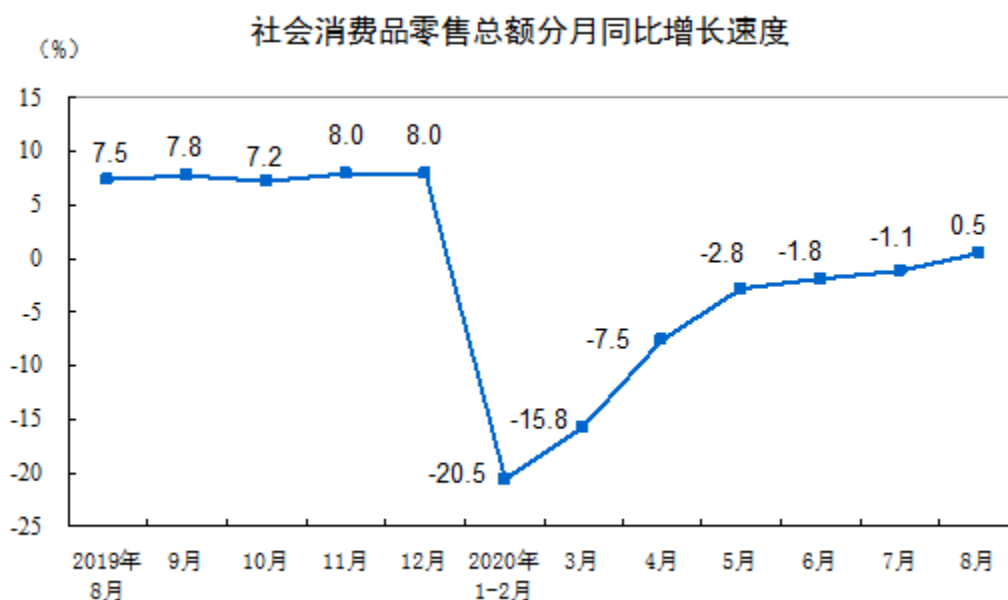


消费数据回暖 窥探消费模式改变及受惠板块

透过中国国家统计局公布的数据，不但有助投资者了解内地消费复苏的整体情况，并可在细分消费项目中找出率先受惠的消费品及消费模式，从而了解市场趋势。

2020年8月份，内地社会消费品零售总额为33,571亿元（人民币，下同），同比增长0.5%（图表一），环比增长1.25%。今年首8个月，社会消费品零售总额为238,029亿元，同比下跌8.6%，跌幅较首7个月收窄1.3个百分点。从消费类型看，8月份商品零售为29,951亿元，同比增长1.5%，增速较7月份提高1.3个百分点。

图表一



数据源：中国国家统计局

再从消费渠道看，今年1至8月全国网上零售额为70,326亿元，同比增长9.5%，较1至7月提高0.5个百分点。其中，实物商品零售额同比增长15.8%至58,651亿元，占社会消费品零售总额的比重为24.6%，即每100元实物商品消费中，就有24.6元来自网上购物。而在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品同比分别增长35.4%、1.1%和18.3%。

根据官方公布数据，8月份的社会消费品零售额是今年以来首次录得正增长（图表一），其中商品零售、网上消费表现较好，网上实物商品零售中又以吃类及用类商品消费的增长较大。内地消费数据出现以上特征，或因为疫情加速了消费者行为的改变，特别是由线下转为在线消费，令今年以来在线销售增速加快。在疫情仍未完全消退下，生鲜电商、门店到家等在线零售业务迅速发展，在线购物有

望保持较快增长。

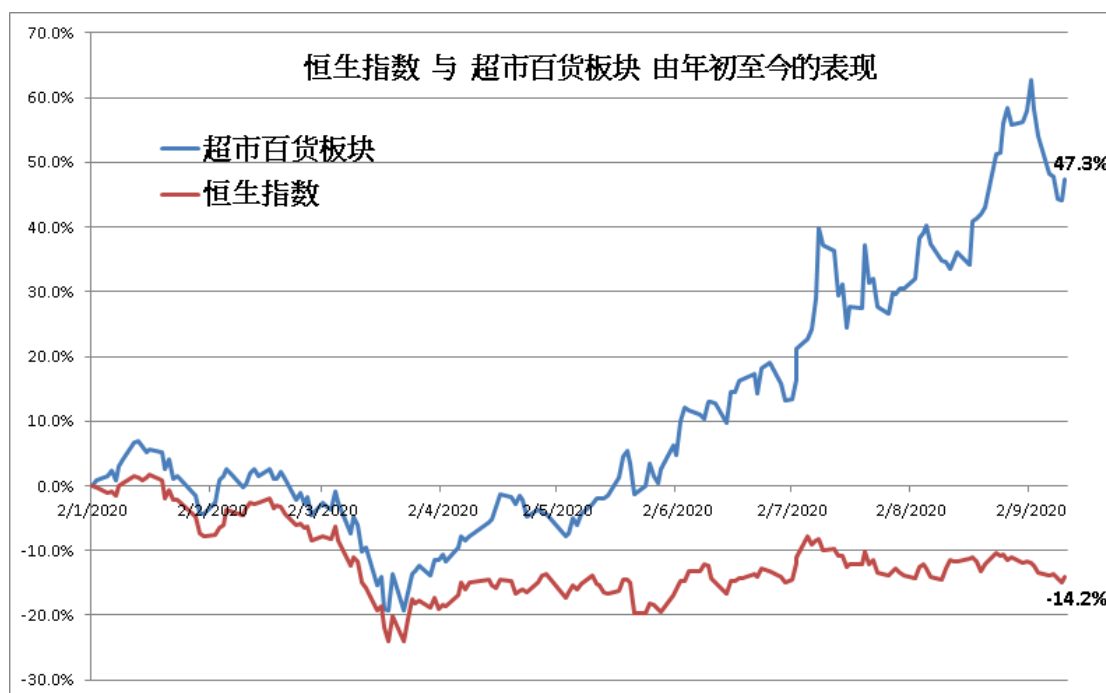
从经济增长的角度看，消费仍然是推动经济增长的一大重要因素。为进一步促进消费回升，由疫情爆发至今，中国政府已多次出台鼓励消费的政策或措施，当中包括 2020 年 3 月 13 日，中国国家发展改革委等 23 个部门联合发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，以及中国国家商务部于 3 月 18 日介绍为鼓励消费、释放消费潜能拟采取的具体措施。

2020 年 9 月 9 日至 10 月 8 日，中国国家商务部与相关部门和地方政府，于全国 179 个重点城市开展全国「消费促进月」活动，透过组织超过 2,800 场在线线下相融合的重点活动，超过 10 万家企业、涉及超过 200 万个到实体门店和在线商户积极参与，全方位推动居民消费。期间，各地政府会投入专项资金，向居民发放消费券或特定产品的消费补贴，相关金融机构亦会提升消费金融支持力度予以配合，从而推动消费市场全面回暖。

相信在疫情期间以至回复平静后，受影响最少及最受惠的会是生活类商品，如售卖生鲜品、食品饮料、日常生活用品及必需品，尤其是具有在线销售服务的超市，生意额有较大增长。而因应疫情爆发所出现的新消费模式及习惯，一些集合多个小微企业的电商平台生意额亦有望录得显著增幅。

自疫情爆发开始，超市百货板块的升势已大幅跑赢恒指走势(图表二)，特别是在疫情进入高峰期间，在严谨的防疫模式之下，超市百货板块升势更为凌厉。踏入下半年，内地将迎来多个黄金消费高峰期，待疫情进一步缓和，经济逐渐恢复后，抑压多时的消费力或会呈现爆发性增长，再加上促进消费的政策支持力度不断加大，以及疫情对市民购买生活用品及食品的习惯造成一定改变，建议投资者可留意拥有完善供应链、在线购物平台、多元化商品结构及物流中心的超市百货企业。

图表二



数据来源：彭博（截至2020年9月11日）

数据来源：彭博、新浪财经、中国国家统计局

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人及其联系人并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，数据只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「数据源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或数据源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违反任何司法管辖区

或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载数据并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。