

中央經濟工作會議帶來的投資機遇

12 月 15 日中央經濟工作會議在北京舉行，為明年經濟形勢作定調。習近平主席表示當前中國經濟復甦的基礎尚不牢固，需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力仍然較大，外部環境動盪不安。但中國經濟韌性強、潛力大、活力足，未來經濟運行有望總體回升。明確表示「從改善社會心理預期、提振發展信心入手」。堅持「穩字當頭」及「穩中求進」，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加大宏觀政策調控力度，加強各類政策協調配合，形成高質量發展合力。

經濟工作規劃節錄內容包括：首位是內需，把恢復及擴大消費為首位，改善消費條件，創新消費場景；著力發展數位經濟，提升常態化監管，支持平台企業在引領發展、創造就業、國際競爭中大顯身手；從制度和法律上落實國企與民企平等對待，從政策和輿論上鼓勵並支持民營經濟和企業發展；要確保房地產市場平穩發展，扎實做好「保交樓、保民生、保穩定」各項工作，堅持「房住不炒」，推動房地產業向新發展模式平穩過渡；因時因勢改善疫情防控措施，著力由「防控」轉移重心至「保健康、防重症」。

規劃重心中不難發現多項投資機遇：內需仍是重中之重，配合共同富裕概念，預期民生性及輕奢華行業較為受惠，例如餐飲、衣履、基本食品類等。較大修正是支持平台經濟有序發展，相比過去行業整改時雷厲風行之勢大相徑庭，更須要在國際競爭上突圍，相信科技創新及自主研發將受政策支持，例如晶片、AI、新能源、電動車等。內房政策調整是補底而非刺激行業方針，正如主席多次表示「房住不炒」概念，內房板塊料是止跌而非大升之勢（內房債除外）。最後，防疫方針逆轉才是市場焦點，仍令市場憧憬不斷。但投資者可從過去 3 年影響最大行業，例如航空、地方消費、旅遊出行等為先。而「後疫情」時的醫療保健、藥品及預防變種等股份亦受青睞。

正如習近平主席在 G20 峰會時明確表示，中國不僅不會如外界擔憂與世界脫鉤，反而會加速融入世界，並扮演更加積極的角色。放寬防疫政策顯然是其中一步，對中國經濟及全球投資市場帶來正面訊息。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。