

港口II行业

报告日期: 2022 年 7 月 5 日

专题

行业公司研究—港口II行业—

6 月下旬沿海八大枢纽港集装箱吞吐同比+5%，关注复工复产下进出口情况——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，沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比+2.9%，其中外贸吞吐量同比-0.6%，外贸降幅进一步收窄。沿海八大枢纽港集装箱吞吐量同比+5%，其中外贸/内贸箱吞吐量同比+4.1%、+7.8%，上海港方面，生产加快恢复，日均作业量达到 13.1 万 TEU。

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+2.9%，其中外贸吞吐量同比-0.6%

6 月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+2.9%；其中外贸吞吐量同比-0.6%，较 6 月上旬同比-2.2%增加 1.6pct。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+5%

6 月下旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+5%（前值+11.1%）。其中外贸箱吞吐量同比+4.1%（前值+29.5%），内贸箱吞吐量同比+7.8%（前值-23.4%）。6 月下旬，随着各地复工复产进一步提速，集装箱业务保持较好回升态势，上海港日均作业量达到 13.1 万 TEU，内贸较同比增加 13.8%。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

原油：吞吐量方面，同比-9.9%（前值+11.3%）；港存方面，同比-10.2%（前值+1.2%）。**铁矿石：**吞吐量方面，同比+2.9%（前值+3.6%）；港存方面，从全国 45 港口口径看，6 月 24 日铁矿石港存为 1.26 亿吨，较去年同期增长 2.8%。**煤炭：**吞吐量方面，秦皇岛港+神华黄骅两港同比+8.8%（前值-2.4%）；港存方面，按秦皇岛港+神华黄骅口径，同比+14.7%（前值-0.9%）。

□ 收费政策调整料对港口影响偏中性，继续关注集装箱装卸费率调整

收费政策调整料对港口影响偏中性：3 月 2 日，《交通运输部 国家发展改革委关于减并港口收费等有关事项的通知》调整两处港口计费方法：1）取消港口设施安保费的政府定价，改为市场调节价，纳入港口作业包干费作为子项，且该项收费不得高于原收费标准，并非削减或取消；2）分类调整引航（移泊）费计费结构，实行不同比例的价格调整，定向降费与港口收益并无关联。

继续关注集装箱装卸费率调整：去年 12 月 1 日，宁波港公告自 2022 年 1 月 1 日起对船公司 20 英尺、40 英尺的空重箱装卸船费实行 25.4% 左右的涨幅；去年 12 月 3 日，上港集团公告内贸 20 英尺重箱中转费提升约 50%；去年 12 月 8 日，广州港公告自 2022 年 1 月 1 日起对普通外贸重箱驳船集港方式的港口作业包干费上调约 8%，对普通外贸重箱拖车集港方式以及空箱费用上调约 19%；2 月 9 日，青岛港 QQCT 公告外贸 40 英尺及 20 英尺重箱装卸费分别上调约 14%、12%。

敏感性测算：调价将有望带来收入端增量，但并不存在边际成本。我们假设各港口综合集装箱业务价格上调 10%、综合所得税率 25% 测算：

1) 上港集团：2021 年集装箱营收 149.06 亿元，总归母净利润 146.82 亿元，综合价格如上涨 10%（对应集装箱营收增长 10%），静态利润弹性 8% 左右；

相关报告

- 1 《6 月中旬枢纽港外贸箱吞吐同比+30%，复工复产进一步提速》2022.06.23
- 2 《6 月上旬枢纽港外贸箱吞吐同比+8%，关注复工复产下港口吞吐修复情况》2022.06.15
- 3 《5 月下旬枢纽港外贸箱吞吐同比+13%，复工复产推进带动进出口回升明显》2022.06.05
- 4 《5 月中旬枢纽港外贸箱吞吐同比+7.2%，复工复产稳步推进》2022.05.25
- 5 《5 月上旬枢纽港外贸箱吞吐同比+1.7%，关注制造业内贸修复》2022.05.15
- 6 《4 月下旬枢纽港外贸箱吞吐同比+4.9%，生产作业有所恢复》2022.05.08
- 7 《4 月中旬枢纽港外贸箱吞吐同比+4.9%，疫情影响下港口吞吐仍有韧性》2022.04.24
- 8 《4 月上旬枢纽港外贸箱吞吐同比+1.7%，关注龙头港口一季度业绩增长》2022.04.13
- 9 《3 月下旬枢纽港外贸箱吞吐同比+1.7%，上港及青岛港 Q1 利润预计稳增》2022.04.03
- 10 《3 月中旬枢纽港外贸箱吞吐同比-1.2%，继续关注港口费率调整》2022.03.24

报告撰写人：匡培钦

联系人：冯思齐

2) 宁波港 2021 年集装箱相关收入 67.48 亿元, 总归母净利润 43.32 亿元, 综合价格如上涨 10% (对应集装箱营收增长 10%), 静态利润弹性 12% 左右;

3) 青岛港 2021 年负责集装箱业务的 QQCT (参股 51%) 营收 41.89 亿元, 青岛港总归母净利润 39.64 亿元, 集装箱价格如上涨 10% (参股 QQCT 营收增长 10%), 静态利润弹性 8% 左右。

宁波港、上港集团、广州港、青岛港 QQCT 本次装卸费调价系对于公示价格的调整, 但需要注意, 公开费率与实际跟船公司签订的协议费率或存在差异, 不排除对不同船公司客户采取不同幅度的价格策略。

□ 最新月度港口数据

(1) 6 月重点监测沿海港口货物: 吞吐量同比-0.4% (前值+0.3%)

(2) 集装箱: 6 月八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.3%

其中, 外贸箱吞吐量同比+8.4% (前值+7.4%), 增速加快 1 个百分点。

(3) 重点货种吞吐量

原油: 吞吐量方面, 6 月同比-8.4% (前值+11.7%); 铁矿石: 吞吐量方面, 6 月同比+4.5% (前值+2.2%); 煤炭: 吞吐量方面, 6 月同比+4% (前值-3.4%) (港口协会重点监测港口口径)。

(4) 沿海重点港口

- 5 月份山东省主要沿海港口货物吞吐量增速较快, 日照港、青岛港货物吞吐量当月同比分别为+6.5%、+3.2%。秦皇岛、天津港当月同比增速分别为+6.3%、+6.1%。
- 5 月辽宁地区货物吞吐量同比高增, 锦州港当月同比增速达 42.5%。秦皇岛港当月同比增速为 8.5%。
- 重点港口: 5 月青岛港 (大市口径) 实现货物吞吐量 0.57 亿吨。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别+2.3%、+7.8%。

□ 最新航运运价指数

- 波罗的海干散货指数 (BDI): 7 月 1 日, BDI 指数为 2214 点, 较 6 月 23 日减少 5.9%, 同比减少 35.2%。
- 原油运输指数 (BDTI): 7 月 1 日, BDTI 指数为 1224 点, 较 6 月 23 日增长 0.2%, 同比增长 104.7%。
- 上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 7 月 1 日, SCFI 指数为 4203.3 点, 较 6 月 24 日减少 0.31%, 同比增长 11.04%。
- 中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 7 月 1 日, CCFI 指数为 3271.1 点, 较 6 月 24 日上升 0.81%, 同比增长 26.23%。

□ 投资建议

青岛港: 量价向好逻辑逐步验证。受益航线拓展带动集装箱业务增长及董家口港区新增液体散货产能释放带动液体散货吞吐量增长, 青岛港 (大市口径) 22Q1 货物吞吐量 1.47 亿吨, 同比增长 3.3%, 集装箱吞吐量 590 万标箱, 同比增长 6.3%; 费率方面, 1 月 28 日青岛港集团 51% 股权无偿划转至山东省港口集团完成工商变更登记, 相应青岛港股份实控人变为山东省国资委, 进一步推动山东省区域港口格局改善, 预计费率端持续改善向好, 此外 2 月 9 日青岛港 QQCT 公告外贸 40 英尺及 20 英尺重箱装卸费分别上调约 14%、12%。量价向好逻辑逐步验证, 公司 22Q1 归母净利润 11.42 亿元, 同比增长 4.75%。

上港集团: 低估值龙头, 受益于区位优势, 持续看好公司港口主业成长。受益于多业务线条稳健推进, 公司 22Q1 归母净利润 54.94 亿元, 同比增长 86.04%。此外资本运作加速、多方协同赋能, 公司筹划控股子公司锦江航运分拆上市, 同时拟战略投资连云港 3.72 亿股股票, 本次发行后预计公司对连云港持股比例 23.08%。上海港疫情后运作修复具备韧性, 6 月下旬日均作业量 13.1 万 TEU, 内贸同比增长 13.8%。

□ 风险提示: 国际政治经济局势波动; 行业竞争加剧; 海外新冠疫情持续升级。

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+2.9%	5
1.2. 6月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+5%	5
1.3. 6月下旬铁矿石吞吐量同比+2.9%	5
2. 最新月度港口数据	9
2.1. 5月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.9%	9
2.2. 6月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.3%	9
2.3. 6月份铁矿石、煤炭吞吐量同比增长，原油吞吐量同比转负	10
2.4. 5月份全国沿海港口集装箱吞吐量同比+4.3%	12
3. 最新航运运价指数	13
3.1. 7月1日波罗的海干散货指数（BDI）较6月23日减少5.9%	13
3.2. 7月1日原油运输指数（BDTI）较6月23日增加0.2%	14
3.3. 7月1日集装箱运价指数SCFI、CCFI环比分别-0.31%、+0.81%	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图目录

图 1: 6月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+2.9%	5
图 2: 6月下旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-0.6%	5
图 3: 6月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+5%	5
图 4: 6月下旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+4.1%	5
图 5: 6月下旬，重点港口原油吞吐量同比-9.9%	6
图 6: 6月下旬，重点港口原油港存同比-10.2%	6
图 7: 7月1日，布油期货结算价111.63美元/桶	6
图 8: 7月1日，纽交所轻质油期货结算价108.43美元/桶	6
图 9: 6月下旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+2.9%	7
图 10: 6月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+8.7%	7
图 11: 6月24日，全国45港口铁矿石库存1.26亿吨	7
图 12: 6月29日，国内大中型钢厂铁矿石库存可用天数22天	7
图 13: 6月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+8.8%	8
图 14: 6月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭港存同比+14.7%	8
图 15: 7月4日，CCTD主流沿海港口煤炭港存较去年同期-0.6%	8
图 16: 5月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.9%	9
图 17: 5月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-1.8%	9
图 18: 5月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+0.1%	9
图 19: 5月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.7%	9
图 20: 6月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+6.3%	10

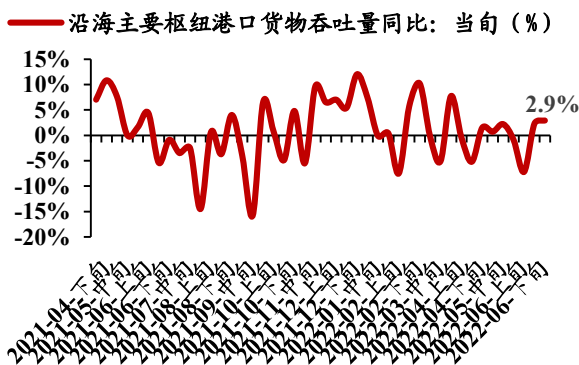
图 21: 6 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+8.4%.....	10
图 22: 6 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比-8.4%.....	10
图 23: 6 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比+4.5%.....	11
图 24: 6 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比+4%.....	11
图 25: 7 月 1 日 BDI 干散指数较 6 月 23 日减少 5.9%.....	13
图 26: 7 月 1 日 BCI 干散指数较 6 月 23 日减少 1.6%.....	13
图 27: 7 月 1 日 BPI 干散指数较 6 月 23 日减少 9.3%.....	13
图 28: 7 月 1 日 BDTI 原油运输指数较 6 月 23 日增加 0.2%.....	14
图 29: 7 月 1 日, SCFI 集运指数较前值下降 0.31%.....	14
图 30: 7 月 1 日, CCFI 集运指数较前值增长 0.81%.....	14
表 1: 2022 年 5 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比-2.8%、集装箱吞吐量同比+4.3%.....	12
表 2: 重点公司估值表 (2022.6.22)	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+2.9%

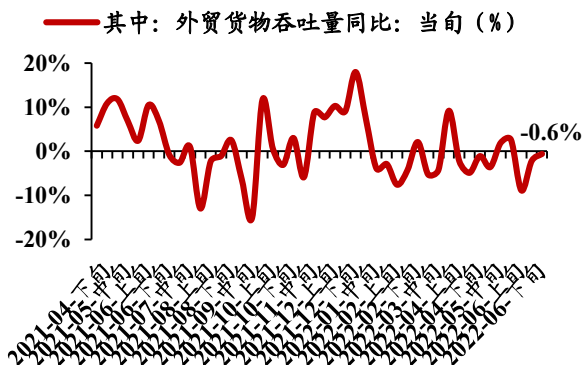
6 月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+2.9%；其中外贸吞吐量同比-0.6%，较 6 月中旬同比-2.2%增加 1.6pct。

图 1：6 月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+2.9%



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-0.6%

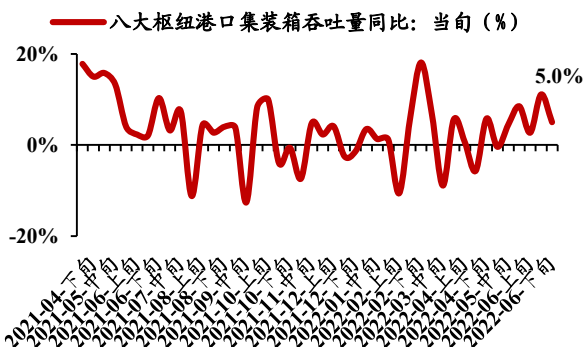


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.2. 6 月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+5%

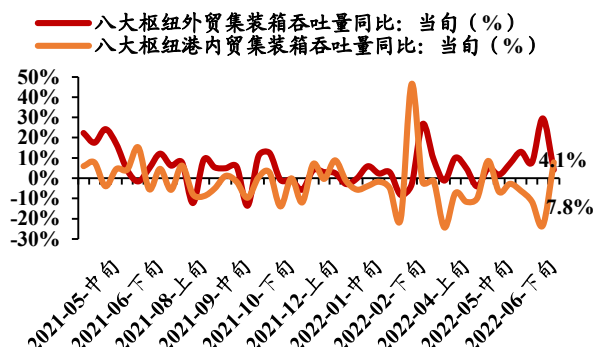
6 月下旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+5%（前值+11.1%）。其中外贸箱吞吐量同比+4.1%（前值+29.5%），内贸箱吞吐量同比+7.8%（前值-23.4%）。据中国港口协会，6 月下旬，随着各地复工复产进一步提速，集装箱业务保持较好回升态势，上海港日均作业量达到 13.1 万 TEU，内贸较同比增加 13.8%，恢复加快。

图 3：6 月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+5%



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+4.1%



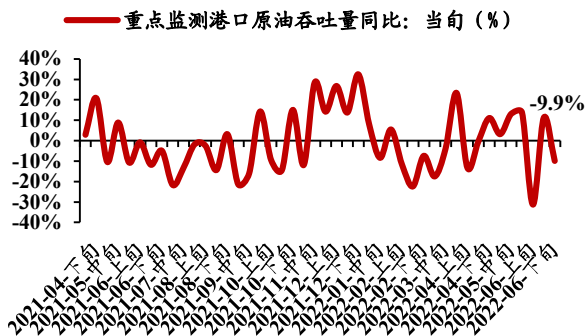
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.3. 6 月下旬煤炭吞吐量同比+8.8%

(1) 原油：6月下旬重点港口原油吞吐量同比-9.9%

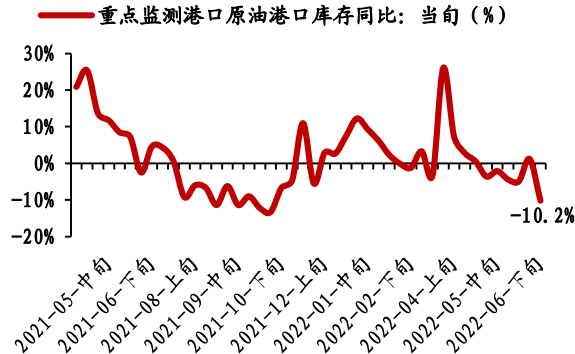
6月下旬，重点港口原油吞吐量同比-9.9%，较6月中旬+11.3%减少 21.2pct；港存方面，6月下旬原油库存同比-10.2%，相较6月中旬+1.2%减少 11.4pct。

图 5：6月下旬，重点港口原油吞吐量同比-9.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 6：6月下旬，重点港口原油港存同比-10.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

国际油价方面，继前期上涨后出现阶段性回调。据路透社表示，供给端，6月石油输出国组织(OPEC)并未实现与盟友达成的石油产量目标，利比亚和尼日利亚的非自愿性减产盖过了沙特阿拉伯和其他生产大国的供应增加，引发供应担忧；需求端，尽管夏季属于石油需求旺季，需求保持韧性，但美国汽油和馏分油库存增加以及对全球经济放缓的担忧削弱了石油需求动机。2022年7月1日，布伦特原油期货结算价为 111.63 美元/桶，7月1日纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 108.43 美元/桶，分别较上月同期-4%、-5.9%。

图 7：7月1日，布油期货结算价 111.63 美元/桶



资料来源：Wind，IPE，浙商证券研究所

图 8：7月1日，纽交所轻质油期货结算价 108.43 美元/桶



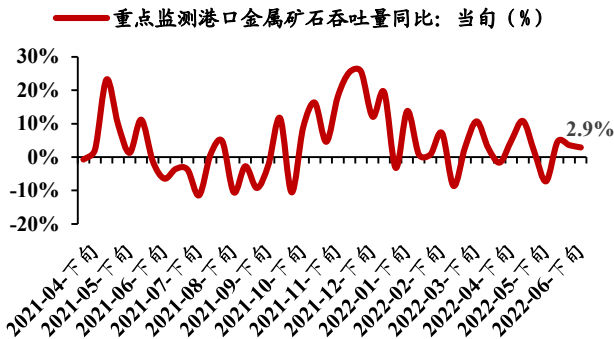
资料来源：Wind，NYMEX，浙商证券研究所

(2) 铁矿石：6月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比+2.9%

6 月下旬，重点港口铁矿石吞吐量同比+2.9%，较 6 月中旬同比+3.6%下降 0.7pct。

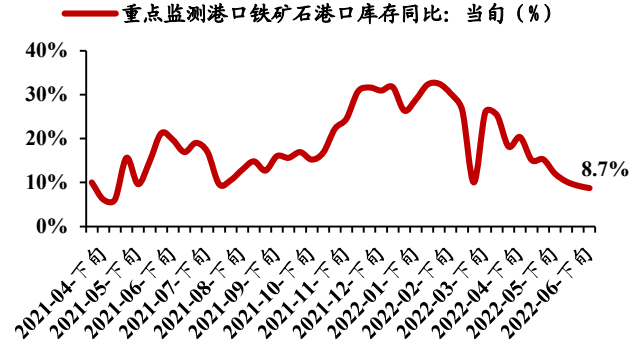
港存方面，6 月下旬铁矿石库存同比+8.7%，较 6 月中旬同比+9.3%下降 0.6pct。

图 9：6 月下旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+2.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

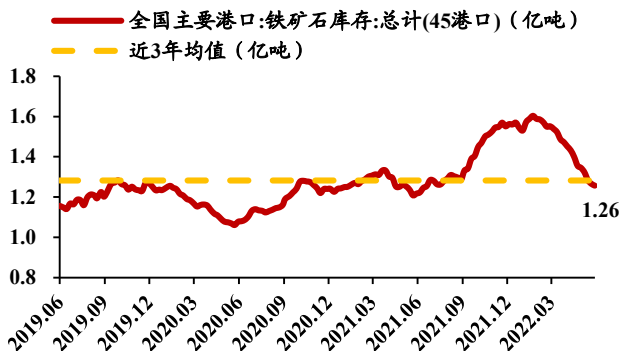
图 10：6 月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+8.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

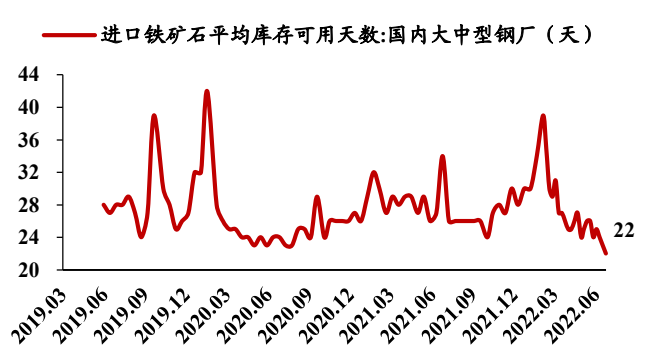
从全国 45 港口口径看，6 月 24 日铁矿石港存为 1.26 亿吨，较去年同期增长 2.8%，较 2017 年以来港存均值下降 2%。从下游钢厂铁矿石库存看，6 月 29 日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为 22 天，较前期-1 天。

图 11：6 月 24 日，全国 45 港口口径铁矿石库存 1.26 亿吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：6 月 29 日，国内大中型钢厂铁矿石物库存可用天数 22 天

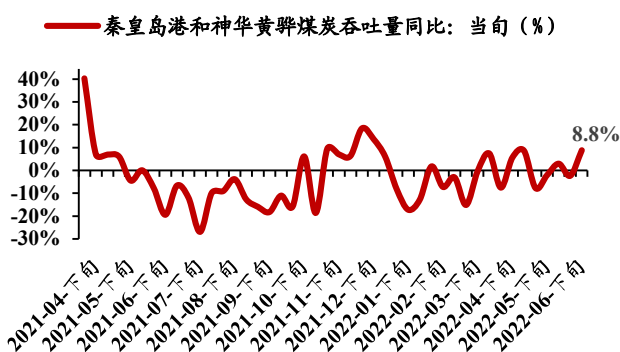


资料来源：Wind，浙商证券研究所

（3）煤炭：6 月下旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+8.8%

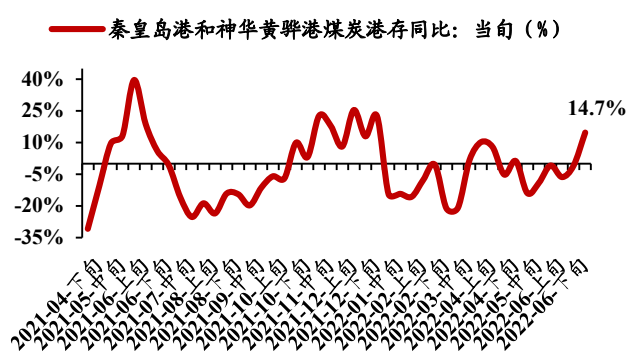
6 月下旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比+8.8%，较 6 月上旬同比-2.4% 增加 11.2pct。据中港协，近期，南方持续高温，用电负荷快速回升带动电厂日耗增加，为“应峰度夏”动力煤补库需求逐步释放。港存方面，6 月 30 日，两港库存同比增加 14.7%，较 6 月 20 日增加 9.7%，其中秦皇岛港库存 577 万吨。

图 13：6 月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+8.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

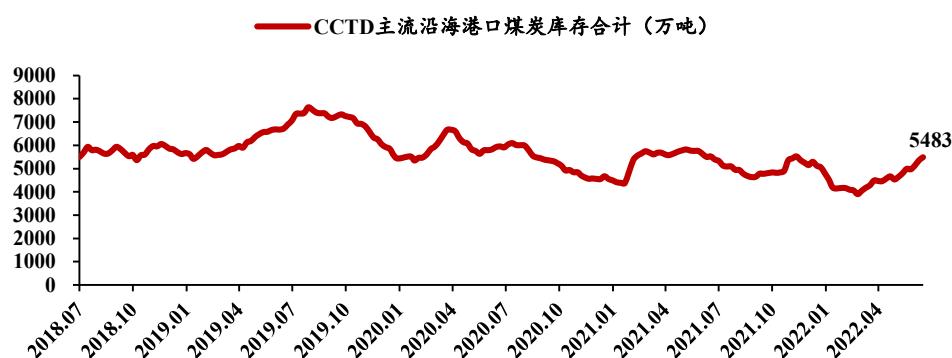
图 14：6 月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+14.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

从 CCTD 主流沿海港口口径看，7 月 4 日，CCTD 主流沿海港口煤炭港存合计 5483.4 万吨，同比-0.6%。据 CCTD 网，1) 需求端，旺季预期提振市场心态，应峰度夏前市场活跃度回暖对价格有较强支撑；重大在建工程项目稳步推进，川藏铁路配套公路、广东深中通道沉管隧道工程等正在全面加快建设。煤炭市场需求出现回暖，价格也将会在下游可支撑的合理范围内运行。2) 供给端，目前港口库存仍居高位，疏港压力不断加大，促使贸易商加快出货速度。7 月中下旬，旺季预期兑现情况将决定市场煤价走势。

图 15：7 月 4 日，CCTD 主流沿海港口煤炭港存较去年同期-0.6%



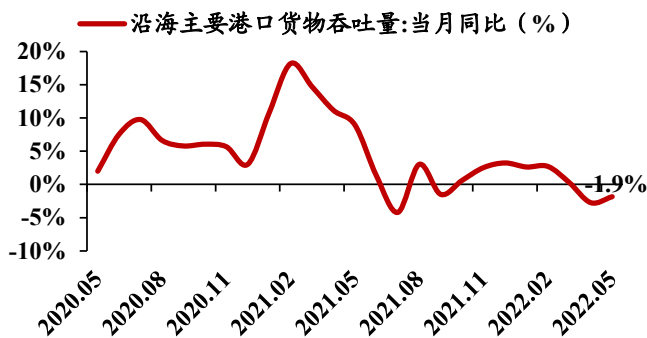
资料来源：Wind，煤炭市场网，浙商证券研究所

2. 最新月度港口数据

2.1. 5 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.9%

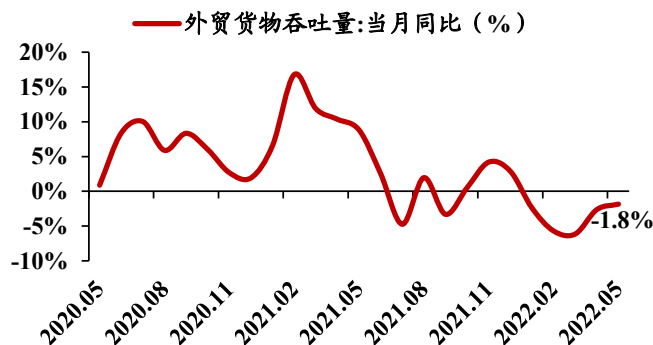
5 月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.9%，相比 4 月吞吐量同比-2.8% 增加 0.9pct。其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-1.8%，相比 4 月吞吐量同比-2.6% 增加 0.8pct。

图 16：5 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.9%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

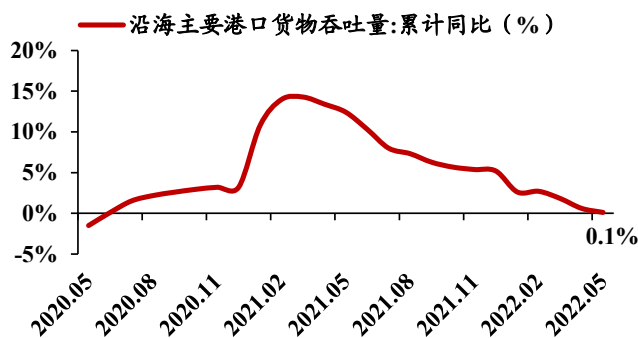
图 17：5 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-1.8%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

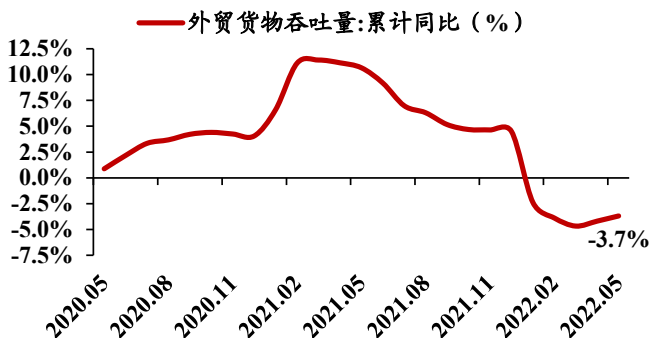
5 月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+0.1%，相较 4 月吞吐量同比+0.6% 减少 0.5pct。其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.7%，相较 4 月吞吐量同比-4.2% 增加 0.5pct。

图 18：5 月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+0.1%



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-3.7%



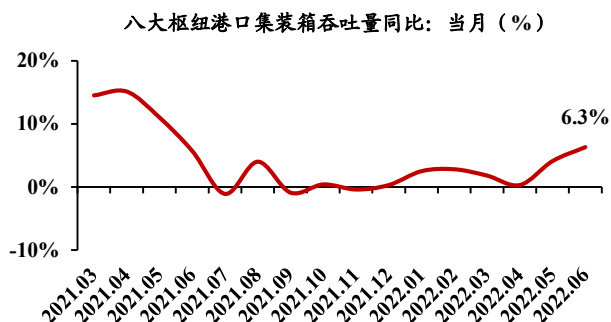
资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 6 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.3%

6 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+6.3%，相较 5 月吞吐量增速+4.1% 增加 2.2pct。其中，外贸箱吞吐量同比+8.4%，前值+7.4%，增速加快 1 个百分点，反映制造业进出口处于回升态势；内贸箱吞吐量同比+0.2%，较前值-5.6% 增加 5.8pct，主要是内循环受本轮疫情影响逐渐恢复。5 月全月，分港口看，大连港增长 0.3%，青岛港增长 3.2%，

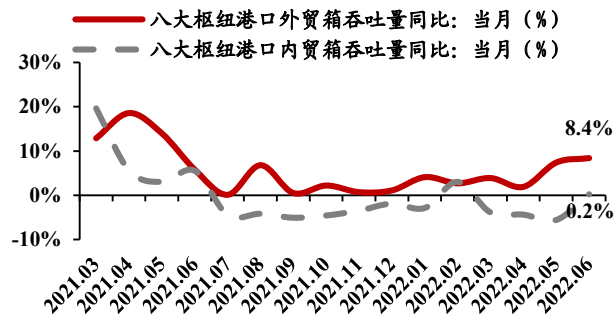
宁波舟山港增长 3.9%，天津港增长 6.1%，深圳港外贸增速 8%，上海港外贸集装箱吞吐量恢复至去年同期 9 成。

图 20：6 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+6.3%



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+8.4%



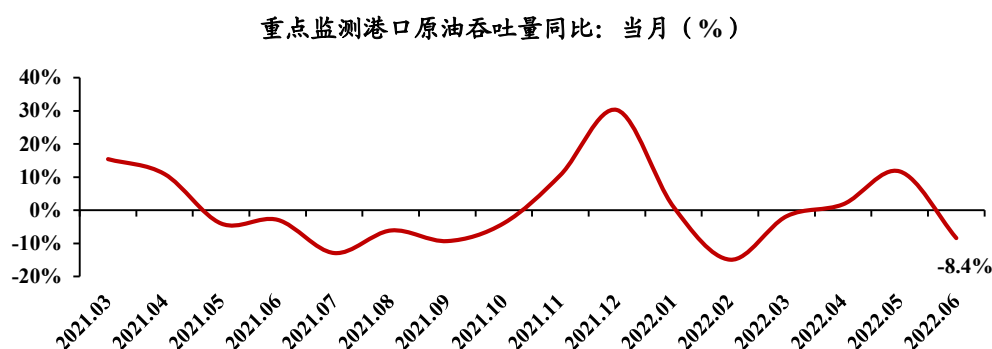
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 6 月份铁矿石、煤炭吞吐量同比增长，原油吞吐量同比转负

(1) 原油

吞吐量方面，6 月重点港口原油吞吐量当月同比-8.4%，相较 5 月同比+11.7%，下降 20.1pct。

图 22：6 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比-8.4%



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+4.5%，相较5月同比+2.2%，上升2.3pct。

图 23：6 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比+4.5%

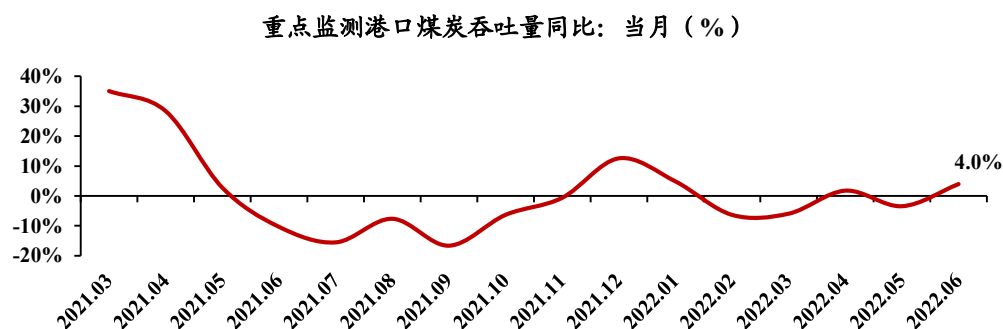


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，6月重点港煤炭吞吐量当月同比+4%，相较5月同比-3.4%上升7.4pct。

图 24：6 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比+4%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4.5 月份全国沿海港口集装箱吞吐量同比+4.3%

全国沿海港口方面：2022 年 5 月全国沿海港口货物吞吐量当月同比-2.8%。其中，5 月外贸货物吞吐量当月同比-1.8%；集装箱吞吐量当月同比+4.3%。

表 1：2022 年 5 月，全国沿海重点港口货物吞吐量同比-2.8%、集装箱吞吐量同比+4.3%

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	1.29	-2.2%	0.28	0.3%	0.55	-9.4%	0.12	-0.4%	159	11.9%	35	9.4%
营口	0.86	-13.8%	0.17	-15.2%	0.31	-16.5%	0.06	-9.9%	168	-23.9%	35	-25.5%
锦州	0.37	-1.7%	0.08	-1.0%	0.06	-27.8%	0.02	42.5%	66	-9.0%	15	-11.8%
秦皇岛	0.83	-3.3%	0.18	6.3%	0.02	9.3%	0.006	8.5%	26	-0.9%	5	0.0%
唐山	2.98	1.2%	0.61	0.1%	1.03	-8.9%	0.21	8.0%	107	10.7%	24	4.3%
天津	2.26	2.5%	0.50	6.1%	1.26	2.3%	0.28	3.1%	847	2.2%	202	0.5%
青岛	2.70	3.3%	0.57	3.2%	1.99	2.3%	0.41	1.2%	1026	7.8%	221	10.5%
日照	2.32	6.0%	0.47	6.5%	1.33	-5.4%	0.25	5.9%	225	12.4%	49	14.0%
连云港	1.11	2.9%	0.23	-0.1%	0.53	-3.8%	0.11	-4.8%	205	-0.5%	41	-6.8%
上海	2.59	-8.8%	0.47	-21.8%	1.63	-3.3%	0.30	-2.0%	1875	-0.5%	340	-10.3%
宁波-舟山	5.30	4.0%	1.15	3.9%	2.46	3.1%	0.53	11.4%	1432	8.1%	337	18.7%
厦门	0.91	0.2%	0.19	-4.2%	0.49	5.4%	0.10	3.5%	488	0.9%	101	-1.9%
深圳	1.08	-8.5%	0.24	-2.7%	0.85	-1.8%	0.19	8.0%	1178	-1.1%	268	14.5%
广州	2.50	-2.5%	0.53	-2.3%	0.59	-8.5%	0.12	-2.8%	955	-1.4%	202	-0.5%
珠海	0.42	-25.7%	0.09	-35.3%	0.14	-14.4%	0.03	-23.8%	46	-51.4%	9	-66.7%
北部湾	1.50	5.1%	0.32	5.0%	0.71	4.3%	0.15	2.9%	259	18.3%	60	30.4%
全国沿海港口总计	41.04	-0.5%	13.46	-2.8%	18.81	-3.7%	3.95	-1.8%	11648	2.3%	2543	4.3%

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。

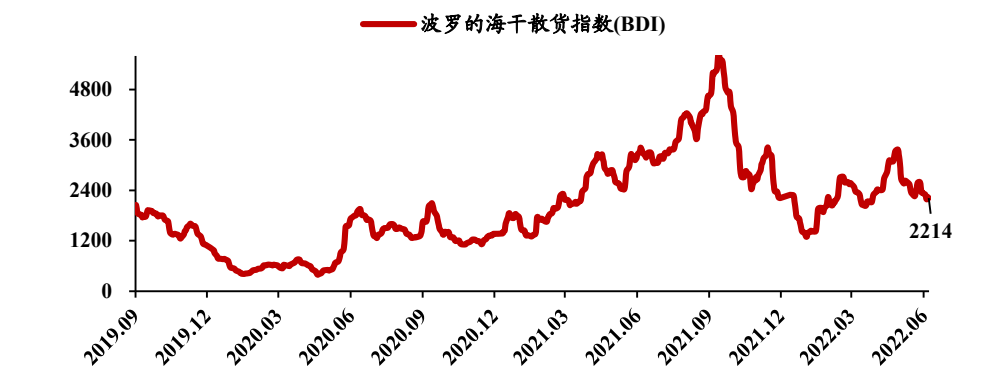
- **分区域看**，5 月份山东省主要沿海港口货物吞吐量增速较快，日照港、青岛港货物吞吐量当月同比分别为+6.5%、+3.2%。秦皇岛、天津港当月同比增速分别为+6.3%、+6.1%。
- **外贸方面**，5 月辽宁地区货物吞吐量同比高增，锦州港当月同比增速达 42.5%。秦皇岛港当月同比增速为 8.5%。
- **集装箱方面**，5 月大连港、唐山港、天津港、青岛港、日照港，宁波-舟山港、深圳港及北部湾港集装箱吞吐量当月同比实现正增长。其中，北部湾港集装箱吞吐量当月同比增速达 30.4%。
- **重点港口方面**，5 月青岛港（大市口径）实现货物吞吐量 0.57 亿吨。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别+2.3%、+7.8%，反映出航线拓展后，青岛港业务的持续稳定增长的趋势。

3. 最新航运运价指数

3.1. 7 月 1 日波罗的海干散货指数 (BDI) 较 6 月 23 日减少 5.9%

7 月 1 日, BDI 指数为 2214 点, 较 6 月 23 日减少 5.9%, 同比减少 35.2%。

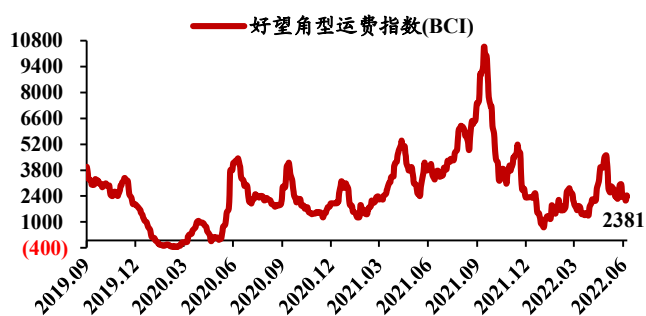
图 25: 7 月 1 日 BDI 干散指数较 6 月 23 日减少 5.9%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

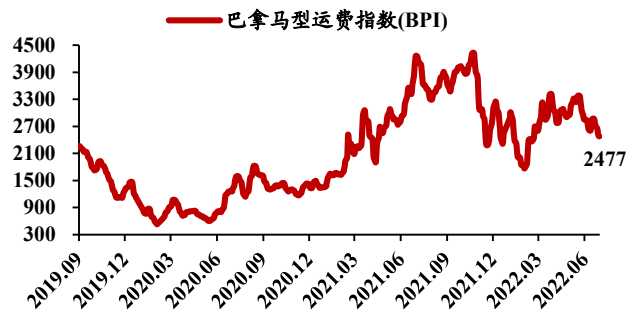
分指数方面, 7 月 1 日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 2381 点, 较 6 月 23 日减少 1.6%, 同比减少 39.4%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 2477 点, 较 6 月 23 日减少 9.3%, 同比减少 30.8%。

图 26: 7 月 1 日 BCI 干散指数较 6 月 23 日减少 1.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 7 月 1 日 BPI 干散指数较 6 月 23 日减少 9.3%

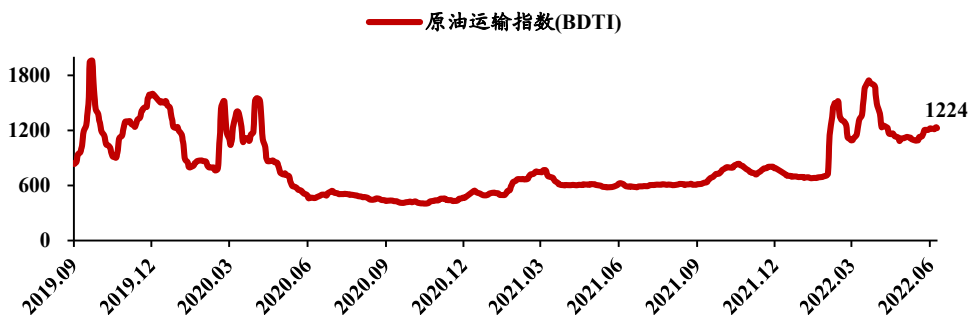


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 7月1日原油运输指数(BDTI)较6月23日增加0.2%

7月1日, BDTI 指数为 1224 点, 较 6 月 23 日增加 0.2%, 同比增长 104.7%。

图 28: 7月1日 BDTI 原油运输指数较6月23日增加0.2%

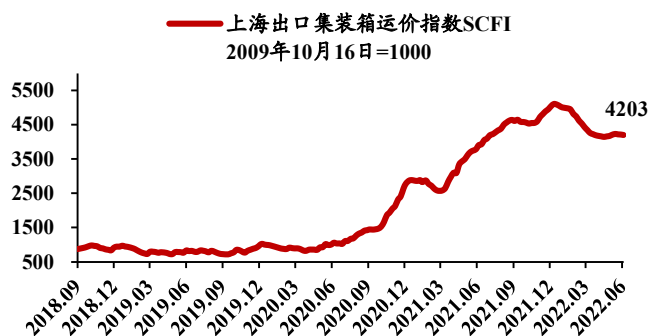


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 7月1日集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别-0.31%、+0.81%

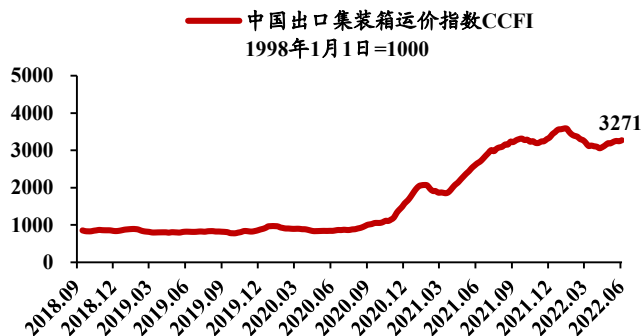
上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 7月1日, SCFI 指数为 4203 点, 较 6 月 24 日下降 0.31%, 较 1 年前上涨 11.04%。中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 7月1日, CCFI 指数为 3271 点, 较 6 月 24 日增长 0.81%, 同比增长 26.23%。

图 29: 7月1日, SCFI 集运指数较前值下降0.31%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 7月1日, CCFI 集运指数较前值增长0.81%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4. 投资建议

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。我们预计青岛港 22-24 年归母净利润分别 43.9/49.1/54.8 亿元，同比分别+10.8%/+11.8%/+11.6%，具备稳健成长性；从 PEG 角度看，当前市值对应 2022 年利润 PE 仅 8.1 倍，当前 PEG 为 0.64，估值相对偏低。

上港集团：业务多点开花带来业绩弹性，关注集装箱费率调整及房地产、航运释放利润。2021 年，公司集装箱吞吐量同比+8.1%至 4703.3 万 TEU，货物吞吐量同比+5.7%至 5.39 亿吨。我们预计上港集团 22-24 年归母净利润分别 148.0 亿元、124.8 亿元、132.6 亿元，对应现股价 PE 分别 9.3 倍、11.0 倍、10.4 倍。

表 2：重点公司估值表（2022.7.5）

证券代码	证券简称	市值(亿元)		PE			PB (LF)
		2022/7/5	2021A	TTM	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	358	9.0	8.9	8.1	7.3	6.5
600018.SH	上港集团	1378	9.4	8.0	9.3	11.0	10.4
601018.SH	宁波港	626	14.5	14.3	-	-	-
001872.SZ	招商港口	280	10.4	9.8	-	-	-
601228.SH	广州港	236	20.8	19.8	-	-	-
601880.SH	大连港	353	18.4	22.1	-	-	-
000582.SZ	北部湾港	141	13.8	13.7	-	-	-
601326.SH	秦港股份	146	14.1	15.5	-	-	-
601000.SH	唐山港	154	7.4	7.7	7.4	7.5	7.4
600717.SH	天津港	117	12.0	12.9	-	-	-
000088.SZ	盐田港	115	25.0	25.1	-	-	-
600017.SH	日照港	97	13.2	12.4	-	-	-
000507.SZ	珠海港	56	12.7	13.2	13.8	11.6	10.3
000905.SZ	厦门港务	49	20.4	18.6	-	-	-
002040.SZ	南京港	32	22.0	21.1	-	-	-

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：22-23年盈利预测除青岛港、上港集团为浙商交运团队预测外，其余公司数据为wind一致预期

5. 风险提示

- 1、国际政治经济局势波动；
- 2、行业竞争加剧；
- 3、海外新冠疫情持续升级。

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 +25.4% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -25.4% ~ +25.4% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -25.4% 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