

1 月下旬外贸箱同比+19.8%，节前加快出货吞吐恢复高增

——港口行业专题报告

✍️ : 匡培钦 执业证书编号: S1230520070003
☎️ : 021-80108518
✉️ : kuangpeiqin@stocke.com.cn

行业评级

港口 II 看好

报告导读

1 月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比增长 12.2%，其中外贸货物吞吐量同比增长 7.2%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比增长 20.5%，其中外贸箱吞吐量同比增长 19.8%，内贸箱同比增长 23.4%，工厂春节前加快出货带动港口吞吐量高增。

投资要点

□ 1 月下旬港口数据

(1) 总体：沿海主要枢纽港口货物吞吐量：同比+12.2%，其中外贸吞吐量同比增长 7.2%

1 月下旬，沿海主要港口货物吞吐量同比+12.2%，较 1 月中旬同比+0.9%上升 11.3pct；其中外贸吞吐量同比+7.2%，较 1 月中旬同比+2.5%上升 4.7pct。货物总吞吐量及外贸货物吞吐量增速均实现较高增长。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+20.5%，增速创新高

1 月下旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+20.5%（前值+3.3%）。其中外贸箱吞吐量同比+19.8%（前值-0.4%），内贸箱吞吐量同比+23.4%（前值+17.5%）。由于春节假期临近，受工厂加快出货速度带动，内贸箱吞吐量增速创 1 年来新高，外贸箱吞吐量增速与 2020 年 10 月上旬持平，再次站上高位。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

➤ **原油：吞吐量方面**，同比+18.6%（前值+1.6%）；**港存方面**，同比+13.9%（前值+4.4%）（港口协会重点监测港口口径）；1 月下旬，原油吞吐量持续回升，原油港口库存量大幅增加。

➤ **铁矿石：吞吐量方面**，同比+5.8%（前值+10.1%）；**港存方面**，同比-9.4%，（前值-4.2%）（港口协会重点监测港口口径）；从全国 45 港口口径看，1 月 29 日铁矿石港存为 1.25 亿吨，较去年同期下降 0.5%，较 2017 年以来港存均值偏少 7.3%。

➤ **煤炭：吞吐量方面**，秦皇岛港+神华黄骅两港同比+26.0%（前值+15.4%），吞吐量较 1 月中旬有所增长；**港存方面**，按秦皇岛港+神华黄骅口径，同比+24.3%（前值+10.2%），增速较 1 月中旬有所加快，按环渤海六港口口径，较去年同期减少 24%。当前，北方港口煤炭港存仍处于相对低位。

□ 12 月全月港口数据

(1) 12 月沿海港口货物：吞吐量同比+3.0%（前值+5.7%）

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.4%，保持稳增态势

其中，外贸箱吞吐量同比+7.0%（前值+8.4%），而同期出口金额增幅同比+18.1%（以美元计），外贸箱数据验证了四季度以来我国出口持续向好的趋势。

(3) 重点货种吞吐量

➤ **原油：吞吐量方面**，12 月同比+1.1%（前值-4.2%）（港口协会重点监测港

相关报告

- 1 《1 月中旬货物吞吐量保持稳增，内贸箱同比高增+17.5%—港口行业专题报告》2021.01.23
- 2 《1 月上旬外贸箱吞吐量增速回落，内贸箱吞吐量高增—港口行业专题报告》2021.01.14
- 3 《12 月下旬枢纽港集装箱吞吐同比+4.1%，龙头港口吞吐韧性不减—港口行业专题报告》2021.01.07
- 4 《12 月中旬集装箱吞吐继续维持高增，关注龙头港口—港口行业专题报告》2020.12.26
- 5 《12 月上旬枢纽港口外贸箱同比+4.8%，继续关注龙头港口—港口行业专题报告》2020.12.18
- 6 《11 月下旬集装箱吞吐量维增，继续关注青岛港吞吐量韧性—港口行业专题报告》2020.12.07
- 7 《多维度格局向好，建议布局低估值龙头—港口行业深度报告》2020.07.13
- 8 《港口行业热点八问八答：筑底企稳，关注低估值港口—港口行业 2020 年一季度综述》2020.05.10

报告撰写人：匡培钦

联系人：耿鹏智

口口径);

➤ **铁矿石: 吞吐量方面**, 12 月同比-9.3% (前值+1.6%) (港口协会重点监测港口口径);

➤ **煤炭: 吞吐量方面**, 12 月同比-0.4% (前值+7.2%) (港口协会重点监测港口口径)。

(4) 沿海重点港口

➤ 12 月份, 上海港、唐山港货物吞吐量当月同比增长超 10%。

➤ 12 月份, 锦州港、秦皇岛港、深圳港、广州港和珠海港外贸货物吞吐量当月同比增长超 10%。

➤ 12 月份, 秦皇岛港、唐山港、深圳港及北部湾港集装箱吞吐量当月同比均实现高增, 增速分别为 20.0%、16.7%、17.9%和 27.5%。

➤ **重点港口: 青岛港 (大市口径)** 12 月当月实现货物吞吐量 0.50 亿吨, 当月同比+2.3% (前值+3.1%), 累计值 6.05 亿吨, 累计同比+4.7% (前值+4.9%);

□ 1 月下旬航运运价指数

➤ **波罗的海干散货指数 (BDI)**: 2 月 1 日, BDI 指数为 1444 点, 较 1 月 22 日下降 20.2%, 较 1 年前增长 190.0%。其中, BCI 指数为 1871 点, 较 1 月 22 日下降 37.0%; BPI 指数为 1630 点, 较 1 月 22 日下降 1.7%, 较 1 年前增长 209.9%。

➤ **原油运输指数 (BDTI)**: 2 月 1 日, BDTI 指数为 515 点, 较 1 月 22 日上涨 0.6%, 较 1 年前下跌-41.6%。

➤ **上海出口集装箱运价指数 (SCFI)**: 1 月 29 日, SCFI 指数为 2862 点, 较 1 月 22 日下降 0.3%, 较 1 年前大幅上涨 214.3%。

➤ **中国出口集装箱运价指数 (CCFI)**: 1 月 29 日, CCFI 指数为 2040 点, 较 1 月 22 日上涨 3.7%, 较 1 年前大幅上涨 117.8%。

□ 投资建议

建议重点关注青岛港: 核心逻辑: 量增价稳。吞吐量受益于产能投放及业务拓展, 费率受益于港口整合及竞争趋缓, 业绩有望稳增。

□ 风险提示

全球贸易恶化; 全球新冠疫情持续时间超预期; 港口相关政策不及预期。

正文目录

1. 1月下旬港口数据	5
1.1. 1月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+12.2%	5
1.2. 1月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+20.5%	5
1.3. 1月下旬原油、煤炭增速进一步加快，铁矿石吞吐量有所回落	6
2. 12月全月港口数据	9
2.1. 12月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%	9
2.2. 12月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.4%	10
2.3. 12月份液体散货吞吐量由负转正，干散货吞吐量增速持续回落	10
2.4. 12月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+3.0%	13
3. 1月下旬航运运价指数	14
3.1. 1月下旬波罗的海干散货指数（BDI）环比下降 20.2%	14
3.2. 1月下旬原油运输指数（BDTI）环比上涨 0.6%	15
3.3. 1月下旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别-0.3%、+3.7%	15
4. 投资建议	16
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 1月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+12.2%	5
图 2: 1月下旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+7.2%	5
图 3: 1月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+20.5%	5
图 4: 1月下旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+19.8%	5
图 5: 1月下旬，重点港口原油原油吞吐量同比+18.6%	6
图 6: 1月下旬，重点港口原油原油港存同比+13.9%	6
图 7: 2021.2.1，布油期货结算价 56.35 美元/桶	6
图 8: 2021.2.1，纽交所轻质油期货结算价 53.55 美元/桶	6
图 9: 1月下旬，重点港口铁矿石物吞吐量当旬同比+5.8%	7
图 10: 1月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比-9.4%	7
图 11: 1月29日，全国45港口径铁矿石库存1.25亿吨	7
图 12: 1月27日，国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数32天	7
图 13: 1月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+26.0%	8
图 14: 1月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+24.3%	8
图 15: 1月28日，环渤海六港煤炭港存较去年同期降低24%	8
图 16: 12月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%	9
图 17: 12月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+1.9%	9
图 18: 12月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+3.2%	9
图 19: 12月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+4.0%	9

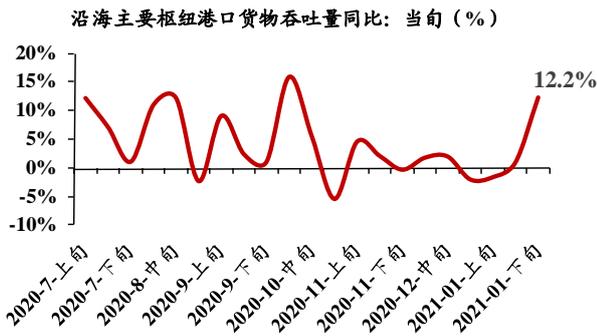
图 20: 12 月份, 八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+6.4%.....	10
图 21: 12 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+7.0%.....	10
图 22: 12 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比+1.1%.....	10
图 23: 12 月份, 我国原油进口量当月同比下降 15.4%.....	11
图 24: 12 月份, 全国原油加工量同比+2.1%.....	11
图 25: 12 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比-9.3%.....	11
图 26: 12 月份, 全国粗钢产量当月同比+7.7%.....	11
图 27: 12 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比-0.4%.....	12
图 28: 1 月下旬 BDI 干散指数较 1 月 22 日下降 20.2%.....	14
图 29: 1 月下旬 BCI 干散指数较 1 月 22 日下降 37.0%.....	14
图 30: 1 月下旬 BPI 干散指数较 1 月 22 日下降 1.7%.....	14
图 31: 1 月下旬 BDTI 原油运输指数较 1 月 22 日上升 0.6%.....	15
图 32: 1 月 29 日, SCFI 集运指数较前值下降 0.3%.....	15
图 33: 1 月 29 日, CCFI 集运指数较前值上涨 3.7%.....	15
表 1: 2020 年 12 月全国沿海重点港口货物、集装箱吞吐量.....	13
表 2: 重点公司估值表 (2021.2.2).....	16

1. 1月下旬港口数据

1.1. 1月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+12.2%

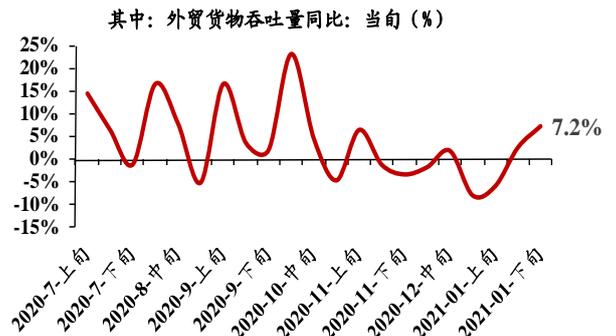
1月下旬,沿海主要港口货物吞吐量同比+12.2%,较1月中旬同比+0.9%上升11.3pct;其中外贸吞吐量同比+7.2%,较1月中旬同比+2.5%上升4.7pct。货物总吞吐量及外贸货物吞吐量增速均实现较高增长。

图 1: 1月下旬,沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+12.2%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 2: 1月下旬,沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+7.2%

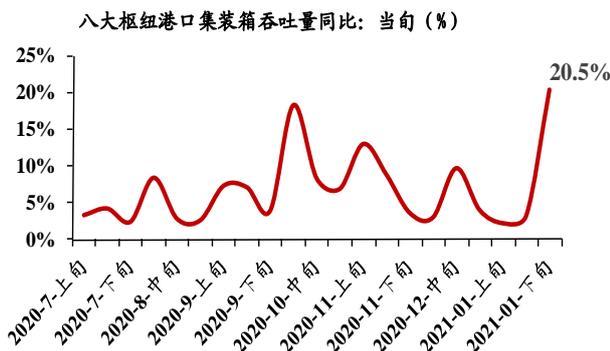


资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.2. 1月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+20.5%

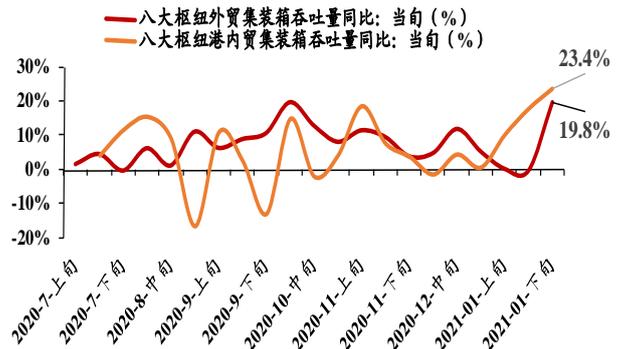
1月下旬,八大枢纽港集装箱吞吐量同比+20.5% (前值+3.3%),龙头港口吞吐韧性不减。其中外贸箱吞吐量同比+19.8% (前值-0.4%),内贸箱吞吐量同比+23.4% (前值+17.5%)。在春节假期临近的背景下,受工厂加快出货速度带动,内贸箱吞吐量增速创1年来新高,外贸箱吞吐量增速与2020年10月上旬持平,再次站上高位。

图 3: 1月下旬,八大枢纽港货物吞吐量同比+20.5%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 4: 1月下旬,八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+19.8%



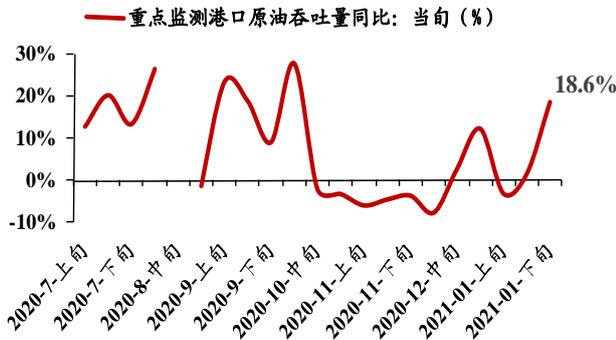
资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.3. 1月下旬原油、煤炭增速进一步加快，铁矿石吞吐量有所回落

(1) 原油：1月下旬重点港口原油吞吐量同比+18.6%

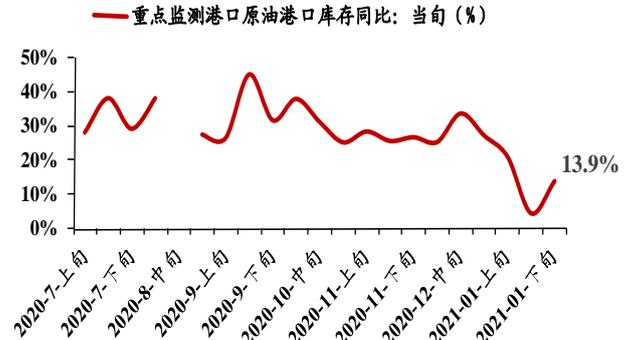
1月下旬，重点港口原油吞吐量同比+18.6%，增速较1月中旬同比+1.6%上升17.0pct；港存方面，1月下旬原油库存同比+13.9%，前值+4.4%，增速较中旬有所加快。

图 5：1月下旬，重点港口原油吞吐量同比+18.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

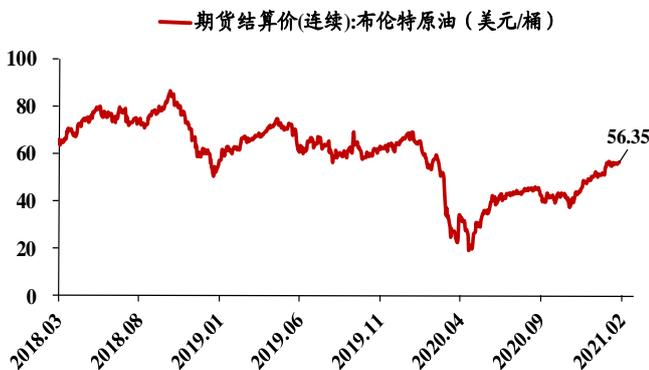
图 6：1月下旬，重点港口原油港口库存同比+13.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

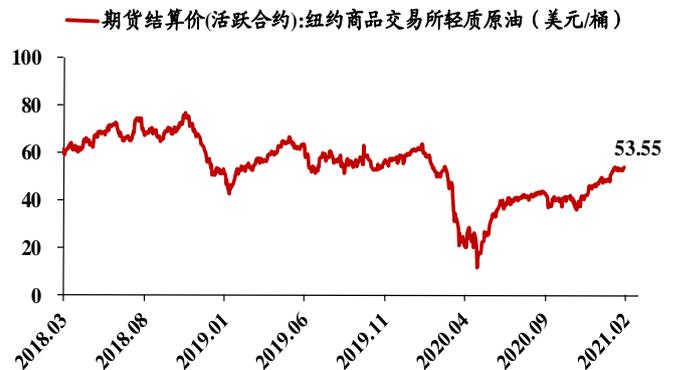
国际油价方面，受到海外新冠疫苗投入使用、美国东部暴风雪燃料需求上升以及 OPEC+ 维持高减产执行率等因素影响，近期油价延续增长态势。2021 年 2 月 1 日，布伦特原油期货结算价为 56.35 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 53.55 美元/桶，分别较上月同期上涨 10.3%、10.6%，双双达到近期高点。

图 7：2021.2.1，布油期货结算价 56.35 美元/桶



资料来源：Wind，IPE，浙商证券研究所

图 8：2021.2.1，纽交所轻质原油期货结算价 53.55 美元/桶

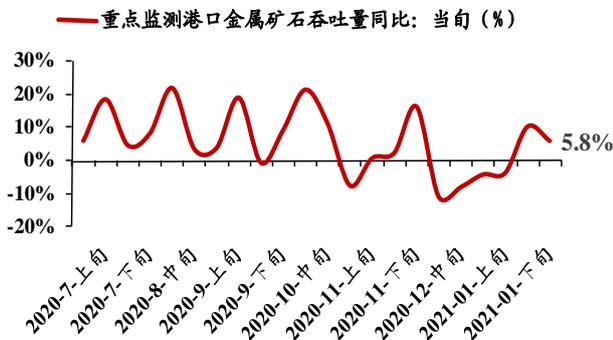


资料来源：Wind，NYMEX，浙商证券研究所

(2) 铁矿石：1月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比+5.8%

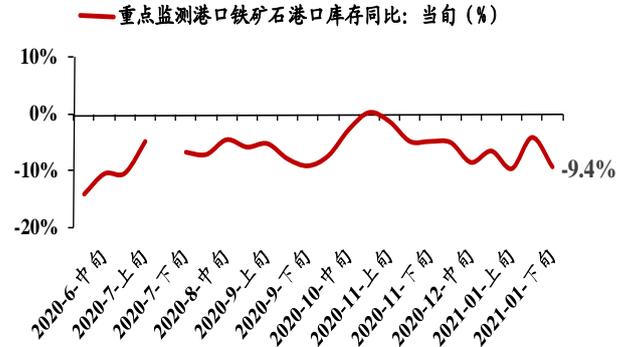
1月下旬，重点港口铁矿石吞吐量同比+5.8%，吞吐量相较1月中旬同比10.1%回落4.3pct；港存方面，1月下旬铁矿石库存同比-9.4%，前值-4.2%，降幅较上月有所扩大。

图 9：1月下旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+5.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 10：1月下旬，重点港口铁矿石港口库存当旬同比-9.4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

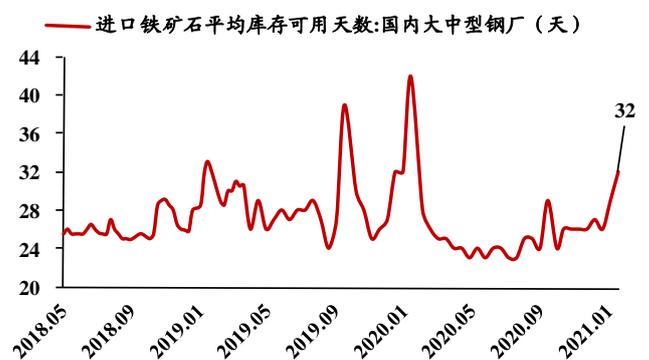
从全国 45 港口口径看，1月29日铁矿石港存为 1.25 亿吨，较去年同期下降 0.5%，较 2017 年以来港存均值偏少 7.3%。从下游钢厂铁矿石库存看，1月27日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数仅 32 天，仍处相对低位。当前港存处于均值叠加国内大中型钢厂库存低位，我们预计 21Q1，港口铁矿石仍处于补库存周期。

图 11：1月29日，全国 45 港口口径铁矿石库存 1.25 亿吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：1月27日，国内大中型钢厂铁矿石库存可用天数 32 天

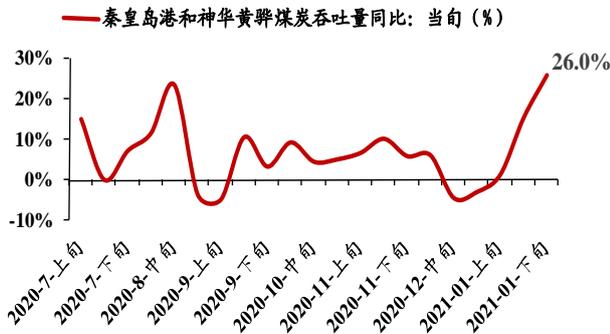


资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 煤炭：1 月下旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+26.0%

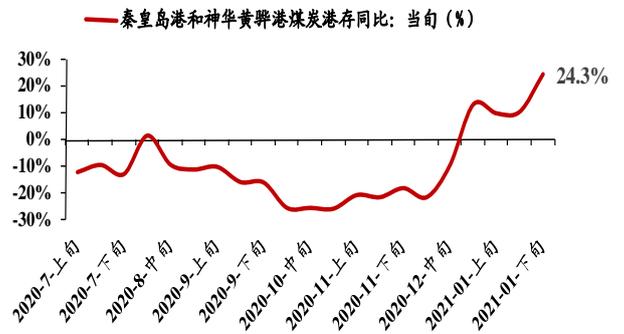
1 月下旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量当月同比+26.0%，增速较 1 月中旬同比+15.4%有所加快；港存方面，1 月下旬上述两港口煤炭港存同比+24.3%，前值+10.2%，港存增速较 1 月中旬大幅上升。

图 13：1 月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+26.0%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 14：1 月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+24.3%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

从环渤海六港口看，1 月 28 日，环渤海六港煤炭港存 1232 万吨，同比大幅下降 24%。结合秦皇岛和神华黄骅两港煤炭港存情况，当前北方煤炭港存仍处于相对低位。

图 15：1 月 28 日，环渤海六港煤炭港存较去年同期降低 24%



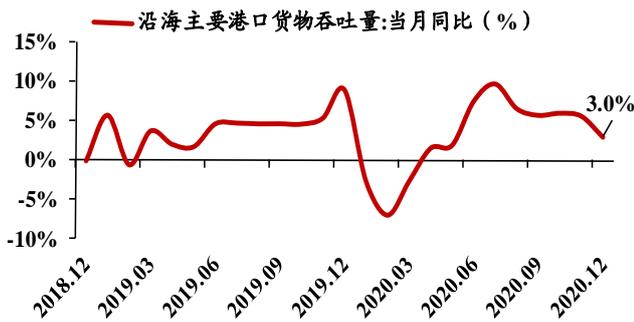
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 12月全月港口数据

2.1. 12月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%

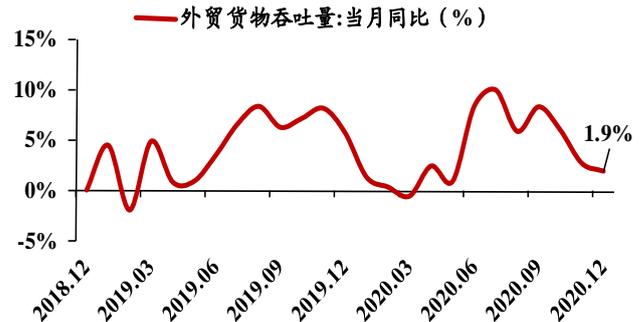
12月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%，相比11月吞吐量增速+5.7%下降2.7pct，增速有所放缓；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+1.9%，相比11月吞吐量增速+2.7%，小幅回落0.8pct，吞吐量有所下降。

图 16：12 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

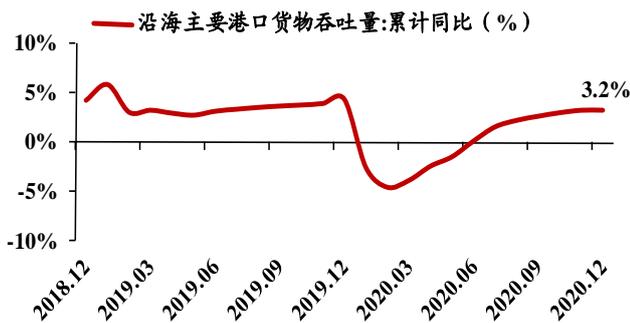
图 17：12 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+1.9%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

12月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+3.2%，相比11月吞吐量增速+3.2%保持稳定态势；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+4.0%，相比11月吞吐量增速+4.2%，下降0.2pct，吞吐量略有下降。

图 18：12 月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+3.2%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 19：12 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+4.0%

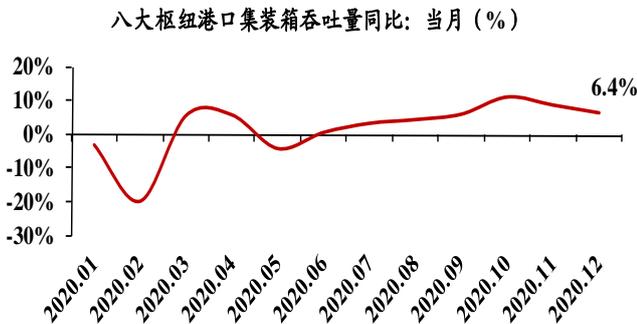


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 12 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.4%

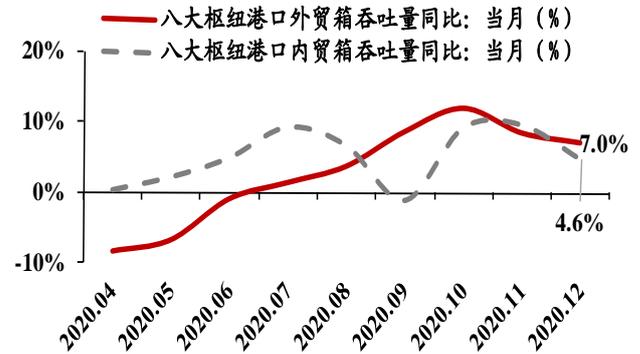
12 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.4%，相较 11 月吞吐量增速+8.7%降低 2.3pct，增速略有放缓。其中，外贸箱吞吐量同比+7.0%，前值+8.4%，而同期出口金额增幅同比+18.1%（以美元计），外贸箱保持高增表明四季度以来我国出口业务不断向好；内贸箱吞吐量同比+4.6%，前值+9.4%，吞吐量增速有所回落。

图 20：12 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+6.4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 21：12 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+7.0%



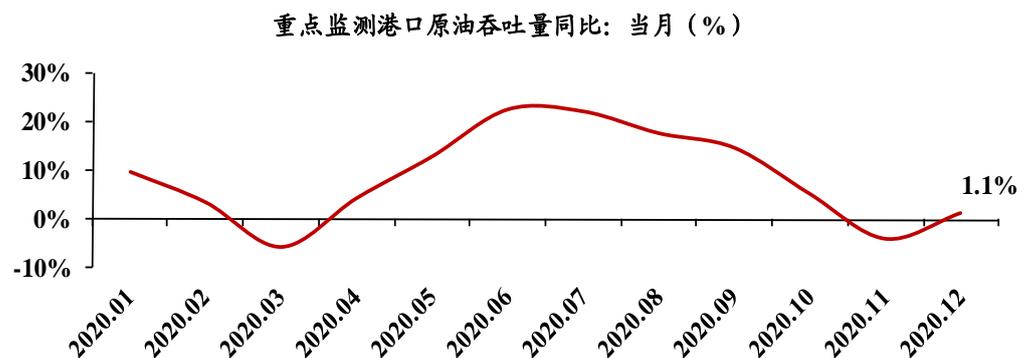
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 12 月份液体散货吞吐量由负转正，干散货吞吐量增速持续回落

(1) 原油

吞吐量方面，12 月重点港口原油吞吐量当月同比+1.1%，相较 11 月增速-4.2%上升 5.3pct。系自 6 月原油吞吐量单月增速到达+22.5%峰值，下半年沿海重点港口原油吞吐量增速持续大幅回落后的首次回升。

图 22：12 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比+1.1%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

结合 12 月份全国原油进口量当月同比-15.4%，进口量持续大幅下滑，我们分析主要系炼化企业进口配额集中于上半年低油价阶段使用，四季度剩余进口配额减少、需求降低且海关继续清理积压的原油库存所致，12 月全国原油加工量当月同比+2.1%，增速较 11 月增速+3.2%略有放缓，仍处低速增长水平。

图 23：12 月份，我国原油进口量当月同比下降 15.4%



资料来源：Wind，海关总署，浙商证券研究所

图 24：12 月份，全国原油加工量同比+2.1%

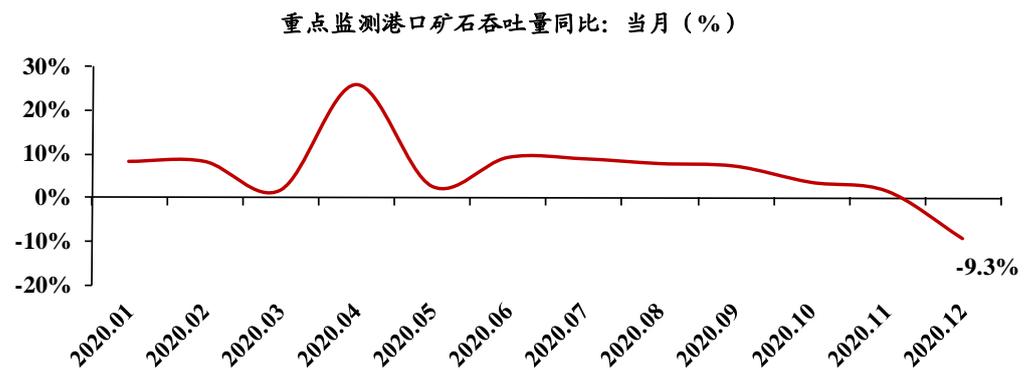


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

12 月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比-9.3%，相较 11 月+1.6%大幅回落 10.9pct。今年 4 月、6 月铁矿石吞吐量单月增速分别到达+26.0%、+9.3%峰值、次峰值后，下半年，沿海重点港口铁矿石吞吐量增速持续回落并转负。

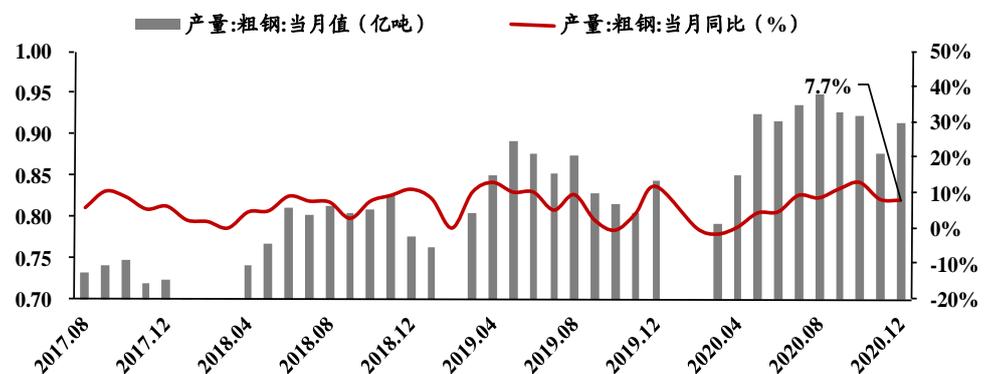
图 25：12 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比-9.3%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

12 月全国粗钢产量达到 0.91 万亿，同比增长 7.7%，环比略有下降。截至 12 月底，全国粗钢产量连续 9 个月实现正增长，主要系我国新冠疫情防控及时有力和政策相对宽松，二季度以来在建工程普遍赶工、汽车零售迅速转暖，钢厂需求量增大所致。

图 26：12 月份，全国粗钢产量当月同比+7.7%

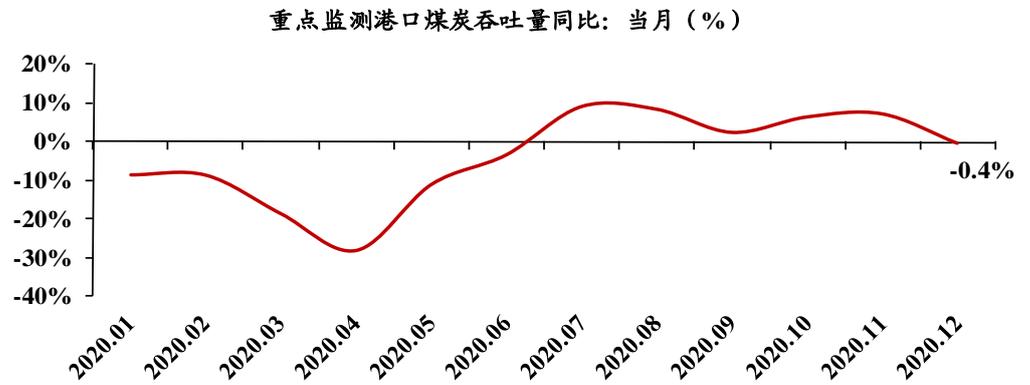


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，12月重点港煤炭吞吐量当月同比-0.4%，增速相较11月+7.2%大幅回落 7.6pct，煤炭业务增长乏力，波动较大。自7月煤炭吞吐量单月增速到达+9.1%峰值，增速连续放缓、吞吐量回升后再度回落。

图 27：12 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比-0.4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4. 12 月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+3.0%

全国沿海港口方面：1-12 月，全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长 3.2%，自 6 月份转正以来，为连续第 7 个月实现同比增加，当月同比+3.0%。其中，1-12 月外贸货物吞吐量同比+3.9%，12 月当月同比+1.7%；1-12 月集装箱吞吐量较去年同期增长 1.5%，12 月当月同比高增+6.8%。

表 1：2020 年 12 月全国沿海重点港口货物、集装箱吞吐量

港口	货物吞吐量 (亿吨)				外贸货物吞吐量 (亿吨)				集装箱吞吐量 (万 TEU)			
	累计	累计同比	当月	当月同比	累计	累计同比	当月	当月同比	累计	累计同比	当月	当月同比
大连	3.34	-8.8%	0.25	-27.5%	1.64	-1.0%	0.11	-15.4%	511	-41.7%	23	-66.2%
营口	2.38	0.0%	0.22	1.3%	0.91	9.5%	0.08	2.0%	565	3.1%	48	11.6%
锦州	1.06	-6.2%	0.10	-3.0%	0.20	9.0%	0.03	49.5%	164	-12.6%	14	-26.3%
秦皇岛	2.01	-8.3%	0.19	0.7%	0.06	6.2%	0.006	16.7%	62	0.7%	6	20.0%
唐山	7.03	7.0%	0.74	14.7%	2.96	6.7%	0.26	6.6%	312	5.8%	33	16.7%
天津	5.03	2.2%	0.30	-18.6%	2.85	2.2%	0.17	-9.9%	1835	6.1%	125	5.9%
青岛	6.05	4.7%	0.50	2.3%	4.45	5.9%	0.34	3.5%	2201	4.7%	200	13.0%
日照	4.96	7.0%	0.37	2.9%	3.19	5.1%	0.19	6.5%	486	8.0%	40	0.0%
连云港	2.42	3.1%	0.18	4.2%	1.32	2.6%	0.11	-1.0%	480	0.5%	38	11.8%
上海	6.51	-1.9%	0.59	11.0%	3.89	-2.0%	0.33	8.8%	4350	0.4%	364	11.3%
宁波-舟山	11.72	4.7%	0.88	-0.5%	5.37	4.7%	0.43	1.8%	2872	4.3%	224	15.5%
厦门	2.08	-2.8%	0.18	4.7%	1.02	4.2%	0.08	-0.8%	1141	2.5%	100	7.5%
深圳	2.65	2.8%	0.26	7.0%	1.89	6.0%	0.18	15.8%	2655	3.0%	257	17.9%
广州	6.12	1.0%	0.52	1.3%	1.42	0.0%	0.14	11.6%	2317	1.5%	206	2.5%
珠海	1.34	-3.4%	0.12	0.1%	0.35	14.8%	0.03	19.7%	184	-28.1%	15	-40.0%
北部湾	2.96	15.6%	0.26	8.9%	1.38	0.4%	0.10	-3.6%	505	32.1%	51	27.5%
全国沿海港口总计	86.72	3.2%	8.10	3.0%	40.05	3.9%	3.19	1.7%	23429	1.50%	2011	6.8%

资料来源：交通运输部，Wind，浙商证券研究所

注：(1) 全国沿海港口总计口径包含交通运输部公布所有沿海港口，上述表格未全部列示，选取 16 个主要沿海港口；(2) 上述港口数据为交通运输部统计下的大市口径，非上市公司口径。

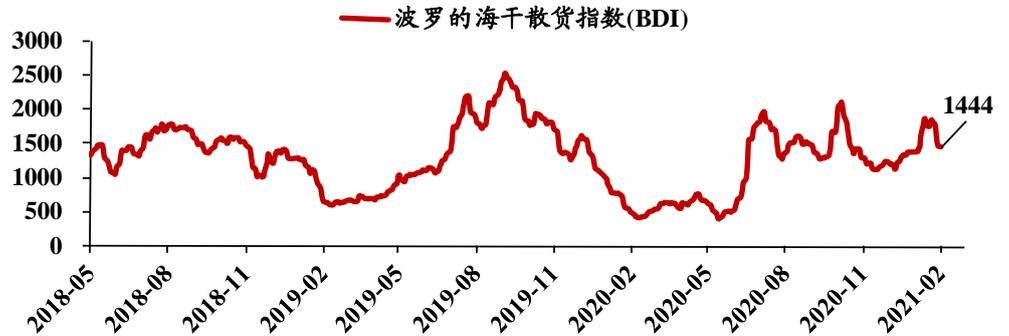
- **分区域看**，1-12 月，河北、山东和广西等省份主要沿海港口货物吞吐量增速较快，唐山港、日照港、北部湾港等 3 个港口货物吞吐量累计同比均超 5%，其中北部湾港货物吞吐量累计同比高增 15.6%。
- **外贸方面**，在所选取的 16 家沿海主要港口中，大连港、上海港 1-12 月外贸货物吞吐量同比分别下降 1.0%、2.0%，其余 14 港均实现累计同比正增长，其中，营口港、锦州港、秦皇岛港、唐山港、青岛港、日照港、深圳港和珠海港外贸货物吞吐量累计同比超 5%。12 月份，锦州港、秦皇岛港、深圳港、广州港和珠海港外贸货物吞吐量当月同比增长超 10%。
- **集装箱方面**，在所选取的 16 家沿海主要港口中，1-12 月，营口港、秦皇岛港、唐山港、天津港、青岛港、日照港、连云港港、上海港、宁波舟山港、厦门港、深圳港、广州港和北部湾港集装箱吞吐量累计同比实现正增长。12 月份，秦皇岛港、唐山港、深圳港及北部湾港集装箱吞吐量当月同比均实现高增，增速分别为 20.0%、16.7%、17.9%和 27.5%。
- **重点港口方面**，1-12 月，青岛港（大市口径）实现货物吞吐量累计 6.05 亿吨，累计同比稳增 4.7%，而同期全国沿海主要港口货物吞吐量累计同比+3.2%，青岛港增速较沿海港口总体高出 1.5pct；青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 5.9%、4.7%，较全国沿海港口同期均值分别高出 2.0pct、3.2pct。显示出山东港口整合后，做强做大青岛港成果初现。

3. 1月下旬航运运价指数

3.1. 1月下旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比下降 20.2%

2月1日, BDI 指数为 1444 点, 较 1月22日下降 20.2%, 较 1年前上涨 190.0%。

图 28: 1月下旬 BDI 干散指数较 1月22日下降 20.2%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分指数方面, 2月1日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 1871 点, 较 1月22日下降 37.0%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 1630 点, 较 1月22日下降 1.7%, 较一年前增长 209.9%。

图 29: 1月下旬 BCI 干散指数较 1月22日下降 37.0%



资料来源: Wind, 交通运输部, 浙商证券研究所

注: 交通运输部数据为青岛大市口径

图 30: 1月下旬 BPI 干散指数较 1月22日下降 1.7%



资料来源: Wind, 交通运输部, 浙商证券研究所

注: 交通运输部数据为青岛大市口径

3.2. 1月下旬原油运输指数（BDTI）环比上涨0.6%

2月1日，BDTI指数为515点，较1月22日上涨0.6%，较1年前下跌-41.6%。

图 31：1月下旬 BDTI 原油运输指数较 1 月 22 日上升 0.6%

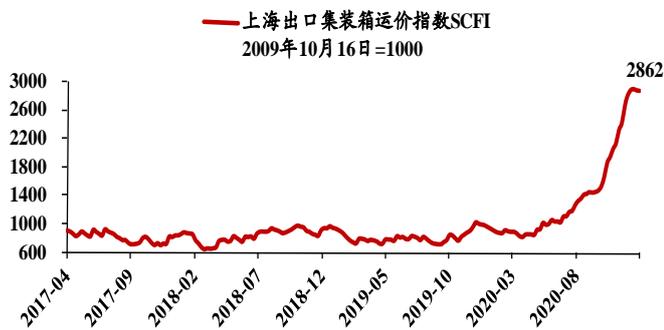


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 1月下旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别-0.3%、+3.7%

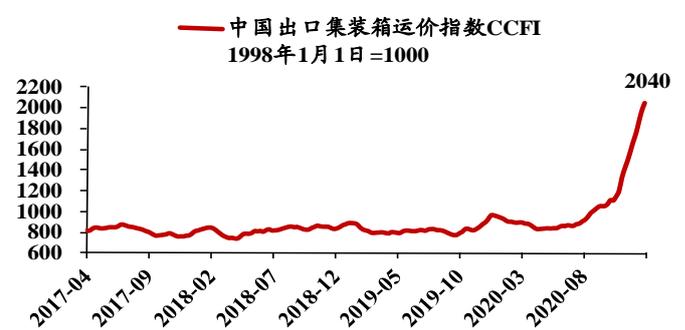
上海出口集装箱运价指数（SCFI）：1月29日，SCFI指数为2862点，较1月22日下降0.3%，较1年前大幅上涨214.3%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）：1月29日，CCFI指数为2040点，较1月22日上涨3.7%，较1年前大幅上涨117.8%。

图 32：1月29日，SCFI 集运指数较前值下降 0.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：1月29日，CCFI 集运指数较前值上涨 3.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 投资建议

根据我们 2020 年 11 月 16 日外发《北方港口龙头量增价好，业绩稳增带来成长性驱动——青岛港深度报告》：青岛港吞吐量未来将呈现稳健成长性，同时受益于区域港口整合，费率有望向好，将带动公司业绩稳健增长，呈现出一定成长性，我们预计 2021 年/2022 年归母净利润分别 47.81 亿元/55 亿元，相对 2019 年利润复合增速分别 17.2%/16.1%，具有稳健成长性；从 PEG 角度看，当前市值对应 2020 年利润 PE 仅 10.6 倍，当前 PEG 仅 0.6，估值偏低。

建议重点关注青岛港。

表 2：重点公司估值表（2021.2.2）

证券代码	证券简称	市值(亿元)			PE				PB (LF)
		2021/2/2	2019	TTM	2020E	2021E	2022E		
600018.SH	上港集团	1047	11.6	12.6	12.1	10.6	9.5	1.2	
601018.SH	宁波港	616	6.8	17.7	17.7	17.6	17.1	1.2	
001872.SZ	招商港口	255	8.8	15.8	18.1	15.8	14.1	0.8	
601228.SH	广州港	196	23.1	22.6	-	-	-	1.4	
601880.SH	大连港	366	50.9	27.6	-	-	-	1.3	
000582.SZ	北部湾港	143	14.5	13.0	12.3	10.0	8.4	1.4	
601326.SH	秦港股份	134	14.4	14.1	-	-	-	1.0	
601000.SH	唐山港	136	7.7	7.3	7.2	6.6	6.3	0.8	
600717.SH	天津港	111	18.5	17.9	17.6	15.6	13.8	0.7	
000088.SZ	盐田港	126	34.9	30.8	-	-	-	1.5	
600017.SH	日照港	84	13.3	12.0	11.7	11.1	10.4	0.7	
000507.SZ	珠海港	50	22.5	21.9	21.1	18.0	16.3	0.9	
000905.SZ	厦门港务	41	47.8	39.9	-	-	-	1.2	
002040.SZ	南京港	30	23.2	24.6	-	-	-	1.1	
加权平均		-	17.4	17.3	14.3	12.4	11.6	1.1	
601298.SH	青岛港	421	11.1	11.1	10.5	8.8	7.6	1.3	

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：除青岛港、上港集团外，其余公司数据为 wind 一致预期

5. 风险提示

- 1、全球贸易恶化；
- 2、全球新冠疫情持续时间超预期；
- 3、港口相关政策不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）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，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易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而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。本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。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>