

券商：舊換新旺汽車家電 關注文旅潮玩等新賽道 擴內需政策明確 消費板塊迎新升浪



兩會尋寶之提振消費

2026年政府工作報告亮點紛呈，其間面向消費領域有相當多着墨之處，包括安排規模達2500億元人民幣的超長期特別國債，以支持消費品以舊換新，設立1000億元人民幣財政金融協同促內需專項資金。湘財證券指出，政府工作報告提出深入實施提振消費專項行動，預期活躍線下消費、激發下沉市場消費活力，將具有明確政策導向性。東吳證券相信，政策支持擴大內需，服務消費、新消費有望是今年核心落地方向。政策大方向下，投資者不妨在消費板塊發掘受益股份。

大公報記者 劉鎮豪

2026年政府工作報告在不同行業領域都作出重要論述，作為經濟「三頭馬車」之一的內需領域，在報告中有若干篇幅的覆蓋。東吳證券指出，政府工作報告提出深入實施提振消費專項行動，安排超長期特別國債2500億元人民幣支持消費品以舊換新，設立1000億元人民幣財政金融協同促內需專項資金，擴大個人消費貸款和服務業經營主體貸款貼息政策支持領域，實施服務消費提質惠民行動等。

憧憬推出超常規政策

申萬宏源證券稱，全國兩會把擴大內需、提振消費置於宏觀政策核心位置，消費領域有望迎來超常規、體系化政策支持，為內需復甦與經濟增長提供強力支撐。具體而言，從提升消費能力、釋放消費潛力兩端協同發力；安排2500億元人民幣超長期特別國債，支持汽車、家電、智能終端以舊換新，直接拉動大宗消費更新升級。另一方面，着力

優化消費供給、市場環境，整治惡性競爭，清理不合理限制，營造公平有序、便利放心的消費環境。

在支持政策的預期下，投資者可以考慮作出恰當部署。中郵證券認為，從投資角度看，可以分為三個階段，第一個階段是炒預期；其次是炒預期落地；最後是炒業績實現。該行補充稱，目前投資邏輯在於，期待政府工作報告後政策出台階段，政策相關板塊可能會逐步向上，也就是「炒政策落地」階段。隨着政策出台，居民收入預期將改善，未來消費將逐步企穩，也就是順周期賽道未來會迎來復甦。

至於內需消費領域下的細分方向，華西證券建議，投資者可關注高景氣成長賽道，及政策、科技加持下服務業景氣拐點賽道。第一個賽道是服務消費，行業包括免稅、銀髮旅遊、育兒消費等，受益股份中國中免(01880)、華住集團(01179)、海底撈(06862)、百勝中國(09987)。第二個賽道是新消費，行



▲證券界指出，消費領域有望迎來超常規、體系化政策支持，為內需復甦與經濟增長提供強力支撐。

業包括潮玩、茶飲、時尚黃金珠寶、保健品等，受益股份泡泡瑪特(09992)、名創優品(09896)、老鋪黃金(06181)、蜜雪集團(02097)等。

中銀國際薦同程與海昌

中銀國際證券指出，除服務消費，文旅板塊有望持續受益。該行認為，文旅邁向高質量發展的目標，期待「文旅+」戰略下文旅體商等業態深度融合，提升供給質量。文旅出行板塊表現良好，未來更多利好政策值得期待。中銀國際證券建議，關注後續業績增長確定性強的出行鏈、產業相關公司，如同程旅行(00780)、海昌海洋公園(02255)。

綜合券商觀點，內地今年將陸續出台面向內需的提振政策，為企業提供更佳營商環境。行業內生動力有望逐步回暖，不妨在消費板塊尋找倍升股。

東吳證券 觀點

●政策支持擴大內需，預計服務消費和新消費是2026年核心落地方向，關注「優質供給」和「改革」相關股份

推薦股份

華住集團、亞朵、中國中免、古茗、鳴嚶很忙、蜜雪集團、泡泡瑪特、老鋪黃金

銀河證券 觀點

●着力穩定住房、汽車、家電家居等大宗消費，將家居作為內需提振的重點領域，智能家居、全屋智能、適老化智能設備成為政策鼓勵的新消費終端

推薦股份

泡泡瑪特、玖龍紙業、中煙香港

券商觀點及推薦股份

華西證券 觀點

●建議關注服務消費、新消費、零售業態創新+出海、AI+應用等賽道

推薦股份

中國中免、華住集團、海底撈、百勝中國、泡泡瑪特、名創優品、老鋪黃金、古茗、蜜雪集團

湘財證券 觀點

●消費行業具備頂層政策導向與地方促銷活動形成強力驅動，居民消費意願有望提升

推薦股份

毛戈平

中銀國際證券 觀點

●擴內需、促消費的戰略重要性提升，後續期待服務消費、文旅板塊持續迎來政策利好

推薦股份

同程旅行、海昌海洋公園、中國中免

申萬宏源證券 觀點

●政策全面加碼文旅與現代服務業，擴能提質與開放賦能並行；擴大內需、提振消費作為宏觀政策核心抓手，消費領域迎來超常規

推薦股份

華住集團、亞朵、中國中免、聖貝拉

新IP獲市場受落 泡泡瑪特目標260元

憑藉 Labubu 系列熱賣，泡泡瑪特(09992)股價由不足20元，炒高至339.8元。儘管排隊搶購熱潮降溫，泡泡瑪特股價有所回落，投資者仍期待另一隻「Labubu」。泡泡瑪特昨日收報215.4元，升3.1%。

群益證券提到，去年12月至今年新春伊始，泡泡瑪特發布多款新品，例如新春馬力全開系列、PUCKY 敲敲系列(電子木魚)、星星人怦然星動系列(情人節款)，SPx 小馬寶莉聯名系列等，市場反應良好。在THE MONSTERS 系列之後，該公司全品牌均獲得較高曝光率，破圈之下，公司多個IP承接市場熱度，逐漸成為新的業績支撐。

除IP產品，泡泡瑪特在海外市場發展進程亦是投資市場所關注的焦點。截至2025年底，Labubu全年銷量超過1億隻，註冊會員數量突破1億人，門店總數超700家，業務覆蓋超100個國家和地區。麥格理看好泡泡瑪特透過IP

均衡發展拓展海外市場的潛力，給予目標價470元。此外，泡泡瑪特正探索開展珠寶、甜品、樂園、服裝、影視等業務，同樣值得投資者繼續關注。



▲泡泡瑪特近期股價回調，估值性價比提高。

業務增長派息優 百勝上望490元

在眾多內地連鎖餐飲股中，百勝中國(09987)股價表現處於行業前列位置，而且經營表現不俗，所以獲得券商好評。百勝中國去年第四季度業績優於市場預期，總收入按年升9%至28億美元，經營利潤按年升25%至1.87億美元，核心經營利潤按年升23%。期內同店銷售額按年升3%，連續第三個季度實現增長；同店交易量按年升4%，連續第12個季度實現增長。每股攤薄盈利按年升33%至0.4美元。

另一個加分點是股息分派。百勝中國去年第四季度提高季度派息至0.29美元，按季增加21%。東吳證

券指出，百勝中國2025年度向股東回購15億美元，包括現金股息及股票回購，股息率近8%。興業證券稱，百勝中國2027年開始計劃按照FCF百分比返還股東，對應金額9億至逾10億美元，而按10億美元計算，以2026年2月10日收市價計，佔市值約5%。

百勝中國取得良好的經營業績，與內地餐飲業大環境有密不可分的關係。東吳證券指出，內地社零餐飲收入自2025年10月以來按年增速顯著高於社零整體，並且按月明顯提速。同時，行業格局趨穩，2023年後新企業註冊量遞減，閉店率高峰期在年前已結束。

丘應樺：冀更多港企參與廣交會 拓新機遇



▲中國對外貿易中心與大灣區低空經濟聯盟昨日舉行簽約儀式。

【大公報訊】2026年廣交會昨日在港舉行，多位政商界人士出席，共謀發展，共話未來。會上並舉行中國對外貿易中心與大灣區低空經濟聯盟簽約儀式。中央政府駐港聯絡辦經濟部副部長兼貿易處負責人周強致辭時表示，香港「背靠祖國、聯通世界」，對外貿易與內地同頻共振，貿易結構不斷優化，貿易韌性不斷增強，這離不開廣交會作出的突出貢獻。

周強指出，廣交會作為中國外貿的「推進器」、「晴雨表」和「風向標」，始終秉承開放包容、合作共贏的理念，推動中國對外經貿交流與合作，經過多年發展，廣交會作為中國最大的進出口交易平台，已成為連接世界、促進國際經貿合作的重要紐帶。

中國對外貿易中心主任朱咏表示，廣交會

創辦70年來風雨無阻，與香港風雨同路，香港不僅是廣交會走向世界的起點，更是中國產品聯通全球的橋樑。她相信，未來通過雙方共同努力，可以推動香港傳統貿易與新興領域雙向賦能，深度融入大灣區產供鏈，形容香港不僅是超級聯繫人，還會成為大灣區高質量創新發展的合夥人。

推動外貿高質量發展

商務及經濟發展局局長丘應樺表示，香港工商界多年來積極支持廣交會，深化與內地企業的產業鏈協同合作和市場拓展，同時開拓內銷渠道、促進雙向貿易持續發展。他提到，期待更多香港企業參與今年廣交會，開拓全新貿易機遇，亦邀請更多內地企業借助香港平台揚帆出海，攜手推動國家高質量發展。

香港中華總商會副會長姚祖輝表示，多年來廣交會持續配合國家貿易發展需求，為外貿高質量發展注入強勁動力，香港工商界可以借助廣交會平台，加強與內地企業合作，通過香港國際樞紐，為擴大高水平對外開放貢獻香港工商界力量。

新生代採購商代表鍾奇峰表示，廣交會是中国對外開放的重要窗口，也是連接中國製造與全球市場的橋樑紐帶，在促進香港與內地貿易往來中發揮不可替代的作用，既為香港企業打開通往內地市場的大門，也為內地企業搭建走向世界的舞台，希望香港更多新興產業積極參與，主動融入大灣區發展，為香港貿易開拓更廣闊的增長空間。



▲2026年廣交會香港茗茶招待會昨日舉行，多位政商界人士出席。

大公報記者林少權攝

【大公報訊】地緣緊張局勢持續，全球資本市場波動加劇，在此背景下，摩根士丹利指出，中國資產的「避風港」特徵正在日益凸顯，2026年將是A股市場的「走穩之年」，對全球資金增配中國資產持樂觀態度。

摩根士丹利中國首席股票策略師王濤在接受內媒專訪時表示，短期看，地緣衝擊引發市場恐慌情緒，風險溢價跳升，對股票這類風險資產有相對利空影響。但長期看，中國擁有充足的經濟調節政策工具，相較於其他經濟體，中國市場獨立行情屬性會更鮮明。當前，中國股市處在硬科技板塊「井噴期」，該板塊具備持續增長空間，在全球宏觀經濟出現大幅波動時，這種增長的可持續性將進一步凸顯。

三大主要資金支持A股企穩向好

王濤坦言，每個行業都有數目眾多的股票，是中國股市的鮮明特點。中國市場的深度和廣度，給全球投資人提供了「進可攻、退可守」的機會，資產配置可以在不同的板塊與投資主題之間輪動。今年以來能源、原材料、半導體等板塊表現亮眼，中國在先進製造業領域的積累，能為全球提供相關機器設備和原材料，進一步夯實配置中國實體資產板塊的安全性。