

8月中旬枢纽港集装箱同比+5.3%，关注龙头港口主业成长新驱动

——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

8月中旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比下降3.7%，其中外贸货物吞吐量同比下降1.1%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比增长2.7%，其中外贸箱吞吐量同比增长5.3%，内贸箱同比减少5.1%。8月以来，青岛港董家口原油码头二期、液体化工码头正式投产运营，上港集团空箱调运中心项目落户临港新片区。龙头港主业成长确定性进一步提升，建议持续关注青岛港、上港集团。

投资要点

□ 8月中旬港口数据

(1) 总体：沿海主要枢纽港口货物吞吐量：同比-3.7%，其中外贸吞吐量同比减少1.1%

8月中旬，沿海主要港口货物吞吐量同比下降3.7%；其中外贸吞吐量同比-1.1%，较8月上旬同比-2.3%回升1.2pct，增速降幅进一步收窄。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+2.7%，增速放缓

8月中旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+2.7%（前值+4.4%）。其中外贸箱吞吐量同比+5.3%（前值+9.2%），内贸箱吞吐量同比-5.1%（前值-8.9%）。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

➢ **原油：吞吐量方面**，同比-14.4%（前值-2.5%）；**港存方面**，同比-6.7%（前值-6.0%）（港口协会重点监测港口口径）；8月中旬，原油港口库存与8月10日基本持平。

➢ **铁矿石：吞吐量方面**，同比+4.8%（前值+0.9%）；**港存方面**，从全国45港口口径看，8月20日铁矿石港存1.28亿吨，较去年同期增长13.8%，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-9.1%（前值-10.0%），较8月上旬同比回升0.9pct；**港存方面**，按秦皇岛港+神华黄骅口径，同比-14.2%（前值-23.6%）。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。**

□ 7月全月港口数据

(1) 7月沿海港口货物：吞吐量同比-4.2%（前值+1.3%）

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.1%，增速转负

其中，外贸箱吞吐量同比+0.1%（前值+5.8%），增速持续放缓。

(3) 重点货种吞吐量

➢ **原油：吞吐量方面**，7月同比-12.9%（前值-2.9%）（港口协会重点监测港口口径）；

➢ **铁矿石：吞吐量方面**，7月同比-6.9%（前值-1.2%）（港口协会重点监测港口口径）；

相关报告

1 《8月上旬枢纽港外贸箱吞吐量同比+9.2%，7月出口总额同比高增19.3%——港口行业专题报告》2021.08.29

2 《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》2021.08.08

3 《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

4 《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

5 《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

6 《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

7 《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

8 《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

9 《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

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

口口径);

➤ **煤炭: 吞吐量方面**, 7月同比-15.5%(前值+10.3%)(港口协会重点监测港口口径)。

(4) 沿海重点港口

- 7月份, 5家港口货物吞吐量当月同比实现增长, 其中连云港港货物吞吐量当月同比达29.3%。
- 7月份, 连云港港、广州港及北部湾港外贸货物吞吐量当月同比高增, 增速分别为19.5%、17.8%及15.4%。
- 7月份, 珠海港集装箱吞吐量当月同比高达33.3%, 累计同比高达33.6%; 广州港、深圳港及北部湾港集装箱吞吐量当月同比超15%。
- **重点港口: 青岛港(大市口径)** 7月当月实现货物吞吐量0.55亿吨, 当月同比+4.5%(前值+6.5%), 累计值3.74亿吨, 累计同比+7.1%(前值+7.6%);

□ 8月中旬航运运价指数

- **波罗的海干散货指数(BDI)**: 8月23日, BDI指数为4147点, 较8月13日增长16.3%, 较1年前增长173.2%。其中, BCI指数为6114点, 较8月13日增长28.3%, 较1年前增长173.1%; BPI指数为3809点, 较8月13日增长6.8%, 较1年前增长184.9%。
- **原油运输指数(BDTI)**: 8月23日, BDTI指数为607点, 较8月13日减少1.0%, 较1年前增长24.4%。
- **上海出口集装箱运价指数(SCFI)**: 8月20日, SCFI指数为4340点, 较8月13日上涨1.4%, 较1年前大幅上涨228.60%。
- **中国出口集装箱运价指数(CCFI)**: 8月20日, CCFI指数为3047点, 较8月13日上涨2.3%, 较1年前大幅上涨230.5%。

□ 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. 8月中旬港口数据	5
1.1. 8月中旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-3.7%	5
1.2. 8月中旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+2.7%	5
1.3. 8月中旬原油吞吐量同比降幅扩大，铁矿石吞吐量同比增长，煤炭吞吐量降幅略收窄	6
2. 7月全月港口数据	9
2.1. 7月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比-4.2%	9
2.2. 7月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.1%	10
2.3. 7月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比不同程度下降	10
2.4. 7月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+8.0%	12
3. 8月中旬航运运价指数	13
3.1. 8月中旬波罗的海干散货指数（BDI）环比增长 16.3%	13
3.2. 8月中旬原油运输指数（BDTI）环比减少 1.0%	14
3.3. 8月中旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+1.4%、+2.3%	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 8月中旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-3.7%	5
图 2: 8月中旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-1.1%	5
图 3: 8月中旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+2.7%	5
图 4: 8月中旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+5.3%	5
图 5: 8月中旬，重点港口原油吞吐量同比-14.4%	6
图 6: 8月中旬，重点港口原油港存同比-6.7%	6
图 7: 2021.8.23，布油期货结算价 68.75 美元/桶	6
图 8: 2021.8.23，纽交所轻质油期货结算价 65.64 美元/桶	6
图 9: 8月中旬，重点港口铁矿石物吞吐量当旬同比+4.8%	7
图 10: 8月中旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+10.5%	7
图 11: 8月20日，全国45港口径铁矿石库存 1.28 亿吨	7
图 12: 8月11日，国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数 26 天	7
图 13: 8月中旬，秦皇岛港和神华黄骅煤炭吞吐量同比-9.1%	8
图 14: 8月中旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-14.2%	8
图 15: 8月20日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-25.8%	8
图 16: 7月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-4.2%	9
图 17: 7月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-4.7%	9
图 18: 7月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+8.0%	9
图 19: 7月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+7.0%	9
图 20: 7月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比-1.1%	10

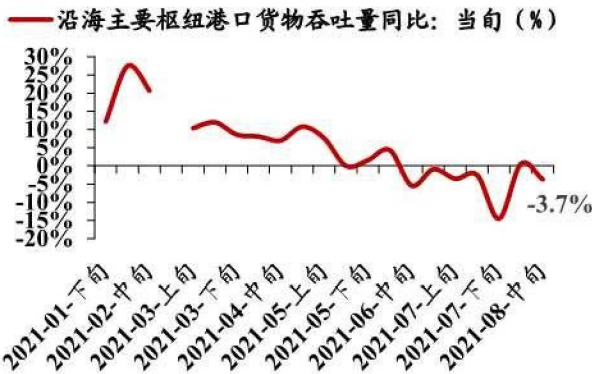
图 21: 7 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+0.1%.....	10
图 22: 7 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比-12.9%.....	10
图 23: 7 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比-6.9%.....	11
图 24: 7 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比-15.5%.....	11
图 25: 8 月中旬 BDI 干散指数较 8 月 13 日增长 16.3%.....	13
图 26: 8 月中旬 BCI 干散指数较 8 月 13 日增长 28.3%.....	13
图 27: 8 月中旬 BPI 干散指数较 8 月 13 日增长 6.8%.....	13
图 28: 8 月中旬 BDTI 原油运输指数较 8 月 13 日减少 1.0%.....	14
图 29: 8 月 20 日, SCFI 集运指数较前值上涨 1.4%.....	14
图 30: 8 月 20 日, CCFI 集运指数较前值上涨 2.3%.....	14
表 1: 2021 年 7 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比+8.0%、集装箱吞吐量同比-1.2%.....	12
表 2: 重点公司估值表 (2021.8.27)	15

1. 8月中旬港口数据

1.1. 8月中旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-3.7%

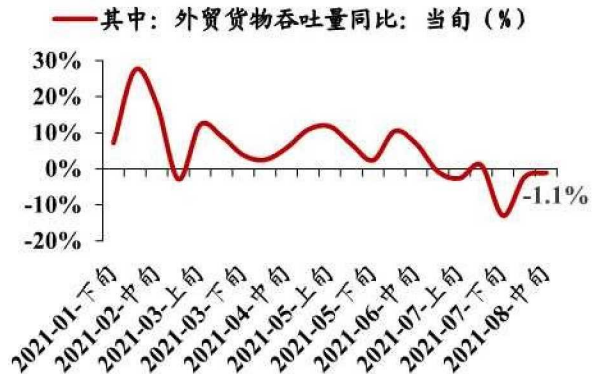
8月中旬，沿海主要港口货物吞吐量同比下降3.7%；其中外贸吞吐量同比-1.1%，较8月上旬同比-2.3%回升1.2pct，增速降幅进一步收窄。

图 1：8月中旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-3.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 2：8月中旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-1.1%

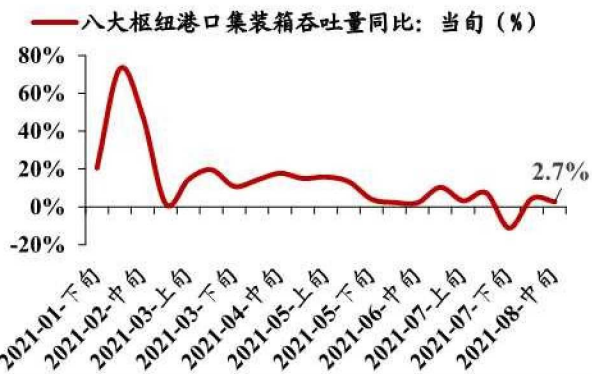


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.2. 8月中旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+2.7%

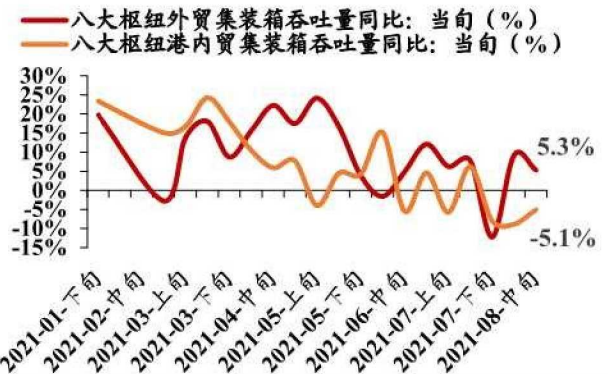
8月中旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+2.7%（前值+4.4%）。其中外贸箱吞吐量同比+5.3%（前值+9.2%），内贸箱吞吐量同比-5.1%（前值-8.9%）。根据港口协会，8月中旬厦门港、广州港外贸增速均超过20%，宁波舟山港因下属梅东港区受疫情影响，中旬集装箱吞吐量同比回落，目前梅东港区已于18日开始陆续恢复生产。

图 3：8月中旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+2.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 4：8月中旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+5.3%



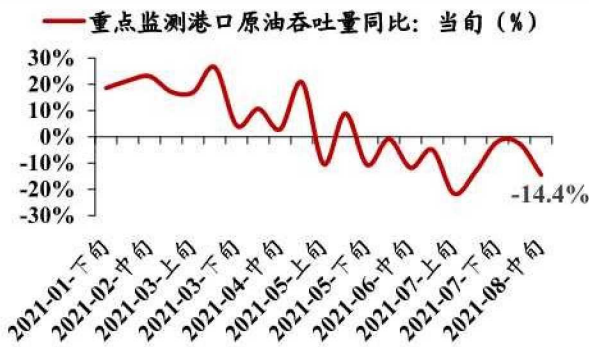
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.3. 8月中旬原油吞吐量同比降幅扩大，铁矿石吞吐量同比增长，煤炭吞吐量降幅略收窄

(1) 原油：8月中旬重点港口原油吞吐量同比-14.4%

8月中旬，重点港口原油吞吐量同比-14.4%，降幅较8月上旬-2.5%扩大11.9pct；港存方面，8月中旬原油库存同比-6.7%，港存降幅较8月上旬-6.0%扩大0.7pct，港存与8月10日基本持平。

图 5：8月中旬，重点港口原油吞吐量同比-14.4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

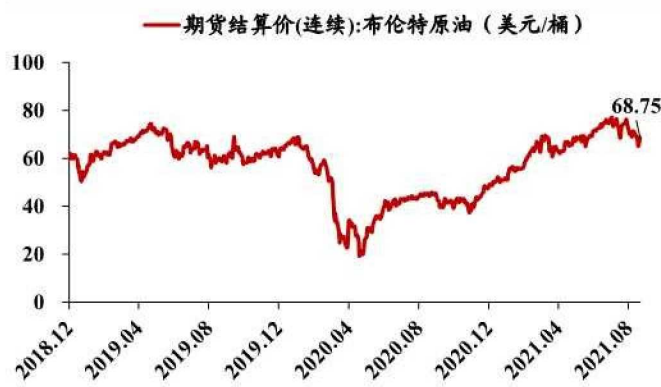
图 6：8月中旬，重点港口原油港存同比-6.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

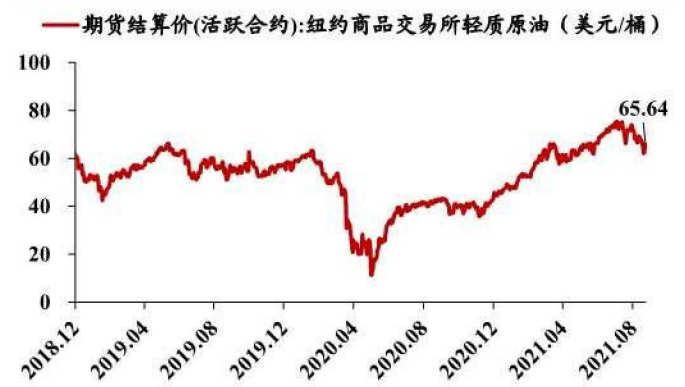
国际油价方面，德尔塔毒株带来的疫情不确定性叠加需求复苏放缓导致前期油价下行，而 OPEC 短期无意增产为当前油价带来一定支撑，国际油价震荡盘整。2021 年 8 月 23 日，布伦特原油期货结算价为 68.75 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 65.64 美元/桶，分别较上月同期-7.7%、-8.9%。

图 7：2021.8.23，布油期货结算价 68.75 美元/桶



资料来源：Wind, IPE，浙商证券研究所

图 8：2021.8.23，纽交所轻质原油期货结算价 65.64 美元/桶

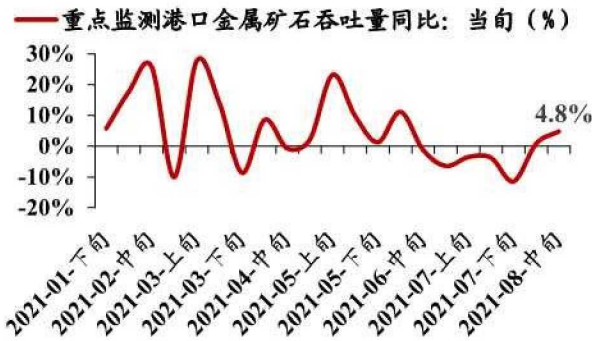


资料来源：Wind, NYMEX，浙商证券研究所

(2) 铁矿石：8月中旬重点港口铁矿石吞吐量同比+4.8%

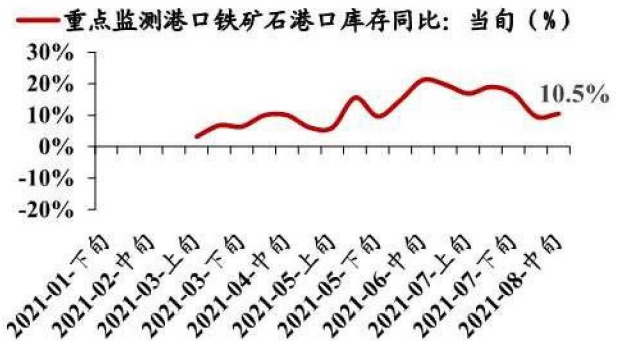
8月中旬,重点港口铁矿石吞吐量同比+4.8%,增速较8月上旬同比+0.9%提升3.9pct. 港存方面,8月中旬铁矿石库存同比+10.5%,较8月上旬同比+9.6%增长0.9pct.

图 9：8月中旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+4.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

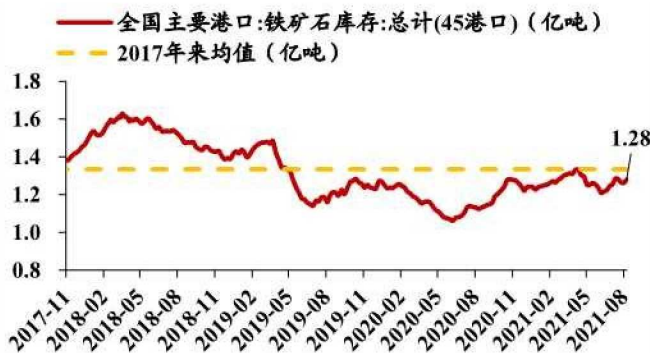
图 10：8月中旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+10.5%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

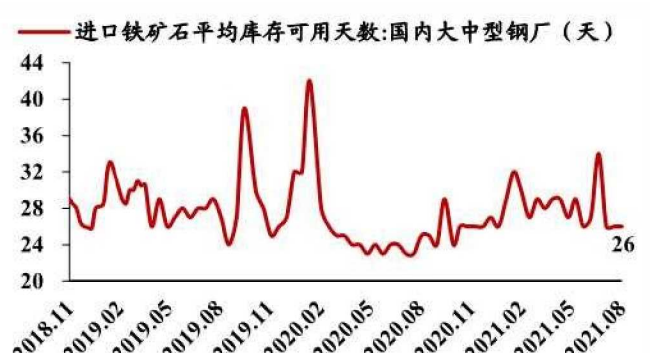
从全国 45 港口口径看,8月20日铁矿石港存为1.28亿吨,较去年同期增长13.8%,较2017年以来港存均值偏少4.1%。从下游钢厂铁矿石库存看,8月11日,全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为26天,与前期持平。当前港存处于均值叠加三季度为施工传统旺季,我们预计21Q3,港口铁矿石仍处于补库存周期。

图 11：8月20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 12：8月11日，国内大中型钢厂铁矿石物库存可用天数26天

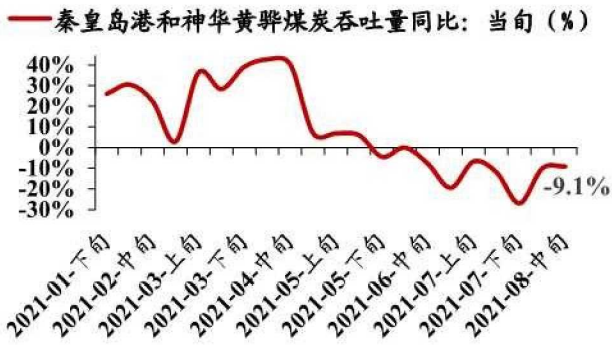


资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 煤炭：8月中旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-9.1%

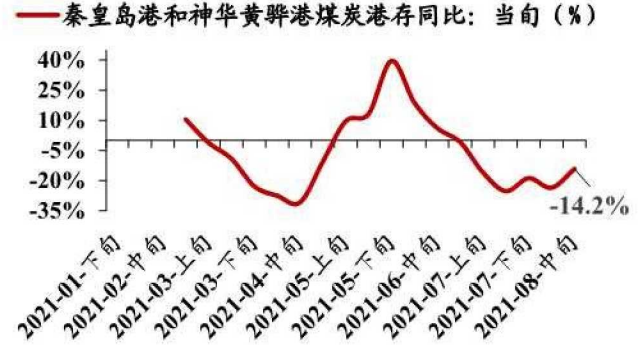
8月中旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-9.1%，降幅收窄，环比较8月上旬增加5.5%；库存方面，8月20日，两港煤炭库存同比-14.2%，前值-23.6%，较8月10日增加7.3%。

图 13：8月中旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-9.1%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

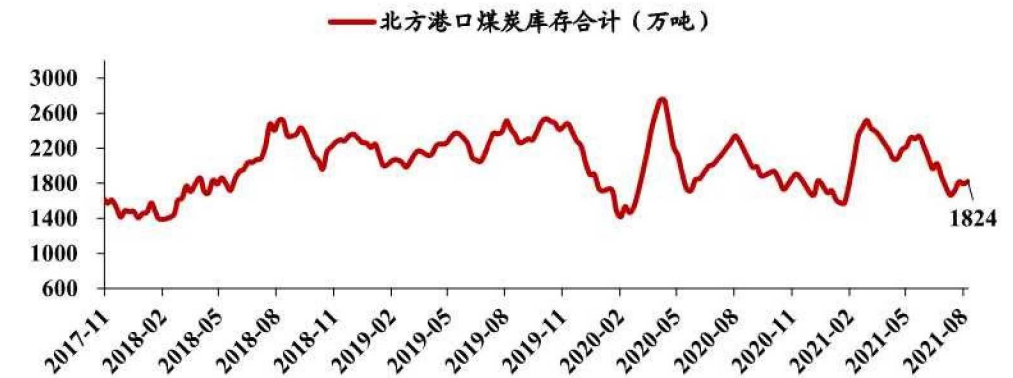
图 14：8月中旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-14.2%



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，8月20日，北方港口煤炭港存合计1824万吨，同比-22.5%。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 15：8月20日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-25.8%



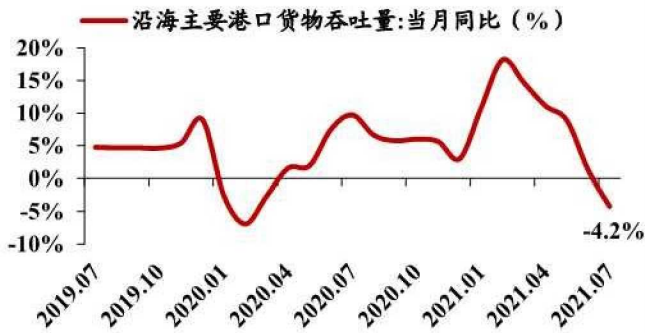
资料来源：Wind，易煤网，浙商证券研究所

2. 7月全月港口数据

2.1. 7月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比-4.2%

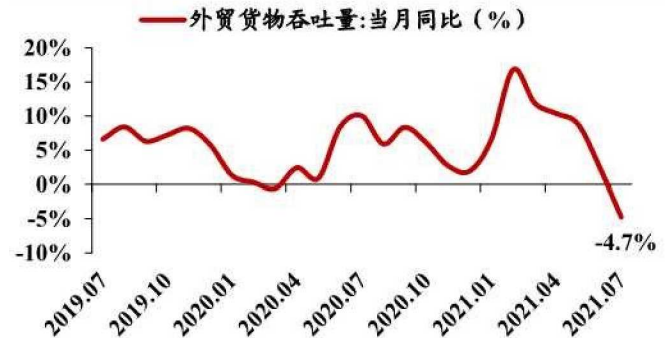
7月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-4.2%，相比6月吞吐量增速+1.3%减少5.5pct，增速转负；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-4.7%，相比6月吞吐量增速+2.5%下降7.2pct，增速持续放缓。

图 16：7月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-4.2%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

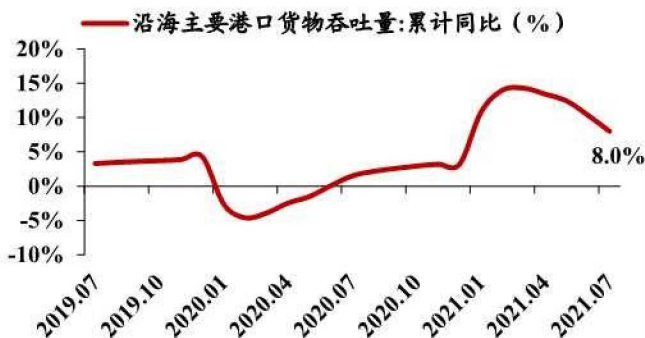
图 17：7月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-4.7%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

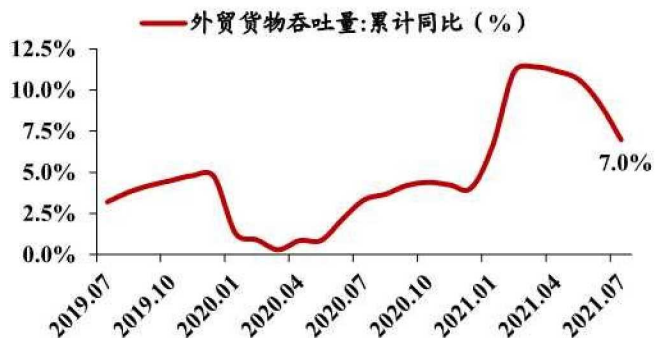
7月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+8.0%，相较6月吞吐量增速+10.3%减少2.3pct；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+7.0%，相较6月吞吐量增速+9.2%减少2.2pct，增速进一步放缓。

图 18：7月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+8.0%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 19：7月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+7.0%

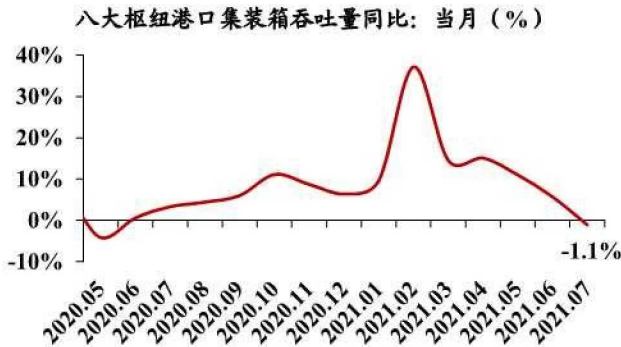


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 7 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.1%

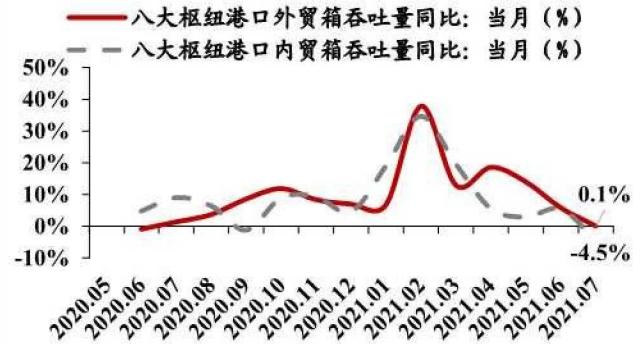
7 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.1%，相较 6 月吞吐量增速+5.7%回落 6.8pct。其中，外贸箱吞吐量同比+0.1%，前值+5.8%；内贸箱吞吐量同比-4.5%，前值+5.5%。本月下旬台风及强降雨天气对港口生产有一定影响。

图 20：7 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比-1.1%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 21：7 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+0.1%



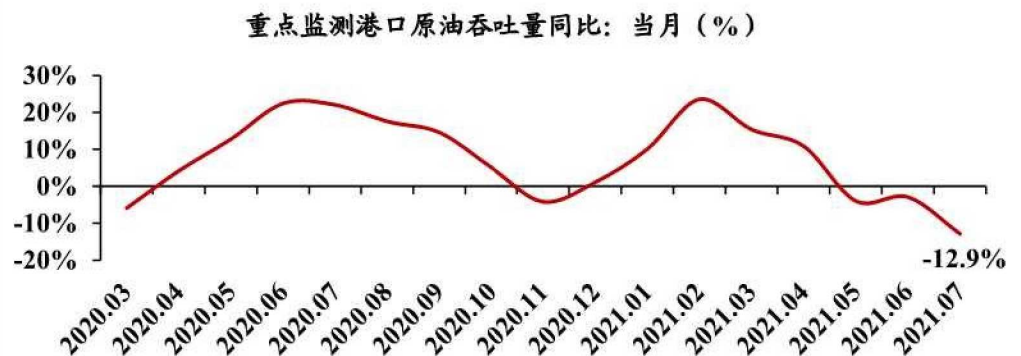
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 7 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，7 月重点港口原油吞吐量当月同比-12.9%，相较 6 月同比-2.9%，降幅扩大 10.0pct。

图 22：7 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比-12.9%

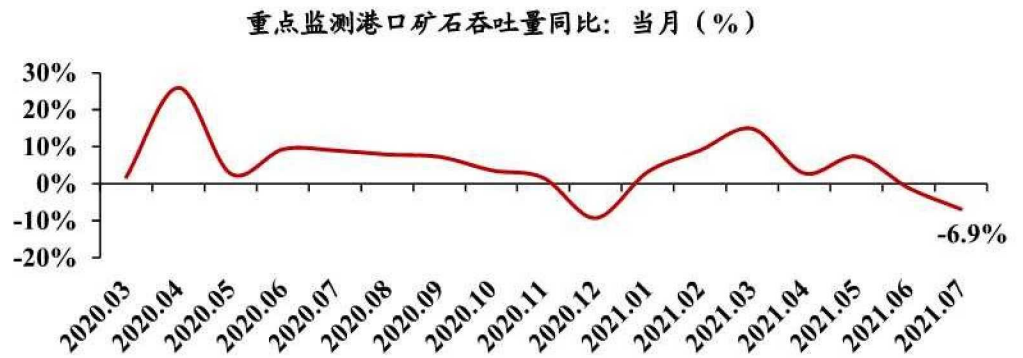


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

7月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比-6.9%，相较6月同比-1.2%，降幅扩大5.7pct。

图 23：7 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比-6.9%

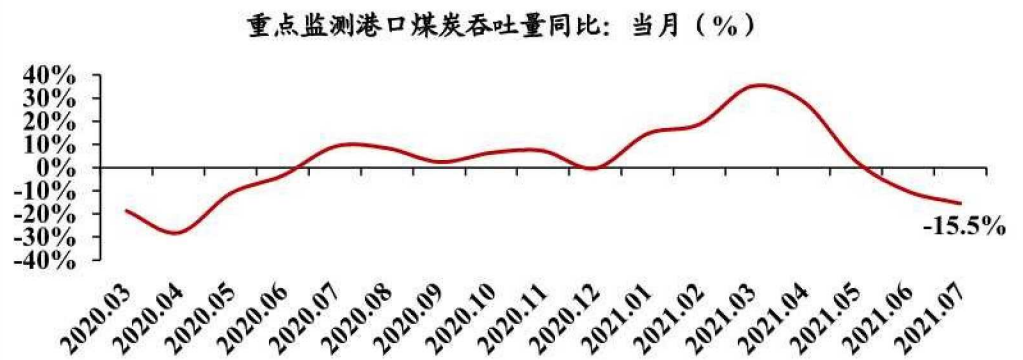


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，7月重点港煤炭吞吐量当月同比-15.5%，较6月增速-10.3%减少5.2pct，降幅扩大。

图 24：7 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比-15.5%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4. 7 月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+8.0%

全国沿海港口方面：2021 年 1-7 月，全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长 8.0%，2021 年 7 月全国沿海港口吞吐量当月同比-1.9%，增速转负。其中，7 月外贸货物吞吐量当月同比-4.2%；月集装箱吞吐量当月同比增长-1.2%。

表 1：2021 年 7 月，全国沿海重点港口货物吞吐量同比+8.0%、集装箱吞吐量同比-1.2%

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	1.84	-6.2%	0.25	-11.0%	0.83	-17.1%	0.10	-31.2%	202	-42.1%	28	-61.5%
营口	1.36	-0.8%	0.19	-10.4%	0.49	-8.3%	0.07	-26.3%	309	-2.0%	45	7.8%
锦州	0.57	-2.2%	0.09	-4.6%	0.11	3.8%	0.01	5.7%	103	16.4%	15	0.0%
秦皇岛	1.16	3.9%	0.15	-19.1%	0.03	-10.4%	0.004	-20.8%	35	5.8%	5	0.0%
唐山	4.10	6.8%	0.59	-8.0%	1.49	-12.7%	0.20	-29.2%	153	11.8%	29	3.6%
天津	3.13	8.0%	0.46	-6.4%	1.73	8.8%	0.25	-8.2%	1215	18.1%	185	11.5%
青岛	3.74	7.1%	0.55	4.5%	2.76	8.4%	0.40	3.7%	1375	12.5%	209	7.9%
日照	3.08	8.1%	0.44	7.2%	1.98	8.1%	0.27	-2.0%	290	8.9%	45	4.7%
连云港	1.56	9.8%	0.26	29.3%	0.81	8.0%	0.13	19.5%	290	3.5%	41	1.6%
上海	4.00	11.8%	0.55	-5.7%	2.37	9.2%	0.33	-6.8%	2664	11.2%	370	12.0%
宁波-舟山	7.18	5.6%	0.95	-14.4%	3.32	8.1%	0.43	-12.2%	1868	17.1%	261	14.6%
厦门	1.30	15.8%	0.19	2.6%	0.59	13.8%	0.08	-9.9%	697	10.5%	106	9.6%
深圳	1.61	15.9%	0.24	-7.5%	1.19	19.9%	0.18	3.5%	1615	19.8%	238	18.3%
广州	3.64	3.5%	0.51	-6.0%	0.93	16.1%	0.15	17.8%	1382	7.3%	205	19.5%
珠海	0.80	7.7%	0.10	-17.3%	0.23	29.3%	0.03	-12.0%	141	33.6%	24	33.3%
北部湾	2.04	21.8%	0.31	10.2%	0.99	17.0%	0.16	15.4%	311	20.9%	51	15.9%
全国沿海港口总计	57.81	8.0%	8.18	-4.2%	24.43	8.4%	3.47	-4.3%	14297	11.5%	2099	-1.2%

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。

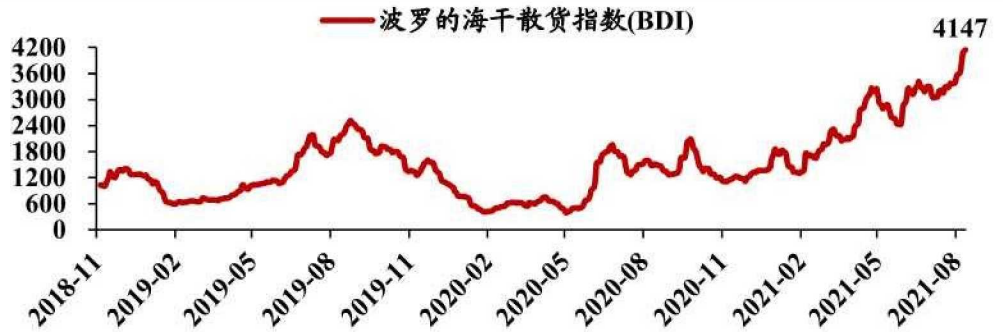
- **分区域看**，7 月，江苏、广西等省份主要沿海港口货物吞吐量增速较快，连云港港货物吞吐量当月同比达 29.3%。
- **外贸方面**，7 月，在所选取的 16 家沿海主要港口中，除大连港、营口港、秦皇岛港及唐山港外的 12 港均实现累计同比正增长，其中，深圳港外贸货物吞吐量累计同比达 19.9%。7 月份，连云港港、广州港及北部湾港外贸货物吞吐量当月同比高增，增速分别为 19.5%、17.8%及 15.4%。
- **集装箱方面**，在所选取的 16 家沿海主要港口中，7 月，除大连港、营口港以外的 14 港集装箱吞吐量累计同比均实现正增长。7 月份，珠海港集装箱吞吐量当月同比高达 33.3%，累计同比高达 33.6%；广州港、深圳港及北部湾港集装箱吞吐量当月同比超 15%。
- **重点港口方面**，7 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 4.5%。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 6.4%、12.5%，显示出山东港口整合后，做强做大青岛港成果初现。

3. 8 月中旬航运运价指数

3.1. 8 月中旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 16.3%

8 月 23 日, BDI 指数为 4147 点, 较 8 月 13 日增长 16.3%, 较 1 年前增长 173.2%。

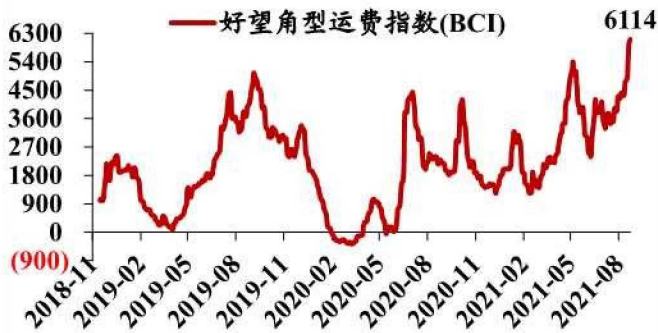
图 25: 8 月中旬 BDI 干散指数较 8 月 13 日增长 16.3%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分指数方面, 8 月 23 日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 6114 点, 较 8 月 13 日增长 28.3%, 较一年前增长 173.1%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 3809 点, 较 8 月 13 日增长 6.8%, 较一年前增长 184.9%。

图 26: 8 月中旬 BCI 干散指数较 8 月 13 日增长 28.3%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 8 月中旬 BPI 干散指数较 8 月 13 日增长 6.8%

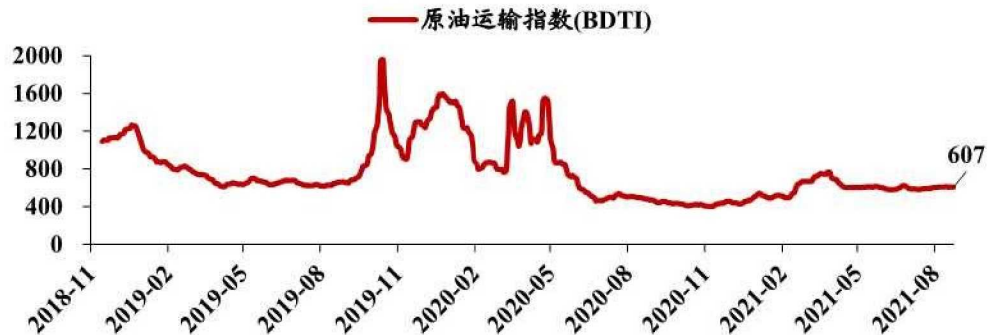


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 8月中旬原油运输指数 (BDTI) 环比减少 1.0%

8月23日, BDTI 指数为 607 点, 较 8月13日减少 1.0%, 较 1年前增长 24.4%。

图 28: 8月中旬 BDTI 原油运输指数较 8月13日减少 1.0%

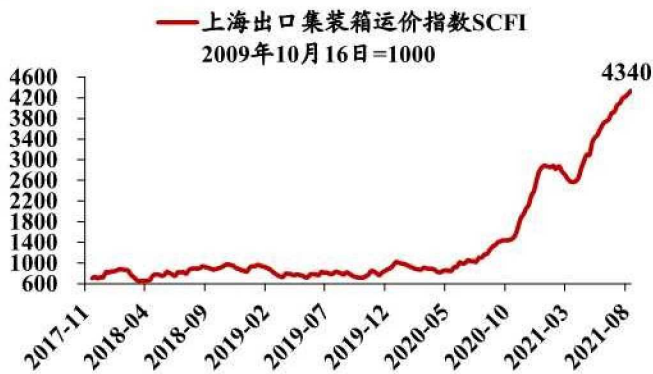


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 8月中旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+1.4%、+2.3%

上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 8月20日, SCFI 指数为 4340 点, 较 8月13日上涨 1.4%, 较 1年前大幅上涨 228.60%。中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 8月20日, CCFI 指数为 3047 点, 较 8月13日上涨 2.3%, 较 1年前大幅上涨 230.5%。

图 29: 8月20日, SCFI 集运指数较前值上涨 1.4%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 8月20日, CCFI 集运指数较前值上涨 2.3%



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 8.0 倍，当前 PEG 仅 0.45，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 12.6 倍、11.7 倍、10.9 倍。

表 2：重点公司估值表（2021.8.27）

证券代码	证券简称	市值(亿元)			PE			PB (LF)
		2021/8/27	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	364	9.5	9.1	8.0	6.8	5.8	1.1
600018.SH	上港集团	1215	14.34	12.7	12.64	11.69	10.89	1.4
601018.SH	宁波港	604	17.3	15.5	14.8	13.6	-	1.2
001872.SZ	招商港口	294	14.2	12.7	-	-	-	0.8
601228.SH	广州港	195	22.4	21.9	-	-	-	1.4
601880.SH	大连港	330	40.6	29.8	-	-	-	1.1
000582.SZ	北部湾港	128	11.9	12.0	9.4	7.9	6.7	1.2
601326.SH	秦港股份	131	13.2	13.4	-	-	-	0.9
601000.SH	唐山港	148	8.0	7.8	7.6	7.3	7.1	0.8
600717.SH	天津港	114	16.7	14.4	14.3	12.9	-	0.7
000088.SZ	盐田港	120	30.7	25.7	-	-	-	1.4
600017.SH	日照港	81	12.6	13.5	-	-	-	0.6
000507.SZ	珠海港	71	26.9	21.6	19.6	16.5	-	1.4
000905.SZ	厦门港务	42	31.1	19.4	-	-	-	1.2
002040.SZ	南京港	29	22.8	21.8	-	-	-	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>