

2 月中上旬集装箱吞吐量维持高增，关注港口费率变动

——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

2 月中上旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比增长 24.2%，其中上旬增长 27.5%，中旬增长 20.7%；外贸货物吞吐量同比增长 22.7%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比增长 60.7%，较 19 年同期仍高增 9%。集装箱业务持续高增，已超过疫情前水平，此外建议关注港口费率变动情况，继续看好低估值龙头港口。

投资要点

□ 2 月中上旬港口数据

(1) 总体：沿海主要枢纽港口货物吞吐量：同比+24.2%，其中外贸吞吐量同比增长 22.7%

2 月中上旬，沿海主要港口货物吞吐量同比+24.2%，其中 2 月上旬同比+27.5%，较 1 月下旬同比+12.2%上升 12pct，2 月中旬同比+20.7%，吞吐量较 2 月上旬下降 3.5pct。2 月中上旬，外贸吞吐量同比+22.7%，其中 2 月上旬同比+27.5%，较 1 月下旬高增 20.3pct，2 月中旬同比+17.9%，吞吐量较 2 月上旬回落 9.6pct。货物总吞吐量及外贸货物吞吐量增速均实现较高增长，吞吐量增速较快主要受去年同期疫情基数低影响。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+60.7%，较 19 年同期高增 9%

2 月中上旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+60.7%（1 月下旬同比+20.5%），相较 19 年同期吞吐量增幅仍高达 9%，表明沿海枢纽港集装箱业务已好于新冠疫情前水平。其中 2 月上旬同比+73.0%，2 月中旬同比+48%。外贸箱吞吐量同比+65.5%（1 月下旬同比+19.8%），内贸箱吞吐量同比+43.0%（1 月下旬同比+23.4%）。数据同比高增一方面来自 20 年同期新冠疫情低基数效应，另一方面，倡导“就地过年”政策下，春节期间工业生产和出口情况料显著好于往年。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

➤ **原油：吞吐量方面**，同比+22.2%（1 月下旬同比+18.6%），其中 2 月上旬同比+21.4%，2 月中旬同比+23.1%；**港存方面**，2 月 20 日同比+24.2%（1 月下旬同比+13.9%）（港口协会重点监测港口口径）；2 月中上旬，原油吞吐量持续回升，保持较快增速。

➤ **铁矿石：吞吐量方面**，同比+21.6%（1 月下旬同比+5.8%），其中 2 月上旬同比+17.8%，2 月中旬同比+25.9%；从全国 45 港口口径看，2 月 19 日铁矿石港存为 1.27 亿吨，较去年同期上升 2.5%，较 2017 年以来港存均值偏少 5.7%。

➤ **煤炭：吞吐量方面**，秦皇岛港+神华黄骅两港同比+26.6%（1 月下旬同比+26.0%），其中 2 月上旬同比+30.5%，2 月中旬同比+22.4%；**港存方面**，按秦皇岛港+神华黄骅口径，2 月 20 日两港煤炭库存量较 1 月 31 日增长 6.7%（1 月下旬同比+24.3%），增速较快受去年同期疫情基数低影响，按环渤海六港口口径，较去年同期减少 4%。当前，北方港口煤炭港存仍处于相对低位。

相关报告

- 1 《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》2021.02.03
- 2 《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
- 3 《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
- 4 《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
- 5 《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
- 6 《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
- 7 《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
- 8 《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
- 9 《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

□ 1月全月港口数据

(1) 1月沿海港口货物：吞吐量同比+10.8%（前值+3.0%）

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+9.6%，实现开门红

其中，外贸箱吞吐量同比+6.8%（前值+7.0%），外贸箱数据验证了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，1月同比+10.1%（前值+1.1%）（港口协会重点监测港口口径）；
- 铁矿石：吞吐量方面，1月同比+3.2%（前值-9.3%）（港口协会重点监测港口口径）；
- 煤炭：吞吐量方面，1月同比+14.6%（前值-0.4%）（港口协会重点监测港口口径）。

(4) 沿海重点港口

- 1月份，货物吞吐量整体高增其中深圳港、北部湾港货物吞吐量当月同比增长超20%。
- 1月份，锦州港、日照港、宁波舟山港、深圳港和广州港外贸货物吞吐量当月同比增长超10%。
- 1月份，唐山港、深圳港、广州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84.8%、18.4%、19.5%和37.6%。
- 重点港口：青岛港（大市口径）1月当月实现货物吞吐量0.52亿吨，当月同比+3.0%（前值+2.3%），实现集装箱吞吐量196万TEU，同比稳增7.9%。

□ 2月中旬航运运价指数

- 波罗的海干散货指数（BDI）：2月22日，BDI指数为1709点，较2月12日增长27.6%，较1年前增长256.0%。其中，BCI指数为1673点，较2月12日增长34.7%；BPI指数为2321点，较2月12日增长19.4%，较1年前增长117.5%。
- 原油运输指数（BDTI）：2月22日，BDTI指数为651点，较2月12日上涨20.8%，较1年前下跌-24.7%。
- 上海出口集装箱运价指数（SCFI）：2月19日，SCFI指数为2876点，较2月10日增长1.78%，较1年前大幅上涨230.1%。
- 中国出口集装箱运价指数（CCFI）：2月19日，CCFI指数为2072点，较2月10日增长0.49%，较1年前大幅上涨129.1%。

□ 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. 2月中上旬港口数据	5
1.1. 2月中上旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比高增+24.2%	5
1.2. 2月中上旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+60.7%	5
1.3. 2月中上旬原油、铁矿石、煤炭增速进一步加快	6
2. 1月全月港口数据	9
2.1. 1月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+10.8%	9
2.2. 1月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+9.6%	10
2.3. 1月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量均实现高增	10
2.4. 1月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+10.8%	11
3. 2月中旬航运运价指数	13
3.1. 2月中旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比上涨 27.6%	13
3.2. 2月中旬原油运输指数 (BDTI) 环比上涨 20.8%	14
3.3. 2月中旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+1.8%、+0.5%	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图目录

图 1: 2月中上旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+24.2%	5
图 2: 2月中上旬, 沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量增速较快	5
图 3: 2月中上旬, 八大枢纽港货物吞吐量同比+60.7%	5
图 4: 2月中上旬, 八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+65.5%	5
图 5: “就地过年”政策下, 21年春节节前出行强度仅为19年60.5%、20年55.0%	6
图 6: 2月中上旬, 重点港口原油吞吐量同比+22.2%	6
图 7: 2021.2.22, 布油期货结算价 65.24 美元/桶	7
图 8: 2021.2.22, 纽交所轻质油期货结算价 61.70 美元/桶	7
图 9: 2月中上旬, 重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+21.6%	7
图 10: 2月19日, 全国45港口径铁矿石库存1.27亿吨	7
图 11: 2月9日, 国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数30天	7
图 12: 2月中上旬, 两港煤炭吞吐量当旬同比+26.6%	8
图 13: 2月18日, 环渤海六港煤炭港存较去年同期降低24%	8
图 14: 1月份, 沿海主要港口货物吞吐量当月同比+10.8%	9
图 15: 1月份, 沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+6.6%	9
图 16: 1月份, 沿海主要港口货物吞吐量累计同比+10.8%	9
图 17: 1月份, 沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+6.6%	9
图 18: 1月份, 八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+9.6%	10
图 19: 1月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+6.8%	10
图 20: 1月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比+10.1%	10

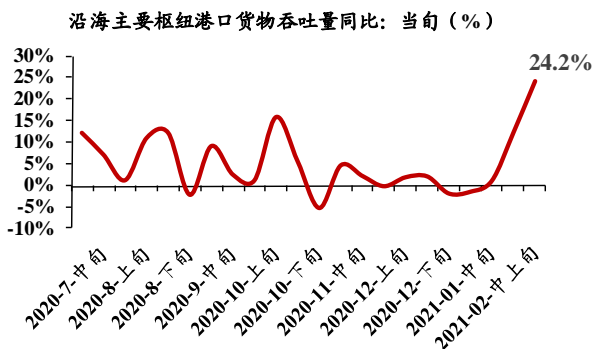
图 21: 1 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比+3.2%.....	11
图 22: 1 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比+14.6%.....	11
图 23: 2 月中旬 BDI 干散指数较 1 月 22 日上涨 27.6%.....	13
图 24: 2 月中旬 BCI 干散指数较 2 月 12 日上涨 34.7%.....	13
图 25: 2 月中旬 BPI 干散指数较 2 月 12 日上涨 19.4%.....	13
图 26: 2 月中旬 BDTI 原油运输指数较 2 月 12 日上升 20.8%.....	14
图 27: 2 月 19 日, SCFI 集运指数较前值上涨 1.8%.....	14
图 28: 2 月 19 日, CCFI 集运指数较前值上涨 0.5%.....	14
表 1: 2021 年 1 月全国沿海重点港口货物、集装箱吞吐量.....	12
表 2: 重点公司估值表 (2021.2.26).....	15

1. 2月中上旬港口数据

1.1. 2月中上旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比高增+24.2%

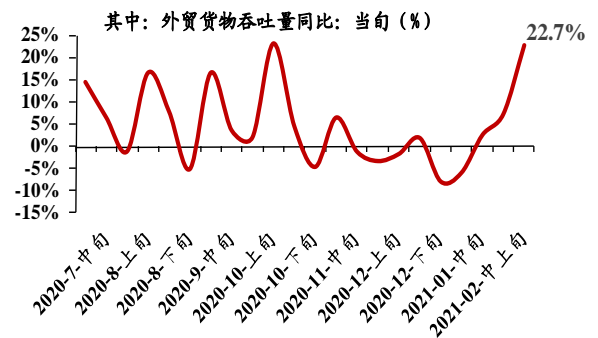
2月中上旬,沿海主要港口货物吞吐量同比高增+24.2%,其中2月上旬同比+27.5%,较1月下旬同比+12.2%提升12pct,2月中旬同比+20.7%,吞吐量增速较2月上旬收窄3.5pct。2月中上旬,外贸吞吐量同比+22.7%,其中2月上旬同比+27.5%,较1月下旬增速大幅提升20.3pct,2月中旬同比+17.9%,吞吐量增速较2月上旬回落9.6pct。货物总吞吐量及外贸货物吞吐量增速均实现较高增长,吞吐量增速较快包含去年同期新冠疫情低基数低因素。

图 1: 2月中上旬,沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+24.2%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 2: 2月中上旬,沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量增速较快

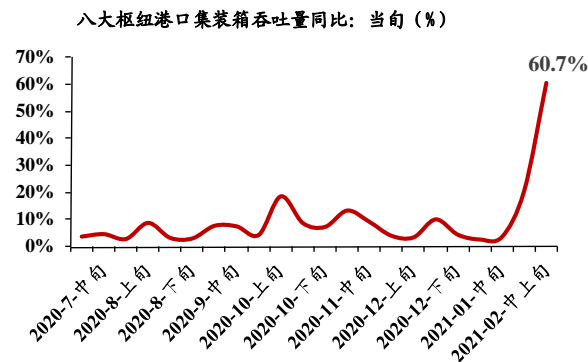


资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.2. 2月中上旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+60.7%

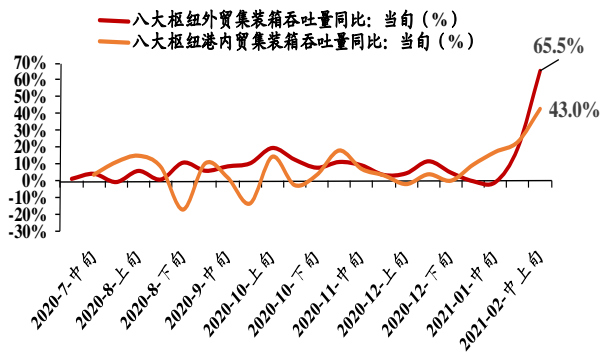
2月中上旬,八大枢纽港集装箱吞吐量同比+60.7%(1月下旬同比+20.5%),相较19年同期吞吐量增幅仍高达9%,表明沿海枢纽港集装箱业务已好于新冠疫情前水平。其中2月上旬同比+73.0%,2月中旬同比+48%。外贸箱吞吐量同比+65.5%(1月下旬同比+19.8%),内贸箱吞吐量同比+43.0%(1月下旬同比+23.4%)。2月中上旬数据同比高增一方面来自20年同期新冠疫情低基数效应,另一方面,倡导“就地过年”政策下,春节期间工业生产和出口情况料显著好于往年。我们根据百度迁徙大数据测算:从腊月初七至腊月三十,21年春节前迁徙强度指数累计值为19年同期60.5%、20年同期55.0%。节后复工复产速度有望显著快于往年,21Q1工业数据值得期待。

图 3: 2月中上旬,八大枢纽港货物吞吐量同比+60.7%



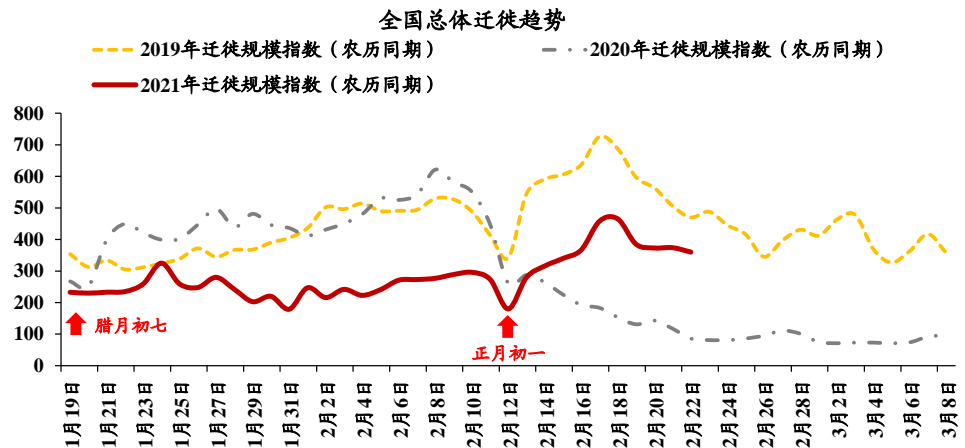
资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 4: 2月中上旬,八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+65.5%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 5：“就地过年”政策下，21 年春节前出行强度仅为 19 年 60.5%、20 年 55.0%



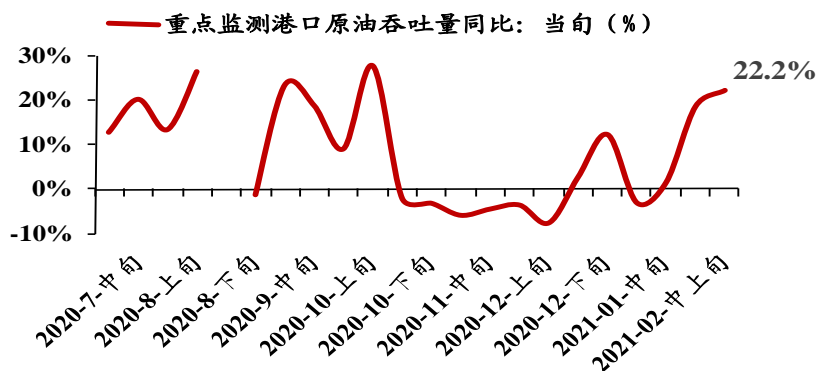
资料来源：百度地图慧眼，浙商证券研究所

1.3. 2 月中上旬原油、铁矿石、煤炭增速进一步加快

(1) 原油：2 月中上旬重点港口原油吞吐量同比+22.2%

2 月中上旬，重点港口原油吞吐量同比+22.2%（1 月下旬同比+18.6%），其中 2 月上旬同比+21.4%，2 月中旬同比+23.1%；港存方面，2 月 20 日同比+24.2%（1 月下旬同比+13.9%）（港口协会重点监测港口口径）；2 月中上旬，原油吞吐量持续回升，保持较快增速。

图 6：2 月中上旬，重点港口原油吞吐量同比+22.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

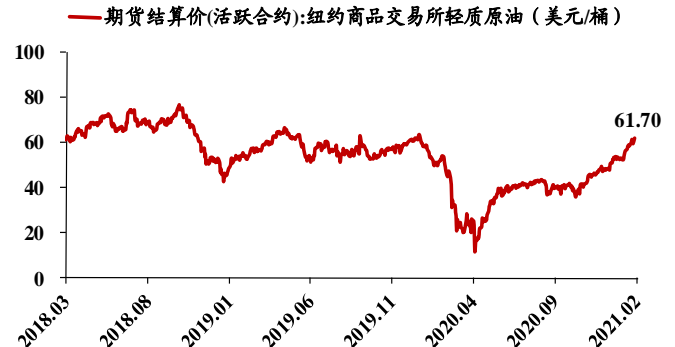
国际油价方面，受海外陆续开展新冠疫苗接种带来经济复苏预期增强、全球能源需求复苏力度超 OPEC+ 供应应对，以及原油库存减少和重启上游开采活动边际成本增高等因素影响，近期国际油价延续增长态势。2021 年 2 月 22 日，布伦特原油期货结算价为 65.24 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 61.70 元/桶，分别较上月同期大涨 16.8%、16.1%，双双达到近期最高点。

图 7：2021.2.22，布油期货结算价 65.24 美元/桶



资料来源：Wind, IPE, 浙商证券研究所

图 8：2021.2.22，纽交所轻质油期货结算价 61.70 美元/桶

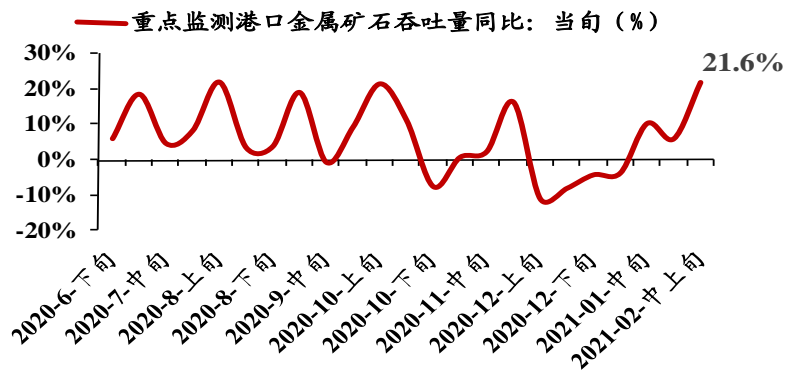


资料来源：Wind, NYMEX, 浙商证券研究所

(2) 铁矿石：2 月中上旬重点港口铁矿石吞吐量同比+21.6%

2 月中上旬，重点港口铁矿石吞吐量同比+21.6%（1 月下旬同比+5.8%），其中 2 月上旬同比+17.8%，2 月中旬同比+25.9%。

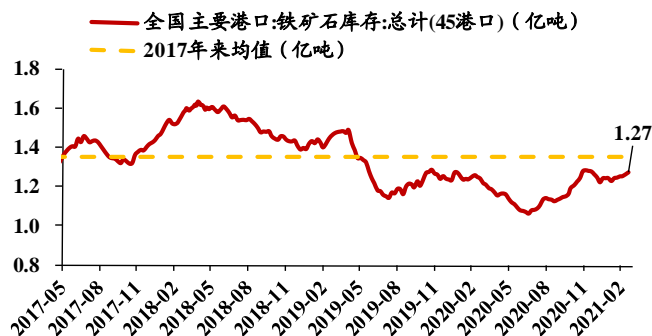
图 9：2 月中上旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+21.6%



资料来源：中国港口协会, 浙商证券研究所

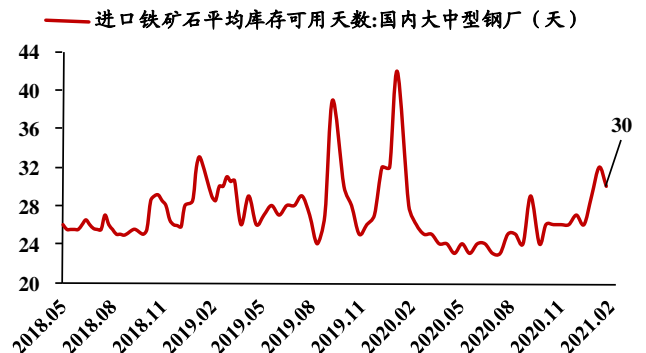
从全国 45 港口口径看，2 月 19 日铁矿石港存为 1.27 亿吨，较去年同期增长 2.5%，较 2017 年以来港存均值偏少 5.7%。从下游钢厂铁矿石库存看，2 月 9 日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数仅 30 天，仍处相对低位。当前港存处于均值叠加国内大中型钢厂库存相对较低，我们预计 21Q1，港口铁矿石仍处于补库存周期。

图 10：2 月 19 日，全国 45 港口径铁矿石库存 1.27 亿吨



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 11：2 月 9 日，国内大中钢厂铁矿石库存可用天数 30 天

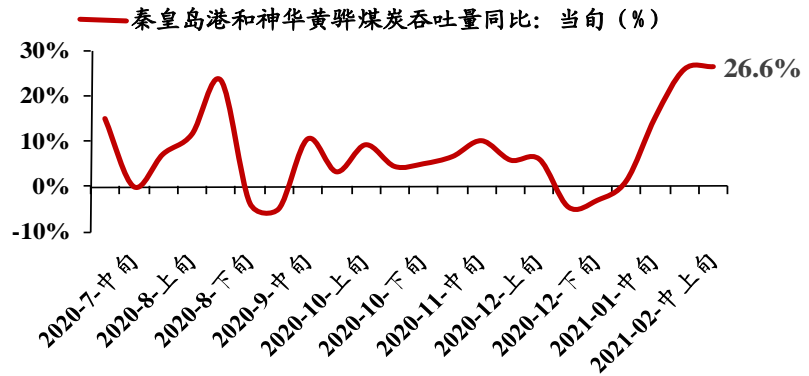


资料来源：Wind, 浙商证券研究所

(3) 煤炭：2月中上旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+26.6%

2月中上旬，秦皇岛港+神华黄骅两港煤炭吞吐量当月同比+26.6%（1月下旬同比+26.0%），其中2月上旬同比+30.5%，2月中旬同比+22.4%；港存方面，按秦皇岛港+神华黄骅口径，2月20日两港煤炭库存量较1月31日增长6.7%（1月下旬同比+24.3%），增速较快受去年同期疫情基数低影响。

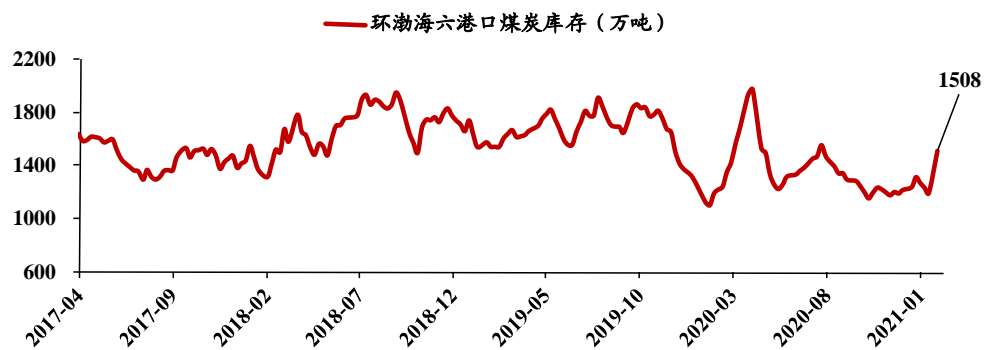
图 12：2月中上旬，两港煤炭吞吐量当月同比+26.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

从环渤海六港口口径看，2月18日，环渤海六港煤炭港存1508万吨，同比小幅下降4.0%。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 13：2月18日，环渤海六港煤炭港存较去年同期降低24%



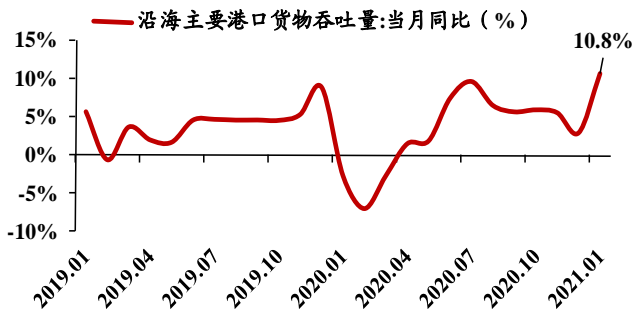
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 1 月全月港口数据

2.1. 1 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+10.8%

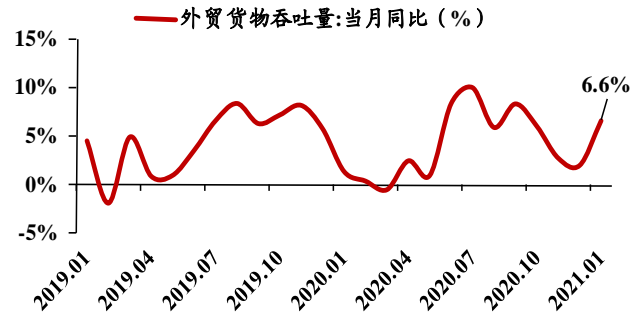
1 月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+10.8%，相比 12 月吞吐量增速+3.0% 上升 7.0pct，增速有所放缓；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+6.6%，相比 12 月吞吐量增速+1.9%，上升 4.7pct，吞吐量有所回升。

图 14：1 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+10.8%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

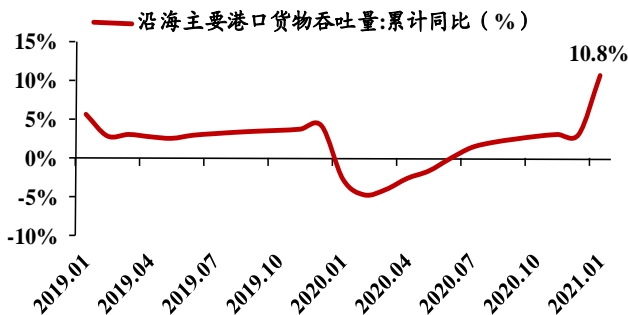
图 15：1 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+6.6%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

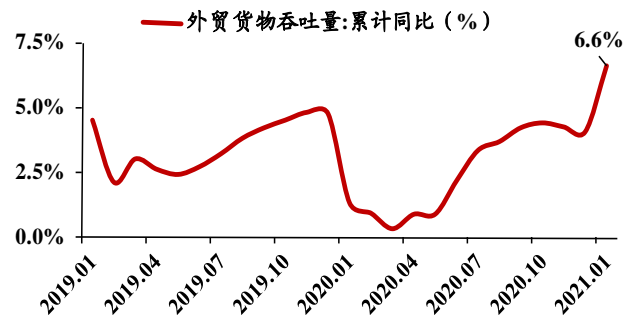
1 月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+10.8%，相比 12 月吞吐量增速+3.2% 增速有所加快；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+6.6%，相比 12 月吞吐量增速+4.0%，上升 2.6pct，吞吐量略有回升。

图 16：1 月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+10.8%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 17：1 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+6.6%

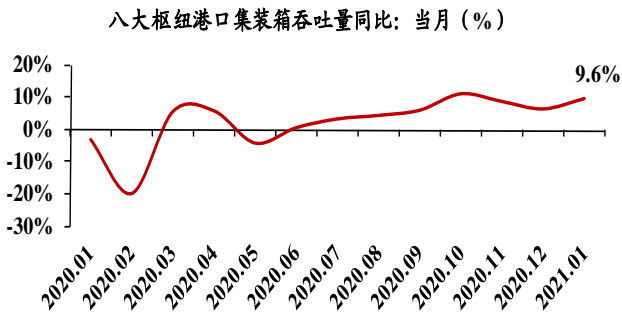


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 1 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+9.6%

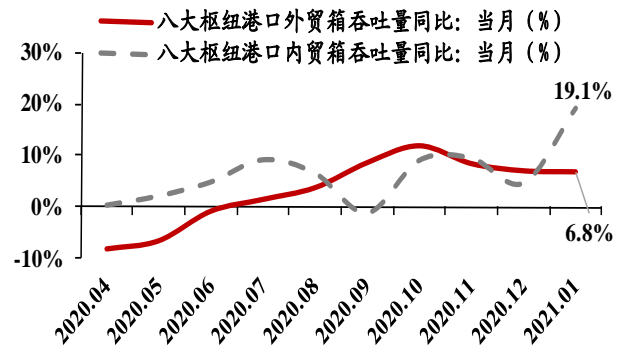
1 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+9.6%，相较 12 月吞吐量增速+6.4%上升 3.2pct，增速有所加快。其中，外贸箱吞吐量同比+6.8%，前值+7.0%，外贸箱保持高增表明我国出口业务不断向好；内贸箱吞吐量同比+19.1%，前值+4.6%，吞吐量大幅回升。

图 18：1 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+9.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 19：1 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+6.8%



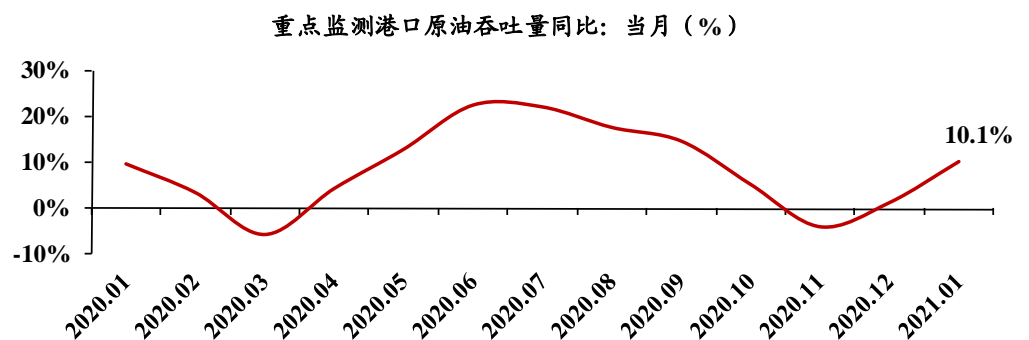
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 1 月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量均实现高增

(1) 原油

吞吐量方面，1 月重点港口原油吞吐量当月同比+10.1%，相较 12 月增速+1.1% 高增 9.0pct。系自 2020 年 9 月原油吞吐量单月增速到达+14.6% 以来，沿海重点港口原油吞吐量增速首次突破 10%。

图 20：1 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比+10.1%

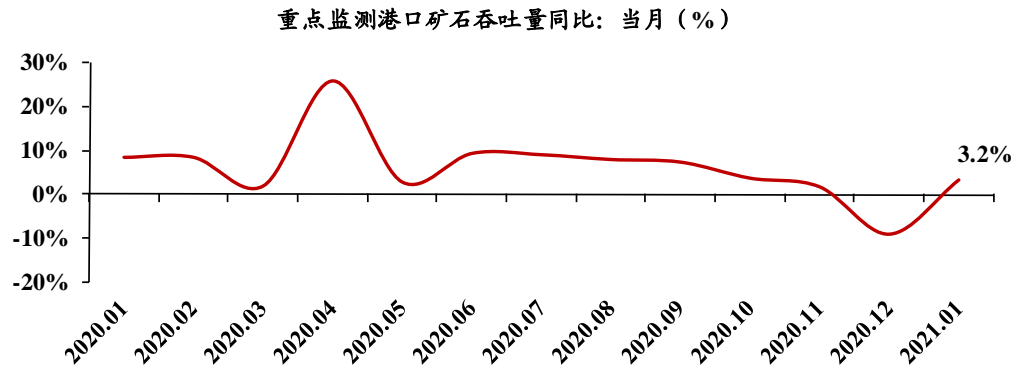


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

1月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比+3.2%，相较12月-9.3%大幅回升12.5pct。自2020年下半年，沿海重点港口铁矿石吞吐量增速持续回落转负后的首次转正。

图 21：1 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比+3.2%

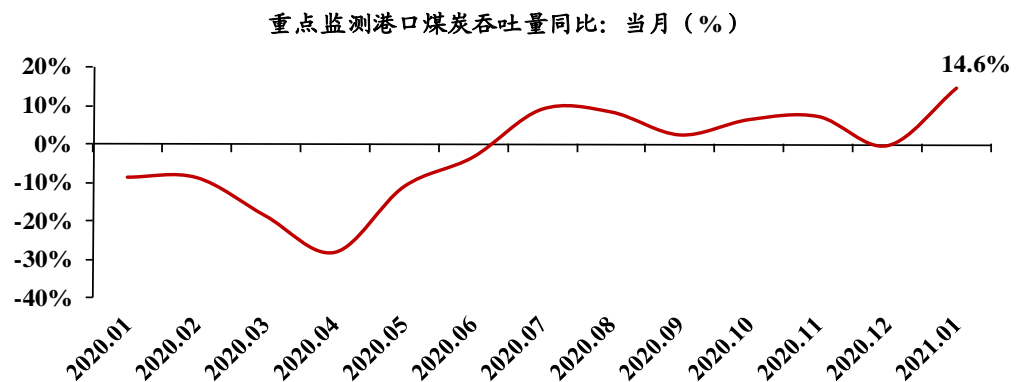


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，1月重点港煤炭吞吐量当月同比+14.6%，增速相较12月-0.4%大幅回升14.2pct，吞吐量由负转正。自7月煤炭吞吐量单月增速到达+9.1%峰值，增速连续放缓后的大幅回升，并达到近半年来最高值。

图 22：1 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比+14.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4. 1 月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+10.8%

全国沿海港口方面：2020年1-12月，全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长3.2%，2021年1月全国沿海港口吞吐量当月同比+10.8%，实现开门红。其中，1月外贸货物吞吐量当月同比+5.9%；1月集装箱吞吐量当月同比高增+12.5%。

表 1：2021 年 1 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	0.26	-9.3%	0.26	-9.3%	0.12	-20.2%	0.12	-20.2%	25	-6.7%	25	-6.7%
营口	0.18	-8.9%	0.18	-8.9%	0.07	-15.4%	0.07	-15.4%	45	7.8%	45	7.8%
锦州	0.08	5.7%	0.08	5.6%	0.02	11.5%	0.02	11.2%	14	3.1%	14	3.1%
秦皇岛	0.19	0.1%	0.19	0.1%	0.00	-37.0%	0.002	-38.5%	5	3.2%	5	3.2%
唐山	0.64	6.1%	0.64	6.1%	0.25	-4.1%	0.25	-4.2%	26	84.8%	26	84.8%
天津	0.46	1.7%	0.46	1.7%	0.26	4.5%	0.26	4.6%	152	11.5%	152	11.5%
青岛	0.52	3.0%	0.52	3.0%	0.39	3.3%	0.39	3.3%	196	7.9%	196	7.9%
日照	0.45	8.1%	0.45	8.1%	0.30	10.1%	0.30	10.1%	43	16.1%	43	16.1%
连云港	0.22	1.7%	0.22	1.7%	0.12	-0.5%	0.12	-0.6%	40	1.6%	40	1.6%
上海	0.60	4.8%	0.60	4.8%	0.36	9.7%	0.36	9.7%	404	12.0%	404	12.0%
宁波-舟山	1.05	5.5%	1.05	5.5%	0.50	10.4%	0.50	10.4%	289	14.5%	289	14.5%
厦门	0.18	5.5%	0.18	5.5%	0.09	6.3%	0.09	0.7%	101	9.5%	101	9.5%
深圳	0.26	1.1%	0.26	1.1%	0.19	13.9%	0.19	13.9%	271	18.4%	271	18.4%
广州	0.54	7.6%	0.54	7.6%	0.14	16.0%	0.14	15.9%	203	19.5%	203	19.5%
珠海	0.10	8.8%	0.10	8.9%	0.03	-1.2%	0.03	-1.5%	14	16.2%	14	16.2%
北部湾	0.29	20.3%	0.29	20.3%	0.14	4.8%	0.14	4.8%	47	37.6%	47	37.6%
全国沿海港口总计	8.39	0.8%	8.39	0.8%	3.65	5.9%	3.65	5.9%	2115	12.50%	2115	12.5%

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。

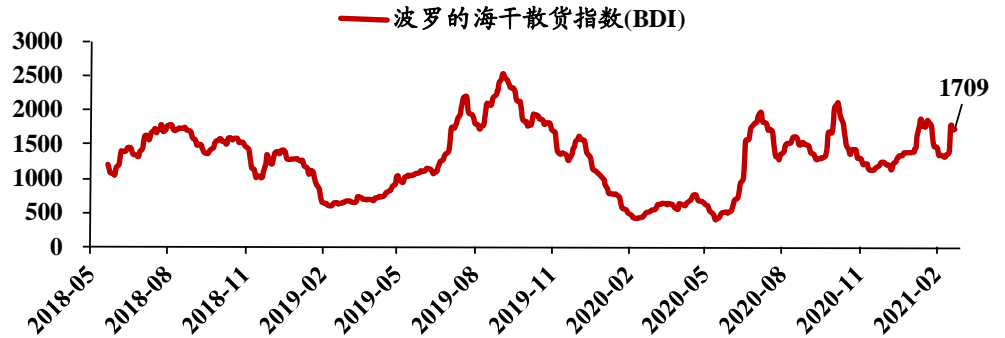
- **分区域看**，1 月，福建、广东和广西等省份主要沿海港口货物吞吐量增速较快，唐山港、宁波舟山港、厦门港、深圳港、广州港、北部湾港等 6 座港口货物吞吐量累计同比均超 15%，其中北部湾港货物吞吐量累计同比高增 20.3%。
- **外贸方面**，在所选取的 16 家沿海主要港口中，大连港、营口港、秦皇岛港、唐山港和连云港港 1 月外贸货物吞吐量同比分别下降 20.2%、15.4%、38.5%、4.2%和 0.6%，其余 9 港均实现累计同比正增长，其中，锦州港、日照港、上海港、宁波舟山港、深圳港和广州港外贸货物吞吐量累计同比超 5%。1 月份，锦州港、日照港、宁波舟山港、深圳港和广州港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 月，营口港、锦州港、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、珠海港和北部湾港集装箱吞吐量累计同比实现正增长。1 月份，唐山港、深圳港、广州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 84.8%、18.4%、19.5%和 37.6%。
- **重点港口方面**，1 月，青岛港（大市口径）实现货物吞吐量 0.52 亿吨，当月同比稳增 3.0%。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 3.3%、7.9%。显示出山东港口整合后，做强做大青岛港成果初现。

3. 2 月中旬航运运价指数

3.1. 2 月中旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比上涨 27.6%

2 月 22 日, BDI 指数为 1709 点, 较 2 月 12 日增长 27.6%, 较 1 年前上涨 256.0%。

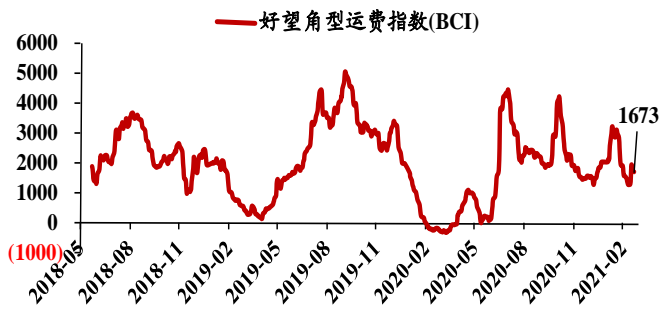
图 23: 2 月中旬 BDI 干散指数较 1 月 22 日上涨 27.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分指数方面, 2 月 22 日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 1673 点, 较 2 月 12 日上涨 34.7%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 2321 点, 较 2 月 12 日上涨 19.4%, 较一年前增长 117.5%。

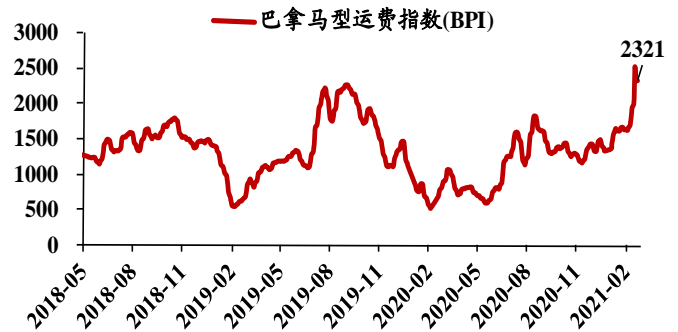
图 24: 2 月中旬 BCI 干散指数较 2 月 12 日上涨 34.7%



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

图 25: 2 月中旬 BPI 干散指数较 2 月 12 日上涨 19.4%



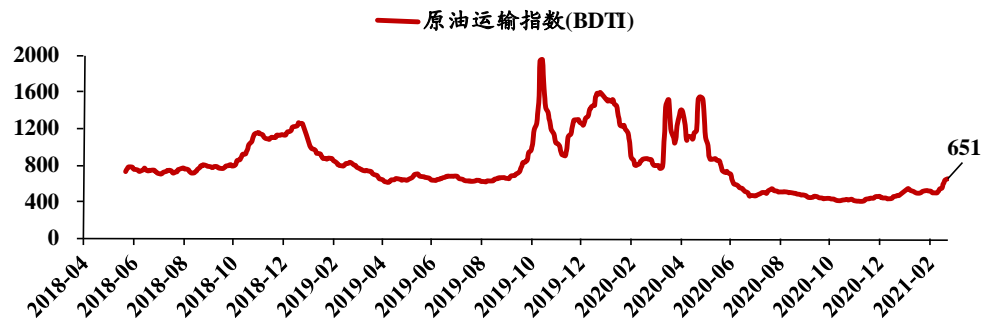
资料来源: Wind, 交通运输部, 浙商证券研究所

注: 交通运输部数据为青岛大市口径

3.2. 2月中旬原油运输指数（BDTI）环比上涨 20.8%

2月22日，BDTI指数为651点，较2月12日上涨20.8%，较1年前下跌-24.7%。

图 26：2月中旬 BDTI 原油运输指数较 2 月 12 日上升 20.8%

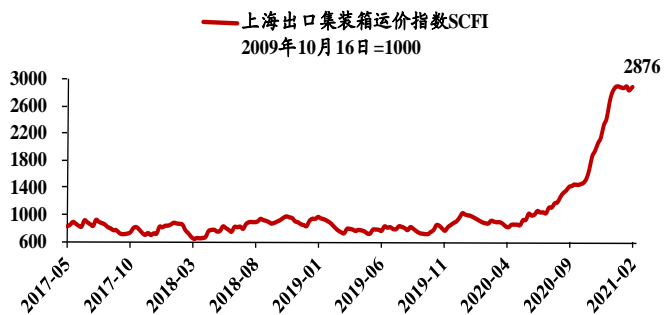


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 2月中旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+1.8%、+0.5%

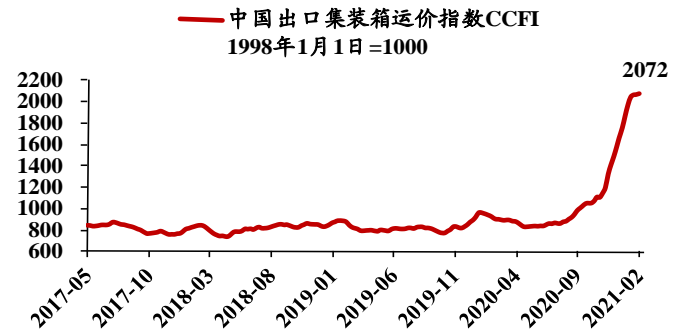
上海出口集装箱运价指数（SCFI）：2月19日，SCFI指数为2876点，较2月10日上升1.8%，较1年前大幅上涨230.1%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）：2月19日，CCFI指数为2072点，较2月10日上涨3.7%，较1年前大幅上涨129.1%。

图 27：2 月 19 日，SCFI 集运指数较前值上涨 1.8%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 28：2 月 19 日，CCFI 集运指数较前值上涨 0.5%



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 10.5 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（2021.2.26）

证券代码	证券简称	市值(亿元)			PE			PB (LF)
		2021/2/26	2019	TTM	2020E	2021E	2022E	
600018.SH	上港集团	1105	12.2	13.3	12.7	11.0	10.2	1.3
601018.SH	宁波港	634	7.0	18.2	18.2	18.1	17.6	1.2
001872.SZ	招商港口	265	9.1	16.4	18.8	16.4	14.7	0.8
601228.SH	广州港	201	23.6	23.1	-	-	-	1.5
601880.SH	大连港	336	46.7	43.8	-	-	-	1.1
000582.SZ	北部湾港	158	16.0	14.3	13.6	11.1	9.2	1.6
601326.SH	秦港股份	135	14.5	14.2	-	-	-	1.0
601000.SH	唐山港	142	8.0	7.6	7.5	6.9	6.6	0.8
600717.SH	天津港	112	18.6	18.1	18.5	16.3	-	0.7
000088.SZ	盐田港	126	35.2	32.5	-	-	-	1.5
600017.SH	日照港	84	13.3	12.1	11.8	11.1	10.4	0.7
000507.SZ	珠海港	50	22.5	21.9	20.9	18.0	16.9	0.9
000905.SZ	厦门港务	41	48.3	40.3	-	-	-	1.2
002040.SZ	南京港	30	22.9	23.0	-	-	-	1.1
	加权平均	-	16.9	19.2	14.9	12.8	11.9	1.2
601298.SH	青岛港	428	11.3	11.3	10.5	8.9	7.8	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>