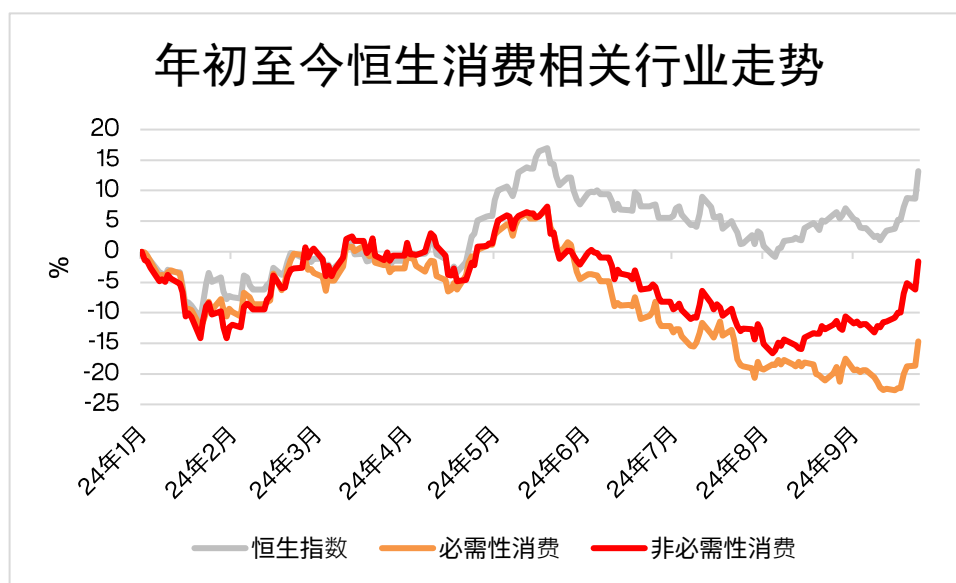


东亚市场纵横

中港零售：至暗时刻已过，破晓时分将至？

2024 年 9 月 30 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



注：过去表现不反映将来表现

数据源：彭博，数据由 2024 年 1 月 2 日至 2024 年 9 月 24 日

2024 下半年，中港两地的经济活动逐步恢复，惟零售市场复苏动能较缓慢，随着中央推出多项提振经济措施，加上十一黄金周将至，两地零售业能否及时回勇？消费板块会再次成为投资者关注的焦点吗？

香港零售：复苏曙光现

根据本港政府统计处发表的数字，受到旅客和市民双重消费模式转变以及港元汇率高企的持续影响下，7 月零售业总销货价值按年进一步下跌，临时估计为 291 亿元，较 2023 年同月下跌 11.8%。

然而，经过人民币及日圆兑港元汇率在 8、9 月回升后，可以预见在港消费亦重新变得吸引。这一汇率变动使内地游客在港购物成本相对降低，进一步刺激了他们的消费意愿。相反，港人北上和外游消费成本相对上升，吸引了他们留港消费。

另一方面，中央政府的多项惠港措施，以及特区政府大力推动盛事经济，如 10 月的香港美酒佳肴巡礼、11 月开始的香港缤纷冬日巡礼和除夕的跨年倒数等活动，推广了夜市购物、娱乐和餐饮体验，料对本地零售业有提振。此外，整体经济继续增长，市民就业收入增加，加上股市表现回暖，亦有助提升市民消费能力和信心。

挑战方面，除了全球经济增长放缓和地缘政治风险仍然影响消费者信心和支出，随着消费者消费模式的转变，如电子商务和在线购物的日渐普及，传统零售业面临转型压力。加上面对内地和其他地区的零售市场竞争越趋激烈，香港零售业需要不断创新和提升服务质量以保持竞争力。

内地零售：已蓄势待发

受政策带动，内地消费需求有待复苏。根据国家统计局公布的主要经济数据，8 月份社会消费品零售总额 38,726 亿元，按年上升 2.1%。其中，除汽车以外消费品零售额 34,783 亿元，增长 3.3%。尽管该两项数据逊于市场预期，但预计中央下半年会加大刺激经济力度，确保全年经济增长达标。

中央政府在 7 月的「中央政治局会议」中强调恢复和扩大内需的重要性，预计将持续加大促进消费的政策力度。至本月 24 日，中央已推出一系列政策以多方位刺激经济，包括了

降准、调低存量房贷利率、以及降低二套房首付比例等。其中人民银行调低存量房贷利率平均 50 点子，降低居民供楼负担，此举将为居民节省每年利息支出 1,500 亿元人民币，腾出更大消费空间。政策有助于提升内地零售市场的活力，尤其是服务性消费，如餐饮、娱乐和旅游等领域。

最后，根据人民银行的数据显示，2024 年内地首 8 个月人民币存款增加 12.88 万亿元，持续创出历史新高。其中，住户存款增加 9.65 万亿元，意味着居民储蓄意愿强烈。只待经济环境有所改善，这部分储蓄便有望逐渐转化为消费，进一步推动零售市场的增长。

未来展望

总括而言，中港两地的零售市场在政策支持和经济复苏的双重推动下，2024 年下半年有望继续展现增长势头。投资者亦可关注内地旅游、餐饮、及娱乐等行业，有望在未来一段时间内持续受惠。

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。本档是东亚银行的财产，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。