



馮氏利豐研究中心昨日發佈年度《中國商業十大熱點》報告。香港文匯報記者攝



服務消費



夜間消費



新步行街



智能服務

Z世代冒起十個營商新趨勢

中美簽署第一階段貿易協議，備受全球投資者矚目。馮氏利豐研究中心昨日發佈年度《中國商業十大熱點》報告，指中國商貿環境面臨不少挑戰，但中美簽訂首階段貿易協，有望重振經濟，加之新興產業消費增長，可為2020年帶來大量商機。報告列出夜間消費、零售新商業模式、數碼化、社區商業、「三農」消費升級等十大熱點，為市場提供了今年的投資指南。

香港文匯報記者 周曉菁

該行副總裁林詩慧於記者會表示，相信中美後續談判隨即展開，全球貿易形勢或在2020年已回暖，商業上的不明朗因素減少，有助經濟復甦和促進消費，料中國政府進一步振興消費並改善營商環境，加上新型產業消費的增長，內地銷售可持續增長。她有信心內地經濟仍將保持平穩增長，全年GDP有望「保6」，消費品零售總額增長可維持在7.8%與8%之間。

林詩慧續指，年輕一代消費者，如Z世代(泛指1990年代中期之後出生的人)及「小鎮青年」逐漸成為消費市場主力軍，社交電商、快閃店、IP營銷、單身經濟等創新商業模式，可滿足新生代多元、個性需求。

- 1. 內地市場銷售持續穩步增長，消費結構和營商環境繼續改善**
今年服務型消費持續上升，推動了多個分支領域包括餐飲、旅遊、運動、娛樂、醫療和養老業的迅速發展。預期2020年中央政府將進一步振興消費，並改善營商環境。同時，中國的「一帶一路」倡議能為中國企業開啓更多出口和投資的機會，也鼓勵企業進口更多「帶路」沿線國家的商品，進一步刺激國內消費。
- 2. 夜間消費熱度升高，闖出商業「新藍海」**
商務部一項關於消費習慣的調查顯示，六成的中國消費在夜間發生。2019年政府落實的一系列措施，包括延長博物館、購物中心和餐廳的營業時間，將更多的公共場所和空置廠房活化成娛樂、運動、餐飲、旅遊及購物場所，使夜間消費發展出多種商業業態，整個夜間經濟得到顯著增長。
- 3. 服務消費需求快速提升，餐飲業繁榮與旺漸入智能化時代**
5G通訊技術的時代到來，加上不斷引入嶄新的數碼科技，伴隨着消費升級的大趨勢，共同推進了服務業的數碼化轉型，如餐飲業便積極引入各種智慧科技，包括迎賓機器人、智能炒菜機和人脸识别技術等，同時配合業態創新，為顧客提供更多產品和服務。
- 4. 消費與流通加速轉型，強大國內市場有望形成**
為創造一個強勁的國內消費市場以推動經濟，政府出一系列措施刺激內需和鼓勵投資，此消費升級的趨勢將促使商界企業積極探索轉型和升級。部分企業已滲透到低線城市和農村市場，亦即未來十年帶動中國經濟增長的主引擎。
- 5. 零售業態創新層出不窮，新商業模式對多元多變的消費需求為吸引Z世代消費者等**
新生代及滿足他們多元多變的消費需求，零售業和電商都不斷改革並推行創新的零售業態和商業模式。利用社交網絡進行銷售的社交電商便改變了銷售交易的模式，網上直播特別是播放短視頻的營銷平台，對電商交易的貢獻亦不斷提高。實體店方面，單身經濟，社區經濟以及所謂的「首店經濟」將獲得更多挖掘。
- 6. 數碼化成為商業領域新常態，流通變革全面促進生產生活方式重構**
零售企業和電商平台將繼續利用大數據分析及其他數碼工具進行精準營銷，優化庫存管理及開發自有品牌。數碼化的浪潮不單驅使零售端進行數碼和科技革新，同時提升整個供應鏈的運轉速度，加快產品從廠到消費者的過程。
- 7. 步行商業街改造成為消費升級的平台，商旅文跨界融合趨勢愈發明顯**
政府加強支援步行街發展，商務部在2019年8月提出計劃在直轄市、省會城市和計劃單列市重點培育最多50條全國示範步行街，並要求步行街遊客流量和營業額三年內累計增長30%。隨着國家政策逐步落實，預期2020年會有新一波步行街改造和升級熱潮，當中商業、旅遊及文化產業的聯動發展將成為重點。
- 8. 社區商業向綜合服務轉型，便民成為商家「最後100米」關注焦點**
因消費者要求更急切的服務及更便利的消費體驗，「最後100米」的零售配送成為兵家必爭之地。便利店、小型店和前置倉成為了提供「最後100米」配送服務的主要零售渠道，並在2019年增長迅速，預計其在2020年的增長態勢會持續。
- 9. 電商下鄉，食品追溯與精準扶貧「三位一體」，融合出各方受益新格局**
政府部門利用諸如區塊鏈、物聯網、大數據追蹤系統等高階數碼化追蹤科技，在鄉村地區推出了食品追溯試點項目，這些項目推動了農村合作社和全鏈追溯系統的發展，同時提升了農產品的品牌知名度及拓展新的銷售渠道。這一切都使農產品的供需循環更臻完善，對扶貧和推動農業現代化也非常關鍵。
- 10. 農產品流通渠道改革創新提速，服務「三農」適應消費升級基本職能更加突顯**
大量傳統農業批發市場都在嘗試大膽的改革升級，如整合農產品供應鏈，推進農產品品牌化及標準化，加速建立原產地分銷中心等。升級後的農業批發市場將更有效地連接農民和城市消費者，解決農產品供需不匹配的問題。批發市場的轉型還可帶動高價農產品的分銷，提高農村收入。

恒生：中資股前景勝本地股

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)農曆新年長假臨近，為港股表現添壓。恒生投資管理董事兼投資總監薛永輝昨表示，對香港本地股暫持較為中性看法，主因雖然是目前估值便宜，但面對環球經濟增長放緩、中美貿易衝突或惡化等潛在風險，料本地企業盈利表現較差，而對中國A股、在港上市的中國股及ADR則維持謹慎樂觀。

薛永輝認為，目前中國股票估值吸引，比美國及歐洲股票仍相對便宜，加上預期中央將減稅降費，同時維持寬鬆貨幣政策，加上料國際指數公司逐步納入A股，在海外資金持續流入A股市場下料注入動力，因此相對看好中國A股、在港上市的中國股及ADR。

內地寬鬆政策支持內需

不過薛永輝亦提到，環球股市仍然有潛在地緣政治風險，包括中美貿易談判及科

技爭端很可能成新常态，但預期中國將運用財政政策和貨幣政策去支持內需發展，以對沖外部貿易風險，同時預期內需代替外貿和投資成為經濟增長的長期動力。而在眾多板塊之中，他相對看好與中國業務相關股票，包括以非必需消費類為主的消費股、保健股、物業管理股及由消費者服務導向的金融股。

去年底債轉股資金增

恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊表示，去年全年環球債市平均每月約有387億美元淨流入，期內環球股市平均每月約有140億美元淨流出，不過情況在去年11月起開始轉變，其中環球股市在去年11月及12月分別錄得276億美元及204億美元的資金淨流入，而債市在去年11月及12月則分別錄得315億美元及245億美元的淨流入，她透露資金由債市轉入股市趨勢在

2020年甫開局數星期仍持續。

內房短年期高息債吸引

而在債券投資策略方面，恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊指目前較看好質量較佳的高收益企業債券多於投資級別債券，同時偏好短年期債券多於長年期債券。中國債券方面，她較看好透明度較高的高收益房地產債券及投資級別的地方債，相對看淡工業相關債券及非投資級別的地方債；亞洲債券方面，她較看好馬來西亞、泰國及印尼個別房地產債券，相對看淡投資高風險新興市場和行業如蒙古、斯里蘭卡及印度非銀行金融機構等。

另外，恒生昨推出該行第3隻固定年期基金「恒生環球債券固定年期基金2022-II」，發售期至2月5日，基金年期為2年10個月，最低認購額為3,000元，料派息率3厘至3.3厘。

渣打：社會事件無礙金融市場

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)持續數月的修例風波，市場大多相信將陸續反映在企業業績之上，不過渣打亞太區金融市場業務主管陳銘僑昨表示，過去數月社會事件並未有為本港金融市場帶來太大影響，其中有不少中資企業在港設立財資中心、調撥資金來港做全球對沖及投資等，亦有資產管理公司在港開展業務，同時新股市場亦表現活躍。

陳銘僑表示，相比本地社會事件，去年中美貿易爭拗帶來的影響更大。他解釋，去年中美貿易局勢不明朗，企業在難以判斷中美貿易形勢下抱持觀望態度，同時留意到去年部分依賴貿易的企業經濟活動明顯減少，不過期內中資機構及金融機構業務並未有受影響。

陳銘僑亦透露，單就本港而言，中資企業對該行金融市場業務的收入佔比按年上升，甚至足以抵消原本在港有業務的企

業，但受中美貿易摩擦影響而令業務減少所帶來的影響，而這些中資企業除了在港發債外，亦積極尋找投資機會等。

無大規模走資

對於在過去數月的社會動盪下不時有走資傳聞，陳銘僑指去年本港並未有大規模走資，尤其是企業客戶，由於需預留資金應付營運需要，因此不會貿然調動頭寸，他又指雖然部分人或開設離岸戶口，但留意到資金仍留在本港銀行體系，估計這些人只留多手準備。

至於息口方面，陳銘僑指因應今年是美國大選年，料今年美息及港息都不會有太大變動，不過受本地社會事件影響，料今年港息與美息差將會維持20點子至80點子，或支持港匯走強，料港匯全年或徘徊7.79至7.83區間。至於人民幣，他預期將在6.9算至7.1算徘徊。