

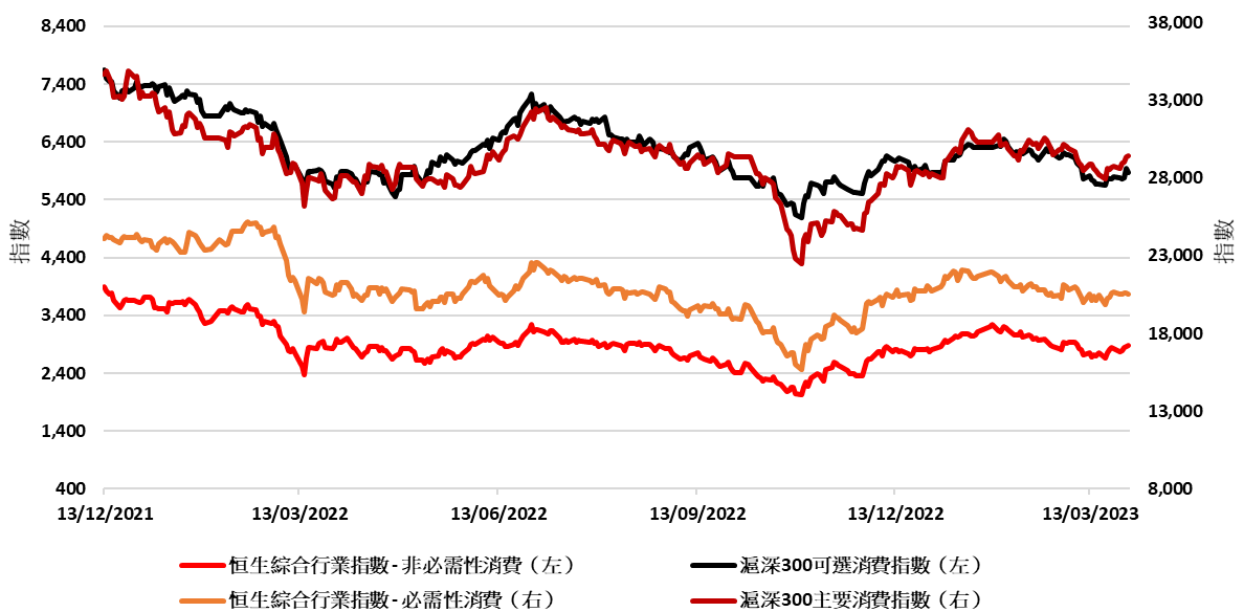
東亞市場縱橫

中港零售引擎開動

2023 年 4 月 5 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

中港股市消費相關行業指數走勢



資料來源：彭博，數據由2022年1月3日至2023年3月31日

中港兩地在年頭通關後，消費板塊能否成為疫後時期的投資亮點？隨著各項經濟數據公布，投資上又應如何部署？本文將以各項經濟因素，探討今年中、港股市消費板塊的投資策略。

香港旅客及零售數據上升，財政預算案為消費注入動力

在邊境重開後加上農曆新年長假期間，訪港旅客急速回升。據旅遊發展局統計，2023 年 1 月訪港旅客總人次接近 49.9 萬，是去年同月的 70 倍。而 2 月的初步數字錄得 146 萬（內地旅客佔 76%），自 2020 年 1 月以來首度破百萬，亦比過去 2 年按月平均人次（4.3 萬）高出 34 倍。邊境重開帶來的「報復式出遊」刺激旅客來港消費，將有助帶動本港零售、酒店、航空和餐飲等行業的收入。再

者，即使 2 月旅客人次破百萬，但數字仍比疫前（2019 年全年平均）低 320 萬，因此隨著港府推多更多吸引旅客措施和內地即將迎來長假期（如五一黃金週），相信旅遊業復甦將持續推動消費。

在本地居民消費方面，財政司司長宣布今年再度推出消費券計劃，相當於為市場注入 326 億港元消費力，預計短期能為零售業帶來提振。本港 1 月份零售業銷貨價值在低基數下升幅顯著，錄得 362 億港元，按年上升 6.9%，是兩年以來的新高之餘，亦比疫前（2019 年全年月度平均）高。2 月份最新的臨時數字更按年升 31.3%，勝市場預期，可見今年零售復甦動力強勁。

內地經濟表現及政策雙軌推進消費勢頭

根據人民銀行數據，去年內地全年新增人民幣住戶存款達 17.84 萬億，創下歷史新高，亦比 2012 至 2021 年 10 年間的平均值（6.76 萬億）高出 1.6 倍。2022 年受疫情和內地房地產危機影響，居民支出減少，加上經濟放緩，加大了民眾作防守性儲蓄的意欲，推高儲蓄額。踏入 2023 復常年，預料隨著經濟增長幅度上升、內房危機降溫及防疫限制撤銷，超額的儲蓄將被逐漸釋放，因而有助推動包括消費在內的各種經濟活動，料對內地消費板塊有正面作用。

另外，中央在 3 月召開的「兩會」中提到今年將把恢復和擴大內需放在優先位置，相信政府將陸續推出多項政策和措施，推動內需消費，屆時將有助改善相關行業的收入。內地 1 至 2 月的按年零售銷售上升 3.5%，扭轉過去連續 3 個月的負增長，而且 2 月財新服務業採購經理人指數（PMI）重上 55 水平，較 1 月上升 2.1 個百分點，可見內地服務性消費的需求恢復力度更強，若能在未來數季持續，消費板塊將大大受惠。

總括而言，從今年第一季已公布的經濟數據中亦可見，中港兩地的零售表現已在邊境重開的推動下開始復甦。相信受惠經濟情況改善和更多官方政策出台，兩地的零售表現將持續增長，有利消費板塊，當中較看好旅遊、餐飲、啤酒、珠寶鐘錶、運動用品及家電等細分行業。

免責聲明及重要通知：

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。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，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。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。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。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明示或暗示的陳述或保證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。