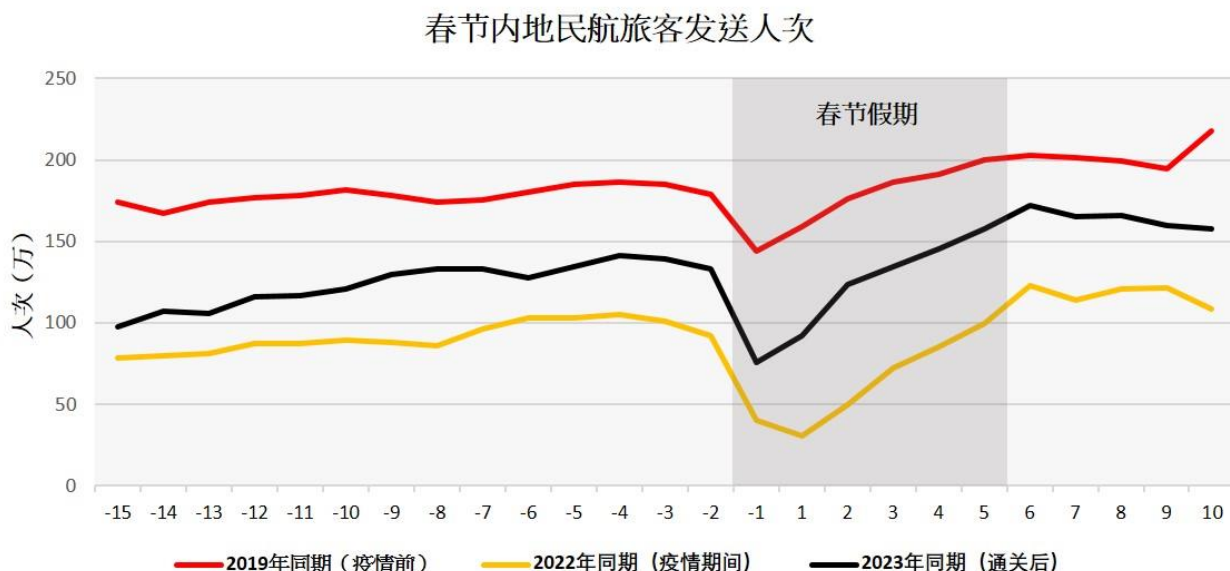


东亚市场纵横

中港航空股静候时机起飞

2023年2月1日

东亚银行财富管理处投资策略团队



资料来源：交通运输部，数据截至2023年1月31日
注：横轴为农历日期，其中「1」为初一，「-1」为除夕

内地宣布1月8日放宽出入境限制后，中港股市造好，恒生指数和沪深300指数1月份升幅分别为创10.4和7.4%，其中受惠通关和春节出行需求上升的网上旅游预订平台、消费和免税店等股份升势显著。反观与旅游息息相关的航空股却表现落后，中港两地上市的8间航空公司股价在1月份平均不升反跌4%，大幅跑输大市，内地3大航企更在1月30日发盈警，预告去年录得重大亏损。踏入2023年，航空股是步入寒冬，还是沧海遗珠？

国内航线复苏强劲

兔年春节「在地过年」被「报复式旅游」取代，国内旅客人次录得爆发性增长，旅游预订平台飞猪指境内长途旅游订单量比去年增逾5倍。截至1月31日，交通运输部数据显示今年春运民航旅客发送人次达3,286万，较去年增加47%，亦回复至疫情前（2019年）的72%。若单计21至27日

春节假期期间，旅客人次更较去年增加 8 成。由此可见，内地民众出行意欲强劲，相信在春节假期过后，国内航班客运需求将继续由去年的低基数上升，有助航空股修复盈利。

国际业务渐见曙光

疫情前，内地主要航空公司的国际客运收入占比约为 23 至 30%，而国内客运业务的收入占比为约 65 至 75%。疫情令人员来往大幅减少，而跨国来往所受的影响较国内大，令内地航空公司疫情期间国际客运收入占比跌至 4 至 7%。虽然中国在 1 月初重开边境，但由于跨国出行的复苏速度较慢，因此国际客运业务落后仍拖累航企盈利。另外，中国宣布通关后，日本和韩国等热门旅游地实施针对中国旅客的出入境及航班数量限制，令国民出境外游的意欲减低。

文旅局在 1 月 20 日宣布「恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务」，首阶段包括泰国、马来西亚和新加坡等 20 个国家，意味跨境外游有望进一步恢复。不少国家如加拿大、英国、以色列、希腊和泰国的官方代表近日亦公开欢迎中国旅客入境，随着中国稳步渡过这一波感染高峰期，相信其余国家亦将陆续放宽相关旅游限制，航空公司国际客运业务将于清明及五一长假期间有较显著的复苏。

总括而言，随着客运量进一步上升，加上油价由去年高位下跌及人民币汇价回稳等正面因素，内地航空公司今年业绩或可扭亏为盈，股价有望扭转现时大幅落后大市的局面。

免责声明及重要通知:

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。