

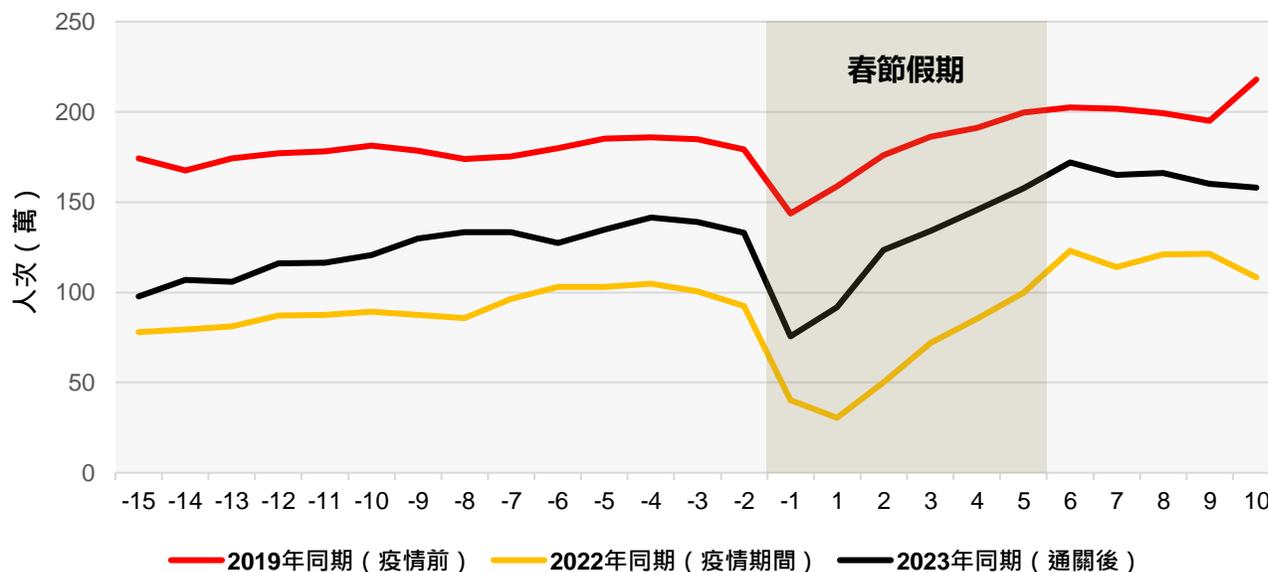
## 東亞市場縱橫

### 中港航空股靜候時機起飛

2023 年 2 月 1 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

春節內地民航旅客發送人次



資料來源：交通運輸部，數據截至 2023 年 1 月 31 日

注：橫軸為農曆日期，其中「1」為初一，「-1」為除夕

內地宣布 1 月 8 日放寬出入境限制後，中港股市造好，恒生指數和滬深 300 指數 1 月份升幅分別為創 10.4 和 7.4%，其中受惠通關和春節出行需求上升的網上旅遊預訂平台、消費和免稅店等股份升勢顯著。反觀與旅遊息息相關的航空股卻表現落後，中港兩地上市的 8 間航空公司股價在 1 月份平均不升反跌 4%，大幅跑輸大市，內地 3 大航企更在 1 月 30 日發盈警，預告去年錄得重大虧損。踏入 2023 年，航空股是步入寒冬，還是滄海遺珠？

#### 國內航線復甦強勁

兔年春節「在地過年」被「報復式旅遊」取代，國內旅客人次錄得爆發性增長，旅遊預訂平台飛豬指境內長途旅遊訂單量比去年增逾 5 倍。截至 1 月 31 日，交通運輸部數據顯示今年春運民航旅客

發送人次達 3,286 萬，較去年增加 47%，亦回復至疫情前（2019 年）的 72%。若單計 21 至 27 日春節假期期間，旅客人次更較去年增加 8 成。由此可見，內地民眾出行意慾強勁，相信在春節假期過後，國內航班客運需求將繼續由去年的低基數上升，有助航空股修復盈利。

### **國際業務漸見曙光**

疫情前，內地主要航空公司的國際客運收入佔比約為 23 至 30%，而國內客運業務的收入佔比為約 65 至 75%。疫情令人員來往大幅減少，而跨國來往所受的影響較國內大，令內地航空公司疫情期間國際客運收入佔比跌至 4 至 7%。雖然中國在 1 月初重開邊境，但由於跨國出行的復甦速度較慢，因此國際客運業務落後仍拖累航企盈利。另外，中國宣布通關後，日本和韓國等熱門旅遊地實施針對中國旅客的出入境及航班數量限制，令國民出境外遊的意慾減低。

文旅局在 1 月 20 日宣佈「恢復全國旅行社及線上旅遊企業經營中國公民赴有關國家出境團隊旅遊和“機票+酒店”業務」，首階段包括泰國、馬來西亞和新加坡等 20 個國家，意味跨境外遊有望進一步恢復。不少國家如加拿大、英國、以色列、希臘和泰國的官方代表近日亦公開歡迎中國旅客入境，隨著中國穩步渡過這一波感染高峰期，相信其餘國家亦將陸續放寬相關旅遊限制，航空公司國際客運業務將於清明及五一長假期間有較顯著的復甦。

總括而言，隨著客運量進一步上升，加上油價由去年高位下跌及人民幣匯價回穩等正面因素，內地航空公司今年業績或可扭虧為盈，股價有望扭轉現時大幅落後大市的局面。

\*\*\*\*\*

#### 免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。