

每周热点

境内外旅客增加兼油价成本下降

料有利内地航空业前景

2024年12月12日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地旅客旅游意愿炽热，加上政府颁布政策旅游，容许部分国家旅客可以免签证到访，带动内地航空业需求上升。另外，航空煤油价格下降，有利纾缓航空公司的成本压力，带动盈利增长。因此，可以留意内地航空业板块表现。

内地居民到中国旅游的热情度升温

内地居民外旅心态殷切，带动航运业数据增长亮丽。据中国民航总局公布今年首十个月的数据显示，内地航空客运量达到 6.2 亿人次，按年升 19%；与疫情爆发前的 2019 年相比，增幅亦达 11%。当中内地航线客运量为 5.6 亿人次，同比增长 13%；国际航线客运量为 0.6 亿人次，按年急升 172%。据国际航空机构巴航工业于今年 11 月发表的《中国航空市场展望 2024》估计，内地今年民航业客运量将突破 7 亿人次，有关数字到 2027 年将升至 9.3 亿人次。报告更预料未来二十年，内地航空客运市场将呈现强劲增长，旅客周转量(RPK)的年复合增长率将达到 5.3%。

免签证料推动海外旅客到内地旅游

除了内地居民增加出外旅游，推动对航空业的需求外，更多海外旅客到内地旅游，亦成为另一重要因素。据中国国家移民管理局的公布，2024年第三季外籍人士透过内地各口岸入境达到818.6万人次，按年增长48.8%。当中，免签证入境488.5万人次，按年升78.6%。据航空调制解调器构提供者航班管家提供的数据显示，今年国际航线首15位中，内地往返阿联酋及英国的航班已超越2019年疫情前的水平，往返南韩、新加坡、马来西亚、澳洲及德国的航班亦已恢复到8成以上。另外，内地于今年11月起放宽部分海外国家旅客到内地旅游的免签证安排，包括南韩及日本等54个国家的人士，带动相关国家人士前来旅游的兴趣。据韩国媒体《韩联社》引述当地旅游平台Interpark Tour数据，11月1日至5月平台赴内地旅游产品预订量按月急增91%，同期由南韩往中国的机票预订量更按月急升134%。因此，预料内地往来其他国家的国际航线需求将出现明显增长。

航空煤油价格下降有利纾缓航空业成本

油价持续处于低位，对内地航空业亦有利。据资料提供机构Wind的数据显示，内地11月的航空煤油厂价为5,687元人民币(下同)/吨，同比下降超过25%。市场估计，明年国际油价仍可能进一步下跌，令

航空煤油价格受压。据资料研究机构头豹研究资料，航空煤油占航空公司成本约 1/3。若有关价格走软，将有利纾缓航空业的成本，带动盈利上升。

总结:

国内外旅客在中国的旅游增加，带动对内地航空业的需求上升。同时，航空煤油成本可能进一步下降，有利纾缓航空公司的成本压力，带动盈利上升。因此，预料市场将密切关注内地航空业板块表现。

资料来源: 中国民航总局、巴航工业、《中国航空市场展望 2024》、国家移民管理局、航班管家、《韩联社》、Interpark Tour、头豹研究

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。