

7月下旬青岛港集装箱增速超10%，凸显龙头港口韧性

—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

7月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比回落14.5%，其中外贸货物吞吐量同比回落13.0%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比回落11.2%，其中外贸箱吞吐量同比回落12.3%，内贸箱同比回落8.0%。本期青岛港集装箱吞吐量增速超10%，凸显龙头港口韧性，建议关注青岛港、上港集团中报行情。

投资要点

□ 7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-14.5%，其中外贸吞吐量同比回落13.0%

7月下旬，沿海主要港口货物吞吐量同比回落14.5%；其中外贸吞吐量同比-13.0%，较7月中旬同比+1.0%回落14.0pct，增速转负。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-11.2%，增速转负

7月下旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比-11.2%（前值+7.4%）。其中外贸箱吞吐量同比-12.3%（前值+7.8%），内贸箱吞吐量同比-8.0%（前值+6.2%）。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

➢ 原油：吞吐量方面，同比-1.8%（前值-13.1%）；港存方面，同比-9.2%（前值+0.6%）（港口协会重点监测港口口径）；7月下旬，原油港口库存较7月20日减少7.6%。

➢ 铁矿石：吞吐量方面，同比-11.4%（前值-3.7%）；港存方面，从全国45港口口径看，7月30日铁矿石港存1.28亿吨，较去年同期增长12.4%，较2017年以来港存均值偏少4.1%。

➢ 煤炭：吞吐量方面，秦皇岛港+神华黄骅两港同比-27.0%（前值-12.0%），较7月中旬同比减少15pct；港存方面，按秦皇岛港+神华黄骅口径，同比-18.8%（前值-25.3%）。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。

□ 6月全月港口数据

(1) 6月沿海港口货物：吞吐量同比+1.3%（前值+8.9%）

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+10.3%，实现稳增

其中，外贸箱吞吐量同比+9.2%（前值+14.0%），继续保持较高增长态势。外贸箱数据验证了我国出口持续强盛的状态。

(3) 重点货种吞吐量

➢ 原油：吞吐量方面，6月同比-2.9%（前值-4.0%）（港口协会重点监测港口口径）；

➢ 铁矿石：吞吐量方面，6月同比-1.2%（前值+7.4%）（港口协会重点监测港

相关报告

- 1 《7月中旬枢纽港外贸箱同比+7.8%，青岛港21H1集装箱同比高增+12.7%——港口行业专题报告》2021.07.25
- 2 《7月上旬枢纽港外贸箱同比稳增6.2%，关注低估值龙头中报行情——港口行业专题报告》2021.07.18
- 3 《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》2021.07.04
- 4 《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
- 5 《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
- 6 《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
- 7 《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
- 8 《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
- 9 《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
- 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);

➤ **煤炭: 吞吐量方面**, 6月同比-10.3%(前值+2.8%)(港口协会重点监测港口口径)。

(4) 沿海重点港口

- 6月份, 8家港口货物吞吐量实现增长, 其中锦州港货物吞吐量当月同比达25.8%。
- 6月份, 锦州港、连云港、上海港、广州港及北部湾港外贸货物吞吐量当月同比增长超15%。
- 6月份, 唐山港、深圳港及广州港集装箱吞吐量当月同比实现高增, 增速分别为17.4%、18.3%和19.5%。
- **重点港口: 青岛港(大市口径)** 6月当月实现货物吞吐量0.57亿吨, 当月同比+6.5%(前值+8.1%), 累计值3.19亿吨, 累计同比+7.6%(前值+7.9%);

□ 7月下旬航运运价指数

- **波罗的海干散货指数(BDI)**: 8月3日, BDI指数为3281点, 较7月26日增长2.2%, 较1年前增长143.0%。其中, BCI指数为4246点, 较7月26日增长7.5%, 较1年前增长92.5%; BPI指数为3307点, 较7月26日下降5.9%, 较1年前增长94.5%。
- **原油运输指数(BDTI)**: 7月28日, BDTI指数为604点, 较7月26日增长2.0%, 较1年前增长19.4%。
- **上海出口集装箱运价指数(SCFI)**: 7月30日, SCFI指数为4196点, 较7月23日上涨2.4%, 较1年前大幅上涨259.3%。
- **中国出口集装箱运价指数(CCFI)**: 7月30日, CCFI指数为2930点, 较7月23日上涨2.7%, 较1年前大幅上涨232.8%。

□ 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. 7月下旬港口数据	5
1.1. 7月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-14.5%	5
1.2. 7月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-11.2%	5
1.3. 7月下旬原油吞吐量降幅进一步收窄，铁矿石吞吐量同比回落，煤炭吞吐量降幅有所扩大	6
2. 6月全月港口数据	9
2.1. 6月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.3%	9
2.2. 6月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+5.7%	10
2.3. 6月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比不同程度下降	10
2.4. 6月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+10.3%	12
3. 7月下旬航运运价指数	13
3.1. 7月下旬波罗的海干散货指数（BDI）环比增长 2.2%	13
3.2. 7月下旬原油运输指数（BDTI）环比增长 2.0%	14
3.3. 7月下旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+2.4%、+2.7%	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 7月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-14.5%	5
图 2: 7月下旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-13.0%	5
图 3: 7月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比-11.2%	5
图 4: 7月下旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比-12.3%	5
图 5: 7月下旬，重点港口原油吞吐量同比-1.8%	6
图 6: 7月下旬，重点港口原油原油港存同比-9.2%	6
图 7: 2021.8.3，布油期货结算价 72.41 美元/桶	6
图 8: 2021.8.3，纽交所轻质油期货结算价 70.56 美元/桶	6
图 9: 7月下旬，重点港口铁矿石物吞吐量当旬同比-11.4%	7
图 10: 7月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+16.9%	7
图 11: 7月 30 日，全国 45 港口径铁矿石库存 1.28 亿吨	7
图 12: 7月 28 日，国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数 26 天	7
图 13: 7月下旬，秦皇岛港和神华黄骅煤炭吞吐量同比-27.0%	8
图 14: 7月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-18.8%	8
图 15: 7月 30 日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-28.2%	8
图 16: 6月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.3%	9
图 17: 6月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+2.5%	9
图 18: 6月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+10.3%	9
图 19: 6月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+9.2%	9
图 20: 6月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+5.7%	10

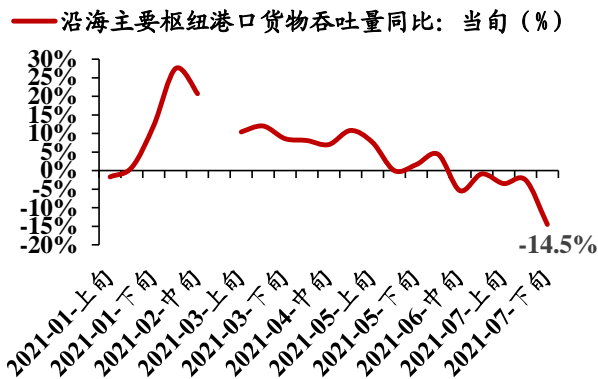
图 21: 6 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+5.8%.....	10
图 22: 6 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比-2.9%.....	10
图 23: 6 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比-1.2%.....	11
图 24: 6 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比-10.3%.....	11
图 25: 7 月下旬 BDI 干散指数较 7 月 26 日增长 2.2%.....	13
图 26: 7 月下旬 BCI 干散指数较 7 月 26 日增长 7.5%.....	13
图 27: 7 月下旬 BPI 干散指数较 7 月 26 日下降 5.9%.....	13
图 28: 7 月下旬 BDTI 原油运输指数较 7 月 26 日增长 2.0%.....	14
图 29: 7 月 30 日, SCFI 集运指数较前值上涨 2.4%.....	14
图 30: 7 月 30 日, CCFI 集运指数较前值上涨 2.7%.....	14
表 1: 2021 年 6 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比+10.3%、集装箱吞吐量同比-0.5%.....	12
表 2: 重点公司估值表 (2021.8.6)	15

1. 7月下旬港口数据

1.1. 7月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-14.5%

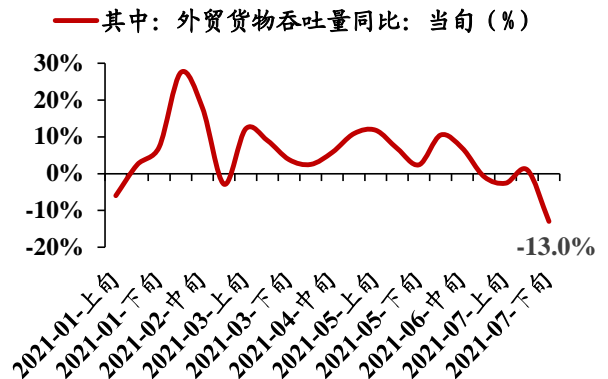
7月下旬，沿海主要港口货物吞吐量同比回落 14.5%；其中外贸吞吐量同比-13.0%，较7月中旬同比+1.0%回落 14.0pct，增速转负。

图 1：7月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-14.5%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 2：7月下旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-13.0%

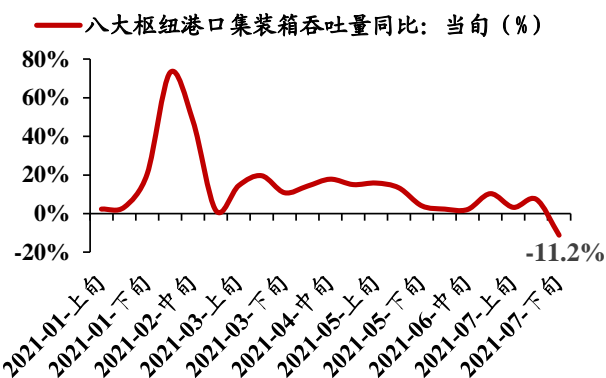


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.2. 7月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-11.2%

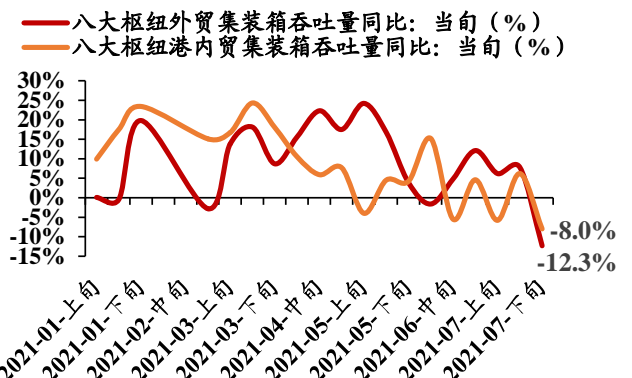
7月下旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比-11.2%（前值+7.4%）。其中外贸箱吞吐量同比-12.3%（前值+7.8%），内贸箱吞吐量同比-8.0%（前值+6.2%），吞吐量同比显著回落系为应对台风烟花，多家港口临时停产所致。目前各地港口生产均已恢复。分港口看，本期天津港、青岛港集装箱吞吐量增速均超过 10%。根据港口协会消息，当前美西港口平均等待时间达到 6-8 天，近期国外疫情反弹，海外港口拥堵或将加剧。

图 3：7月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比-11.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 4：7月下旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比-12.3%



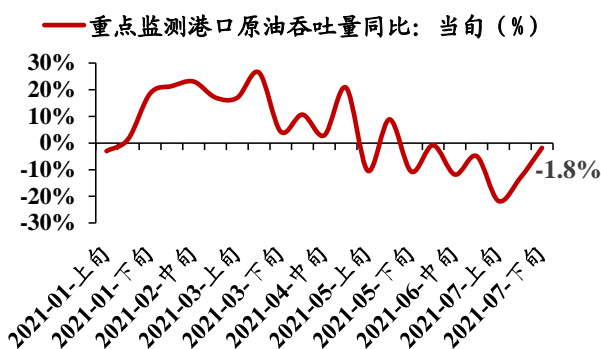
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.3. 7 月下旬原油吞吐量降幅进一步收窄，铁矿石吞吐量同比回落，煤炭吞吐量降幅有所扩大

(1) 原油：7 月下旬重点港口原油吞吐量同比-1.8%

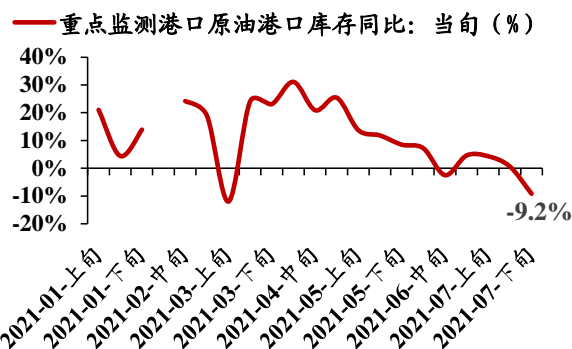
7 月下旬，重点港口原油吞吐量同比-1.8%，降幅较 7 月中旬收窄 11.3pct；港存方面，7 月下旬原油库存同比-9.2%，港存增速较 7 月中旬+0.6%下降 9.8pct，港存较 7 月 20 日减少 7.6%。

图 5：7 月下旬，重点港口原油吞吐量同比-1.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 6：7 月下旬，重点港口原油港口库存同比-9.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

国际油价方面，全球疫情反弹使石油需求下降，抑制价格上涨，国际市场原油价格冲高回落。2021 年 8 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 72.41 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 70.56 美元/桶，分别较上月同期-2.8%、-6.1%。

图 7：2021.8.3，布油期货结算价 72.41 美元/桶



资料来源：Wind, IPE, 浙商证券研究所

图 8：2021.8.3，纽交所轻质原油期货结算价 70.56 美元/桶

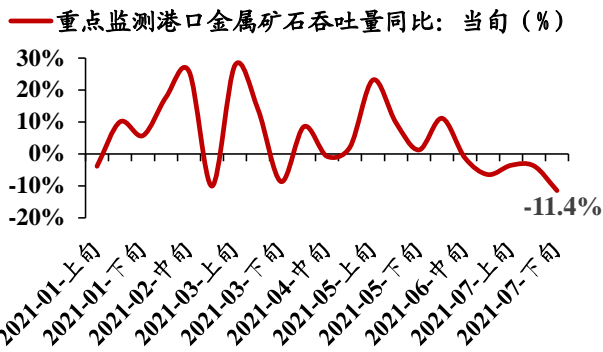


资料来源：Wind, NYMEX, 浙商证券研究所

(2) 铁矿石：7月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比-11.4%

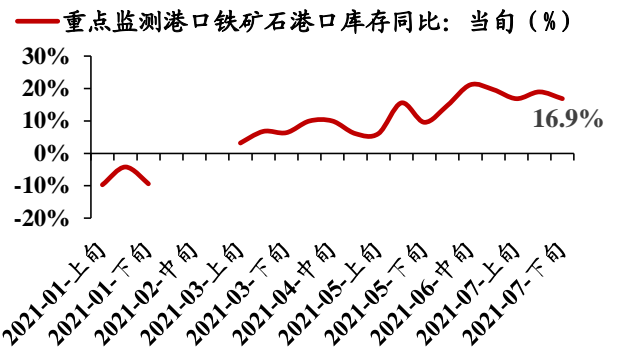
7月下旬,重点港口铁矿石吞吐量同比-11.4%,降幅较7月中旬同比-3.7%扩大7.7pct。港存方面,7月下旬铁矿石库存同比+16.9%,较7月中旬同比+19.0%减少2.1pct。

图 9：7月下旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比-11.4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

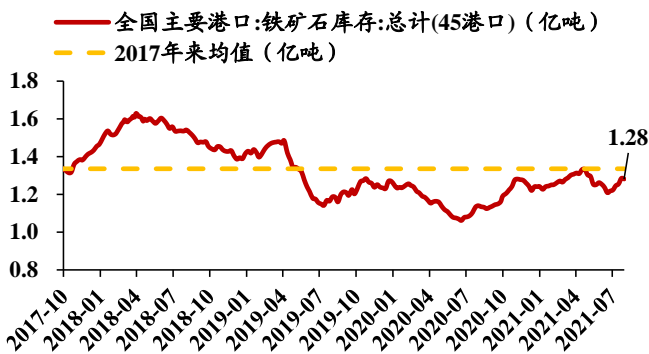
图 10：7月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+16.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

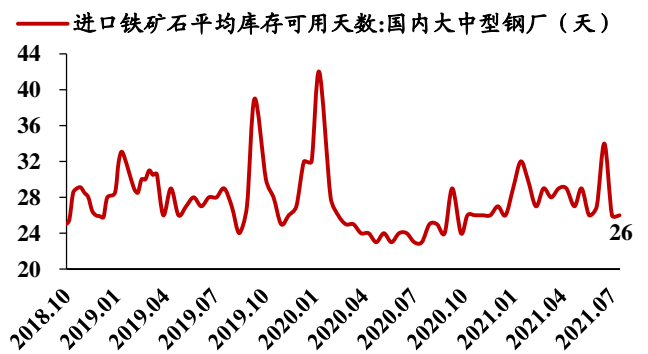
从全国 45 港口口径看,7月30日铁矿石港存为1.28亿吨,较去年同期增长12.4%,较2017年以来港存均值偏少4.1%。从下游钢厂铁矿石库存看,7月28日,全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为26天,与前期持平。当前港存处于均值叠加三季度为施工传统旺季,我们预计21Q3,港口铁矿石仍处于补库存周期。

图 11：7月30日，全国45港口口径铁矿石库存1.28亿吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：7月28日，国内大中型钢厂铁矿石物库存可用天数26天

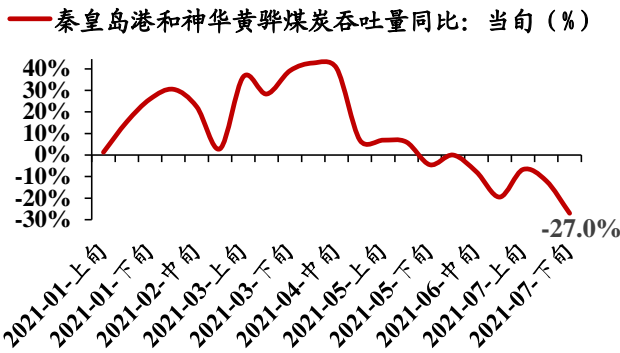


资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 煤炭：7月下旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-27.0%

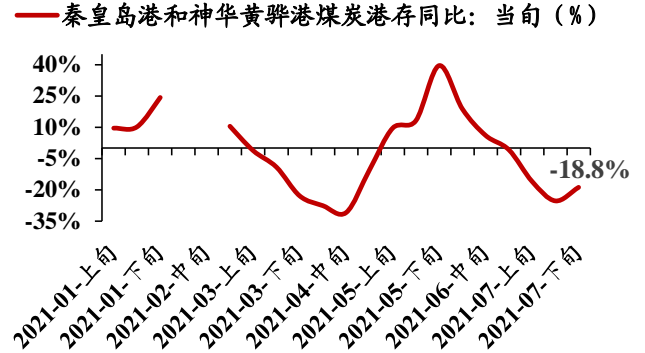
7月下旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-27.0%，降幅较前期进一步扩大。下旬，京津冀地区强降雨天气使港口煤炭整体调进量不足、供给偏紧，因而港口煤炭市场价格居高，电厂采购积极性不高，煤炭拉运以长协煤为主；库存方面，7月下旬两港煤炭港存同比-18.8%，前值-25.3%，较7月20日增加4.3%。

图 13：7月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-27.0%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 14：7月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-18.8%



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，7月30日，北方港口煤炭港存合计1718万吨，同比-28.2%。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 15：7月30日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-28.2%



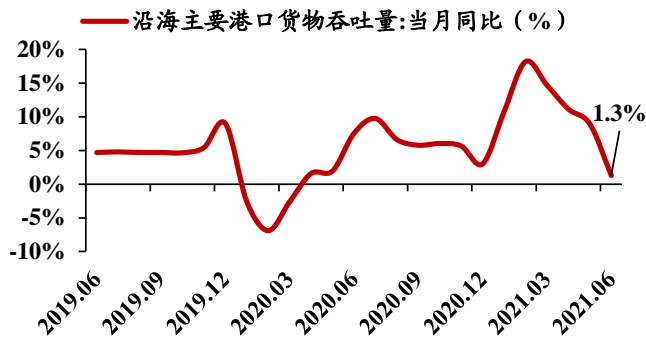
资料来源：Wind，易煤网，浙商证券研究所

2.6 月全月港口数据

2.1. 6 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.3%

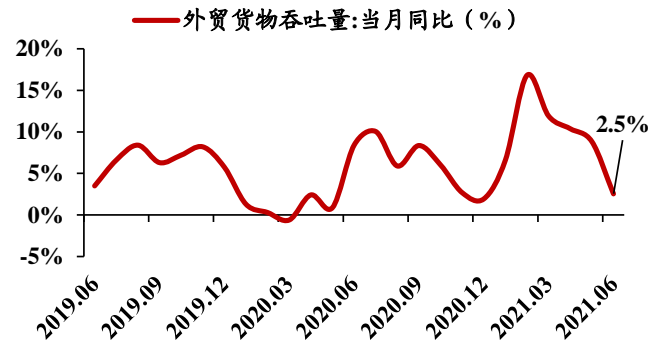
6 月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.3%，相比 5 月吞吐量增速+8.9%减少 7.6pct，增速放缓；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+2.5%，相比 5 月吞吐量增速+8.8%下降 6.3pct，增速持续放缓。

图 16：6 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.3%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

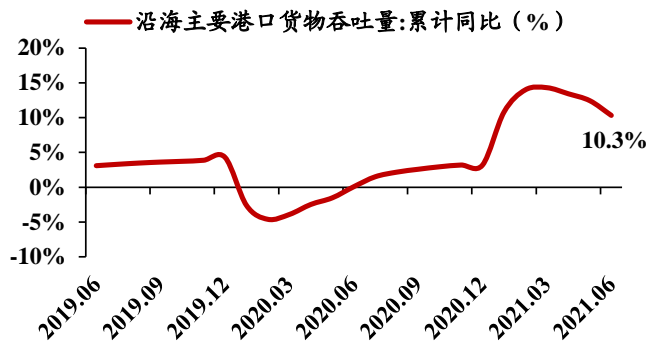
图 17：6 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+2.5%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

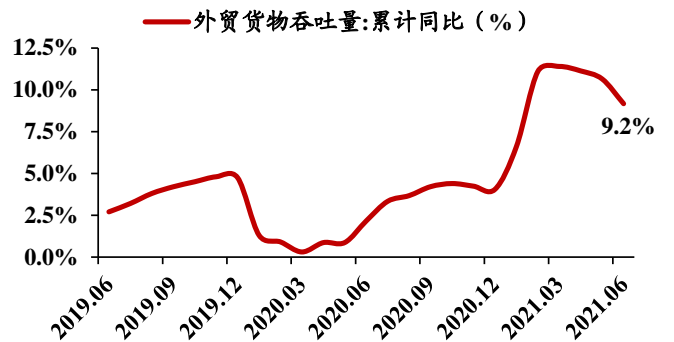
6 月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+10.3%，相较 5 月吞吐量增速+12.4%回落 2.1pct；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+9.2%，相较 5 月吞吐量增速+10.7%下跌 1.5pct，增速小幅回落。

图 18：6 月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+10.3%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 19：6 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+9.2%

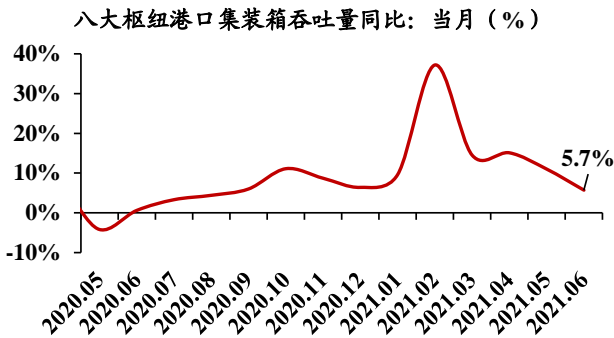


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 6 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+5.7%

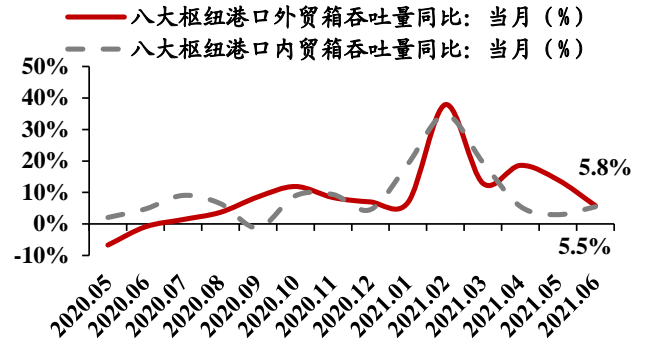
6 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+5.7%，相较 5 月吞吐量增速+11.0%回落 5.3pct。其中，外贸箱吞吐量同比+5.8%，前值+14.0%；内贸箱吞吐量同比+5.5%，前值+3.0%。本月集装箱吞吐量保持稳定增长，分港口看，青岛港、天津港、上海港、宁波舟山港增速均超过 10%。

图 20：6 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+5.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 21：6 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+5.8%



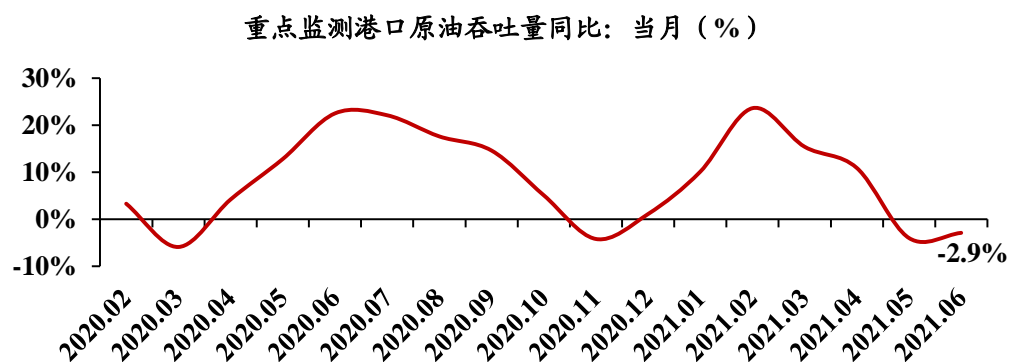
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 6 月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比不同程度下降

(1) 原油

吞吐量方面，6 月重点港口原油吞吐量当月同比-2.9%，相较 5 月同比-4.0%，降幅收窄 1.1pct。

图 22：6 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比-2.9%

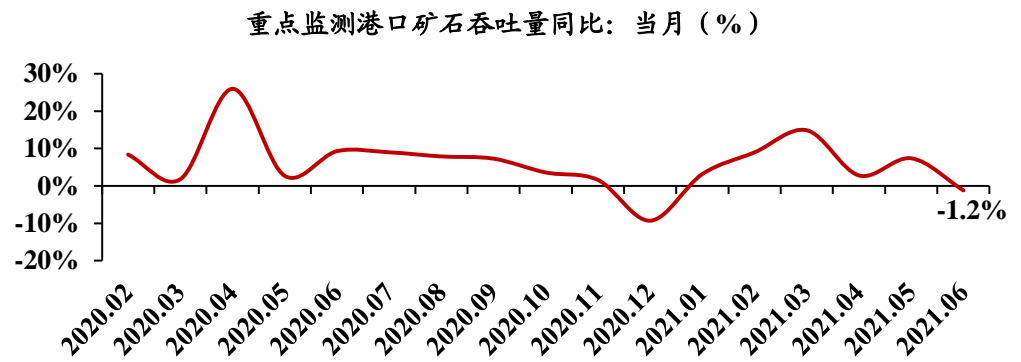


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

6月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比-1.2%，相较5月同比+7.4%，增幅回落8.6pct，增速转负。

图 23：6 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比-1.2%

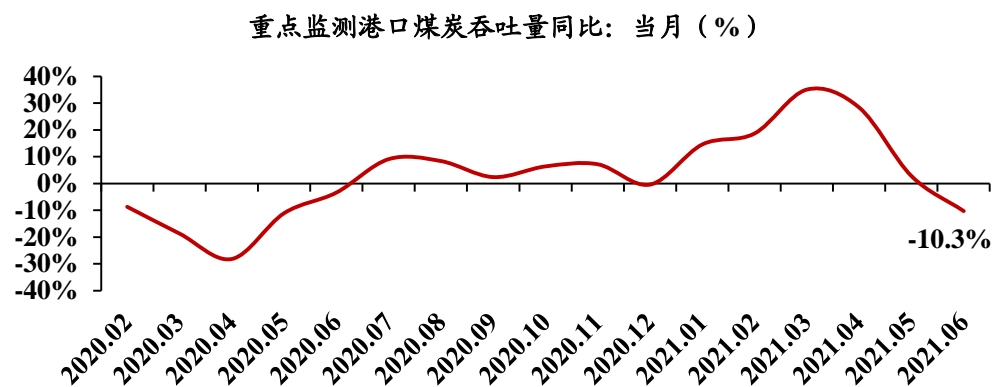


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，6月重点港煤炭吞吐量当月同比-10.3%，相较5月增速+2.8%大幅回落13.1pct，增速转负。

图 24：6 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比-10.3%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4. 6 月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+10.3%

全国沿海港口方面: 2021 年 1-6 月, 全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长 10.3%, 2021 年 6 月全国沿海港口吞吐量当月同比-1.9%, 增速转负。其中, 6 月外贸货物吞吐量当月同比-0.1%; 月集装箱吞吐量当月同比增长-0.5%。

表 1: 2021 年 6 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比+10.3%、集装箱吞吐量同比-0.5%

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	1.59	-5.4%	0.28	-6.6%	0.73	-14.7%	0.12	-21.4%	173	-41.9%	31	-61.5%
营口	1.17	1.0%	0.18	15.4%	0.42	-4.7%	0.05	-34.3%	264	0.3%	44	7.8%
锦州	0.48	-1.7%	0.11	25.8%	0.09	15.0%	0.02	35.4%	88	21.1%	16	-5.9%
秦皇岛	1.02	8.3%	0.16	12.8%	0.02	-8.2%	0.003	-20.9%	31	9.2%	5	0.0%
唐山	3.50	9.8%	0.56	13.0%	1.29	-9.4%	0.16	-36.7%	124	13.1%	27	17.4%
天津	2.67	10.9%	0.46	1.5%	1.49	8.5%	0.26	4.3%	1030	20.1%	201	11.5%
青岛	3.19	7.6%	0.57	6.5%	2.35	6.9%	0.41	3.1%	1166	12.7%	214	7.9%
日照	2.64	8.2%	0.45	3.8%	1.71	7.5%	0.30	4.3%	245	9.7%	44	2.3%
连云港	1.30	6.6%	0.22	8.6%	0.68	6.0%	0.13	16.2%	248	4.3%	42	1.6%
上海	3.46	15.1%	0.61	11.4%	2.05	12.3%	0.36	14.7%	2294	14.4%	409	12.0%
宁波-舟山	6.23	9.5%	1.14	-4.3%	2.89	12.0%	0.50	8.6%	1607	21.3%	283	14.6%
厦门	1.11	18.5%	0.20	8.4%	0.50	15.6%	0.09	-1.6%	590	11.4%	107	9.6%
深圳	1.38	20.2%	0.20	10.2%	1.01	23.4%	0.15	-8.0%	1376	24.3%	185	18.3%
广州	3.12	5.3%	0.55	0.4%	0.78	15.7%	0.14	15.9%	1177	9.4%	208	19.5%
珠海	0.69	12.9%	0.12	-7.9%	0.19	13.9%	0.04	-2.4%	118	33.5%	23	-14.8%
北部湾	1.73	24.1%	0.30	13.4%	0.83	17.3%	0.15	18.8%	261	22.3%	42	-8.7%
全国沿海港口总计	49.63	10.3%	8.62	-1.9%	20.96	8.5%	3.57	-0.1%	12198	13.0%	2136	-0.5%

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。

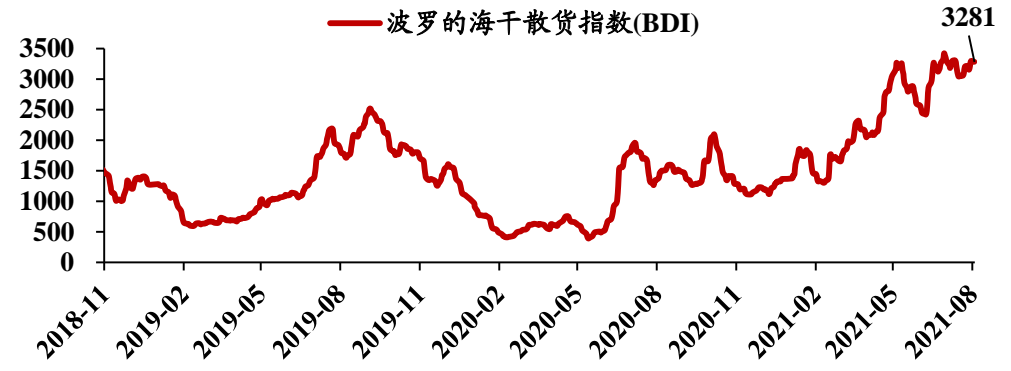
- **分区域看**, 6 月, 辽宁、广西等省份主要沿海港口货物吞吐量增速较快, 锦州港货物吞吐量当月同比达 25.8%。
- **外贸方面**, 6 月, 在所选取的 16 家沿海主要港口中, 9 家港口外贸货物吞吐量实现当月同比正增长。除大连港、营口港、秦皇岛港及唐山港外的 12 港均实现累计同比正增长, 其中, 深圳港外贸货物吞吐量累计同比达 23.4%。6 月份, 锦州港、连云港港、上海港、广州港及北部湾港外贸货物吞吐量当月同比增长超 15%。
- **集装箱方面**, 在所选取的 16 家沿海主要港口中, 6 月, 除大连港、营口港以外的 14 港集装箱吞吐量累计同比均实现正增长。6 月份, 唐山港、深圳港及广州港集装箱吞吐量当月同比实现高增, 增速分别为 17.4%、18.3%和 19.5%。
- **重点港口方面**, 6 月, 青岛港 (大市口径) 实现货物吞吐量 0.57 亿吨, 当月同比稳增 6.5%。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 6.9%、12.7%。显示出山东港口整合后, 做强做大青岛港成果初现。

3. 7月下旬航运运价指数

3.1. 7月下旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 2.2%

8月3日, BDI 指数为 3281 点, 较 7 月 26 日增长 2.2%, 较 1 年前增长 143.0%。

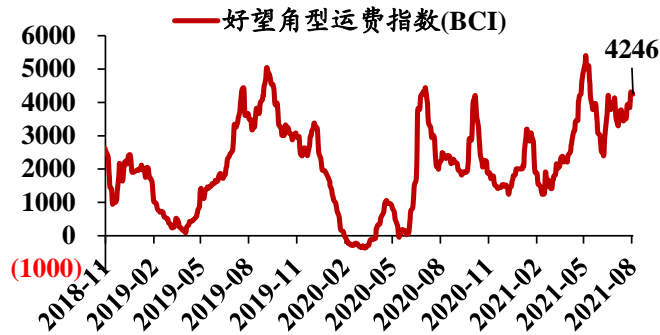
图 25: 7月下旬 BDI 干散指数较 7 月 26 日增长 2.2%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

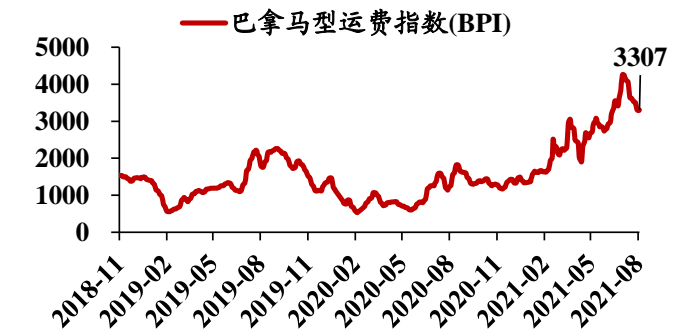
分指数方面, 8月3日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 4246 点, 较 7 月 26 日增长 7.5%, 较一年前增长 92.5%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 3307 点, 较 7 月 26 日下降 5.9%, 较一年前增长 94.5%。

图 26: 7月下旬 BCI 干散指数较 7 月 26 日增长 7.5%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 7月下旬 BPI 干散指数较 7 月 26 日下降 5.9%

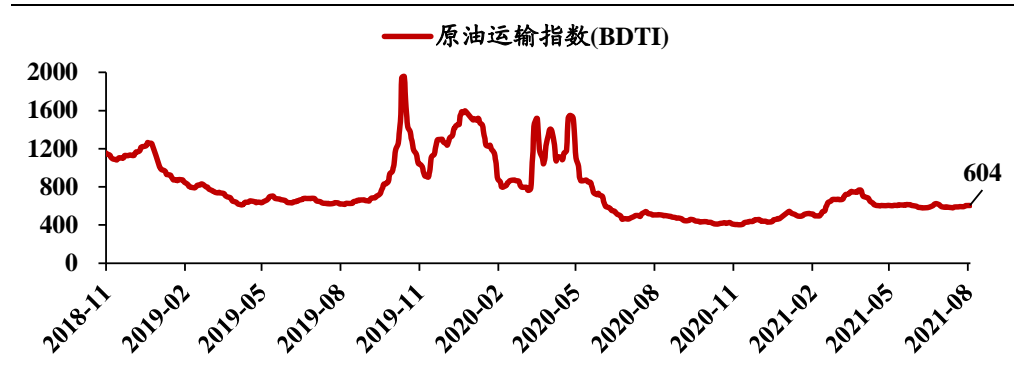


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 7月下旬原油运输指数（BDTI）环比增长 2.0%

8月3日，BDTI指数为604点，较7月26日增长2.0%，较1年前增长19.4%。

图 28：7月下旬 BDTI 原油运输指数较 7 月 26 日增长 2.0%

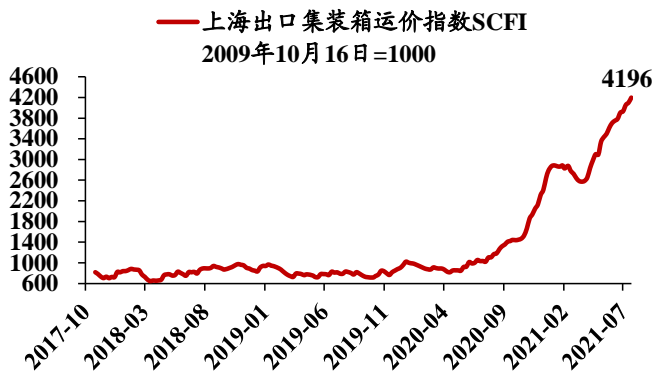


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 7月下旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+2.4%、+2.7%

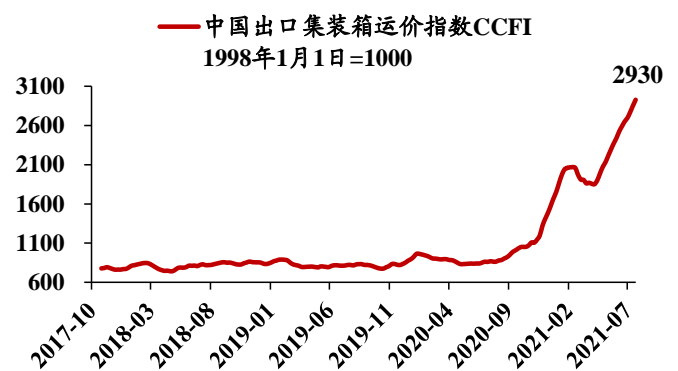
上海出口集装箱运价指数（SCFI）：7月30日，SCFI指数为4196点，较7月23日上涨2.4%，较1年前大幅上涨259.3%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）：7月30日，CCFI指数为2930点，较7月23日上涨2.7%，较1年前大幅上涨232.8%。

图 29：7月30日，SCFI 集运指数较前值上涨 2.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 30：7月30日，CCFI 集运指数较前值上涨 2.7%



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 8.1 倍，当前 PEG 仅 0.44，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 12.1 倍、11.2 倍、10.4 倍。

表 2：重点公司估值表（2021.8.6）

证券代码	证券简称	市值(亿元)			PE			PB (LF)
		2021/8/6	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	370	9.6	9.4	8.1	6.9	5.9	1.1
600018.SH	上港集团	1164	13.7	12.1	12.1	11.2	10.4	1.3
601018.SH	宁波港	586	16.8	15.1	14.3	13.2	-	1.1
001872.SZ	招商港口	273	13.2	11.7	-	-	-	0.8
601228.SH	广州港	190	21.7	21.3	-	-	-	1.4
601880.SH	大连港	324	39.9	32.3	-	-	-	1.1
000582.SZ	北部湾港	124	11.5	11.7	9.1	7.6	6.5	1.2
601326.SH	秦港股份	128	12.9	13.1	-	-	-	0.9
601000.SH	唐山港	143	7.8	7.5	7.3	6.9	7.1	0.8
600717.SH	天津港	109	15.8	14.1	13.6	12.2	-	0.6
000088.SZ	盐田港	117	29.8	25.3	-	-	-	1.4
600017.SH	日照港	78	12.1	11.7	-	-	-	0.6
000507.SZ	珠海港	68	25.7	20.6	18.7	15.8	-	1.3
000905.SZ	厦门港务	40	29.6	23.6	-	-	-	1.1
002040.SZ	南京港	28	21.9	20.6	-	-	-	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>