

西泽洞察：粤港澳大湾区 潜力无限

导语：“世纪工程”广深港高铁香港段和港珠澳大桥在金秋时节相继开通，标志着粤港澳大湾区地理上的互联互通翻开新的一页，三地正式迈入“一小时生活圈”。这样一个拥有11座都市、近7000万人口、土地面积超过纽约、东京、旧金山湾区总合的超级城市群，下一步会如何发展，又有哪些投资机会？

西泽投资基金经理杨艳与我们分享了她对大湾区的最新解读和展望：

粤港澳大湾区这个概念很早就有，2009年就提出，但一直没有放到一个战略高度。大湾区上升到国家战略高度是在2017年3月被写入《政府工作报告》，首次提出对标世界三大湾区：东京、旧金山及纽约湾区的雄心。深圳是中国改革开放的起点，而今年是改革开放40周年，国家主席习近平也在近期“南巡”广东、走访当地民营企业，主持港珠澳大桥的开通仪式。我们相信今秋这个契机可能是大湾区真正协同的开始。

未来大湾区会是全球最有潜力的一个湾区，因为其同时具备中国最后的人口红利，制度优势和制造业基础，因此能在全中国1%不到的土地上，不足全国5%的人口，产出全国13%GDP。目前区域GDP达到1.5万亿美元，已经超过了纽约和旧金山湾区。同时这个区域也是中国先进制造业和金融业也就是资本结合最紧密的区域。截至2017年底，注册在广东的A股上市公司超过500家，达到568家，占A股上市企业总量的16%，占比很大，现有的产业基础对未来对于整个产业群的形成至关重要。



图片来源: 香港贸易发展局

基建是下一步发展重点

大湾区区域内部经济发展不均衡，珠江东岸发展远远快于西岸，而且同时港澳与内地没有实现真正意义上的经济协同，因此互联互通以前并未完全实现。每当我们深入广东内部，除了深圳广州之外，基础设施远远落后于长三角城市群。港澳在成本压力推动了第一波产业转移之后，也变得封闭，因此大湾区的发展出现了瓶颈，而打破这个瓶颈的唯一方式就是把大湾区规划上升到国家战略层面。战略层面落实后，就是物理连接的便利性的加强，未来5-10年，大湾区基建投资会在第一位，高铁香港段和港珠澳大桥是一个开始，未来省内交通基建还有很大潜力提升。

纵观历史展望未来，我认为真正的互联互通和协作可以分为三步曲，第一步是过去20年，从1997年香港回归开始，大量央企和国企首先进驻了香港，在市场化的制度和竞争下，有实质性业务的央企和国企的活力明显优于国内同业，而2007年之后则掀起了私企进驻的浪潮，而香港的资本市场也提供了这个平台，2014年开始的股票市场的互联互通为金融行业和两地资金的有序流动提供了机会。第二步是真正的物理连接，即交通的便利性和高效率。港珠澳大桥开通只是一个开始。第三步未来20年，我看到的是一个制度上的联通，大湾区的经济和市场制度完全可以借鉴香港。香港长期有制度优势：经济自由，市场公平，又具备低税率配合政府的高效率，大湾区在未来完全可以推广和运用这些制度的优势。40年前深圳是一个对外的窗口，未来整个大湾区可能是一个对外的窗口，对外窗口的扩大也是配合国内金融制度开放的一个重要环节和重要组成部分。



图片来源: Unsplash

开放是唯一出路

对于香港来讲，最近二十年发展的比较缓慢，GDP增速也从1977-1997年的6.6%，下降到1997-2017年间的3.2%，核心在于受惠过中国经济转型开放下的高速发展的之后，就再无发展，一方面是成本高企，另外一方面是政府并未鼓励创新。因此香港的唯一优势就是市场制度和自由的资本市场，我们认为在理念和物理上和内地联通之后，大湾区以后就是一个区域，不会特别区分香港、澳门和广东，这包括资本的流通，人员的流动，产业的流通，结果就是互惠互益。同时连通的加强也会降低香港部分产业的成本。人才的流通目前已经非常自由，近十年内地人到香港工作已经非常普遍，我相信后续会有很多港人去大湾区工作，比如前海现在有很多基金享有「港人港税」，港澳居民在前海就业也无需办理就业证，优惠政策是很多的。

板块来讲，在大湾区，基建、地产、制造业未来整体空间都会挺大，以后也会越来越多做两地生意的企业。比如以前都是香港开发商到内地做生意，现在内地开发商也陆续来香港做生意。香港的互联网购物这几年也在用上了支付宝和微信之后有了一定的起色。我觉得无论政策好坏，唯一一条路是开放，大湾区是一个契机，而且未来它将成为中国深化改革中不同的行政经济货币政策创新的大型试验田。



杨艳
基金经理

杨艳是西泽中国健康医疗基金的基金经理以及大中华区研究主管，在股票研究和管理投资组合方面拥有超过十年的经验。在2017年加入西泽之前，她在香港的惠理基金担任基金经理。在此之前，她曾是申银万国证券和里昂证券的房地产分析师。2011年，杨女士被《华尔街日报》评为亚洲最佳分析师之一。

免责声明：

本文件由西泽投资管理有限公司发布。本文所表达的意见并不构成要约或游说购买或出售基金中的任何单位。以上信息并不构成任何投资建议，亦不应视作投资决策之依据。对基金的任何投资必须基于其发行材料中包含的信息。特定证券的引用仅用于说明目的，不应被视为购买或出售这些证券的建议。西泽在编制此信息时已运用所有合理的技能和谨慎，所有数据是搜集相信是可靠的来源，但西泽不保证数据的准确性和完整性。本文所表达的意见准确反映了西泽截至本文件刊发日期的观点，陈述的意见当时是诚实持有的，但有关信息仅供参考，不应被视为准确、完整或适用而加以依赖，信息如有更改，恕不另行通知。投资者作出投资决定前，应咨询其专业顾问。该材料未经香港证监会或任何其他监管机构审阅或批准。

