

內地放寬出境旅遊團 航空股受惠

專家：南航積極布局東南亞 業務增長潛力大



▲中國出境遊快速恢復，帶動相關產業鏈回復興旺。

自內地解除防疫限制後，內地旅遊及相關行業迅速復甦，近期更迎來一大喜訊，中國文化和旅遊部恢復第三批出團和「機票+酒店」業務之旅遊目的地再增78個國家和地區，包括英國、美國、日本、韓國及德國等出遊熱門地，令數目增至138個國家和地區。市場人士相信，未來出境遊的政策紅利將不斷釋放，「十一」假期勢迎來爆發期，料航空、酒店及旅遊平台將成為政策受惠者，其中南方航空（01055）獲看好。

大公報記者 李 信

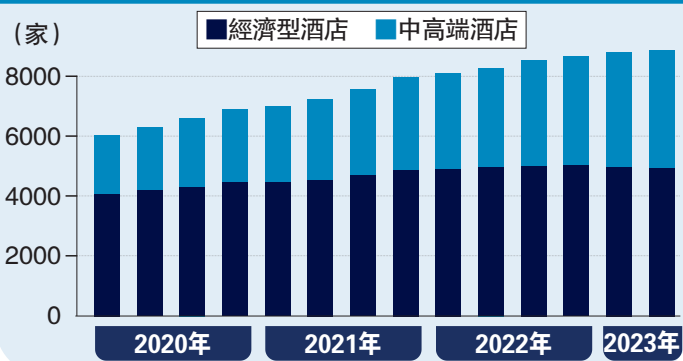


▲中國遊客消費力強勁，受到歐洲國家的歡迎。



▲南方航空為內地全服務航空龍頭。

華住集團酒店數量持續上升



歐洲業務佔兩成 華住看俏

前景看俏 中國文化和旅遊部公布第三批出境團隊遊國家名單，恢復全國旅行社及在線旅遊企業經營中國公民赴有關國家和地區出境團隊旅遊和「機票+酒店」業務，此次目的地國家和地區共78個，包括出境熱門地德國，而主力在大中華區及德國經營酒店的華住集團（01179），受惠政策，業務可望進入快速道。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，今年第一季華住在歐洲業務佔比不斷上升，已達兩成，而歐洲是內地居民旅遊熱門地之一，未來政策對業務有明顯的拉動作用，值得期許。華泰證券則表示，今年第二季，華住境內的平均每間可供出租客房收入（RevPAR），恢復至2019年同期的121%，而德意志酒店的RevPAR恢復至2019年同期的111%，恢復度繼續走高。

上季新開158家酒店 持續優化

第二季華住全球門店8750家，淨開158家，繼續推進低質量門店優化，帶動酒店產品結構升級。短期暑期旺季催化RevPAR絕對值，和恢復環比有望繼續走高。長期而言，華泰證券，認為該公司品牌、效率、流量優勢突出，對華住給予買入評級。

元宇證券基金投資總監林嘉麒指出，值得注意的是，華住第二季酒店經營初步業績可見，整體業務強勁，穩定的回升成為未來業務發展的重要基石。同時，新簽約酒店數量進一步回升，第二季新增酒店1000多家，反映了加盟商的信心不斷提升。

事實上，華住集團在組織架構上持續調整和優化，於中國在下沉市場空白點的連鎖化布局，以高品質產品的供給，通過經濟型和中檔領域的主力品牌，以及中高檔的多品牌戰略的持續推進，滿足了市場各層次的需要，讓華住收穫了廣泛的客群，奠定了業績持續增長的基礎，透過產品升級和服務優化提升以獲取更高的溢價。



升級。華住集團持續推動酒店產品結構

近期文旅部發出通知，恢復全國旅行社及在線旅遊企業經營中國公民赴有關國家和地區（第三批）出境團隊旅遊和「機票+酒店」業務。市場人士表示，有關通知對促進旅遊消費有很大的作用，且國際航線供給已漸恢復，整個出境遊產業鏈將進入加速恢復階段，旅遊相關行業前景亮麗。

上半年虧損已見改善

光大證券國際證券策略師伍禮賢向《大公報》表示，有關政策將令航空、酒店及旅遊平台行業直接受惠。他特別看好中資航空股前景，主因是出境地區增加，將刺激航班需求，且上半年有關航空公司復甦理想，國際線增加明顯，相信政策紅利下，下半年復甦表現更佳。在中資航空股中，他看好南方航空，因其上半年虧損已大幅收窄，且運力已恢復到疫情前很高水平，預料在政策加持下，未來將有不俗表現。

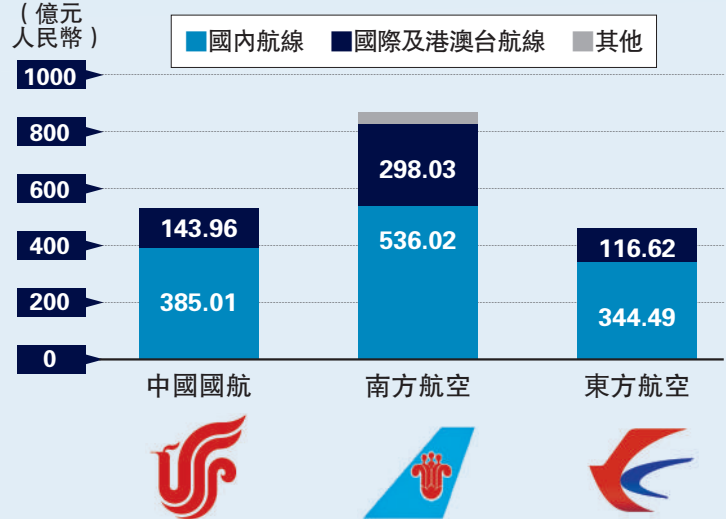
銀河證券預料，今年民航運輸需求進入加速恢復通道，行業景氣度高漲，航空公司盈利顯著改善可期。2023上半年，伴隨新冠疫情進入「乙類乙管」階段，「五個一」政策解除，民航運輸業需求強勁復甦，行業景氣度高漲。截至今年6月，國內航班量率先恢復至2019年同期約130%，國際、地區航線分別恢復至約45%、65%；預計年底國際、地區航線有望分別恢復到60%至70%、90%至100%。

力拓日韓歐美航線

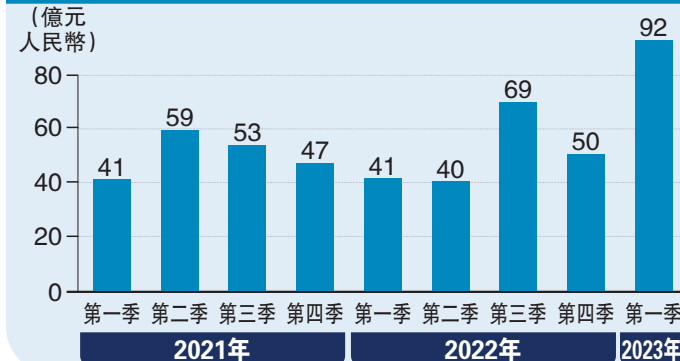
該行認為，南航為內地全服務航空龍頭，運營規模亞洲排名第一。2022年，該公司實現營業收入870.59億元（人民幣，下同），按年跌14.35%。該公司「廣州白雲+北京大興」雙樞紐布局下，國內、國際航線業務齊頭並進發展。國內航網方面，公司堅守一線城市主幹線份額優勢，同時着力提升對二線城市下沉市場的覆蓋度，兼顧航線盈利性與成長性；國際航網方面，公司持續鞏固東南亞、澳紐航線份額優勢，同時優化增投日韓、歐美航線，國際航線具有廣闊發展空間。

銀河證券認為，現時南航具幾項發展優勢。首先，今年國內航線率先復甦，南航國內航線份額領先，有望在最大程度上獲益；近年來中國赴東南亞出境遊發展速度迅猛，南航在東南亞市場份額領先，有望最大程度獲益於東南亞市場高速成長；北京大興樞紐提供發展機遇，北京時刻增量與優質客源，為南航的歐美航線拓展提供了較大發展空間。因此，銀河證券維持對南航的投資評級為推薦。

2022年三大航企營業收入



攜程集團營業收入大增



自助遊普及 攜程業績佳

市場趨勢 外遊熱潮除推動航空及酒店業生意外，因應內地愈來愈多人選擇自助遊，一站式旅遊服務供應商攜程（09961），業務同樣可望快速增長。事實上，中國文化和旅遊部在8月10日公布消息後，當日攜程出境產品頁面之下的用戶諮詢量，已較暑期平日大增逾10倍，市場對其前景頗有期盼。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑表示，旅遊相關股份本身極具憧憬，主因是業績較去年有較大幅改善，另一賣點是獲得政策大力支持，特別是近期中共中央政治局會議提及要提振文化旅遊等服務消費，可見當局之重視。他相信，在去年低基數、憧憬旅遊業興旺及政策支持等因素下，攜程受惠良多，但要等股價回吐，才有吸納機會。

事實上，從攜程第一季度業績已見業務強勁反彈，淨利潤為34億元（人民幣，下同），去年同期則淨虧損10億元。同時，各項業務表現理想，國內本地遊酒店預訂量較2019年疫情前增長150%；出境酒店和機票預訂量恢復到2019年疫情前同期水平的40%以上，而國際在線旅遊社（OTA）平台的機票預訂量按年增長超過200%，較2019年疫情前上升逾100%。

攻中高端客 跨境遊領先同業

華泰證券表示，預料今年第二季跨境遊需求強勁升溫，行業將穩步恢復。據攜程旗下FlightAI市場洞察平台數據，第二季跨境市場客運量已經恢復至2019年同期的34%，恢復率較第一季翻倍。

該行指出，攜程跨境供應鏈的建設和中高端客群，使其在跨境遊復甦方面具有領先優勢，恢復或好於同行，料第二季攜程跨境機票和酒店預訂量有望恢復到2019年同期的60%以上，且作為高利潤率業務，有望進一步提升集團利潤水平。



◀隨著跨境遊需求升溫，攜程業務有望大幅反彈。

銀債認購反應其實不算熱烈



林昶恆 (Alvin)

富足家庭教與練

今次認購人士最多可以認購到23萬元銀債，以保證收益率5%計算，23手銀債一年可收息1.15萬元。

只要今年內達到60歲的香港人便能夠申請銀債，而達到這要求的人數估計超過150萬，所以參與認購的合資格長者人數只是佔符合資格人士的比例約22%。

只有大概五分之一的合資格人士參與認購銀債，我個人認為不算理想，估計有四個可能性導致這結果，便是「無留意」、「無資金」、「無興趣」及「無機會」。

只要在網上搜尋「銀債」二字便會得出超過1900萬個相關訊息的結果，而媒體亦有不斷報道，所以除非不在香港或完全沒有接觸媒體及其他人，否則很難會注意不到。另一方面，一手的入場費只需要1萬元，不是一個大數目，所以「無資金」似乎並不成立。今年銀債的保證息率是未來3年每年5%，是歷年來最高，以今天的投資環境來說，實在是非常吸引。現時不少人花時間及精神尋找銀行高息定期存款，大部分都不能達到這個收益，就算有亦可能只能享有幾個月的保證收益期。以一個理財教育

家來說，如果我符合資格亦一定會參加，所以「無興趣」又不成立。最後估計有些人相信這樣吸引的產品一定有很多人會參與認購，最後可能只獲分派很少的數量，與其只有不多的金額，索性不去參與。

這些只是我的個人推測，假如符合資格人士真有一種或多種以上的想法而放棄參與，絕對是一個和自己開玩笑的做法，因為不論最後獲派發多少手，在未來三年保證回報率都有5%，是很不錯的收益。

要提醒大家要避免出現碎片化的理

財規劃，即是每次投資或理財決定都是一窩蜂，主要受外在因素影響，而忽略了每個理財決策之間都存在相關性，以及要從整體財富管理來滿足不同的人生階段財務目標。認購期過去了，再想亦沒有意義，但我亦趁這次機會奉勸沒有參與認購銀債的合資格人士，應要了解作出參與或不參與的原因，以及盡早為自己做一個全面的財政健康檢查，避免浪費可改善理財規劃的黃金時機。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）