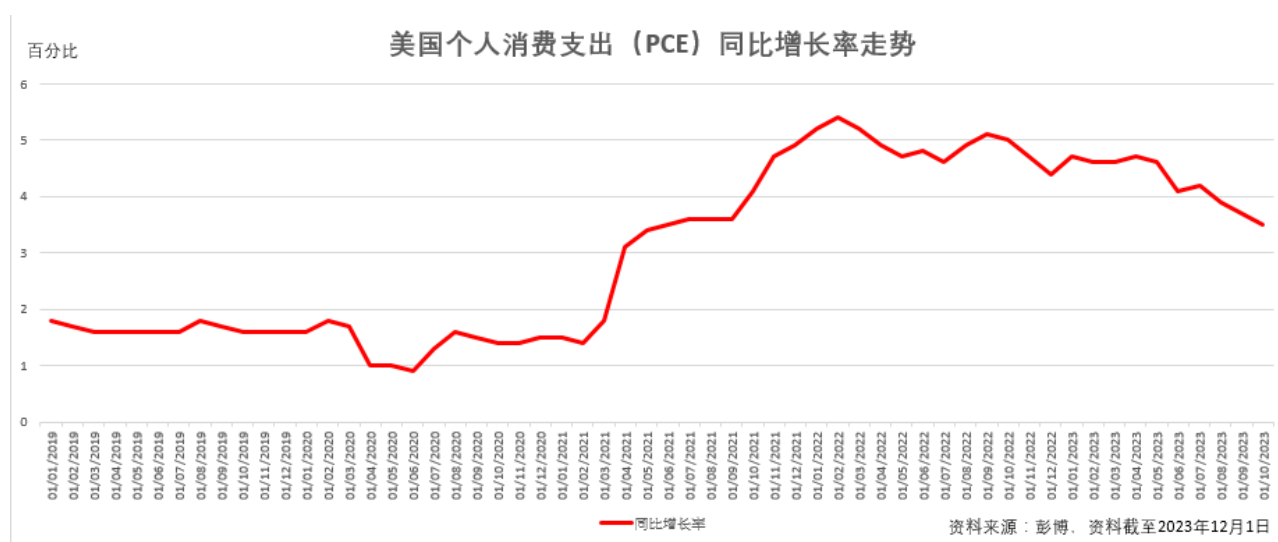


东亚市场纵横

假日购物季能否带动美国零售消费？

2023 年 12 月 1 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



11 月对于美国而言是传统消费旺季的开端，不单止有感恩节、黑色星期五和网络星期一，更衔接着 12 月的圣诞节。刚过去的黑色星期五有不少商户减价的力度比以往强，本年度黑色星期五的网上销售也比预期¹理想。随着各项经济数据公布，以往伴随着高消费增长的假日购物季在今年能够延续吗？

黑色星期五带动消费增长 电商平台竞争激烈

今年的黑色星期五（11 月 24 日）依然火热，根据万事达卡资料分析服务（Mastercard SpendingPulse）的数据显示，黑色星期五的零售销售额按年增长 2.5%（撇除汽车销售及通胀因素）²。其中，Adobe Analytics 的数据显示，网上电商销售额达到 98 亿美元超出预期（去年

¹ 见 Adobe 网页，<https://news.adobe.com/news/news-details/2023/Adobe-Forecasts-221.8-Billion-U.S.-Holiday-Season-Online-Cyber-Monday-To-Top-12-Billion-default.aspx/default.aspx>

² 见万事达卡数据分析服务，<https://www.mastercard.com/news/press/2023/november/mastercard-spendingpulse-u-s-black-friday-retail-sales-up-year-over-year/>

数值为 91.2 亿美元)³。今年延续去年网购比实体店购物增长更强劲的趋势。同时，由于更多新电商平台的兴起，带来更长的优惠周期还更大力度的砍价⁴，令传统电商平台面对更大竞争。

假日购物季带来的高增长销售料难以持续

今年黑色星期五的销售额有所增长自然显示出美国民众消费复苏，展现美国消费韧性。但是，若从消费者的支付模式来看，更多的消费者选择了较为灵活的“先买后付”支付方法，比去年按年增加了 47%⁵。不难发现，大众实际上还是保持谨慎和节流的消费心态。

观看美国商务部的资料⁶，10 月美国零售销售额环比下跌 0.1%，在连续 7 个月的增长后转负。2023 年 10 月美国第三季度的个人消费支出（PCE）也下调至 3.5%⁷，预计美国消费者在年尾渐露疲态。旧金山联储银行⁸的最新数据显示美国累计的超额储蓄耗尽速度在 2023 年加快，预计美国民众将更谨慎消费。同时，密歇根大学调查显示⁹，消费者情绪继续走低，11 月消费者信心指数回落至 61.3（10 月数值为 68.3）。据美国零售联合会（NRF）的预测¹⁰，疫情刚结束后出现的报复式消费已完结，今年美国假日季消费同比增速预计将由上年度的 5.4% 降至 3% 到 4%。

总括而言，从已公布的假日购物季资料可见，美国的零售表现在节庆的氛围和零售商大力砍价的推动下复苏，但此趋势能否持续成疑。尤其美国消费者还未能摆脱高息的环境，还有消费者更提倡延后还款，随着还款日期的到来，个人消费支出将转弱。因此，纵然美国经济可能因为假日购物季而回升，但热情过后，非必需品消费板块依然处于弱势，前景并不明朗。

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为据，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，应仔细阅读及了解有关投

³ 见 Adobe 网页，<https://news.adobe.com/news/news-details/2023/Media-Alert-Adobe-Cyber-Monday-Surges-to-12.4-Billion-in-Online-Spending-Breaking-E-Commerce-Record/default.aspx>

⁴ 见 21 深度，<https://www.sfccn.com/2023/11-27/10MDE0MDdfMTg3ODE1OA.html>

⁵ 见 CNBC 网页，<https://www.cnbc.com/2023/11/25/black-friday-shoppers-spent-a-record-9point8-billion-in-us-online-sales-up-7point5percent-from-last-year.html>

⁶ 见 CNN 网，<https://edition.cnn.com/2023/11/15/economy/us-retail-sales-october/index.html>

⁷ 见 Bureau of Economic Analysis 网页，<https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-11/pi1023.pdf>

⁸ 见旧金山联储银行网页，<https://www.frbsf.org/economic-research/indicators-data/pandemic-era-excess-savings/>

⁹ 见密歇根大学调查，<http://www.sca.isr.umich.edu/>

¹⁰ 见据美国零售联合会（NRF）网页，<https://nrf.com/research-insights/holiday-data-and-trends/winter-holidays>

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。