开展量子通信应用试点。国家发改委此前印发的《长江三角洲城市群发展规划》中也提出，将积极建设“京沪干线”量子通信工程，推动量子通信技术在上海、合肥、芜湖等城市使用，促进量子通信技术在政府部门、军队和金融机构等应用。规划要求，加快城市群主要城市域量子通信网构建，建成长三角城市群广域量子通信网络。因此，量子通信相关投资机会可能会引起资本的重视。

#### （五）智能驾驶技术获得政策助力

《规划纲要》指出，加强大数据、云计算、区块链、物联网、人工智能、卫星导航等新技术研发应用。其中，《规划纲要》针对智能驾驶产业明确提到，鼓励有条件的城市开展新一代人工智能应用示范和创新发 展，打造全国重要的创新型经济发展高地。率先开展智能汽车测试，实现智能驾驶汽车产业化应用，并指出应积极开

展车联网和车路协同技术创新试点，筹划建设长三角智慧交通示范项目，率先推进杭绍甬智慧高速公路建设。

由于长三角地区的市场优势及产业集群优势的同时存在，在《规划纲要》中明确指出了汽车产业对于一体化方面的作用，相当于在长三角地区打开了一片试验田，将促进并推动智能驾驶，尤其是高级别智能驾驶及智慧物流方面的发展，这也能够有效推动企业加大投资的积极性。

#### （六）推进电网建设改造与智能化应用

《规划纲要》指出，推进电网建设改造与智能化应用，优化皖电东送、三峡水电沿江输电通道建设，开展区域大容量柔性输电、区域智慧能源网等关键技术攻关，支持安徽打造长三角特高压电力枢纽。加强跨区域重点电力项目建设，加快建设淮南-南京-上海1000千伏特高压交流输电工程过江通道，实施南通-上海崇明500千伏联网工程、申能淮北平山电厂二期、省际联络线增容工程。在推动电力物联方面，通过推动泛在电力物联网基础建设，全面提升长三角一体化发展电力互联互通水平，进一步发挥电网在区域能源格局中的资源优势 and 带动效应，打造全新升级的长三角一体化能源生态圈。

## 五、启示与建议

要高度重视长三角一体化的重大战略意义。《规划纲要》正式颁布意味着长三角区域一体化发展将同“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设相互配合，完善中国改革开放空间布局。长江三角洲地区是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，经济总量约占全国四分之一。推动长三角一体化发展，增强长三角地区创新能力和竞争能力，提高经济集聚度、区域连接性和政策协同效率，对引领全国高质量发展、建设现代化经济体系意义重大。

在当下的国际国内大环境中，长三角一体化“一极三区一高地”的战略定位中，“全国发展强劲活跃增长极”被放在首位，这也意味着长三角地区既要实现有速度的增长，又要实现有质量的发展，提升长三角参与全球资源配置和竞争能力，增强对全国经济发展的影响力和带动力。

## 免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。