

# 內地旅遊業復甦 航空相關板塊前景亮麗

2023年05月08日 工銀亞洲證券業務部

內地防疫措施放寬後，居民壓抑多時的出外旅遊意欲迅速爆發。隨著內地旅遊業復甦，航空股表現有明顯改善。建議亦可留意旅遊週邊如機場營運商、飛機租賃及民航訊息等相關板塊。

## 內地航空客運規模急升 料機場營運商收入快速上升

中國國家民航局航空安全辦公室副主任表示，內地今年首季共完成旅客運輸量 1.29 億人次，按年增長 68.9%，旅客運輸規模相當於 2019 年疫情爆發前的八成。當中，內地航線 1.26 億人次，按年增長 66.6%，規模相當於 2019 年同期的 88.6%。

以內地某一線城市機場為例，今年首季累計飛機起降架次為 7.949 萬架次，按年增長 57.6%；旅客吞吐量為 1,016.4 萬人次，按年增長 134.6%。根據其財務資料及以平均法計算，去年平均每班飛機升降的收費為 3,168 元人民幣(下同)，較 2021 年的 2,756 元人民幣高近 15%。隨著防疫措施解除，預料今年前往該一線城市的旅遊量將會明顯反彈。預計不論是航空業務收入（例如：航班升降）還是非航空業務收入（例如：機場

內的店舖租金、透過特許經營的廣告、零售及餐飲業等)，均會出現明顯回升。因此，可留意機場營運商板塊。

### **航空業復甦料可帶動飛機租賃業務前景**

全球航空業從疫情中恢復過來，飛機租賃業務亦可受惠。據數據分析機構中研普產業研究院公布的資料，內地 2021 年的航空租賃市場規模為 1,604.7 億元人民幣。據某大型飛機租賃企業公布季度營運數據，今年首季已簽訂 13 項租賃承諾，截至 3 月底，自有飛機利用率提升至 99%。首季所有預期於今年交付的新飛機已全部租出，而今年租約到期的飛機，只剩下一架尚未簽訂租賃承諾，反映航空公司對飛機租賃的需求有增無減，從而帶動相關租賃收入增加。

另外，在第十四屆中國國際航空航天博覽會上，有企業估計內地未來 20 年航空運輸年均增長率將達到 5.3%，高於全球的 3.6% 平均增長。內地旅客運輸量將增長超過兩倍，而人均每年乘坐飛機的次數將由不足 0.5 次，增加到 1.5 次。隨著內地航空業快速復甦，估計飛機租賃的需求亦有明顯上升空間。

### **旅客流量大反彈 民航信息網絡及軟件銷售料增加**

內地處理民航信息行業的主要收入來自航空信息技術及系統

集成服務，兩者均佔去年總收入的三分之一。受到去年航班訂座量按年下跌超過四成的影響，去年航空信息技術相關收入按年跌近 28%。而隨著封控措施解除，今年首兩個月內地航班訂座量按年升近 4 成至 8258.3 萬人次，預料可帶動相關航線信息技術的收入。

### 總結：

由於內地外遊需求出現爆發性上升，對航空需求增加，預料對機場營運企業收入、航空信息產業及飛機租賃業務等均可帶來正面支持，可看高一線。

資料來源：中國國家民航局航空安全辦公室、中研普產業研究院、第十四屆中國國際航空航天博覽會

**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。