

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	3.8	-4.1
金融分類	2.7	-1.8
科技指數	6.9	-11.2
地產分類	3.6	-12.4
工商分類	4.7	-5.0
國企指數	4.7	-3.6
上證指數	N/A	-3.7
深證創指	N/A	-8.7

恆指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2733

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

內地假日出遊火爆 旅遊概念股可看高一線

春節長假前，內地公布的經濟數據喜憂參半，一方面 CPI、PPI 持續低迷，尤其是 CPI 按年跌 0.8%，是繼金融風暴後的 2009 年以來最差；另一方面，新增社融實現開門紅，1 月新增人民幣貸款達創紀錄的 4.92 萬億元，社會融資規模 6.5 萬億元，大勝預期，M2-M1 剪刀差收窄。兩組數據反映，消費及內需疲弱尚未好轉，但企業的融資需求有所改善。

誠然，內地經濟面臨結構性問題，樓市下行帶來的負財富效應，影響消費情緒，短期內難以扭轉。不過，從政策面來看，春節前的全面降准、結構性減息以及對內房的流動性支持，強化市場對央行採取更積極貨幣政策工具的預期。證監會節前換帥，安撫市場恐慌情緒的同時，也令投資者憧憬 A 股下周一復市後表現。

此前公布的 1 月 CPI 數據中食品、可選消費品的需求偏弱，但出行體驗式消費需求較強，機票和旅游價格分別環比上漲 12.1% 和 4.2%。春節假期延續旅遊市場的火熱，港府指春節假期訪港內地旅客超越 2018 年同期，達約 65 萬人次；而據筆者觀察所見，即便在內地二三線城市，也是人潮湧動，各地政府推出各類民俗活動吸引遊客，提供免費公共交通，街頭小店、網紅餐廳排起長隊，反映政府透過支持文旅項目提振消費，似有成效。

據美團最新發佈報告顯示，2024 年春節假期日均消費規模同比增長 36%，較 2019 年增長超 155%，旅遊消費規模較 2019 年、2023 年同期均顯著增長。去哪兒平台數據顯示，大年初二至初四出行的機票預訂量較 2023 年同期增長六成。攜程(09961)發佈的「2024 春節旅遊市場預測報告」則顯示，全國春節期間旅遊訂單年增逾 7 倍。

由此可見，即便消費品的需求受經濟下行影響，疫情後民眾的出行意欲仍非常強烈，旅遊相關概念股今年可看高一線。旅遊平台股中，攜程兼具內地和海外市場，受惠民眾出行欲旺盛和政府與多國開放簽證互免、航班運力恢復，為出行平台首選股。另一出行平台同程旅行(00780)，透過下沉戰略，開發二、三線城市甚至縣城文旅市場，唯與中國經濟的關聯性更強，可做波段操作。出行熱同時帶動酒店收入，華住酒店(01179)節前數據稱春節假期預訂率是去年近 3 倍，隨疫情期間行業出清，華住作為龍頭酒店日均房價或進一步上升，前景樂觀，值得關注。

## 恆指及國指成份股 - 本周最佳/差表現

恆指成份股 (代號)	本周變幅 (%)	國指成份股 (代號)	本周變幅 (%)
碧服 (6098.HK)	14.5	李寧 (2331.HK)	14.0
李寧 (2331.HK)	14.0	京東集團 (9618.HK)	11.3
信義玻璃 (868.HK)	11.4	安踏體育 (2020.HK)	11.0
京東集團 (9618.HK)	11.3	美團 - W (3690.HK)	10.9
安踏體育 (2020.HK)	11.0	華潤啤酒 (291.HK)	10.5
美團 - W (3690.HK)	10.9	龍湖集團 (960.HK)	10.0
翰森制藥 (3692.HK)	10.5	申洲國際 (2313.HK)	9.3
華潤啤酒 (291.HK)	10.5	京東健康 (6618.HK)	9.0
龍湖集團 (960.HK)	10.0	信義光能 (968.HK)	8.8
申洲國際 (2313.HK)	9.3	海底撈 (6862.HK)	8.4
藥明康德 (2359.HK)	-13.7	中國神華 (1088.HK)	0.0
電能實業 (6.HK)	-1.6	中國移動 (941.HK)	0.2
華潤電力 (836.HK)	-1.4	中國石油 (857.HK)	0.5
中電控股 (2.HK)	-0.7	中海油 (883.HK)	1.0
港鐵公司 (66.HK)	-0.6	中石化 (386.HK)	1.5
藥明生物 (2269.HK)	-0.2	騰訊控股 (700.HK)	1.6
中國神華 (1088.HK)	0.0	中升控股 (881.HK)	2.2
長江基建 (1038.HK)	0.2	農業銀行 (1288.HK)	2.3
中國移動 (941.HK)	0.2	中國銀行 (3988.HK)	2.4
中國聯通 (762.HK)	0.4	建設銀行 (939.HK)	2.4

資料來源：彭博

## 免責聲明及披露

編寫報告/評論的分析員(們)特此證明,本報告/評論中所表達的意見準確地反映了分析員(們)對此公司及其證券的個人意見。分析員(們)亦證明他(們)沒有,也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。

本報告/評論所載之資料和意見乃根據英皇證券有限公司(「英皇證券」)及英皇資本集團及/或其他任何成員(「英皇資本集團」)認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟英皇證券或英皇資本集團並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證。本報告/評論內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告/評論的作用純粹為提供資訊。本報告/評論對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述,本報告/評論亦並非,及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出證券的要約,亦不代表英皇證券及英皇資本集團之立場。英皇證券及英皇資本在法律上均不負責任何人因使用本報告/評論內資料而蒙受的任何的直接或間接損失。英皇證券、英皇資本或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員可能在本報告/評論中提到的公司或其證券擁有權益或其他方式直接或間接利害關係,或可能不時購買、出售、或交易或提供購買、出售、或交易此類證券或與此類證券交易,無論是以其或其各自的帳戶作為交易當事人或代理人或任何其他身份或代表他人。

本刊物之版權及所有權利均受保護及歸於英皇證券,在未經英皇證券明確指示及同意下,任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。

## 聯絡資料

### 香港總行及分行

#### 總行

##### 灣仔

#### 地址

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

#### 客戶服務熱線

(852) 2919 2919

#### WhatsApp 即時通訊

(852) 666 18 717

#### 中國內地聯絡熱線

4001 208 717

#### 傳真號碼

(852) 2893 1540

#### 分行

##### 旺角

#### 地址

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

#### 客戶服務熱線

(852) 2371 3263

#### 傳真號碼

(852) 2625 1919

##### 沙頭角

#### 地址

沙頭角順隆街 7 號錦和樓地下 2 號舖

#### 客戶服務熱線

(852) 2659 7668

#### 傳真號碼

(852) 2659 7381

### 中國諮詢中心

##### 上海

#### 地址

上海市虹橋路 500 號中城國際大廈 1106B

#### 客戶服務熱線

(86) 21 5396 6228 / (86) 21 5396 6218

#### 傳真號碼

(86) 21 6386 6280

##### 北京

#### 地址

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 2702A

#### 客戶服務熱線

(86) 010 5901 6688

##### 廣州

#### 地址

廣州市天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

#### 客戶服務熱線

(86)10 3836 9380

#### 傳真號碼

(86)10 3836 9856

## 聯絡電郵

##### 英皇證券有限公司

esl.cs@EmperorGroup.com

##### 英皇期貨有限公司

efl.cs@EmperorGroup.com

##### 英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@EmperorGroup.com