

6月下旬枢纽港外贸箱同比+12.1%，关注低估值龙头中报行情

—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

6月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比回落0.9%，其中外贸货物吞吐量同比回落0.8%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比增长10.3%，其中外贸箱吞吐量同比增长12.1%，内贸箱同比增长4.6%。龙头港口方面：青岛港6月下旬集装箱增速超10%，吞吐量增长保持韧性；上港集团21H1业绩预告大增123%，建议关注低估值龙头中报行情。

投资要点

□ 6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-0.9%，其中外贸吞吐量同比小幅回落0.8%

6月下旬，沿海主要港口货物吞吐量同比-0.9%；其中外贸吞吐量同比-0.8%，较6月下旬同比+6.9%回落7.7pct，增速转负。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+10.3%，保持稳增

6月下旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+10.3%（前值+2.1%）。其中外贸箱吞吐量同比+12.1%（前值+4.8%），内贸箱吞吐量同比+4.6%（前值-5.5%）。集装箱业务呈加速回升态势，分港口看，上海港集装箱吞吐量增速超20%，青岛港、宁波舟山港、厦门港、深圳港西部港区增速超过10%。深圳港盐田港区疫情得到有效控制，并于24日零时起全面恢复整体操作。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

➤ **原油：吞吐量方面**，同比-4.9%（前值-11.8%）；**港存方面**，同比+4.6%（前值-2.5%）（港口协会重点监测港口口径）；6月下旬，原油吞吐量较6月中旬增长19%，港口库存较6月20日增加5.9%。

➤ **铁矿石：吞吐量方面**，同比-6.4%（前值-1.2%）；**港存方面**，从全国45港口口径看，7月2日铁矿石港存为1.22亿吨，较去年同期回升13.2%，较2017年以来港存均值偏少8.5%。

➤ **煤炭：吞吐量方面**，秦皇岛港+神华黄骅两港同比-19.5%（前值-7.8%），较6月中旬同比减少11.7pct；**港存方面**，按秦皇岛港+神华黄骅口径，同比-0.8%（前值+6.1%）。从煤炭集中下水的北方港口口径看，当前，北方港口煤炭港存仍处于相对低位。

□ 5月全月港口数据

(1) 5月沿海港口货物：吞吐量同比+8.9%（前值+11.1%）

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+11.0%，实现稳增

其中，外贸箱吞吐量同比+14.0%（前值+18.6%），继续保持较高增长态势。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**，5月同比-4.0%（前值+10.9%）（港口协会重点监测港

相关报告

1《6月中旬枢纽港外贸箱同比+4.8%，持续看好低估值龙头港口—港口行业专题报告》2021.06.26

2《6月上旬枢纽港集装箱微增2.3%，青岛港吞吐量仍保持10%以上—港口行业专题报告》2021.06.16

3《5月下旬枢纽港外贸箱稳增+3.9%，继续关注低估值龙头—港口行业专题报告》2021.06.04

4《5月中旬枢纽港集装箱吞吐量同比+13.3%，关注低估值龙头—港口行业专题报告》2021.05.23

5《5月上旬枢纽港外贸箱吞吐量同比+24.2%，进出口持续回暖—港口行业专题报告》2021.05.16

6《4月下旬枢纽港外贸箱吞吐量同比+17.5%，关注港口费率变动—港口行业专题报告》2021.05.09

7《4月中旬枢纽港外贸箱吞吐量同比+22.3%，持续看好低估值龙头—港口行业专题报告》2021.04.25

8《4月上旬枢纽港集装箱吞吐量同比+14.2%，看好低估值龙头港口—港口行业专题报告》2021.04.17

9《3月下旬枢纽港内贸箱吞吐量同比+18.0%，内贸持续高景气度—港口行业专题报告》2021.04.05

10《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

报告撰写人：匡培钦

联系人：耿鹏智

口径);

➤ **铁矿石: 吞吐量方面**, 5月同比+7.4% (前值+2.8%) (港口协会重点监测港口口径);

➤ **煤炭: 吞吐量方面**, 5月同比+2.8% (前值+28.4%) (港口协会重点监测港口口径)。

(4) 沿海重点港口

➤ 5月份, 货物吞吐量整体实现增长, 其中厦门港、深圳港、北部湾港货物吞吐量当月同比增长超15%, 分别为17.7%、21.2%、20.2%。

➤ 5月份, 锦州港、天津港、深圳港、广州港、珠海港及北部湾港外贸货物吞吐量当月同比增长超15%。

➤ 5月份, 深圳港、广州港、锦州港及珠海港集装箱吞吐量当月同比均实现高增, 增速分别为18.3%、19.5%、21.4%和58.8%。

➤ **重点港口: 青岛港 (大市口径)** 5月当月实现货物吞吐量0.55亿吨, 当月同比+8.1% (前值+10.6%), 累计值2.62亿吨, 累计同比+7.9% (前值+7.8%);

□ 6月下旬航运运价指数

➤ **波罗的海干散货指数 (BDI)**: 7月1日, BDI指数为3338点, 较6月23日增长6.1%, 较1年前增长85.5%。其中, BCI指数为3690点, 较6月23日下跌4.6%, 较1年前偏少14.6%; BPI指数为4237点, 较6月23日增长24.0%, 较1年前增长189.2%。

➤ **原油运输指数 (BDTI)**: 7月1日, BDTI指数为592点, 较6月23日下跌4.7%, 较1年前增长28.1%。

➤ **上海出口集装箱运价指数 (SCFI)**: 6月25日, SCFI指数为3785点, 较6月18日上涨1.0%, 较1年前大幅上涨266.2%。

➤ **中国出口集装箱运价指数 (CCFI)**: 6月25日, CCFI指数为2591点, 较6月18日上涨2.6%, 较1年前大幅上涨199.7%。

□ 投资建议

青岛港: 量增价稳逻辑逐步验证。吞吐量方面, 集装箱受益于中转箱业务的推进、原油受益于产能投放、干散货受益于混矿等业务拓展, 吞吐量整体有望持续稳增; 费率方面, 受益于山东省港口整合及上下游盈利传导, 费率有望逐步改善。整体量增价好业绩有望稳增。

上港集团: 低估值龙头, 受益于区位优势。地处长三角的港口龙头, 直接受益长三角经济发展及集运产业链盈利上下游传导。

□ 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. 6月下旬港口数据	5
1.1. 6月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-0.9%	5
1.2. 6月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+10.3%	5
1.3. 6月下旬原油环比高增，铁矿石环比增长，煤炭同比显著回落	6
2. 5月全月港口数据	9
2.1. 5月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+8.9%	9
2.2. 5月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+11.0%	10
2.3. 5月份原油吞吐量有所回落，铁矿石及煤炭吞吐量均保持稳定增长	10
2.4. 5月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+12.4%	12
3. 6月下旬航运运价指数	13
3.1. 6月下旬波罗的海干散货指数（BDI）环比增长 6.1%	13
3.2. 6月下旬原油运输指数（BDTI）环比下降 4.7%	14
3.3. 6月下旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+1.0%、+2.6%	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 6月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-0.9%	5
图 2: 6月下旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-0.8%	5
图 3: 6月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+10.3%	5
图 4: 6月下旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+12.1%	5
图 5: 6月下旬，重点港口原油吞吐量同比-4.9%	6
图 6: 6月下旬，重点港口原油原油港存同比+4.6%	6
图 7: 2021.7.1，布油期货结算价 75.84 美元/桶	6
图 8: 2021.7.1，纽交所轻质油期货结算价 75.23 美元/桶	6
图 9: 6月下旬，重点港口铁矿石物吞吐量当旬同比-6.4%	7
图 10: 6月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+19.7%	7
图 11: 7月2日，全国45港口径铁矿石库存 1.22 亿吨	7
图 12: 6月30日，国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数 34 天	7
图 13: 6月下旬，秦皇岛港和神华黄骅煤炭吞吐量同比-19.5%	8
图 14: 6月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-0.8%	8
图 15: 6月25日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-4.2%	8
图 16: 5月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+8.9%	9
图 17: 5月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+8.8%	9
图 18: 5月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+12.4%	9
图 19: 5月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+10.7%	9
图 20: 5月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+11.0%	10

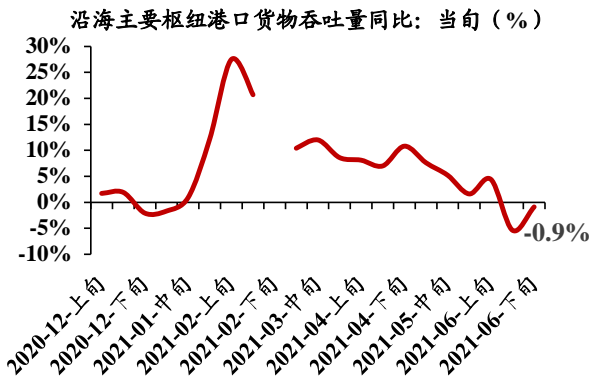
图 21: 5 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+14.0%.....	10
图 22: 5 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比-4.0%.....	10
图 23: 5 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比+2.8%.....	11
图 24: 5 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比+2.8%.....	11
图 25: 6 月下旬 BDI 干散指数较 6 月 23 日增长 6.1%.....	13
图 26: 6 月下旬 BCI 干散指数较 6 月 23 日下降 4.6%.....	13
图 27: 6 月下旬 BPI 干散指数较 6 月 23 日增长 24.0%.....	13
图 28: 6 月下旬 BDTI 原油运输指数较 6 月 23 日下降 4.7%.....	14
图 29: 6 月 25 日, SCFI 集运指数较前值上涨 1.0%.....	14
图 30: 6 月 25 日, CCFI 集运指数较前值上涨 2.6%.....	14
表 1: 2021 年 5 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比+12.4%、集装箱吞吐量同比+11.4%.....	12
表 2: 重点公司估值表 (2021.7.2)	15

1. 6月下旬港口数据

1.1. 6月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-0.9%

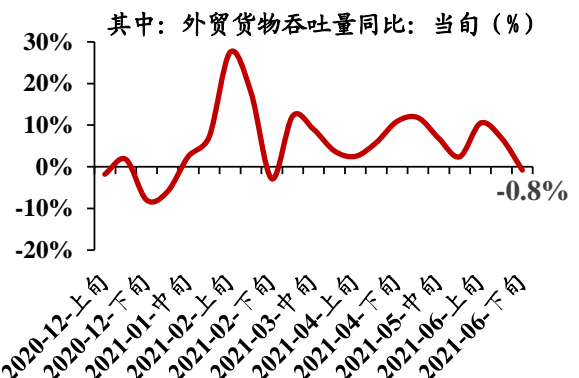
6月下旬,沿海主要港口货物吞吐量同比小幅回落0.9%;其中外贸吞吐量同比-0.8%,较6月中旬同比+6.9%减少7.7pct,增速放缓。

图 1: 6月下旬,沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-0.9%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 2: 6月下旬,沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-0.8%

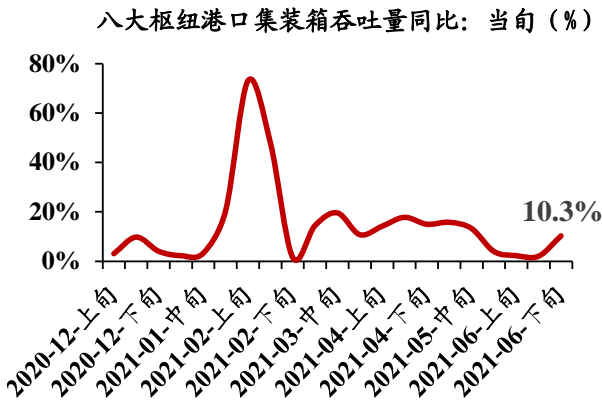


资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.2. 6月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+10.3%

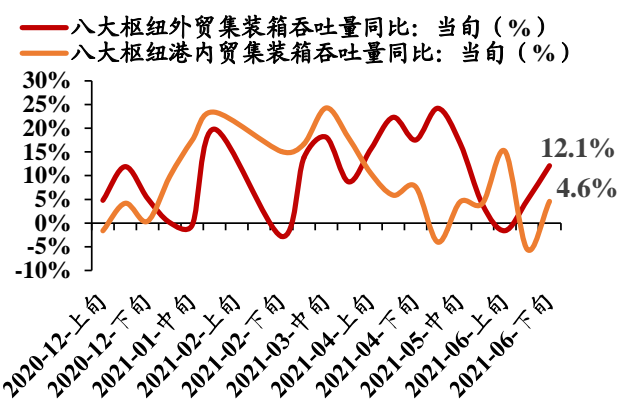
6月下旬,八大枢纽港集装箱吞吐量同比+10.3% (前值+2.1%)。其中外贸箱吞吐量同比+12.1% (前值+4.8%),内贸箱吞吐量同比+4.6% (前值+4.6%)。当前全球疫情得到控制,外贸需求持续旺盛,且空箱紧缺状况得到缓解,集装箱吞吐量维持稳增。

图 3: 6月下旬,八大枢纽港货物吞吐量同比+10.3%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 4: 6月下旬,八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+12.1%



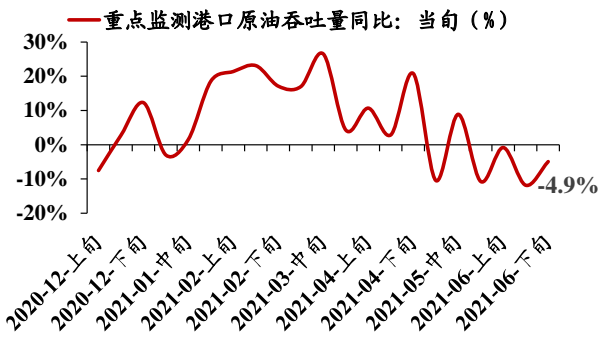
资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.3. 6月下旬原油环比高增，铁矿石环比增长，煤炭同比显著回落

(1) 原油：6月下旬重点港口原油吞吐量同比-4.9%

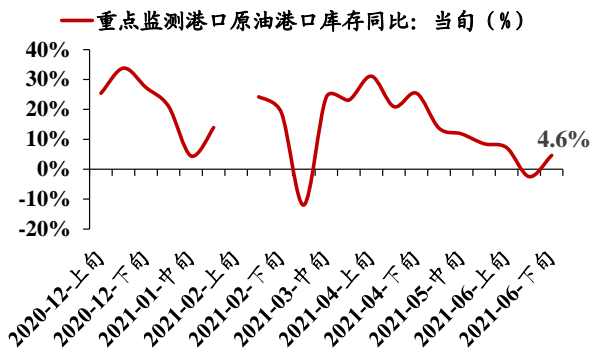
6月下旬，重点港口原油吞吐量同比-4.9%，较6月中旬同比-11.8%回升6.9pct，吞吐量较中旬大幅提升19.1%；港存方面，6月下旬原油库存同比+4.6%，港存增速较6月中旬-2.5%上升7.1pct。

图 5：6月下旬，重点港口原油吞吐量同比-4.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 6：6月下旬，重点港口原油港口库存同比+4.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

国际油价方面，全球疫情得到控制，原油需求强劲，OPEC+最新会议未能就增产计划达成一致，国际油价创下自2018年11月以来的新高。2021年7月1日，布伦特原油期货结算价为75.84美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为75.23美元/桶，分别较上月同期+6.4%、+9.3%。

图 7：2021.7.1，布油期货结算价 75.84 美元/桶



资料来源：Wind, IPE, 浙商证券研究所

图 8：2021.7.1，纽交所轻质油期货结算价 75.23 美元/桶

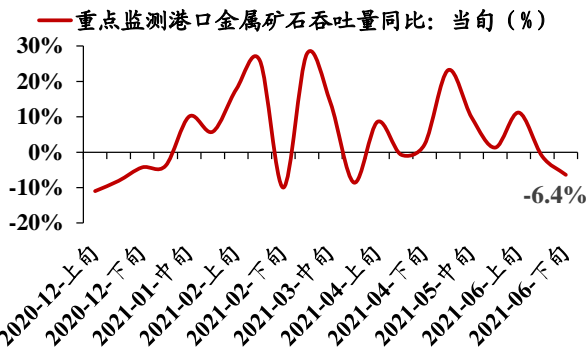


资料来源：Wind, NYMEX, 浙商证券研究所

(2) 铁矿石：6月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比-6.4%

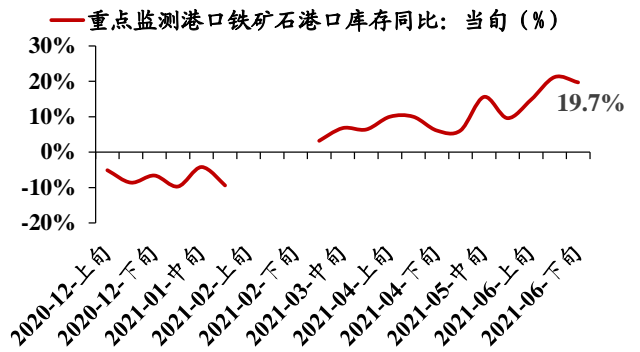
6月下旬,重点港口铁矿石吞吐量同比-6.4%,降幅较6月中旬同比-1.2%扩大5.2pct。港存方面,6月下旬铁矿石库存同比+19.7%,较6月中旬同比+21.2%小幅下降0.5pct。

图 9：6月下旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比-6.4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

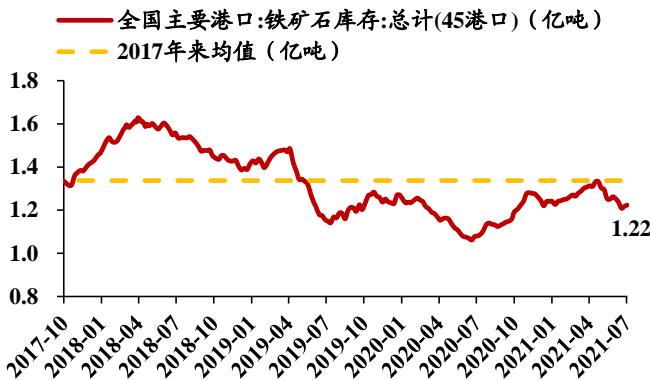
图 10：6月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+19.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

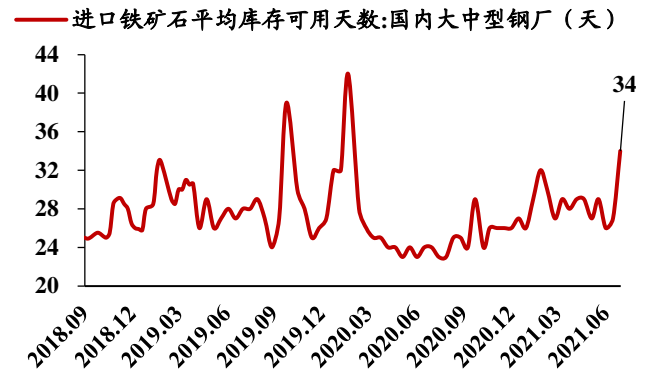
从全国 45 港口口径看，7月2日铁矿石港存为 1.22 亿吨，较去年同期增长 13.2%，较 2017 年以来港存均值偏少 8.5%。从下游钢厂铁矿石库存看，6月30日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为 34 天，达到疫情以来最高点。我们分析主要系铁矿石价格近期出现回落，钢厂加大备货所致。当前港存处于均值叠加三季度为施工传统旺季，我们预计 21Q3，港口铁矿石仍处于补库存周期。

图 11：7月2日，全国 45 港口口径铁矿石库存 1.22 亿吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：6月30日，国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数 34 天

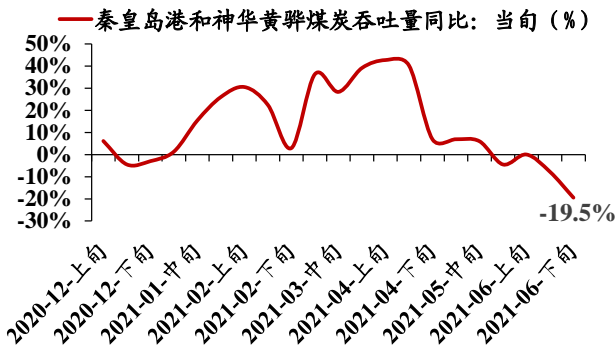


资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 煤炭：6月下旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-19.5%

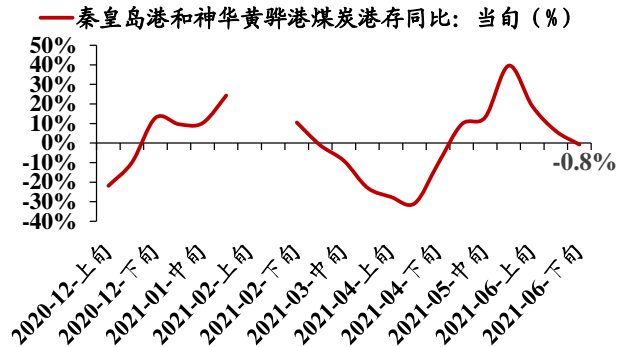
6月下旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-19.5%，近期煤炭市场需求保持旺盛，矿山安检趋严且雨天影响生产，供给偏紧使煤炭价格高位，电厂观望情绪较浓；库存方面，产地严格按照核定产能生产，使煤炭到港量不足，6月下旬上述两港口煤炭港存同比-0.8%，前值+6.1%，较6月20日减少5.2%。

图 13：6月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-19.5%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

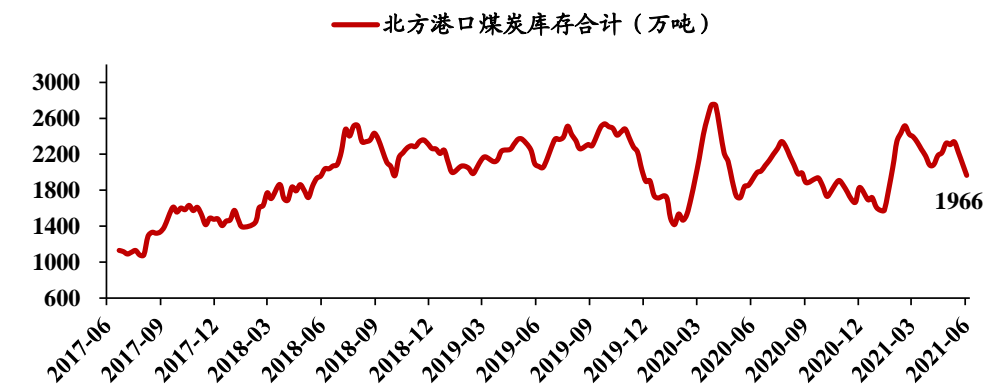
图 14：6月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-0.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

从煤炭集中下水的北方港口口径看，6月25日，北方港口煤炭港存合计1966万吨，同比-4.2%。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 15：6月25日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-4.2%



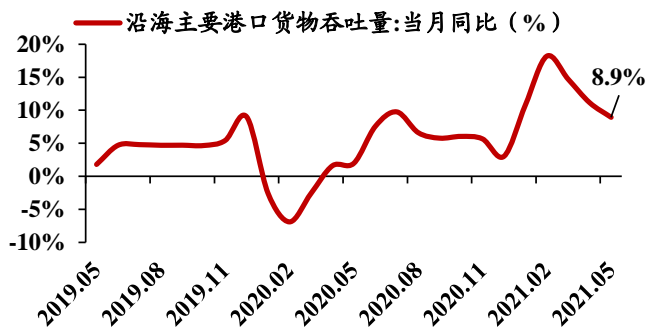
资料来源：Wind，易煤网，浙商证券研究所

2. 5 月全月港口数据

2.1. 5 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+8.9%

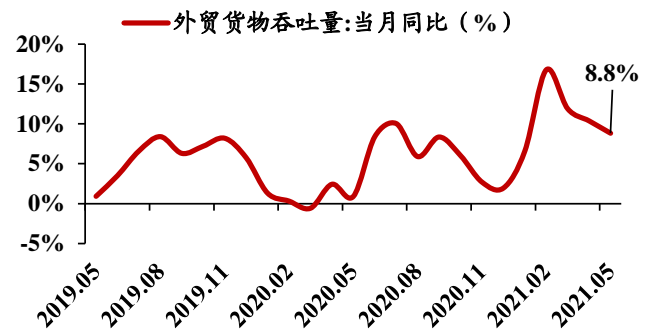
5 月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+8.9%，相比 4 月吞吐量增速+11.1% 下降 2.2pct，增速有所放缓；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+8.8%，相比 4 月吞吐量增速+10.4%下降 1.6pct，吞吐量有所回落。

图 16：5 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+8.9%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

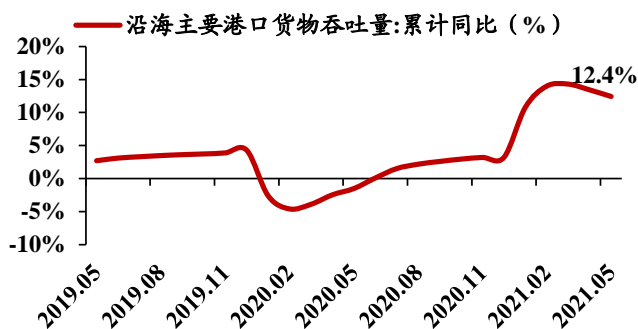
图 17：5 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+8.8%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

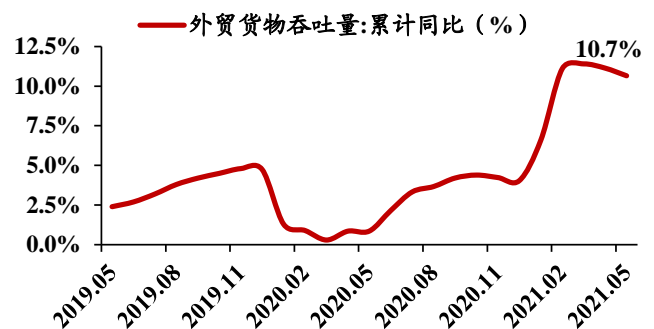
5 月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+12.4%，相比 4 月吞吐量增速+13.4% 小幅回落 1.0pct；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+10.7%，相比 4 月吞吐量增速+11.1%下跌 0.4pct，吞吐量小幅回落。

图 18：5 月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+12.4%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 19：5 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+10.7%

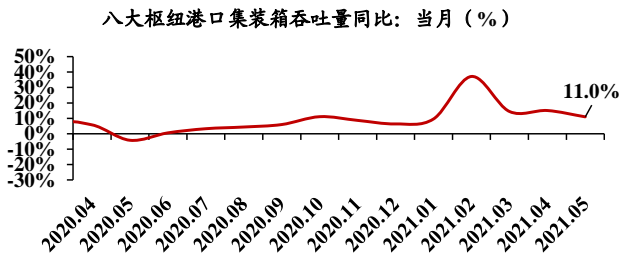


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 5 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+11.0%

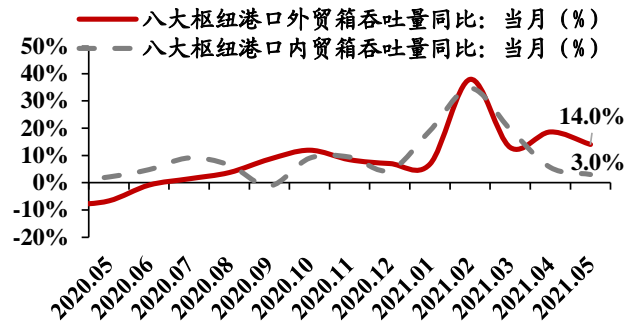
5 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+11.0%，相较 4 月吞吐量增速+15.1%回落 4.1pct。其中，外贸箱吞吐量同比+14.0%，前值+18.6%；内贸箱吞吐量同比+3.0%，前值+5.6%。进口持续维持高景气态势，本月外贸箱吞吐量保持高速增长。

图 20：5 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+11.0%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 21：5 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+14.0%



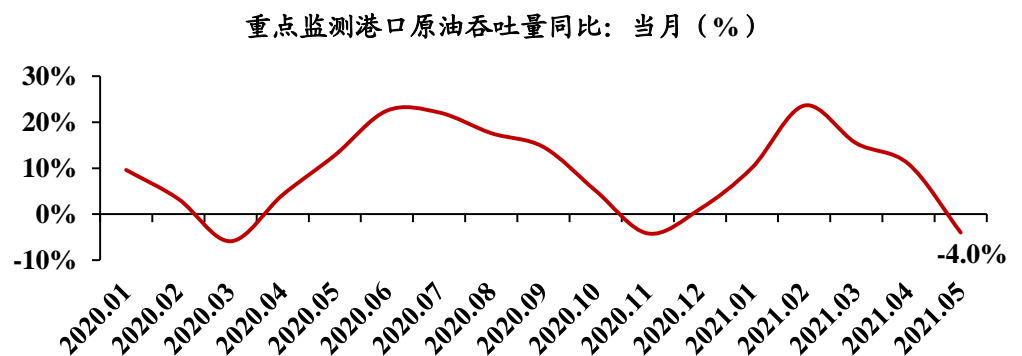
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 5 月份原油吞吐量有所回落，铁矿石及煤炭吞吐量均保持稳定增长

(1) 原油

吞吐量方面，5 月重点港口原油吞吐量当月同比-4.0%，相较 4 月增速+10.9%大幅下降 14.9pct。

图 22：5 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比-4.0%

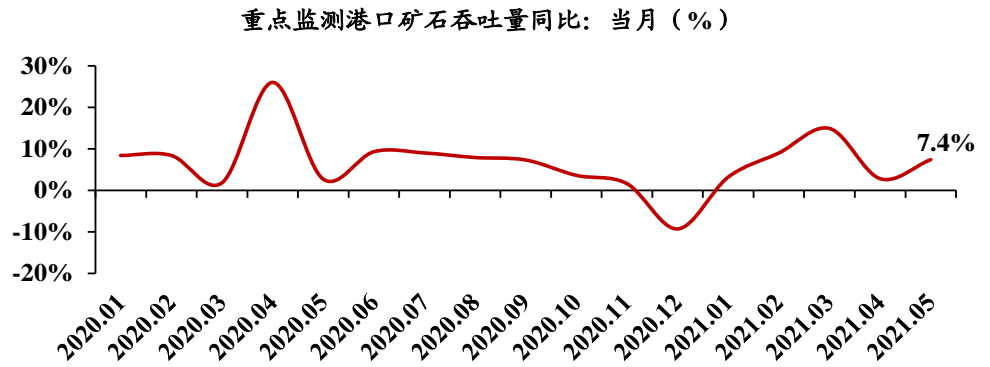


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

5月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比+7.4%，相较4月+2.8%增长4.6pct，增速有所加快。

图 23：5 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比+2.8%

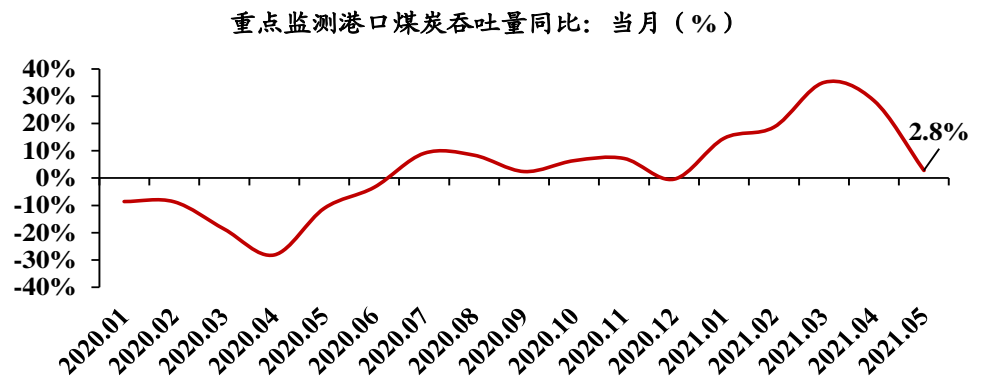


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，5月重点港煤炭吞吐量当月同比+2.8%，增速相较4月+28.4%大幅回落 25.6pct，吞吐量有所回落。

图 24：5 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比+2.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4.5 5 月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+12.4%

全国沿海港口方面: 2021 年 1-5 月, 全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长 12.4%, 2021 年 5 月全国沿海港口吞吐量当月同比+8.9%, 保持稳定增长。其中, 5 月外贸货物吞吐量当月同比+7.7%; 月集装箱吞吐量当月同比增长+11.4%。

表 1: 2021 年 5 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比+12.4%、集装箱吞吐量同比+11.4%

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	1.31	-5.1%	0.28	-4.3%	0.60	-13.2%	0.12	-16.6%	142	-42.9%	32	-61.5%
营口	0.99	4.7%	0.20	1.8%	0.37	2.0%	0.07	6.7%	221	2.2%	47	7.8%
锦州	0.37	-3.0%	0.08	0.5%	0.08	11.2%	0.01	-1.2%	72	22.7%	17	21.1%
秦皇岛	0.86	15.4%	0.17	-0.7%	0.02	-5.6%	0.006	-1.7%	26	11.5%	5	0.0%
唐山	2.94	15.5%	0.61	-0.5%	1.13	-3.7%	0.19	-19.5%	97	16.6%	23	0.0%
天津	2.20	18.1%	0.47	14.0%	1.23	9.4%	0.26	9.7%	828	20.1%	201	11.1%
青岛	2.62	7.9%	0.55	8.1%	1.94	7.8%	0.41	8.8%	951	12.5%	200	7.9%
日照	2.19	9.2%	0.44	9.4%	1.41	8.3%	0.27	1.2%	201	10.2%	43	7.5%
连云港	1.08	6.2%	0.23	10.8%	0.55	3.9%	0.13	0.3%	207	4.5%	44	1.6%
上海	2.85	15.9%	0.60	11.2%	1.68	11.8%	0.34	9.9%	1885	14.5%	379	12.1%
宁波-舟山	5.09	18.2%	1.11	6.6%	2.38	12.7%	0.48	1.0%	1324	23.5%	284	14.8%
厦门	0.91	20.9%	0.20	17.7%	0.41	17.2%	0.09	3.0%	484	12.7%	103	9.6%
深圳	1.18	27.4%	0.25	21.2%	0.86	31.1%	0.18	27.7%	1191	34.4%	234	18.3%
广州	2.58	6.4%	0.54	0.8%	0.64	15.7%	0.14	5.0%	969	11.3%	203	19.3%
珠海	0.57	18.2%	0.13	6.6%	0.16	20.7%	0.04	6.5%	95	26.3%	27	58.8%
北部湾	1.43	26.6%	0.30	20.2%	0.68	16.9%	0.15	1.9%	219	29.5%	46	9.5%
全国沿海港口总计	41.01	12.4%	8.79	8.9%	17.40	9.9%	3.57	7.7%	10062	15.8%	2146	11.1%

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。

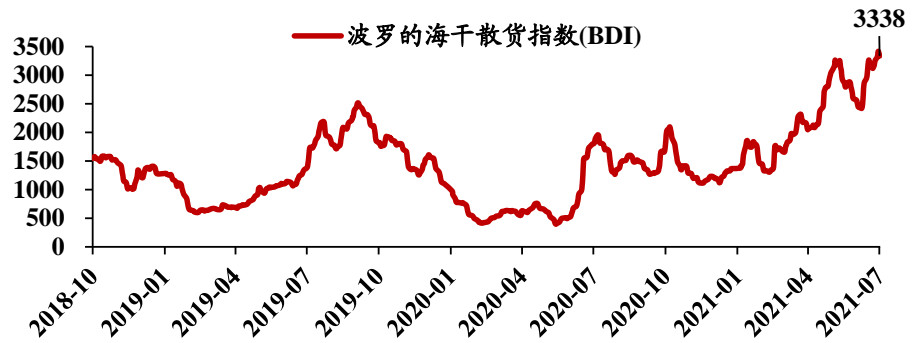
- **分区域看**, 5 月, 福建、广西等省份主要沿海港口货物吞吐量增速较快, 厦门港货物吞吐量当月同比达 17.7%, 深圳港、北部湾港货物吞吐量当月同比增长超 20%, 分别达 21.2%、20.2%。
- **外贸方面**, 在所选取的 16 家沿海主要港口中, 大连港、营口港及唐山港 5 月外贸货物吞吐量同比下降。其余 13 港均实现累计同比正增长, 其中, 厦门港、深圳港、广州港、珠海港及北部湾港外贸货物吞吐量累计同比超 15%。5 月份, 锦州港、天津港、深圳港、广州港、珠海港以及北部湾港外贸货物吞吐量当月同比增长超 15%。
- **集装箱方面**, 在所选取的 16 家沿海主要港口中, 5 月, 除大连港以外的 15 港集装箱吞吐量累计同比均实现正增长。5 月份, 深圳港、广州港、锦州港及珠海港集装箱吞吐量当月同比均实现高增, 增速分别为 18.3%、19.5%、21.4%和 58.8%。
- **重点港口方面**, 5 月, 青岛港 (大市口径) 实现货物吞吐量 0.55 亿吨, 当月同比稳增 8.1%。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 7.8%、12.5%。显示出山东港口整合后, 做强做大青岛港成果初现。

3. 6月下旬航运运价指数

3.1. 6月下旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 6.1%

7月1日, BDI 指数为 3338 点, 较 6月23日增长 6.1%, 较 1年前增长 85.5%。

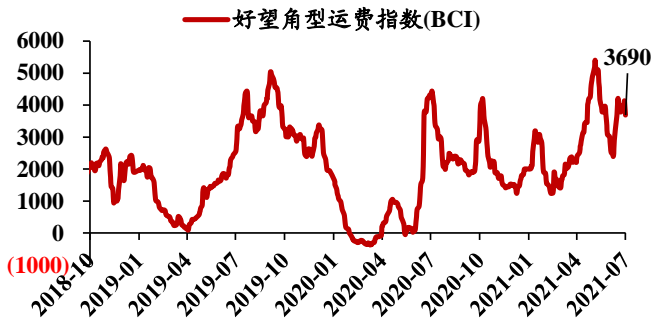
图 25: 6月下旬 BDI 干散指数较 6月23日增长 6.1%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分指数方面, 7月1日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 3690 点, 较 6月23日下降 4.6%, 较一年前下降 14.6%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 4237 点, 较 6月23日增长 24.0%, 较一年前增长 189.2%。

图 26: 6月下旬 BCI 干散指数较 6月23日下降 4.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 6月下旬 BPI 干散指数较 6月23日增长 24.0%

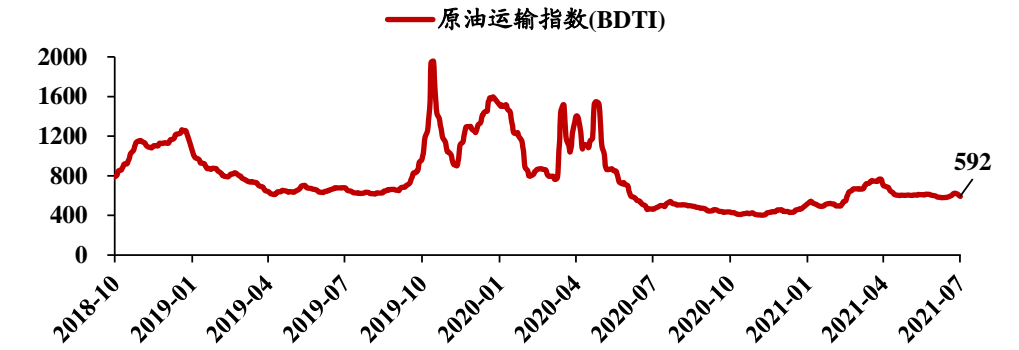


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 6月下旬原油运输指数（BDTI）环比下降 4.7%

7月1日，BDTI指数为592点，较6月23日下降4.7%，较1年前增长28.1%。

图 28：6月下旬 BDTI 原油运输指数较 6 月 23 日下降 4.7%

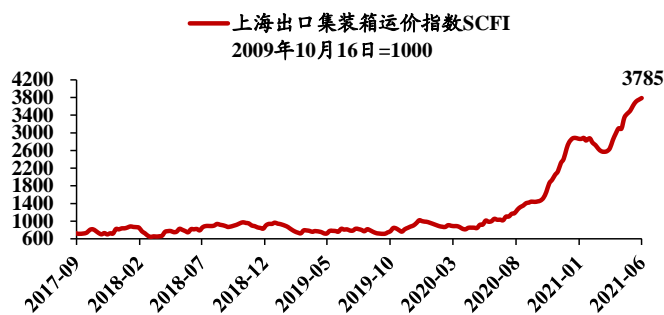


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 6月下旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+1.0%、+2.6%

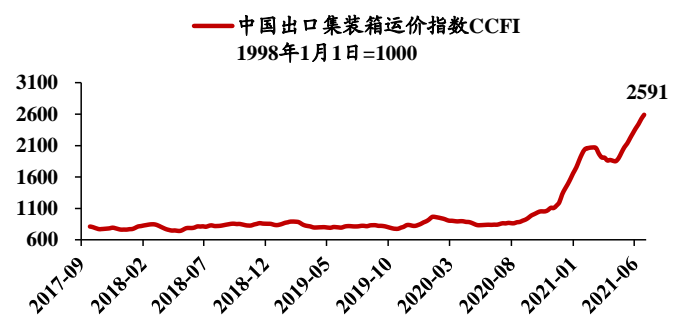
上海出口集装箱运价指数（SCFI）：6月25日，SCFI指数为3785点，较6月18日上涨1.0%，较1年前大幅上涨266.2%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）：6月25日，CCFI指数为2591点，较6月18日上涨2.6%，较1年前大幅上涨199.7%。

图 29：6月25日，SCFI 集运指数较前值上涨 1.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 30：6月25日，CCFI 集运指数较前值上涨 2.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 投资建议

建议关注低估值龙头港口青岛港及上港集团：

青岛港：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》以及 2021 年 3 月 30 日外发《20Q4 利润同比稳增 5.87%，“量增价好”看好未来发展——青岛港 2020 年年报点评报告》：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，有望进入协同提价大周期，预计费率端持续改善向好。我们预计 2021 年/2022 年归母净利润分别 45.47 亿元/53.30 亿元，**相对 2020 年利润复合增速分别 18.3%/17.8%**，具有稳健成长性；从 PEG 角度看，当前市值对应 2021 年利润 PE 仅 8.7 倍，当前 PEG 仅 0.49，估值偏低。

上港集团：低估值龙头，受益于区位优势。地处长三角的港口龙头，直接受益长三角经济发展及集运产业链盈利上下游传导。我们预计上港集团 2021 年-2023 年归母净利润分别 96.2 亿元、104.0 亿元、111.6 亿元，对应现股价 PE 分别 11.4 倍、10.6 倍、9.8 倍。

表 2：重点公司估值表（2021.7.2）

证券代码	证券简称	市值(亿元)		PE				PB (LF)
		2021/7/2	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	395	10.3	10.0	8.7	7.4	6.3	1.2
600018.SH	上港集团	1098	13.0	11.4	11.4	10.6	9.8	1.3
601018.SH	宁波港	618	17.7	15.9	15.1	13.9	-	1.2
001872.SZ	招商港口	302	14.6	13.1	-	-	-	0.8
601228.SH	广州港	194	22.3	21.8	-	-	-	1.4
601880.SH	大连港	331	40.8	32.9	-	-	-	1.1
000582.SZ	北部湾港	133	12.3	12.5	9.8	8.2	7.0	1.3
601326.SH	秦港股份	135	13.6	13.8	-	-	-	1.0
601000.SH	唐山港	142	7.7	7.5	7.3	6.9	7.1	0.8
600717.SH	天津港	113	16.4	14.6	14.1	12.7	-	0.7
000088.SZ	盐田港	123	31.4	26.7	-	-	-	1.4
600017.SH	日照港	82	12.7	12.3	-	-	-	0.6
000507.SZ	珠海港	53	20.2	16.2	14.7	12.4	-	1.0
000905.SZ	厦门港务	41	30.8	24.6	-	-	-	1.2
002040.SZ	南京港	29	22.2	20.9	-	-	-	1.0

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“本公司”）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>