

內地支持旅遊消費 可留意相關板塊表現

2024年09月24日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

國慶將至，旅遊市場開始火熱，內地旅遊平台反映預訂的情況表現理想。同時，內地中老年人口增加，預料內地對「銀髮旅遊」的需求將會持續增加，帶動內地旅遊業發展。此外，內地有關部門亦積極推出不同政策，便利海外旅客到內地旅遊。因此，可以留意內地旅遊行業的投資機會。

國慶假期刺激國內及海外旅遊預訂增長

隨著國慶假期即將到臨，境內或境外旅遊預訂服務已見明顯上升。根據某旅遊預訂平台顯示，國慶假期旅遊搜索量截至8月下旬，按年急升117%。境內旅遊目的地方面，除了內地各主要城市外，今年獲聯合國教科文組織評為世界文化遺產的「北京中軸線」相關旅遊產品預訂量亦按年升69%。此外，受到國產遊戲《黑神話：悟空》的熱潮帶動，由於該遊戲大部分取景地來自山西，山西主要景點的預訂量亦明顯上升，當中太原市的景點預訂量按年升47%，並打入假期熱門目的地首十位。據內地旅遊公司眾信旅遊表示，今年國慶假期旅遊人數按年升八成。當中，以前往歐洲旅遊較受歡迎。據中國人民銀行早前就

城鎮儲蓄戶的問卷調查顯示，今年第二季中國居民的旅遊支出意願佔比升至 27.8%，逼近 2019 年的高位 35% 水平。因此，預料在今年國慶假期，內地居民出外旅遊意欲強勁。

老年人口上升激發對「銀髮旅遊」的需求

內地老年人口持續上升，衍生了「銀髮經濟」的概念。當中，「銀髮旅遊」成為內地旅遊業持續發展的主要原因之一。據中國民政部於今年 8 月底公布的《2023 年民政事業發展統計公報》(簡稱《公報》)，截至 2023 年年底，內地 60 歲或以上的老年人口已經接近 3 億人，佔總人口的比例由 2019 年的 18.1%，升至 2023 年的 21.1%。據上海復旦大學老齡研究院銀髮經濟課題組的預期，在人均消費水平中等增速的背景下，預料內地銀髮經濟到 2035 年的規模將達到 19.1 萬億元人民幣，佔消費比重的 27.8%，佔內地經濟生產總值的 9.6%。根據國家人力資源社會保障部的資料，內地每年上調養老金，支持老年人的消費開支，而旅遊支出亦受惠。因此，以上海鐵路局為例，於今年 4 月開始推出專為 50 歲至 70 歲乘客設計的長途觀光旅遊專列，讓「銀髮旅客」乘坐火車旅遊。當局預計到 2040 年，「銀髮旅遊」人數或佔內地旅行人數的 50%。因此，開拓「銀髮旅遊」或成內地旅遊業發展另一趨勢。

透過出行便利政策吸引海外旅客

內地除了鼓勵當地消費者到不同景點參觀遊玩，亦透過不同方法吸引海外遊客到內地旅遊。自 2022 年起，內地擴大免簽證「朋友圈」及開放 54 個國家 144 小時的過境免簽證政策。根據國家移民局的資料，今年上半年入內地的旅客達 1,463.5 萬人次，按年升 152.7%。當中，免簽證入境的旅客佔 52%，按年更急升 190.1%。德國、法國、意大利、西班牙、澳洲及紐西蘭等 15 個國家於 2023 年年底起，獲得單方面開放免簽證入境 15 日，直至 2025 年年底。另一方面，中國、日本及南韓於今年 9 月初舉行了「第十屆中日韓旅遊部長會議」。三國發表了聯合聲明，期望在 2030 年前互訪的旅客人次，由 2019 年的 3,000 萬人次，上升至 4,000 萬人次。三國除了增加互訪的郵輪及飛機班次外，亦會提供高附加值的旅遊服務，以及設置多國語言標示，以方便旅客。因此，預料內地將透過不同方法及便利措施，以吸引海外旅客到內地遊玩。

總結

隨著內地居民更願意增加旅遊消費的比重，加上老年人口增加，「銀髮旅遊」將進一步成為支持內地旅遊業發展的支柱。同時，內地推出連串政策以吸引國際旅客。因此，內地旅遊業未來具發展空間。

資料來源: 聯合國教科文組織、北京中軸線、《黑神話: 悟空》、眾信旅遊、中國人民銀行、中國民政部、《2023 年民政事業發展統計公報》、上海復旦大學老齡研究院銀髮經濟課題組、國家人力資源社會保障部、上海鐵路局、國家移民局、「第十屆中日韓旅遊部長會議」

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

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。