

# Alpha Helix Asset Management 投資備忘錄 ( 三十一 )

2021.09.30

## 疫情解封下的投資機會——旅遊行業

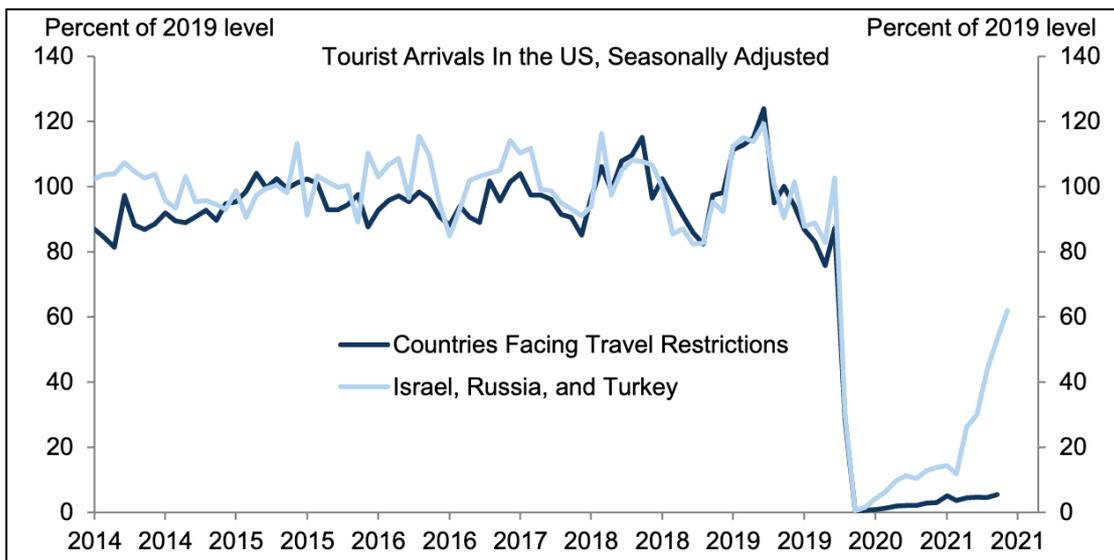
### 美國解除旅行限制

包括歐盟、英國、中國、伊朗、南非和巴西這些國家的人民，自疫情爆發以來被禁止進入美國。拜登政府在 9/20 宣布，將從 11 月起，對來自 33 個國家、已完全接種疫苗遊客，取消旅行限制。將來自該 33 國家的遊客人數與來自以色列、俄羅斯和土耳其的遊客人數進行了比較，就會發現原本的旅行禁令，使從受限制國家進入美國的遊客人數保持在極低的水平(請參圖 ( 一 ))

選擇以色列、俄羅斯和土耳其的遊客人次作為對照組有兩個原因。首先，與中南美洲國家相比，這些遊客通常不是專程前往美國打疫苗。其次，這些國家對從美國返回的公民，檢疫要求與該 33 國相當，而非如澳洲或日本般嚴厲。

雖然美國來自 33 國的遊客人數僅為疫情前的 5%，但來自對照組的遊客人數已恢復到疫情前的 60%。因此可以合理推測，到 2022 年第一季末，來自 33 國的入境人數也將恢復到疫情前的 60% 左右。

▼ 圖 ( 一 ): 來自 33 國的遊客人數僅為疫情前的 5%，  
而在未面臨美國旅行限制的國家則為 60%

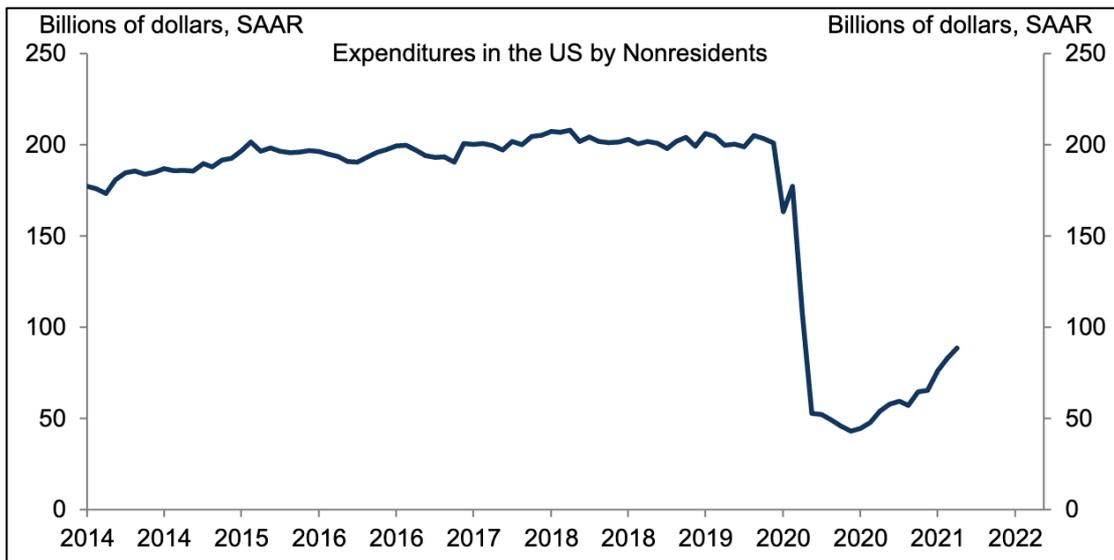


## 解除旅遊限制對消費的影響

根據高盛估計，這 33 國占美國境外旅客旅遊消費約為 40%；由於僅有完全接種疫苗遊客可進入美國，因此將其乘以 33 國成年人完全接種率（60%）後，意味境外遊客在美國的潛在旅遊支出將會回復至 24%。假設其中一半的支出將迅速恢復，預計隨著解除旅遊禁令後旅遊業的反彈，美國境外遊客支出的 12% 將會回復。由於新冠疫情流行前的境外遊客支出約佔 GDP 的 1%，取消旅行限制將可以使美國的 GDP 復甦 0.12%。

若禁令在 2021 年第四季和 2022 年第一季解除，則意味著此二季 GDP 將因為旅遊業復甦而提高 0.24%。如果大部分剩餘的旅遊支出在 2023 年底前回復至疫情前水準，則 2022 年第二季至 2023 年第四季的四個季度 GDP 增長率將分別再反彈 0.12%。

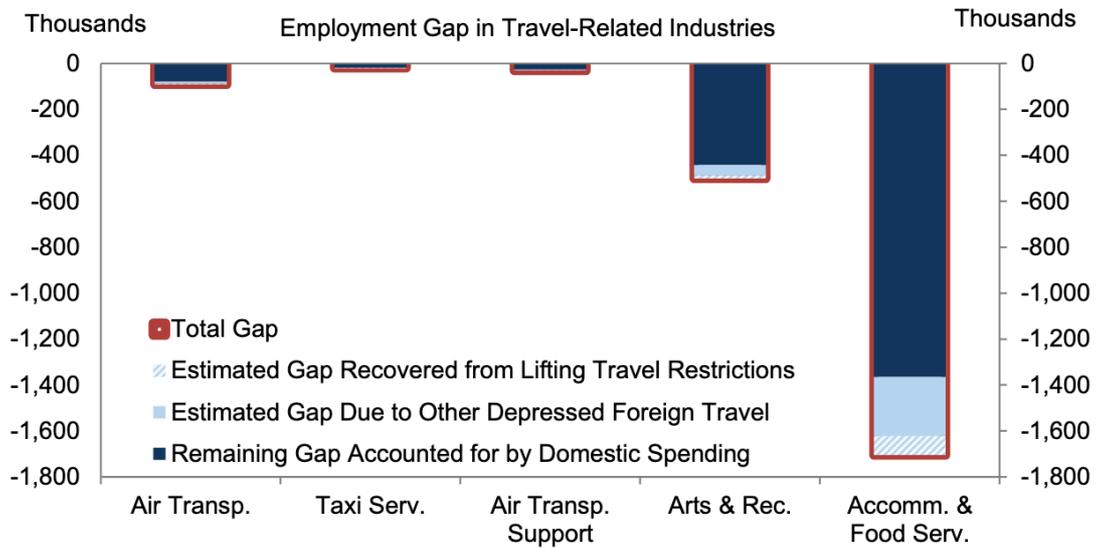
▼ 圖（二）：遊客和其他非居民的支出年化仍低迷約 1500 億美元，約占美國 GDP 的 0.7%



## 解除旅遊限制對就業的影響

根據歷史數據，旅遊相關行業的支出每增加 1%，這些行業的就業人數就會增加 0.4%。由於這些行業在新冠疫情大流行之前總共聘僱了約 1750 萬人，而境外旅客支出佔總旅遊支出的 12%（根據前述假設其中之 12% 將迅速恢復），估計結束旅遊禁令將帶來約 10 萬個工作崗位。假設旅遊消費低迷造成的大部分剩餘缺口到 2023 年底結束，這便表示旅遊相關行業將進一步增加約 30 萬個工作崗位，或每月 10,000~15,000 個工作崗位。

▼ 圖 (三) : 估計旅行禁令的結束將提供旅行相關行業的約 10 萬個工作崗位，但全美旅遊業仍然存在 230 萬個就業缺口

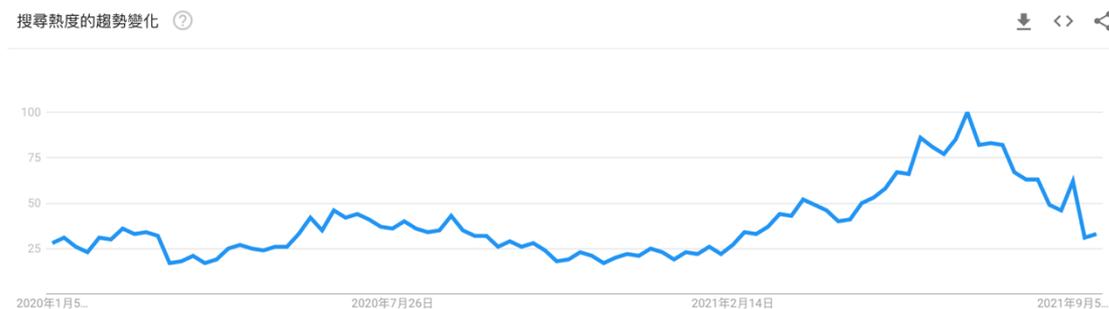


## 結論

隨著美國對來自特定國家的旅客解除禁令，在可預見的未來內，可以合理預期不論是旅客人數、消費、就業都將以穩定的步調復甦。

若從美國本土的關鍵字搜尋熱度來看，旅遊產業在近二個月引起了大眾一定的興趣；但若從股票價格來看，仍有不少公司評價處於低檔。因此旅遊重啟所帶來的機會是十分值得深入研究、並進行投資的。

▼ 圖 (四) : 美國「Amusement Park」關鍵字 Google 搜尋熱度，在今年 7 月、8 月達到遠超疫情前的高峰



▼ 圖 (五) : 美國「Hotel」關鍵字 Google 搜尋熱度，自入夏以來穩定維持在接近 100 (滿分) 的水準，而 9 月稍有滑落

搜尋熱度的趨勢變化 ?

