

港股反彈交投旺 資金追入內需股

券商：刺激政策陸續來 消費股成明年焦點

中央經濟工作會議

中央經濟工作會議公布，實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，穩住樓市股市。在香港掛牌的消費內需股昨日被搶開炒高，蒙牛乳業（02319）飆高7%；內房股亦跑贏大市，綠城中國（03900）升超過3%。招銀國際指出，零售業激烈競爭反而加速新興消費趨勢的顯現，幫助行業更精準地捕捉消費者實際需求並走出低谷。富途證券國際首席分析師譚智樂表示，中資股現價估值合理，明年可關注內需消費股，該行對明年恒指目標24200點，最樂觀可見27600點。

大公報記者 周寶森

中央經濟工作會議確定明年要抓好九項重點任務，其中第一項是大力提振消費、提高投資收益，全方位擴大國內需求。內需消費股昨日偷步炒上。蒙牛乳業升7.2%，報18.74元。農夫山泉（09633）升3.7%，報37.8元。招銀國際表示，零售業在激烈競爭環境下，反而加速新興消費趨勢的顯現，推動市場格局快速調整，優勝劣汰進程加快，幫助行業更精準地捕捉消費者實際需求並走出低谷。

其他內需消費股，啤酒股華潤啤酒升5.6%，報27.85元。餐飲股九毛九（09922）升5.3%，報4.1元。東興證券認為，隨着擴內需、穩投資等一系列政策落地，消費會逐漸企穩和恢復，食品飲料的需求也將回暖，尤其是餐飲消費會跟隨着經濟的復甦而復甦，所以預期餐飲上下游的消費將有所好轉。內房股昨日亦造好，綠城中國升3.5%，報10.2元；龍湖集團（00960）升1.7%，報11.52元。

富途薦泡泡瑪特名創優品

譚智樂昨日出席記者會時表示，中資股現價估值合理，明年可以關注經營數據較佳的內需消費股，主要預期內地有機會出台更多政策推動內地居民消費；關注股份包括泡泡瑪特（09992）、名創優品（09896）、海



底撈（06862）。除內需消費股，大型科技股在明年亦可留意。富途證券國際首席策略師陸秉鈞則認為，由於難以判斷特朗普明年上任美國總統後的落實政策情況，投資者適宜挑選相關度極低的內地出行板塊，推介股份攜程（09961）。

恒指最樂觀見27600點

整體大市表現，資金偷步炒中央經濟工作會議後公布重磅消息，大市午後升幅擴大，恒指收市升242點，報20397點，主板成交1577億元，較上日增加161億元。譚智樂指出，港股已出現見底跡象，包括私有化個案增長、主板成交增加、配股活動活躍、新股市場回暖。陸秉鈞預期，恒指明年目標可達24200點，最樂觀情況可見27600點。至於指數底部為16900點。他相信，港股明年上半年表現會優於下半年。

另外，建銀國際指出，考慮到今輪熊市最低點及熊市第二隻腳分別在2022年10月及2024年1月確認，配合港股流動性指標持續改善，2025年熊牛切換繼續走向深入的可能性大。港股明年走勢或前低後高，恒指波動區間介乎18000點至23000點，建議先防禦再進攻；國企指數波動區間介乎6500點至8000點，科技指數波動區間介乎4000點至5200點。國企指數昨收7360點，升110點。科技指數升69點，報4600點。

◀（左起）富途證券國際首席策略師陸秉鈞、董事總經理謝志堅、首席分析師譚智樂。

政策受惠股普遍造好

股份	昨收（元）	變幅
飲料股		
蒙牛乳業（02319）	18.74	+7.2%
農夫山泉（09633）	37.80	+3.7%
啤酒股		
華潤啤酒（00291）	27.85	+5.6%
百威亞太（01876）	7.77	+5.2%
餐飲股		
九毛九（09922）	4.10	+5.3%
海底撈（06862）	17.62	+3.8%
體育用品股		
李寧（02331）	17.64	+2.6%
安踏體育（02020）	84.50	+2.4%

大公報記者整理

證券界2025年恒指展望

券商	預測
富途	目標24200點，最樂觀可見27600點；全年不會低於16900點
星展	基本情景目標21300點，牛市情景目標25600點，熊市情景目標16000點
建銀國際	預測區間介乎18000點至23000點
滙豐研究	最新目標23420點
凱基	目標23200點
東亞銀行	上半年目標22500點
光大證券國際	在樂觀情景下可見25000點
大摩	基本情景目標19400點，最牛情景目標25000點，最熊情景目標14000點
花旗	明年中目標26000點，年底目標28000點



▲市場憧憬中央經濟工作會議有好消息，恒指昨日上升242點，收報20397點。

中通社

騰訊增數字產業投資 助力提振經濟

【大公報訊】騰訊（00700）主席馬化騰於官媒《人民網》撰文表示，中央推出一攬子增量政策，聚焦當前經濟運行中的痛點堵點，全面回應市場呼聲，騰訊積極響應國家擴大內需的部署，在發展數字消費上積極探索。

馬化騰指出，互聯網等數字技術產業是中國發展的新動能，在提振經濟中承擔重要責任，騰訊未來要在促進創業投資政策、鼓勵的方向上加大投資投入，致力做耐心資本，把技術創新、企業家精神、產業升級深度連結。

微信數字生態 創造5000萬就業機會

同時，馬化騰提到，騰訊依託日趨活躍完善的微信生態，不斷提升對就業創業的吸納量和友好度。他引述中國勞動和社會保障科學研究院近期測算，微信數

字生態創造的就業收入機會連年增長，去年已逾5000萬個，小程序、視頻號上每個創業項目拉動的就業機會均超過11個。

另外，自2018年以來，騰訊累計投入逾3000億元人民幣用於研究開發，生成式人工智能大模型「混元」已落地逾700個業務場景，數字化能力輸出到數百萬家各行業夥伴。

馬化騰最後提到，民營企業的興旺離不開一個好的宏觀環境，中國經濟的平穩健康發展期待廣大民營企業的貢獻。他認為，辦好一流企業，實現質量更好、效益更高、競爭力更強、影響力更大的發展，是廣大民營企業孜孜以求的目標。他強調，前進道路不可能一馬平川，但民營企業眾志成城、幹字當頭，一定會有光明的前景。中國經濟一定會在乘風破浪中奮力前行。

養老金投資產品擴容 A股造好

【大公報訊】內地個人養老金制度將於12月15日全面實施。中國證監會昨日已將首批85隻權益類指數基金納入個人養老金投資產品目錄，加上市場憧憬將召開的中央經濟工作會議帶來的政策利好，A股昨日顯著造好，收盤滬綜指漲0.85%，深成指及創業板指更分別漲1%及1.35%，滬深300指數重上4000點關口。昨日兩市成交也維持在較高的水平，達到1.87萬億元（人民幣，下同），顯示市場交投熱情高漲。

首批納入個人養老金投資產品目錄的85隻權益類指數基金中，跟蹤各類寬基指數的產品78隻，跟蹤紅利指數的產品7隻。從基金管理人看，30家基金公司中，易方達基金以11隻產品居首，華夏基金以9隻產品、天弘基金以8隻產品緊隨其後。中證監表示，及時優化產品供給，將首批指數基金納入個人養

老金投資產品目錄。後續還將強化個人養老金投資公募基金業務監管，督促公募基金管理人持續提升管理和服務能力，更好支持個人養老金高質量發展。

除基金外，多家銀行已火速行動搶佔市場。廣發銀行、中信銀行、招商銀行等均已發布關於個人養老金資金賬戶預約自動開戶業務辦理的通知。中信銀行表示，將在制度全面實施當天，為在該行辦理個人養老金預約自動開戶業務的客戶，批量開通個人養老金資金賬戶，具體開戶結果以人力資源社會保障部及該行核驗為準。

富瑞明年看好汽車板塊

展望明年A股表現，富瑞發表2025年展望指出，內地股市估值便宜，預期在經濟刺激消息下，均值回歸帶來的上行空間高達30%，並看好工業、汽車、醫療保健、互聯網、數據中心及電訊板塊，但對消費、金融、內房及軟件持謹慎態度。

專家：投資者信心增 A股料展升浪

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中央經濟工作會議11日至12日在北京舉行。會議要求，實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展，穩住樓市股市，防範化解重點領域風險和外部衝擊，穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好等。分析相信，未來A股市場「積極向上」的基本面不會改變，本月A股料繼續反彈行情。

財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊指出，中央經濟工作會議的精神，在日前召開的政治局會議上已有所釋放，此次會議提及的相關要求和政策部署，是在政治局會議基礎上的進一步細化和動員。考慮到會議對明年經濟工作提出

了具體的目標和要求，相關政策定調將對股市帶來利好。

新質生產力板塊看俏

譚浩俊判斷，未來一段時間，A股市場整體有望迎來「積極向上」的表現，但市場不會再現國慶前後的暴漲行情，建議投資者以平常心保持價值投資理念，切忌短線炒作或激進交易，如此方能享受政策帶來的利好效應。他並強調，未來A股市場指數層面預計「以漲為主」，在震盪中逐步上行，「高科技、新質生產力，以及大消費板塊均有望迎來不錯的投資機會」。

申萬宏源理財研究首席分析師蔣亦凡

提醒，近期中央重要會議對宏觀政策的定調對市場信心帶來提振，特別是「穩住樓市股市」的表述，有助於推動私人部門資產端的持續改善。他說，上證指數在3200點一帶探明支撐位後，已連續回升兩周，從昨日盤面看A股市場人氣和信心均重新恢復。

蔣亦凡續表示，當前A股的主要矛盾在於政策密集出台後，宏觀經濟數據何時能得到印證，從而扭轉市場對經濟基本面的預期。他相信，目前A股總市值在GDP（國內生產總值）中佔比依然較低，市場長期投資價值已經凸顯，「隨着後續經濟指標回暖逐步被確認，A股有望形成中長期震盪上行的趨勢」。

IPO市場向好 海天味業擬來港掛牌籌117億

【大公報訊】再有A股公司來港IPO（首次公開招股），內地醬油生產商海天味業（603288）為進一步推動全球化策略，提升國際品牌形象及綜合競爭力，計劃來港上市。早前市傳最快明年上半年完成掛牌，料集資額超過15億美元（約117億港元）。

海天味業在上交所發公告指，將充分考慮現有股東的利益和境內外資本市場的情況，在股東大會決議有效期內，選擇適當的時機和發行窗口完成本次發行上市。集團目前已積極與相關中介機構，就本次發行上市的相關工作進行商討，具體細節尚未確定。

不過，今年10月已有傳海天味業考慮來港上市，最快明年上半年完成掛牌，集資額將逾15億美元。海天味業長期以來深耕於調味品的生產與營銷，產品涵蓋醬油、蠔油、醬、醋、料酒、調味汁、雞精、雞粉、火鍋底料等。

2023年公司營收為245.6億元（人民幣，下同），同比減少4.1%，屬近10年以來首次營收下跌。淨利潤則為56.26億元，同比下滑9.21%。不過，今年上半年，海天味業的業績開始恢復增長，錄得141.56億元，同比增長9.18%。

證券界人士指，近年調味品行業都十分着重複合調味品，意思是一些預先調好口味，方便煮食的產品。隨着內地經濟快速增長，生活節奏加快，消費者對這類複合調味品的需求不斷增加。據統計，去年內地複合調味品市場規模已超過2000億元，而且產品的滲透率仍較美國及日本為低，故此仍有很大增長空間。

目前已在港上市的同類股份有海底撈系的頤海國際（01579），目前頤海國際市盈率不足18倍，股價年初至今錄得逾三成升幅。至於以蠔油起家，目前擁有逾200種產品的李錦記，業務性質與海天味業也很接近，不過，總部設於香港的李

錦記，雖然分銷網絡遍布全球超過100個國家和地區，但多年來一直堅拒上市。

草姬暫錄346億仟展 超購2500倍

此外，本港IPO市場持續活躍，草姬集團（02593）周一起招股，市場反應火熱。截至昨日，仟展申購額累計超過346億港元，相當於公開發售部分超購至少2500倍。市場預期，由於草姬集資額不高，最終有可能出現超購逾5000倍的情況。

另徽菜餐廳小菜園（00999）昨日起招股，計劃發行1億股，一成於香港作公開發售，發售價為8.5元，集資8.6億元，每手800股，一手入場費約6868.6元。小菜園預期將於下周五（20日）掛牌，華泰國際、瑞銀為聯

席保薦人，首日仟展未足額。公司目前有663家在營的直營門店，今年首8個月收入35.4億元，按年升14.2%，公司權益股東應佔利潤4億元，增1.5%。



▲海天味業計劃來港上市，市傳最快明年上半年完成掛牌，集資額超過15億美元。