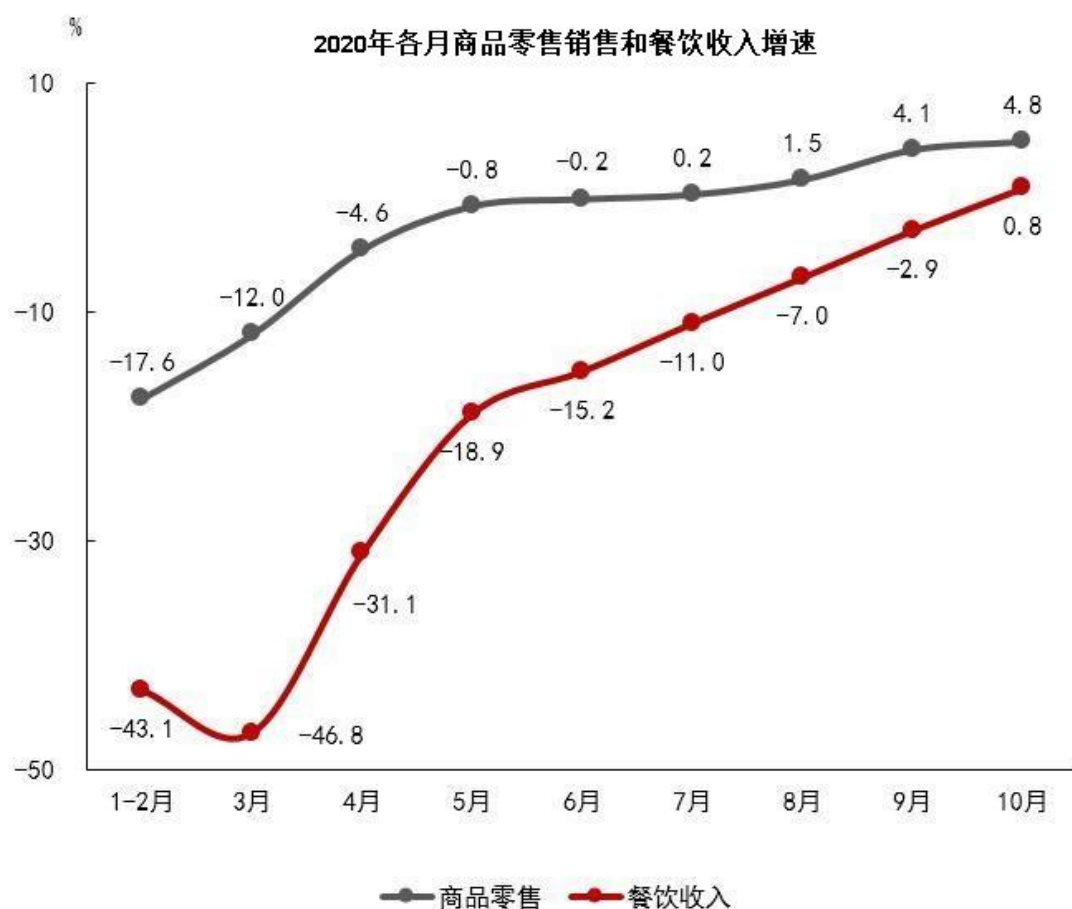


## 10月内地餐饮消费重拾增长 线下餐饮消费正在复苏

就内地情况而言，受到新冠肺炎疫情的影响，线下消费特别是餐饮消费增长受到严重的抑制。经历超过十个月的时间，在内地疫情逐步缓和、市民生活逐步恢复下，社会消费潜力得以释放，使线下餐饮消费重拾增长。

随着居民外出用餐和旅游活动增多，加上国庆中秋节庆带动下，餐饮、住宿等服务消费明显复苏。根据中国国家统计局（「统计局」）公布，2020年10月份的餐饮收入同比增长为0.8%，增速为年内疫情发生以来首次转正。

图表一



数据源：中国国家统计局

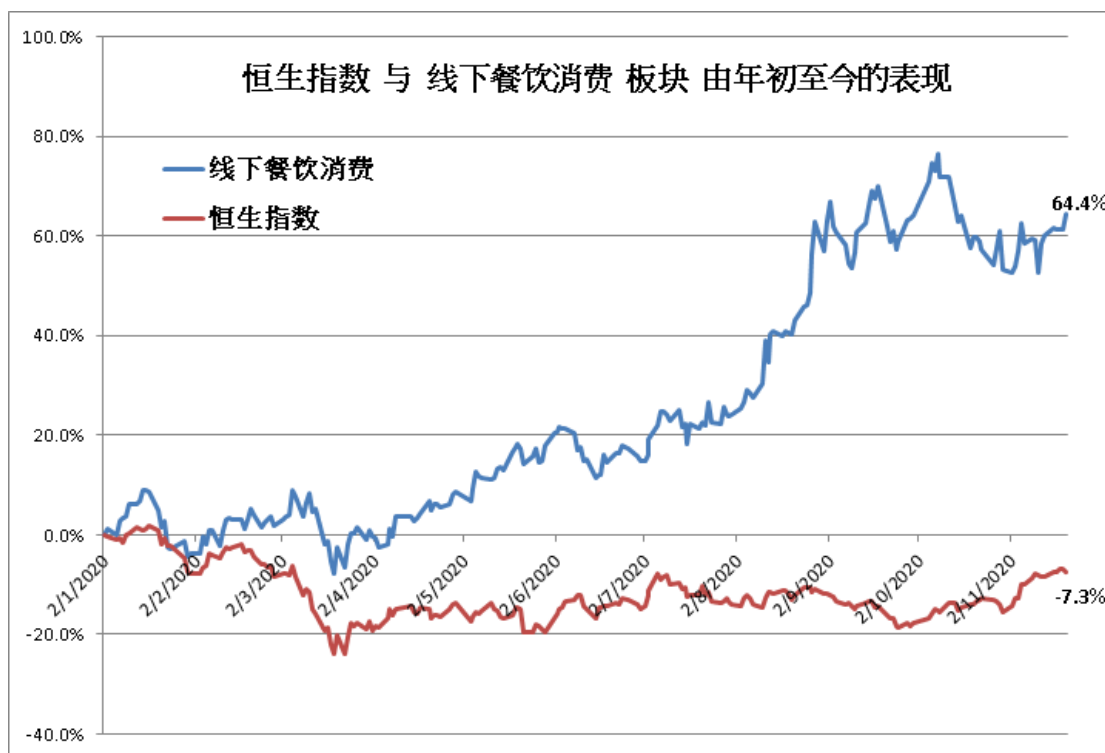
从统计数据来看，今年首8个月住宿餐饮等服务消费累计降幅仍然较大，特别是线下餐饮消费的降幅尤其严重。但因线下消费是稳定就业、增加居民收入、扩大内需的重要支撑，同时亦对稳定经济有重要性的作用。就以统计局的数据为例，当前餐饮业占内地社会消费品零售总额的比重达11%，吸纳2,100万就业人口。

因此在疫情稳定以后，国家发展要持续扩大内需战略基点，加快培育完善内需体系，继续扎实做好「六稳」工作，全面落实「六保」任务，持续激发市场主体活力和居民消费活力，着力打好消费复苏的基础。

10月底，中国国家发展改革委会同13个部门印发《近期扩内需促消费的工作方案》，明确积极支持餐饮业恢复发展，鼓励有条件地在做好常态化疫情防控、不影响周边居民正常生活的前提下，有序地恢复酒吧、咖啡店、餐饮店等经营，因地制宜，放宽临时外摆限制。

综合观察多间本港上市的内地餐饮企业的上半年业绩，在疫情影响下其收入及利润因受压而出现不同程度的倒退及亏损。虽然防控疫情的措施仍需继续，但防控的级别经已下调，市面活动亦大致恢复，预计下半年在疫情缓和、鼓励消费，以及长假节日的效应推动下，线下消费将有望重拾正增长。再加上于11月18日中国国务院总理李克强在主持的国务院常务会议上，当中提到要提振餐饮消费，鼓励餐饮企业丰富提升菜品，创新在线线下经营模式，完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色饮食。线下餐厅消费板块的走势随着疫情好转及疫苗研发正面而上升，现时板块的升幅已跑赢恒指，而国务院提振餐饮消费的消息正刺激了餐饮股板块造好，线下餐饮股的业绩有望可重拾增长。

图表二



数据源：彭博（截至2020年11月20日）

数据源：彭博、新浪财经、中国政府网、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，分析员本人或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。