

作者：景順亞洲股票投資團隊  
2021年4月27日

中國將從5月1日起一連五天的勞動節假期，該假期被視為旅遊與消費產業的試金石，而去年底開始的消費與零售支出勢頭預料將會持續。

由於中國成功控制疫情，3月份零售銷售額與同期相比增長了34.2%，不僅超越分析師預測的28.0%，也高於1-2月份的33.8%升幅。更重要的是，零售營收甚至比疫情前的2019年3月高出12.9%<sup>1</sup>。

今年中國主要省份與城市均已摩拳擦掌，準備好要迎接五一黃金週的消費景氣。例如上海將在5月1日啟動為期一個月的消費季，舉辦的活動包括車展<sup>1</sup>。

此外，作為消費與旅遊重鎮的海南也將在5月7-10日舉辦首屆中國國際消費品博覽會，展出69個國家的產品與消費品牌<sup>1</sup>。

在2020年的五一黃金週期間，中國主要零售商的每日零售銷售額比4月4-6日清明假期時增加31%<sup>2</sup>。

## 2021年五一黃金週消費景氣前瞻 — 初步數據與市場預期總結

旅客量	<ul style="list-style-type: none"><li>中國文化和旅遊部預期5天假期的旅客人次將達到1.49億，清明節3天連假時的旅客人次則是1.02億<sup>3</sup>。</li></ul>
機票	<ul style="list-style-type: none"><li>機票銷售量比2019年增加23%，平均銷售單價(ASP)為1,021人民幣，小幅高於2019年的水準。</li><li>揚州、舟山與北海等三線城市的機票銷售量出現三位數的增長<sup>4</sup>。</li><li>上海、北京、三亞、廣州與成都仍為最熱門的旅遊目的地。</li></ul>
住宿	<ul style="list-style-type: none"><li>住宿天數比2019年增加43%，平均房價也超越2019年的水平。</li><li>星級旅館是最為熱門的住宿選擇之一，超過一半的訂房為四、五星級酒店<sup>4</sup>。</li></ul>
景點售票	<ul style="list-style-type: none"><li>售票比2019年增加114%，因為上海、四川與鄭州等地的景點近期解除旅客限制<sup>4</sup>。</li><li>主題樂園、動植物園、博物館、展覽館、人文建築等為最熱門的景點。</li></ul>
電影票房	<ul style="list-style-type: none"><li>截至4月26日為止，新上映電影的預售票銷售達到6,000萬人民幣，4月30日將有超過十部新電影上映<sup>5</sup>。</li></ul>

### 其他主要進展 - 香港-新加坡旅遊氣泡

- 香港-新加坡旅遊氣泡將在 5 月 26 日展開，兩大亞洲航空樞紐之間的旅遊將免隔離檢疫，此項在暑假前開始實施的措施將有助提振旅遊業<sup>6</sup>。
- 亞洲兩大航空樞紐與金融中心之間的航空旅遊氣泡是重要進展，而且各界期待已久，可重啟經濟體之間的連結。

### 對於投資的影響

過去幾個月中國消費支出動能強勁，此為中國轉型為消費導向經濟的憑證。

網上訂票、高級住宿與景點購票在黃金週前大幅增長，清楚顯示中國數碼化、電子商務與高端化的趨勢將持續。

因此，對於長期投資者而言，透過以上述產業/趨勢為主題的方式投資中國/亞洲股票實為良好策略。

資料來源：

<sup>1</sup> <https://www.reuters.com/article/china-economy-idCNL1N2MJ01L>

<sup>2</sup> 惠譽信評，截至 2020 年 5 月 19 日

<sup>3</sup> 摩根士丹利研究報告，2021 年 4 月 23 日

<sup>4</sup> 高盛研究報告，2021 年 4 月 19 日

<sup>5</sup> [http://www.xinhuanet.com/english/2021-04/26/c\\_139908098.htm](http://www.xinhuanet.com/english/2021-04/26/c_139908098.htm)

<sup>6</sup> <https://www.scmp.com/week-asia/explained/article/3131081/hong-kong-singapore-travel-bubble-start-may-26-all-you-need>

## 重要訊息

本文件擬僅供香港的投資者，新加坡的機構投資者(Institutional Investor) 使用，只作資料用途。本文件並非要約買賣任何金融產品，不應分發予居於未經授權分派或作出分派即屬違法的司法管轄區的零售客戶。不得向任何未獲授權人士傳閱、披露或散播本文件的所有或任何部分。

本文件的某些內容可能並非完全陳述歷史，而屬於「前瞻性陳述」。前瞻性陳述是以截至本文件日期所得資料為基礎，景順並無責任更新任何前瞻性陳述。實際情況與假設可能有所不同。概不保證前瞻性陳述（包括任何預期回報）將會實現，或者實際市況及／或業績表現將不會出現重大差距或更為遜色。

本文件呈列的所有資料均源自相信屬可靠及最新的資料來源，但概不保證其準確性。所有投資均包含相關內在風險。請在投資之前獲取並仔細審閱所有財務資料。文內所述觀點乃根據現行市況作出，將不時轉變，而不會事前通知。有關觀點可能與景順其他投資專家的意見有所不同。

於部分司法管轄地區分發和發行本文件可受法律限制。持有本文件作為營銷材料之人士須知悉並遵守任何相關限制。本文件並不構成於任何司法管轄地區的任何人士作出未獲授權或作出而屬違法之要約或招攬。

本文件在下列國家／地區刊發：

- 在香港，由景順投資管理有限公司(Invesco Hong Kong Limited) 刊發，地址：香港中環花園道三號，冠君大廈41樓。本文件未經證券及期貨事務監察委員會審核。
- 在新加坡，由Invesco Asset Management Singapore Ltd 刊發，地址：9 Raffles Place, #18-01 Republic Plaza, Singapore 048619。