



宏观研究

香港澳门双城发展图谱 2022

2022 年 06 月 30 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@ykgzq.com

研究助理：徐凯舟

近期报告

《【粤开宏观】财政政策发力驱动消费“慢变量”》2022-06-21

《当前经济形势与政策 现金流量表冲击》2022-06-22

《全球加息与加税周期下的大湾区发展》2022-06-23

《【粤开宏观】北交所如何进一步体现对投资者的吸引力》2022-06-24

《【粤开宏观】本轮疫情反弹对各省份通胀的影响》2022-06-26

摘要

今年 7 月 1 日，香港回归祖国届满 25 周年，澳门回归也已进入第 23 个年头。香港与澳门在回归后 25 年里取得了哪些发展成果，又将在下一个 25 年中驶向何方？

香港和澳门见证了我国经济腾飞的历史性成就，不仅将资本、技术、企业引入了内地，充当内地与海外之间的桥梁，还搭上了内地经济“高速列车”，实现内地与港澳之间共享发展。但是，繁荣之下亦有隐忧，港澳服务业经济正遭遇百年变局和世纪疫情的冲击，科技创新力有未逮，城市人居空间矛盾长期累积，人才优势亦渐行渐远。在新一轮科技革命的时代巨潮中，港澳如何占据潮头？我们认为，港澳应坚持“一国两制”，全面推动实体经济、科技发展和城市更新，共建大湾区一体化市场，助力建设新发展格局，推动形成港澳长期繁荣稳定的强大支撑。本文将重点研究以下问题：**香港和澳门经济社会发展情况如何？当前港澳经济正面临哪些巨变？未来港澳如何实现长期繁荣？**

一、当前港澳的经济社会发展情况

1、疫情前的 2019 年，港澳经济总量分别达到 2.84、0.43 万亿港元（约合 2.5、0.38 万亿元人民币），分别接近于深圳、太原的规模。疫情后，港澳商贸旅游活动锐减，经济受损明显。2021 年港澳人均 GDP 分别是内地平均的 4、3.5 倍。

2、香港、澳门外贸依存度超高，本地产业呈“服务化”特征。香港金融、贸易、专业服务等行业优势突出，转口贸易规模巨大，澳门博彩旅游“一业独大”态势未变。

3、港澳城市空间高度拥挤，背后原因是香港土地略少而生态用地比重极高，澳门则是土地面积积极少。香港、澳门陆地面积在粤港澳大湾区 11 城中排在最末两位，人口密度在全球主要经济体中位列第四、第一。

4、港澳城市基础设施体系较为完善，房价极高。交通方面，香港公共交通的覆盖程度全球领先，每日可服务上千万人次，澳门公共交通服务以巴士为主。教育方面，香港拥有 5 家全球排名前 100 的大学。卫生健康方面，香港、澳门人口预期寿命分列全球第一、第三。住房方面，港澳住宅价格极高，2021 年每平方米成交均价分别超 15 万、10 亿港元。

5、港澳财政连续多年保持盈余，发达的现代服务业和博彩行业创造了充足财政收入。香港利得税（相当于所得税）、地价收入、印花税是其财政收入主要来源，澳门幸运博彩特许收入在财政收入中处于主导地位。香港财政支出多用于卫生、社会福利、教育等方面，澳门财政支出多用于经济服务、卫生、教育等方面。

6、港澳未来规划中，发展高端产业、改善社会民生是两大主题。香港经济结



构向价值链高端迈进，重点在于科技创新。澳门推动经济适度多元发展，积极推动以中医药研发制造为切入点的大健康、现代金融、高新技术、会展商贸、文化体育等产业发展。

二、港澳身处百年变局之中，正迎来六大切换

1、从分割市场切换为一体化市场。大湾区框架下的粤港澳整合，将为香港和澳门带来便利拓展内地市场、对接新的海外市场等优势。未来全国统一大市场拓展到香港和澳门，将成为都市圈城市群建设的重要创新，助力落实双循环发展战略和构建新发展格局。

2、从去工业化切换到再工业化。在全球“再工业化”大潮中，港澳实体经济却缺乏有力增长点。建议在集成电路、医药等全球热点选择专攻细分方向，通过跨越式发展进击产业前沿，重塑本地制造业形态。

3、从低技术产业切换到创新科技。香港和澳门上一阶段选定的新兴产业“硬科技”含量不足，实际表现也不如人意。未来一方面要持续培育新兴产业，更加重视“硬科技”领域，另一方面还需设法弥补港澳研发投入在国际上的巨大差距。

4、从人口红利切换到人才红利。与内地比较，港澳的人才资源或正逐渐从长板变成短板。北京、上海的大学以上学历人口比重已超过香港，广深珠的比重已接近香港。未来一方面要加大人才招引力度，积极吸纳非本地人才，另一方面要着力培育本地优秀人才。

5、从高密度老城切换到规划新都会。土地空间拥挤是香港、澳门城市发展过程中的长期矛盾。展望未来，新界“北部都会区”、横琴将成为香港、澳门的新发展空间。

6、从强调规模速度切换到强调安全发展。国家安全是港澳长期繁荣稳定的根本保障。坚持“爱国者治港”“爱国者治澳”根本原则，加强国家安全体系和能力建设，才能为港澳长治久安及稳定发展确立坚实基础。

三、展望未来

未来几年，既是香港由治及兴的关键时期，也是澳门推动变革创新和经济多元发展的重要时期。在国内外形势变局中，香港和澳门要发展经济，也要处理好住房、就业等累积、遗留问题，改善民生，并化解各种风险。国家是港澳的最坚强后盾，未来港澳要把握住在国家发展大局的重要角色，坚持“一国两制”，全面推动经济发展和科技创新，推进粤港澳全面合作，加快大湾区一体化市场建设，增强港澳沟通国内与国际的通道功能。

风险提示：统计数据更新不及时；港澳施政力度不及预期；国内外经济波动和疫情反复；全球产业重构



目 录

一、大湾区双子星：回归以来港澳经济社会持续繁荣	5
（一）城市经济：港澳经济高度发达，需求“内外有别”，主因香港依托商品贸易、澳门以博彩为支柱	5
（二）区位地理：港澳现有城市布局高度拥挤，发展空间分别转向“北部都会”和横琴岛	15
（三）都会功能：港澳城市基础设施体系较为完善	18
（四）公共财政：港澳财政连续多年保持盈余，疫情对港澳财政收支影响各不相同	21
（五）发展规划：培育高端产业和改善社会民生是港澳的迫切任务	24
二、破旧立新：百年变局下，港澳经济正迎来六大切换	25
（一）区域经济整合：内地与港澳从分割市场切换到一体化市场	25
（二）重振实体经济：从去工业化切换到再工业化	25
（三）壮大新兴行业：从低技术产业切换到创新科技	30
（四）高端人才引育：从人口红利切换到人才红利	32
（五）拓展城市空间：从高密度老城切换到规划新都会	34
（六）维护安全法治：从强调规模速度切换到强调安全发展	35

图表目录

图表 1：香港和澳门坐落在珠江入海口的东西两侧	5
图表 2：香港、澳门经济整体呈现增长态势	6
图表 3：2001 年至 2019 年香港、澳门 GDP 年均增长 3.3%、11.7%，2020、2021 年疫情带来较大扰动	6
图表 4：港澳人均 GDP 领先内地各省（市、自治区）和中国台湾地区	7
图表 5：香港、澳门第三产业占 GDP 比重均超过九成	7
图表 6：香港第三产业就业人口比重由上行转向基本持平	8
图表 7：香港各行业增加值占 GDP 比重	9
图表 8：澳门各行业增加值占 GDP 比重	9
图表 9：2019 年香港经济的需求结构	10
图表 10：2019 年澳门经济的需求结构	10
图表 11：与疫前相比，2021 年澳门经济的需求结构中外需大幅萎缩	11
图表 12：港澳经济的贸易依存度极高	11
图表 13：香港货物进出口大致相当，澳门服务出口比重较高	12
图表 14：香港货物贸易主要贸易伙伴（2021）	12
图表 15：澳门货物贸易主要贸易伙伴（2021）	13
图表 16：香港货物贸易体现“转口港”特征（2021）	13
图表 17：东亚部分地区总和生育率对比	14
图表 18：港澳就业人口分别保持在 370 万人、38 万人左右的水平	14
图表 19：2005 年以来港澳失业率持续低于世界平均水平	15
图表 20：粤港澳大湾区城市发展对比	16
图表 21：香港、澳门人口密度位居各经济体前列（2020）	16
图表 22：香港土地用途结构	17
图表 23：澳门土地用途结构	17



图表 24：港澳和内地人均居住面积情况	18
图表 25：我国 28 个港口进入全球 50 大港口榜单，香港位列全球第 32、全国第 24 位（2021）	19
图表 26：港澳已拥有一批国家级科研平台	20
图表 27：香港、澳门新出生人口预期寿命分列主要经济体中第一、第三（2020）	21
图表 28：香港、澳门政府财政盈余、赤字情况	22
图表 29：香港特区政府收入构成（2021/22 财年修订预算数）	23
图表 30：澳门特区财政综合账目收入构成（2021）	23
图表 31：香港四个传统主要行业增加值占 GDP 比重变化	26
图表 32：香港的全球金融中心指数保持亚洲第一、全球第三（2022）	26
图表 33：幸运博彩企业收入结构（2020）	27
图表 34：香港制造业分行业生产指数年均增速情况	28
图表 35：2009 年至今澳门制造业分项增长情况	28
图表 36：香港服务业分行业收益指数年均增速情况	29
图表 37：香港、澳门旅客数量锐减	29
图表 38：创新科技、检测认证等“硬科技”新兴行业在香港经济中的比重较低	31
图表 39：澳门除金融业外的三个新兴行业在经济中占比较低	31
图表 40：香港研发经费支出占 GDP 比重	32
图表 41：香港、澳门、内地人口增长率	33
图表 42：香港移民增速曲线较为平滑，类似美国；澳门波动较大，类似新加坡	33



一、大湾区双子星：回归以来港澳经济社会持续繁荣

香港、澳门是我国的两个独立关税区，也是实行自由港政策的小型开放型经济体。1949 年以来，香港和澳门经历了从转口贸易港，到轻工业基地，再到后工业化的发展历程。在内地改革开放的进程中，港澳将资本、技术、企业引入内地的广阔腹地，发挥好港澳作为内地与海外之间的桥梁功能，推动港澳与内地经济一同实现飞速发展。回归祖国后，港澳依托内地超大市场规模，与内地加快优势互补，经济实力持续提升，公共服务更加完善。

图表1：香港和澳门坐落在珠江入海口的东西两侧



资料来源：自然资源部标准地图服务系统、粤开证券研究院

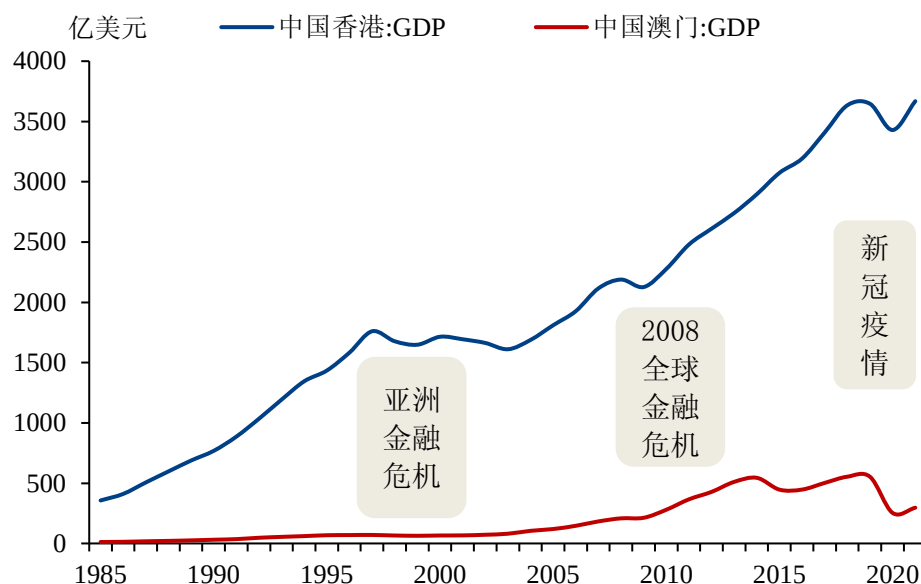
（一）城市经济：港澳经济高度发达，需求“内外有别”，主因香港依托商品贸易、澳门以博彩为支柱

1、经济总量

香港、澳门回归以来实现繁荣稳定，经济实力不断增强。香港、澳门 GDP 分别从回归当年的 13731、508 亿港元(约合 14705、542 亿元人民币)提高到 2019 年的 28448、4326 亿港元(约合 25041、3807 亿元人民币)相当于全国(含港澳台)的 2.3%、0.36%，分别接近于深圳、太原的经济规模。按不变价格计算，截至 2019 年香港、澳门 GDP 分别较回归当年增长 92%、285%。此后受到新冠肺炎疫情及香港修例风波等影响，港澳商贸旅游活动锐减，经济一度明显下滑，2021 年香港、澳门经济规模相当于 2019 年的 99.5%、54.3%。

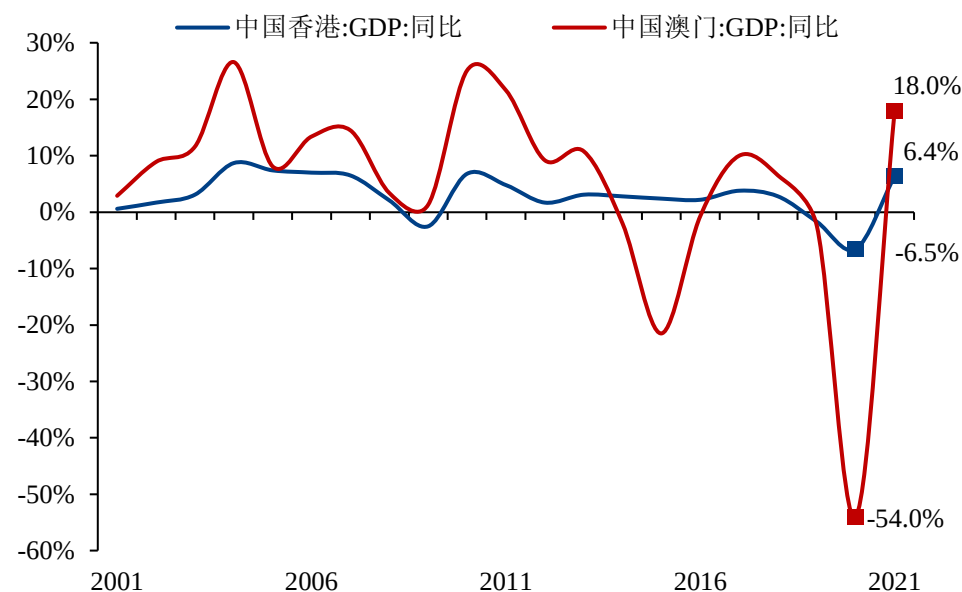


图表2：香港、澳门经济整体呈现增长态势



资料来源：wind、香港特区政府统计处网站、澳门特区统计暨普查局网站、粤开证券研究院，
注：按港澳的联系汇率制进行换算（1 美元=7.8 港元，1 港元=1.03 澳门元）

图表3：2001 年至 2019 年香港、澳门 GDP 年均增长 3.3%、11.7%，2020、2021 年疫情带来较大扰动

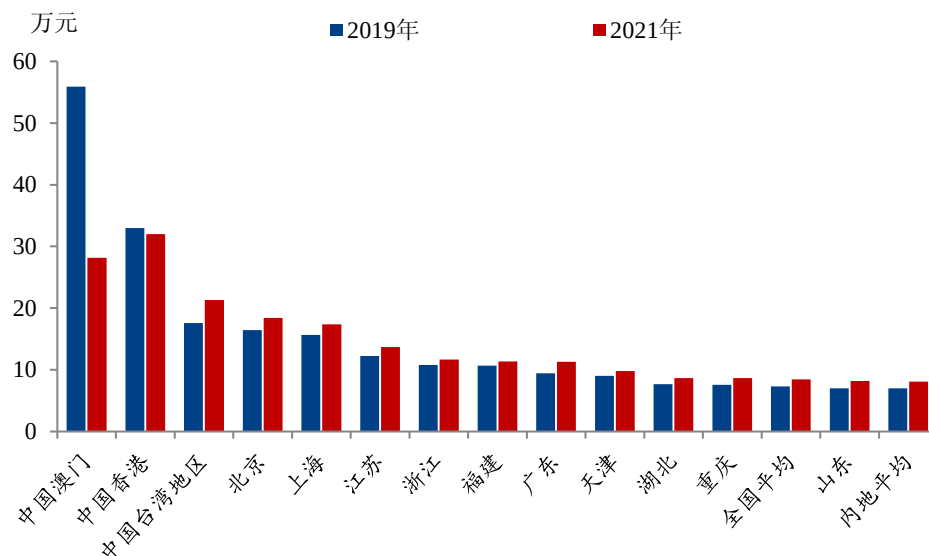


资料来源：wind、香港特区政府统计处网站、澳门特区统计暨普查局网站、粤开证券研究院

香港、澳门人均 GDP 远超内地水平。2019 年香港、澳门人均 GDP 分别达到 37.7、64.2 万港元（32.8、55.9 万元人民币），是内地平均的 4.7、8 倍，澳门人均 GDP 位居世界第二，远高于台湾地区人均 GDP。2021 年，香港人均 GDP 恢复至 38.7 万港元（32 万元人民币），澳门仍受疫情较大影响，人均 GDP 为 35 万澳门元（28.1 万元人民币），低于香港。



图表4：港澳人均 GDP 领先内地各省（市、自治区）和中国台湾地区

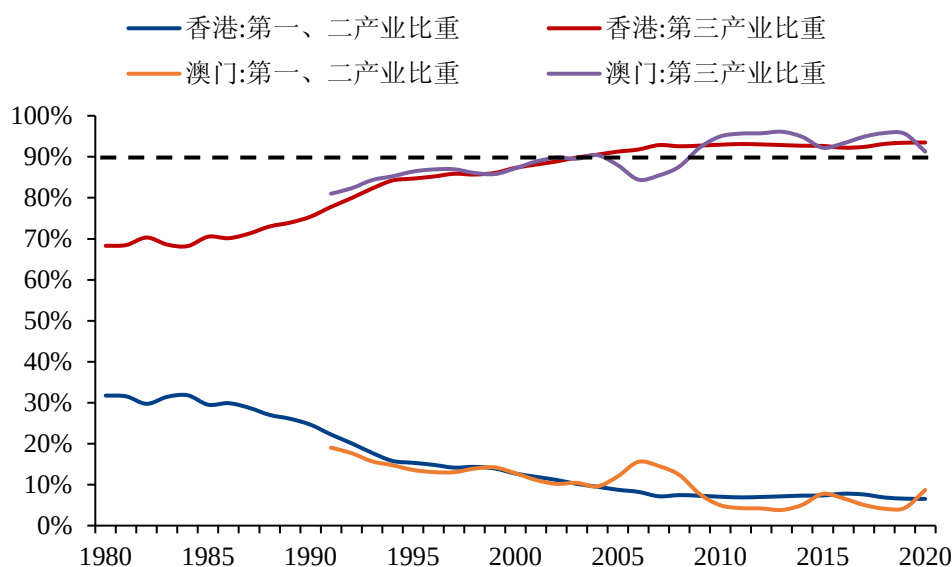


资料来源：wind、香港特区政府统计处网站、澳门特区统计暨普查局网站、粤开证券研究院，注：全国平均包括港澳台

2、经济结构

从产业结构看，港澳已进入后工业化阶段，第三产业比重超过九成。香港在 20 世纪中叶完成工业化，随后开始进入后工业化时代。70 至 80 年代，香港一二产业比重从 30% 以上快速下行，到 1990 年已降至 20% 以下，服务业比重则不断提高。2004 年后，香港服务业占 GDP 比重超过九成，在经济中占据绝对主导地位，在疫情前的 2019 年比重高达 93.4%。2009 年后，澳门服务业比重也超过了九成，2019 年高达 95.7%。

图表5：香港、澳门第三产业占 GDP 比重均超过九成

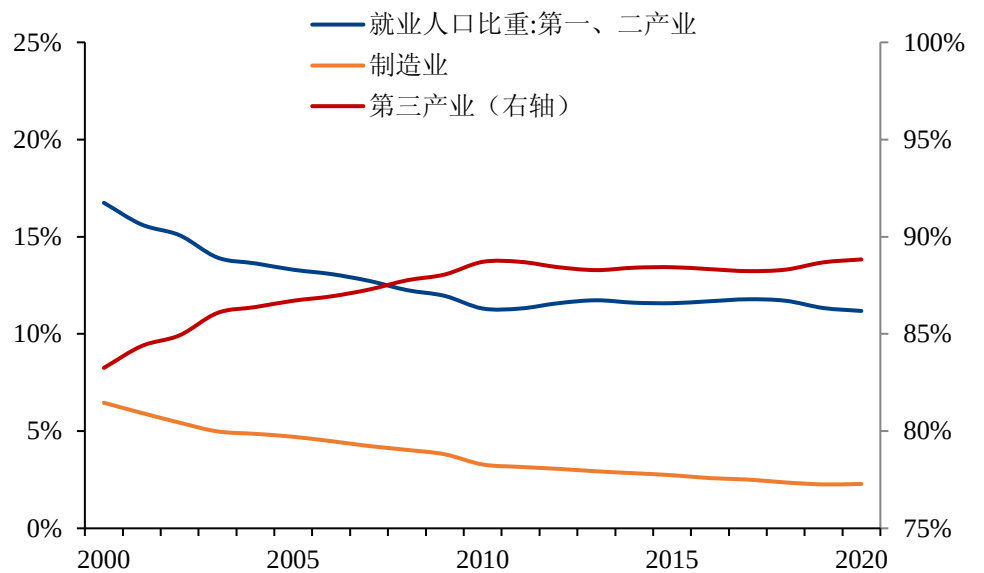


资料来源：香港特区政府统计处网站、澳门特区统计暨普查局网站、粤开证券研究院，注：部分数据暂缺；虚线为 90% 水平线



就业结构与产业结构变化趋势相似，同样体现了港澳的“去工业化”进程。以香港为例，2000年至2010年，一二产业就业人口比重从16.6%降至11.3%，第三产业就业人口则从83.4%升至88.7%，此后基本维持在2010年的水平，2020年一二产业就业人口占11.2%，第三产业就业人口比重占88.8%。

图表6：香港第三产业就业人口比重由上行转向基本持平



资料来源：香港特区政府统计处网站、粤开证券研究院

香港金融业、进出口贸易、专业及商用服务等行业规模较大。疫情对香港产业结构的影响并不显著，金融及保险、公共社会服务、进出口贸易、楼宇业权、专业及商用服务仍为香港的前五大产业，2020年占GDP比重分别为23.3%、20.7%、15.9%、11.8%、5.3%。香港在金融及保险、进出口贸易、专业及商用服务等行业中具备很强的禀赋优势，我们测算金融及保险、进出口贸易的劳动生产率达到了209、134万港元/人。我们将在后文对这些产业展开进一步分析。

公共社会服务、楼宇业权是香港经济中较为特殊的两个行业。第一，香港的公共和社会服务业整体比重较高，超过20%，其中包括了行政、教育、卫生、文化等行业。与内地可比行业（我们测算合计约占内地GDP的12.7%）相比，比重高出8个百分点。第二，香港的“楼宇业权”纳入了GDP核算，这与内地不同。“楼宇业权”反映了住户部门不动产“提供”住房等功能的价格，而由于香港的楼宇价格较高，每年的“楼宇业

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_43434

