

每週熱點

# 內外旅客增加兼油價成本下降

## 料有利內地航空業前景

2024年12月12日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地旅客旅遊意願熾熱，加上政府頒布政策旅遊，容許部分國家旅客可以免簽證到訪，帶動內地航空業需求上升。另外，航空煤油價格下降，有利紓緩航空公司的成本壓力，帶動盈利增長。因此，可以留意內地航空業板塊表現。

### 內地居民到中國旅遊的熱情度升溫

內地居民外旅心態殷切，帶動航運業數據增長亮麗。據中國民航總局公布今年首十個月的數據顯示，內地航空客運量達到 6.2 億人次，按年升 19%；與疫情爆發前的 2019 年相比，增幅亦達 11%。當中內地航線客運量為 5.6 億人次，同比增長 13%；國際航線客運量為 0.6 億人次，按年急升 172%。據國際航空機構巴航工業於今年 11 月發表的《中國航空市場展望 2024》估計，內地今年民航業客運量將突破 7 億人次，有關數字到 2027 年將升至 9.3 億人次。報告更預料未來二十年，內地航空客運市場將呈現強勁增長，旅客周轉量(RPK)的年複合增長率將達到 5.3%。

## 免簽證料推動海外旅客到內地旅遊

除了內地居民增加出外旅遊，推動對航空業的需求外，更多海外旅客到內地旅遊，亦成為另一重要因素。據中國國家移民管理局的公布，2024年第三季外藉人士透過內地各口岸入境達到818.6萬人次，按年增長48.8%。當中，免簽證入境488.5萬人次，按年升78.6%。據航空數據機構提供者航班管家提供的數據顯示，今年國際航線首15位中，內地往返阿聯酋及英國的航班已超越2019年疫情前的水平，往返南韓、新加坡、馬來西亞、澳洲及德國的航班亦已恢復到8成以上。另外，內地於今年11月起放寬部分海外國家旅客到內地旅遊的免簽證安排，包括南韓及日本等54個國家的人士，帶動相關國家人士前來旅遊的興趣。據韓國媒體《韓聯社》引述當地旅遊平台Interpark Tour數據，11月1日至5月平台赴內地旅遊產品預訂量按月急增91%，同期由南韓往中國的機票預訂量更按月急升134%。因此，預料內地往來其他國家的國際航線需求將出現明顯增長。

## 航空煤油價格下降有利紓緩航空業成本

油價持續處於低位，對內地航空業亦有利。據資料提供機構Wind的數據顯示，內地11月的航空煤油廠價為5,687元人民幣(下同)/噸，同比下降超過25%。市場估計，明年國際油價仍可能進一步下跌，令航空煤油價格受壓。據資料研究機構頭豹研究資料，航空煤油佔航空

公司成本約 1/3。若有關價格走軟，將有利紓緩航空業的成本，帶動盈利上升。

**總結:**

國內外旅客在中國的旅遊增加，帶動對內地航空業的需求上升。同時，航空煤油成本可能進一步下降，有利紓緩航空公司的成本壓力，帶動盈利上升。因此，預料市場將密切關注內地航空業板塊表現。

**資料來源:** 中國民航總局、巴航工業、《中國航空市場展望 2024》、國家移民管理局、航班管家、《韓聯社》、Interpark Tour、頭豹研究

——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。