

在早於預期且快速的重新開放下，中國的復甦比預期來得更早，摩根士丹利(Morgan Stanley)更是看好中國全面解封、經濟重啟後的表現，在1月10日調高了中國2023年GDP從之前的5.4%到5.7%。

早於預期的放寬限制

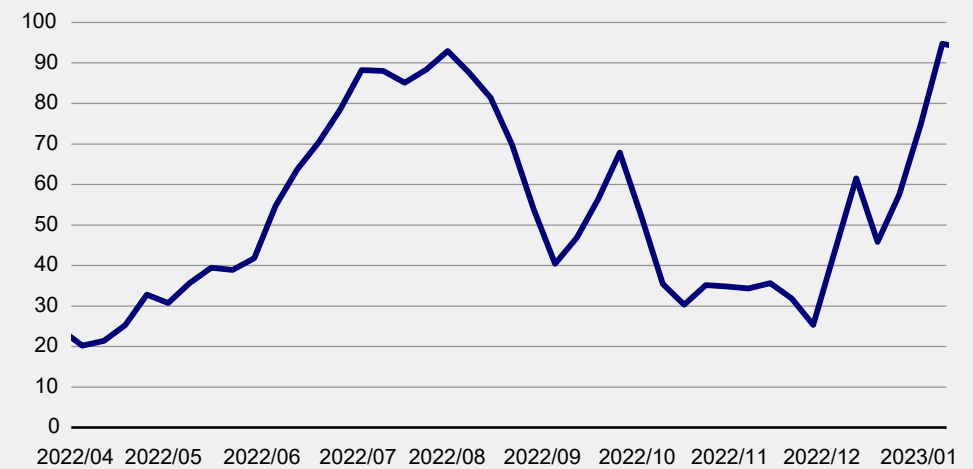
中國在去年12月26日宣佈，從1月8日開始取消對入境旅客的檢疫要求，向恢復正常生活邁出一大步，所有這些措施都預示著中國已與世界其他地區重新建立聯繫，而且來得更早並超出預期。

春節期間的高消費力

在早於預期且快速的重新開放下，中國的復甦比預期來得更早，以中國國內交通狀況如航班量為例，根據統計已返回新冠疫情前水準的90%。

不僅如此，中國農曆春節期間適逢疫情鬆綁，也看到消費力大爆發，以農曆春節假期前三天記錄來看，電影票房收入達67億人民幣，為史上第二高紀錄外，飯店預定也較去年增56%、旅遊景點相關預訂則年增79%¹。

圖 1：航班數量回升到疫情前的九成



資料來源：STR、摩根士丹利研究，2023年1月10日。

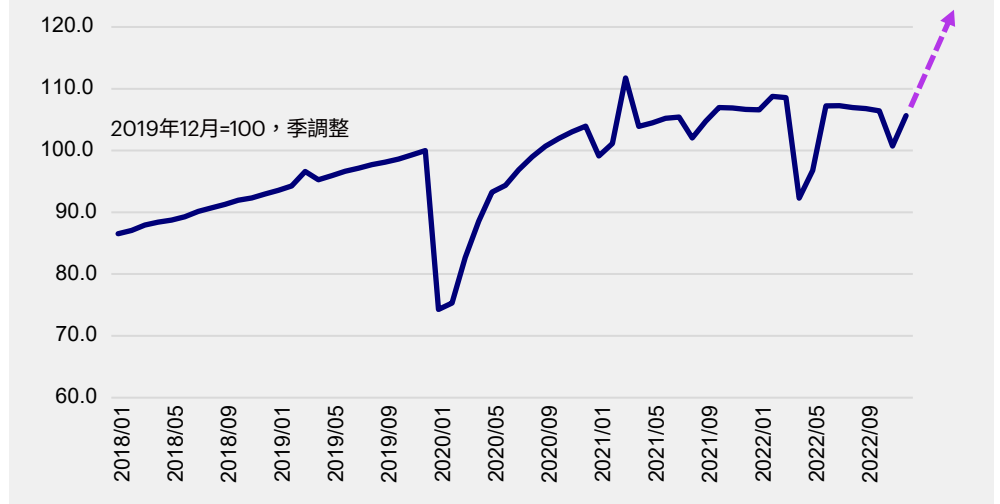
疫情導致高儲蓄率

另一個消費驅動因素是疫情導致的高儲蓄率。由於經濟活動受到封鎖限制，中國家庭在過去三年積累了更多的超額儲蓄，預估達6.55兆人民幣，約佔名目GDP的5.4%²，相信在壓抑支出的釋放初期，可望帶動今年消費強勁復甦。

快速而持續的復甦在望

中國具有廣大的國內市場，也是世界第二大經濟體，投資機會廣泛且多元，加上經濟重啟的步伐遠較預期快，極具投資吸引力，公司獲利將出現可觀的復甦，預計今年獲利可望強勁回升，並帶動後續2023年更廣泛的經濟成長。

圖 2：中國零售銷售額開始反彈



資料來源：國家統計局、摩根大通，2023年1月。

掌握消費復甦搶先布局

展望後市，由於強勁的需求導致內需激增及消費回升，預期零售、餐飲、旅遊、娛樂和電子商務等消費服務將率先復甦，成為中國重新開放的主要受惠者，投資人可分批布局掌握解封後低基期與經濟活動回歸正常的契機。

歡迎加入景順好友



LINE 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

參考資料

¹資料來源: China travel Agency Tong Cheng, 2023年1月。

²資料來源: HSBC, 資料截至2023年1月5日。

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。

Inv23-0051