

招商港口（001872）

稳健增长，迎来价值重估机遇的央企
核心资产——2022年年报点评

2022年年报核心要点

1、2022年公司营收和归母净利润实现双双增长，优质港口资产的投资促进ROE值稳步提升

➤ 2022年，公司营收和归母净利润实现双双增长，实现全面高质量发展

2018年至2022年期间，公司营收规模逐年增加，2022年营收规模达162.3亿元，同比增长6.19%。疫情三年期间公司逆市实现持续增长，具有极强的抗风险能力，进一步印证公司的长期发展具有可持续性。

2018年至2022年期间，公司归母净利润自2020年下降之后持续回升，其中2022年归母经营净利润规模达33.37亿元，同比增速达24.2%，已经恢复至疫情前水平并创下历史新高值。

➤ 2022年优质港口资产的投资持续改善公司整体的资产质量，ROE值稳步提升

公司持续投资布局国内外优质港口资产，2018年至2022年期间，公司总资产规模持续增加。2022年，公司总资产1,975.2亿元，同比增长12.24%。这些优质港口资产的投资也持续改善公司整体的资产质量，优质资产规模持续扩大的同时带来投资回报能力的持续改善。2022年公司ROE值稳步提升，同比提升0.55个百分点。

2、2022年核心业务集装箱吞吐量和散杂货吞吐量保持稳定发展，市占率稳步提升

➤ 2022年核心业务集装箱吞吐量和散杂货吞吐量保持稳定发展，经营体量逐年增加

2022年，公司港口业务经营保持稳定发展，占公司总体收入依旧保持超过90%以上。其中公司港口项目共完成集装箱吞吐量14,594.8万TEU，同比增长7.0%。港口散杂货业务吞吐量为7.4亿吨，同比增长20.6%。

➤ 2022年更加开放的对外贸易政策和国内疫情的有效防控下，国内经营数据持续改善

从地区来看，2022年公司内地完成集装箱吞吐量和散杂货吞吐量经营数据表现突出，其中集装箱吞吐量完成规模达10,517.4万TEU，同比增长10.5%。散杂货吞吐量完成规模达73,400.9万吨，同比增长20.09%。

➤ 2022年公司港口项目集装箱吞吐量市占率提升1.26%至49.46%，中国地区排名第一

2022年公司（包括控股子公司、联营及合营公司下属的港口）共完成集装箱吞吐量为14,594.80万TEU，同比增速达7.0%，增速远高于中国及全球港口集装箱吞吐量同比增速，中国地区市场占有率达49.46%。

3、2022年核心竞争优势突出，智慧港口建设成效显著，内在价值不断提升

➤ 多重核心竞争能力构筑公司护城河

强大的股东背景和资源整合能力、均衡完善的全球港口网络布局能力、持续优化的供应链综合服务能力、自主创新的智慧港口建设能力、稳健高效的港口管理能力构筑公司护城河，让公司在成熟的全球港口竞争市场中脱颖而出，至今公司已成长成为一家世界领先的港口投资、开发和营运商。

➤ 经营效益和管理效率显著提升

招商港口不断进行科技创新，深圳母港和妈湾智慧港在科技力量的加持下，经营效益和管理效率显著提升，已成为一家具有科技属性的世界一流港口建设和运营商。

➤ 公司内在价值不断提升

优质港口投资布局效果显现，投资收益逐年增加，内在价值不断提升，多个估值指标处于行业内较低水平。

➤ 央国企估值体系助力公司估值重塑

招商港口做为全球领先的港口投资、开发和营运商，公司多年业绩稳定。在全球地区拥有多个世界领先港口资产，极具成长性。A股上市央企、国企中，具有良好业绩、成长性高且经营效率高的企业价值被社会 and 投资者逐渐重视，央国企估值体系重塑招商港口估值。

目录

第一章：公司财务分析-经营效益成效显著，实现全面高质量发展	05
1.1公司营收及净利润分析-2022年，公司营收和归母净利润实现双双增长，实现全面高质量发展	06
1.2公司资产情况分析-优质港口资产的投资持续改善公司整体的资产质量，ROE值显著提升	07
1.3公司2022年经营情况分析	08-10
1.3.1经营情况分析-核心业务集装箱吞吐量和散装箱吞吐量逐年增加，成果显著，市场份额不断提升	08
1.3.2经营情况分析-智慧港口建设得到社会广泛认可和荣获多项殊荣，且经营效益成效显著	09
1.3.3经营情况分析-母港建设实现逆市突破，国内母港和国外母港集装箱吞吐量持续增加	10
第二章：港口行业发展分析-行业发展整体稳中向好，公司建立了完善港口网络群	11
2.1行业发展概况-全球及中国港口大货物吞吐量实现小幅增长，整体稳中向好，但增速放缓	12
2.1行业发展概况-中国港口集装箱吞吐量占全球比重逐年提升，且增速显著高于全球	13
2.2行业兼并重组-通过兼并重组事件扩大市场份额和提高市场竞争力成为企业长期发展重要举措	14
2.3公司港口布局-通过在全球沿海主要枢纽港建立了较为完善的港口网络群，形成了强大的竞争力	15
2.4公司发展战略-未来五大战略助力公司成为高质量的世界一流港口综合服务商	16
第三章：公司看点分析-央国企估值重塑，公司长期布局优质资产价值凸显	17
3.1多重核心竞争力-多重核心竞争能力构筑公司护城河，让公司成为一家优质港口企业	18
3.2智慧港口建设-科技力量的加持下，深圳母港和妈湾智慧港经营效益和管理效率显著提升	19
3.3处于破净水平-优质港口投资布局效果显现，投资收益逐年增加，多个估值指标处于行业内较低水平	20
3.4央国企价值重塑-央国企估值体系助力公司估值修复和提升	21

图表目录

图表1： 公司2018-2022年营收规模及同比变化幅度情况	06
图表2： 公司2018-2022年归母净利润规模及同比变化幅度情况	06
图表3： 公司2018-2022年总资产规模及同比变化幅度情况	07
图表4： 公司2018-2022年净资产规模及ROE值变化幅度情况	07
图表5： 公司2018-2022年集装箱吞吐量规模及同比变化幅度情况	08
图表6： 公司2018-2022年散装箱吞吐量规模及同比变化幅度情况	08
图表7： 公司2021年和2022年集装箱吞吐量排名前五大港口完成吞吐量情况及变化	08
图表8： 公司2021年和2022年散杂货吞吐量排名前五大港口完成吞吐量情况及变化	08
图表9： 妈湾智慧港图片展示	09
图表10： 国内母港深圳西部港区基本情况介绍	10
图表11： 国外母港基本情况介绍	10

图表12： 2018年至2022年全球前20港口大货物吞吐量及变化	12
图表13： 2018年至2022年中国港口货物吞吐量及变化	12
图表14： 2017年至2021年全球及中国港口集装箱吞吐量情况	13
图表15： 全球十大集装箱港口2021年和2022年变化情况	13
图表16： 2019年至2022年全球及中国港口集装箱吞吐量同比增速情况	13
图表17： 2018年至2022年招商港口集装箱吞吐量及市场占有率情况	13
图表18： 2020-2022年期间中国港口行业主要兼并重组事件汇总	14
图表19： 招商港口国内港口投资布局情况	15
图表20： 招商港口国外港口投资布局情况	15
图表21： 2018年至2022年招商投资收益情况	20
图表22： 招商港口2019年初至2023年3月末PB值变化情况	20
图表23： A股港口上市公司2022年1-9月份三季度部分核心财务指标和最近估值情况	20

01

公司财务分析

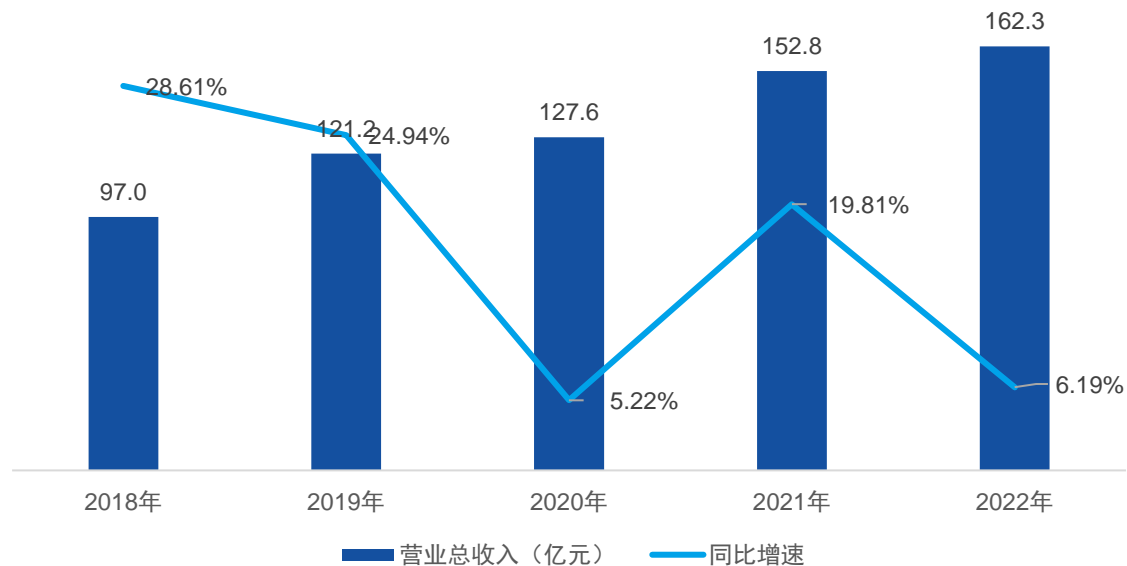
- 1.1 营收及净利润分析
- 1.2 资产情况分析
- 1.3 经营情况分析

2020年至2022年期间，虽然疫情影响显著并制约公司的快速发展，但公司通过稳步实施公司战略和持续深化国企改革，多项降本增效成果显现，仍旧保持着高质量可持续发展，期间营收和归母净利润增长速度依旧保持正增长。

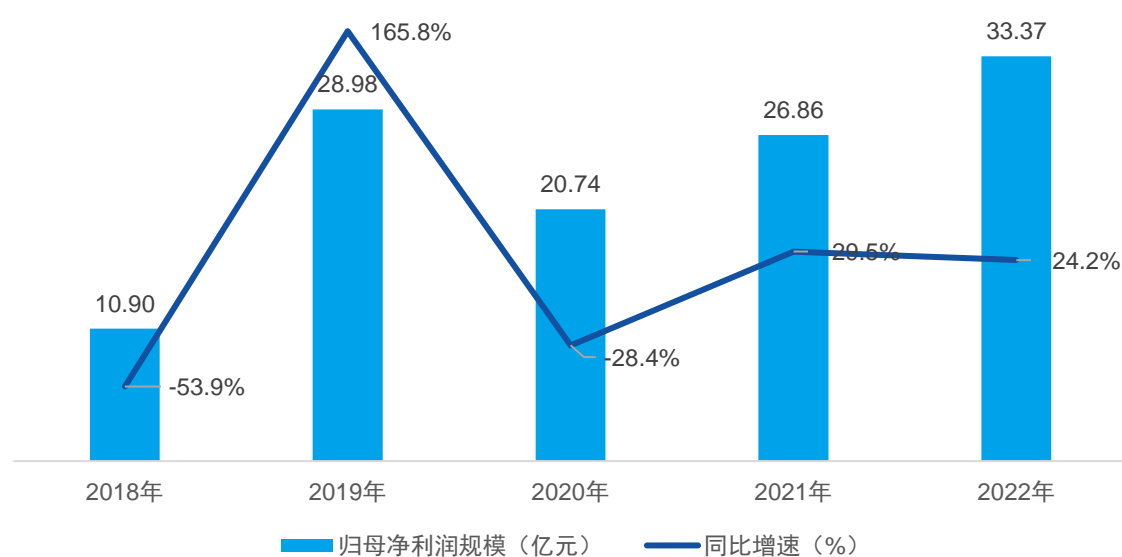
➤ 2018年至2022年期间，公司营收规模逐年增加，2022年营收规模达162.3亿元。其中2020至2022年疫情期间公司逆市实现持续增长，具有极强的抗风险能力，进一步印证公司的长期发展具有可持续性。

➤ 2018年至2022年期间，公司归母净利润自2020年下降之后持续回升，2022年归母净利润规模达33.37亿元，同比增速达24.2%，已经恢复至疫情前水平并创下历史新高。

图表1：公司2018-2022年营收规模及同比变化幅度情况



图表2：公司2018-2022年归母净利润规模及同比变化幅度情况



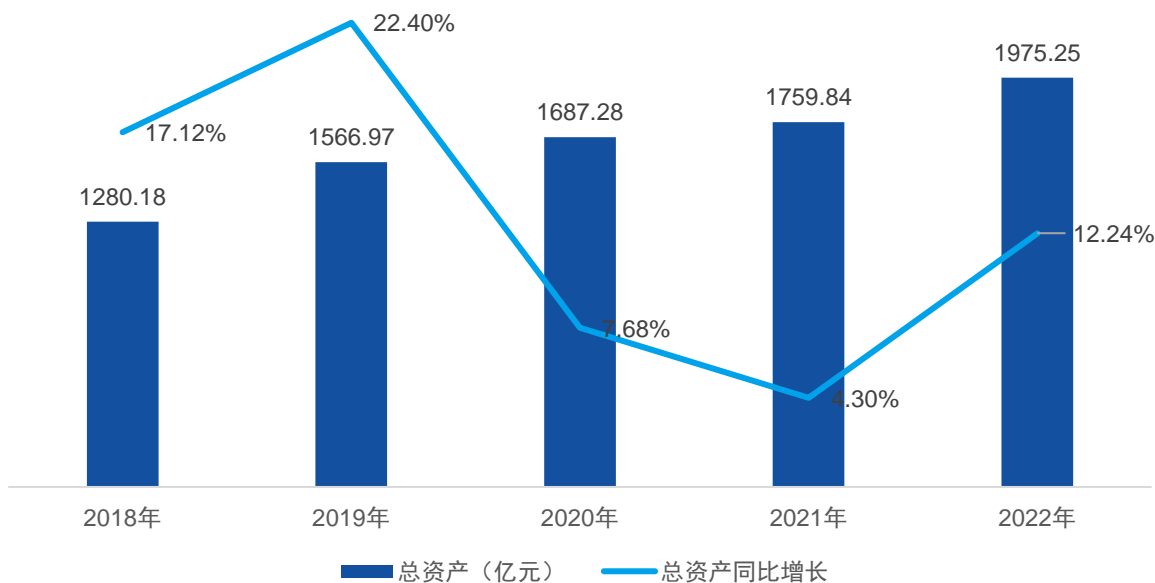
数据来源：上市企业年度财务报告、亿渡数据整理

2020年至2022年期间，公司持续优化全球港口网络布局，通过兼并重组、旧港改造和新建港口，循序搭建覆盖全球的现代化港口生态圈，进一步提升港口业的行业价值，增强区域均衡发展。至今招商港口形成了全球业务布局，港口网络遍及6大洲、25个国家和地区的50个港口。这些港口资产的投资，使得公司总资产规模逐年增加。同时，这些优质港口资产的投资也持续改善公司整体的资产质量，2022年公司ROE值稳步提升，同比提升0.55个百分点。

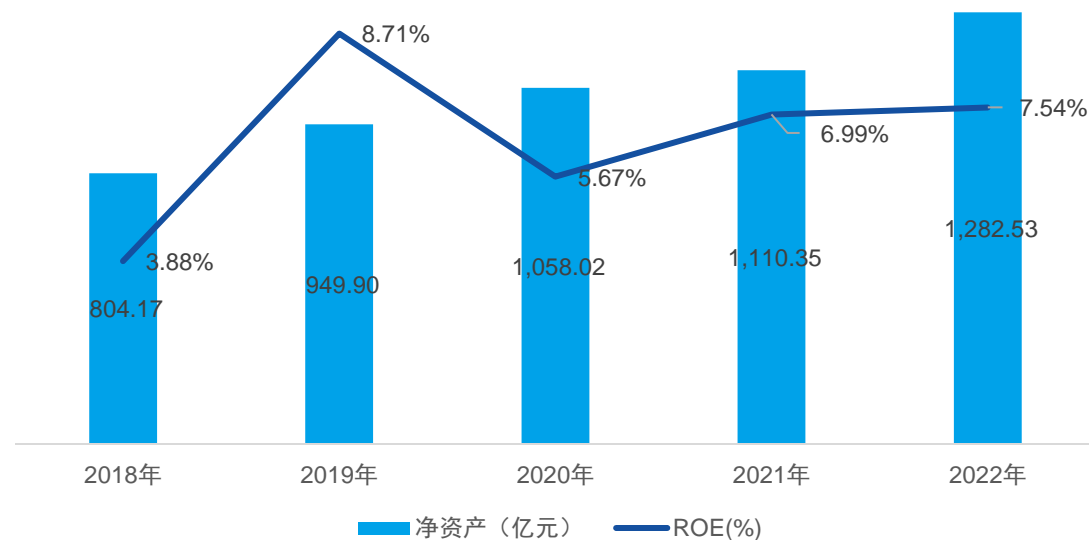
➤ 2018年至2022年期间，公司总资产规模持续增加。2022年公司总资产1975.2亿元，同比增长12.24%。

➤ 2018年至2022年期间，公司净资产逐年提升。ROE值2020年开始稳步提升，其中2022年达7.54%。

图表3：公司2018-2022年总资产规模及同比变化幅度情况



图表4：公司2018-2022年净资产规模及ROE值变化幅度情况

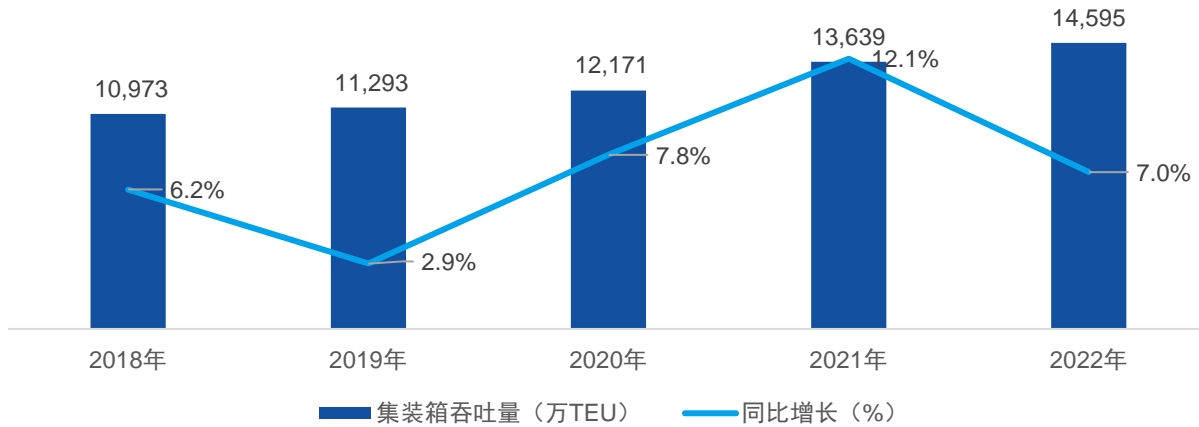


数据来源：上市企业年度财务报告、亿渡数据整理

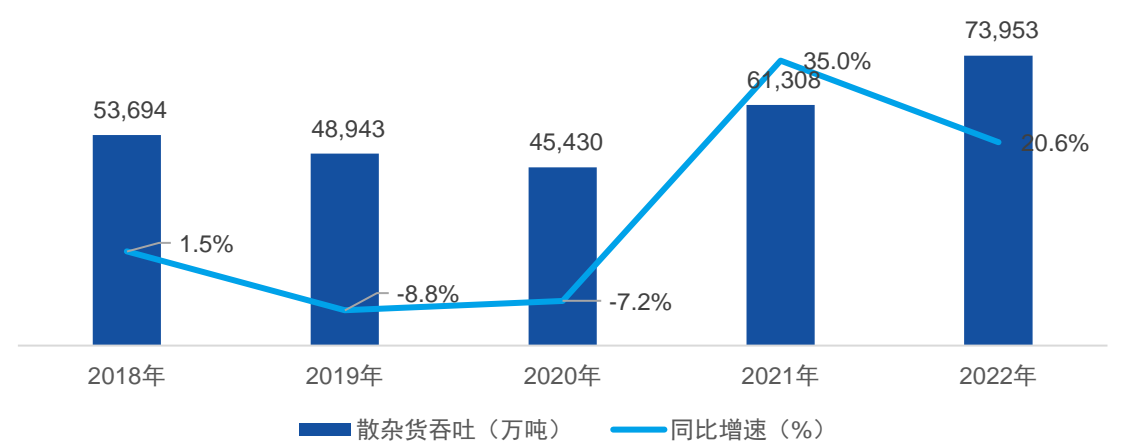
➤ 2022年，公司港口项目共完成集装箱吞吐量14,594.8万TEU，同比增长7.0%，在全中国港口集装箱吞吐量占比达49.46%，比去年提升1.26%，市场份额进一步提升。

➤ 2022年港口散杂货业务吞吐量为7.4亿吨，同比增长20.6%。2022年，公司战略投资优质港口宁波港，宁波港业务量纳入统计之后，公司散杂货业务吞吐量快速实现增长。

图表5：公司2018-2022年集装箱吞吐量规模及同比变化幅度情况

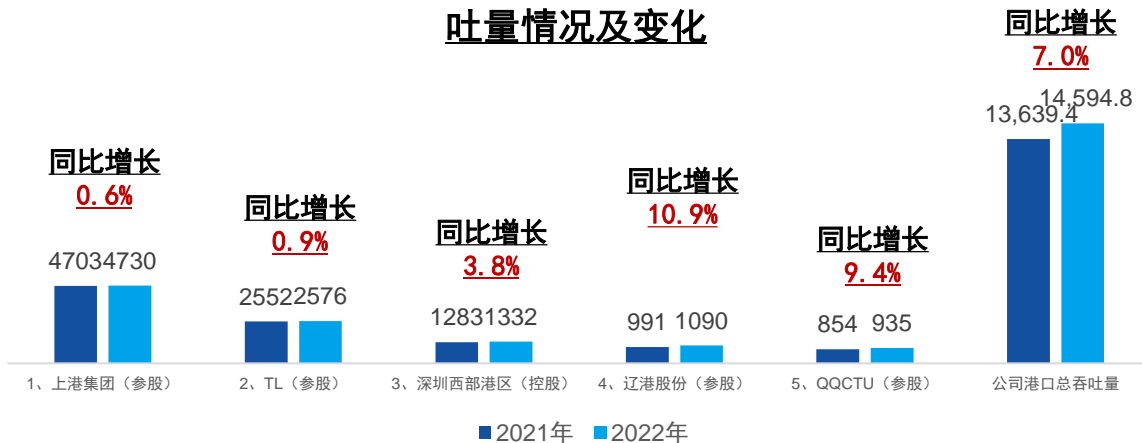


图表6：公司2018-2022年散杂货吞吐量规模及同比变化幅度情况

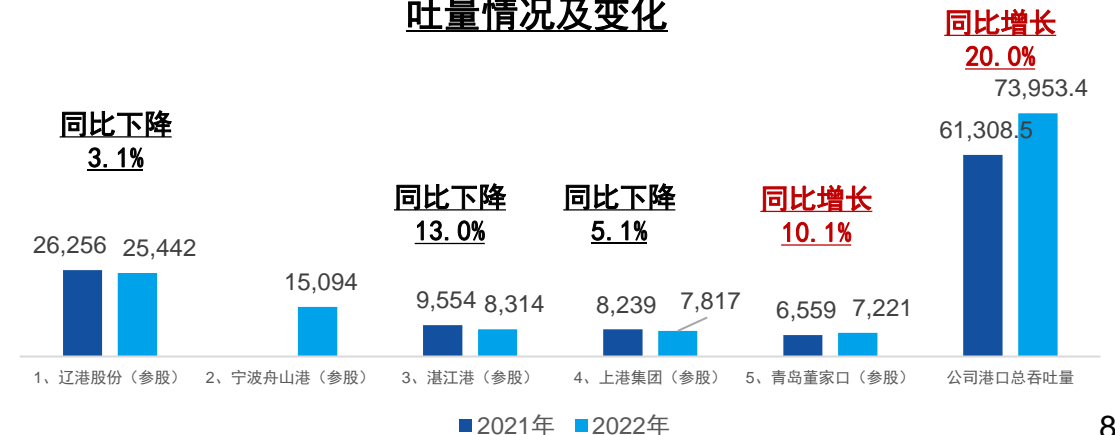


数据来源：上市企业年度财务报告、亿渡数据整理

图表7：公司2021年和2022年集装箱吞吐量排名前五港口完成吞吐量情况及变化



图表8：公司2021年和2022年散杂货吞吐量排名前五港口完成吞吐量情况及变化



1、在粤港澳大湾区建成首个5G绿色低碳智慧港口“妈湾智慧港”

公司智慧港口通过“招商芯”、“招商ePort”和“智慧管理平台（Smart Management Platform, 简称SMP）”三大平台推动港口数字化转型和智能化升级。围绕“招商芯、招商ePort、自动化技术、智慧口岸、5G应用、区块链、北斗系统、人工智能应用和绿色低碳”等9大智慧元素，公司积极推动智慧港口建设，打造粤港澳大湾区首个5G绿色低碳智慧港口“妈湾智慧港”。妈湾智慧港占地面积98.36万平方米，泊位岸线总长1930米，拥有5个泊位，设计吞吐能力超300万TEU，可供靠泊世界最大型集装箱船舶。

2、妈湾智慧港经营效益显著，吞吐量和盈利规模快速增长

- 2021年，妈湾智慧港项目荣获工信部第四届“绽放杯”5G应用大赛标杆赛金奖、2021年世界港口协会（IAPH）可持续发展奖等；2022年妈湾智慧港为主要成果载体的招商港口荣获“2022港航物流年度企业-十大港口智慧力量”殊荣，该荣誉表彰2022年在智慧港口、智慧口岸建设方面有卓越贡献的企业。
- 妈湾智慧港于2021年6月底通过竣工验收并正式投入运营，2022年妈湾智慧港运营首年集装箱吞吐量突破128万标箱，盈利突破1亿元，智慧赋能带来的成效显著。

图表9：妈湾智慧港图片展示



1、国内深西母港

- 国内深西母港包括海星港口妈湾智慧港、赤湾港航、蛇口集装箱码头、赤湾集装箱码头、招商港务、招商保税物流等，主要提供港口业务、保税物流园业务以及港口配套业务。
- 2022年深西母港集装箱吞吐量首次突破1,332万标箱，同比增长3.8%，市场占有率增长1.2个百分点进一步提升至19.1%，达到近五年新高。助力深圳港突破3000万标箱，坐稳全国港口集装箱吞吐量排名第3位、全球港口集装箱吞吐量排名第4位；
- 深西母港优化航线结构，年内增加12条美洲线，航线总数突破200条。公司成立华南散杂货营运中心，保持进口小麦、玉米、复合肥等全国第一，内贸玉米区域第一，开启深西母港散杂货高质量发展新格局；铜鼓航道实现20万吨级船舶夜航，增强全天候大船服务能力。

图表10：国内母港深圳西部港区基本情况介绍

深圳西部港区	2022	类别	泊位数	岸线
集装箱	1,332万标箱	集装箱	25	8,560米
散杂货	1,950万吨	散杂货	16	3,871米
集装箱航线	191条			
保税仓库	7座 (420,000m ²)			

2、国外母港

海外母港包括科伦坡CICT和汉班托塔港HIPG。公司着力把位于斯里兰卡的海外母港CICT打造成国际集装箱枢纽港、HIPG打造成区域综合性大港，持续推进打造南亚区域国际航运中心，并持续提升两港的一体化运营管理。2022年，CICT克服当地政治风险影响，全年集装箱量完成321.5万标箱，同比增加5.15%，全年净利润突破7000万美元。



图表11：国外母港基本情况介绍

港口	泊位	经营期限	招商局港口持股	2022年吞吐量
科伦坡CICT	3个泊位, 1200米岸线, 58公顷	35年	85%	321.5万TEU
汉班托塔港HIPG	10个泊位, 3487米岸线, 11.5平方公里	99年	65%	156吨散杂货突破50万辆滚装船

资料及数据来源：上市企业年度财务报告、亿渡数据整理

02

港口行业分析

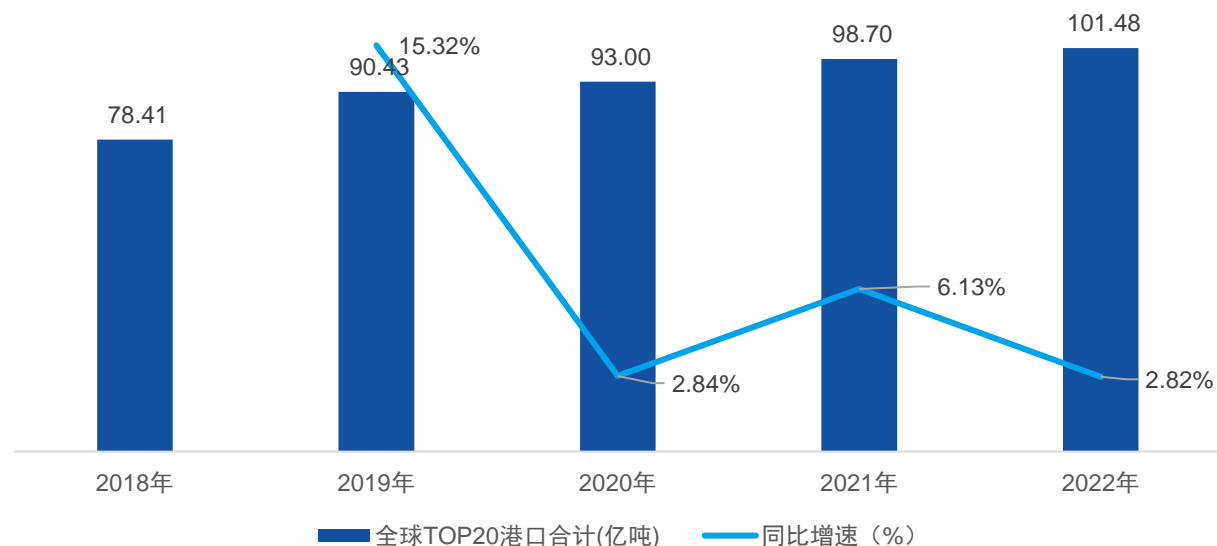
- 2.1 行业发展概况
- 2.2 行业兼并重组
- 2.3 公司港口布局
- 2.4 公司发展战略

2018年受贸易保护主义抬头，各国之间贸易摩擦激化，2020年受疫情病毒的全面暴发以及2022年俄乌地缘政治紧张局势持续，这些不确定因素影响全球及中国港口货物运输贸易正常往来，继而影响着整个港口行业发展，促使整个港口行业增速放缓。但各国各地区政府促进经济贸易的政策依旧延续，努力保障港口正常生产作业，2022年全球前20大货物吞吐量港口及中国港口实现小幅增长。

➤ 2018年至2022年期间，全球前20大货物吞吐量港口货物吞吐量呈不断增长趋势，但同比增速放缓。

➤ 2022年，我国港口货物吞吐量为156.84万吨，同比增长0.9%，整体稳中向好但增速显著放缓。

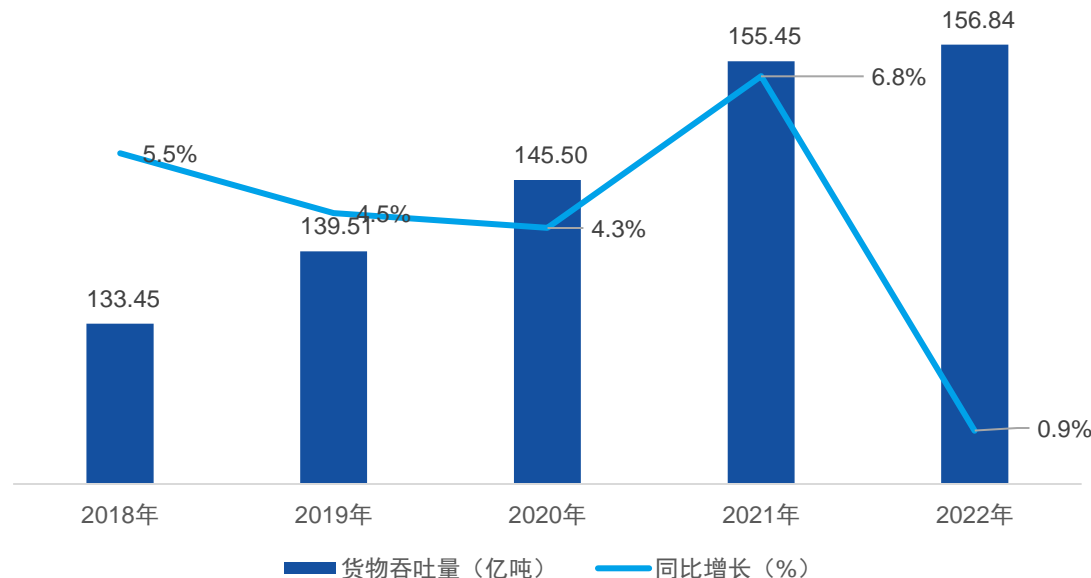
图表12：2018年至2022年全球前20港口大货物吞吐量及变化



数据来源：各港口港务局，SISI整理，*表示数据为估计值

备注：2022年全球前20大货物吞吐量港口分别为宁波舟山、唐山、上海、青岛、广州、新加坡、苏州、日照、黑德兰、天津、鹿特丹、烟台、北部湾、泰州、江阴、黄骅、大连、福州以及连云港。其中中国地区港口有17个，中国港口大货物吞吐量合计占TOP20比重达84.1%。

图表13：2018年至2022年中国港口货物吞吐量及变化



数据来源：中华人民共和国交通运输部，亿渡数据整理

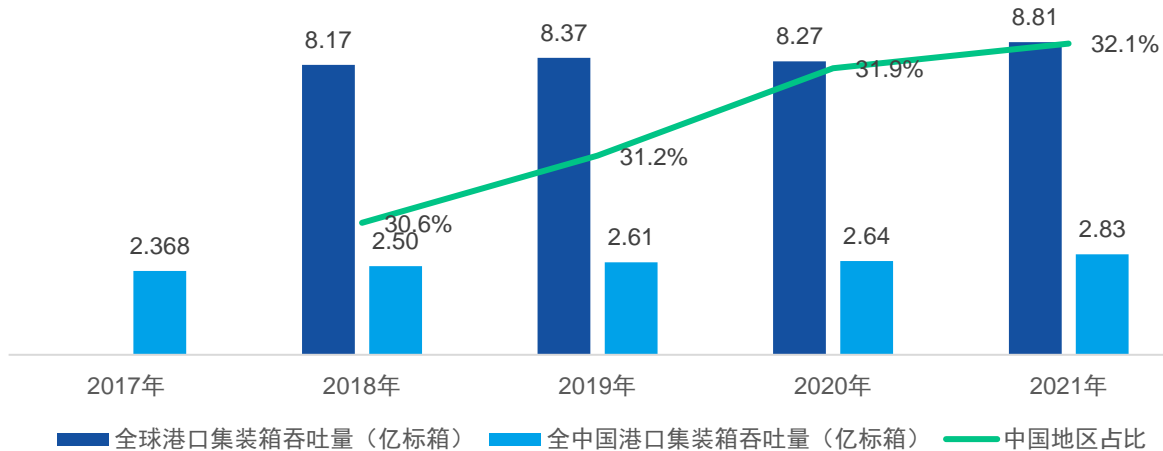
备注：2022年中国港口货物吞吐量前十强分别为宁波舟山、唐山、上海、青岛、广州、苏州、日照、天津、烟台、北部湾，其中仅有上海港同比增速为负值。

2.1 行业发展概况

中国港口集装箱吞吐量占全球比重逐年提升，且增速显著高于全球

- 2018年至2022年期间，全球港口集装箱吞吐量受国际贸易环境影响显著，总体趋势呈波动中小幅增长。2021年全球港口集装箱吞吐量为8.81亿标准箱。根据中国科学院预测，2022年，受新冠疫情、发达经济体逆全球化举措和俄乌冲突等影响，全球经济面临较大的下行压力，集装箱运输业出现放缓态势。

图表14：2017年至2021年全球及中国港口集装箱吞吐量情况



数据来源：招商港口年报披露数据，中华人民共和国交通运输部、亿渡数据整理

- 在更加开放的对外贸易政策和中国国内疫情的有效防控综合影响下，中国港口集装箱吞吐量占全球港口集装箱吞吐量比重逐年提升，且增速显著高于全球，2022年全中国港口集装箱吞吐量达2.95亿标箱，同比增长4.24%。

图表16：2019年至2022年全球及中国港口集装箱吞吐量同比增速情况

集装箱吞吐量同比增速/年份	2019年	2020年	2021年	2022年
全球港口集装箱吞吐量同比增速 (%)	2.50%	-1.40%	6.50%	
中国港口集装箱吞吐量同比增速 (%)	4.40%	1.15%	7.20%	4.24%

- 2022年全球十大集装箱港口中中国占据七席，且大多同比增速为正。中国是全球产业链的重要重要节点，经济体量大，工业制造业发达，且得益于对疫情的有效防控，生产制造与居民生活总体平稳运行，中国港口集装箱运输恢复带动全球回暖。

图表15：全球十大集装箱港口2021年和2022年变化情况

排名	港口名称	2021 (万TEU)	2022 (万TEU)	同比增速
1	上海港	4,703	4,730	0.6%
2	新加坡港	3,747	3,729	-0.5%
3	宁波-舟山	3,108	3,335	7.3%
4	深圳	2,877	3,004	4.4%
5	青岛	2,371	2,567	8.3%
6	广州	2,418	2,486	2.8%
7	釜山	2,269	2,207	-2.7%
8	天津	2,027	2,102	3.7%
9	香港	1,780	1,657	-6.9%
10	鹿特丹*	1,530	1,470	-3.9%

数据来源：各港口港务局，SISI整理，*表示数据为估计值

- 中国港航业市场处于成熟发展阶段，参与竞争的主体大多数是国有企业。具备资源整合能力、均衡完善的全球港口网络布局能力、智慧港口建设能力的企业更具市场竞争力，且能在市场竞争中脱颖而出，并占据更多的市场份额。

图表17：2018年至2022年招商港口集装箱吞吐量及市场占有率情况

占有率/年份	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
招商港口集装箱吞吐量 (万TEU)	10,973	11,293	12,171	13,639	14,595
公司集装箱吞吐量市占率 (%)	43.89%	43.26%	46.10%	48.20%	49.46%

目前，中国丰富的港口资源大多被A股18家上市港口企业所垄断，行业已进入到新的发展阶段，未来港口建设及运营将朝着智能化、数字化、智慧化趋势发展。企业之间并购重组行为之后可通过资源整合，实现港口建设及运营高度协同化，促进中国港口全面进入高质量发展阶段。

图表18：2020-2022年期间中国港口行业主要兼并重组事件汇总

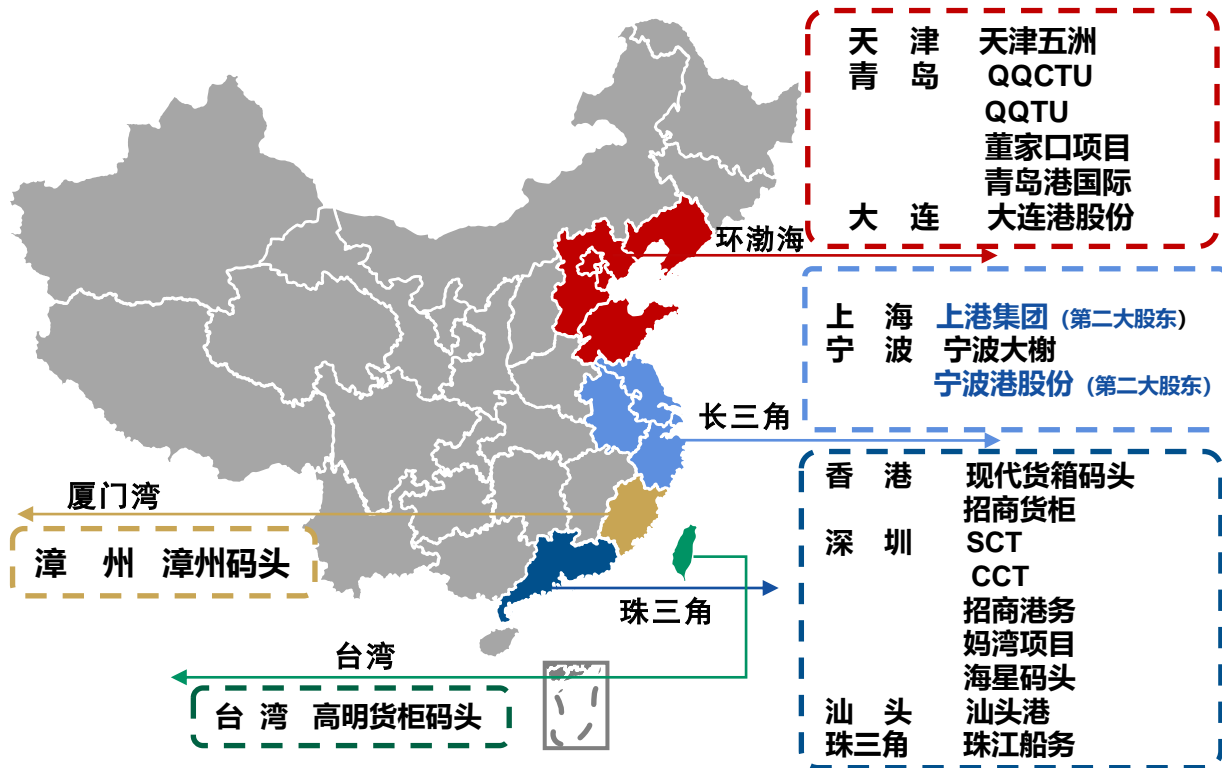
序号	事件发生时间	投资方/收购方/重组方	被投资方/被收购方/被合并方	标的	收购金额	事件类型
1	2022年10月	盐田港 (000088)	港口运营公司	盐田港集团购买港口运营公司100%股权，预定发行价格4.6元每股，发行股数不超过6.747亿股	预估31.03亿元	横向并购
2	2022年10月	浙江海港集团 (宁波舟山港控股股东)	招商港口 (001872)	认购招商港口非公开发行的5.77亿股A股股票，发行完成后持股比例为23.08%，成为 第二大股东	106.69亿元	横向并购
3	2022年10月	中远海控 (601919)	中远海运 (600026)	中远海运集团将所持有 3,476,051,198 股上港集团公司股份（占公司总股本的 14.93%），以 5.45 元/股的价格，通过协议转让方式转让予中远海控，为上港集团第三大持股股东。	189.44亿元	横向并购
4	2022年09月	招商港口 (001872)	宁波港 (601018)	招商港口将作为战略投资者，全额认购宁波港此次定增发行的股份，成为 第二大股东	141.14亿	横向并购
5	2022年07月	河北渤海港口集团	唐山港（601000） 秦港股份（601326）	拟将唐山港口实业集团有限公司 100%股权及其他省市属相关国有港口企业股权无偿划转至河北港口集团	-	合并
6	2022年05月	青岛港 (601298)	威海港	山东威海港发展有限公司51%股权	9.84亿元	横向并购
7	2022年03月-04月	招商港口 (001872)	上港集团 (600018)	合计收购3.29亿股上海国际港务集团(简称上港集团)的股份，巩固 第二大股东地位，持股比例为28.05% 。	18.94亿元	横向并购
8	2021年08月	中远海运 (600026)	天津港 (600717)	天津港集装箱码头有限公司34.99%股权	12.48亿元	横向并购
9	2021年03月	宁波港 (601018)	省海港	浙江海港航运有限公司100%股权	4.01亿元	横向并购
10	2020年12月	宁波港 (601018)	省海港	嘉兴港口控股集团有限公司100%股权,浙江海港嘉兴港务有限公司100%股权,温州港集团有限公司100%股权,浙江义乌港有限公司100%股权,浙江头门港港务有限公司100%股权	56.42亿元	横向并购
11	2020年12月	大连港 (601880)	营口港 (600317)	大连港股份有限公司换股吸收合并营口港务股份有限公司，整体变更为辽港股份。	-	合并
12	2020年08月	上港集团 (600018)	宁波港 (601018)	舟山港5%股份	29.01亿元	横向并购

资料来源：上市公司公告，亿渡数据整理

至今，招商港口所投资或者投资并拥有管理权的码头遍及香港、台湾、深圳、宁波、上海、青岛、天津、大连、漳州、湛江、汕头等枢纽港，并成功布局六大洲，（亚洲、非洲、欧洲、大洋洲、南美洲和北美洲），25国家和地区的50个港口。2022年，公司控制下的港口（包括联营公司和合营公司控制的港口）集装箱吞吐量达1.459亿TEU，排名全国第一（市占率达49.46%），全球第四。

图表19：招商港口国内港口投资布局情况

积极进行国内港口布局，追求港口高质量发展，打造若干世界一流强港，加快建设“交通强国”。



备注：1、在2022年全球前20大货物吞吐量港口中，宁波舟山港口排名全球第一，上港集团是上海港公共码头运营商，上海港排名全球第三。

2、在2022年全球前10大集装箱吞吐量港口中，上海港口排名全球第一，宁波舟山全球第三。

图表20：招商港口国外港口投资布局情况

把握国家“一带一路”战略及国际产业转移的机遇，在全球主枢纽港、门户港以及市场潜力大、经济成长快、发展前景好的地区布局。



资料来源：上市公司公告，亿渡数据整理

公司通过“母港战略、海外战略、创新战略、数字化战略、低碳战略”五大战略布局，不断均衡完善的全球港口网络布局，提高公司在全球地区的影响力，助力公司成为高质量的世界一流港口综合服务商。

1、母港战略

从沿海五大港口群中持续寻找整合合作机会，进一步扩大和完善国内港口网络布局，突出重点，全力推进，引领区域港口整合的新方向，不断提升港口发展质量。

3、创新战略

通过技术创新和管理创新，显著提升码头运营效率与效益，以创新支撑公司新的跨越发展，不断提升公司的发展动力。

2、海外战略

重点在全球主枢纽港、门户港以及市场潜力大、经济增长快、发展前景好的地区布局，捕捉港口、物流及相关基础设施投资机会，持续完善公司的全球港口网络。

4、数字化战略

以数字化为切入点赋能公司的生产经营、市场拓展、运营管理、资本运作，顺应时代和行业发展趋势，利用数字技术对传统港口码头进行全方位改造，促进产业优化升级。

5、低碳战略

不断优化港口的能源结构，完善现代化绿色港口管理体系和机制，丰富绿色能源供应场景，广泛推行绿色投资理念，致力打造低能耗、低污染的新一代绿色智慧港口。

资料来源：上市公司公告，亿渡数据整理

03

公司看点分析

- 3.1 多重核心竞争力
- 3.2 智慧港口建设
- 3.3 处于破净水平
- 3.4 央国企价值重塑

强大的股东背景和资源整合能力、均衡完善的全球港口网络布局能力、持续优化的供应链综合服务能力、自主创新的智慧港口建设能力、稳健高效的港口管理能力让公司在全球港口行业竞争中脱颖而出，公司已成长成为一家世界领先的港口投资、开发和营运商。

01. 强大的股东背景和资源整合能力

公司实际控制人招商局集团成立于1872年，距今已有151年，是中国民族工商业的先驱，具有卓越的资源整合能力和强大的品牌优势。依托招商局集团强大的股东背景和丰富的国内外资源，招商港口得以打造具有国际视野和全球拓展能力的全球港口投资运营平台和互联互通的国际化港口综合服务体系，致力建设成为高质量的世界一流港口综合服务商。

05. 稳健高效的港口管理能力

公司凭借深耕行业多年积累的专业管理经验、自主研发全球领先的码头作业系统与进出口综合物流管理平台、完善的海运物流支持体系与全方位的现代综合物流解决方案、高品质的工程管理和可靠的服务，在行业内具有较高声誉。

04. 自主创新的智慧港口建设能力

公司通过“招商芯”、“招商ePort”和“智慧管理平台”三大平台推动港口数字化转型和智能化升级。至今，公司成功打造粤港澳大湾区首个5G绿色低碳智慧港口“妈湾智慧港”。妈湾智慧港现已成为传统码头向高效安全绿色无人智慧码头转型的标杆，开启了科技强港的新航程，形成了具有“招商特色”的智慧港口综合解决方案。



02. 均衡完善的全球港口网络布局能力

公司通过兼并重组、旧港改造和新建港口，循序搭建覆盖全球的现代化港口生态圈，进一步提升港口业的行业价值，增强区域均衡发展，在全球地区拥有众多的优质港口网络。经过多年的海外发展，招商港口形成了全球业务布局，港口网络遍及6大洲、25个国家和地区、50个港口。

03. 持续优化的供应链综合服务能力

公司以建成高质量的世界一流港口综合服务商为总目标，从多方面出发，提升综合开发能力和现代化综合物流服务能力，实现持续提升供应链综合服务能力。基于区块链技术的粤港澳大湾区组合港平台，被列入国家首批营商环境创新试点改革项目、获评广东自贸区2021年最佳制度创新案例。

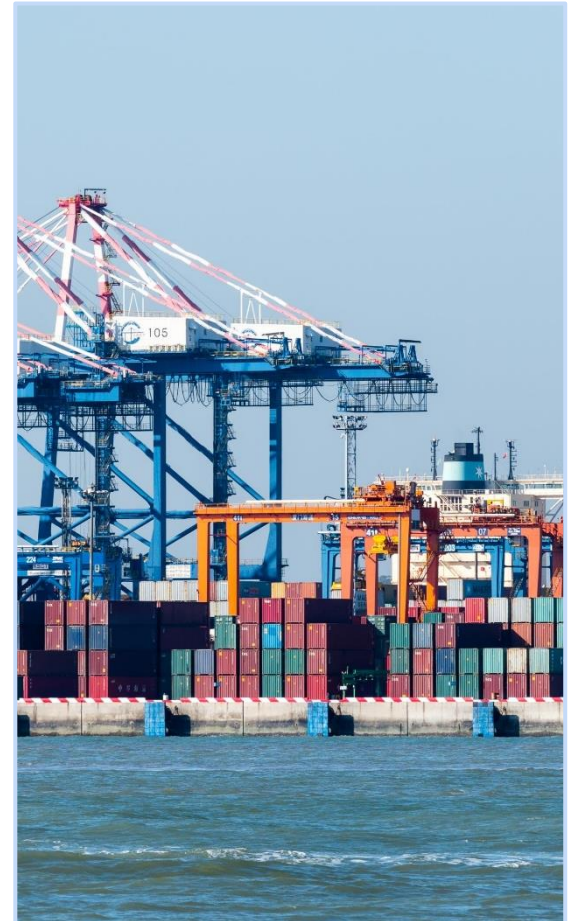
公司通过不断进行科技创新，打造智慧港口解决方案、智慧港口开放平台、智慧港口科技运营，智慧港口建设成果显著，深圳母港和妈湾智慧港建设和改造之后经营效益和管理效率显著提升。

➤ 2022年海妈湾智慧港管理效率显著提升，经营效益成果显著

招商港口是传统港口智慧化转型开拓者。公司旗下深圳前海妈湾智慧港于2021年开港，现已成为传统码头向高效安全绿色无人智慧码头转型的标杆示范，首年集装箱吞吐量突破100万标箱。招商港口通过多维度科技赋能产业转型升级，形成了具有“招商特色”的智慧港口综合解决方案。妈湾智慧港智能升级改造后，运行效率较传统码头显著提升。现场人员减少80%，综合作业效率提升30%，安全隐患减少50%，碳排放量减少90%，进出口通关效率提升30%以上经营效益方面，智慧港口改造方案比新建全自动码头建设成本减少50%，更具经济属性。2022年，妈湾智慧港运营首年集装箱吞吐量突破128万标箱，盈利突破1亿元，智慧赋能带来的成效显著。妈湾智慧港已经成为传统码头智慧改造的样板典范，未来可为行业提供解决方案输出。

➤ 数字化智慧运营赋能深圳母港管理变革，运营效益成果显著

深圳母港通过扎实推进数字化建设和转型，全面贯彻落实建设“数字化招商港口”，正式启动“SMP”。“SMP”通过业务流程和信息共享模块联合智能分析和决策支持模块，打造招商港口一站式综合管理平台，支持集装箱、散杂货、物流园区、综合开发、智慧科技全板块业务分析，适配各层级公司管理诉求，作为港口数据治理体系建设和数据资产管理的核心智慧工具，以数字化技术作为关键力量，以智慧工具的应用驱动招商港口运营管理的手段、模式和理念的变革。通过数字化智慧运营赋能管理变革新高度，深圳母港运营效率显著提升。2022年深西母港集装箱吞吐量首次突破1,332万标箱，同比增长3.8%，



资源整合能力凸显，优质港口投资布局效果显现，投资收益逐年增加。根据历史数据纵向比较，公司PB值一直处于地位，且远低于行业平均值。与其他港口上市企业横向对比，公司2022年1-9月份公司总资产（第一）、总营收（第五）、归母净利润（第四）排名靠前，内在价值不断提升。但动态市盈率、市净率指标上看，市场估值处于行业内较低水平。

图表21：招商港口2018年至2022年投资收益情况(亿元)

公司名称	收入类型	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	同比变化 (%)	2018-2022年CAGR
招商港口	投资收益	39.68	46.19	49.10	66.37	73.78	11.16%	16.77%

图表22：招商港口2019年初至2023年3月末PB值变化情况



图表23：A股港口上市公司2022年1-9月份三季度部分核心财务指标和最近估值情况

序号	证券代码	证券名称	营业总收入 (亿元)	同比变化	归母净利润 (亿元)	同比变化	总资产 (亿元)	同比变化
1	001872.SZ	招商港口	121.21	6.5%	27.52	13.1%	2,051.58	20.3%
2	600018.SH	上港集团	292.35	11.4%	155.48	32.4%	1,779.38	6.3%
3	601018.SH	宁波港	197.54	16.5%	34.91	2.1%	1,055.04	10.3%
4	601298.SH	青岛港	148.01	21.8%	34.50	12.2%	622.80	6.6%
5	601880.SH	辽港股份	86.51	-0.4%	11.24	-20.4%	578.16	8.1%
6	601228.SH	广州港	89.88	-4.2%	9.05	9.1%	469.20	19.7%
7	600717.SH	天津港	80.81	-25.1%	7.49	11.9%	349.24	-1.9%
8	600017.SH	日照港	55.08	18.3%	6.48	14.5%	313.61	11.8%
9	601326.SH	秦港股份	52.86	10.2%	11.19	15.0%	282.59	2.8%
10	000582.SZ	北部湾港	45.54	10.5%	7.75	3.6%	288.11	13.6%
11	601000.SH	唐山港	43.99	-3.5%	13.86	-20.7%	238.85	-1.0%
12	600190.SH	锦州港	19.30	-2.7%	0.77	-44.4%	179.34	1.0%
13	000507.SZ	珠海港	40.94	-12.5%	2.14	-24.7%	205.76	17.3%
14	000088.SZ	盐田港	5.78	21.3%	3.71	8.2%	160.87	19.2%
15	600279.SH	重庆港	38.11	-18.7%	0.35	7.3%	125.27	-1.3%
16	000905.SZ	厦门港务	192.94	9.5%	1.93	2.2%	123.99	7.6%
17	601008.SH	连云港	16.51	13.7%	1.17	84.8%	103.57	9.8%
18	002040.SZ	南京港	6.24	3.9%	1.26	7.8%	46.53	-1.2%

序号	证券代码	证券名称	A股市值 (含限售股)(亿元)	动态市盈率	市净率(PB) 最新报告期(MRQ)
1	600018.SH	上港集团	1,096	13.19	1.2524
2	601018.SH	宁波港	650	18.93	1.2615
3	601298.SH	青岛港	366	11.45	1.3338
4	601880.SH	辽港股份	307	48.99	2.0574
5	001872.SZ	招商港口	255	13.60	0.7572
6	601228.SH	广州港	206	23.55	1.4896
7	000582.SZ	北部湾港	161	14.94	1.5587
8	601000.SH	唐山港	149	8.07	0.8067
9	000088.SZ	盐田港	131	33.41	1.5241
10	601326.SH	秦港股份	129	15.21	0.9951
11	600717.SH	天津港	117	17.07	0.6960
12	600017.SH	日照港	87	13.60	0.6980
13	600190.SH	锦州港	51	30.73	0.8871
14	000507.SZ	珠海港	50	19.07	0.9587
15	000905.SZ	厦门港务	44	32.87	1.2605
16	600279.SH	重庆港	42	47.70	0.7648
17	601008.SH	连云港	42	113.97	1.2137
18	002040.SZ	南京港	31	23.74	1.0973
平均值				27.79	1.1450

备注：1、根据choice终端，A股港口上市公司一共有18家。
2、MRQ市净率=上一交易日收盘价/最新每股净资产
3、统计日期为2023年03月24日

招商港口做为全球领先的港口投资、开发和营运商，公司多年业绩稳定。在全球地区拥有多个世界领先港口资产，极具成长性。A股上市央企、国企中，具有良好业绩、成长性高且经营效率高的企业价值被社会和投资者逐渐重视，央国企估值体系重塑招商港口估值。

过去，一些央企国企存在大而不强、大而不精等问题，导致股东投资回报率偏低。随着国资委考核标准不断改进、提升这种情况明显好转，**A股央企、国企整体盈利能力不断提升，但二级市场估值水平普遍偏低。**根据国联证券张晓春、赵闻恺统计，截至2022年11月25日，A股央国企上市公司共计1,331家，数量占比约30%，营收和利润总额分别为35万亿元和4万亿元，占比分别高达66%和69%，但却只贡献了接近50%的市值，表明国企整体估值水平较低。

2022年11月21日，证监会主席易会满提出“探索建立具有中国特色的估值体系”2023年3月3日，国资委对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。2023年两会上上交所总经理就央企更好利用资本市场做强做优做大提出提案。**这些探索建立中国特色估值体系，有利于更好发挥资本市场的资源配置功能，国央企有望持续受益于国企改革、行业转型和结构优化，实现估值重塑。**

过去

估值

估值不高的原因主要有以下三点组成。

一是行业分布上，央企国企主要集中在估值较低的传统行业，所处产业多为周期、消费、金融、基础设施，较少与科技成长产业有关；二是社会责任上，央企国企需要承担社会责任带来额外的风险、费用，管理层与资本市场的价值导向不一致，导致其在资本市场有所折价，制约了估值提升；三是组织结构上，央企国企组织结构较为复杂，管理难度较大，经营效率较民营企业存在一定的差距。不利于及时结合市场变化进行投资调整布局，错过很多新兴行业的投资机遇。

综上，A股央国企在资本市场估值普遍偏低。


 CMPort
招商港口

现在

重塑

招商港口是A股最大的央企港口标的。

招商港口是招商局集团旗下港口业务的核心载体。公司通过参控股全球优质港口资产，是上海港和宁波港第二股东，在长三角港口市场影响力日益提升。同时**招商港口在全球地区拥有多个世界领先港口资产，全球港口业务分布6大洲、25个国家和地区共50个码头，其中通过与全球第三大船公司达飞航运集团合资公司持有20个海外码头股份。2022年招商港口集装箱权益吞吐量规模世界排名第四，中国排名第一，在港航业市场有着很强竞争实力和极高市场地位，与A股上市17家港口企业相比，2022年1-9月份公司总资产（第一）、总营收规模（第五）、归母净利润（第四）排名靠前，内在价值不断提升。但动态市盈率、市净率估值处于行业内较低水平，内在价值和市值估值不相匹配。同时，央国企估值体系助力公司估值修复和提升。**

风险提示

- 全球贸易增速下降
- 港口相关政策不及预期
- 公司各投资项目收益不及预期等

本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

➤本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

➤本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

➤深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。