

2020年5月7日



趙耀庭
亞太區環球市場策略師

中國大陸與香港本週發布的消費支出經濟數據乏善可陳，我們可藉此觀察新型冠狀病毒疫情後經濟復甦的需求面情勢。

首先，中國於5月1日至5日黃金週連假的消費支出數據反映，消費者面對經濟不確定性缺乏信心。其次，香港3月零售業銷售額顯示旅遊限制持續為市場環境帶來困境。

雖然中國大陸與香港經濟活動正在回溫，但這些數據呈現復甦腳步緩慢，尚需要一段時間才能回歸正常，香港與北京政府未來數週預料將推出更多財政刺激政策來因應。

中國—黃金週顯示國內觀光業依然疲弱

中國民眾一年享有三大黃金週長假，今年第二個黃金週連假（5月1日至5日勞動節）才剛結束。由於多數勞工無法彈性調整工作的假期，因此這些連假以往都是刺激消費的重要動力，對觀光業而言尤其如此。

雖仍持續執行社交距離措施，但國內旅遊限制大多已解除。今年黃金週反映國內觀光業依然疲弱：每日平均觀光營收年減67.7%，每日平均旅客流量年減52.8%。

目前尚未公布此次五天連假的零售業銷售額官方數據，但人民日報報導北京100家企業的營業額較去年下滑5.9%。

讓人眼睛為之一亮的是消費者正迅速轉向線上購物，阿里巴巴證實在連假前三日，手機、筆記型電腦和平板電腦在天貓（中國境內最大的線上購物平台）的銷售額年增率各自達70%、100%和250%。

香港—隨新增病例曲線趨平，零售業銷售額下半年可望改善

香港5月5日公布3月零售業銷售額年減42%（市場普遍預期為-48%），大幅衰退，顯示中國遊客因旅遊限制無法在黃金週假期造訪香港。

雖然我認為零售業環境短期內仍充滿困境，不過香港境內自4月19日起就不再出現新型冠狀病毒確診案例，現正逐漸鬆綁社交距離措施。

香港特首5月5日宣布公共場所聚會人數上限提升至8人，並表示體育館和酒吧將於5月8日恢復營業。

整體而言，隨著新增病例曲線趨平，香港政府可能最早在6月部分放寬對中國的邊境限制，有助今年下半年零售業銷售額的表現。

影響—家戶消費與企業資本支出回溫所需時間更長

這些數據似乎可以看到封城後的經濟前景正開始成形，而遭遇這些挑戰也不讓人意外，但要注意經濟V型反彈、甚至是U型反彈的期待很可能會因此落空。

簡而言之，香港與中國大陸這些數據顯示家戶消費和企業資本支出需要更長的時間來回溫，因此會限制這兩個消費型經濟體的成長情勢。我們可以推測：

- 封城政策只會依產業和國家緩慢實施；
- 針對需密切接觸他人的服務業相關公司，其解除限制的步調將更為審慎，進一步拖累需求復甦情勢；
- 部分地區可能會再次實施短暫封城（如中國哈爾濱）；
- 已開發國家新增病例曲線趨平，但新興市場國家的曲線依然陡峭（如印度和俄羅斯），因此各國封城情況會出現差異，解除措施也會各自靈活調整；
- 由於新型冠狀病毒疫情帶來的問題，中國與其他國家的地緣政治緊張局勢急遽升溫。

歡迎加入景順好友



 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com.tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv20-0153