

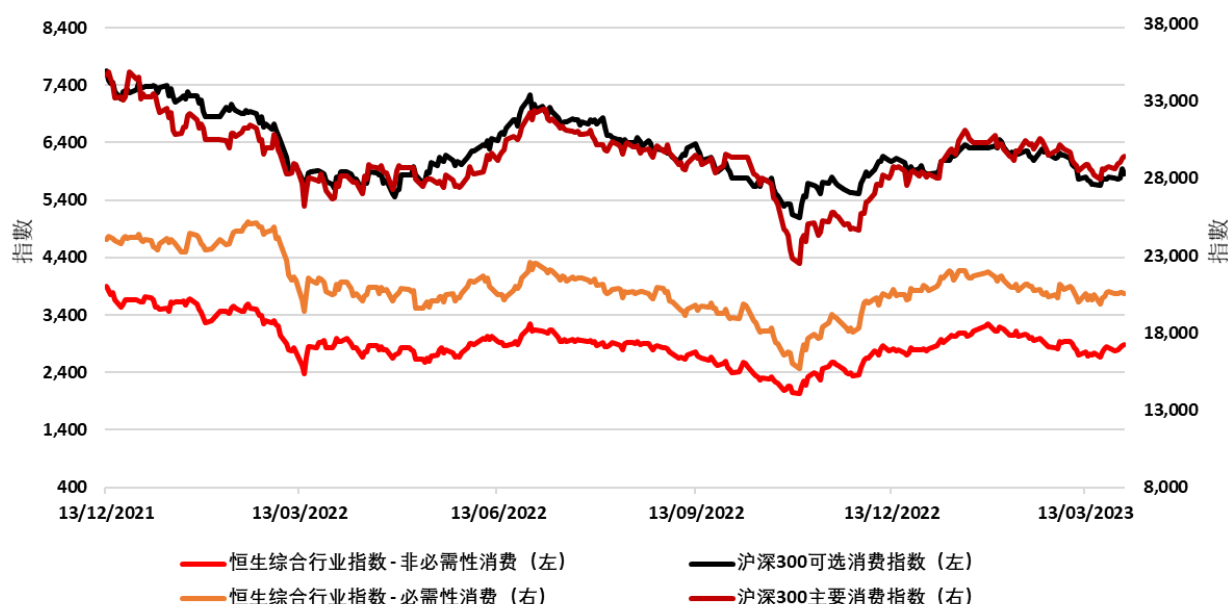
东亚市场纵横

中港零售引擎开动

2023 年 4 月 5 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

中港股市消费相关行业指数走势



数据来源：彭博，数据由2022年1月3日至2023年3月31日

中港两地在年头通关后，消费板块能否成为疫后时期的投资亮点？随着各项经济数据公布，投资上又应如何部署？本文将以各项经济因素，探讨今年中、港股市消费板块的投资策略。

香港旅客及零售数据上升，财政预算案为消费注入动力

在边境重开后加上农历新年长假期间，访港旅客急速回升。据旅游发展局统计，2023 年 1 月访港旅客总人次接近 49.9 万，是去年同月的 70 倍。而 2 月的初步数字录得 146 万（内地旅客占 76%），自 2020 年 1 月以来首度破百万，亦比过去 2 年按月平均人次（4.3 万）高出 34 倍。边境重开带来的「报复式出游」刺激旅客来港消费，将有助带动本港零售、酒店、航空和餐饮等行业的收入。再者，即使 2 月旅客人次破百万，但数字仍比疫

前（2019 年全年平均）低 320 万，因此随着港府推多更多吸引旅客措施和内地即将迎来长假期（如五一黄金周），相信旅游业复苏将持续推动消费。

在本地居民消费方面，财政司司长宣布今年再度推出消费券计划，相当于为市场注入 326 亿港元消费力，预计短期能为零售业带来提振。本港 1 月份零售业销货价值在低基数下升幅显著，录得 362 亿港元，按年上升 6.9%，是两年以来的新高之余，亦比疫前（2019 年全年月度平均）高。2 月份最新的临时数字更按年升 31.3%，胜市场预期，可见今年零售复苏动力强劲。

内地经济表现及政策双轨推进消费势头

根据人民银行数据，去年内地全年新增人民币住户存款达 17.84 万亿，创下历史新高，亦比 2012 至 2021 年 10 年间的平均值（6.76 万亿）高出 1.6 倍。2022 年受疫情和内地房地产危机影响，居民支出减少，加上经济放缓，加大了民众作防守性储蓄的意欲，推高储蓄额。踏入 2023 复常年，预料随着经济增长幅度上升、内房危机降温及防疫限制撤销，超额的储蓄将被逐渐释放，因而有助推动包括消费在内的各种经济活动，料对内地消费板块有正面作用。

另外，中央在 3 月召开的「两会」中提到今年将把恢复和扩大内需放在优先位置，相信政府将陆续推出多项政策和措施，推动内需消费，届时将有助改善相关行业的收入。内地 1 至 2 月的按年零售销售上升 3.5%，扭转过去连续 3 个月的负增长，而且 2 月财新服务业采购经理人指数（PMI）重上 55 水平，较 1 月上升 2.1 个百分点，可见内地服务性消费的需求恢复力度更强，若能在未来数季持续，消费板块将大大受惠。

总括而言，从今年第一季已公布的经济数据中亦可见，中港两地的零售表现已在边境重开的推动下开始复苏。相信受惠经济情况改善和更多官方政策出台，两地的零售表现将持续增长，有利消费板块，当中较看好旅游、餐饮、啤酒、珠宝钟表、运动用品及家电等细分行业。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。