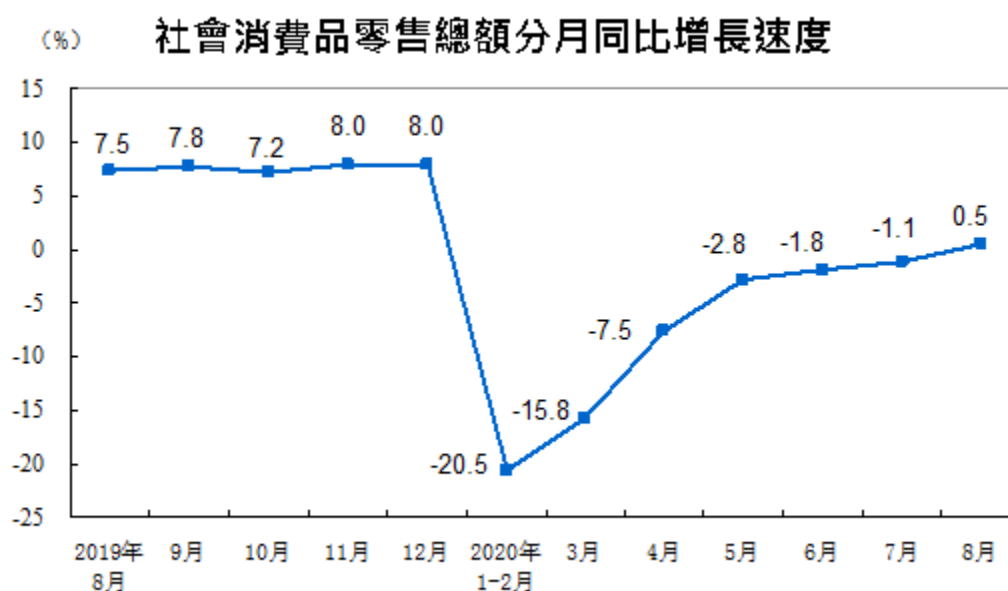


消費數據回暖 窺探消費模式改變及受惠板塊

透過中國國家統計局公布的數據，不但有助投資者了解內地消費復甦的整體情況，並可在細分消費項目中找出率先受惠的消費品及消費模式，從而了解市場趨勢。

2020年8月份，內地社會消費品零售總額為33,571億元（人民幣，下同），同比增長0.5%（圖表一），環比增長1.25%。今年首8個月，社會消費品零售總額為238,029億元，同比下跌8.6%，跌幅較首7個月收窄1.3個百分點。從消費類型看，8月份商品零售為29,951億元，同比增長1.5%，增速較7月份提高1.3個百分點。

圖表一



資料來源：中國國家統計局

再從消費渠道看，今年1至8月全國網上零售額為70,326億元，同比增長9.5%，較1至7月提高0.5個百分點。其中，實物商品零售額同比增長15.8%至58,651億元，佔社會消費品零售總額的比重為24.6%，即每100元實物商品消費中，就有24.6元來自網上購物。而在實物商品網上零售額中，吃類、穿類和用類商品同比分別增長35.4%、1.1%和18.3%。

根據官方公布數據，8月份的社會消費品零售額是今年以來首次錄得正增長（圖表一），其中商品零售、網上消費表現較佳，網上實物商品零售中又以吃類及用類商品消費的增長較大。內地消費數據出現以上特徵，或因為疫情加速了消費者行為的改變，特別是由線下轉為線上消費，令今年以來線上銷售增速加快。在疫

情仍未完全消退下，生鮮電商、門店到家等線上零售業務迅速發展，線上購物有望保持較快增長。

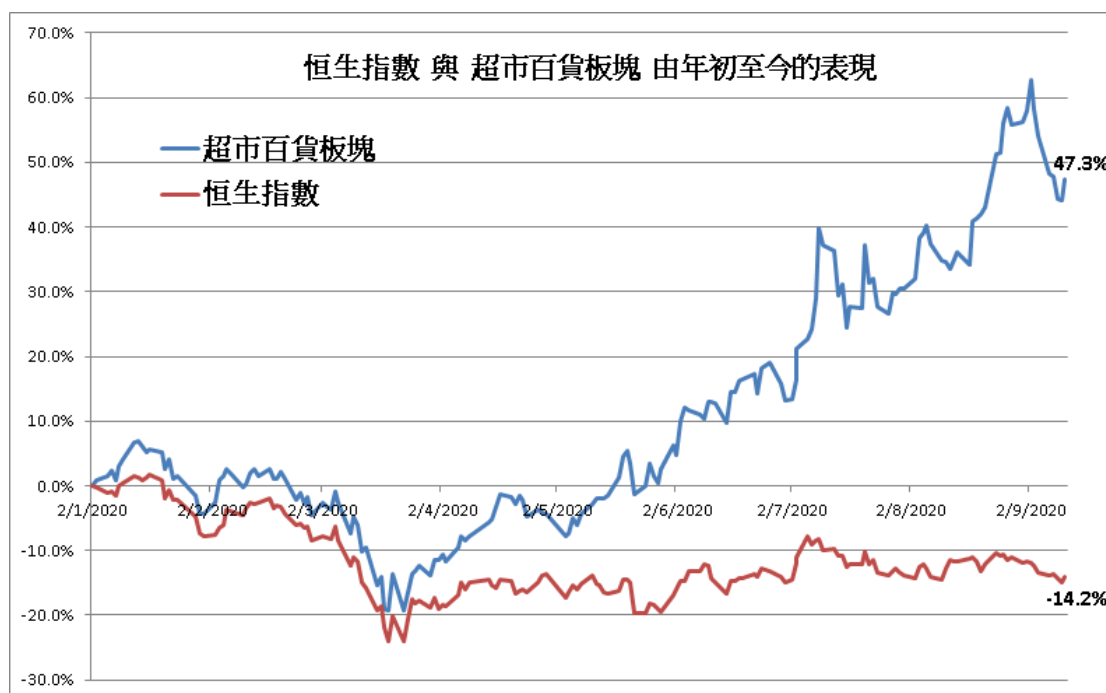
從經濟增長的角度看，消費仍然是推動經濟增長的一大重要因素。為進一步促進消費回升，由疫情爆發至今，中國政府已多次出台鼓勵消費的政策或措施，當中包括 2020 年 3 月 13 日，中國國家發展改革委等 23 個部門聯合發布《關於促進消費擴容提質加快形成強大國內市場的實施意見》，以及中國國家商務部於 3 月 18 日介紹為鼓勵消費、釋放消費潛能擬採取的具體措施。

2020 年 9 月 9 日至 10 月 8 日，中國國家商務部與相關部門和地方政府，於全國 179 個重點城市開展全國「消費促進月」活動，透過組織超過 2,800 場線上線下相融合的重點活動，超過 10 萬家企業、涉及超過 200 萬個到實體門店和線上商戶積極參與，全方位推動居民消費。期間，各地政府會投入專項資金，向居民發放消費券或特定產品的消費補貼，相關金融機構亦會提升消費金融支持力度予以配合，從而推動消費市場全面回暖。

相信在疫情期間以至回復平靜後，受影響最少及最受惠的會是生活類商品，如售賣生鮮品、食品飲料、日常生活用品及必需品，尤其是具有線上銷售服務的超市，生意額有較大增長。而因應疫情爆發所出現的新消費模式及習慣，一些集合多個小微企業的電商平台生意額亦有望錄得顯著增幅。

自疫情爆發開始，超市百貨板塊的升勢已大幅跑贏恒指走勢(圖表二)，特別是在疫情進入高峰期間，在嚴謹的防疫模式之下，超市百貨板塊升勢更為凌厲。踏入下半年，內地將迎來多個黃金消費高峰期，待疫情進一步緩和，經濟逐漸恢復後，抑壓多時的消費力或會呈現爆發性增長，再加上促進消費的政策支持力度不斷加大，以及疫情對市民購買生活用品及食品的習慣造成一定改變，建議投資者留意擁有完善供應鏈、線上購物平台、多元化商品結構及物流中心的超市百貨企業。

圖表二



資料來源：彭博（截至 2020 年 9 月 11 日）

資料來源：彭博、新浪財經、中國國家統計局

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負責或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管

轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。