下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

区域经济研究方法论：产业分析框架与资本市场验证

——以四大增长极上市公司数据为案例

2026年10月13日

区域经济研究

姓名：周洪荣（分析师）
邮箱：zhouhongrong@gtht.com
电话：021-2318837
登记编号：S0880525040006

姓名：敖丹丹（分析师）
邮箱：aodandan@gtht.com
电话：010-83939772
登记编号：S0880522010003

国泰海通证券政策和产业研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 产业视角：区域研究的中观枢纽

02 研究框架：结构—增量—优势—链条—竞合—转化

03 案例应用：以上市公司数据识别区域产业结构与竞争力

04 总结：构建完整区域产业研究

详细内容可参考：

2026年10月09日发布的报告《中观枢纽：区域经济研究的五维框架与应用》周洪荣、程之佩、董琦
2026年08月10日发布的报告《【区域经济】四大增长级的产业格局重构》董琦、敖丹丹、周洪荣

下载日志已记录，仅供内部参考

01 产业视角：区域研究的中观枢纽

下载日志已记录，仅供内部参考

01 研究区域经济为什么不能只看GDP、总量或排名？

四类典型误判

误判一

将总部集中误判为产业集群

误判二

将单一龙头误判为完整产业生态

误判三

将行业景气或估值上涨误判为本地竞争力

误判四

将短期总量优势误判为长期产业优势

区域研究不能止于"谁更大"，而要解释"强在哪里、由什么驱动、能否持续"。

下载日志已记录，仅供内部参考

01 区域产业视角：连接要素条件与宏观结果的中观枢纽

为什么需要产业方法论

层次	主要内容	核心问题
要素层	人口、资本、技术、土地、制度环境	区域具备哪些发展条件?
产业与创新转化层	产业结构、产业链、企业主体、创新转化	要素如何转化为产业能力?
宏观结果层	GDP、就业、财政、收入、出口	区域发展最终表现如何?

人口 · 资本 · 技术 · 土地 · 制度 → 产业与创新转化能力 → GDP · 就业 · 财政 · 收入 · 出口

产业与创新转化是区域经济研究的中观枢纽：前端承接要素条件，后端决定宏观结果。

下载日志已记录，仅供内部参考

02

研究框架：结构—增量—优势—链条—竞合—转化

下载日志已记录，仅供内部参考

02 研究框架：结构—增量—优势—链条—竞合—转化

区域产业研究的六环节

环节	核心问题	主要研究任务
结构	生产什么?	判断产业结构、阶段和升级方向
增量	靠什么增长?	识别增长引擎、拉动项和拖累项
优势	有什么竞争力?	判断专业化、集聚水平和本地竞争优势
链条	优势在哪里形成?	下沉至链主、关键环节、园区和企业
竞合	如何与周边区域分工?	判断竞争、协同和功能互补
转化	创新能否形成产业能力?	判断技术、资本、企业是否形成产业化闭环

下载日志已记录，仅供内部参考

02 研究框架：结构—增量—优势—链条—竞合—转化



资料来源：国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

02 第一环节 结构分析：回答"区域生产什么、处于什么阶段"

产业结构分析观察维度、关键指标及分析场景		
观察维度	关键指标	分析场景
总体结构	三次产业增加值、各产业GDP占比、分产业不变价增加值、三次产业就业人数占比、分产业劳动生产率、比较劳动生产率（产业增加值比重/产业就业比重）、工业增加值及占比、制造业增加值及占比等	区域产业结构阶段判定、区域间结构水平对比与位势定位、要素配置效率诊断（结构—就业—生产率对照）等
制造业内部结构	规上工业分行业增加值、营业收入及占比、前三\五大行业占比、高技术制造业比重、战略性新兴产业增加值占规上工业比重、高技术制造业增速与传统行业增速差、制造业劳动生产率、研发投入强度、单位增加值能耗等	制造业技术密集度升级方向判断、主导产业与产业集群培育选择、工业运行监测与新旧动能转换评估等
服务业内部结构	生产性（含知识密集型）服务业增加值及占比、营收及占比、生活性服务增加值及占比、社会消费品零售总额、旅游客流指标等	服务业结构阶段判定、生产性服务业与制造业融合度分析、城市服务功能与比较优势定位等
产业结构升级	三次产业结构变动、高技术制造业占规上工业比重、装备制造业占比、战略性新兴产业占比、生产性服务业占服务业比重、生产性服务与制造业融合、各产业劳动生产率增速等	产业高级化综合评价、与产业规划目标设定与政策成效评估、同规模、同类型城市的梯度对标等

资料来源：国泰海通证券研究

要点：结构升级不能简单等同于服务业占比提升，须结合技术密集度、生产率、产业链位置和企业主体变化综合判断。

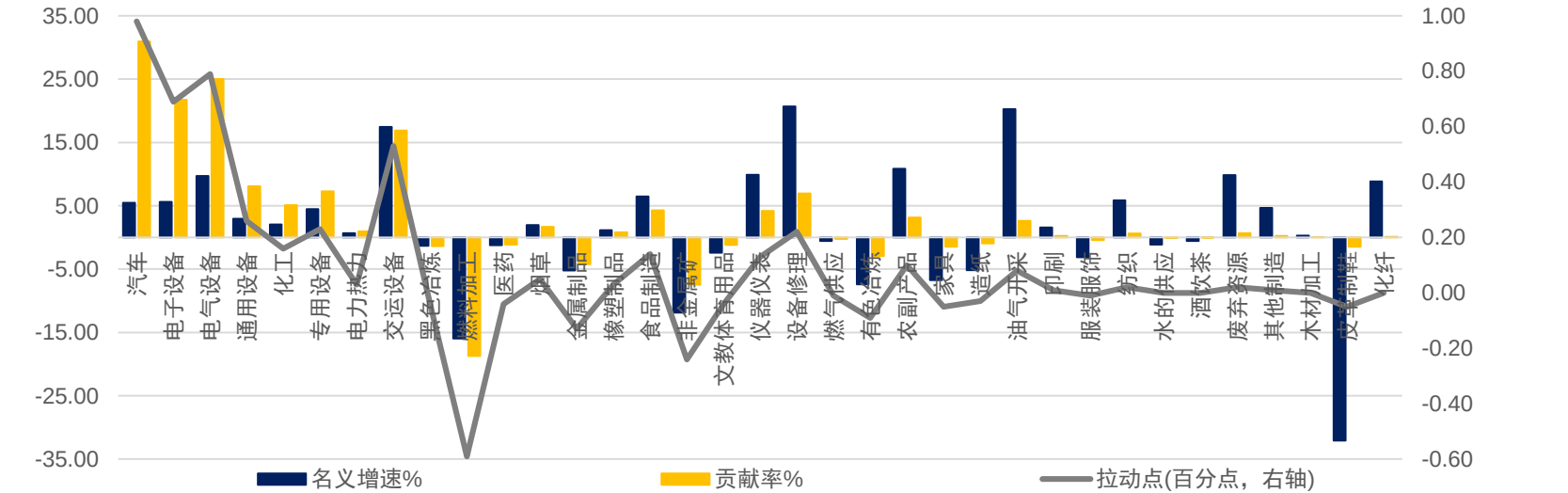
下载日志已记录，仅供内部参考

02 第二环节 增长动能分析：回答"靠什么增长"

增长动能：靠什么增长?

· 分行业增加值增速· 行业贡献率、拉动率· 新旧动能增速差· 投资—产出—营收联动· 新兴产业与传统产业的变化

上海市2025年规模以上工业分行业总产值贡献率与拉动点分解情况



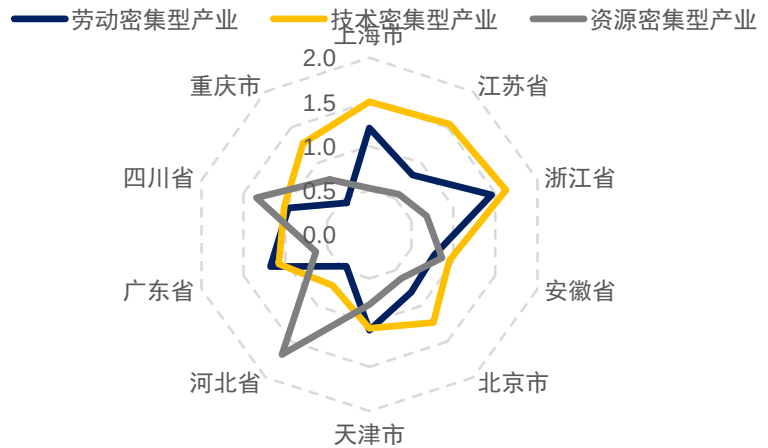
资料来源：上海市统计局、国泰海通证券研究
注：图中行业按照2025年总产值规模从高到低排序，行业名称作了适当简化。

下载日志已记录，仅供内部参考

竞争力分析：专业化优势与增长来源分解

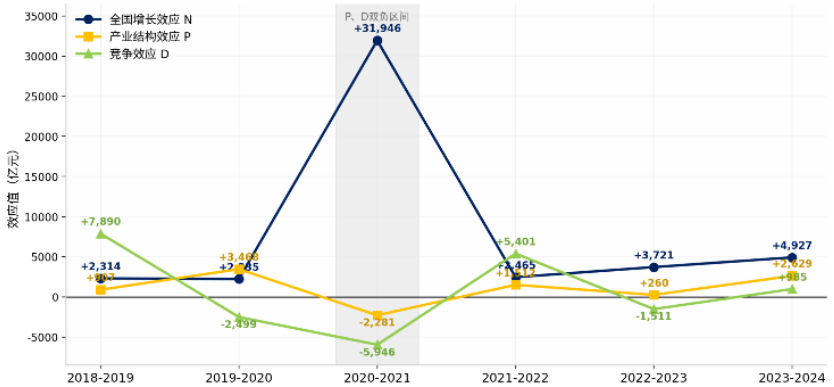
·区位熵（Location Quotient）、动态偏离—份额分析（Dynamic SSM）、RCA（显示性比较优势指数）、空间基尼、EG、HHI等空间集聚与集中度指标

四大区域十省市主要规上工业平均区位熵得分情况



资料来源：Wind、《四大增长极经济与产业洞察报告（2025）》、国泰海通证券研究
注：图中计算过程、劳动密集型、技术密集型和资源密集型产业分类标准等信息请参考作者团队此前发布的研究报告《四大增长极经济与产业洞察报告（2025）》。

广东省规上工业Dynamic SSM三效应分解



资料来源：《广东统计年鉴》（2019年—2025年）、《中国统计年鉴》（2019年—2025年）、国泰海通证券研究

请参阅附注免责声明

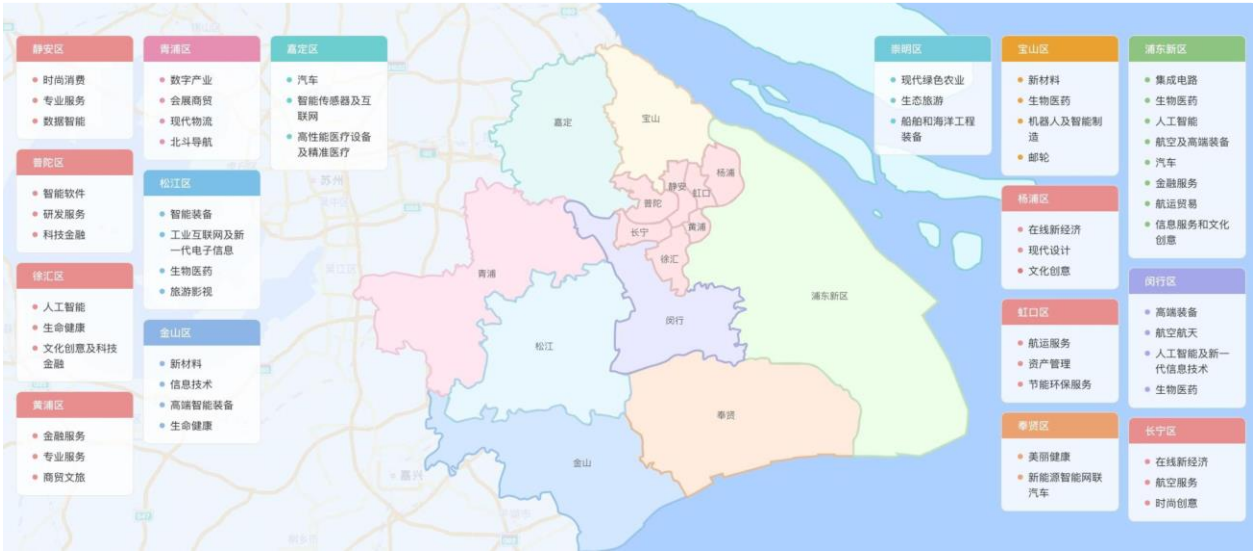
下载日志已记录，仅供内部参考

02 第四环节 产业链结构与空间布局：链主、关键环节与空间落位

产业链结构与空间布局分析：链主企业 → 关键环节 → 上下游配套 → 空间落位 → 园区和企业层级

重点识别：核心技术、关键材料、设备、零部件、整机、服务等环节｜本地配套能力｜企业梯队｜产业链薄弱环节和外部依赖

上海市产业布局图



资料来源：上海市招商引资服务平台

下载日志已记录，仅供内部参考

02 第四环节 产业链结构与空间布局：链主、关键环节与空间落位

产业链结构与空间布局分析：链主企业 → 关键环节 → 上下游配套 → 空间落位 → 园区和企业层级

重点识别：核心技术、关键材料、设备、零部件、整机、服务等环节｜本地配套能力｜企业梯队｜产业链薄弱环节和外部依赖

上海市集成电路产业分布图



资料来源：上海市招商引资服务平台

上海市生物医药产业分布图



资料来源：上海市招商引资服务平台

下载日志已记录，仅供内部参考

02 第五环节 区域产业分工协同研究：同构识别、环节分工与联系验证

区域产业分工协同研究主要聚焦区域间产业是“同构竞争”还是“分工协同”

产业结构相似系数计算公式

$$S_{xy}=\frac{\sum_{i=1}^{n}x_i y_i}{\sqrt{\sum_{i=1}^{n}x_i^2}\cdot\sqrt{\sum_{i=1}^{n}y_i^2}}$$

其中x_i和y_i分别表示两个地区第i个产业和的产值、增加值、营业收入、就业等指标的结构占比，其本质上是两个产业结构向量的余弦相似度。S越接近1，表明两地的产业结构越相似，但需要注意的是，该指标只能表明结构相似，并不能单独论证两地存在同质竞争

克鲁格曼专业化指数

$$K_{xy}=\frac{1}{2}\sum_{i=1}^{n}|x_i-y_i|$$

其中，x_i和y_i分别表示两个地区各产业在总产业中的份额（同一分类口径），理论上K值越接近零，表明两地产业结构越相同，K值越接近1表明两地产业构成完全不重合

下载日志已记录，仅供内部参考

02 第五环节 区域产业分工协同研究：同构识别、环节分工与联系验证

区域产业分工协同研究主要聚焦区域间产业是“同构竞争”还是“分工协同”

长三角三省一市工业相似度系数矩阵和克鲁格曼专业化指数矩阵									
相似度系数矩阵					克鲁格曼专业化指数矩阵				
	上海	江苏	浙江	安徽		上海	江苏	浙江	安徽
上海	1	0.8509	0.8549	0.8783	上海	0	0.2516	0.2707	0.2925
江苏	0.8509	1	0.933	0.905	江苏	0.2516	0	0.1551	0.2261
浙江	0.8549	0.933	1	0.9057	浙江	0.2707	0.1551	0	0.2336
安徽	0.8783	0.905	0.9057	1	安徽	0.2925	0.2261	0.2336	0

资料来源：《上海统计年鉴（2025）》、《江苏统计年鉴（2025）》、《浙江统计年鉴（2025）》、《安徽统计年鉴（2025）》、国泰海通证券研究
注：本表计算结果主要在于展示相似度系数和克鲁格曼专业化指数应用场景，所得结果仅供参考，如需深度分析三省一市工业分工布局情况，还需采用更长的样本时间范围并结合其他与企业联系相关的数据分析结果结合方可。

下载日志已记录，仅供内部参考

02 第六环节 转化分析：回答"技术和资本能否形成产业化闭环"

创新生态分析：主体密度、产业化能力与路径演化

环节	主要观察内容
创新供给	高校院所、研发投入、研发人员、专利、技术合同
创新主体	高新技术企业、科技型中小企业、专精特新企业
资本支持	创投基金、股权融资、IPO、再融资、并购
产业化载体	园区、中试平台、孵化器、产业基金
转化结果	高技术制造营收、战新产业增加值、上市公司、出口、就业

核心不是"有没有技术"，而是"技术、资本、企业和产业链能否共同形成产业化闭环"。

下载日志已记录，仅供内部参考

03

研究案例：如何以上市公司数据识别区域产业竞争力

下载日志已记录，仅供内部参考

03 上市公司数据：是区域产业研究的重要切口

案例分享：以资本市场的显性坐标，刻画区域产业结构的十年变迁。

研究对象

四大增长极的A股上市公司

上市公司是区域产业中市场化程度最高、信息披露最充分的企业群体；其数量、市值、营收与利润结构，是观察区域产业结构最显性的资本市场坐标。

研究方法

三时点、四层次、区位熵

以注册地归属区域，选取2016、2020、2026三个时点回溯；从静态画像、十年复盘、区域内部解构到区位熵跨省比较逐层递进；以区位熵纳入全国基准，实现跨省、跨行业的标准化度量。

理论依据

产业集聚与资本市场镜像

产业集聚理论认为，产业在空间上的集聚会产生共享、匹配与学习效应，集群形成后具备自我强化特征；上市公司的市值与估值变化，正是这一演化过程在资本市场上的镜像，直接映射资源配置的方向。

下载日志已记录，仅供内部参考

03 案例起点：四大增长极在A股市场中的总体格局

总量：中国产业和资本资源高度集中于四大增长极

公司数量3,896家（占A股70.8%）｜总市值95.41万亿元（占74.5%）｜营业收入占77.5%｜归母净利润占83.3%

区域	公司数量占比	市值占比	营收占比	归母净利润占比
长三角	38.27%	27.04%	22.54%	18.85%
京津冀	11.62%	27.36%	37.16%	50.33%
广东	16.24%	16.30%	15.16%	11.73%
川渝	4.71%	3.82%	2.60%	2.38%

四大增长极已高度集中A股的产业和资本资源，但不同区域的数量、市值、营收和利润结构显著不同

资料来源：Wind，国泰海通证券研究。市值截至2026年4月30日，财务数据为2025年年报

下载日志已记录，仅供内部参考

03 四大区域不是简单强弱，而是不同产业组织模式

区域	主要特征	产业组织模式
长三角	信息技术27.8%、工业25.5%、材料12.3%，较均衡	均衡集群型
京津冀	金融、能源、信息技术、通讯服务合计占市值超七成	总部经济型
广东	信息技术37.7%主导，工业、金融、可选消费支撑	双轮驱动型
川渝	材料17.7%、信息技术17.4%、工业16.9%、日常消费14.8%	特色赛道型

空间分工形态

长三角	京津冀	广东	川渝
多中心、梯度化：沪苏浙体量接近	北京一核：市值占区域89.4%	深广双核：深圳市值≈广州5.4倍	错位互补：四川市值3.1倍于重庆，营收仅1.4倍

注：表中百分比为该行业上市公司市值占区域总市值的比重。资料来源：Wind，国泰海通证券研究。市值截至2026年4月30日，财务数据为2025年年报

下载日志已记录，仅供内部参考

03 研究设计：样本口径与观察窗口

以2026年在册A股为样本框，以2016、2020、2026三个时点为观察窗口

样本与数据口径

样本框：截至2026年4月30日在册的全部A股上市公司（不含此前已退市公司）

财务口径：营业收入与归母净利润取自2025年年度报告合并口径

市值口径：2026年4月30日（年报披露截止日）收盘数据

分析单元：长三角、京津冀、广东省、川渝四大增长极，公司数量合计占A股70.8%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

三时点与四层次

2016
十年观察起点

2020
核心资产估值高位，多数路径的共同转折点

2026
最新截面

① 静态画像：2026年四大增长极整体格局

② 十年复盘：2016—2026年结构重塑与动能切换

③ 区域内部解构：区域分工的四种形态

④ 区位熵跨省比较：集聚形态与演化路径

下载日志已记录，仅供内部参考

03 核心方法：逐级剔除与区位熵

方法一：逐级剔除特殊板块

总量口径之外观察其余产业部门

① 全口径

② 剔除金融业

③ 再剔除地产

④ 再剔除能源与通讯服务

为什么剔除：金融、能源、通讯服务三板块合计占京津冀归母净利润的87.1%，其中金融一个板块占65.9%；总部注册地色彩明显。逐级剔除旨在总量口径之外，观察其余产业部门的真实表现。

方法二：区位熵（LQ）

以全国基准度量相对集聚

定义：分子＝区域i中行业j的指标（数量/市值/营收）占该区域全部指标的比例；分母＝全国层面行业j的指标占全国全部指标的比例。

判读：LQ＞1表示该区域在该行业的相对专业化程度高于全国平均。LQ通过纳入全国基准实现标准化，从而可跨区域横向比较。

$$LQ_{ij} = \frac{\frac{E_{ij}}{E_i}}{\frac{E_j}{E}}$$

行业选择：能源、金融、通讯、公用事业的高区位熵主要由国有大型企业总部与特许资源决定，房地产与材料受估值周期显著扰动，均不直接刻画市场化产业竞争力；故选取工业、信息技术、医疗保健、可选消费四个行业——其集聚由产业竞争与供应链网络的长期演化形成，能较好反映区域市场化产业竞争力的差异。

下载日志已记录，仅供内部参考

03 区位熵三维四象限×三时点：谁在上升，谁在衰退？——产业集聚格局发生了怎样的变化

三维体系与气泡图读法

构建市值LQ—营收LQ—数量LQ三维体系：

气泡图横轴为数量LQ、纵轴为市值LQ、气泡面积为营收LQ；

样本覆盖10个重点省份×11个Wind一级行业，共110个观测值。

- 三个口径都以1为分界——大于1，表示该地区在该行业的集聚程度高于全国平均。
- 以横轴、纵轴两条等于1的参考线为界，图面自然分成四个象限：

右上方数量与市值双高，集聚规模与估值定价兼备；左上方市值高而数量少，多由龙头公司驱动；右下方数量多而市值低，多为梯队式集群；左下方则两个口径都低于全国。

动态回溯的三个时点（2016—2020—2026）

为何要看三个时点： 静态截面只回答"集聚在哪里"；将静态截面还原为动态路径，才能系统刻画同一地区产业集聚程度的升降起伏——十年间各行业、各区域区位熵的变化并非随机游走，而是清晰分归为持续上行、峰值后调整、优势弱化、韧性增长四种路径。

共同的转折点： 2020年4月末恰处核心资产估值高位，是多数路径的共同转折点，三个时点由此构成一条完整的观察链。

解读的两层含义： 区位熵是相对指标，其变化既可能来自本地板块自身的涨跌，也可能来自样本基准的扩张或收缩，解读时需综合绝对变化与相对变化；事件与估值驱动的集聚波动较大，真正成熟的产业集群区位熵更具韧性。

下载日志已记录，仅供内部参考

03 研究意义：为三类机构提供区域产业观察的坐标

对机构投资者

提供区域产业比较的统一基准：哪些区域在培育新动能、哪些集群的集聚更可持续，可以直接对应到行业配置与区域布局的判断上。

对产业投资者

区位熵的截面与轨迹揭示集群的成熟度与韧性，为产能布局、并购选址与产业链上下游研判提供参照。

对政府与园区

上市公司的区域分布是产业政策效果的镜像反馈，可为集群培育、招商引资与区域规划的方向选择提供参考。

需要说明的是，本报告是基于公开数据的观察性研究：行业分类标准与样本范围在十年间经历多次调整，样本未纳入已退市公司，市值类指标受估值周期影响较大。报告中已辅以营收口径交叉验证，结论供参考时结合多维度信息综合判断。

下载日志已记录，仅供内部参考

03 案例应用：以上市公司数据识别区域产业结构与竞争力

静态画像：2026年四大增长极整体格局

下载日志已记录，仅供内部参考

总量格局：利润规模与产业覆盖度并不重合

京津冀以11.6%的公司数量贡献50.3%的归母净利润

四大核心增长极A股上市企业核心指标占比（全口径）

区域	市值占比	营收占比	归母净利润占比	数量占比
长三角	27.04%	22.54%	18.85%	38.27%
京津冀	27.36%	37.16%	**50.33%**	11.62%
广东省	16.30%	15.16%	11.73%	16.24%
川渝	3.82%	2.60%	2.38%	4.71%
四大区域合计	**74.51%**	**77.46%**	**83.30%**	**70.84%**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究。市值2026.04.30，财务数据2025年年报

数量与市值错配：京津冀以11.6%的公司数量贡献50.3%的归母净利润；公司数量不足长三角三分之一，市值35.03万亿元与长三角34.62万亿元同居第一梯队。

规模效应显著：京津冀639家公司实现归母净利润2.7万亿元、营收27.1万亿元，分别为长三角的2.7倍和1.6倍。

利润率居首：整体法下京津冀归母净利率10.0%，高于川渝6.8%、长三角6.2%、广东5.7%与全国7.4%。

单省对标：剔除辖区数量差异，广东上市公司数量居全国首位，市值、营收、利润占全国16.3%、15.2%、11.7%，三项均仅次于北京。

下载日志已记录，仅供内部参考

逐级剔除特殊板块后，区域格局明显重排

剔除金融、能源、通信行业后，京津冀归母净利润占比波动最大

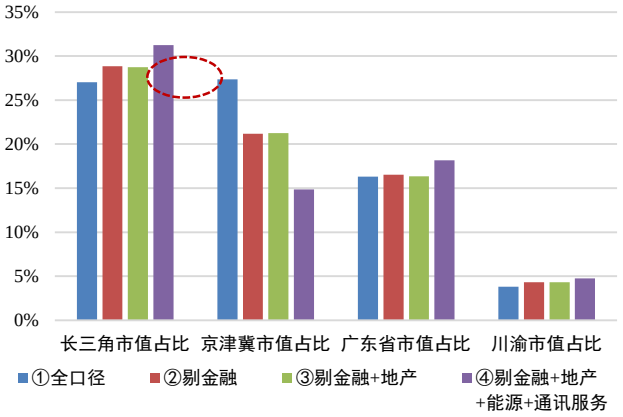
为什么剔除这四个板块

其一，体量大：金融、能源、通讯服务三板块合计占京津冀归母净利润的87.1%，其中金融一个板块占65.9%。

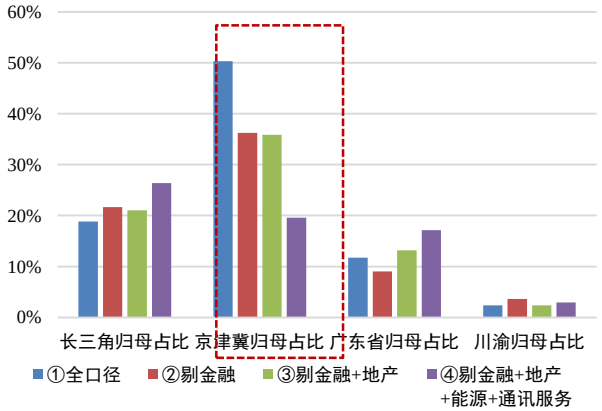
其二，利润形成受特殊因素驱动：金融为高杠杆利差经营；能源利润随油价周期波动；地产由盈利整体转为亏损，与区域实体经营对应关系较弱。

其三，总部注册地色彩明显：三个板块的市值与利润主要由总部在京的国有大型企业贡献；通讯服务还存在运营商2021—2022年回A带来的样本新增。

逐级剔除特殊板块后，长三角市值占比升至31.2%居首



剔除金融、能源、通信行业后，京津冀归母净利润占比波动最大



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

剔除特殊板块旨在总量口径之外观察其余产业部门的表现：**逐级剔除后，长三角市值占比升至31.2%居首、归母净利润占比26.4%居首，区域格局明显重排。**

下载日志已记录，仅供内部参考

行业结构：总部经济、制造集群、双轮驱动与特色赛道

四大增长极行业结构差异根植于不同的核心驱动力

长三角·均衡集群型

区域内：信息技术27.8%、工业25.5%、材料12.3%，无单一行业超三成

全国占比：房地产39.8%、医疗37.0%、工业36.5%、可选36.4%、信息技术33.7%均居前列；可选消费公司数量占全国50.4%

京津冀·总部经济型

区域内：金融35.3%、能源15.9%、信息技术15.0%、通讯8.2%，四板块合计占市值七成

全国占比：金融58.7%、能源78.3%、通讯69.9%；能源利润占全国90.8%

广东·双轮驱动型

区域内：信息技术37.7%居主导，工业16.1%、金融15.2%、可选消费12.3%

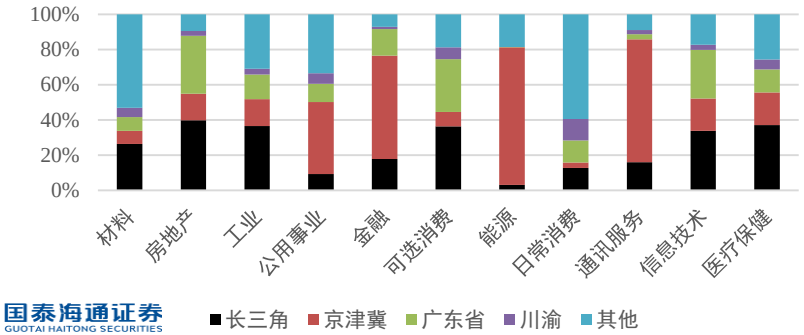
全国占比：信息技术市值7.9万亿元居全国各省市首位，营收口径占全国信息技术46.4%，电子精密制造龙头高度集聚

川渝·特色赛道型

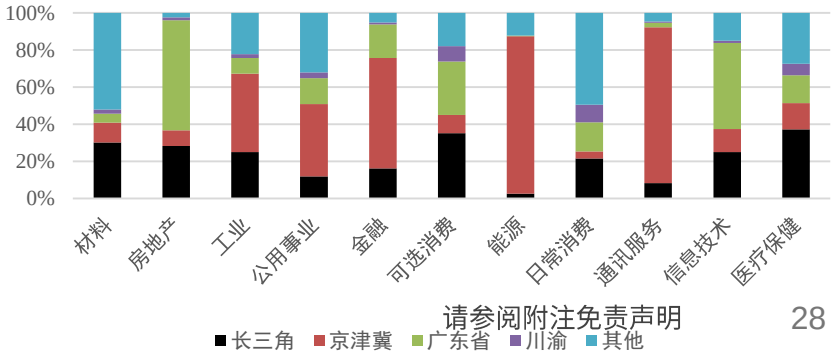
区域内：材料17.7%、信息技术17.4%、工业16.9%、日常消费14.8%，四大行业占比接近

全国占比：日常消费占全国12.1%，为唯一超10%的行业；两大白酒龙头合计市值逾5,000亿元

各区域上市公司市值的行业结构分布



各区域上市公司营业收入的行业结构分布



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。2026.04.30市值，财务数据2025年年报

下载日志已记录，仅供内部参考

03

案例应用：以上市公司数据识别区域产业结构与竞争力

动态复盘：2016—2026年结构重塑与动能切换

下载日志已记录，仅供内部参考

行业主线：信息技术接棒地产，新旧动能切换清晰

信息技术板块总市值涨幅580%，超越金融成为第一大行业

信息技术跨越式扩容：全国总市值由4.19万亿元增至28.53万亿元，涨幅580%，超越金融成为全市场市值第一大行业；长三角培育完整半导体产业链，广东集聚电子精密制造集群，两地合计占全国信息技术六成以上市值。

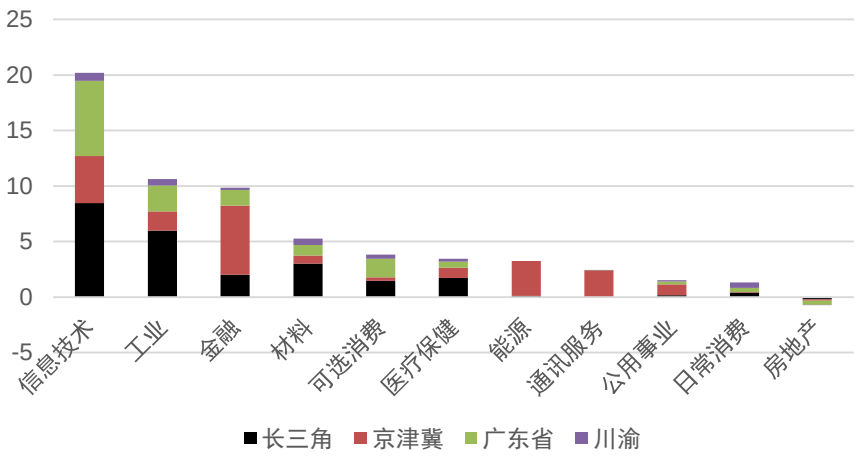
房地产明显收缩：全国板块总市值缩水40%；行业盈利由2016年整体盈利874亿元转为2026年亏损2,012亿元，广东地产亏损1,314亿元、居四大区域首位。

中游制造稳步扩张：材料、工业板块十年市值分别扩张至3.7倍、2.9倍。

能源周期红利集中释放：京津冀依托三大石油国有大型企业，承载全国约77%能源市值增量。

双重影响提示：金融市值占比下降部分源于银行估值长期偏低，而利润仍保持增长；信息技术市值增量中亦包含估值扩张成分。

2016—2026年市值增量行业分解：信息技术增量居首，房地产收缩（万亿元）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

分区域市值总量：整体翻倍增长，产业驱动逻辑分化

四大区域A股总市值十年均实现翻倍扩容，但主导行业、增长动能分化突出

长三角　11.53 → 34.62万亿元

增幅200%　工业、信息技术双轮驱动；信息技术市值自1.17万亿元扩张至9.62万亿元、增长721%，先进制造与硬科技产业链持续扩容

京津冀　14.38 → 35.03万亿元

增幅144%　金融、能源两大支柱合计占区域市值比重在三个时点均超五成，总部经济特征突出

广东　6.93 → 20.87万亿元

增幅201%　信息技术为第一增量来源；工业、可选消费同步支撑，电子、新能源产业链贡献主要市值弹性

川渝　1.60 → 4.89万亿元

增幅206%　四大区域基数最低、增速领跑；信息技术、材料、工业、日常消费共同构成增长核心支撑

资料来源：Wind，国泰海通证券研究。市值统一采用当年4月30日收盘总市值

下载日志已记录，仅供内部参考

营收与盈利维度：盈利质量随产业周期分化

京津冀盈利规模居首，长三角平稳可持续，广东受地产拖累，川渝消费为底盘

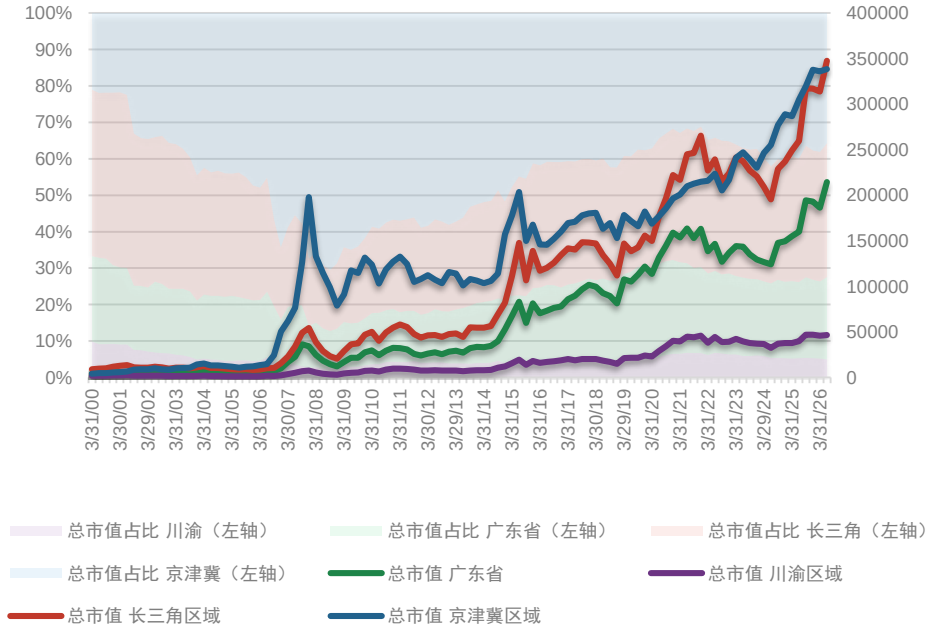
京津冀 盈利规模三时点均居首位	2026年归母净利润2.72万亿元、占全国超五成，营收27.07万亿元同居首位；金融、能源、通讯分别占全国同行业利润62.9%、90.8%、87.6%；通讯市值占比由28.1%抬升至69.9%，主因中国移动、中国电信回A（合计2.16万亿元、占板块75%），属注册地效应而非区域产业扩张
长三角 盈利增长平稳可持续	归母净利润由4,456亿元增至1.02万亿元、增幅128%；信息技术市值占比由10.2%升至27.8%、规模扩大至约8.2倍，贡献全国信息技术超三分之一市值增量；医疗保健占全国利润比重由28.8%升至49.7%
广东 盈利前高后低，地产拖累明显	市值占比2016年15.4%、2020年19.3%、2026年回落至16.3%；地产占全国地产市值比重自高点50.3%回落至33%，2025年报亏损1,314亿元、约占全国地产亏损65%；归母净利润2016—2020年由3,600亿增至6,519亿，2026年回落至6,330亿元
川渝 日常消费为盈利底盘	日常消费市值占全国比重由9.2%升至16.1%再回落至12.1%，利润占比三时点为27.8%、36.6%、18.1%；信息技术市值由0.11万亿元增至0.85万亿元、扩大至7.7倍，逐步成为新的增长来源

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

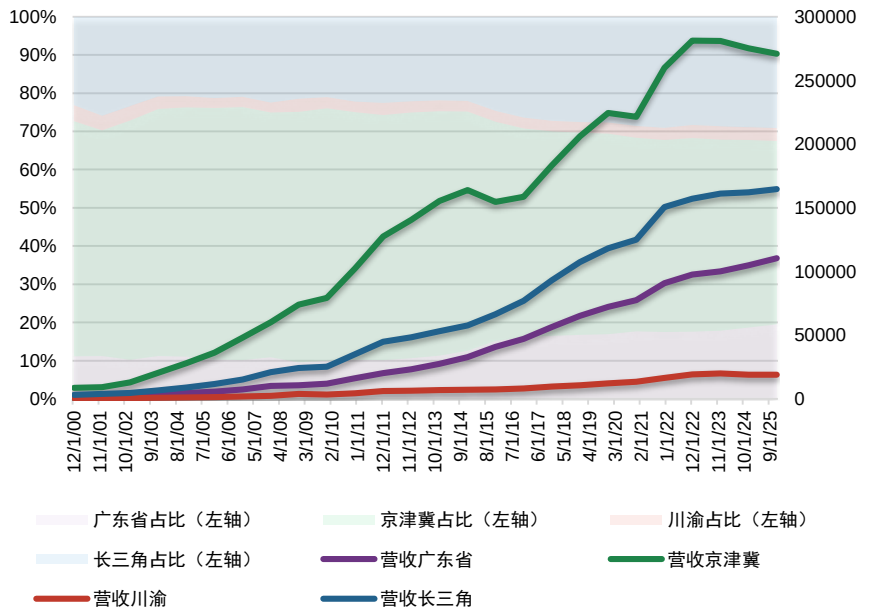
四大增长极：市值、营收的规模与占比变迁

四大增长极市值规模与占比变迁（2000—2026）全口径（亿元）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。2000.03.31-2026.06.05

四大增长极营业收入规模与占比变迁（2000—2026）全口径（亿元）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。2000.03.31-2026.06.05

下载日志已记录，仅供内部参考

增长拆解（市值维度）：剔除后广东居首、京津冀居末

四档剔除口径下的区域市值增速：广东持续居首

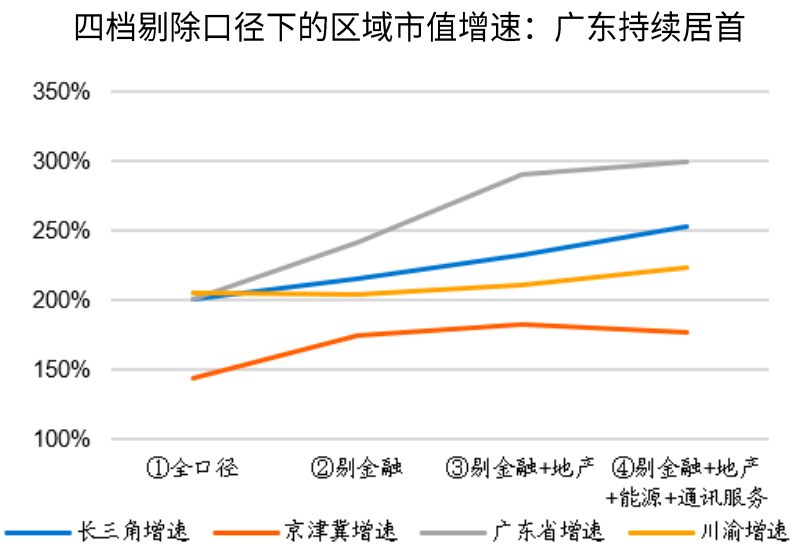
四档剔除的阶梯效应

全口径：川渝（206%）>广东（201%）>长三角（200%）>京津冀（144%）。京津冀居末，源于市值权重集中于金融、能源——两者合计占区域2016年市值的59.4%，十年涨幅相对平缓。

剔除金融业后：广东（241%）升至首位；广东金融十年增长82%、低于实体部门，剔除后制造与科技扩张显现；京津冀金融占区域市值42.7%，剔除后增速抬升但排序未变。

再剔除地产：广东扩大领先（291%）；地产市值四区域均收缩（降幅32%—52%），广东收缩规模最大（7,476亿→3,596亿元）。

再剔除能源与通讯：排序维持广东（299%）>长三角（254%）>川渝（224%）>京津冀（177%）。



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。

本步关键变化：**京津冀成为唯一增速回落的区域（183%→177%）**，与首位广东的差距由108个百分点扩大至122个百分点；其通讯服务市值十年增长逾5倍（4,667亿→28,793亿元），但增量主体是中国移动、中国电信回A的样本新增（占板块市值75%），剔除后存量部门增速进一步回落。

下载日志已记录，仅供内部参考

增长拆解（盈利维度）：排序反转，广东居首、京津冀居末

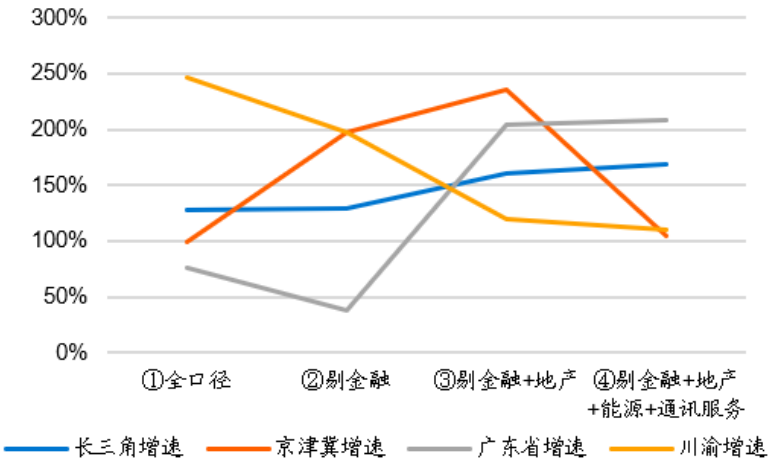
四档剔除口径下的区域归母净利润增速：京津冀先升后降

广东的市值—盈利反差：全口径下广东市值增速居第二（201%）、盈利增速却居末（76%）。直接原因是地产收缩集中落在广东：地产归母净利润由478.7亿元转为-1,313.8亿元，收缩规模约占全国地产板块的62%；而市值端a增长近半由信息技术贡献——板块十年上涨约595%，增量占区域市值总增量48.4%。利润表承载地产收缩、市值定价信息技术扩张，两者错位形成反差。

剔除地产后验证：广东盈利增速由38%回升至204%，与市值口径重新匹配；剔除能源与通讯后升至208%居首。

京津冀先升后降：剔除地产后升至235%居首，但再剔除能源与通讯后降至105%居末——剔除金融、地产后，能源、通讯合计贡献区域利润增量的69.4%，连同金融三板块合计贡献原口径利润增量的90.1%。

四档剔除口径下的区域归母净利润增速：京津冀先升后降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。

两个维度结论一致、节奏有别：四个板块全部剔除后，市值与归母净利润的区域排序完全相同（广东 > 长三角 > 川渝 > 京津冀）——广东其余产业部门十年增长四区域最快，京津冀最弱。广东市值增速剔除金融业后即升至首位，盈利增速至剔除地产后方居前列：新能源、电子等实体产业的成长在市值端率先于估值层面兑现，而地产亏损压制了报表利润。

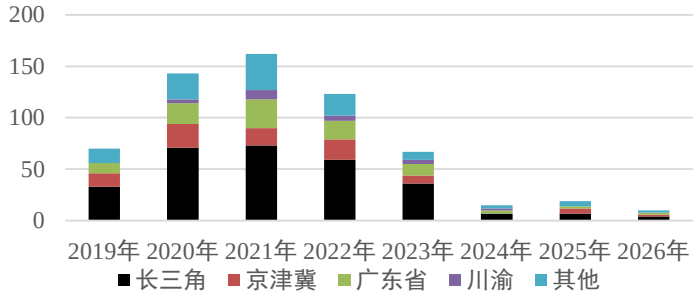
下载日志已记录，仅供内部参考

政策脉络：制度供给与产业变迁的同频共振

全国层面：2014年《国家集成电路产业发展推进纲要》、2019年科创板设立并试点注册制、2020年新能源汽车产业中长期规划出台与房地产融资管理规则确立、2023年全面实行股票发行注册制，构成本轮产业结构变迁的制度底色。

同频共振：2019年6月科创板开板以来新上市公司达609家，其中长三角290家，四大区域合计496家、占81%，与长三角集成电路、创新药产业链的扩张节奏一致；国家新能源汽车产业规划发布后，重庆、广东等地汽车产业集聚度明显提升。

科创板开板以来新上市公司达609家（单位：家）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。以2026年4月30日在册A股回溯统计上市年份，不含已退市公司；2026年为1—4月数据。

地方产业规划：主导方向与区域比较优势基本一致

时间	政策	要点
2019年	长三角一体化发展规划纲要	确立"一极三区一高地"战略定位，推动形成区域协调发展新格局
2021—2022年	北京高精尖产业规划、深圳"20+8"集群意见	北京构建2441高精尖产业体系；深圳布局20个战略性新兴产业集群、8大未来产业
2022年	重庆智能网联新能源汽车集群规划	到2025年智能网联新能源汽车产销量占全国比重达10%以上
2023年	浙江"415X"集群行动方案、广东制造强省意见	浙江构建4个世界级先进产业群；广东实施"五大提升行动"，由制造大省向制造强省跨越
2023年	四川现代化产业体系决定	培育电子信息、装备制造、食品轻纺、能源化工、先进材料、医药健康六大万亿级产业
2015/2019/2021年	京津冀协同、粤港澳大湾区、成渝双城经济圈纲要	四大区域战略相继落地，为产业集聚提供持续政策牵引

资料来源：中国政府网、新华社、北京市人民政府、上海市人民政府、浙江省人民政府、深圳市人民政府、广东省人民政府、重庆市人民政府、四川省人民政府官方网站、国泰海通证券研究。

下载日志已记录，仅供内部参考

03 案例应用：以上市公司数据识别区域产业结构与竞争力

内部解构：区域分工的四种形态

下载日志已记录，仅供内部参考

长三角：沪苏浙体量接近，安徽占比稳步提升

信息技术跃升为第一大行业，十年占比提升17.6个百分点

多中心格局：上海、江苏、浙江体量接近，合计占区域的92.2%；安徽占区域比重较2016年稳中有升。

信息技术跃升第一大行业：2026年信息技术市值9.62万亿元、占比27.8%，超越工业（25.5%）；金融占比回落至10.8%。十年间占比提升17.6个百分点，是长三角产业升级最核心的主线。

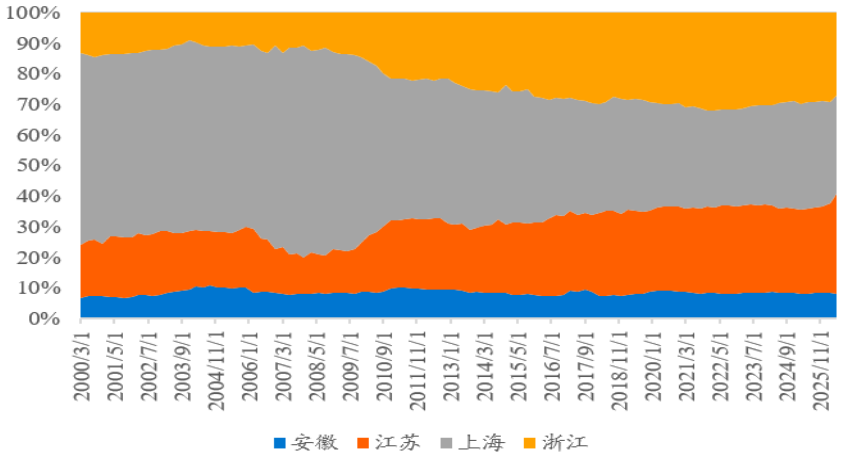
前五大行业：信息技术（27.8%）、工业（25.5%）、材料（12.3%）、金融（10.8%）、可选消费（9.0%），合计占区域总市值85.4%。

长三角上市公司总量格局（2026年）

省市	市值（万亿）	营收（万亿）	归母净利润（万亿）	公司数量（家）
上海	11.25	6.11	0.40	447
江苏省	10.76	3.49	0.25	728
浙江省	9.90	5.29	0.29	741
安徽省	2.71	1.53	0.07	189

资料来源：Wind，国泰海通证券研究。2026.04.30市值，财务数据2025年年报

长三角市值格局变化：上海占比趋势回落，苏浙持续上行（2000—2026）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究。2000.03.31-2026.06.05

下载日志已记录，仅供内部参考

长三角产业画像：四省市差异化分工清晰

上海金融与总部、江苏工业制造、浙江民营消费、安徽新兴产业

上海	江苏	浙江	安徽
金融与总部经济中心	工业制造与材料基地	民营经济与消费创新高地	新兴产业增长极
总市值11.25万亿元，以最少的公司数量贡献最高市值和净利润；信息技术33.6%、工业20.8%、金融20.5%三大板块支撑；信息技术市值3.78万亿元、占长三角IT的39.3%，依托张江形成覆盖全产业链的集成电路体系；金融2.31万亿元、超苏浙皖三地总和；剔除金融后IT占比将由33.6%升至42.3%	上市公司728家、十年扩容至三倍，制造类上市公司最密集；14个集群入选国家先进制造业集群、数量全国第一；信息技术31.0%、工业27.9%双轮驱动；医疗保健占10.5%为四省市最高，创新药与CXO两大龙头合计占全省医疗市值61%；利润端金融占40.4%	市值9.90万亿元，工业26.7%、信息技术19.1%、材料19.1%、可选消费14.9%结构均衡；可选消费占比居四省市首位，民营龙头辈出；材料营收1.44万亿元居四省市之首；利润端金融23.9%、工业23.2%、材料14.8%、可选14.2%四分天下，盈利结构最均衡	市值2.71万亿元，工业31.3%、信息技术22.6%、材料17.6%合计超七成；合肥"以投带引"产投模式培育新兴产业成效显著；A股已形成光伏逆变器与储能、智能语音、晶圆代工、动力电池等环节代表性公司；工业占归母净利润35.7%居各板块首位，为四省市中唯一以工业为第一大盈利来源的省份

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

长三角上市公司分行业市值占比：省市维度（2026年）

指标	省市	材料	房地产	工业	公用事业	金融	可选消费	能源	日常消费	通讯服务	信息技术	医疗保健
总市值	上海	14.28%	53.78%	26.52%	27.81%	61.49%	20.63%	30.59%	37.64%	27.46%	39.29%	27.10%
	江苏省	30.39%	21.30%	33.97%	24.56%	21.49%	21.67%	27.86%	25.35%	12.52%	34.69%	43.42%
	浙江省	44.16%	22.37%	29.94%	40.23%	15.31%	47.44%	7.04%	16.69%	50.11%	19.66%	27.31%
	安徽省	11.17%	2.55%	9.58%	7.39%	1.71%	10.26%	34.50%	20.32%	9.91%	6.36%	2.16%
营业收入	上海	17.45%	58.00%	28.32%	27.72%	69.60%	46.87%	43.95%	59.91%	14.22%	43.00%	47.98%
	江苏省	18.48%	16.85%	24.01%	20.83%	16.57%	16.90%	7.99%	17.88%	12.51%	32.77%	22.68%
	浙江省	46.06%	22.89%	38.56%	38.28%	13.06%	28.47%	19.55%	11.15%	58.53%	18.65%	27.62%
	安徽省	18.01%	2.26%	9.11%	13.18%	0.77%	7.76%	28.51%	11.06%	14.75%	5.58%	1.72%
归母净利润	上海	18.10%	107.06%	22.90%	28.65%	61.97%	25.08%	-11.64%	23.96%	25.99%	33.85%	24.32%
	江苏省	18.68%	-5.83%	24.55%	19.92%	21.89%	20.73%	13.12%	32.59%	13.23%	28.01%	43.58%
	浙江省	48.88%	-3.26%	38.61%	40.17%	15.16%	48.15%	14.37%	10.72%	35.91%	34.38%	29.40%
	安徽省	14.34%	2.03%	13.94%	11.26%	0.98%	6.05%	84.16%	32.72%	24.86%	3.77%	2.69%
公司数量	上海	13.03%	48.57%	18.42%	12.50%	33.33%	15.73%	27.78%	32.81%	29.73%	27.81%	29.41%
	江苏省	36.67%	22.86%	38.96%	29.17%	35.71%	28.19%	38.89%	21.88%	16.22%	37.70%	31.02%
	浙江省	38.18%	25.71%	34.55%	45.83%	23.81%	46.59%	16.67%	29.69%	45.95%	26.47%	33.69%
	安徽省	12.12%	2.86%	8.07%	12.50%	7.14%	9.50%	16.67%	15.63%	8.11%	8.02%	5.88%

资料来源：Wind,国泰海通证券研究。2026.04.30市值，财务数据2025年年报。

注：表内百分比为某省市行业市值÷长三角**同行业**市值合计（三省一市合计），反映省市贡献度

下载日志已记录，仅供内部参考

京津冀：北京核心引领与津冀协同承接

北京市值占区域89.4%，天津十年增长327%为区域内最快

北京：京津冀上市资源的绝对核心

2026年北京上市公司482家，约占区域公司数量的四分之三；市值31.33万亿元，**占区域的89.4%**（2016年为91.7%）。金融（12.33万亿元）、能源（5.45万亿元）以总部在京国有大型企业为主，两板块合计约占北京市值57%；信息技术（3.83万亿元）以半导体、人工智能公司为主，寒武纪、北方华创等市值居前。

津冀：结构变化一致指向新兴产业

天津市值十年增长327%、为区域内最快，第一大板块由工业切换为信息技术（1.05万亿元），海光信息、中科曙光两家算力芯片与服务器公司合计贡献板块约八成市值；河北市值增长133%，信息技术（0.37万亿元）、公用事业（0.31万亿元）、工业（0.31万亿元）多点分布，市值居首为长城汽车（注册地保定）。

协同疏解下的边际改善

十余年间北京累计疏解提质一般制造业企业超3,000家；中国星网、中国中化、中国华能等总部相继迁驻雄安新区；2023年以来雄安新引进国有大型企业二三级子公司157家。

天津滨海新区"十四五"期间承接中国石化、国家管网等重大项目278个、总投资2,734亿元。三地产业协作正从"转移承接"向"产业链协同"转变。

截至2025年底，京津冀累计拥有国家级专精特新"小巨人"企业超2,000家，是2020年末的近10倍。

同时，金融、能源仍合计占北京市值约57%，总部权重决定北京的市值领先地位短期难以撼动，区域内部产业梯度培育尚需时日。

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

广东：深广双核与珠三角的高度集中

深圳市值约为广州的5.4倍，深广两市合计占全省市值四分之三

城市	市值占全省	主导板块	公司数量占比
深圳	63.0%	信息技术5.54万亿、金融2.95万亿	48.0%
广州	11.6%	信息技术0.57万亿、工业0.50万亿、材料0.39万亿	—
佛山/东莞/珠海	6.0%/4.0%/3.0%	家电与食品/电子配套/格力为代表	—

深广双核分工："深圳科技与金融、广州制造与商贸"，但量级差距明显，**深圳市值约为广州的5.4倍**；深圳信息技术与金融双支柱合计约占全市市值六成半，工业富联、立讯精密、招商银行、中国平安、比亚迪等均注册于深圳。两市合计占全省市值四分之三，前五大城市接近九成，上市资源高度集中于珠三角。

资料来源：Wind，国泰海通证券研究。按注册地口径

十年扩容与行业格局改写

公司数量由384家增至893家，2016年4月30日以来**新上市511家**，其中科创板94家；新股行业集中于信息技术（207家）与工业（128家），与"20+8"产业集群方向高度对应。

2016年市值第一大板块为金融（1.75万亿元）；2026年**信息技术（7.88万亿元）升至首位**，工业（3.36万亿元）居第二，金融（3.18万亿元）退居第三，房地产退出前五。

市值居全省前八位的公司合计约占全省市值三成，其中六家注册于深圳。

下载日志已记录，仅供内部参考

川渝：错位发展、优势互补的两地分工

四川市值为重庆的3.1倍，而营业收入仅为1.4倍

省市	公司数量/市值	领先板块	龙头公司
四川	180家 / 3.70万亿元	信息技术0.81万亿、材料0.74万亿、工业0.68万亿	新易盛市值居首；五粮液、泸州老窖贡献突出
重庆	79家 / 1.19万亿元	可选消费0.38万亿为第一大板块；金融居第三0.14万亿	赛力斯、长安汽车两家整车贡献突出；渝农商行归母净利润121亿元居全市首位
对照	四川市值为重庆3.1倍	**归母净利润约为3.3倍**	**营业收入仅为1.4倍**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

四川多点支撑与电子信息、装备制造、先进材料等优势产业方向一致；重庆以整车制造为支柱，与"33618"现代制造业集群体系中智能网联新能源汽车的主导地位相印证。

反差即分工：营收差距远小于市值差距——四川龙头集中于盈利能力强的信息技术、白酒板块，重庆龙头集中于营收规模大、利润率相对低的整车制造板块，正是错位分工在财务上的映射。十年维度看，四川市值增长249%、重庆增长120%；2016年4月30日以来两地分别新上市83家、37家，其中科创板21家、3家，**创新企业供给的差距较盈利差距更为明显。**

下载日志已记录，仅供内部参考

03 案例应用：以上市公司数据识别区域产业结构与竞争力

跨省比较：区位熵视角下的集聚形态与演化路径

下载日志已记录，仅供内部参考

区位熵：纳入全国基准的标准化集聚度量

LQ>1表明相对专业化程度高于全国平均水平

区位熵（Location Quotient, LQ）

$$LQ_{ij} = \frac{\frac{E_{ij}}{E_i}}{\frac{E_j}{E}}$$

分子＝区域 i 中行业 j 的指标（数量/市值/营收）占该区域全部指标的比例

分母＝全国层面行业 j 的指标占全国全部指标的比例

LQ＞1：该区域在该行业的相对专业化程度高于全国平均；

LQ＜1：低于全国平均。

LQ通过纳入全国基准实现标准化，从而可跨区域横向比较。

三维体系与气泡图读法

构建市值LQ—营收LQ—数量LQ三维体系：

气泡图横轴为数量LQ、纵轴为市值LQ、气泡面积为营收LQ；

样本覆盖10个重点省份×11个Wind一级行业，共110个观测值。

三个口径都以1为分界——大于1，表示该地区在该行业的集聚程度高于全国平均。

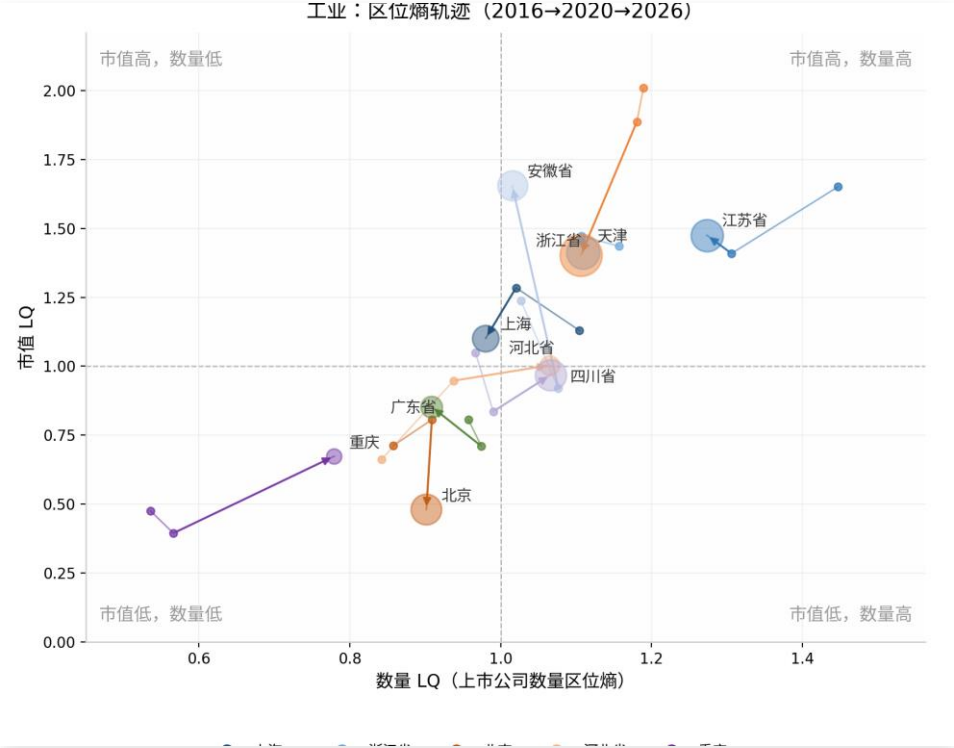
以横轴、纵轴两条等于1的参考线为界，图面自然分成四个象限：

右上方数量与市值双高，集聚规模与估值定价兼备；左上方市值高而数量少，多由龙头公司驱动；右下方数量多而市值低，多为梯队式集群；左下方则两个口径都低于全国。

下载日志已记录，仅供内部参考

工业：唯一形成区域连片集聚的板块

工业行业区位熵轨迹（2016-2020-2026），气泡大小=2026年营收LQ



江苏集聚质量最高：市值、营收、数量三口径1.48、1.26、1.27，是样本省市中唯一三口径均衡超过1.25的省份；256家公司、3万亿元市值，覆盖电力设备、核心零部件与整机环节，梯队完整。

龙头溢价与周期定价：安徽（市值1.65对营收1.09）对应阳光电源约占全省工业市值三分之一的龙头溢价；上海（市值1.10对营收0.85）对应中国船舶的周期景气定价。

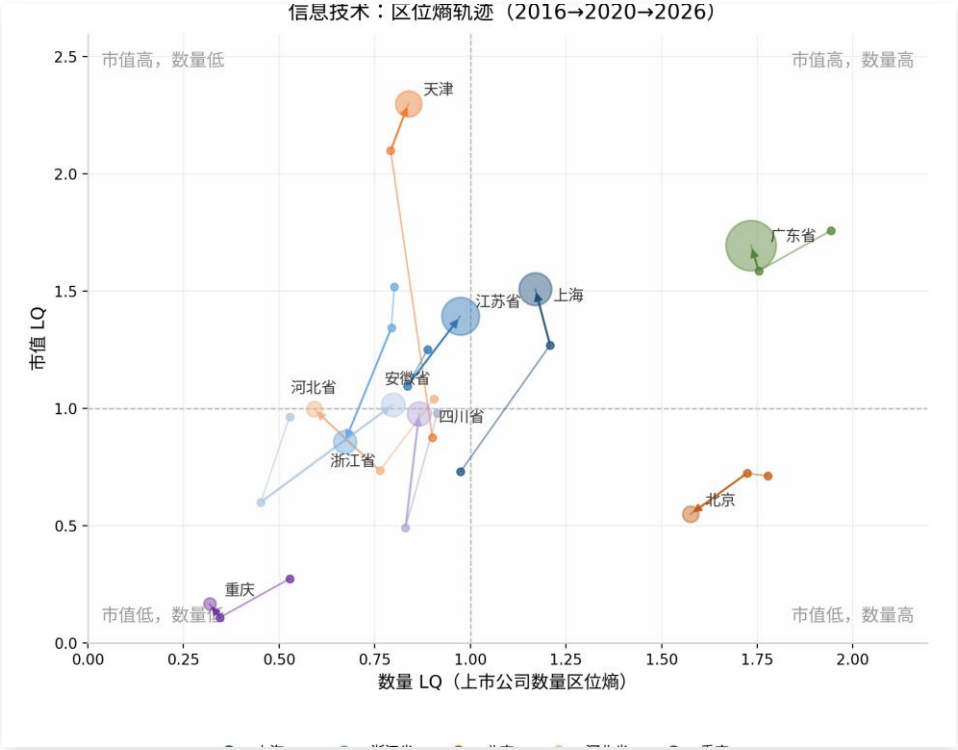
对照：广东工业三口径均小于1，但3.36万亿元绝对市值居样本省市首位——区位熵刻画相对结构而非绝对体量。

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

信息技术：十年第一主线之下，三种集聚形态分化

信息技术行业区位熵轨迹（2016-2020-2026），气泡大小=2026年营收LQ



天津：极致的估值驱动。市值区位熵2.30，而营收、数量口径仅0.82、0.84；海光信息占全市板块市值约三分之二。

广东：营收驱动。营收区位熵3.06居样本省市之首，工业富联与立讯精密合计贡献全省板块营收约四成；308家公司、7.88万亿元市值均居第一。

上海（1.51）：依托中芯国际、中微公司构成半导体制造与设备链条；江苏营收口径1.72高于市值口径1.39，制造环节收入体量大。

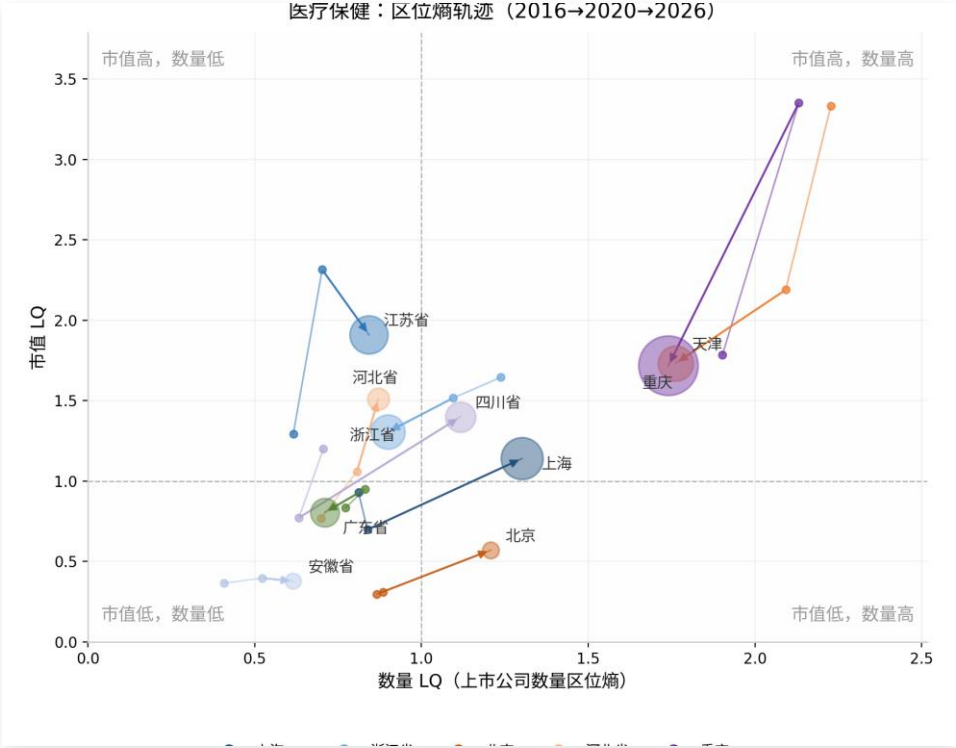
北京：数量口径1.57、市值口径仅0.55的背离——151家公司以中小体量软件与信息服务企业为主，大型平台公司多不在A股上市。

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

医疗保健：分布最广的行业

医疗保健行业区位熵轨迹（2016-2020-2026），气泡大小=2026年营收LQ



七省市市值区位熵大于1，为十一个行业中分布最广。

江苏以1.91居首：头部集中式集聚——全省1.13万亿元市值中，恒瑞医药与药明康德合计占约六成（创新药与CXO双核）。

上海特征在营收端：营收区位熵2.13，上海医药一家占全市板块营收约三分之二。

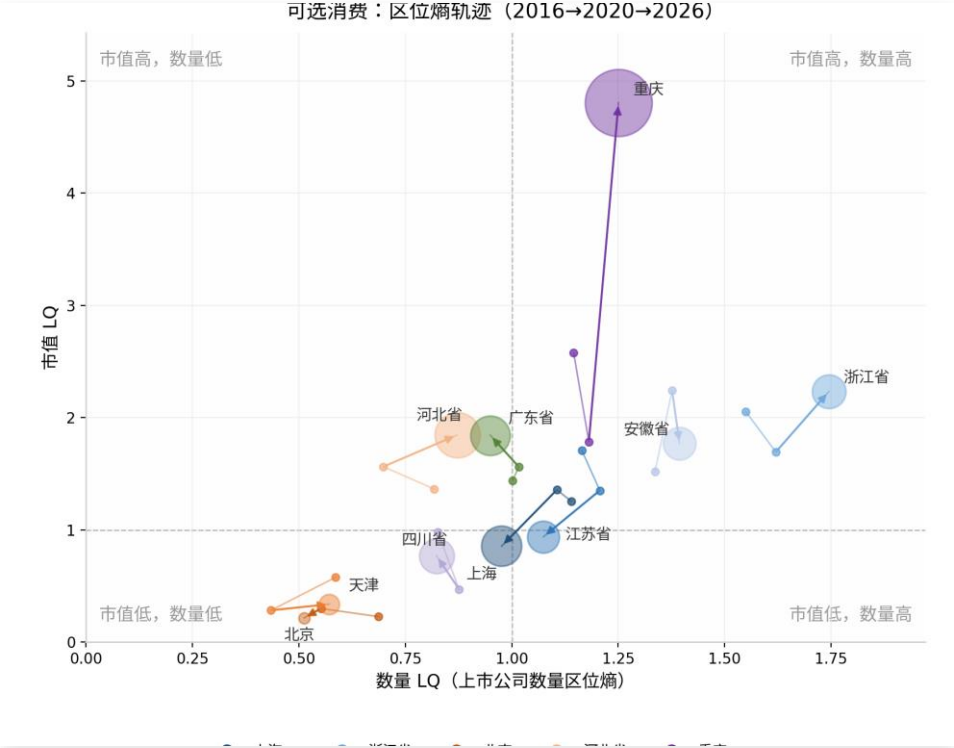
重庆营收区位熵高达4.29：主要由重药控股（约占全市四分之三）贡献；河北市值口径1.51而营收口径仅0.58，两家创新药预期定价公司约占板块市值六成。

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

可选消费：四行业中分化最大

可选消费行业区位熵轨迹（2016-2020-2026），气泡大小=2026年营收LQ



重庆居极值：市值4.80、营收5.44，数量口径仅1.25——赛力斯与长安汽车两家整车占全市板块市值约六成、营收约八成，典型的双龙头集中。

浙江相反：157家公司数量居样本省市首位，数量区位熵1.74、市值口径2.23，汽车零部件等细分龙头构成梯队式集群。

广东：板块市值2.57万亿元居样本省市第一，新能源汽车与家电三大龙头合计约占全省三分之二。

上海与河北：上海营收1.97而市值仅0.85，本地整车龙头营收6,462亿元、市值仅1,584亿元；河北营收2.48高于市值1.84，长城汽车贡献全省板块营收近八成。

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

动态路径：区位熵十年变迁的四种路径

事件与估值驱动的集聚波动较大，成熟产业集群区位熵更具韧性

路径一：持续上行 头部公司注册地落位驱动

北京通讯服务0.96→1.33→2.84（中国电信、中国移动相继回A）；天津信息技术0.88→2.10→2.30（三六零回归与中科曙光扩张、海光信息上市两轮抬升）；上海信息技术0.73→1.27→1.51（中芯国际回归）。注册地一旦落定便具有黏性，集聚优势具有长期性

路径二：峰值后调整 估值与行业景气双周期驱动

四川日常消费3.71→5.17→3.84（白酒估值自2021年高位消化、叠加2025年行业深度调整）；重庆医疗保健1.78→3.35→1.72（疫苗龙头估值扩张与业务周期回落）；江苏医疗保健1.29→2.31→1.91；安徽材料2.66→3.64→1.39

路径三：优势弱化 本地收缩与基准扩张双向挤压

河北房地产3.62→5.44→0.77（两家环京地产公司市值由744亿、301亿元收缩至50亿、59亿元）；浙江、安徽通讯服务2.32、2.50降至1.03、0.74（全国样本由1.7万亿扩至4.1万亿元的稀释）；天津医疗保健3.33持续降至1.73（龙头更替叠加行业扩容，仍维持相对高位）

路径四：韧性增长 成熟集群的V型修复

重庆可选消费2.58→1.78→4.80：2016年长安汽车主导，2020年龙头拖累降至低点，2026年赛力斯放量与长安回升共同推至新高。对照组：广东信息技术1.76、1.59、1.69与河北公用事业5.08、5.11、5.78长期稳定——稳定性可作为识别成熟集群与临时集聚的经验参照

资料来源：Wind，国泰海通证券研究。区位熵为市值口径，2016—2020—2026三时点

下载日志已记录，仅供内部参考

结论

核心结论与风险提示

第一，总量层面

四大增长极以70.8%的公司数量承载74.5%的市值、77.5%的营收与83.3%的归母净利润，以四大增长极为单元观察A股产业结构是有效的研究坐标。

第二，结构层面

四大区域分化为四种格局；剔除金融、地产、能源与通讯服务国有大型企业后，长三角归母净利润占比（26.4%）居四区域首位，京津冀为19.6%，京津冀的总量优势较多由国有大型企业总部注册地效应形成。

第三，动态层面

信息技术十年间由4.19万亿元扩张至28.53万亿元，接棒房地产成为产业变迁第一主线；区位熵三时点回溯显示，省际产业集聚沿持续上行、峰值后调整、优势弱化、韧性增长四种典型路径演进，事件与估值驱动的集聚波动较大，真正成熟的产业集群区位熵更具韧性。

第四，内部层面

长三角形成多中心、梯度化分工格局，是四大区域中内部结构相对均衡的区域；京津冀以北京为核心、津冀承接协同，广东呈深广双核，川渝呈两地错位发展。

风险提示：本研究基于上市公司注册地及Wind一级行业分类等公开数据；行业分类标准与样本范围十年间多次调整，或影响历史可比性；以2026年存续公司回溯、未纳入退市公司，可能高估扩张幅度、低估出清程度；产业政策、制度改革与宏观环境变化或对归因判断形成扰动；市值类指标受估值周期波动影响较大，报告辅以营收口径交叉验证。

下载日志已记录，仅供内部参考

04 总结：构建完整区域产业研究

下载日志已记录，仅供内部参考

04 上市公司案例能够覆盖什么

本次案例已覆盖

方法环节	上市公司数据可支持
产业结构	行业市值、营收、利润、公司数量结构
增长动能	新旧行业市值、利润和企业供给变化
产业优势	区位熵、特殊行业剔除、龙头与集群识别
产业链	初步识别链主企业与上市公司分布
空间分工	区域内部的上市公司和龙头集聚
创新转化	科创板、IPO、资本形成和企业成长

上市公司数据能回答"企业和资本市场如何反映区域产业"，但不能替代完整的区域产业与创新转化研究。

下载日志已记录，仅供内部参考

04 完整区域产业研究的标准工作流

第一步：明确研究问题	产业结构、产业选择、区域协同、招商方向，还是投资机会?
第二步：界定区域和样本口径	省域、城市群、都市圈、园区；注册地、生产地、纳税地或就业地
第三步：完成产业结构诊断	三次产业、制造业、服务业、新兴产业和生产率
第四步：识别增长动能	行业贡献率、拉动率、新旧动能差、投资—产出联动
第五步：判断产业竞争力	LQ、动态SSM、RCA、集中度、企业梯队与龙头分析
第六步：下沉产业链与区域分工	链主—关键环节—空间落位—园区—供应链协同
第七步：验证创新转化和政策效果	创新主体、资本支持、产业化结果、就业、出口和财政贡献

从问题出发，而不是从数据出发——不同问题决定不同口径、指标和方法组合。

下载日志已记录，仅供内部参考

04 风险提示

本研究基于上市公司注册地及Wind一级行业分类等公开数据展开，相关分析结论受限于数据统计口径、样本选择及市场环境等多重因素，存在一定局 限性，需读者审慎看待。首先，行业分类标准与样本范围在十年间经历多次调整，可能对历史数据的可比性造成一定干扰，本报告已尽可能采用统一口 径进行处理，但部分历史断点仍难以完全消除。其次，本报告的区域分析以 2026 年存续上市公司为样本框进行回溯，未纳入期间已退市或被并购摘牌的公司，由此可能导致区域产业扩张幅度被高估，而部分行业出清或收缩的剧烈程度则可能被低估。此外，产业政策调整、资本市场制度改革及宏观经 济环境变化等外部因素，可能对上市公司的区域分布与估值水平产生复合影响，进而对基于区位熵的产业集聚归因判断形成扰动。最后，市值类指标受估值周期波动影响较大，短期变化未必能够准确反映产业趋势的长期方向，本报告在部分章节辅以营收口径进行交叉验证，以供参考。读者在参考本报告结论时，建议结合多维度信息综合判断。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的12个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的12个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。

评级		说明
股票投资评级	增持	相对沪深300指数涨幅10%以上
	谨慎增持	相对沪深300指数涨幅介于5%～10%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深300指数下跌5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深300指数
	中性	基本与沪深300指数持平
	减持	明显弱于沪深300指数

国泰海通证券研究所

地址：上海市黄浦区中山南路888号
邮编：200011
电话：（021）38676666
E-mail：research@gtht.com

下载只支持记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述中微公司(688012),海光信息(688041),寒武纪(688256),中芯国际(688981)的做市券商。本报告系本公司分析师根据中微公司(688012),海光信息(688041),寒武纪(688256),中芯国际(688981)公开信息所做的独立判断。

下载日志已记录，仅供内部参考

THANKS FOR LISTENING

国泰海通证券政策和产业研究院区域经济研究团队