

## 城镇化系列专题报告之二

# 城镇化加速中的产业结构变迁

署名人：张捷

S0960512070002

010-63222925

zhangjie1@china-invs.cn

### 主要观点：

#### ■ 工业化中后期与城市化的加快推进

- 与工业化进程相比，我国城镇化率从一般规律及特殊性看都相对滞后，未来将迎来加速发展时期，2020年、2030年城镇化率将分别达到60%、70%。城镇化将为未来20年的经济发展提供驱动力，经济增速2015年前还将维持8%以上。工业化创造供给，城镇化创造需求，城镇化是稳增长与调结构的平衡路径

#### ■ 城镇化加速中的产业结构变迁

- 我国产业发展将呈现区域化、结构化、阶段化特征。伴随城镇化推进下的产业区域转移，中西部的增速较快、机会较多。产业的发展、变迁与经济增长阶段息息相关。工业化进入中后期以及城镇化的推进，主导产业、支柱产业将从重化工业、制造业向服务业转换。我们预计2015年将迎来产业拐点，服务业/GDP占比将超过50%，以服务业为代表的第三产业将经历从“先导产业→主导产业→支柱产业”的转换，在前两阶段拥有持续高成长性。经济发展驱动力的转换以及产业结构升级的基础条件是人均劳动收入增速的提高，经济去房地产化以及房地产去泡沫化。从技术进步曲线来看，在产业结构的变迁与转换过程中，传统支柱产业伴随短周期波动与政策预期仅有阶段性、结构性、区域性机会

- 对照工业化阶段规律，服务业结构演变同样具有规律性。在工业化后期，服务业内部结构调整加快，生产和生活服务业互动发展，旅游业、文化产业、物流业等在向支柱产业转换中快速发展；在后工业化时期，现代知识型服务业将崛起为主流业态

#### ■ 城镇化是产业区域转移的源动力和必要条件。

- 我国产业升级最突出的特点是产业转移呈梯度推进的态势。承接产业转移是中西部城市实现经济跨越式发展的重要途径，而城镇化为农民工就地就业、产业区域转移铺平道路

### 风险提示：

- 社会危机导致的经济“硬着陆”

### 相关报告

地方债危机解决方案猜想-放开地方债&房地产政策微调 2011-7-18

地方债务问题治理与我国经济增长驱动力转换 2011-12-15

地方债展期、信贷扩张与房地产政策持续性 2012-2-28

城镇化：再造一个中国—城镇化系列专题报告之一 2012-8-3

## 引言

我国未来经济将呈现区域化、结构化特征，中西部的增速将较快，机会也将较多；而从结构化特征来看，在城镇化加速中，我国的产业呈现出结构调整和结构升级两大特征。所谓产业结构的调整，是指伴随着城镇化的推进，并非所有的工业化时期的主导产业、支柱产业都会没落，而有一部分会拥有阶段性、结构性的机会。我国经济发展驱动力的转换以及产业结构的升级是大的方向。关键的问题是何时会发生、发生的条件是什么。2015 年我国将迎来产业拐点，服务业/GDP 占比将超过 50%，前提条件是人均劳动收入增速的提高，经济的去房地产化以及房地产的去泡沫化，而在这个过程中，要伴随着长期的文化、习惯与预期的改变。

我国城镇化的加快，必然伴随着主导产业和支柱产业的转换。在我国工业化的中后期，支柱产业主要是房地产、汽车、重化工业以及制造业等，伴随着我国城镇化的推进、人均国民收入的提高，必然有一个主导产业、支柱产业转换的过程。对此我们两点基本的判断：一是从大方向上而言，将从重化工业以及制造业向服务业转换；二是这个转换将是一个较长期的过程。在这个过程中，传统的支柱产业还将有阶段性、结构性以及区域性的机会，但不可能再拥有高成长性。

## 一 工业化中后期与城市化的加快推进

### 1.1 我国将进入城市化加快推进阶段

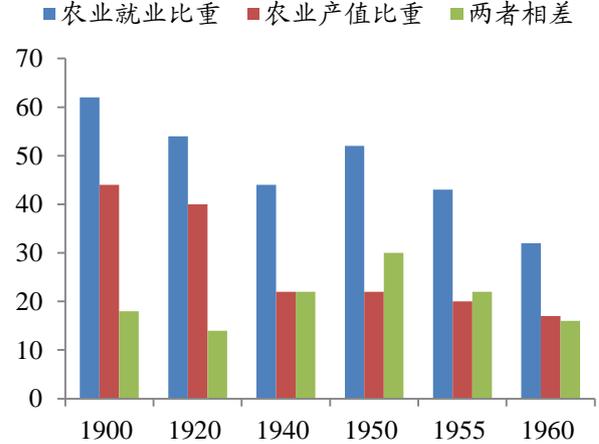
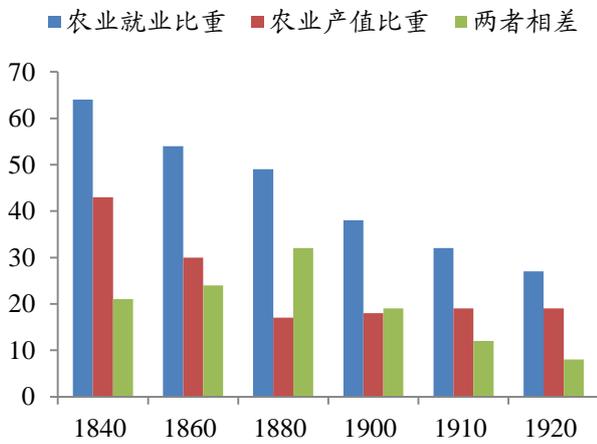
从工业革命以来的世界发展史看，一国要成功实现现代化，在推进工业化的同时，必须同步推进城市化。工业化创造供给，城镇化创造需求。工业化、城市化与经济发展始终表现为正相关关系，具体来说，人均国民生产总值、工业化水平越高，城市化率也越高。

城镇化滞后于非农经济发展是工业化一般规律。工业化兴起促进了城市工业部门的扩张，农业劳动生产率增速明显低于非农部门，导致农业产值比重持续下降。因此，工业化早期，农业与非农产业部门的劳动生产率、农业部门的

就业与产值比重差异呈趋势性扩大，进入中后期则逐步缩小。美国、日本等老牌工业化国家以及韩国、拉美等新兴工业化国家都经历过这样的过程(图1、2)。

图 1: 美国工业化中的农业就业与产值比重

图 2: 日本工业化过程中的农业就业与产值比重

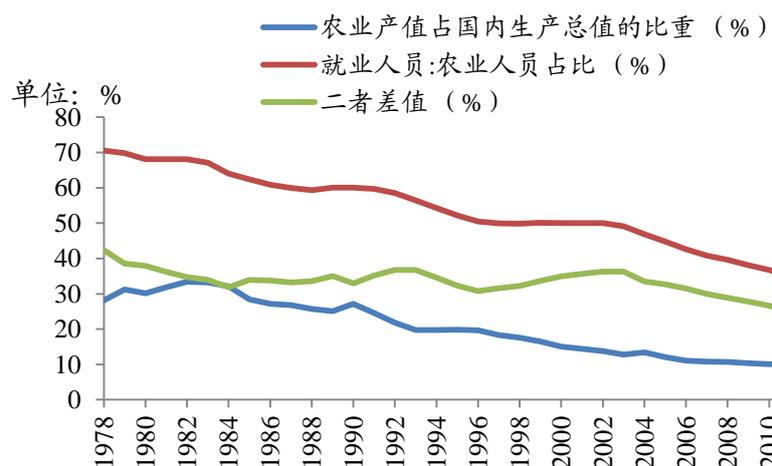


资料来源：中投证券研究部根据《剑桥欧洲经济史 6 卷》等资料整理

### 1.2 我国的城市化相较工业化还很滞后

目前，我国已经进入工业化中后期，但是城市化还很落后。我国城镇化的滞后主要表现为两大经济社会现象：一是，农业人口比重远高于农业产值比重；二是，人均 GDP 水平对应的城镇化率低于世界平均水平，经济增长对城镇化的推动作用不强。

图 3: 中国工业化过程中的农业就业与产值比重



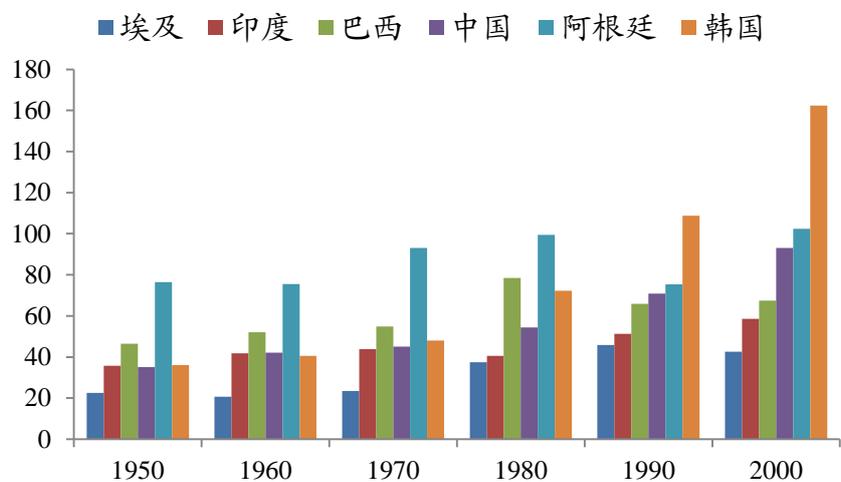
资料来源：CEIC、中投证券研究部

第一，我国农业就业与产值比重差距仍然较大。工业化的一般规律是，农

业部门的就业与产业比重的差距在工业化初期逐渐扩大，在到达顶点之后再逐步缩小。我国经济增长进入工业化的中后期阶段，农业就业与产业比重之差已越过顶点，但仍存在较大差距（如图 3）。

**第二，我国人均 GDP 对应的城镇化率低于世界大多数国家。**发达国家城市化率一般已接近或高于 80%，人均收入与我国相近的马来西亚、菲律宾等周边国家，城市化率也在 60% 以上。相对而言，我国城镇化速度较慢，人均 GDP 对应的城镇化率只处于中等偏上水平，远低于韩国，与阿根廷等较接近（图 4）。

**图 4：1950 年以来各国人均 GDP 与城镇化率的比值单位：国际元/城镇化率**



资料来源：中投证券研究部根据《世界经济千年史》等资料整理、

**第三，从工业化与城市化的对应关系看，我国的城市化水平也较低。**按照钱纳里的世界发展模型，一国的工业化率达到 30% 时，城镇化率可以达到 60%；工业化率达到 40% 时，城镇化率一般在 75% 以上。目前，我国的工业化率接近 40%，但城镇化率才 50% 左右。相同的工业化水平下，城镇化率滞后 20 个百分点以上。

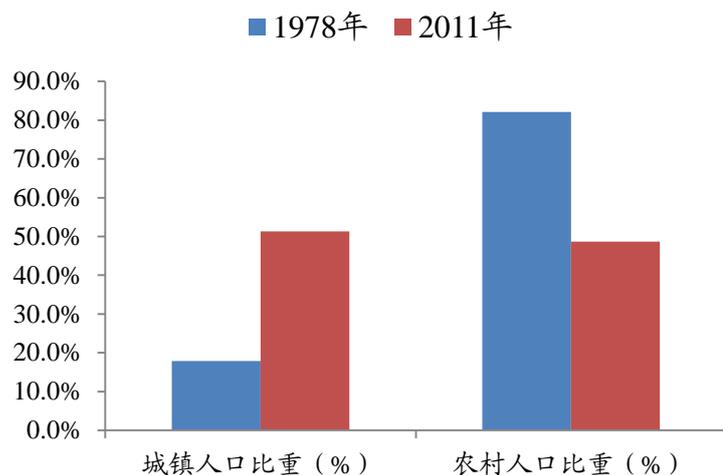
表 1: 钱纳里关于不同发展水平经济结构正常变化的统计分析

人均 GDP	工业增加值占 GDP 比例	非农产业增加值占 GDP 比例	工业就业比例%	非农业就业比例%	城镇化率%
100 以下	17.8	49.2	7.8	30.2	12.8
100	21.0	56.4	9.1	35.8	22.0
200	28.7	69.5	16.4	46.5	36.2
300	33.0	75.9	20.6	53.6	43.9
400	36.1	80.0	23.5	59.0	49.0
500	38.3	82.7	25.8	63.4	52.7
800	42.9	87.7	30.3	73.3	60.1
1000	44.9	89.6	32.5	78.2	63.4
1000 以上	48.8	91.0	36.8	87.8	65.8

注：人均 GDP 按 1964 年美元计算

综上所述，与工业化进程相比，我国的城市化率从一般规律及特殊性两个角度看都相对滞后，未来将迎来一个加速发展时期。目前，我国城镇化已步入快速发展期。城镇人口从 1978 年的 1.7 亿增加到目前的 6.9 亿，30 多年来增加了 5 亿人。城镇人口的比重由 1978 年的 17.9% 提高到 2011 年的 51.3%；农村人口比重由 82.1% 下降到 48.7%。我国的城镇化还有相当大的潜力和空间。

图 5: 2011 年和 1978 年我国城镇和农村人口比重对比



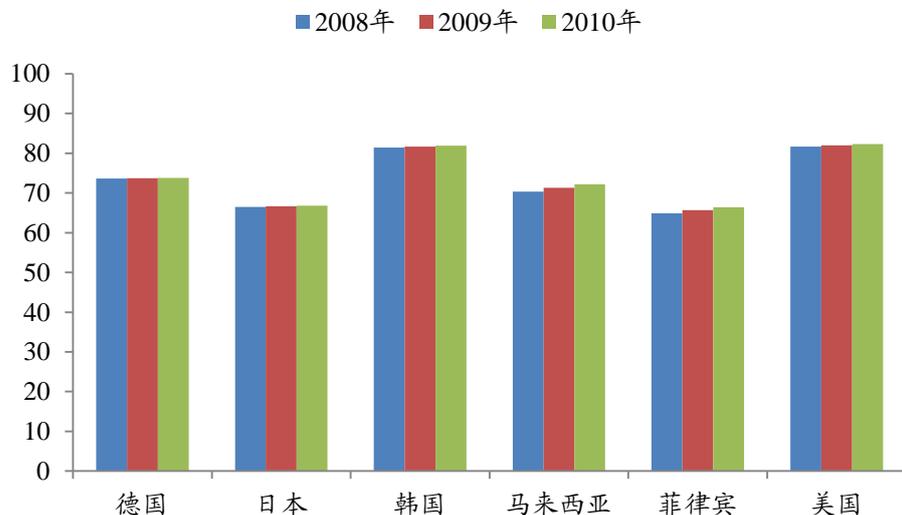
资料来源：CEIC、中投证券研究部

### 1.3 我国未来城镇化的潜力与空间测算

根据国际经验，城镇化率达到 70% 才稳定下来。目前我国城镇人口占比刚

刚接近 50% 的大关，城镇化率在今后每年提高一个百分点，将近 20 年后才能达到 70%。

图 6: 世界主要国家 2008-2010 年城市化率



资料来源：世界银行、中投证券研究部

**(1) 美国：** 美国的城市化可划分为以下三个阶段

第一阶段：发生阶段(1830~1880 年)。城市人口比重由 1830 年的 8.8% 上升到 1880 年的 26.4%；

第二阶段：加速阶段(1880~1950 年)。美国的工业化推进城市化加速并向纵深推进，1950 年，美国的城市化率达到 64%；

第三阶段：成熟阶段(1950 年以后)。1950 年以后，制造业的衰落、第三产业的发展导致经济活动和人口持续向城市扩散。1998 年，美国城市化率达 76%。

**(2) 日本：** 日本城市化始于明治维新时期，大体经历三个阶段

第一阶段：初始阶段(1920~1950 年)。城市人口占比由 1920 年的 18% 上升到 1950 年的 37%；

第二阶段：加速阶段(1950~1977 年)。1950~1977 年，日本城市化率从 37% 上升到 76%，年均增长 1.5 个百分点；

第三阶段：成熟阶段(1977 年至今)。日本进入后工业化时代，城市化水平持续提高。

**(3) 韩国：** 韩国人口城市化进程在历史上经历了四个阶段。

第一阶段：起步时期(20 世纪 30 年代~40 年代中期)。到 20 世纪 40 年代中

期，城市化率上升到 11.6%。

第二阶段：非正常发展时期(20 世纪 40 年代中期~60 年代初)。到 1960 年，城市化率达到 28.3%。

第三阶段：快速发展时期(20 世纪 60 年代初~80 年代末)。韩国进行工业化，并成功实现经济追赶。城镇化水平从 1960 年的 28.3%发展到 1985 年的 74%。

第四阶段：人口高度城市化时期(20 世纪 90 年代以后)。到 20 世纪 80 年代末，韩国已经实现人口高度城市化。目前，80%以上的韩国人居住在城市。

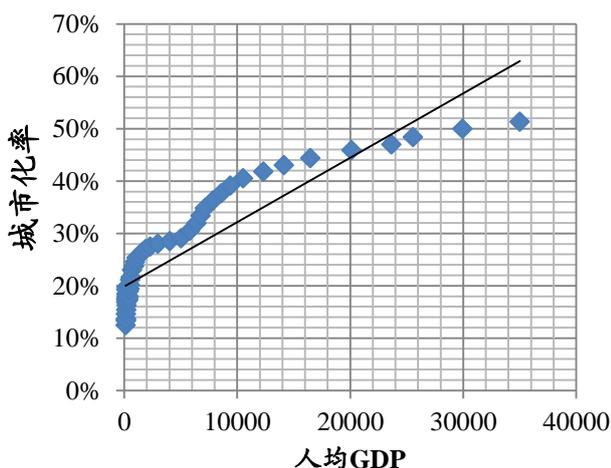
**表 2：联合国、麦肯锡以及学者们关于我国城镇化率的预测结果比较**

年份	联合国 2007 年的预测	麦肯锡 2008 年的预测	侯云春、韩俊、张军扩（2009）的预测		
			峰值 85（%）	峰值 80（%）	峰值 75（%）
2015	49.2		51.9	51.6	51.0
2020	53.2		56.6	56.0	55.0
2025	56.9	66	60.9	60.0	58.7
2030	60.3		64.8	63.6	61.8

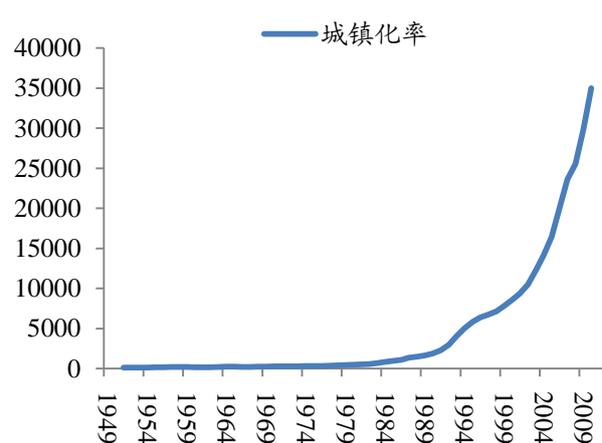
资料来源：中投证券研究部整理

对于我国未来城镇化的潜力和空间，联合国、麦肯锡等组织或机构以及学者们都进行过预测（如表 2）。如上的预测由于基于 2008 年以前的数据显得相对保守。2000 年以来，我国的城镇化进程进入加速发展阶段，2011 年迈过 50% 大关达到 51.3%，年均提高 1.36 个百分点（图 18）。

**图 7：我国的人均 GDP 与城镇化率的关系**



**图 8：建国以来我国的城镇化率变化情况**



资料来源：CEIC、中投证券研究部

基于对工业化与城市化进程、人均 GDP 与城市化的关系的认识，2030 年前我国城市化率以年均 1 个百分点的速度推进，预计 2020 年、2030 年城镇化

率将分别达到 60%、70% 上下。根据官方统计，2009 年、2010 年、2011 年我国的城镇常住人口为 6.2 亿、6.66 亿以及 6.9 亿。根据联合国的预测，2030 年中国总人口为 15 亿。这样，2020 年、2030 年的城镇人口将分别为 9 亿以及 10.5 亿，较现在分别增加 2.1 亿以及 3.6 亿。2030 年之前，达到 70% 的城镇化水平是有较大可能性的。

**(1) 农村人口转化基数存在增长潜力。**根据官方统计，目前离开农业的农民工为 2.5 亿，其中 80% 左右离土又离乡。按照一个农民工供养 1-1.5 个农村人口的保守计算，客观上有 2-3 亿生活在农村的人口依靠城镇经济支撑，也就是说，城镇经济业已承载了 4-5 亿的农村人口。如果可以成功解决这 4-5 亿人的市民化问题，将能实现 70% 的城镇化率目标。

**表3: 农村劳动力年龄分布结构**

年龄组	转移劳动力		剩余劳动力	
	万人	%	万人	%
16-20	3660	18.3	1017	9.5
21-25	5420	27.1	54	0.5
26-30	3180	15.9	942	8.8
31-40	4640	23.2	3306	30.9
40以上	3100	15.5	5382	50.3
全部	20000	100	10700	100

资料来源：《刘易斯转折点—中国经济发展新阶段》，中国中投证券

**(2) 从城镇人口增速上来讲具备可行性。**将城镇人口从 2011 年的 6.9 亿增加到 2030 年的 10.5 亿，意味着城镇人口年均 2.7% 的增长率，这个速度与 1998-2011 年间实现的 4.6% 的速度相比，低将近 2 个百分点，2030 年前不到 3% 的城镇人口增速完全可以实现。

图 9: 世界大城市人口及其占全国人口的比重

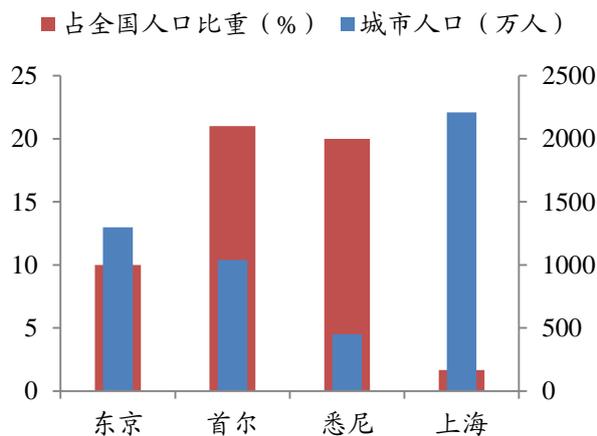
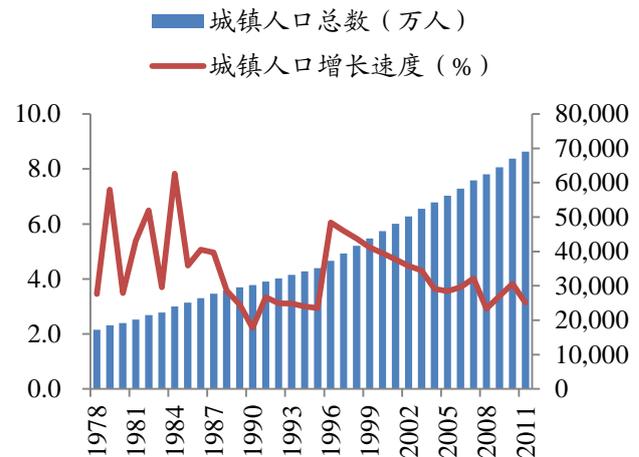


图 10: 城镇人口的增长速度



数据来源: 中投证券研究部

数据来源: 联合国、中投证券研究部

**(3) 城镇就业的可行性。**根据联合国的预测，2030 年中国人口为 15 亿，赡养率为 1。这就是说，2030 年中国的劳动力总量不超过 7.5 亿，假设 70% 在城里，城镇部门则需要提供 5.25 亿个就业岗位。2011 年中国第二、三产业的劳动力已经达到 4.98 亿，增加到 2030 年的 5.25 亿个需年均增长 0.5%。纵向来来看，2003-2011 年中国第二、三产业的就业增长率为 3.5%。尽管这个速度随着工业化进入到中后期因基数的增大无法持续，但是二、三产业未来 20 年平均达到不到 1% 的就业增速是完全可行的。

表 3: 我国的就业增长率、GDP 增速与就业弹性

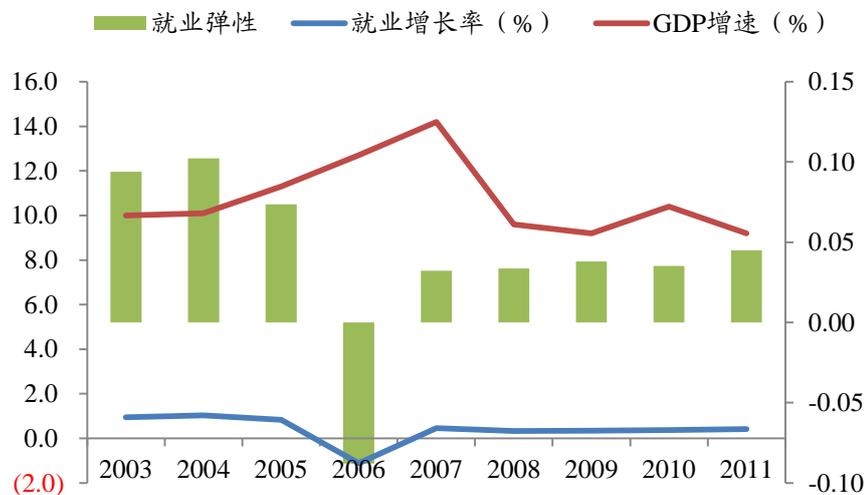
年份	GDP(亿元)	就业人员(万人)	就业增长率(%)	GDP 增速(%)	就业弹性
2003	135,822.76	74,432.00	0.94	10.00	0.0938
2004	159,878.34	75,200.00	1.03	10.10	0.1022
2005	184,937.40	75,825.00	0.83	11.30	0.0736
2006	216,314.40	74,978.00	-1.12	12.70	-0.0880
2007	265,810.30	75,321.00	0.46	14.20	0.0322
2008	314,045.40	75,564.00	0.32	9.60	0.0336
2009	340,902.81	75,828.00	0.35	9.20	0.0380
2010	401,512.80	76,105.00	0.37	10.40	0.0351
2011	471,563.70	76,420.00	0.41	9.20	0.0450

资料来源: wind、中投证券研究部

从就业弹性来看，1% 的就业增长在 GDP 保持 8% 的增速下，意味着经济增长的就业弹性为 0.125。从横向比较来看，美国经济增长的就业弹性为 0.47，东亚的就业弹性在 20 世纪 80 年代为 0.72，90 年代为 0.68，因此，我国的就业

弹性还有较大的提升空间。

图 11: 我国的就业增长率、GDP 增速与就业弹性

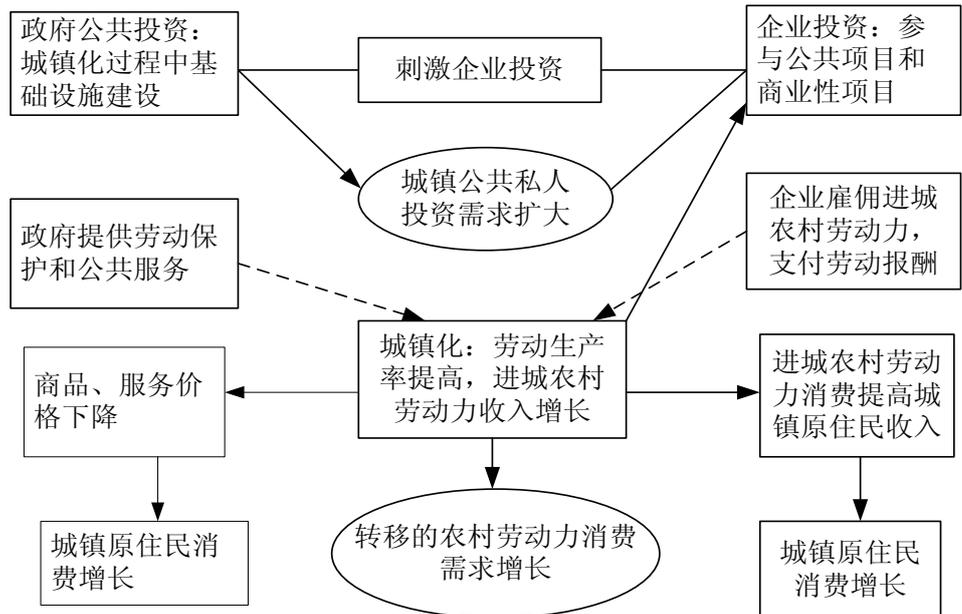


资料来源: WIND、中投证券研究部

**城镇化将支撑未来我国的经济增长。**我国未来面临潜在经济增速的下降，但是，城镇化进入深入发展阶段所带来的投资、消费需求将为国内经济未来 10-20 年的发展提供驱动力。在城镇化加速的支撑下，经济增速 2015 年前还将维持 8% 以上。同时，城镇化还是稳增长与调结构的平衡路径。城镇化的内在逻辑是由产业的聚集带动人口的转移和集聚，推动收入的提高、经济的发展与产业的升级。城镇化带动大量农村人口进入城镇，带来消费需求的增加，同时产生庞大的基础设施、公共服务设施以及住房建设等投资需求。我国经济结构调整的核心是改变经济对投资的过分依赖，实现经济的内外需均衡以及投资、消费的协调拉动，但是，这必须有一个过渡，工业化所产生的大量过剩产能需要消化，消费的内生动力也需要培育。工业化创造供给，城镇化创造需求，城镇化正好提供了这样一个平衡和过渡的路径，通过工业化与城镇化的互动完成投资到消费驱动的转变。因此，未来我国扩大内需、实现经济结构转型的重要突破口和战略方向是城镇化！正如李克强副总理指出的“最大的内需是城镇化，最雄厚的内需潜力在城镇化”<sup>1</sup>。

<sup>1</sup>2010 年第 11 期《求是》，2010 年 6 月 1 日

图 12: 城镇化与扩大内需的关联机制



数据来源：中投证券研究部整理

我国城镇化的加快，必然伴随着主导产业、支柱产业的转换。产业的变迁、发展与经济增长阶段息息相关。我国处于工业化时期，支柱产业主要是房地产、汽车、石油化工以及机械、电子等制造业。伴随着人均国民收入的提高、城镇化的推进，也必然有一个主导产业、支柱产业转换的过程。进入后工业化时期，工业增速将逐步放缓甚至下降，城镇化带来的劳动力和其他资源在空间上的聚集将推动第三产业加快发展。因此，我国产业升级和变迁的基本大方向是主导及支柱产业将从重化工业以及制造业向服务业转换。但是，正如城镇化是我国经济结构的平衡和过渡路径，这个转换将是一个较长期的过程。在此期间，传统的主导、支柱产业虽然不可能再拥有高的成长性，还将有阶段性、结构性以及区域性的发展机会，以服务业为代表的第三产业代表着未来产业的发展方向，但其从先导产业到主导产业、支柱产业的转换还将经历循序渐进的过程。

## 二 城镇化加速中的产业结构变迁

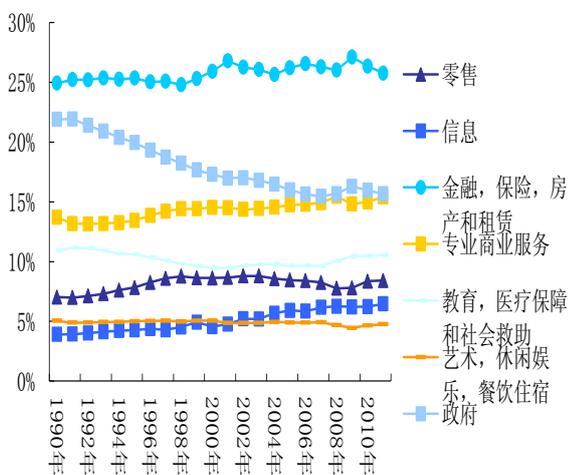
### 2.1 城镇化加速迎来我国产业发展拐点

#### (1) 工业化后期的产业变迁

根据英国经济学家克拉克和美国经济学家库兹涅茨的研究成果，产业结构

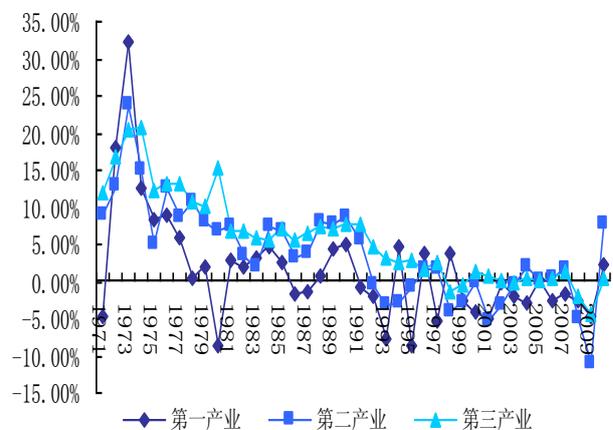
的演变大致可以分为三个阶段：第一阶段，生产活动以单一的农业为主的阶段，农业劳动力在就业总数中占绝对优势；第二阶段是工业化阶段，其标志是第二产业大规模发展，工业收入在整个国民经济中的比重不断上升，劳动力逐步从第一产业向第二产业、第三产业转移；第三阶段是后工业化阶段，其标志是工业特别是制造业在国民经济中的地位由快速上升逐步转为下降，第三产业经历上升、徘徊、再上升的发展过程，最终成为国民经济中最大的产业。美国、日本的工业化及现代化进程无不印证这一趋势的变化。1947年至今，美国的产业变迁大致分为三个阶段，基本态势是第三产业呈持续上行趋势。特别是，上世纪90年代以来，美国制造业产业内部分工加强，高端产业竞争优势在全球化背景下凸显。服务业方面，新兴服务业成为美国经济新的增长点，就业人口加速向服务部门，尤其是研发密集型服务业转移<sup>2</sup>。1970年以来日本产业变迁的重要趋势亦是第一产业占比持续下降，第二产业亦下滑严重，而第三产业则呈不断扩张的趋势。

图 13: 日本三大产业分布 1970-2010



资料来源：CEIC、中投证券研究部

图 14: 日本三大产业增速 1970-2010



数据来源：CEIC、中投证券研究部

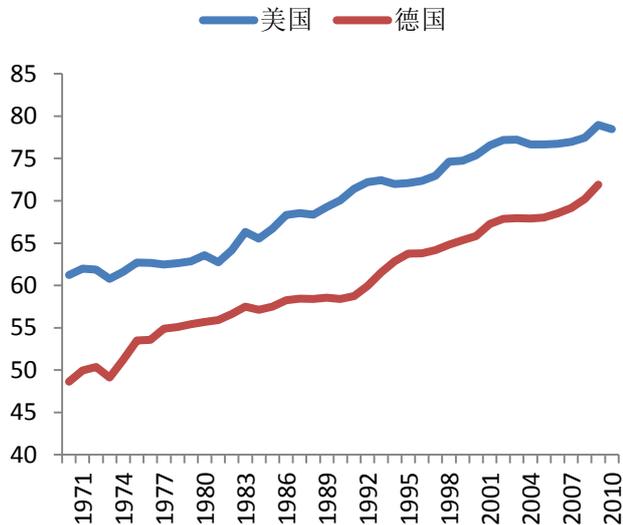
## (2) 国际产业转移下的产业承接

20世纪90年代以后，欧美主要发达国家第二产业内部技术密集型产业得到大力发展，第三产业占比持续增长，全球产业结构呈现由“工业型经济”向“服务型经济”的迅猛转型。根据世界银行的统计，发达国家服务业在GDP中所占

<sup>2</sup>其中，与计算机和数据处理相关的服务业在90年代是科技创新的浪潮下增势强劲，而金融、保险、房产和商业服务也实现了高速增长。

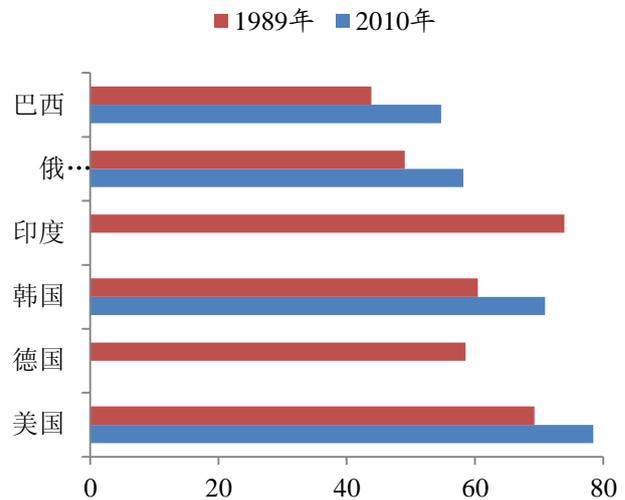
比重约 70%，吸收就业劳动力超过一、二产业的总和，现代服务业已成为衡量一个国家经济发展水平以及现代化程度的重要依据与标志。

图 15: 美国、德国服务业增加值占比趋势



数据来源: Bloomberg 中投证券研究部

图 16: 各国服务业增加值占 GDP 的比重



数据来源: CEIC 中投证券研究部

纵观国际产业转移的几次浪潮，可发现产业转移的一般规律是产业转移由低端向高端层次延伸。国际产业的转移自下而上划分为五个层次，最低层是供应资源，其上是一般商品生产，再上是重化工制造，次高层次是金融服务业，最高层次是技术创新。国际产业转移背后根本的推动力量是产业生命周期的变化规律。一般来说，一个产业要经历“初创→成长→成熟→衰退”，相应的，随着产业生命周期的不同阶段，位于生产中心的发达国家的产业发展经历“创新→成熟→标准化→移出”四个阶段。1947 年至今，全球经历了四次产业转移，总体趋势为劳动密集型产业从美国向欧洲、日本转移，再转移至亚洲“四小龙”；资本密集型、技术密集型产业兴起于美、日，后转移至亚洲<sup>3</sup>。伴随欧美主要发达国家技术密集型工业产业以及第三产业的持续发展，相应产业进入生命周期的中后半阶段（即成熟→标准化），国际产业转移的重心开始由原材料向加工工业、由初级产品工业向高附加值工业、由传统工业向新兴工业、由制造业向服务业转变。因此，作为传统的产业转移承接地以及劳动力成本的相对比较优势，国际产业的变迁与转移也将带来未来服务业的发展机会。

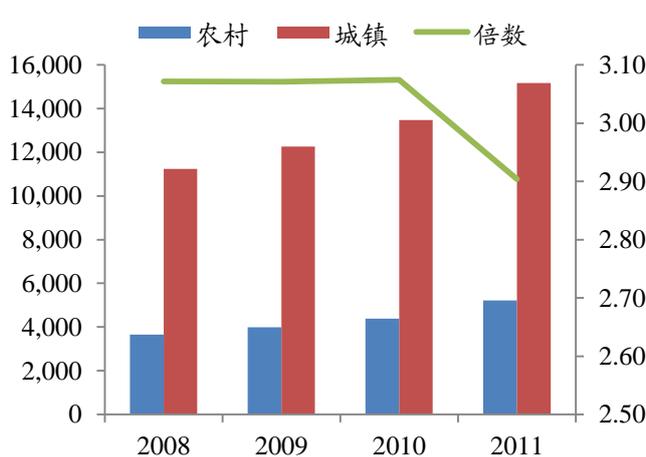
<sup>3</sup> 2008 年后，加工制造业从中国向东南亚转移，由于“制造业空心化”对就业的负面影响，有向美国等发达国家回流的趋势

我国产业变迁与国际规律基本一致，也大致经历了三个阶段：第一阶段，第一产业下降，第二产业上升，第三产业稳定；第二阶段，第一产业下降，第二产业和第三产业继续上升。目前，我们已进入第三阶段，第一产业继续下降，第二产业稳中有降，第三产业稳中有升。我国已进入后工业化阶段，经济发展阶段的转变以及国际产业的转移趋势，二者合力将带来未来经济发展中我国产业结构的大变迁，工业特别是制造业在国民经济中的地位由快速上升逐步转为下降，第三产业将最终将成为国民经济中最大的产业。

### (3) 城镇化下的服务业发展

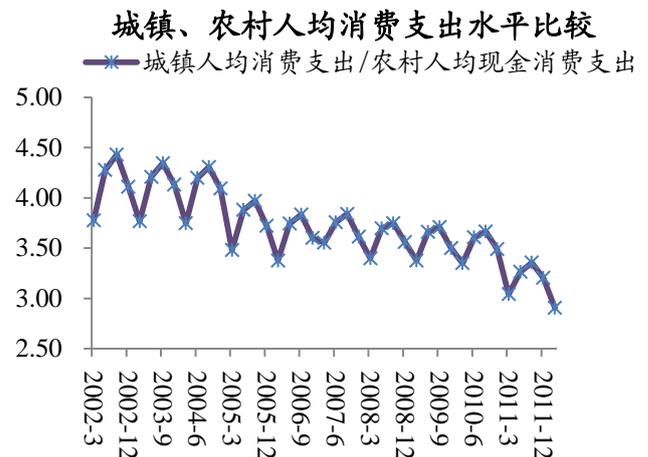
城镇化会带来劳动生产率的提高，带动劳动收入占比和人均收入的增加。城市相对较完善的社会保障体系也促进预防性储蓄的减少，这些都有助于提高边际消费倾向促进消费。2011年我国农村居民消费水平为4733元<sup>4</sup>，城镇居民为15160元，城镇居民消费水平是农村居民的3.2倍。按此测算，农民转化为市民消费需求将增加1万多元，而城镇化率每提高1个百分点，可以吸纳1000多万农村人口进城，每年大概会带动1000多亿的消费需求。城镇化的推进将带动消费占比提高以及消费结构的升级。伴随城镇化，我国将进入国际公认的消费结构升级时期。

图 17: 城镇和农村居民消费水平对比 (2008-2011 年)



数据来源: Bloomberg 中投证券研究部

图 18: 城镇化提高 1 个百分点带动 1000 多亿消费



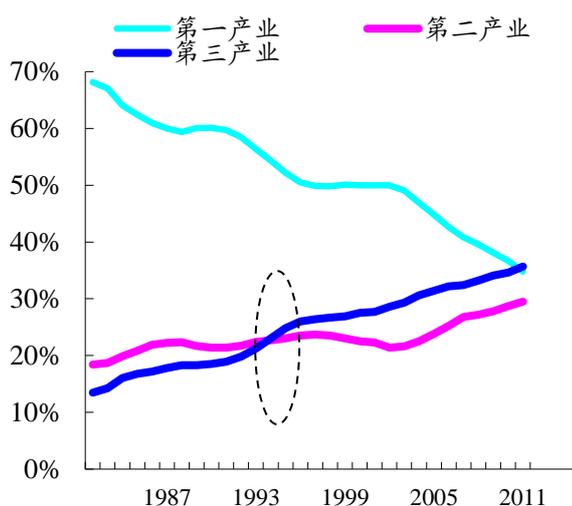
数据来源: CEIC 中投证券研究部

城镇化不仅仅表现为城镇空间的扩展，更重要的是表现为人口的集聚和城镇人口规模的扩大。城镇发展将增加第三产业的就业弹性和就业规模，提高服

<sup>4</sup> 这里是农村人均现金消费支出

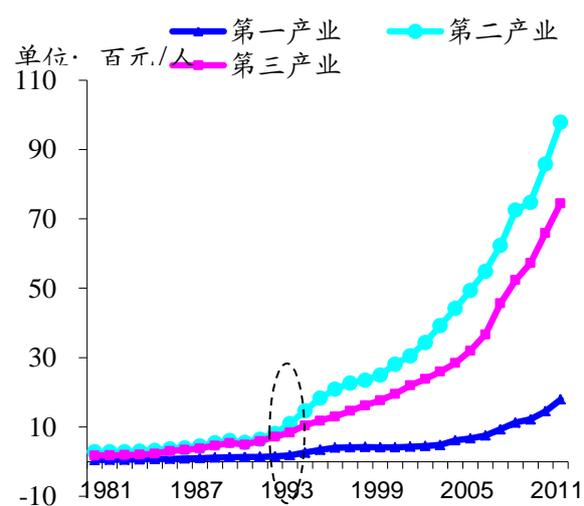
务业在产业结构中的比重。城镇化促进产业集聚，提供就业支撑。在平均工资水平不变的情况下，只有增加劳动力在国民经济中的投入，才能增加劳动收入占比，以城镇化为前提的服务业比制造业的劳动力更为密集。与发达国家服务业就业比重在 65% 以上、发展中国家大多在 50% 以上相比，我国服务业就业比重仍然明显偏低，服务业的滞后代表了增长潜力和空间的发挥需要劳动力和其他资源在空间上的集聚将由城镇化的推动。根据国家统计局的数据，服务业增加值占 GDP 的比重从 1978 年的 23.4% 增加到了 2011 年的 43.1%，每年增加将近 0.65 个百分点。未来五年，我国逐步进入后工业化阶段，工业特别是制造业增速将逐步放缓甚至下降，第三产业将加快发展。我们预计服务业增速将达到 12% 以上，2015 年将迎来产业拐点，服务业增加值占 GDP 比重将超过 50%！相应的，在城镇化加速阶段，我国的支柱产业将主要在第三产业中诞生！

图 19: 服务业就业比重 1994 年超越第二产业



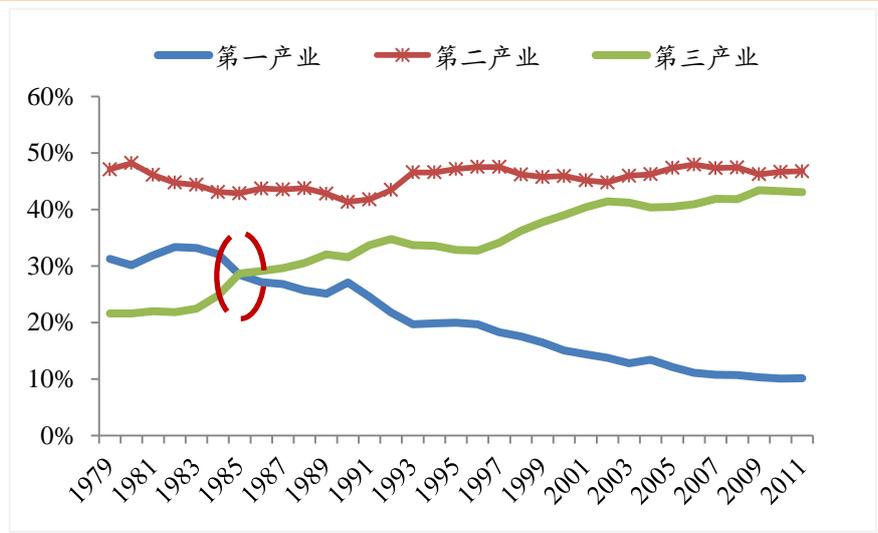
资料来源: CEIC、中投证券研究部

图 20: 三大产业单位就业产值



资料来源: CEIC、中投证券研究部

图 21: 我国将在 2015 年迎来服务业拐点



数据来源: Bloomberg 中投证券研究部

## 2.2 城镇化加速下的支柱产业转换

对照工业化阶段规律，服务业结构演变同样具有规律性。一般来讲，在初级产品生产阶段，以发展住宿、餐饮等个人和家庭服务等传统生活性服务业为主；在工业化社会，与商品生产有关的生产性服务迅速发展，其中在工业化初期，以发展商业、交通运输、通信业为主，在工业化中期，金融、保险和流通服务业得到发展，在工业化后期，服务业内部结构调整加快，新型业态开始出现，旅游、娱乐等服务业发展较快，生产和生活服务业互动发展。在后工业化社会，金融、保险、商务服务业等进一步发展，科研、信息、教育等现代知识型服务业崛起为主流业态。

表 4: 现代服务业的分类

基础服务	通信服务和信息服务
生产和市场服务	金融、物流、批发、电子商务、农业支撑服务以及中介和咨询等专业服务
个人消费服务	教育、医疗保健、住宿、餐饮、文化娱乐、旅游、房地产、商品零售等
公共服务	包括政府的公共管理服务、基础教育、公共卫生、医疗以及公益性信息服务等

资料来源: 中投证券研究部

表 5: 西方生产型服务业结构状况

类型	行业	细分内容
传统生产型服务业	金融业	银行业、证券业、保险业、其他金融活动
	房地产	房地产开发经营、物业管理、中介及其他房地产活动
	交运仓储	T 铁路运输业、道路运输业、城市公共交通业、水上运输业、航空运输业、管道运输业、装卸搬运和其他运输服务业、仓储业、邮政业
新兴市场性服务业	租赁商务服务	机械设备租赁、企业管理服务、法律服务、咨询与调查、广告业知识产权服务、职业中介服务、市场管理、旅行社及其他商务服务
	信息传输、计算机服务和软件	电信、互联网信息服务、广播电视传输服务、卫星传输服务、计算机系统服务、数据处理等
	科研技术服务	研究与实验室开发、专业技术服务业、科技交流与推广服务业

资料来源：根据（GB/T4754-2002）最新统计标准专利整理，中投证券研究部

### 1. 战略性支柱产业：旅游业

20 世纪 60 年代以来，旅游业以持续高于世界经济增长的速度快速发展，金融危机之后，美国、日本、澳大利亚、英国等都制定了旅游中长期发展战略，把旅游业放在重要位置，旅游业已融入全球产业结构、消费模式的变迁之中。据统计，2011 年旅游业对全球 GDP 的贡献率达 9.1%（同期汽车制造业占 8.5%，银行业占 11%），旅游就业 2.58 亿人次，占全球就业总数的 8.3%。

从国内看，我国旅游业已进入大众旅游消费快速发展阶段。据测算，我国旅游业增加值已占到 GDP 的 4% 以上，与旅游相关的行业超过 110 个，旅游业带动了相关产业发展。其中，旅游业对住宿业的贡献率超过 90%，对民航和铁路客运业的贡献率超过 80%。我国 28 个省区市将旅游业定位为战略性新兴产业或支柱产业，国务院也将把旅游业列入战略性新兴产业<sup>5</sup>。我国将旅游业培育成为战略性新兴产业的主要思路是，推动旅游业与第二产业融合发展，大力发展旅游装备制造业；推动旅游业与第三产业主要与文化、金融、交通、商务、医疗、体育等产业融合发展。未来，我国旅游业将进入高速增长的新阶段，旅游业总收入年均增长速度或将达到 15% 左右，2015 年旅游业增加值占 GDP 的比重将达到 5.5% 左右。

<sup>5</sup>国际上一般认为一个产业的增加值占到 GDP 的 5% 以上，就是支柱产业，占到 8% 以上就是战略性新兴产业

## 2. 支柱产业：文化产业

国际经验表明，经济发展水平与文化消费支出具有线性相关性。当人均 GDP 在 2000-4000 美元时，居民的文化消费需求开始凸现，文化消费将达到 GDP 的 4%-5%。随着我国消费结构升级加快，文化消费潜力将快速释放出来。

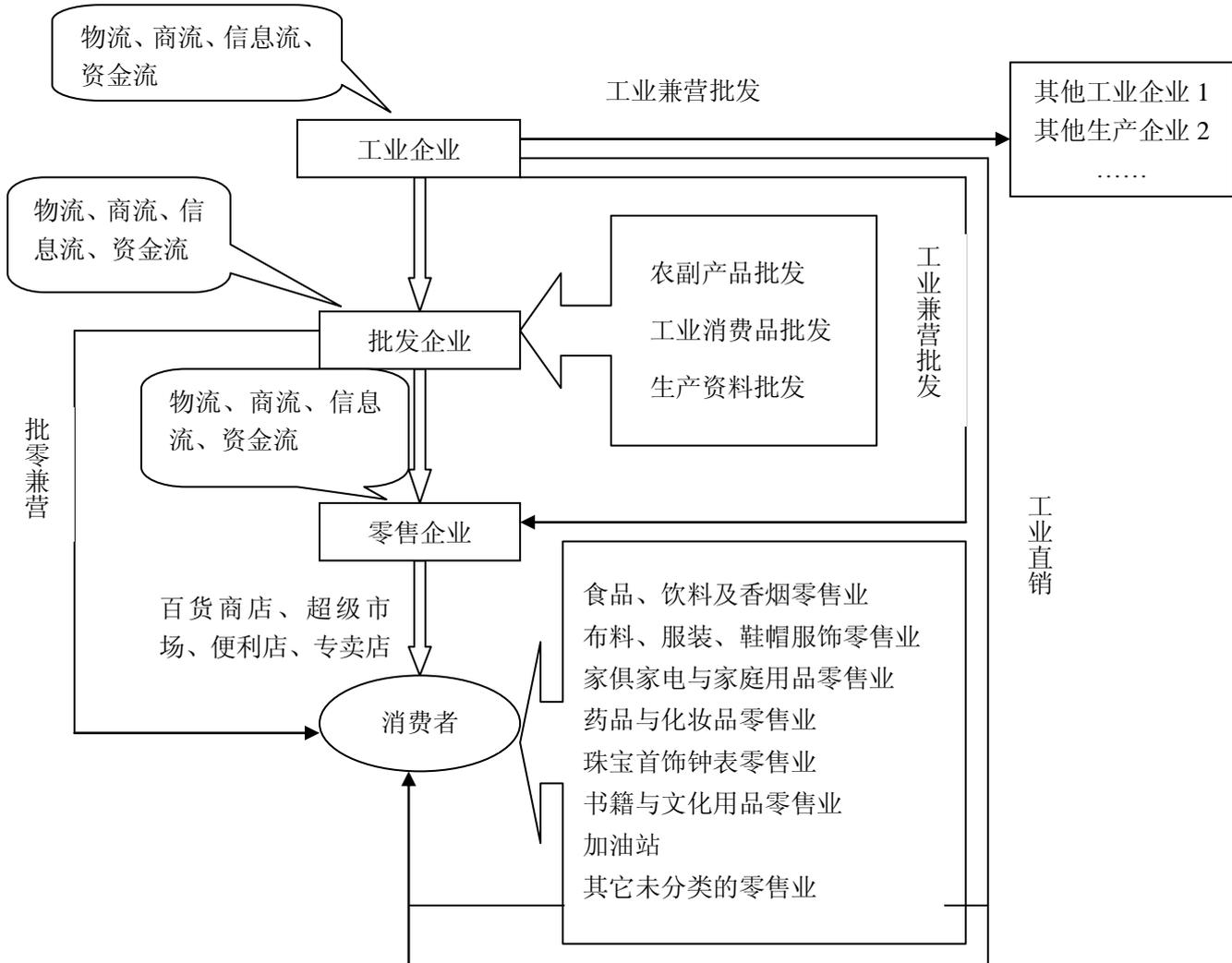
2009 年国务院正式通过了《文化产业振兴规划》，文化产业作为一项产业第一次被正式纳入国家产业规划体系。十一届全国人大四次会议通过《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，党十七届五中全会通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》，党十七届五中全会通过《中共中央关于深化文化体制改革，推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，三次会议都强调要加快发展文化产业、推动文化产业成为国民经济支柱性产业。2013-2015 年，我国文化产业发展速度将继续明显高于同期国内生产总值增长速度，在国民经济中所占比重进一步提高。按照平均增速估算，2016 年我国文化产业的增加值占 GDP 比重将达到 5%，文化产业在全国范围内成为国民经济支柱性产业。

## 3. 物流业

从产业特点和研究范围看，流通产业包括与第一产业相关联的农产品流通、与第二产业相关联的工业生产资料（资本品）和工业生活资料（消费品）流通，以及第三产业中的商业服务业（批发、零售业和物流业等）。我国消费的大幅增加，伴随消费模式的转变<sup>6</sup>势必带动物流需求的大幅扩张，推动物流业进入难得的发展机遇期。今年 8 月 6 日，政府颁布《国务院关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》提出了发展物流业的七项主要任务。其中，减轻流通产业税收负担真正触及流通领域的成本核心，将有效降低流通成本；流通领域的金融创新及融资支持将为健全流通体系提供资金保障；流通领域信息化建设支持将大大提高流通效率和管理效率，物流业将进入一个高速发展时期。2013-2015 年，我国物流产业将持续快速发展，预计全国社会物流总额将年均增长 18%、增加值年均增长 12%左右。

<sup>6</sup> 例如，近年来电子商务的快速发展

图 22: 广义流通产业示意图

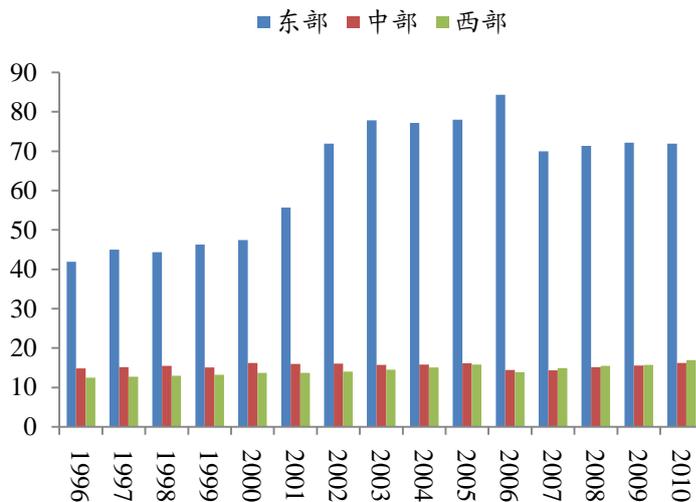


数据来源：中投证券研究部

### 2.3 城镇化推进下的产业区域转移

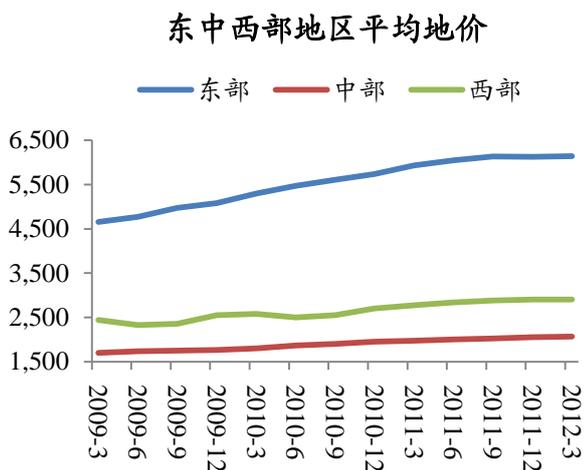
我国中西部地区在土地、资源、人力成本等方面拥有优势，但在基础设施建设等方面存在较大差异，未来我国城镇化的重点在中西部地区。

图 23: 中西部的城市化率明显落后于东部



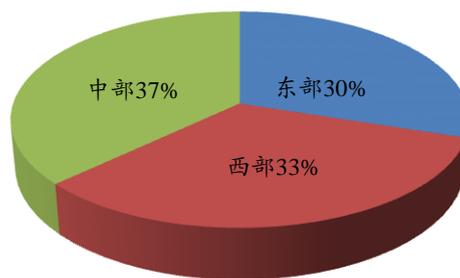
**中西部的人力成本优势。**随着城镇化的发展，劳动生产率不断提高，我国经济发展方式正在缓慢的梯度转型过程中。东部沿海地区一些主要依靠增加劳动投入来获取利润的企业、行业将向中西部地区进行产业梯度转移。从劳动力人口上来看，河南、四川、安徽、湖北都是人力资源丰富的大省；从劳动力的质量来看，湖南、四川（重庆）、安徽、河南、江苏、江西、湖北一直是农民工主要输出地。从劳动成本上看，中西部各省明显低于东部省份（图 29）。

图 24: 中西部地区平均地价低于东部



数据来源: CEIC 中投证券研究部

图 25: 中西部省份是外出农民工的主要来源地



数据来源: CEIC 中投证券研究部

**中西部的基础设施落后。**产业转移会形成产业集群，产业集群需要强大的基础设施的支撑。良好的基础设施与健全的公共服务体系是产业集群的基本要求。我国东部地区基础设施存量很高，但中西部地区明显较落后。

图 26: 中西部地区城市劳动力市场供求比例

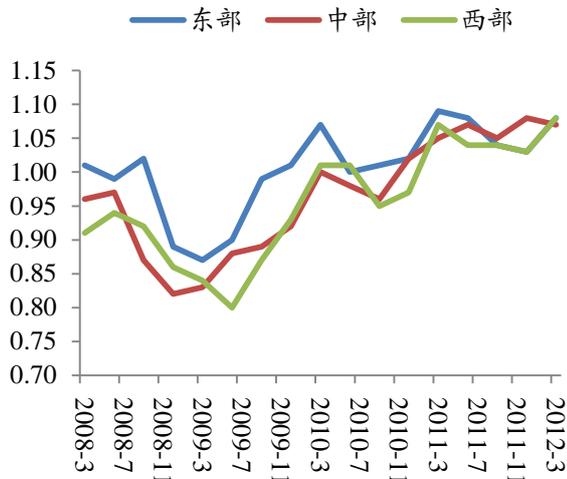


图 27: 我国主要经济圈劳动力供求比例

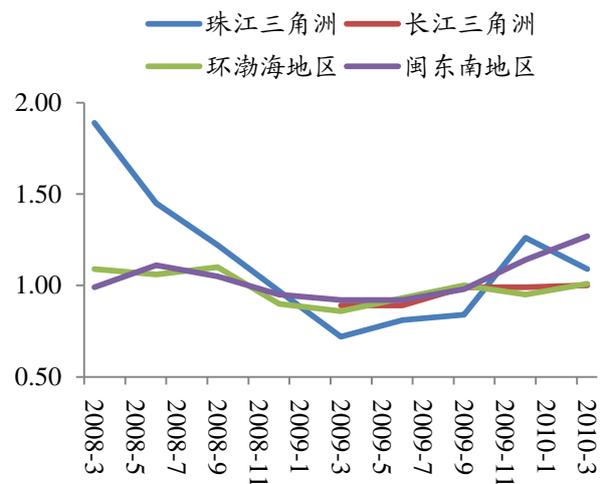


图 28: 东中西部人均供水管道对比

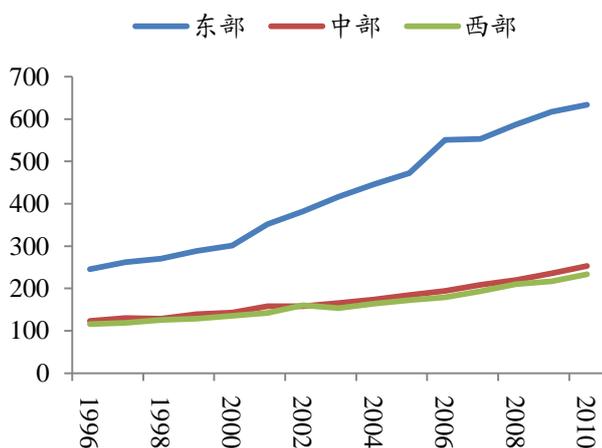
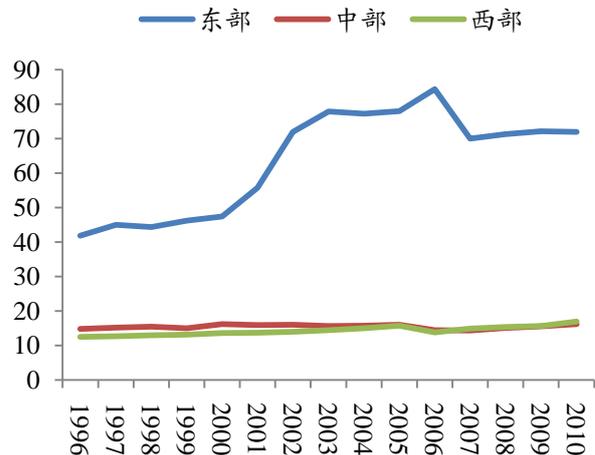


图 29: 东中西部人均桥梁数对比



**城镇化是产业区域转移的源动力和必要条件。**我国产业升级最突出的特点是产业转移呈梯度推进的态势，大致形成国际产业向我国沿海经济圈转移，沿海经济圈向中西部转移的局面。从我国各地区产业转移的情况看，最初转移到我国内地的产业，大多集中在珠三角区域。伴随长三角经济圈和环渤海经济圈的兴起，珠三角地区一些技术含量高的制造业开始向长三角和环渤海转移。近年，土地、劳动力等要素的成本不断上涨，能源和资源面临短缺，珠三角、长三角和环渤海经济圈也面临产业结构调整问题，劳动密集型产业开始向中西部地区转移。承接产业转移是中西部城市实现经济跨越式发展的重要途径，而城镇化为农民工就地就业、产业区域转移铺平道路。

## 投资评级定义

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30% 以上  
推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
中性：预期未来 6~12 个月内股价变动在  $\pm 10\%$  以内  
回避：预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10% 以上

## 行业评级

看好：预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5% 以上  
中性：预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看淡：预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5% 以上

## 研究团队简介

张捷，中投证券研究部宏观研究员，中国社会科学院金融学博士。在《财经研究》、《南开经济研究》等国内外期刊上发表论文数篇，研究成果在 2008 年度证券业协会学术课题评选中获一等奖，目前研究领域涵盖海外经济、国内宏观、产业政策等

## 免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国中投证券有限责任公司研究所公司网站：<http://www.china-invs.cn>

深圳市	北京市	上海市
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编：518000 传真：(0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编：100032 传真：(010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编：200041 传真：(021) 62171434