

## 日元又跌國泰最受惠？國泰回購可換股債令股價上升！影響國泰升勢的四大因素



20 Nov 2024  
by Trury Wong

美國聯儲局主席鮑威爾早前表示，不需要急於減息，令市場對於聯儲局下月減息的預期降溫，利好美元匯價，美元兌日圓突破155關口，每百日圓兌港元跌至5算，再次回落到7月份時水平。港人一向愛到日本旅行，疫情後更出現報復式遊日。如今日元再回落，遊日的意慾更高，國泰航空（293）有望從中受惠。再者，國泰近日宣佈擬回購可換股債，成為股價催化劑。國泰能否延續升勢？可以留意以下四大因素。

### 1 港人熱衷遊日 已超2019年水平

香港國際旅遊展（ITE）數據顯示，2023年香港居民出境旅遊人次超過7,200萬人次，已恢復到疫前水平的77%，而2024年延續去年的增長趨勢。港人外遊需求回暖，相信日本為大部人首選的旅遊目的地，YEN跌至5算，無論吃喝玩樂，相當具吸引力。今年上半年，港人到訪日本、台灣、泰國等熱門地點的人數，均錄得雙位數的按年升幅。

據日本政府觀光局數據，今年1月至7月，香港共有155.5萬人赴日，按年增加38.1%，並已經超過2019年同期水平。隨著出行增加，帶動航空的需求因而上升，以香港為基地的國泰航空，有望率先受惠。

國泰航空運載量	2024年 9月	對比 2023年9月 差額百分比	2024年9個月 累積數字	今年至今 差額百分比
收入乘客千米數（千位）				
- 中國內地	400,703	19.4%	3,489,980	44.6%
- 東北亞	866,575	9.0%	8,840,097	23.9%
- 東南亞	932,504	32.2%	8,468,105	26.7%
- 南亞、中東及非洲	483,109	24.9%	4,206,271	62.1%
- 西南太平洋	1,109,612	36.4%	8,877,521	34.6%
- 北美洲	2,269,560	23.5%	20,217,875	43.0%
- 歐洲	1,711,489	1.1%	13,568,019	1.4%
收入乘客千米數（千位）	7,773,554	18.4%	67,667,868	27.8%
載運乘客人次	1,816,908	17.8%	16,553,713	28.4%
貨物收入噸千米數（千位）	723,324	4.9%	6,137,853	3.4%
載運貨物（公噸）	133,079	10.9%	1,103,576	9.9%
航段數量（客運及貨運）	9,782	21.0%	83,221	30.4%

## 2 國泰首9個月載客人次升3成

9月份，通常是消閒旅遊的淡季，但受惠於國慶日黃金周假期，月底的出行需求趨升。今年首九個月，國泰航空和香港快運的載客人次突破2,000萬，合共接載超過2,100萬位乘客。國泰航空今年9月份，載客量按年增加17.8%至181.7萬人次；月內收入乘客千米數按年上升18.4%，乘客運載率下跌2.3個百分點至81.4%，而可用座位千米數則按年增加21.7%。今年首9個月，載客人次按年增加28.4%至1,655.4萬人次，可用座位千米升34.2%，收入乘客千米數則上升27.8%。





今年聖誕假期將致，屬旅遊旺季，客運量前景保持樂觀，預期較去年同期更佳。至於貨運方面，預期在傳統的旺季需求帶動下增加，尤其受惠於來自內地、東南亞和印度的電子商貿、高科技和電子產品，以及從西南太平洋和美洲地區運來的鮮貨。



### 3 正逐步增加客運航班數目

國泰正逐步增加客運航班數目，預期將在明年第一季回復至疫情前100%。2024年至今，國泰集團已宣布新增17個新航點，當中8個已啟航。集團早前宣佈，將首次開辦往來香港至美國達拉斯沃斯堡國際機場的直航服務，新航線將於明年4月24日啟航，進一步擴展北美航線網絡。



今年上半年，國泰的收入496億元，按年增加14%，其中客運收益增加20%至300億元，惟純利倒退15%至36億元，主要是由於票價轉趨正常。旗下廉航香港快運（HK Express），今年上半年轉盈為虧，虧損7,300萬元，而2023年上半年為盈利3.3億元。國泰列帳業績同時受國航（753）等聯屬公司表現影響，今年上半年國泰的應佔虧損大幅收窄87%至3.42億元，令集團基本溢利增加64%至35.04億元。集團恢復派發中期息，為每股0.2港元。



#### **4** 回購可換股債券 股價催化劑

著疫情過去，國泰亦走出最困難時候。集團今年6月底可動用的無限制用途流動資金餘額254億元，高於2023年底的餘額。集團已悉數償還港府對國泰的195億元優先股投資，並已支付合共24.4億元的優先股股息，作為該項投資的回報。國泰航空上週公佈，建議回購一筆本金總額67.4億元、2026年到期、息率2.75厘的有擔保可轉換債券，市場相當受落。國泰透過回購及隨後註銷已回購的債券，體現公司對長期業務前景的信心，亦可提高股東的回報。

國泰上週五裂口高開，股價一度高見9.3元，期後升幅收窄，收報8.7元。走勢上，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴闊，未持貨可考慮8.75元以下吸納，反彈阻力9.6元，不跌穿8.3元續持有。

**金利豐證券研究部經理黃智慧**

trurywong@kingston.com.hk

筆者為證監會持牌人士

本人並無持有上述股份

( 以上評論為作者個人意見，並不代表本網站立場。投資者須注意投資涉及風險，價格可升可跌甚至變成毫無價值。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關之風險披露聲明及相關文件。 )

Esquire Hong Kong: <https://www.esquirehk.com/money-investment/cathay-pacific-2024-stock>