

國策加碼提振消費 內需股看俏

分析：家電股首選海爾智家 最牛目標看42元

悠閒理財

新一份政府工作報告提出，大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求。促進消費和投資更結合，加快補上內需特別是消費短板，使內需成為拉動經濟增長的主動力和穩定錨，並提出安排超長期特別國債3000億元（人民幣，下同）支持消費品以舊換新。因此，市場估計，優質家電、旅遊及新能源車股，均為提振內需和消費的受惠板塊，值得關注。

大公報記者 李永青

高高
▶海爾智家近年積極數字化轉型，及專注發展新興市場，經營效率不斷發展



光大證券國際證券策略師伍禮賢向《大公報》表示，新一份政府工作報告中，消費領域被放在第一位，反映內地對消費行業的重視程度非常高。他指出，今年內地經濟繼續保持5%左右的增長目標，而現時外部貿易環境不明朗性增加，而內地房地產市場仍處於低迷過渡期，因為着力發展內循環經濟，提振消費成為促進經濟增長的重要一環。從政府工作報告所提及的內容來看，消費品以舊換新、健康、養老、託幼、文化、旅遊、體育、免稅店等均被提及。因此，相信以上幾大領域，均是行業重點支持對象。

供應鏈完善 產能效益佳

平安證券報告指出，結合國新辦新聞發布會解讀，在促進消費方面，今年宏觀政策要解決三個問題：消費能力不足的問題、優質供給不足的問題、消費環境進一步改善的問題。最直接的是今年安排3000億元超長期特別國債支持消費品以舊換新。按2024年9至12月的情形推算，預計有望帶動今年社會消費品零售總額增長6000多億元。同時，政府工作報告還突出強調「三個發力」，即從促進增收減負提升消費能力、增加優質供給創造有效需求、改善消費環境提升消費意願這三個方面來共同發力，實施「一項行動」，即提

海爾智家最新評級

券商	評級	目標價(元)
大華繼顯	買入	42.00
晨星	買入	38.90
招銀國際	買入	36.41

振消費。

事實上，促進消費是作為穩定經濟增長的重要途徑，市場看好家電股海爾智家(06690)的前景。伍禮賢表示，該公司近年積極通過數字化轉型，及專注發展高端產品和新興市場拓展，經營效率不斷提高，加上增加零件自製率，和透過全球供應鏈協助提升產能利用率，增強成本競爭力，以及在北美市場擁有生產基地，略為抵銷部分關稅影響，且續看好歐洲及非洲業務的增長潛力，可於25港元買入，目標看27.5港元。此外，大華繼顯給予目標價最高可見42元。

力拓高端產品 受惠以舊換新

光大證券亦指出，隨着以舊換新政策陸續實施，海爾智家積極抓住以舊換新的機會、充分發揮在高端品牌、全品類陣容、多渠道布局等方面優勢，該公司在去年第三季度終端零售逐月改善，其中卡薩帝品牌的零售增幅高於整體水平。同時，政策正持續拉動內地銷售實現強勁增長，以冰箱的線下銷售為例，去年海爾品牌和卡薩帝品牌零售額增長分別達到37%和31%，兩個品牌線下合計零售額份額達到39%，遠超第二名品牌25.6個百分點。展望未來，今年政策延續將推動公司內地銷售實現強勁增長。

攜程最新評級

券商	評級	目標價(元)
大和	買入	735
德銀	買入	600
國海證券	買入	537

延續
增長

今年政府工作報告有不少關於旅遊的內容，包括：繁榮發展文化事業和文化產業，文化和旅遊市場持續活躍；落實和優化休假制度，釋放文化、旅遊、體育等消費潛力；積極發展冰雪運動和冰雪經濟；完善免稅店政策，推動擴大入境消費。分析指出，受惠國策進一步促進旅遊消費發展，加上疫後內地居民外出旅遊增加，料作為內地一站式旅行平台龍頭的攜程(09961)將受惠良多。

談及政府工作報告之影響，攜程集團副總裁秦靜形容：「報告為旅遊業發展指明了方向，令我們倍感振奮。」又指攜程持續加強入境旅遊全鏈條業務布局，深耕服務細節，破解入境體驗痛點問題。例如，針對境外旅客線上購票難題，推出線上多語購票系統與線下景區智能票務終端服務，同時在上海和北京面向國際中轉旅客推出「City Express免



比亞迪加快拓展海外市場，為業績提供上升動力。

比亞迪加快出海 業績注新動力

領先
同業

今年政府工作報告中提及，加快智能網聯新能源汽車產業發展。分析指出，智能網聯新能源汽車已連續兩年出現在政府工作報告中，加上對汽車消費的拉動作用明顯，早前國家商務部等八部委聯合發布《做好2025年汽車以舊換新工作的通知》，令市場對今年新能源車市場充滿期望，而比亞迪(01211)作為新能源車龍頭企業，特別是電池技術領先同業，料未來可保持強勢。

國際基金看好前景 紛參與配股

光大證券國際證券策略師伍禮賢向《大公報》表示，雖然內地車企競爭激烈，但比亞迪在電池及混動技術領先同業，毛利率持續改善及高於同業，加上內地政策支持及海外市場快速擴張為其提供業績向上動力，雖然歐洲向內地車企加徵電動車關稅，不過憑藉技術優勢與規模效應，料無阻比亞迪在全球電動車市場的主導地位，繼續看好其前景，建議於340元買入，目標看370元。

民生證券則指出，早前比亞迪配售H股，募資約435億元，募

資用途是用於集團研發投入、海外業務發展、補充營運資金以及一般企業用途。是次配售成功吸引了全球眾多長線、主權基金、中東戰略投資人等機構投資者的參與，認購訂單多倍覆蓋，彰顯了全球投資者對比亞迪發展前景的看好，對中國汽車工業立足全球的信心，及對於全球汽車行業電動化、智能化發展趨勢的認可。後續，該公司積極在巴西、烏茲別克、匈牙利、土耳其、印尼等地開設工廠，募集資金有助於海外投資設廠，加速全球化進程。

民生證券認為，今年為比亞迪的高端化產品大年，王朝旗艦車型漢L及唐L將於3月上市，均搭載DiPilot 300「天神之眼」高階智駕系統，支持高速NOA和城市NOA等智能駕駛功能，帶動主品牌高端化。另外，騰勢N9將於今年首季上市，定位六座大型SUV，內飾採用由17.3吋中控屏、13.2吋全液晶儀表和13.2吋副駕駕娛樂屏組成的三屏顯示，動力上將會搭載2.0T插混系統，全系標配易三方技術，舒適度、豪華屬性強，有望帶動整體盈利向上。該行看好其技術驅動產品力與品牌力向上，加速出海，給予推薦評級。

比亞迪最新評級

券商	評級	目標價(元)
野村	買入	496.00
廣發証券	買入	417.26
交銀國際	買入	379.22

比亞迪近年海外銷量增長迅速



資料來源：比亞迪、民生證券

旅遊景氣度高漲 攜程料最受惠

費半日遊」計劃。未來，攜程將持續積極回應國家政策，強化政企協同，共拓入境旅遊增量空間，推動入境遊高品質發展。

事實上，攜程在疫後業績不俗。去年淨營業收入為533億元（人民幣，下同），同比升20%，其中去年第四季度淨營業收入為127億元，同比升23%，主要得益於越來越強勁的旅遊需求。去年全年，歸屬於攜程的淨利潤為171億元，相比2023年為99億元，取得不錯增長。

展望未來，國信證券指出，以春節為良好開端，今年料內地出行延續韌性增長態勢，出境遊局部安全事件未帶來整體擾動、進入運力修復後半程，國際業務有望成重要動能。該行表示，儘管短期國際平台投資預算增加對階段利潤率存在擾動，但一方面四季度海外市場增加投放後份額獲取加速、部分市場已實現正向盈利，意味着現階段公司

以現有模式投入產出的有效性，有助於提振中線盈利前景；另一方面AI提效工具應用持續推進、該公司實際投放隨着環境靈活變化均使得全年盈利預測仍有上調潛力。此外，該公司新增6億美元資本市場回報額度亦彰顯積極姿態，維持「優於大市」評級。

推進AI應用增效率

大和發表研究報告指，亞太地區貢獻了攜程約70%的收入，其次是歐洲（20%）和其他地區（10%）。在盈利能力方面，該行認為，東南亞一些國家的利潤率仍顯著低於香港和新加坡。亞太地區的線上旅行社滲透率低於內地，但AI工具（如AI旅行代理）已提升營運效率，惟尚未顯著推動收入增長。該行預計攜程今年的收入將按年增長58%，評級為「買入」。

影響幸福退休的5大因素

出線上多語系統與線下景區智能票務終端服務。



攜程最新評級

券商	評級	目標價(元)
大和	買入	735
德銀	買入	600
國海證券	買入	537

能提升財務準備度及穩定性；健康狀況不佳會增加醫療成本並降低收入機會，對財務健康造成負面影響。

（二）退休前工作相關因素有很多，例如工作中斷或失業會減少退休金及儲蓄，導致財務不穩定；女性及教育程度較低的人群因職業不穩定而特別易受外在環境影響。（三）家庭相關因素是指需要扶養親屬及照護責任愈大，財務壓力愈大。（四）要成功過渡退休，包括儲蓄及投資在內的財務規劃能改善財務健康。（五）如退休後能維持合適活動，甚至可以為享受生活而工作，不單能提供額外收入，更可提升財務穩定性。

如果想增加退休幸福感，必需同時兼顧身體健康及心理健康兩方面。

兼顧身體健康及心理健康

健康狀況較佳者在退休後的身體健康表現更好，有規律運動、均衡飲食及避免濫用藥物有助於維持身體健康，而財務資源較多者能獲得更好的醫療服務。體力勞動工作對心血管健康及整體身體健康都有負面影響，完善的醫療保險能減少需要承擔的醫療費用，改善身體健康，而退休後有寄託，例如維持適量工作或義工服務都能降低重大疾病及身體功能性限制的可能性。

心理健康方面，身體健康及財務

資源充足者的心理幸福感更高，健康狀況在退休過渡期間惡化會對心理健康造成負面影響。

高工作壓力及工作不滿意度會降低心理健康，強烈的工作角色認同可能使人難以適應退休生活。已婚退休者的心理健康通常較好，但若配偶仍在工作，這種好處會減弱。婚姻關係好及較少的扶養親屬會正面影響心理健康，如在退休過渡期間失去配偶會對心理健康造成重大影響。自願退休及充分規劃能減少不確定性及壓力，提升心理健康度。因健康問題或意外提早退休會對心理健康產生負面影響。退休後多從事休閒活動能提升心理健康。最後，繼續從事與職業相關的工作及增加生活意義及滿足感，都能改善心理健康。

實現幸福退休需要全面的方法，涵蓋財務、身體及心理三方面的因素。透過專注於個人因素、退休前經歷、家庭動態、過渡規劃及退休後活動，可以創造促進安全且充實退休生活的條件。早期準備、財務知識、健康新行為及有意義的退休後參與對於確保穩定且有價值的退休生活至關重要。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffei.com.hk）

富足家庭教與練

林昶恆（Alvin）

美國工業與組織心理學學會撰寫了一份有關一個增加退休幸福感的研究報告，該研究綜合了20年的研究成果，將影響退休幸福感的因素歸納為五個主要領域：包括個人因素、退休前工作相關因素、家庭相關因素、退休過渡期相關因素及退休後活動。（一）個人因素包括財務知識、財務目標及身體健康狀況。較高的財務知識與更好的財務健康有密切相關，但許多人缺乏足夠的財務知識，難以有效規劃退休；明確的財務目標