



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 中国对瑞士等 6 国试行免签政策，珠海发布低空经济利好政策

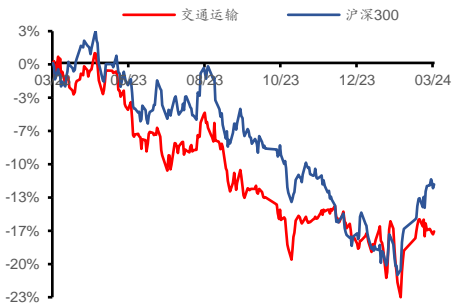
——交通运输行业周报 20240302-20240308

## 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2024年03月12日

分析师： 王亚琪  
Tel: 021- 53686472  
E-mail: wangyaqi@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《中国航司获批再增中美航班，中通获准纳入港股通》

——2024 年 03 月 04 日

《降低全社会物流成本，强调优化运输结构及主干线大通道》

——2024 年 02 月 27 日

《春节假期国内出游人次达 4.74 人次，民航量价表现坚挺》

——2024 年 02 月 20 日

### ■ 行情回顾

过去一周（2024/3/2-2024/3/8）上证指数报收 3046.02 点，涨幅为 0.63%；深证成指报收 9369.05 点，跌幅为 0.70%；创业板指报收 1807.29 点，跌幅为 0.92%；沪深 300 指数报收 3544.91 点，涨幅为 0.20%。SW 交运指数报收 2016.93 点，跌幅为 0.14%。

交运子板块中，过去一周（2024/3/2-2024/3/8）涨幅靠前的子板块为航运港口及铁路公路，涨幅分别为 1.60%及 1.28%。本周前五位领涨个股为海汽集团（17.47%）、新宁物流（11.91%）、皖通高速（9.27%）、重庆路桥（8.71%）及中远海能（7.99%）；前五位领跌个股为密尔克卫（-14.63%）、庚星股份（-8.32%）、原尚股份（-7.28%）、华光源海（-7.15%）及华夏航空（-6.77%）。

### ■ 主要观点

**航空：**3月7日，中方宣布扩大免签国家范围，对瑞士等6个国家持普通护照人员试行免签政策。3月14日起，中方对持普通护照人员试行单方面免签政策的国家将达到12个，包括法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡。

我们认为，在免签政策和航线恢复等多重利好因素推动下，中国出入境旅游市场将持续修复。随着国际市场逐步开放，多家航空公司1月新增、复航、加密多条航线，国际航线旅客运输量也大幅增长。

此外，民航局编制了《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》，正在征求意见中。民航局将针对我国航空枢纽中转效率偏低、国际通达性不高和出入境便利化亟待提升等问题，多措并举、综合施策，提升我国航空枢纽的国际竞争力，力争到2050年，建成一批世界一流航空企业和世界一流航空枢纽以及国际航空枢纽功能体系进一步完善。

**航运：**油运方面，截至3月8日，BDTI报1186点，较上周环比增长3.9%；BCTI报959点，较上周环比下滑2.7%。干散货方面，截至3月8日，BDI报2345点，较上周环比增长6.4%。集装箱方面，截至3月8日，CCFI及SCFI分别报1312.1点及1885.7点，分别较上周变动-2.98%及-4.72%。

### ■ 风险提示

消费需求恢复不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；宏观经济不及预期等。

## 目 录

<b>1 本周行业表现</b> .....	<b>3</b>
<b>2 行业观点</b> .....	<b>4</b>
<b>3 行业新闻及公司公告</b> .....	<b>5</b>
3.1 招商轮船于 3 月 4 日接收 1 艘 AFRAMAX 油轮新船.....	5
3.2 德邦股份 2023 年录得归母净利润 7.46 亿元.....	6
3.3 珠海拟对经审批在本地新开设并常态化运营的 eVTOL 载人航线给予补贴.....	6
<b>4 风险提示</b> .....	<b>6</b>

### 图

<b>图 1: 2024 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2024 年 3 月 8 日)</b> .....	<b>3</b>
<b>图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/3/2-2024/3/8)</b> .....	<b>3</b>
<b>图 3: 2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 3 月 8 日)</b> .....	<b>5</b>
<b>图 4: 2010~2024 年美国原油库存 (不包含战略石油储备)、库欣库存及战略石油储备 (单位: 千桶) (截至 2024 年 3 月 1 日)</b> .....	<b>5</b>
<b>图 5: 2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 3 月 8 日)</b> .....	<b>5</b>
<b>图 6: 2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 3 月 8 日)</b> .....	<b>5</b>

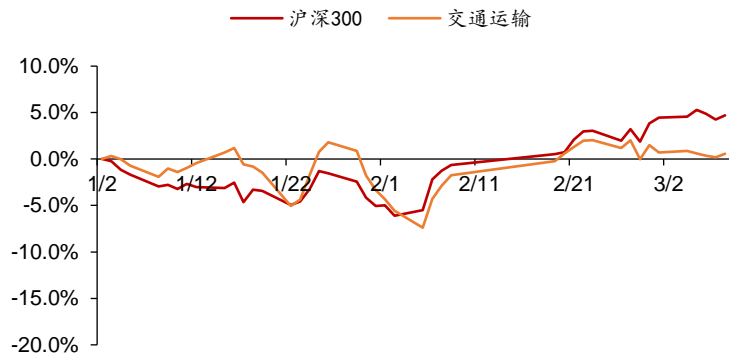
### 表

<b>表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/3/2-2024/3/8)</b> .....	<b>4</b>
<b>表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/3/2-2024/3/8)</b> .....	<b>4</b>

## 1 本周行业表现

过去一周（2024/3/2-2024/3/8）上证指数报收 3046.02 点，涨幅为 0.63%；深证成指报收 9369.05 点，跌幅为 0.70%；创业板指报收 1807.29 点，跌幅为 0.92%；沪深 300 指数报收 3544.91 点，涨幅为 0.20%。SW 交运指数报收 2016.93 点，跌幅为 0.14%。

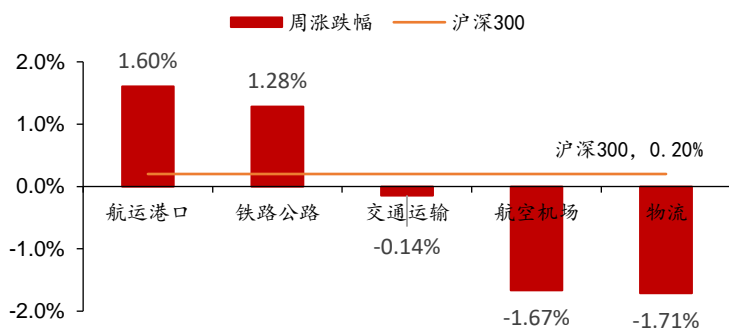
图 1：2024 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 3 月 8 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/3/2-2024/3/8）涨幅靠前的子版块为航运港口及铁路公路，涨幅分别为 1.60% 及 1.28%。本周前五位领涨个股为海汽集团（17.47%）、新宁物流（11.91%）、皖通高速（9.27%）、重庆路桥（8.71%）及中远海能（7.99%）；前五位领跌个股为密尔克卫（-14.63%）、庚星股份（-8.32%）、原尚股份（-7.28%）、华光源海（-7.15%）及华夏航空（-6.77%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/3/2-2024/3/8）



资料来源：iFind，上海证券研究所

**表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/3/2-2024/3/8)**

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
海汽集团	公交	19.84	17.47%	17.47%	7.83%
新宁物流	中间产品及消费品供应链服务	3.10	11.91%	8.77%	-17.99%
皖通高速	高速公路	14.74	9.27%	9.67%	33.76%
重庆路桥	高速公路	6.24	8.71%	11.83%	-6.59%
中远海能	航运	14.60	7.99%	5.95%	19.28%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/3/2-2024/3/8)**

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
密尔克卫	仓储物流	42.43	-14.63%	-13.05%	-20.26%
庚星股份	原材料供应链服务	7.05	-8.32%	-4.34%	-32.34%
原尚股份	公路货运	10.83	-7.28%	-7.44%	-32.94%
华光源海	跨境物流	7.40	-7.15%	-11.16%	-19.57%
华夏航空	航空运输	5.23	-6.77%	-8.25%	-26.75%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2 行业观点

**航空:** 3月7日, 中方宣布扩大免签国家范围, 对瑞士等6个国家持普通护照人员试行免签政策。3月14日起, 中方对持普通护照人员试行单方面免签政策的国家将达到12个, 包括法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡。

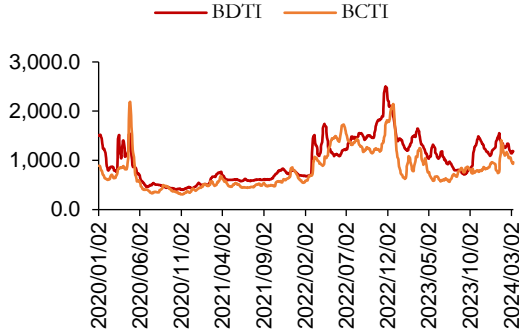
我们认为, 在免签政策和航线恢复等多重利好因素推动下, 中国出入境旅游市场将持续修复。随着国际市场逐步开放, 多家航空公司1月新增、复航、加密多条航线, 国际航线旅客运输量也大幅增长。

此外, 民航局编制了《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》, 正在征求意见中。民航局将针对我国航空枢纽中转效率偏低、国际通达性不高和出入境便利化亟待提升等问题, 多措并举、综合施策, 提升我国航空枢纽的国际竞争力, 力争到2050年, 建成一批世界一流航空企业和世界一流航空枢纽以及国际航空枢纽功能体系进一步完善。

**航运:** 油运方面, 截至3月8日, BDTI报1186点, 较上周环比增长3.9%; BCTI报959点, 较上周环比下滑2.7%。干散货方面, 截至3月8日, BDI报2345点, 较上周环比增长6.4%。集装箱方面, 截至3月8日, CCFI及SCFI分别报1312.1点及1885.7

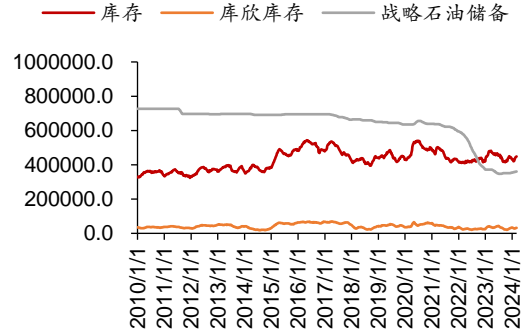
点，分别较上周变动-2.98%及-4.72%。

图 3：2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2024 年 3 月 8 日）



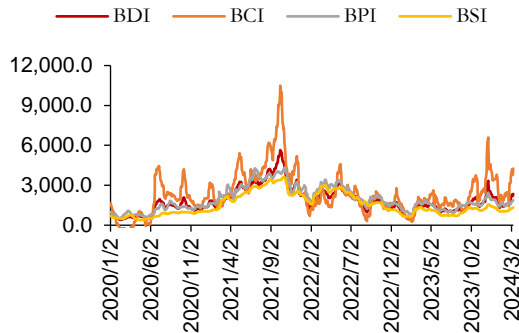
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 4：2010~2024 年美国原油库存（不包含战略石油储备）、库欣库存及战略石油储备（单位：千桶）（截至 2024 年 3 月 1 日）



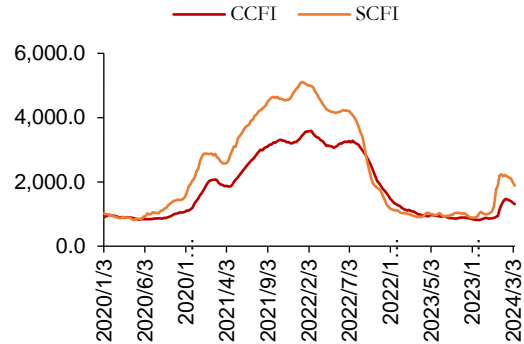
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2024 年 3 月 8 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 6：2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2024 年 3 月 8 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

### 3 行业新闻及公司公告

#### 3.1 招商轮船于 3 月 4 日接收 1 艘 AFRAMAX 油轮新船

3 月 5 日，招商轮船发布公告称通过下属全资单船公司在大连造船接收了 1 艘 11.5 万载重吨的 Aframax 原油船 NEW ALLIANCE 轮。该轮为公司近年订造的 3+2 艘 Aframax 油轮中的第 1 艘，为新一代节能环保型原油船，配备脱硫洗涤塔。

NEW ALLIANCE 轮首航拟承运成品油货物，其后拟主要投放于西部市场。该系列船的陆续交付营运，将优化公司 Aframax 油轮的

船型船龄结构，进一步扩大公司全球经营的覆盖面和服务客户的能力，并与公司 VLCC 船队产生协同效应。（公司公告）

### 3.2 德邦股份 2023 年录得归母净利润 7.46 亿元

3 月 7 日，德邦股份发布公告称，公司 2023 年实现营收 362.79 亿元，同比增长 15.57%；归母净利润 7.46 亿元，同比增长 13.32%；扣非归母净利润 5.68 亿元，同比增长 76.85%。

2023 年度，公司收入规模稳步提升，成本费用合理控制，主营业务盈利能力持续提升。收入端，公司积极推进产品升级，且 2023 年下半年与京东集团各板块逐步开展业务合作、资源整合，推动收入端实现较快增长。成本费用端，公司持续推进各项精益管理举措，提升人员效率、资产效能：①通过调整网点区位、优化快递员结构布局、更趋精准化的人员投放等举措，提升收派、分拣等环节操作效率；②通过“小车换大柜”、干支线融合、线路拉直等举措，提升车辆运输效能；③通过资产合理调配、场地融合等举措，提高资源利用效率；④持续提升管理数智化水平、流程执行效率，实现管理费用有所下降。（公司公告）

### 3.3 珠海拟对经审批在本地新开设并常态化运营的 eVTOL 载人航线给予补贴

3 月 8 日，珠海市发布《珠海市支持低空经济高质量发展的若干措施（征求意见稿）》，旨在推动低空经济的发展。该意见稿拟对经审批在本地新开设并常态化运营的 eVTOL 载人航线给予补贴。

根据意见稿，空中观光游览类的 eVTOL 载人航线每架次将获得 150 元的补贴，市内交通类的每架次补贴 200 元，城际交通类的每架次补贴 300 元。每家企业每年度补贴总额不超过 500 万元。此外，对于经审批在本地新开设并常态化运营的无人机或直升机跨境客运航线，每架次将按照 400 元的标准进行补贴，每家企业每年度的补贴总额同样不超过 500 万元。（上海证券报·中国证券网）

## 4 风险提示

消费需求恢复不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；宏观经济不及预期等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。