

# 2024 年深耕江浙报告：浙江省\_制造强省\_走 高质量发展之路

## 1 浙江省：民营经济强省，出口动能强劲

浙江省，简称“浙”，省会杭州市，地处中国东南沿海长江三角洲南翼，东临东海，南接福建，西与江西、安徽相连，北与上海、江苏接壤。境内最大的河流钱塘江，因江流曲折，称之江，又称浙江，省以江名，简称“浙”。

### 1.1 浙江省的面积、人口、行政区介绍

浙江东西和南北的直线距离均为 450 公里左右，陆域面积 10.55 万平方公里，是中国面积较小的省份之一。全省陆域面积中，山地占 74.6%，水面占 5.1%，平坦地占 20.3%，故有“七山一水两分田”。浙江海域面积 26 万平方公里，面积大于 500 平方米的海岛有 2878 个，大于 10 平方公里的海岛有 26 个，是全国岛屿最多的省份。据 2023 年全省 5%人口变动抽样调查推算，2023 年末全省常住人口 6627 万人，与 2022 年末相比增加 50 万人。2023 年末全省常住人口中，城镇人口为 4919 万人，农村人口为 1708 万人，即城镇化率为 74.2%，与 2022 年相比上升 0.8 个百分点。

浙江省现设杭州、宁波、温州、嘉兴、湖州、绍兴、金华、衢州、舟山、台州、丽水 11 个地级市，37 个市辖区、20 个县级市、33 个县（其中一个自治县），618 个镇、258 个乡、488 个街道。从面积来看，丽水市土地面积最大，为 17275 平方公里。其次为杭州市、温州市、金华市、台州市，土地面积均超过了 1 万平方公里。舟山市的土地面积最小，仅 1459 平方公里。从人口来看，杭州市的常住人口最多，2023 年底统计为 1237.6 万人，人口自然增长率为 2.2%，全省最高值。其次宁波市、温州市、金华市、台州市、绍兴市、嘉兴市的常住人口均超过了 500 万人。舟山市的常住人口最少，为 117 万人。

表1：浙江省各市土地面积和行政区划（2022 年）（不含街道）

城市	土地面积 (平方公里)	市辖区 (个)	县(县级市) (个)	建制镇 (个)	乡 (个)	村 (个)
浙江省总计	103436	37	53	618	258	19769
杭州市	16850	10	3	75	23	1906
丽水市	17275	1	8	54	88	1890
温州市	12103	4	8	92	26	2951
金华市	10942	2	7	74	30	2841
台州市	10050	3	6	61	24	3023
宁波市	9816	6	4	73	10	2154
衢州市	8845	2	4	43	39	1482
绍兴市	8279	3	3	49	7	1585
嘉兴市	4237	2	5	42		743
湖州市	3580	2	3	38	6	914
舟山市	1459	2	2	17	5	280

## 1.2 浙江省经济特点：民营经济强，出口增长动能大

根据国家统一初步核算，2023年浙江省的生产总值为82553亿元，比上年增长6.0%，规模位居全国第四位，低于广东、江苏、山东，但增长率高于广东和江苏，与山东省齐平。2024年浙江省的经济目标增速为5.5%左右，高于广东、江苏、和山东的经济目标增速。

分产业看，浙江省的第一、二、三产业增加值分别为2332、33953和46268亿元，分别增长4.2%、5.0%和6.7%，第三产业增长最快。三次产业结构为2.8:41.1:56.1（2023年全国三次产业结构为7.1:38.3:54.6），第二、第三次产业比重高于全国均值。

### 1.2.1 民营经济的金名片擦得更亮

民营经济是浙江省的金名片。2023年，浙江省民营经济增加值预计占全省生产总值的比重为67.2%，较2022年提高了0.2个百分点；全年实现增加值15986亿元，占规模以上工业的71.4%，增加值比上年增长7.8%，增速比规模以上工业高1.8个百分点，对规模以上工业增加值增长的贡献率为91.4%。年末在册经营主体1034万户，增长9.6%，其中民营企业 and 个体工商户分别有333万和669万户，分别增长7.8%和10.6%。对比我国生产总值前10省份的民营经济占比，浙江省的民营经济比重为67.2%，高于

河北省（62.90%）、江苏省（57.90%）、四川省（53.5%），其他省份未找到该项数据。

藏富于民。根据浙江省统计局发布的数据显示，2023年浙江全体居民人均可支配收入63830元，比全国平均高出超24612元，居全国省（区）第1位。2023年浙江农村居民人均可支配收入达40311元，比上年名义增长7.3%，连续39年位居全国各省区第一。更为难得的是，全省低收入农户人均可支配收入增长13.4%，增速比农村居民人均可支配收入高6.1个百分点，首次突破2万元。最关键拉动力是人均经营性收入同比增幅达12.7%。经营性收入历来是浙江农民收入的长板。在“千万工程”的持续迭代中，美丽乡村不断催生出多元新业态，农村电商、农旅融合、民宿经济，一、二、三产的界限不断被打破。浙江农民的产业增收动力，不光来自田地里的初级农产品，更来自整条产业链的增值赋能。例如，火爆长三角的宋柚汁，其销售额从2021年的3500万元攀升至2023年的6亿元，2023年带动常山县农民增收超12亿元。像这样超10亿元的农业全产业链，浙江已建成92条，总产值达2800多亿元。

### 1.2.2 出口结构更优，增长动能大

浙江省出口总值跃居全国第二位。2023年，浙江省全年货物进出口额为48998亿元，比上年增长

4.6%，其中出口额和进口额分别为 35666 和 13332 亿元，分别增长 3.9%和 6.7%，规模分别居全国第三、第二和第五位，占全国份额分别为 11.7%、15.0%和 7.4%，均比上年提高 0.5 个百分点，对全国的增长贡献均居首位。浙江省出口经济比重较高。2023 年，全国出口前五大省份为广东省（5.44 万亿元）、浙江省（3.57 万亿元）、江苏省（3.37 万亿元）、山东省（1.94 万亿元）、上海市（1.74 万亿元），出口额合计占全国 68%。而浙江省的出口经济比重显著较高，占比达 43%，在前 10 大省份中排名第一。

浙江省出口增速显著快于全国增速，也快于同为出口大省的广东与江苏。2023 年浙江省出口总额为 3.57 万亿元，同比增长了 3.9%，高于全国出口额增长率。过去五年，浙江省的出口增长率一直高于全国均值，也一直高于同为出口大省的江苏和广东。2023 年，浙江省的出口额自 2016 年以来首次超过江苏省，跃居全国第二位（2023 年江苏省的出口总额为 3.37 万亿元，同比下降 3.2%）。浙江省与江苏省的出口额接近，但表现差异较大。

我国出口经济两大变化趋势：对比分析全国、广东省、浙江省、江苏省的 2023 年出口数据，反映了我国出口经济两个变化趋势：1) 出口目的地的分化，对欧美日韩等发达国

家出口下滑，对新兴市场国家出口较快增长；2) 出口产品结构变化：加工贸易的下滑，一般贸易增长。出口目的地分化：对发达国家或地区出口下滑，对新兴市场出口较快增长。对比全国、广东省、江苏省的出口目的地数据，发现趋势类似，即对发达国家或地区的出口额下滑，而对发展中国家或地区的出口表现相对较好。尤其印度、俄罗斯、非洲等市场的出口增长较快。2023年，浙江省对非洲、印度、共建“一带一路”国家、巴西、拉丁美洲、东盟（10国）、越南、RCEP其他成员国的出口额分别增长了17.3%、11.1%、9.9%、9.7%、8.1%、5.0%、1.8%和1.3%，但对美国、欧盟、韩国、日本、澳大利亚等合计出口额分别下滑了2.1%、4.0%、2.6%、4.9%和5.2%。

共建“一带一路”国家成我国出口增长主要动力。共建“一带一路”倡议，为构建人类命运共同体提供了实践平台。贸易投资合作是共建“一带一路”的重要内容，共建“一带一路”国家着力解决贸易投资自由化便利化问题，大幅消除贸易投资壁垒，贸易投资规模稳步扩大。2013-2022年中国与共建“一带一路”国家进出口总额累计19.1万亿美元，年均增长6.4%；2016年以来，我国对共建“一带一路”国家出口增长率一直高于对发达市场出口增长率。2023年我国对共建“一带一路”

国家出口额 107314 亿元，增长 6.9%，出口额占我国总出口额 45%，成为拉动我国出口增长的重要力量。 2023

年，浙江省对共建“一带一路”国家的出口额 17721 亿元，同比增长 9.9%，出口额占比 50%，出口增速和占比均超过全国均值，是浙江省出口增长的主要来源。广东省和江苏省未公布 2023 年对共建“一带一路”国家出口额数据，但其公布了对共建“一带一路”国家进出口额增长数据，分别同比增长 1.0%和 0.9%，均好于省总进出口额增速（广东省进出口额同比增长 0.3%，江苏省进出口额下降 3.2%）。

根据统计，2023 年，全国、广东、江苏对主流发达市场（欧美日韩和中国香港）的出口额占比分别为 47%、54%、51%，但出口额增长率分别为-5.1%、-2.0%、-6.9%，均下滑；而浙江省对欧美日韩（未披露中国香港数据，考虑到浙江省对韩国出口额为 873 亿元，预期其对中国香港的出口额较小）出口额比重为 38%，增长率为-3.2%。可见，浙江省对发达市场的出口占比较低，而其对新兴市场、一带一路等市场的出口比重较高。考虑我国当前的出口形势，浙江省的出口市场结构增长动能相对更强。

浙江省一般贸易表现优于加工贸易，2023 年一般贸易增长，加工贸易下滑。2023 年，浙江一般贸易出口占比为 78%，加工贸易出口占比为 6%，合计占总出口比重的 84%。其中，一般贸易出口上涨 3.5%，加工贸易出口下降 6.7%。江苏一般贸易出口占比为 58%，加工贸易出口占比为



33%，合计占总出口比重的 91%。其中，一般贸易出口下降 2.9%，加工贸易出口增长 1.1%。一般贸易比重较高有利于抵御国际供应链变动风险。从贸易方式来看，浙江一般贸易比重相对于粤沪苏等东部大省，长期高出 20%左右，一般贸易的较高比重和较快增长，体现出浙江在产业链上更强的根植性。浙江长期以来在一般贸易上的优势，有利于抵御国际供应链变动的风险。外商投资企业出口下滑。从出口企业的所有制来看，2023 年，广东省、江苏省民营企业出口额同比增长，但是外商投资企业出口下滑。

以上变化，反映了当前全球贸易形势的变化，面对百年未有之大变局的关键时点，全球供应链波动的趋势下，浙江省的经济结构或有更强的韧性和增长动能，那么浙江省具备类似特征的上市公司将是我们重点关注和研究对象。

1.3 浙江省产业政策：“八八战略”引领，“415X”先进制造+“315”科技创新“

“415X”先进制造业集群：实现产业体系现代化。2023 年初，浙江省提出《浙江省“415X”先进制造业集群建设行动方案（2023—2027 年）》，正式启动实施“415X”先进制造业集群培育工程，并以此作为推动新型工业化的重要抓手。

“415X”集群已然成为浙江经济的主导力量。2023 年浙江“415X”产业集群营收贡献了全省规上工业营收的

70%，“核心区+协同区”的营收增量占 90%，投资增量占 80%，集群效能已经释放。

“315”科技创新体系建设工程。2023 年浙江政府工作报告提出实施“315”科技创新体系建设工程，包括打造“3”大科创高地和突破“15”大战略领域。“315”科技创新体系有力推动教育、科技、人才高效贯通协同。2023 年全社会研发投入强度预计 3.15%，首家国家实验室挂牌运行，新增全国重点实验室 9 家，新增自主培养两院院士 3 名，遴选顶尖人才 36 名，新引进培育国家级领军人才 535 名、国家级青年人才 523 名，区域创新能力居全国第 4 位。

重大项目是经济发展的“生命线”。龙年春节刚过，浙江首批制造业重大项目纷纷开工建设，11 地市共 647 个项目（投资 10 亿元以上）计划总投资达 2 万亿元。据统计，在 647 个制造业重大项目中，新能源汽车及零部件相关项目有 123 个，高端新材料领域项目 66 个，绿色石化（精细化工）领域项目 63 个，生物医药与医疗器械领域项目 63 个，集成电路领域项目 61 个。

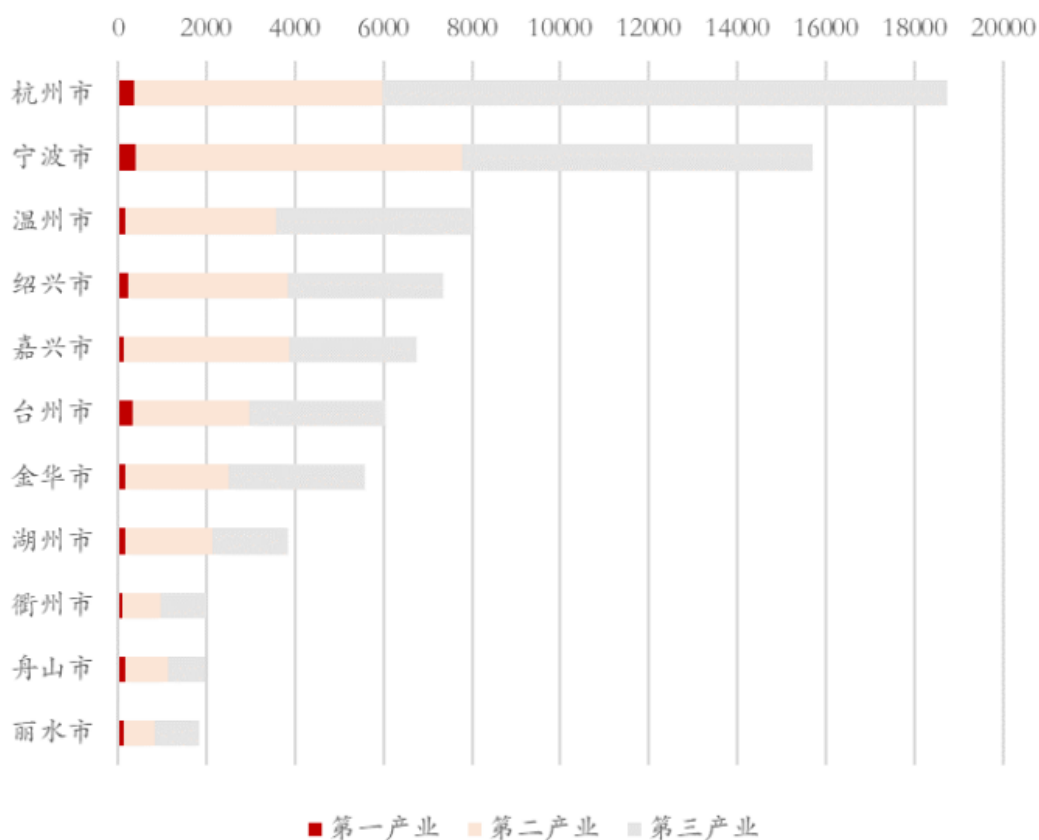
#### 1.4 浙江省分市区经济结构

总量角度，浙江省有两个生产总值过万亿的市，5 个生产总值超 5000 万亿的市。2022 年经济数据来看，浙江省生产总值超过万亿的市有两个，即杭州市（1.9 万亿）、宁波市（1.6

万亿)，两市合计 3.4 万亿元，占了全省 GDP 的 44%；超过 5000 亿元，小于万亿的市有 5 个，包括温州市（8030 亿元）、绍兴市（7351 亿元）、嘉兴市（6739 亿元）、台州市（6041 亿元）、金华市（5562 亿元），之后为湖州市（3850 亿元）、衢州市（2003 亿元）、舟山市（1951 亿元）、丽水市（1831 亿元）。

三产结构角度，浙江省第三产业占比高。2022 年经济数据来看，第三产业杭州市较为发达，总产值达 1.3 万亿元，占比 68%，远高于浙江省平均 54% 的比例，是省内第三产业比重最高的市。宁波市的第二产业较为发达，总产值为 7413 亿元，规模居浙江省第一，第二产业占比市内总产值 47%，高于全省第二产业占比 43%；嘉兴市的第二产业产值为 3720 亿元，占比 55.2%，是第二产业占比市内总产值比重最高的市。舟山市的特色产业是农林牧渔，第一产业占比 9%，是省内第一产业比重最高的市。从经济增长来源看，杭州市的消费规模最大，而宁波市的出口规模最大。2022 年经济数据来看，杭州市社会消费品零售总额最高，达 7294 亿元。出口强市是宁波、金华、及杭州市，均超 5000 亿元出口规模，宁波市出口总额最高，达 8231 亿元。

图13: 2022年浙江省各市区的GDP及其三产结构



## 2 浙江省 A 股上市公司

截止 2024 年 4 月 5 日，浙江省有 A 股上市公司共计 706 家，居全国第二位，仅次于广东省的 873 家，占全国上市公司数量的 13.2%。我们将浙江省所有 706 家上市公司看作整体，类比成一家上市公司，取名为“浙江 A 股”，浙江 A 股的各项指标均为浙江省 706 家上市公司的总量。按 2024 年 3 月 31 日收盘价，浙江 A 股的总市值为 6.4

万亿元，低于北京市（22.5 万亿）、广东省（12.8 万亿）、上海市（7.0 万亿），居全国第四位，占全国上市公司总市值的 8%。

浙江 A 股总览：截止 2023 年 9 月 30 日，浙江 A 股总资产为 14.8 万亿元，居全国第四；所有者权益为 3.75 万亿元，资产负债率为 75%，低于全国均值（83%）；2022 年浙江 A 股实现营业收入 4.99 万亿元，归母净利润 2910 亿元，净利润率 5.8%，低于全国均值（7.4%），ROE 为 9.5%，略高于全国均值（9.3%）；PE（TTM）为 23.4 倍，高于全国均值（16 倍）。对比全国各省级区域内上市公司的数据：若与浙江省 GDP 规模最为接近的山东省对比，则浙江 A 股在营收、归母净利润、净利润率、ROE 等方面表现更优，PE（TTM）也更低，但资产负债率较高；若与浙江省临近江苏省对比，浙江省 GDP 规模低于江苏省，但浙江 A 股在营收、归母净利润、ROE 等指标更优，净利润率较弱。不同省份上市公司指标差异较大，一是与当地产业属性和结构有较大关系，二是受个别上市公司的影响较大。例如，青海省上市公司 2022 年平均 ROE 为 43%，显著高于其他省份水平，主要由于省内两家最大的上市公司盐湖股份、藏格矿业的 2022 年 ROE（加权）分别为 89.46%、50.09%，直接拉高了全省 ROE 水平；贵州省

的净利润率和 ROE 水平较高则主要源于贵州茅台，其 2022 年净利润占了全省 80%，而其净利润率和 ROE 分别达到

52.7%和 30.3%；天津市在 2022 年的净利润率和 ROE 也较高，主要是受中远海控的影响，中远海控 2022 年归母净利润 1096 亿元，占天津市上市公司总利润的 70%，2022 年中远海控的净利润率和 ROE 分别为 33.6%和 59.6%。

## 2.1 浙江 A 股营收增长较快，民营企业占比高

浙江 A 股营收增长快，但利润率偏低。2022 年浙江 A 股实现营业收入 4.99 万亿元，同比增长 11%，2017-2022 年复合增长率为 16%，明显高于全部 A 股 11%的复合增长率；2022 年浙江 A 股归母净利润为 2910 亿元，同比下滑 7%，2017-2022 年复合增长率 9%，高于全部 A 股 8%的增长率；浙江 A 股净利润率为 5.8%，低于全部 A 股均值（7.4%）。2023 年前三季度，浙江 A 股实现营业收入 3.8 万亿元，同比增长 3%；归母净利润 2379 亿元，同比下滑 7%，净利润率为 6.2%。

2023 年前三季度，全部 A 股实现营业收入 53.7 万亿元，同比增长 1%；归母净利润 44078 亿元，同比下滑 2%，净利润率为 8.2%。

浙江 A 股的权益资产和负债规模持续扩大，资产负债率持续上升。截止 2023 年 9 月 30 日，浙江 A 股所有者权益资产规模 3.7 万亿元，总负债 11.1 万亿元，资产负债率 74.7%。盈利能力有所减弱，继 2022 年有明显回落，2023

年前三季度归母净利润率和 ROE 分别为 6.2%、7.1%，同比下降了 0.7、1.4 个百分点。

浙江省民营上市公司数量占比 80%，营收占比 59%，显著高于全国均值。按照公司所有制属性划分，浙江省有民营上市公司 568 家，占比约 80%，高于全国水平（民营上市公司数量占比 64%）；其次为地方国有企业 78 家，占比约 11%；公众企业 22 家，占比 3%；外资企业 20 家，占比 3%。2022 年浙江省民营上市公司总营收 2.96 万亿元，全省占比 59%，显著高于全国水平（民营上市公司收入占比 22%）；地方国有企业总营收 1.51 万亿元，占比 30%；公众企业营收 2165 亿元，占比 4%。此外，浙江省最大企业是阿里巴巴，境外上市公司，2022 年营业收入超 8000 亿元；浙江省第三大企业为浙江吉利控股，港股上市公司，2022 年营业收入为 4063 亿元。这两家企业合计营收约占浙江 A 股营收的 1/4。如果考虑这两家企业后，浙江省民营企业的营收占比会更高。

全部 A 股民营企业数量最多，但是中央国有企业营收占比最高。全部 A 股，民营企业 3407 家，占比 63.6%，但营收占比仅 22.4%；地方国有企业 950 家，占比 17.7%，营收占比 22.4%；中央国有企业 302 家，占比 5.6%，但营收占比达 43.0%，占比最高；公众企业 460 家，占比 8.6%，营收占比约



9.8%；外资企业家数占比 3.5%，而营收占比 1.6%；集体企业 22 家，占比 0.4%，营收占比 0.6%。

## 2.2 浙江 A 股的行业特征：多个行业全国竞争力居前

截止 2023 年 9 月 30 日，浙江 A 股按行业总资产规模由大到小排序，银行的总资产最大，其次为电力设备、石油石化、房地产、基础化工、交通运输、非银金融、医药生物、机械设备、汽车等行业。盈利能力方面：以 2022 年度数据统计，浙江 A 股净利润率较为领先的行业为银行（32.1%）、建筑材料（17.0%）、医药生物（11.7%）、计算机（11.3%）、家用电器（10.4%）等。以 2022 年度数据统计，ROE 较为领先的行业包括煤炭（25.4%）、建筑材料（18.7%）、有色金属（17.9%）、家用电器（16.9%）、医药生物（13.3%）、电力设备（12.9%）等。

而盈利能力较差的行业包括传媒（净利润率-6.0%、ROE -4.5%）、石油石化（净利润率 0.5%、ROE 2.3%）、公用事业（0.7%、0.7%）、建筑装饰（1.5%、4.7%）、食品饮料（3.1%、3.6%）等。资产负债率方面：以 2023 年前三季度数据统计，资产负债率较高的行业是银行（93%）、建筑装饰（77%）、非银金融（76%）、房地产（75%）、农林牧渔（75%）、石油石化（72%）等，主要为金融、房地产、石油石化等。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。  
如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/588025132047006076>