

# 9月下旬/10月上旬枢纽港外贸箱同比+11%/+13%，旺季行情延续

## ——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

9月下旬、10月上旬,沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比分别增长6.5%、0.8%,其中外贸货物吞吐量同比分别增长11.7%、0.6%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比分别增长8.3%、10.0%,其中外贸箱吞吐量同比分别增长10.9%、12.5%,内贸箱同比分别增长0.4%、2.8%。

### 投资要点

#### □ 9月中旬、10月上旬港口数据

(1)总体:9月下旬、10月上旬,沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比分别+6.5%、+0.8%,其中外贸吞吐量同比分别增长11.7%、0.6%

9月下旬、10月上旬,沿海主要港口货物吞吐量同比分别增长6.5%、0.8%;其中外贸吞吐量同比分别+11.7%、+0.6%,增速分别较上一旬度提升26.8pct、回落11.1pct。

(2)集装箱:9月下旬、10月上旬,八大枢纽港口集装箱吞吐量同比分别+8.3%、+10.0%

9月下旬与10月上旬,八大枢纽港集装箱吞吐量同比分别+8.3%、+10.0%。其中外贸箱吞吐量同比分别+10.9%、+12.5%,内贸箱吞吐量同比分别+0.4%、+2.8%。

#### (3) 9月下旬、10月上旬重点货种吞吐量、港口库存

➤ **原油:** 吞吐量方面,9月下旬/10月上旬同比分别+14.3%、-9.3%; **港存方面**,同比-9.0%、-12.2%(港口协会重点监测港口口径);10月上旬,原油港口库存与9月30日基本持平。

➤ **铁矿石:** 吞吐量方面,9月下旬/10月上旬同比分别-2.2%、+11.7%; **港存方面**,从全国45港口口径看,10月8日铁矿石港存1.33亿吨,较去年同期增长11.9%,较2017年以来港存均值偏少0.1%。

➤ **煤炭:** 吞吐量方面,9月下旬/10月上旬秦皇岛港+神华黄骅两港同比分别-18.3%、-11.1%,降幅较上一旬度分别扩大2.3pct、收窄7.2pct; **港存方面**,按秦皇岛港+神华黄骅口径,同比分别-6.0%、-7.0%。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。

#### □ 8月全月港口数据

(1)8月沿海港口货物:吞吐量同比+3.0%(前值-4.2%)

(2)集装箱:八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+4.0%,增速转正

其中,外贸箱吞吐量同比+6.8%(前值+0.1%),增速提升。

#### (3) 重点货种吞吐量

➤ **原油:** 吞吐量方面,8月同比-6.1%(前值-12.9%)(港口协会重点监测港口口径);

➤ **铁矿石:** 吞吐量方面,8月同比-3.8%(前值-6.9%)(港口协会重点监测港口口径);

### 相关报告

- 1《9月中旬枢纽港吞吐量受台风影响回落,看好青岛港新航线开拓—港口行业专题报告》2021.09.29
- 2《9月上旬枢纽港外贸箱同比+5.7%,8月出口总额同比高增25.6%—港口行业专题报告》2021.09.15
- 3《8月下旬枢纽港外贸箱同比+4.9%,多家港口外贸箱增速超20%—港口行业专题报告》2021.09.05
- 4《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》2021.08.29
- 5《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》2021.08.15
- 6《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
- 7《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
- 8《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
- 9《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
- 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**, 8 月同比-7.6% (前值-15.5%) (港口协会重点监测港口口径)。

#### (4) 沿海重点港口

- 8 月份, 8 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 20.9%。
- 8 月份, 深圳港、广州港及北部湾港外贸货物吞吐量累计同比超 15%, 广州港外贸货物吞吐量当月同比增速高达 16.9%。
- 8 月份, 多家港口集装箱吞吐量当月同比超 10%, 其中广州港、深圳港集装箱吞吐量当月同比分别达 19.5%、18.3%。
- **重点港口: 青岛港 (大市口径)** 8 月当月实现货物吞吐量 0.53 亿吨, 当月同比+3.2% (前值+4.5%), 累计值 4.27 亿吨, 累计同比+6.6% (前值+7.1%);

#### □ 10 月上旬航运运价指数

- **波罗的海干散货指数 (BDI):** 10 月 11 日, BDI 指数为 5488 点, 较 10 月 1 日增长 5.5%, 较 1 年前增长 178.6%。其中, BCI 指数为 9975 点, 较 10 月 1 日增长 10.0%, 较一年前增长 162.6%; BPI 指数为 3877 点, 较 10 月 1 日减少 2.9%, 较一年前增长 198.2%。
- **原油运输指数 (BDTI):** 10 月 11 日, BDTI 指数为 692 点, 较 10 月 1 日增长 9.8%, 较 1 年前增长 65.9%。
- **上海出口集装箱运价指数 (SCFI):** 10 月 8 日, SCFI 指数为 4648 点, 较 9 月 30 日上涨 0.7%, 较 1 年前大幅上涨 216.4%。
- **中国出口集装箱运价指数 (CCFI):** 10 月 8 日, CCFI 指数为 3272 点, 较 9 月 30 日增长 1.6%, 较 1 年前大幅上涨 210.3%。

#### □ 投资建议

**青岛港: 量增价稳逻辑逐步验证。**2021 年上半年, 集装箱吞吐量受益于航线拓展、出口走强, 同比高增 12.7%, 原油受益于产能投放, 干散货受益于混矿等业务拓展, 货物吞吐量同比增长 9.3%; 费率方面, 2019 年 8 月山东省港口集团挂牌成立后, 整合“四步走战略”已完成前三步, 区域港口价格竞争持续缓解, 有望进入协同提价大周期, 我们预计费率端持续改善向好。未来看, 公司航线数量有望进一步增加: 2021 年 9 月 14 日至 9 月 17 日, 青岛港携手山东港口物流集团, 密集走访马士基、达飞、长荣等 13 家船公司, 对接交流海向陆向拓展、中转箱开拓事宜。船公司表示将持续增加中转箱规模、增加在青岛港船运力投放、加快空箱调拨基地建设。

**上港集团:** 低估值龙头, 受益于区位优势, 空箱调运中心落户临港新片区, 持续看好公司港口主业成长。21H1, 公司母港集装箱吞吐量同比+14.6%, 带动港口板块营收+20.2%。2021 年 8 月, 公司与马士基、达飞、地中海和长荣等全球知名航运物流共建空箱调运中心。项目实施落地后有望进一步提升公司外贸箱比重和国内水水中转箱占比, 巩固公司国际航运枢纽港地位。

#### □ 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

<b>1. 9 月下旬及 10 月上旬港口数据</b> .....	<b>5</b>
1.1. 两旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比分别+6.5%、+0.8%.....	5
1.2. 两旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比分别+8.3%、+10.0%.....	5
1.3. 9 月下旬原油/铁矿石/煤炭吞吐量同比回升/降幅收窄/降幅扩大，10 月上旬原油/铁矿石/煤炭吞吐量同比回落/显著增长/降幅收窄 .....	6
<b>2. 8 月全月港口数据</b> .....	<b>9</b>
2.1. 8 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0% .....	9
2.2. 8 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+4.0% .....	10
2.3. 8 月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比降幅收窄 .....	10
2.4. 8 月份全国沿海港口当月货物吞吐量同比+3.0% .....	12
<b>3. 10 月上旬航运运价指数</b> .....	<b>13</b>
3.1. 10 月上旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 5.5%.....	13
3.2. 10 月上旬原油运输指数 (BDTI) 环比增长 9.8% .....	14
3.3. 10 月上旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+0.7%、+1.6%.....	14
<b>4. 投资建议</b> .....	<b>15</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图 1: 10 月上旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+0.8%.....	5
图 2: 10 月上旬, 沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+0.6%.....	5
图 3: 10 月上旬, 八大枢纽港货物吞吐量同比+10.0%.....	5
图 4: 10 月上旬, 八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+12.5%.....	5
图 5: 10 月上旬, 重点港口原油吞吐量同比-9.3%.....	6
图 6: 10 月上旬, 重点港口原油港存同比-12.2%.....	6
图 7: 2021.10.11, 布油期货结算价 83.65 美元/桶 .....	6
图 8: 2021.10.11, 纽交所轻质油期货结算价 80.52 美元/桶 .....	6
图 9: 10 月上旬, 重点港口铁矿石物吞吐量当旬同比+11.7%.....	7
图 10: 10 月上旬, 重点港口铁矿石港存当旬同比+15.6%.....	7
图 11: 10 月 8 日, 全国 45 港口径铁矿石库存 1.33 亿吨.....	7
图 12: 10 月 8 日, 国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数 24 天.....	7
图 13: 10 月上旬, 秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-11.1%.....	8
图 14: 10 月上旬, 秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-7.2%.....	8
图 15: 10 月 8 日, 环渤海六港煤炭港存较去年同期-28.0%.....	8
图 16: 8 月份, 沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%.....	9
图 17: 8 月份, 沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+2.0%.....	9
图 18: 8 月份, 沿海主要港口货物吞吐量累计同比+7.3%.....	9
图 19: 8 月份, 沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+6.3%.....	9

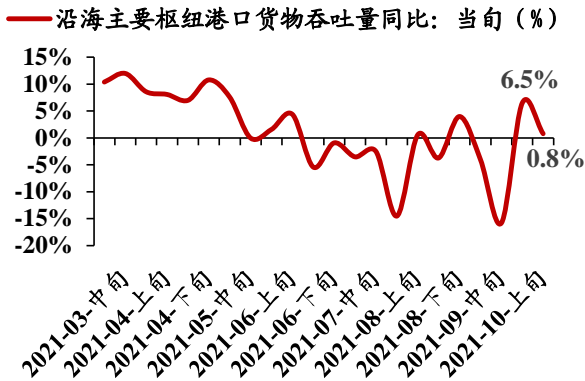
图 20: 8 月份, 八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+4.0%.....	10
图 21: 8 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+6.8%.....	10
图 22: 8 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比-6.1%.....	10
图 23: 8 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比-3.8%.....	11
图 24: 8 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比-7.6%.....	11
图 25: 10 月上旬 BDI 干散指数较 10 月 1 日增长 5.5%.....	13
图 26: 10 月上旬 BCI 干散指数较 10 月 1 日增长 10.0%.....	13
图 27: 10 月上旬 BPI 干散指数较 10 月 1 日减少 2.9%.....	13
图 28: 10 月上旬 BDTI 原油运输指数较 10 月 1 日减少 9.8%.....	14
图 29: 10 月 8 日, SCFI 集运指数较前值上涨 0.7%.....	14
图 30: 10 月 8 日, CCFI 集运指数较前值上涨 1.6%.....	14
表 1: 2021 年 8 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比+7.3%、集装箱吞吐量同比+2.7%.....	12
表 2: 重点公司估值表 (2021.10.15) .....	15

## 1. 9月下旬及10月上旬港口数据

### 1.1. 两旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比分别+6.5%、+0.8%

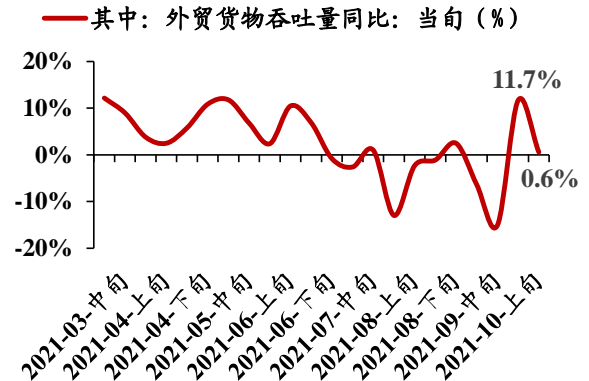
9月下旬及10月上旬，沿海主要港口货物吞吐量同比分别增长6.5%、0.8%；其中外贸吞吐量同比分别+11.7%、+0.6%，较上一旬度分别回升26.8pct、回落11.1pct。

图 1：10月上旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+0.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 2：10月上旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+0.6%

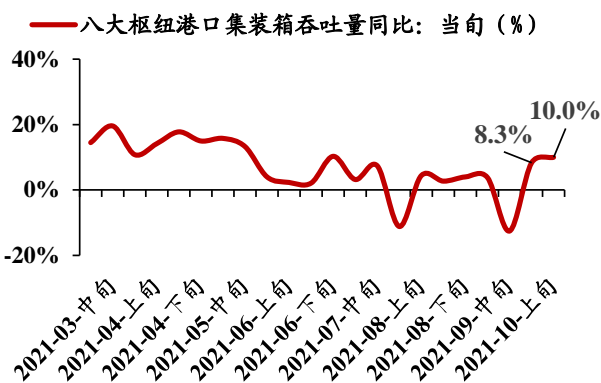


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

### 1.2. 两旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比分别+8.3%、+10.0%

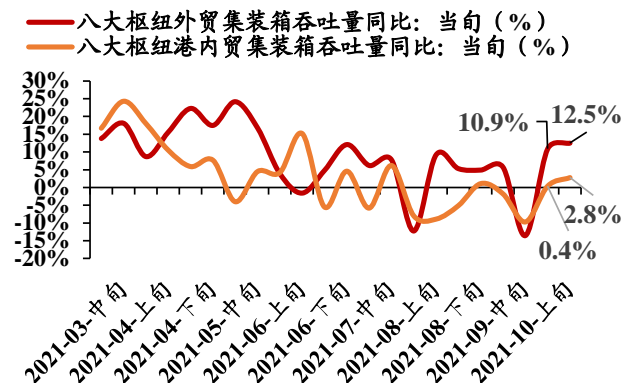
9月下旬及10月上旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比分别+8.3%、+10.0%。其中外贸箱吞吐量同比分别+10.9%、+12.5%，内贸箱吞吐量同比分别+0.4%、+2.8%。根据港口协会，10月份中远海运等中资班轮公司加大运力供给增开美线直客特快专线，以满足旺季外贸出口需要。

图 3：10月上旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+10.0%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 4：10月上旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+12.5%



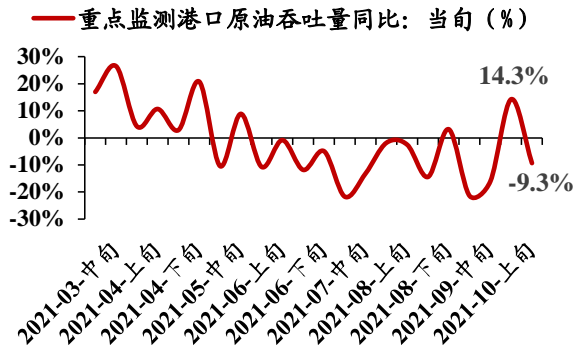
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

### 1.3. 9 月下旬原油/铁矿石/煤炭吞吐量同比回升/降幅收窄/降幅扩大，10 月上旬原油/铁矿石/煤炭吞吐量同比回落/显著增长/降幅收窄

#### (1) 原油：两旬重点港口原油吞吐量同比分别+14.3%、-9.3%

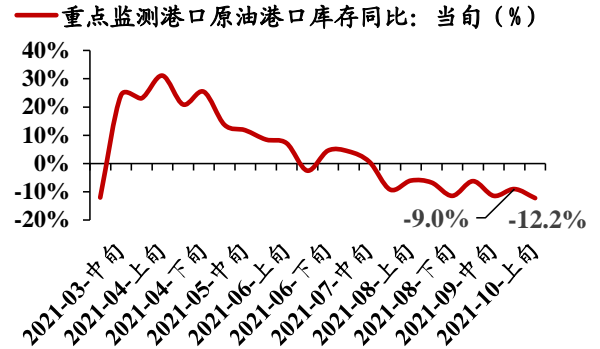
10 月上旬，重点港口原油吞吐量同比-9.3%，较 9 月下旬+14.3%回落 23.6pct；港存方面，10 月上旬原油库存同比-12.2%，降幅较 9 月下旬-9.0%扩大 3.2pct，港存与 9 月 30 日基本持平。

图 5：10 月上旬，重点港口原油吞吐量同比-9.3%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 6：10 月上旬，重点港口原油港存同比-12.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

国际油价方面，根据港口协会，全球能源供应紧张叠加 OPEC+ 表示不会超量增产带动国际油价持续回升。2021 年 10 月 11 日，布伦特原油期货结算价为 83.65 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 80.52 美元/桶，分别较上月同期+13.8%、+15.5%。

图 7：2021.10.11，布油期货结算价 83.65 美元/桶



资料来源：Wind, IPE, 浙商证券研究所

图 8：2021.10.11，纽交所轻质油期货结算价 80.52 美元/桶

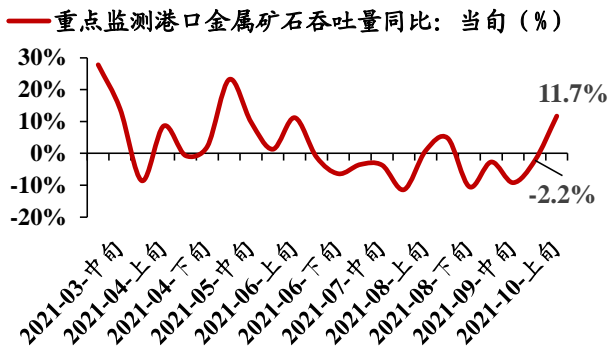


资料来源：Wind, NYMEX, 浙商证券研究所

**(2) 铁矿石：两旬重点港口铁矿石吞吐量同比分别-2.2%、+11.7%**

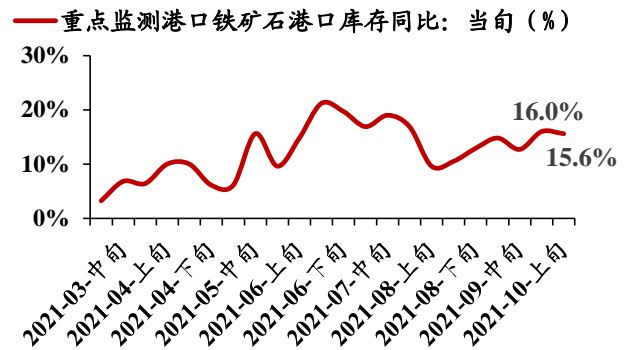
10 月上旬，重点港口铁矿石吞吐量同比+11.7%，增速较 9 月下旬同比-2.2%回升 13.9pct。港存方面，10 月上旬铁矿石库存同比+15.6%，较 9 月下旬同比+16.0%回落 0.4pct。

**图 9：10 月上旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+11.7%**



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

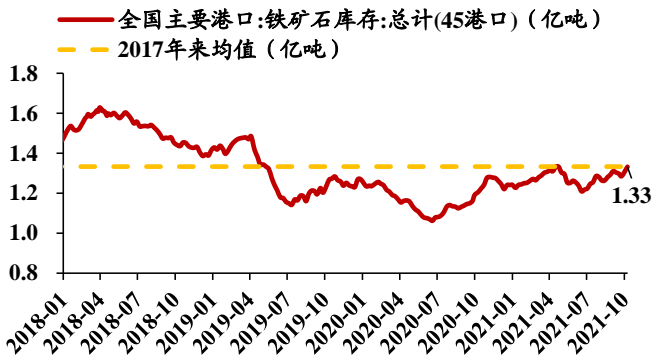
**图 10：10 月上旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+15.6%**



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

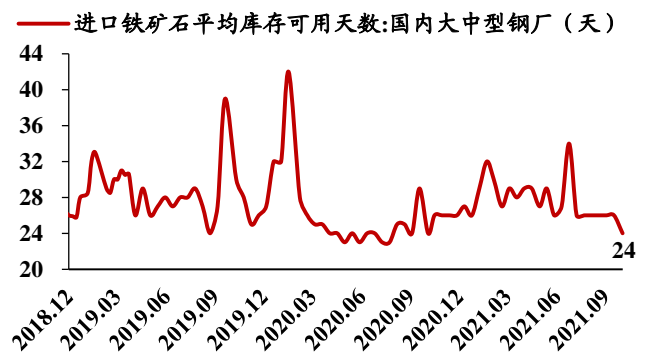
从全国 45 港口口径看，10 月 8 日铁矿石港存为 1.33 亿吨，较去年同期增长 11.9%，较 2017 年以来港存均值偏少 0.1%。从下游钢厂铁矿石库存看，10 月 8 日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为 24 天，较前期略有下滑。当前港存处于均值叠加三季度为施工传统旺季，我们预计 21Q4，港口铁矿石仍处于补库存周期。

**图 11：10 月 8 日，全国 45 港口口径铁矿石库存 1.33 亿吨**



资料来源：Wind，浙商证券研究所

**图 12：10 月 8 日，国内大中型钢厂铁矿石物库存可用天数 24 天**

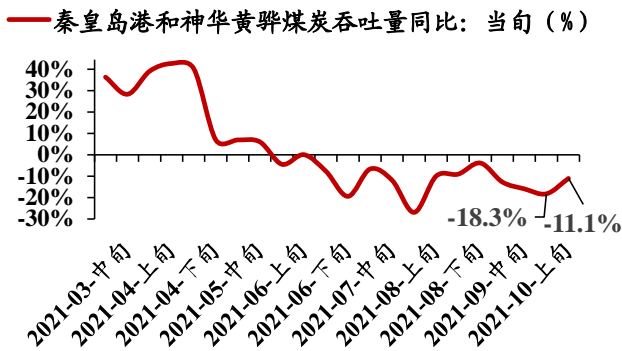


资料来源：Wind，浙商证券研究所

**(3) 煤炭：两旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比分别-18.3%、-11.1%**

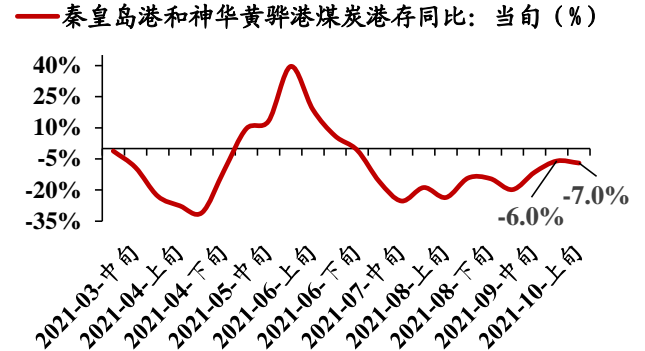
10月上旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-11.1%，降幅较9月下旬同比-18.3%收窄 7.2pct；库存方面，10月10日，两港煤炭库存同比-7.0%，前值-6.0%，较9月30日减少 1.0%。

图 13：10月上旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-11.1%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

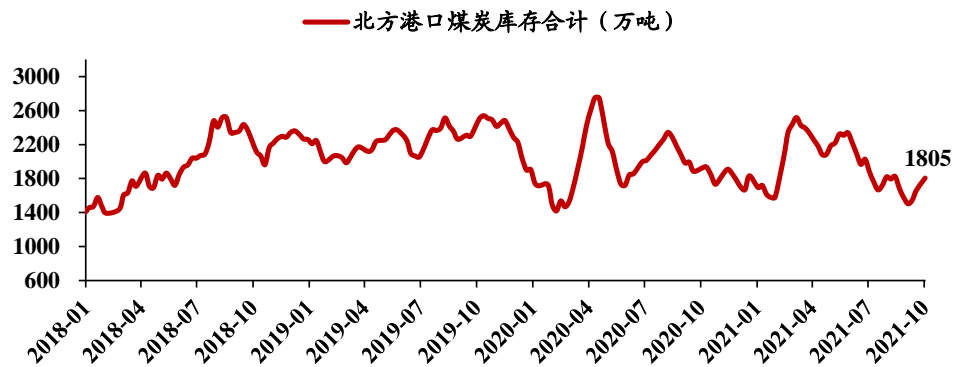
图 14：10月上旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-7.2%



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，10月8日，北方港口煤炭港存合计 1805 万吨，同比-28.0%。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 15：10月8日，环渤海六港煤炭港存较去年同期-28.0%



资料来源：Wind，易煤网，浙商证券研究所

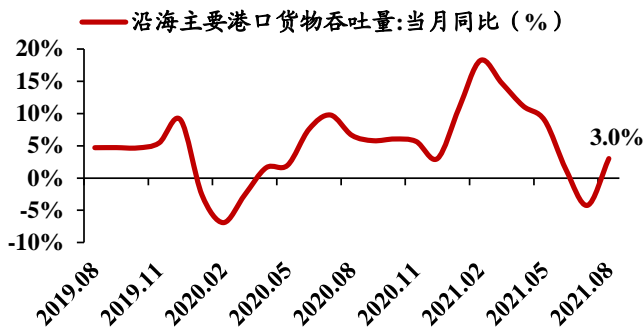


## 2. 8月全月港口数据

### 2.1. 8月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%

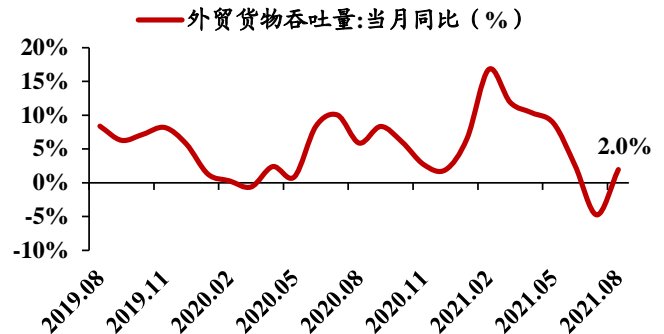
8月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+3.0%，相比7月吞吐量增速-4.2增长7.2pct，增速转正；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+2.0%，相比7月吞吐量增速-4.7%增长6.7pct，增速提升。

图 16：8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

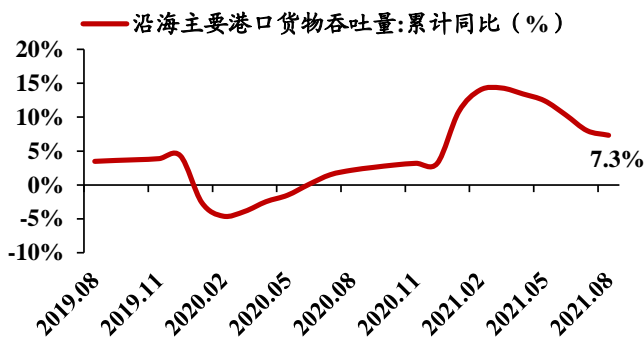
图 17：8月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比+2.0%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

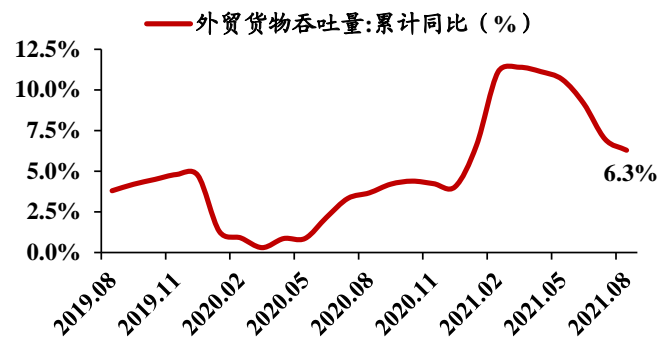
8月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+7.3%，相较7月吞吐量增速+8.0%减少0.7pct；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+6.3%，相较7月吞吐量增速+7.0%减少0.7pct，增速进一步放缓。

图 18：8月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+7.3%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 19：8月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+6.3%

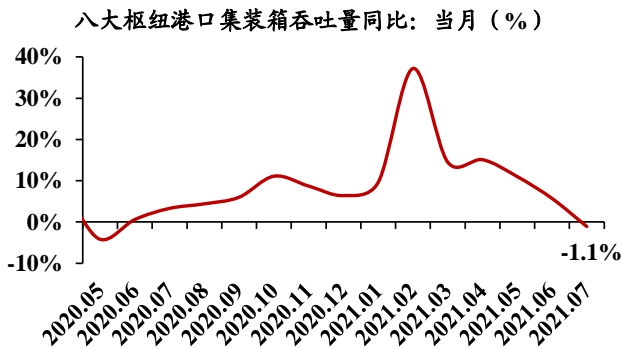


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

## 2.2. 8 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+4.0%

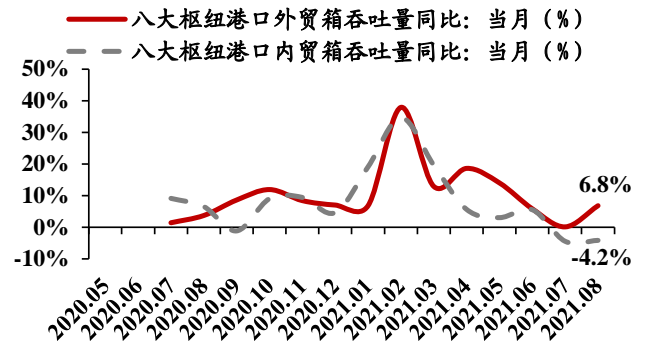
8 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+4.0%，相较 7 月吞吐量增速-1.1%回升 5.1pct。其中，外贸箱吞吐量同比+6.8%，前值+0.1%；内贸箱吞吐量同比-4.2%，前值-4.5%。根据港口协会，8 月份，集装箱出口货源总体比较充足，许多贸易商提前采购圣诞季货品，导致出口旺季提前，欧美干线运价持续高位，集装箱舱位紧张局面持续。

图 20：8 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+4.0%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 21：8 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+6.8%



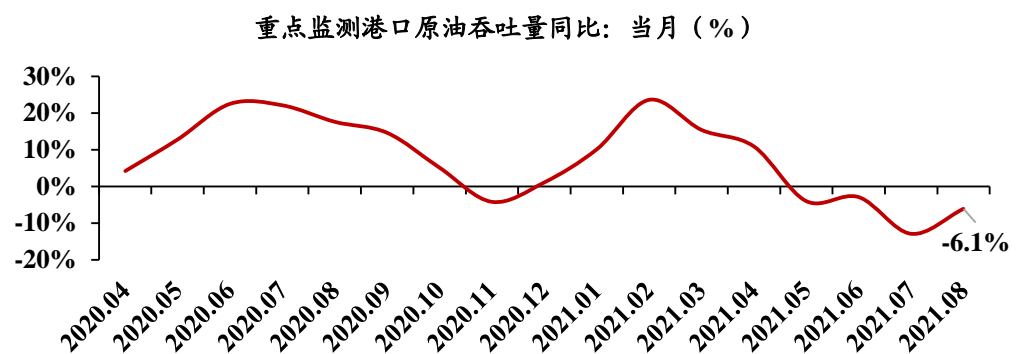
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

## 2.3. 8 月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比降幅收窄

### (1) 原油

吞吐量方面，8 月重点港口原油吞吐量当月同比-6.1%，相较 7 月同比-12.9%，降幅收窄 6.8pct。

图 22：8 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比-6.1%

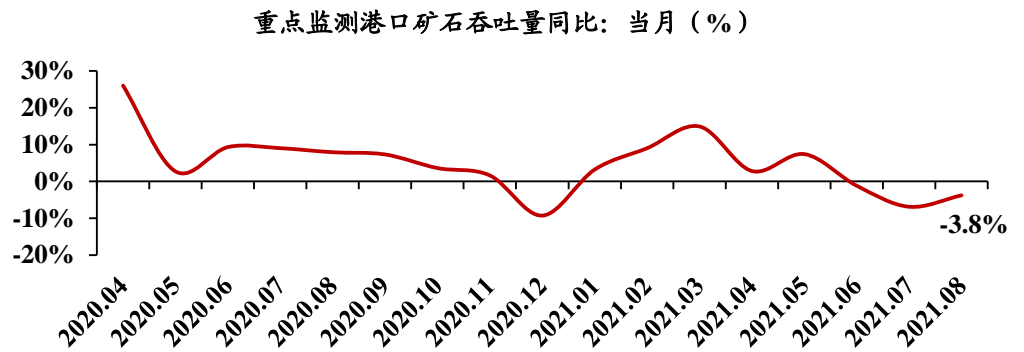


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

## (2) 铁矿石

8 月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比-3.8%，相较 7 月同比-6.9%，降幅收窄 3.1pct。

图 23：8 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比-3.8%

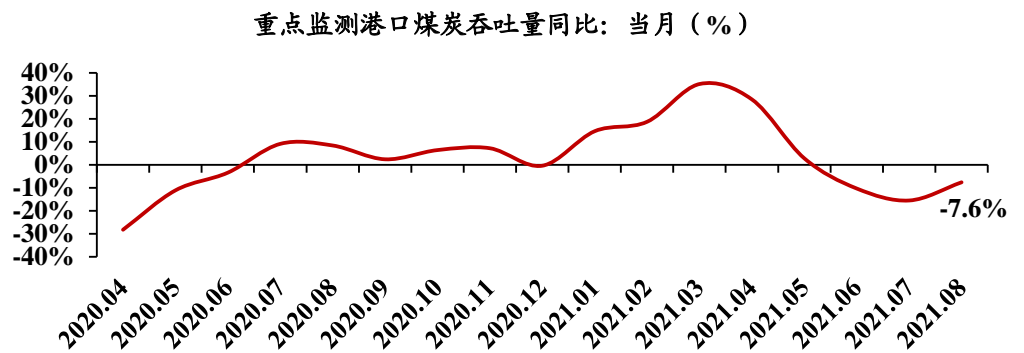


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

## (3) 煤炭

吞吐量方面，8 月重点港煤炭吞吐量当月同比-7.6%，相较 7 月增速-15.5%，降幅收窄 7.9pct。

图 24：8 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比-7.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

## 2.4. 8 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：2021 年 1-8 月，全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长 7.3%，2021 年 8 月全国沿海港口吞吐量当月同比+3.0%，增速转正。其中，8 月外贸货物吞吐量当月同比+1.9%；集装箱吞吐量当月同比增长 2.7%。

**表 1：2021 年 8 月，全国沿海重点港口货物吞吐量同比+7.3%、集装箱吞吐量同比+2.7%**

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	2.11	-6.3%	0.27	-6.8%	0.95	-17.0%	0.12	-16.5%	237	-40.3%	36	-61.5%
营口	1.55	-0.8%	0.19	-1.5%	0.55	-8.8%	0.06	-12.8%	356	-2.3%	47	7.8%
锦州	0.65	-2.0%	0.08	-0.7%	0.12	3.2%	0.02	10.7%	116	13.0%	14	-6.7%
秦皇岛	1.32	3.2%	0.16	-1.9%	0.03	-9.1%	0.004	2.6%	40	3.4%	5	-16.7%
唐山	4.73	6.1%	0.63	1.7%	1.71	-13.2%	0.22	-16.7%	183	7.6%	30	-9.1%
天津	3.58	5.9%	0.46	-6.5%	1.97	3.1%	0.24	-13.1%	1397	16.3%	182	11.5%
青岛	4.27	6.6%	0.53	3.2%	3.15	5.7%	0.39	0.3%	1579	11.7%	204	7.9%
日照	3.53	7.3%	0.45	2.5%	2.27	5.0%	0.29	-1.8%	336	8.6%	46	7.0%
连云港	1.80	11.2%	0.24	20.9%	0.93	8.0%	0.12	8.2%	332	3.7%	43	1.6%
上海	4.66	12.1%	0.66	13.9%	2.75	9.4%	0.38	10.5%	3096	11.4%	432	12.0%
宁波-舟山	8.26	5.3%	1.09	3.0%	3.80	7.1%	0.49	0.7%	2137	14.7%	268	14.6%
厦门	1.51	14.7%	0.20	8.2%	0.69	14.1%	0.10	9.4%	801	9.6%	104	9.6%
深圳	1.85	12.3%	0.24	-3.5%	1.37	7.4%	0.19	3.3%	1869	16.1%	254	18.3%
广州	4.16	2.9%	0.53	-1.4%	1.07	16.2%	0.14	16.9%	1587	6.3%	205	19.5%
珠海	0.90	3.9%	0.10	-18.3%	0.26	7.6%	0.03	-3.8%	161	29.2%	20	5.3%
北部湾	2.34	19.9%	0.30	8.7%	1.15	16.0%	0.15	10.1%	363	19.7%	52	13.0%
全国沿海港口总计	66.42	7.3%	8.61	3.0%	28.08	5.8%	3.64	1.9%	18667	11.1%	2195	2.7%

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。

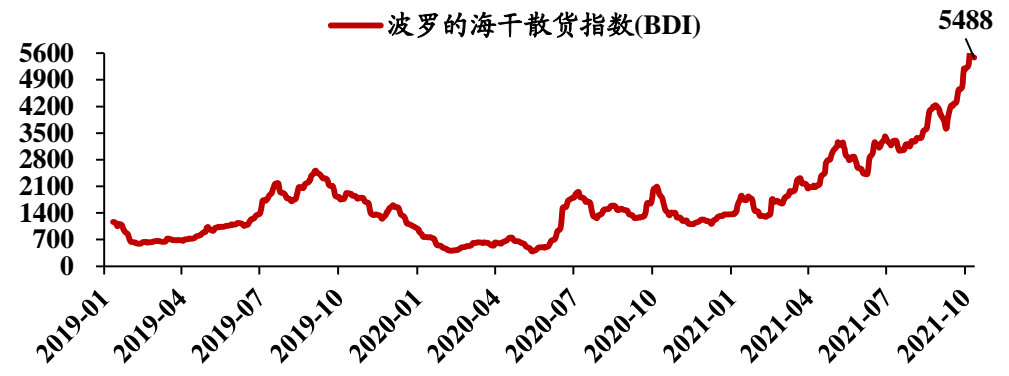
- **分区域看**，8 月，江苏省及上海地区主要沿海港口货物吞吐量增速较快，连云港港货物吞吐量当月同比达 20.9%。
- **外贸方面**，8 月，在所选取的 16 家沿海主要港口中，除大连港、营口港、秦皇岛港及唐山港外的 12 港均实现累计同比正增长。8 月份，深圳港、广州港及北部湾港外贸货物吞吐量累计同比超 15%，广州港外贸货物吞吐量当月同比增速高达 16.9%。
- **集装箱方面**，在所选取的 16 家沿海主要港口中，8 月，除大连港、营口港以外的 14 港集装箱吞吐量累计同比均实现正增长。8 月份，广州港、深圳港集装箱吞吐量当月同比近 20%。
- **重点港口方面**，8 月，青岛港（大市口径）实现货物吞吐量 0.53 亿吨，当月同比稳增 3.2%。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 5.7%、11.7%，显示出山东港口整合后，做强做大青岛港成果初现。

### 3. 10 月上旬航运运价指数

#### 3.1. 10 月上旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 5.5%

10 月 11 日, BDI 指数为 5488 点, 较 10 月 1 日增长 5.5%, 较 1 年前增长 178.6%。

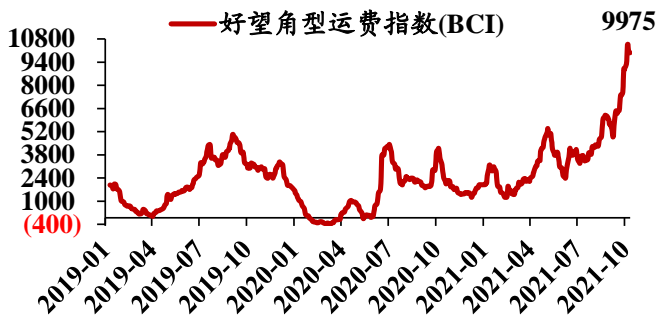
图 25: 10 月上旬 BDI 干散指数较 10 月 1 日增长 5.5%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

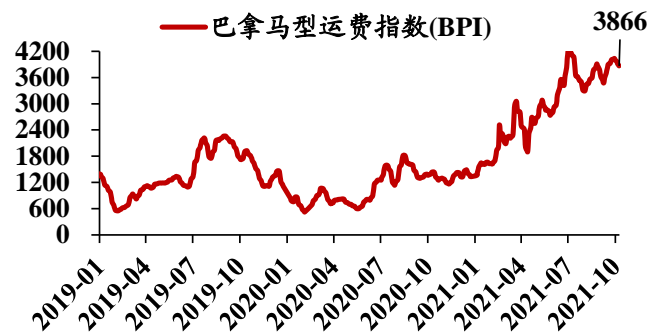
分指数方面, 10 月 8 日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 9975 点, 较 10 月 1 日增长 10.0%, 较一年前增长 162.6%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 3877 点, 较 10 月 1 日减少 2.9%, 较一年前增长 198.2%。

图 26: 10 月上旬 BCI 干散指数较 10 月 1 日增长 10.0%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 10 月上旬 BPI 干散指数较 10 月 1 日减少 2.9%

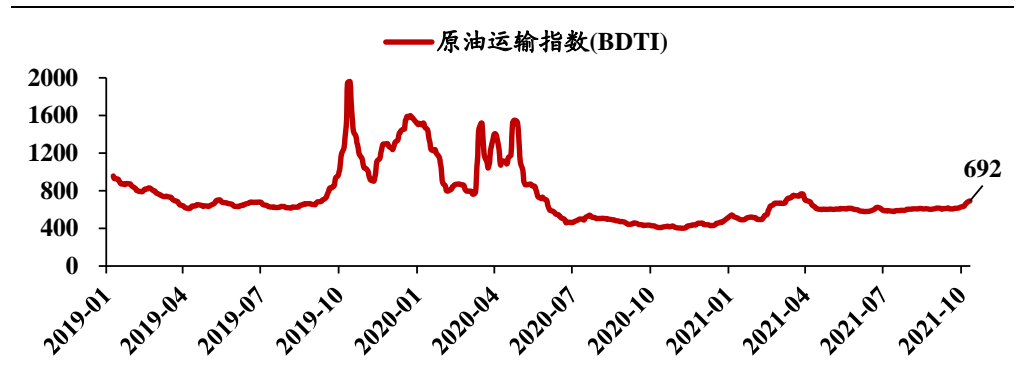


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.2. 10 月上旬原油运输指数 (BDTI) 环比增长 9.8%

10 月 11 日, BDTI 指数为 692 点, 较 10 月 1 日增长 9.8%, 较 1 年前增长 65.9%。

图 28: 10 月上旬 BDTI 原油运输指数较 10 月 1 日减少 9.8%

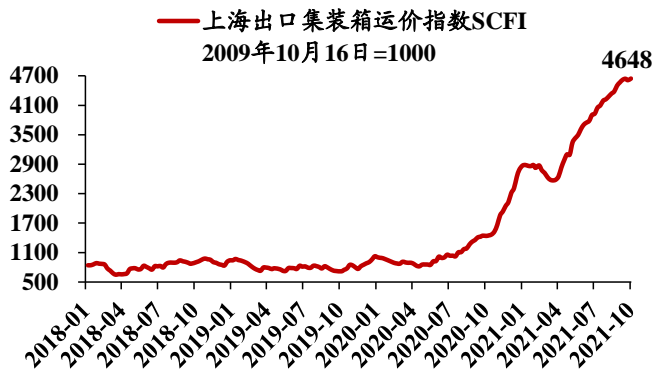


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.3. 10 月上旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+0.7%、+1.6%

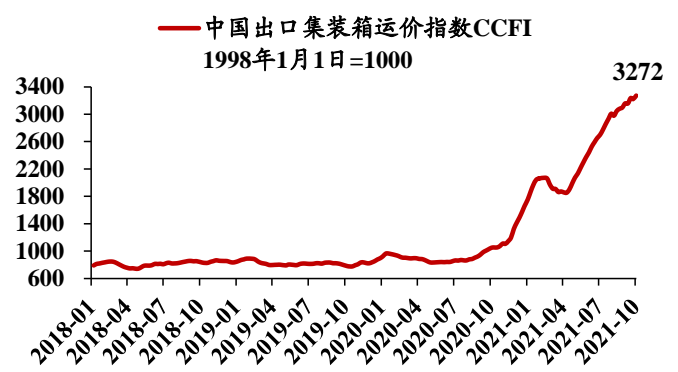
上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 10 月 8 日, SCFI 指数为 4648 点, 较 9 月 30 日上涨 0.7%, 较 1 年前大幅上涨 216.4%。中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 10 月 8 日, CCFI 指数为 3272 点, 较 9 月 30 日增长 1.6%, 较 1 年前大幅上涨 210.3%。

图 29: 10 月 8 日, SCFI 集运指数较前值上涨 0.7%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 10 月 8 日, CCFI 集运指数较前值上涨 1.6%



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 8 月 26 日外发《青岛港：21H1 净利润 22.66 亿元，“量增价稳”业绩维持稳增—2021 年中报点评》：青岛港吞吐量未来将延续稳增态势，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，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，21H1，公司母港集装箱吞吐量同比+14.6%，带动港口板块营收+20.2%。2021 年 8 月，公司与马士基、达飞、地中海和长荣等全球知名航运物流共建空箱调运中心。项目实施落地后有望进一步提升公司外贸箱比重和国内水水中转箱占比，巩固公司国际航运枢纽港地位。我们预计上港集团 2021 年-2023 年归母净利润分别 143.9 亿元、116.2 亿元、123.0 亿元，对应现股价 PE 分别 9.3、11.5、10.9 倍。

**表 2：重点公司估值表（2021.10.15）**

证券代码	证券简称	市值(亿元)		PE				PB (LF)
		2021/10/15	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	365	9.5	9.1	8.0	6.8	5.8	1.1
600018.SH	上港集团	1339	15.8	10.2	9.3	11.5	10.9	1.4
601018.SH	宁波港	596	17.1	14.7	-	-	-	1.1
001872.SZ	招商港口	296	14.3	10.1	-	-	-	0.8
601228.SH	广州港	202	23.1	22.7	-	-	-	1.4
601880.SH	大连港	328	40.4	29.6	-	-	-	1.1
000582.SZ	北部湾港	132	12.3	12.3	10.4	8.8	7.4	1.2
601326.SH	秦港股份	140	14.1	13.8	-	-	-	1.0
601000.SH	唐山港	151	8.2	8.0	7.7	7.4	7.2	0.8
600717.SH	天津港	117	17.0	14.7	14.5	14.1	13.7	0.7
000088.SZ	盐田港	120	30.5	25.6	-	-	-	1.4
600017.SH	日照港	82	12.7	13.7	-	-	-	0.6
000507.SZ	珠海港	61	23.0	16.4	15.1	12.5	11.4	1.1
000905.SZ	厦门港务	41	30.4	18.9	-	-	-	1.1
002040.SZ	南京港	28	22.0	21.0	-	-	-	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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

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>