

兩會召開前偷步尋寶 料出台支持經濟政策

開展「AI+」行動 促「新質生產力」發展

國家大力支持發展民營經濟，發改委、工信部等多個部門已表明，今年將出台多項舉措，促進民營經濟高質量發展。目前市場關注全國兩會會議下月在北京召開，分析料可能披露更多刺激消費細節，以助企業釋放更大發展潛能，投資者可以在會議舉行前，在「兩會概念股」尋寶。

全國兩會將於3月4日和5日在北京開幕。高盛發表報告指，預計兩會將披露更多支持經濟政策細節，並料將面對高科技製造業、房地產行業及民營企業仍將維持支持態度。

高盛估計，內地傾向對加徵關稅採取「被動應對」、而非「預先主動行動」策略，意味2025年預算數字大幅超出預期的可能性不大；不過，若經濟增長阻力顯著增強，今年稍後有機會額外推出刺激措施。

該行表示，投資者高度關注提振消費、實現通脹正常化、穩定房地產市場、推進人工智能（AI）相關投資與應用等政策的具體細節，這些有望在政府工作報告及專題記者會上得到進一步闡釋。

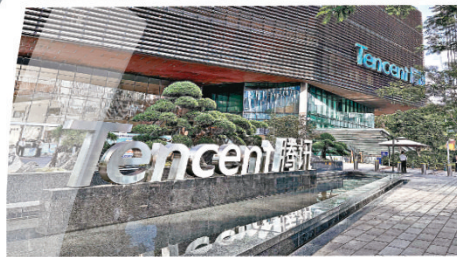
智易東方證券行政總裁蘭常念表示，市場預期中央工作報告，將重點提出開展「AI+」行動，加快發展「新質生產力」。AI領域的核心在於利用程式指令進行自動化、智能化，涵蓋多個環節，包括能運行智能模式的AI芯片、底層技術建設及技術應用，範圍更為廣泛。

中資股升浪或更鞏固

摩根士丹利指出，該行最近與全球投資者對話中可見，他們正重新審視投資中國的可行性，由近月僅僅因為對中國政府刺激措施而投機買賣，轉向更關注基本面投資，若市場朝這方向發展，中資股升浪將變得更加鞏固。

大摩提到，預期有15家企業直接受惠AI發展。當中，在港股包括：騰訊（0700）、百度集團（9888）、美圖（1357）、阿里巴巴（9988）、小米集團（1810）、聯想集團（0992），以及萬國數據（9698）。

此外，花旗指出，該行近期與內地不



同部門官員會晤，據其了解，預期兩會有五大重點，包括一，促進本土消費；二，抑制過剩產能；三，加速並深化新產品開發；四，推動國企結構性改革；五，放寬政策，推動旅遊業。

宜採取槓鈴投資策略

以此推算兩會帶來的催化劑，花旗投資偏好分別是：一，受美國加徵關稅的不確定性因素影響，該行偏好本土多於出口股；二，考慮到內地經濟轉型，優先投資服務業，而非商品行業；三，預期內地再減息0.5厘，另料美國放慢減息步伐，故偏好A股多於H股。

花旗建議採取槓鈴投資策略（barbell strategy），即在投資組合中同時配置低風險和高風險的資產，實現穩定增長和潛在高報酬的雙重目標。一方面「增持」科技、交通運輸及互聯網股，主要是可受惠於盈利增長、政策推動及互聯網成本下降帶來的潛在上升空間；同時看好寬鬆貨幣政策環境下A

股高息股的走勢，故將招商銀行（3968）及中國平安（2318）加入A股最值得買入名單。

於H股首選名單中，花旗加入小米及友邦保險（1299），並保留騰訊、ASMP（0522）、攜程集團（9961）、比亞迪股份（1211）及海爾智家（6690）。

內銀及中資券商應受益

里昂亦預期，A股將維持升勢直至3月兩會舉行，並認為高收益股票將成為新資金流入的主要得益者，其中，內地銀行及中資券商股應會受益。該行首選工商銀行（1398）及建設銀行（0939）

該行預計，每年來自保險公司流入A股的資金介乎1,350億元至1,500億元人民幣。雖然該幅度可能沒有市場預期那麼大，但中央政策方向令人鼓舞。第三階段共同基金費用削減或會在今年推出，但該行認為負面影響在於價格，對經紀商盈利影響較小。該行亦看好內地券商股，包括中國銀河（6881）及廣發證券（1776）。

部分兩會概念股表現*

股份	收市價	市賬率	息率
招商銀行(3968)	44.80元	1.11倍	4.83%
工商銀行(1398)	5.59元	0.53倍	8.78%
建設銀行(0939)	6.73元	0.52倍	9.65%
中國平安(2318)	47.20元	0.87倍	5.61%
友邦保險(1299)	58.00元	2.06倍	2.82%
中國銀河(6881)	7.99元	0.79倍	4.16%
廣發證券(1776)	10.88元	0.66倍	4.04%
騰訊(0700)	517.00元	5.50倍	0.66%
阿里巴巴(9988)	138.50元	2.52倍	1.16%
小米集團(1810)	51.70元	7.17倍	—
聯想集團(0992)	13.60元	4.28倍	2.83%
百度集團(9888)	89.50元	0.93倍	—
美圖(1357)	6.43元	6.36倍	2.26%
萬國數據(9698)	48.30元	3.54倍	—

*註：以2月21日收市價計算