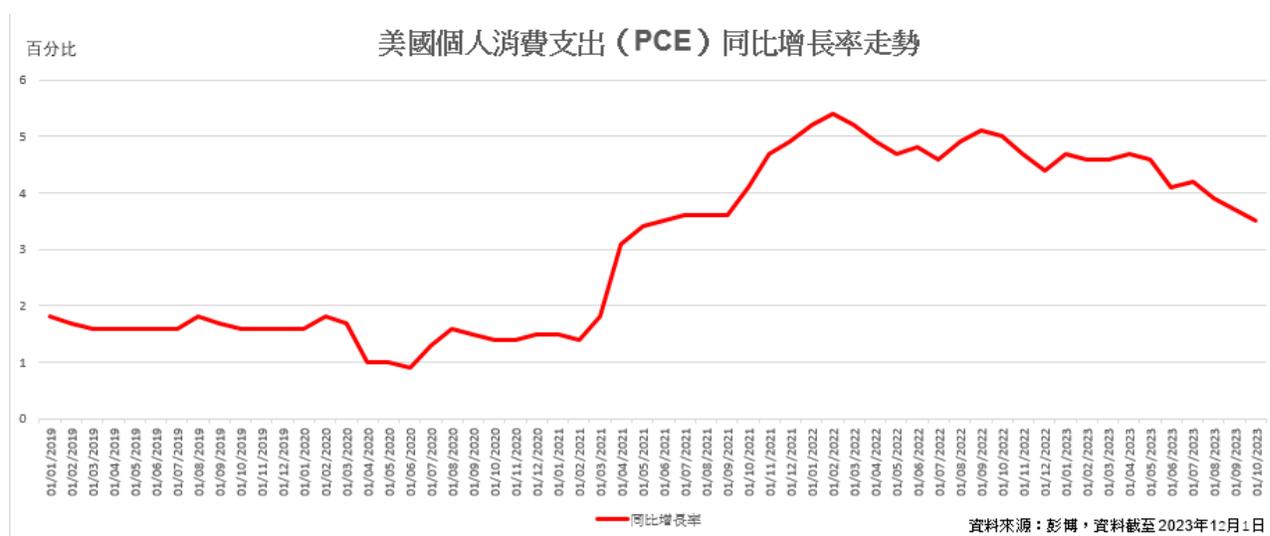


## 東亞市場縱橫

### 假日購物季能否帶動美國零售消費？

2023 年 12 月 1 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



11 月對於美國而言是傳統消費旺季的開端，不單止有感恩節、黑色星期五和網絡星期一，更銜接著 12 月的聖誕節。剛過去的黑色星期五有不少商戶減價的力度比以往強，本年度黑色星期五的網上銷售也比預期<sup>1</sup>理想。隨著各項經濟數據公佈，以往伴隨著高消費增長的假日購物季在今年能夠延續嗎？

#### 黑色星期五帶動消費增長 電商平臺競爭激烈

今年的黑色星期五（11 月 24 日）依然火熱，根據萬事達卡資料分析服務（Mastercard SpendingPulse）的資料顯示，黑色星期五的零售銷售額按年增長 2.5%（撇除汽車銷售及通脹因素）<sup>2</sup>。其中，Adobe Analytics 的資料顯示，網上電商銷售額達到 98 億美元超出預期（去年

<sup>1</sup> 見 Adobe 網頁，<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>

<sup>2</sup> 見萬事達卡資料分析服務，<https://www.mastercard.com/news/press/2023/november/mastercard-spendingpulse-u-s-black-friday-retail-sales-up-year-over-year/>

數值為 91.2 億美元)<sup>3</sup>。今年延續去年網購比實體店購物增長更強勁的趨勢。同時，由於更多新電商平臺的興起，帶來更長的優惠週期還更大力度的砍價<sup>4</sup>，令傳統電商平臺面對更大競爭。

### 假日購物季帶來的高增長銷售料難以持續

今年黑色星期五的銷售額有所增長自然顯示出美國民眾消費復蘇，展現美國消費韌性。但是，若從消費者的支付模式來看，更多的消費者選擇了較為靈活的“先買後付”支付方法，比去年按年增加了 47%<sup>5</sup>。不難發現，大眾實際上還是保持謹慎和節流的消費心態。

觀看美國商務部的資料<sup>6</sup>，10 月美國零售銷售額環比下跌 0.1%，在連續 7 個月的增長後轉負。2023 年 10 月美國第三季度的個人消費支出（PCE）也下調至 3.5%<sup>7</sup>，預計美國消費者在年尾漸露疲態。三藩市聯儲銀行<sup>8</sup>的最新數據顯示美國累計的超額儲蓄耗盡速度在 2023 年加快，預計美國民眾將更謹慎消費。同時，密西根大學調查顯示<sup>9</sup>，消費者情緒繼續走低，11 月消費者信心指數回落至 61.3（10 月數值為 68.3）。據美國零售聯合會（NRF）的預測<sup>10</sup>，疫情剛結束後出現的報復式消費已完結，今年美國假日季消費同比增速預計將由上年度的 5.4% 降至 3% 到 4%。

總括而言，從已公佈的假日購物季資料可見，美國的零售表現在節慶的氛圍和零售商大力砍價的推動下復甦，但此趨勢能否持續成疑。尤其美國消費者還未能擺脫高息的環境，還有消費者更提倡延後還款，隨著還款日期的到來，個人消費支出將轉弱。因此，縱然美國經濟可能因為假日購物季而回升，但熱情過後，非必需品消費板塊依然處於弱勢，前景並不明朗。

\*\*\*\*\*

#### 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

<sup>3</sup> 見 Adobe 網頁，<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>

<sup>4</sup> 見 21 深度，<https://www.sfccn.com/2023/11-27/1OMDE0MDdfMTg3ODE1OA.html>

<sup>5</sup> 見 CNBC 網頁，<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>

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

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

<sup>8</sup> 見三藩市聯儲銀行網頁，<https://www.frbsf.org/economic-research/indicators-data/pandemic-era-excess-savings/>

<sup>9</sup> 見密西根大學調查，<http://www.sca.isr.umich.edu/>

<sup>10</sup> 見據美國零售聯合會（NRF）網頁，<https://nrf.com/research-insights/holiday-data-and-trends/winter-holidays>

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。