

內地全方位擴內需 企業盈利前景提升

外資信心逐步恢復 對消費股興趣漸濃

國務院辦公廳近日印發《提振消費專項行動方案》，提出要大力提振消費，全方位擴大國內需求，以增收減負提升消費能力。分析估計，消費行業將成為今年人工智能（AI）以外的第二主線。而《方案》有利改善內地長遠消費結構，相關企業盈利前景可望提升。此外，海外投資者亦對中國消費股興趣逐步上升，可留意受惠股。

駿利亨德森投資大中華區股票部主管兼投資組合經理繆子美認為，《方案》提出促進消費的計劃全面，並採取需求側策略，相信可以迅速執行。此項全面消費復甦計劃既具周期性又具結構性，當中，汽車和家電「以舊換新」得到擴展，可以透過長期、可持續的改革促進消費。

股東回報或勝大市

繆子美表示，《方案》將「促進工資收入增長」置於措施最前端，因這是可支配收入主要組成部分，加上提出調整最低工資標準，凸顯當局對財富效應的關注。

她指出，該行以下而上的選股方法，預期平台公司將能從消費復甦中受益。快餐和國內運動衣着品牌擁有更強業績紀錄，企業盈利前景可見度提升，並具有韌性，潛在

股東回報或驅動其表現超出大市平均水平。

另外，大和早前與歐洲6個國家逾30間機構投資者會面後發表報告指，投資者一般仍對中國持審慎看法，但明顯對內地消費行業興趣逐步上升，儘管改善速度較慢。

帶動行業價值重估

大和表示，中國去年全國生產總

值（GDP）按年增長5%，當中1.5個百分點由淨出口推動。在今年出口能力減弱下，倘要爭取經濟增長達5%左右的目標，政府需大幅刺激本土消費，有望帶動行業價值重估。

在消費行業中，該行首選股分別為安踏體育（2020）、申洲國際（2313），以及農夫山泉（9633）。

里昂表示，《方案》政策基調大致符合市場預期，然而，仍需留意零售銷售數據及有關板塊業績表現。近期內地消費股，如運動服飾、白酒、乳製品等高波動性股份股價走勢不俗，相信是來自估值修復的支持，預測今年國家支持政策將繼續利好國貨替代投資主題、運動服飾、IP，以及白酒等產業。

增強市場消費意慾

里昂續稱，必需消費品行業中，該行最看好運動服飾板塊，因服裝行業在結構性滲透率提升方面尚有一定空間，而且宏觀政策前景向好，重申安踏是必需消費品行業中，面向內需的首選股，消費板塊其他首選股包括蒙牛乳業（2319）、農夫山泉和華住集團（1179）。

大華繼顯表示，《方案》旨在通過增加收入及減輕財務負擔以提升消費能力，通過高質量供給產生有效需求，並改善消費環境以增強市場消費意慾。

在消費板塊中，大華繼顯看好安踏、蒙牛、華潤啤酒（0291）、銀河娛樂（0027）、海爾智家（6690）等，並對中國消費板塊維持「增持」評級。

摩根士丹利則認為，《方案》提出鼓勵金融機構在風險可控前提下，加大個人消費貸款投放力度，有助提振市場情緒，措施亦非窗口指導，當局強調風險控制，故相信不會造成非理性消費貸款增長。

該行表示，大部分銀行去年已加快消化零售信貸風險敞口，過往因利率太低，限制銀行風險承受能力及信貸供應，而過往風險較低的借款人貸款需求亦相應較少；因此，彈性利率及還款期可鼓勵銀行為更廣泛的借款人提供不同風險服務，相信消費信貸回升或帶來信貸需求及風險下降的正向循環。

「新消費」受投資者青睞

大摩又指，目前內地投資者態度轉趨樂觀，消費市場亦呈復甦跡象，例如一線城市二手房銷售好於預期且價格穩定，以及部分子行業估值具吸引力。但「新消費」相對更受投資者青睞，包括IP零售、珠寶和鮮鮮即製飲

料，相較「舊消費」包括家電、傢具及運動服飾獲得更強烈的關注。有關公司陸續派發成績表後，投資者或再聚焦在白色家電企業，因其盈利增長較具韌性，且派息可望提高。

至於摩根大通則認為，《方案》可即時創造消費，對政策持樂觀態度，相信可增加就業機會、穩定資產價格等，而更積極的財政及人口政策可為消費帶來長期結構性改變。

高盛則指出，內地持續釋出支持消費信號，對消費情況而言屬正面。自去年第4季開始，內地消費表現平穩，但留意到近期有觸底反彈跡象，目前仍有待更具體政策出台。

大華繼顯予部分內地消費股評級

股份	上周五收市價	目標價	投資評級
安踏體育(2020)	89.15元	120.6元	買入
百威亞太(1876)	9.45元	13.3元	買入
華潤啤酒(0291)	28.40元	37.9元	買入
中國飛鶴(6186)	6.41元	7.60元	買入
銀河娛樂(0027)	32.70元	45.0元	買入
海底撈(6862)	17.24元	21.8元	買入
海爾智家(6690)	25.75元	42.0元	買入
九毛九(9922)	3.08元	3.0元	持有
李寧(2331)	17.38元	20.4元	買入
蒙牛乳業(2319)	18.88元	22.4元	買入
金沙中國(1928)	17.00元	27.7元	買入
申洲國際(2313)	56.85元	96.3元	買入
青島啤酒(0168)	55.15元	65.0元	買入
特步國際(1368)	5.19元	8.2元	買入

