

# 國策提振信心 恒指直撲二萬六關

## 內需消費股受追捧 蒙牛海底撈飆逾2%

### 解讀中央經濟工作會議

國策提振市場信心，加上外圍市況向好，恒指反彈446點，收報25976點，逼近二萬六關口。中央經濟工作會議將「堅持內需主導」排在首位，餐飲消費板塊獲資金追捧，蒙牛乳業（02319）、海底撈（06862）、百勝中國（09987）、農夫山泉（09633）等升超過2%，多隻車企如吉利（00175）、比亞迪（01211）、小鵬（09868）升1%至2%不等，專家指消費股眾多，宜慎選估值偏低股份。

大公報記者 麥晉璋

中央經濟工作會議明確堅持內需主導，建設強大內地市場。重點政策包括深入實施提振消費專項行動，制定實施城鄉居民增收計劃；清理消費領域不合理限制措施，釋放服務消費潛力；高質量推進城市更新等。

### 明年初或見大型升浪

致富證券市務總監郭思治表示，國策無疑提振了市場信心，恒指已回升至多條重要平均線之上，反映早前的跌勢已告喘定，昨日在成交量配合下大升，代表後市走勢可看高一線，加上12月份有「年結效應」，相信恒指有望重返本月2日高位26264點之上，全月呈先低後高的格局，但相信要等明年1月後有機會展開較大型的升浪。

板塊方面，由於中央經濟工作會議將「堅持內需主導」排在首位，消費股昨日已見資金流入，不過，投資者需留意，內地的消費市場要完全復甦並非短期內能達成，例如不少餐飲股的收入要回到數年前的高位也並不容易，而且市場上消費股的選擇很多，相信部分股份只能短期受惠市場氣氛，升勢未必能持久。

若要在消費股中尋寶，郭思治認



▲恒指昨日升446點，收報25976點，大市成交2427億元。

為投資者必須找一些成交量充足，而且估值明顯偏低的股份，當中可以海底撈作首選。另外，已持有汽車股的投資者，需留意行業明年的競爭仍然很大，行業增長未必符合預期。

招銀國際也表示，內地可選消費行業的行業，估值很大機會在今年底完成「築底」，但相信未來12個月未必會出現快速上升，建議投資者耐心等待更佳入場時機，在股價回調、估值更具吸引力時再逢低加倉。

### 招銀薦茶飲與潮玩板塊

在眾多消費板塊中，招銀國際維持茶飲和咖啡、潮玩行業的「優於大市」評級，同時將服裝行業、紡織行業的評級上調至「優於大市」；該行又維持體育用品及家電行業的「同步大市」評級，而餐飲行業的評級則下調至「同步大市」。

交銀國際的研究報告指出，明年內地消費市場有望延續溫和增長趨勢，但整體需求增長緩慢，故此選擇消費股時要選具備穩健增長基礎、護城河堅固，並擁有抗周期能力的行業龍頭，如安踏（02020）及華潤啤酒（00291）。此外，一些能敏銳捕捉消費趨勢、具備快速增長潛力的股份，如泡泡瑪特（09992）也可留意。

此外，高盛認為，即使整體消費環境疲弱，百勝中國的業績仍具韌性及穩健，雖然未來整體需求存在不確定性，但相信百勝中國能透過產品創新及新的商業模式，進一步推動增長，故此該行重申對百勝中國的「買入」評級。

在眾多消費板塊中，招銀國際維持茶飲和咖啡、潮玩行業的「優於大市」評級，同時將服裝行業、紡織行業的評級上調至「優於大市」；該行又維持體育用品及家電行業的「同步大市」評級，而餐飲行業的評級則下調至「同步大市」。

交銀國際的研究報告指出，明年內地消費市場有望延續溫和增長趨勢，但整體需求增長緩慢，故此選擇消費股時要選具備穩健增長基礎、護城河堅固，並擁有抗周期能力的行業龍頭，如安踏（02020）及華潤啤酒（00291）。此外，一些能敏銳捕捉消費趨勢、具備快速增長潛力的股份，如泡泡瑪特（09992）也可留意。

此外，高盛認為，即使整體消費環境疲弱，百勝中國的業績仍具韌性及穩健，雖然未來整體需求存在不確定性，但相信百勝中國能透過產品創新及新的商業模式，進一步推動增長，故此該行重申對百勝中國的「買入」評級。

### 大摩料明年延續汽車「以舊換新」

汽車產業

中央經濟工作會議提出優化「兩新」政策實施，摩根士丹利發表報告，預期內地明年將延續汽車「以舊換新」的補貼政策，惟政策或有所調整，對汽車製造商的影響好壞參半，主要取決於補貼政策的規模和時間點。

「兩新」政策是指大規模設備更新，及消費品以舊換新政策。從好的方面來看，大摩預期汽車「以舊換新」的補貼政策將於明年得以延續，以穩定基礎需求。該行估計內地2026年的實質經濟增長率為4.8%，假如汽車銷售未能保持平穩，或未能實現該增長目標。

另一方面，「兩新」政策擬將補貼範圍由原來的汽車和家電，進一步擴大至智慧科技和服務等產品，加上補貼規定更嚴格，或令汽車行業可獲分配的補貼總額，以至每輛汽車可獲的補貼金額減少。鑑於汽車上游產業（例如原材料和電池）的成本上漲，假如汽車製造商未能將成本轉嫁予消費者，可能影響其盈利能力。

### 下月初或公布補貼細節

至於補貼政策的落實時間，大摩預期內地將於明年1月初作相關公布，部分投資者的預期更早至12月下旬，惟正式推行時間，相信要等到「兩會」舉行之後。

在眾多消費板塊中，招銀國際維持茶飲和咖啡、潮玩行業的「優於大市」評級，同時將服裝行業、紡織行業的評級上調至「優於大市」；該行又維持體育用品及家電行業的「同步大市」評級，而餐飲行業的評級則下調至「同步大市」。

交銀國際的研究報告指出，明年內地消費市場有望延續溫和增長趨勢，但整體需求增長緩慢，故此選擇消費股時要選具備穩健增長基礎、護城河堅固，並擁有抗周期能力的行業龍頭，如安踏（02020）及華潤啤酒（00291）。此外，一些能敏銳捕捉消費趨勢、具備快速增長潛力的股份，如泡泡瑪特（09992）也可留意。

此外，高盛認為，即使整體消費環境疲弱，百勝中國的業績仍具韌性及穩健，雖然未來整體需求存在不確定性，但相信百勝中國能透過產品創新及新的商業模式，進一步推動增長，故此該行重申對百勝中國的「買入」評級。

在眾多消費板塊中，招銀國際維持茶飲和咖啡、潮玩行業的「優於大市」評級，同時將服裝行業、紡織行業的評級上調至「優於大市」；該行又維持體育用品及家電行業的「同步大市」評級，而餐飲行業的評級則下調至「同步大市」。