

大湾区概念股

板块评级

板块评级：增持

概论

发展大湾区：国务院发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中包括香港、澳门和广东省其他九个城市，包括深圳、广州（见图1）。大湾区占中国国内生产总值的12%左右，世界主要经济体中排名第13位，并为国内最开放并最具活力的地区之一。该《规划》为2020年制定国际一流湾区和世界级城市群框架，以及到2035年实现以创新为主要发展模式的长期目标。考虑到大湾区内各城市群有各自独特优势（见图3），我们相信中央更明确的指导有利加速大湾区的协同发展，加快其产业升级。

湾区发展空间大：大湾区内人口总数为7,000万，国内生产总值为1.5万亿美元，人口及GDP可媲美美国外的城市群，如纽约大都会区、旧金山湾区和东京湾区。不过，大湾区人均GDP仅为2.1万美元，大幅低于国际三大湾区（见图4），意味有很大的发展空间。

聚焦四大发展战略：将香港定位为国际金融中心和国际航运中心、广州为制造业及出口巨头、澳门为全球旅游景点以及深圳为创新中心等。据此，我们就梳理了四大投资主题。

图1. 大湾区内9个市及2个特别行政区



数据源：经济通

投资主题

主题一：地产股，香港定位为国际金融中心，国际地位进一步巩固，高地价具升值潜力，聚焦（A）新界东北土储广大及（B）邻近物业交通发达的发展商，如新地（16.HK）（评级：买入；目标价：154港元）。大湾区内的港珠澳大桥和港深高速铁路为区域一体化的典范，我们预计国策支持以及区内强大的运输网络，将有助该区住房价格向上，而资本及人才加快流入亦支持楼价。同时，我们预料本港新发展区（即古洞北、粉岭北、洪水桥、坪輦/打鼓岭）受惠就业机会更多及房价较低，将变得更具吸引力。因此，在交通便利或新发展区附近的农田及主要商场具有价值潜力，我们看好新地，其在本港的土储中有45%邻近新发展区，旗下亦有商场邻近西九龙高铁站。

主题二：生活消费及濠赌股，澳门被定位为大湾区娱乐及旅游中心，留意银娱（27.HK）（评级：买入；目标价：63港元）。据统计局及商务部数据，2018年中国的人均支出在娱乐、教育、文化消费支出达6.7%，维持较快增长，人均医疗支出更录得高于10%的增速，相信大湾区加速发展，人均收入增加将提升当地居民的娱乐消费及生活质素之要求。考虑到大湾区的富裕程度领先全国（人均GDP为国内平均的2.5倍），一小时旅游区内交通便捷，相信休闲生活相关股份可受惠。其中，澳门被定位为大湾区娱乐及旅游中心，濠赌股如银娱、金沙（1928.HK）将受惠。

主题三：研发制造与产业升级转型，有利发展产业数码化，留意主攻产业互联网的腾讯（700.HK）（评级：买入；目标价：440港元）。大湾区引领中国产业升级和创新，广东省的研发投入就占GDP的2.5%，高于全国2.1%的平均水平。国家有意将大湾区打造成媲美美国硅谷的高科技城市，考虑政策有望快速推动当地科技创新及产业数码化转型，有利腾讯。

主题四：深圳科技企业走向国际，有利港交所（388.HK）（评级：买入；目标价：330港元）及本地其他金融股。大湾区发展规划支持风投及创新孵化，当地成功孵化出标志性的企业如华为、腾讯、大疆创新等，港交所（388.HK）在去年早已落实容许（1）未能通过财务资格测试的生物科技公司、（2）同股不同权的高增长及创新产业公司、以及（3）寻求在联交所作第二上市的合资格发行人在港融资，该策略更能抓住大湾区加速发展之机遇。另外，本地银行股如中银香港（2388.HK）可为大湾区内中资企业「走出去」提供融资支持，离岸人民币中心的功能进一步强化。

图2. 彭博盈利分析及预测

估值分析	18 EPS (%)	19 EPS (%)	18 PE (X)	19 PE (X)	18 PB (X)	19 PB (X)	18 ROE (%)	19 ROE (%)	18 Div yld (%)
新鸿基地产 16.HK	6.6	8.6	12.3	11.4	0.7	0.7	7.0	7.0	3.4
长实集团 1113.HK	14.5	-7.0	9.5	10.2	0.8	0.7	13.0	13.0	2.7
新世界发展 17.HK	8.6	6.4	15.4	14.5	0.6	0.6	11.0	11.0	3.6
恒基地产 12.HK	-22.6	-1.5	14.5	14.7	0.7	0.7	10.3	10.3	3.6
金沙中国有限公司 1928.HK	10.3	10.9	19.4	17.5	9.2	8.6	41.9	41.9	4.9
银河娱乐 27.HK	2.5	10.5	17.5	15.8	3.3	2.9	22.9	22.9	NA
永利澳门 1128.HK	67.2	0.6	16.3	16.2	42.3	53.3	276.4	276.4	4.0
腾讯控股 700.HK	18.2	27.0	32.7	25.8	6.9	5.5	27.0	27.0	0.3
香港交易所 388.HK	12.0	12.7	33.0	29.3	8.2	7.9	23.9	23.9	2.4
中银香港 2388.HK	5.1	7.3	10.8	10.1	1.3	1.2	12.2	12.2	4.3

数据来源：时富、彭博

图3：大湾区内各城市群经济数据

2017	GDP (10 亿人民币)	人口 (千计)	人均GDP (人民币)	面积 (平方公里)	重点产业
香港	2,298	7,391	310,881	1,106	金融、专业服务、旅游、贸易和物流
深圳	2,244	12,528	184,000	1,997	金融、高科技、贸易和物流
广州	2,150	14,498	151,000	7,434	贸易和物流、汽车、电子、石化
佛山	955	7,657	126,000	3,798	设备制造、家用电器、冶金、化工
东莞	758	8,343	91,000	2,460	制造业
惠州	383	4,777	80,000	11,346	电子、石化、能源
中山	345	3,260	106,000	1,784	电子、LED、家具、机械、金属制品
澳门	340	653	524,001	31	旅游
江门	269	4,560	59,000	9,505	摩托车、纺织、陶瓷、家具制造
珠海	256	1,765	149,000	1,732	电子、精密机械、生物制药
肇庆	220	4,115	53,674	14,891	电子、材料、金属加工、木材和纸制品

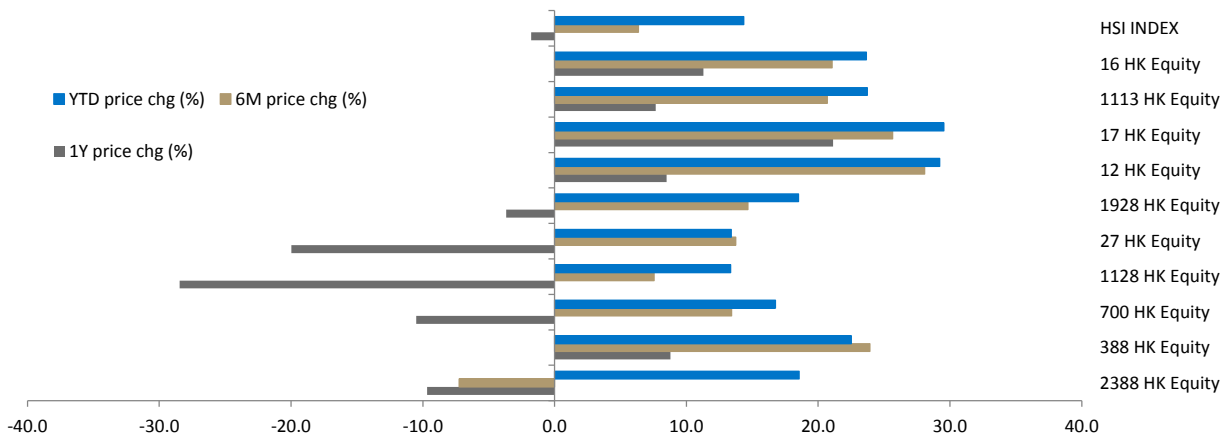
数据来源：时富、彭博

图4：各湾区经济数据比较

	粤港澳大湾区	旧金山湾区	纽约大都会区	东京湾区
土地面积 (万平方公里)	5.59	1.79	2.15	3.69
人口 (万)	6,958	764	2,020	4,396
本地生产总值 (亿美元)	15,134	7,812	16,575	17,742
本地生产总值实质增长 (%)	7.0	5.3	0.9	1.9
人均生产总值 (美元)	21,750	102,230	82,050	40,360
空港旅客吞吐量 (万人次)	20,169	8,134	13,224	12,389
空港货邮吞吐量 (万公吨)	796	118	216	358
港口货柜吞吐量 (万标箱)	6,648	242	625	776
第三产业占GDP比重 (%)	65.6	71.9	83.3	77.0

数据来源：时富、旅发局

图5. 大湾区相关概念股的股份相对表现(以年初至今、1年、6个月计)



数据源：赛迪顾问、时富

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中181号新纪元广场低座21楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道683-685号美美大厦6楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区福田街道滨河路北彩田东交汇处联合广场A座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路838号中海国际中心A座 2501室	(86-21) 3227 9888

免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源,但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失,概不负责。此述数据如有任何更改,恕不另行通知。报告所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可,客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。