

强于大市

消费型交通主题系列点评之二

外国旅游团乘坐邮轮入境免签，我国邮轮经济有望稳步提升

国家移民管理局：5月15日起乘坐邮轮来华的外国旅游团可免签入境。我们认为：全面实施邮轮入境免签政策，有助于培育具有开放性的新型消费业态，疫情过后随着全球邮轮业逐步恢复，国内邮轮经济有望逐步重启，我们预计未来我国邮轮运输市场规模有望超200亿元。建议关注运营北海航线且具备参与东南亚邮轮航线经营能力的海峡股份(002320.SZ)及运营维京邮轮的相关标的。

支撑评级的要点

- 全面实施邮轮入境免签政策，有助于培育具有开放性的新型消费业态。

国家移民管理局发布公告：决定从2024年5月15日起，乘坐邮轮并由境内旅行社组织接待的外国旅游团（2人及以上），可从天津、辽宁大连、上海、江苏连云港、浙江温州和舟山、福建厦门、山东青岛、广东广州和深圳、广西北海、海南海口和三亚等13个城市的邮轮口岸免办签证整团入境停留不超过15天。旅游团须随同一邮轮前往下一港，直至本次邮轮出境，活动范围为沿海省（自治区、直辖市）和北京市。我们认为，此项政策出台，有助推动我国邮轮经济发展，彰显我国持续推进高水平开放的意志，同时有望带动新型消费服务业的发展，满足当前民众对差异化旅游消费的需求。

- 全球邮轮经济逐步恢复，2028年全球邮轮游客有望突破4000万人次。

随着疫情对出行影响逐渐消退，全球邮轮经济逐步恢复。根据国际邮轮协会（CLIA）发布的《2024年邮轮行业现况报告》显示，2023年全球邮轮客运量达到3170万人次，较2019年增加了近200万人次，恢复到2019年的107%，邮轮度假的市场需求持续上升。根据《2024年邮轮行业现况报告》预测，2024年全球邮轮游客预计会达到3413万人次，2028年达4027万人次。同时2024至2028年，邮轮运力预计将增长至少10%，从67.7万增至74.5万个标准床位。

- 国内邮轮经济有望逐步重启，我们预计未来邮轮运输市场有望超过200亿元。

疫情前我国年度邮轮旅客量超200万人次，国家曾出台政策鼓励发展邮轮经济。2016-2019年我国邮轮旅客量分别为218/243/250/221万人次。交通运输部曾在2014年出台了《关于促进我国邮轮运输业持续健康发展的指导意见》，明确提出：“到2020年，东北亚、东南亚、台湾海峡、南海诸岛等邮轮航线、航班显著增加，沿海邮轮运输市场初步形成，旅客数量高速增长，预计2020年邮轮旅客数量达到450万人，与2013年相比年均增长33%，成为亚太地区最具活力和最大的邮轮市场”。但由于新冠疫情爆发，对邮轮行业造成巨大影响。海南三亚国际邮轮旅客量自2010年以来持续增长，2013年为8.35万人次为最高值，随后逐渐回落，2021年和2022年仅有700、168人次。我们认为，随着国家陆续出台鼓励邮轮行业发展政策，国内邮轮经济有望逐步重启。根据国产大邮轮爱达魔都号运营方公布票价在3000-10000元水平之间，保守按照人均邮轮游支出5000元，根据交通运输部的指导意见，假设未来五年我国邮轮旅客数量达到450万人次，国内邮轮运输市场规模有望超200亿元。

投资建议

- 建议关注运营北海航线且具备参与东南亚邮轮航线经营能力的海峡股份(002320.SZ)及运营维京邮轮的相关标的。

评级面临的主要风险

- 邮轮出行需求不及预期；邮轮出行成本费用上涨；邮轮出行安全因素。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20240514
 《消费型交通主题系列点评之一》20240508
 《交通运输行业周报》20240506

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

交通运输

证券分析师：王靖添

jingtian.wang@bocichina.com

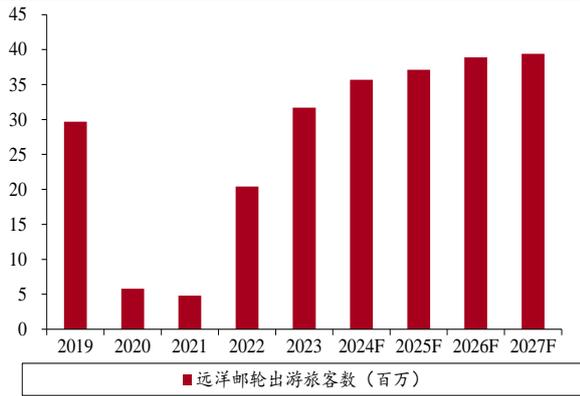
证券投资咨询业务证书编号：S1300522030004

联系人：刘国强

guoqiang.liu_01@bocichina.com

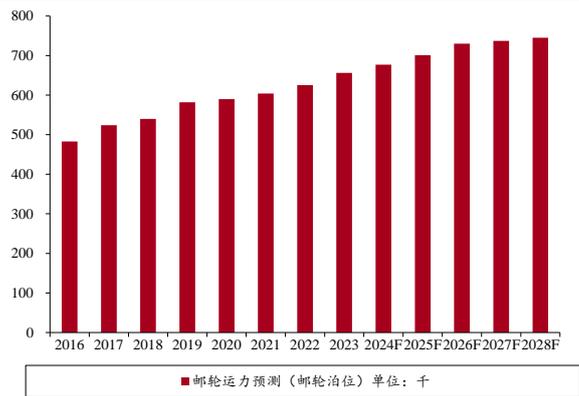
一般证券业务证书编号：S1300122070018

图表 1 全球远洋邮轮出游旅客数



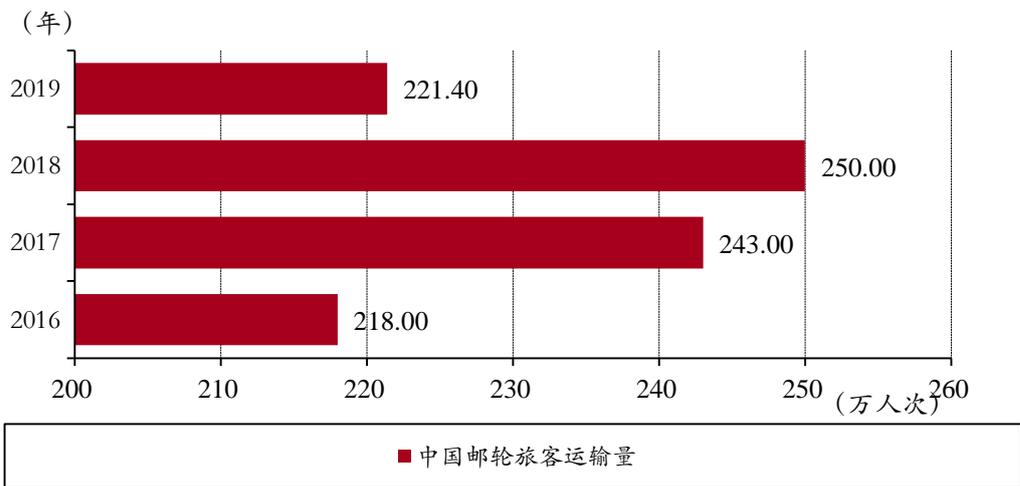
资料来源: CLIA, 中银证券

图表 2 全球邮轮供给预测 (邮轮泊位)



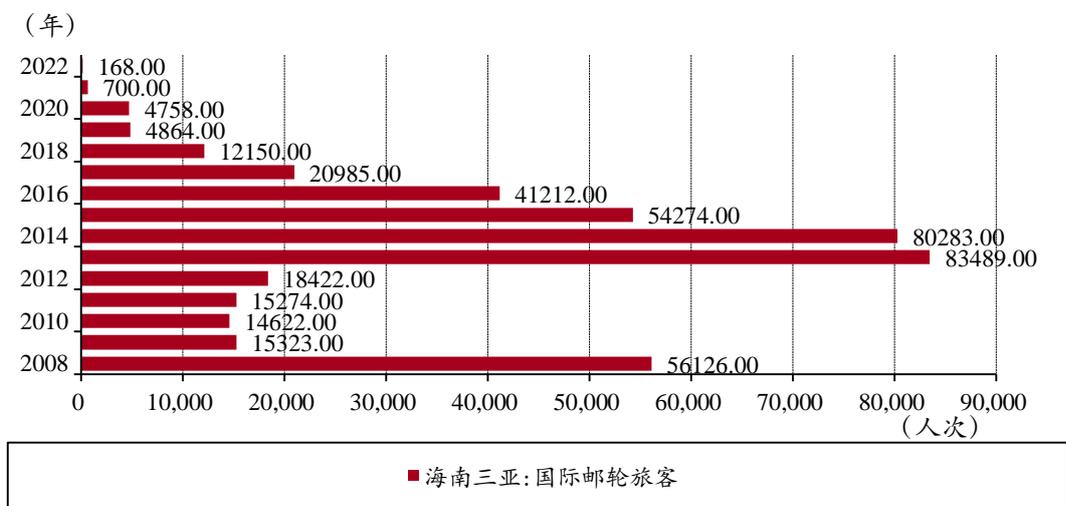
资料来源: CLIA, 中银证券

图表 3. 2016-2019年我国邮轮旅客运输量



资料来源: iFind, 中银证券

图表 4. 2008-2022年海南三亚国际邮轮旅客量



资料来源: iFind, 中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371