

內地防疫措施放寬 消費行業受惠

2023 年 01 月 19 日 工銀亞洲證券業務部

隨著內地逐步撤銷防疫限制，以及推出多項利好措施，以刺激消費，料可帶動消費行業逐步復甦，當中以零售、餐飲及旅遊等行業最能受惠。因此，預料內地消費行業將逐步回升。

社交活動復常料有利零售行業

內地放寬防控措施，社交活動開始復常，預料市民外出和消費的意欲及頻率將會增加。此外，不少地區為響應中國國務院的降稅等刺激消費措施，於 2022 年年底向市民及遊客派發消費券，預料將對內地零售行業產生拉動作用。同時市民健康意識增強，著重參與運動，預料對體育服飾需求帶來正面幫助。綜合上述各點，零售行業料將受惠。

內地餐飲業在防疫措施放寬後料加快復甦

據中國統計局早前公布，2022年10月內地餐飲業收入為4,099億元人民幣，按月回升8.8%，可見內地餐飲業於放寬防疫措施前，已經有轉好的跡象。在防疫措施進一步放寬下，預料內地餐飲業更將進一步復甦。另外，《人民日報》近期發表題為「推動夜經濟提檔升級」的文章，提出發展夜經濟對擴大內需的好處。據文章引述的一項調查顯示，內地約六成消費在晚上發生，而部分大型商場晚上的銷售額，佔全日比重超過五成。在推動「夜經濟」的同時，由於市民進行較多娛樂及飲食，故預期餐飲業將會受惠。

農曆新年假期及通關安排有利旅遊及相關行業

農曆新年將至，預料長假期將帶動旅遊及相關行業快速復甦。據一間旅遊預訂供應商發表的《2023年春節旅遊市場預測報告》顯示，截至1月5日，農曆新年期間旅遊產品的預訂量按年上升45%，人均旅遊開支按年升53%。當中，農曆新年期間機票預訂量按年升15%。此外，自內地公布由1月8日起，有序恢復內地居民赴港澳兩地旅遊後，內地赴港機票預訂量按年升18倍。至於航班客運量方面，根據飛常準民航看板資料，春運首日(即1月7日)，內地航線實際執行客運航班9,454班次，按年升2.26%。春運翌日，航班量達到約1萬班次，按年升13.65%，亦是內地近五個月以來，單日客運航班量再度突破1萬班次。各項數據均顯示旅遊板塊受惠於相關的放寬政策。

總結：

鑒於內地防疫措施逐步放寬以及推出不同措施刺激消費，以推動經濟增長，預料內地消費行業復甦速度將會加快，對內地不同消費行業，特別是服裝、餐飲及旅遊板塊將帶來正面影響。

資料來源：中國國務院、中國統計局、人民日報、飛常準民航看板

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，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，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制而成，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/或第三方資訊提供者(「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上或承擔任何責任。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檔、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。此宣傳檔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。