

航运港口

河北港口整合，期待经营优化

股权划转加速港口整合

7月21日，唐山港和秦港股份发布港口股权划转公告。根据《河北渤海港口集团有限公司组建方案》，拟实施河北省港口资源整合，组建河北渤海港口集团有限公司：将整合河北省范围内省市属相关国有港口企业股权（包括唐港实业100%股权）无偿划转至河北港口集团有限公司（简称“河北港口集团”），河北港口集团将更名为“河北渤海港口集团有限公司”。这是河北港口整合的重要一步，我们认为未来港口整合有望从股权层面延伸至经营层面。

港口整合将优化资源配置

国内港口存在重复建设、产能过剩、过度竞争等问题，尤其是腹地重合、货种类似的相邻港口之间。河北大型港口从北到南有秦皇岛港、唐山港京唐港区、曹妃甸港区、黄骅港，经营的货种以铁矿石、煤炭、钢材、建材等为主，腹地重合度较高，所以竞争较为激烈。如果港口整合推进，各个港口有望依托竞争优势，面向不同的货种和腹地进行差异化竞争，减少重复建设，提高深水岸线、土地、资金等利用效率，实现资源的优化配置。

港口整合有助于经营改善

一方面，港口整合有助于减少产能过剩，码头的产能利用率有望提升，带来经营改善。另一方面，港口整合后恶性竞争有望减少，港口费率有望回归到合理水平。两者都有助于港口的收入和利润增长，增强港口企业的持续经营和投资能力。港口企业盈利改善后，更有意愿和能力投资先进的生产设备，提高港口作业效率，更好的保障国内外贸易物流。同时，生产设备自动化、智能化，能降低工人劳动强度、减少劳动力成本，顺应人口老龄化的趋势。

风险提示：基建和房地产投资大幅减少，新能源对传统能源的替代加快，港口产能再度大幅扩张，国家继续出台港口降费政策，本次无偿划转尚存在不确定性。

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-07-22	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
601000.SH	唐山港	2.68	买入	0.35	0.35	0.35	0.35	7.66	7.66	7.66	7.66

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2022年07月23日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

陈金海

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521060001
chenjinhai@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《航运港口-行业专题研究:集运：反弹开始，景气度高》 2022-06-03
- 2 《航运港口-行业专题研究:滚装船运价涨6倍，繁荣期来临》 2022-05-23
- 3 《航运港口-行业专题研究:石油贸易重构，油运机遇和挑战》 2022-04-21

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com