

港口II行业

报告日期: 2022 年 8 月 4 日

专题

行业公司研究——港口II行业——

7 月下旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比+18.5%，外贸吞吐增幅扩张明显——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, 沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比+18.5%, 其中外贸吞吐量同比+12.7%, 增幅扩张明显。沿海八大枢纽港集装箱吞吐量同比+26.8%, 其中外贸/内贸箱吞吐量同比+29.3%、+19.3%。分港口看, 大连港、上海港、宁波-舟山港表现突出, 同比增幅分别为 69%、54%、68%。

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+18.5%, 其中外贸吞吐量同比+12.7%**

7 月下旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+18.5%, 较上一旬同比变动水平+4.3%增长 14.2pct; 其中外贸吞吐量同比+12.7%, 较上一旬同比变动水平+5.9%增长 6.8pct。

(2) **集装箱: 八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+26.8%**

7 月下旬, 八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+26.8% (上一旬+6.1%)。其中外贸箱吞吐量同比+29.3% (上一旬+7.3%), 内贸箱吞吐量同比 19.3% (上一旬+2.3%)。分港口看, 大连港增长 69%, 上海港增长 54%, 宁波舟山港增长 68%。

(3) **重点货种吞吐量、港口库存**

原油: 重点港口原油吞吐量同比+16.1%, 较上一旬水平-1.9%改善 18.0pct; 原油港口库存同比-5.3%, 较上一旬水平-10.2%降幅收窄 4.9pct。**铁矿石:** 重点港口铁矿石吞吐量同比+16.7%, 较上一旬水平同比+24.2%下滑 7.5pct。铁矿石港口库存同比+17.5%, 较上一旬水平同比+14.3%上升 3.2pct。**煤炭:** 秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+27.1%, 较上一旬水平同比+12.6%增加 14.5pct。7 月 31 日, 两港库存同比增加 26.4%, 较 7 月 20 日减少 8.4%, 其中秦皇岛港库存 558 万吨。

□ 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:

相关报告

- 1 《7 月中旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比+6.1%, 外贸吞吐维持稳增长》2022.07.23
- 2 《7 月上旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比+5.9%, 外贸业务表现强劲》2022.07.14
- 3 《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》2022.07.05
- 4 《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
- 5 《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
- 6 《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
- 7 《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
- 8 《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
- 9 《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
- 10 《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

报告撰写人: 匡培钦

联系人: 黄安

- 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;
- 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) 7 月重点监测沿海港口货物: 吞吐量同比+8.4% (前值-0.4%)

(2) 集装箱: 7 月八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+12.7%

其中, 外贸箱吞吐量同比+14.5% (前值+8.4%), 增速提升 6.1 个百分点。

(3) 7 月重点货种吞吐量

原油: 同比+2.0% (前值-8.4%); 铁矿石: 同比+21.0% (前值+4.5%); 煤炭: 同比+7.6% (前值+4.0%) (港口协会重点监测港口口径)。

(4) 沿海重点港口

- 6 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+0.4%、+4.7%。秦皇岛、天津港当月同比增速分别为+9.3%、+6.4%。
- 6 月河北、广东地区货物吞吐量同比高增, 唐山港当月同比增速达 40.1%, 深圳港当月同比增速为 25.9%。
- 重点港口: 6 月青岛港 (大市口径) 实现货物吞吐量 3.28 亿吨。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别-2.7%、+3.7%, 航线拓展后业务维持稳定开展。

□ 最新航运运价指数

- 波罗的海干散货指数 (BDI): 8 月 2 日, BDI 指数为 1817 点, 周环比减少 14.0%, 同比减少 44.6%。
- 原油运输指数 (BDTI): 8 月 2 日, BDTI 指数为 1474 点, 周环比减少 0.6%, 同比增长 143.6%。
- 上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 8 月 2 日, SCFI 指数为 3888 点, 周环比下降 2.73%, 同比下滑 7.35%。
- 中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 8 月 2 日, CCFI 指数为 3189 点, 周环比降低 1.27%, 同比增长 8.83%。

□ 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, 7 月上旬日均作业量 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. 7月下旬港口数据	5
1.1. 总体：7月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+18.5%	5
1.2. 集装箱：7月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+26.8%	5
1.3. 重点货种：7月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比+16.7%	6
2. 最新月度港口数据	9
2.1. 总体：6月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+0.1%	9
2.2. 集装箱：7月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+12.7%	10
2.3. 重点货种：7月份铁矿石、煤炭、原油吞吐量同比改善	10
2.4. 沿海港口：6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. 波罗的海干散货指数（BDI）：8月2日周环比减少 14.0%	13
3.2. 原油运输指数（BDTI）：8月2日周环比减少 0.6%	14
3.3. 8月2日集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别-2.73%、-1.27%	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+18.5%	5
图 2：7月下旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+12.7%	5
图 3：7月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+26.8%	5
图 4：7月下旬，八大枢纽港外贸货物吞吐量同比+29.3%	5
图 5：7月下旬，重点港口原油吞吐量同比+16.1%	6
图 6：7月下旬，重点港口原油港存同比-5.3%	6
图 7：8月2日，布油期货结算价 100.54 美元/桶	6
图 8：8月2日，纽交所轻质原油期货结算价 94.42 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+16.7%	7
图 10：7月下旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+17.5%	7
图 11：7月29日，全国45港口铁矿石库存 1.35 亿吨	7
图 12：7月27日，国内大中钢厂铁矿石库存可用天数 24 天	7
图 13：7月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+27.1%	8
图 14：7月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+26.4%	8
图 15：8月1日，CCTD 主流沿海港口煤炭港存较去年同期+3.5%	8
图 16：6月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+0.1%	9
图 17：6月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-3.8%	9
图 18：6月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+0.1%	9
图 19：6月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.7%	9
图 20：7月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+12.7%	10

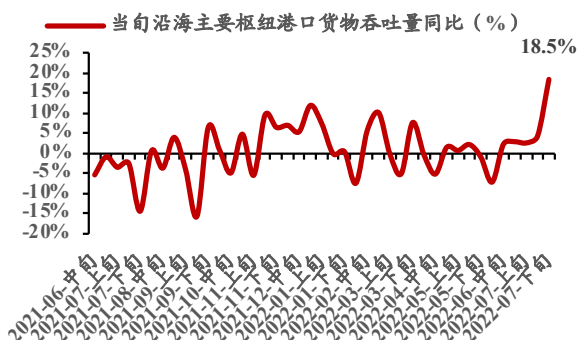
图 21: 7 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比+14.5%	10
图 22: 7 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比+2.0%	10
图 23: 7 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比+21.0%	11
图 24: 7 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比+7.6%	11
图 25: 8 月 2 日 BDI 干散指数周环比减少 14.0%	13
图 26: 8 月 2 日 BCI 干散指数周环比减少 24.1%	13
图 27: 8 月 2 日 BPI 干散指数周环比减少 3.5%	13
图 28: 8 月 2 日 BDTI 原油运输指数周环比减少 0.6%	14
图 29: 8 月 2 日, SCFI 集运指数较前值下降 2.73%	14
图 30: 8 月 2 日, CCFI 集运指数较前值下降 1.27%	14
表 1: 2022 年 6 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比-11.4%、集装箱吞吐量同比+3.2%	12
表 2: 重点公司估值表 (2022.8.3)	15

1. 7月下旬港口数据

1.1. 总体：7月下旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+18.5%

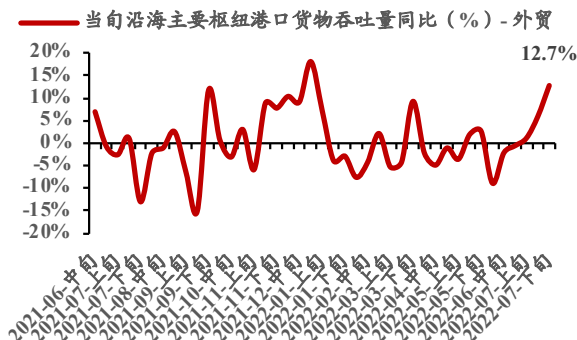
7月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+18.5%，较上一旬同比变动水平+4.3%增长 14.2pct；其中外贸吞吐量同比+12.7%，较上一旬同比变动水平+5.9%增长 6.8pct。

图 1：7月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+18.5%



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+12.7%

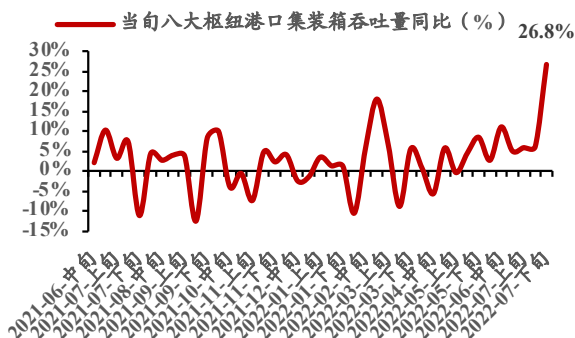


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.2. 集装箱：7月下旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+26.8%

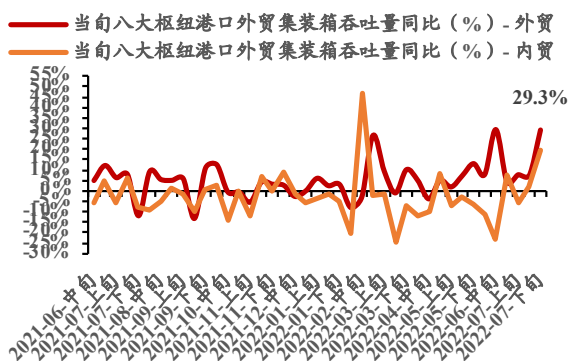
7月下旬，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+26.8%（上一旬+6.1%）。其中外贸箱吞吐量同比+29.3%（上一旬+7.3%），内贸箱吞吐量同比 19.3%（上一旬+2.3%）。分港口看，大连港增长 69%，上海港增长 54%，宁波舟山港增长 68%。

图 3：7月下旬，八大枢纽港货物吞吐量同比+26.8%



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+29.3%



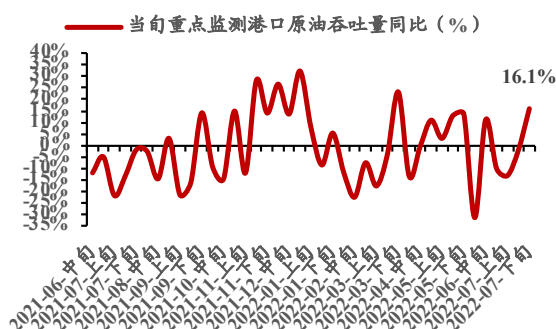
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.3. 重点货种：7 月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比+16.7%

(1) 原油：7 月下旬重点港口原油吞吐量同比+16.1%

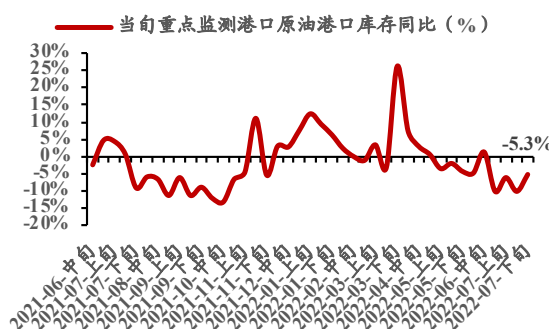
7 月下旬，重点港口原油吞吐量同比+16.1%，较上一旬水平-1.9%改善 18.0pct；原油港口库存同比-5.3%，较上一旬水平-10.2%降幅收窄 4.9pct。

图 5：7 月下旬，重点港口原油吞吐量同比+16.1%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

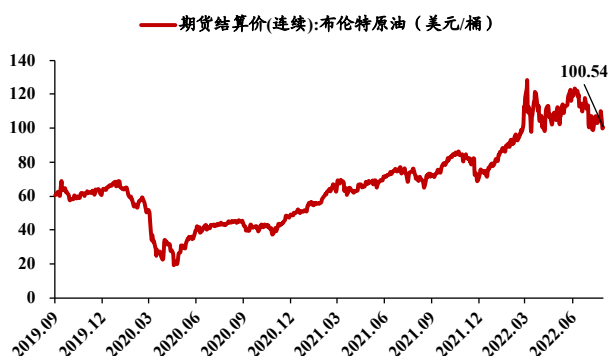
图 6：7 月下旬，重点港口原油港存同比-5.3%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

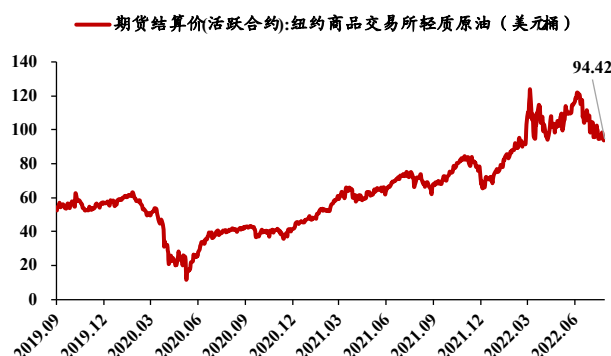
国际油价方面，继前期上涨后出现阶段性回调。布伦特原油波动至 100 美元/桶附近，据路透社表示，供给端，G7 正考虑“全面禁止在全球范围内为运输俄罗斯海运原油和石油产品提供的服务，除非石油的购买价为与国际合作伙伴协商商定的价格或低于该价格。”，且近期 OPEC+ 产油国会议或难以导致原油供应增加；需求端，全球经济衰退限制能源需求的担忧依旧存在。2022 年 8 月 2 日，布伦特原油期货结算价为 100.54 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 94.42 美元/桶，分别较上月同期-9.9%、-12.9%。

图 7：8 月 2 日，布油期货结算价 100.54 美元/桶



资料来源：Wind，IPE，浙商证券研究所

图 8：8 月 2 日，纽交所轻质油期货结算价 94.42 美元/桶



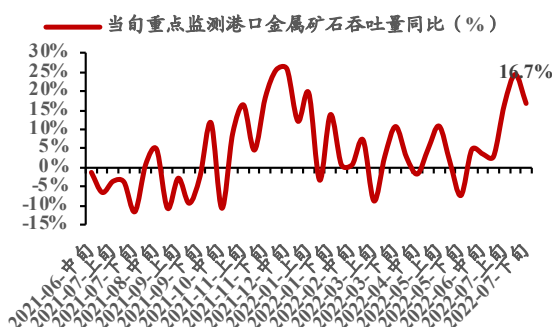
资料来源：Wind，NYMEX，浙商证券研究所

(2) 铁矿石：7月下旬重点港口铁矿石吞吐量同比+16.7%

7月下旬，重点港口铁矿石吞吐量同比+16.7%，较上一旬水平同比+24.2%下滑 7.5pct。

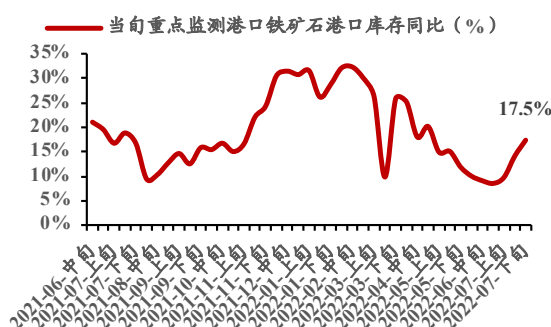
铁矿石港口库存同比+17.5%，较上一旬水平同比+14.3%上升 3.2pct。

图 9：7月下旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+16.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

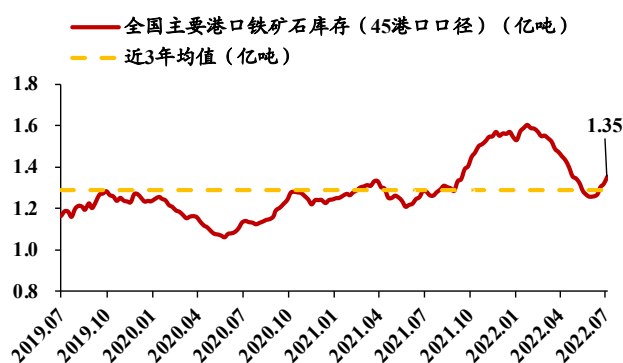
图 10：7月下旬，重点港口铁矿石港口库存当旬同比+17.5%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

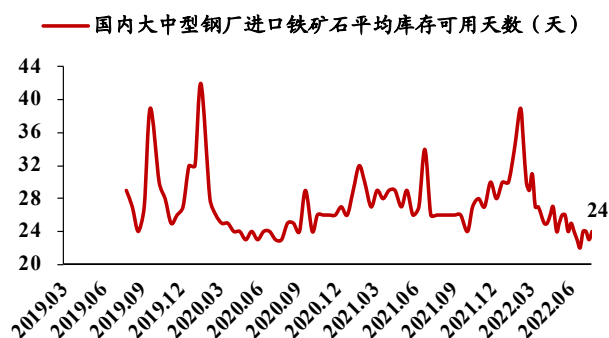
从全国 45 港口口径看，7月 29 日铁矿石港存为 1.35 亿吨，较去年同期增长 5.6%，较近 3 年均值增长 5.2%。从下游钢厂铁矿石库存看，7月 27 日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为 24 天，较前期+1 天。

图 11：7月 29 日，全国 45 港口口径铁矿石库存 1.35 亿吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：7月 27 日，国内大中型钢厂铁矿石库存可用天数 24 天

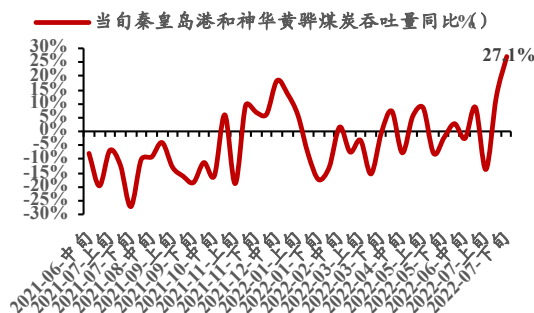


资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 煤炭：7 月下旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+27.1%

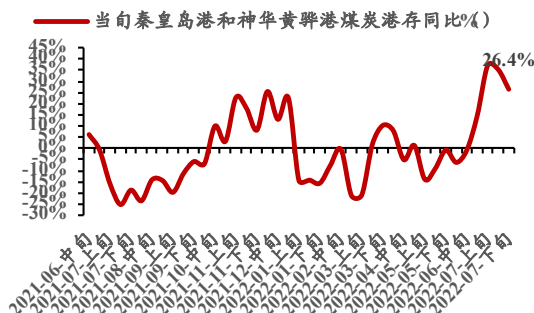
7 月下旬, 秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比+27.1%, 较上一旬水平同比+12.6% 增加 14.5pct。据中港协, 近期南方持续高温, 电厂日耗处于高位补库积极性提高, 长协保供采购增多。港存方面, 7 月 31 日, 两港库存同比增加 26.4%, 较 7 月 20 日减少 8.4%, 其中秦皇岛港库存 558 万吨。

图 13：7 月下旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+27.1%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

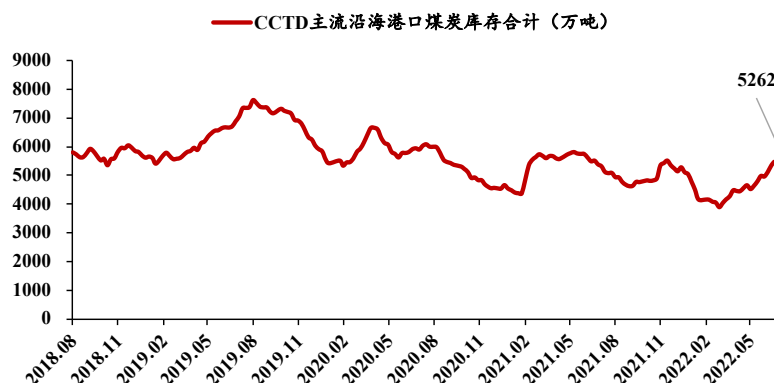
图 14：7 月下旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+26.4%



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, 8 月 1 日, CCTD 主流沿海港口煤炭港存合计 5261.8 万吨, 同比+3.5%。据 CCTD 网, 需求端, 今年高温天气开始时间早, 影响范围广, 持续时间长, 是煤炭日耗增长的最重要原因, 但立秋已近, 全国平均气温已接近拐点, 迎峰度夏已进入下半场, 预计库存去化偏缓慢; 供给端, 煤炭保供背景下, 国内产量高位, 同时北方港口调入量、调出量预计仍维持高位, 库存去化有限, 考虑到终端采购节奏一般, 预计下水煤仍为最重要市场, 沿海区域性、结构性供需偏紧仍然存在。

图 15：8 月 1 日，CCTD 主流沿海港口煤炭港存较去年同期+3.5%



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. 总体：6 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比+0.1%

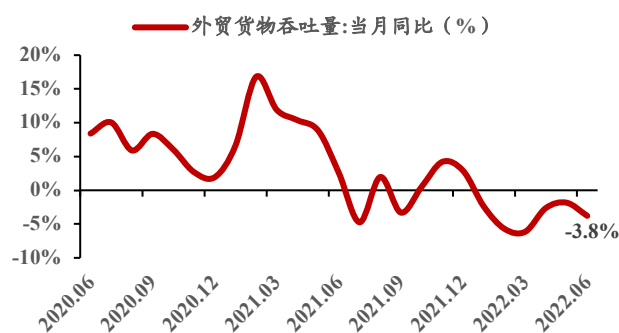
6 月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+0.1%，相比上月水平同比-1.9% 增加 2.0pct。其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-3.8%，相比上月水平同比-1.8%降幅增加 2.0pct。

图 16：6 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+0.1%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

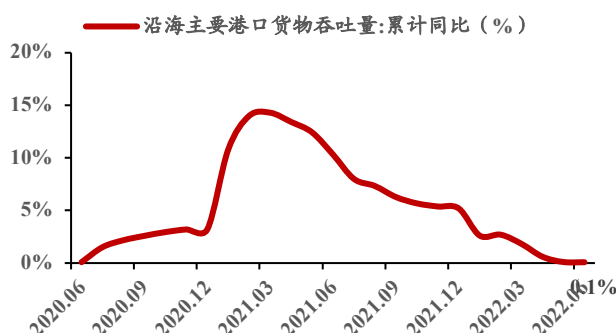
图 17：6 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-3.8%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

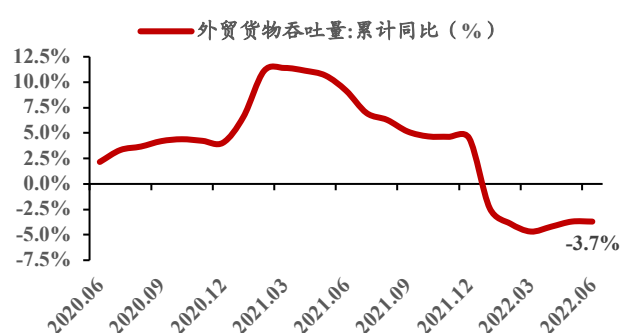
6 月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+0.1%，相较上月水平同比+0.1%持平。其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.7%，相较上月水平同比-3.7%持平。

图 18：6 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 19：6 月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.7%

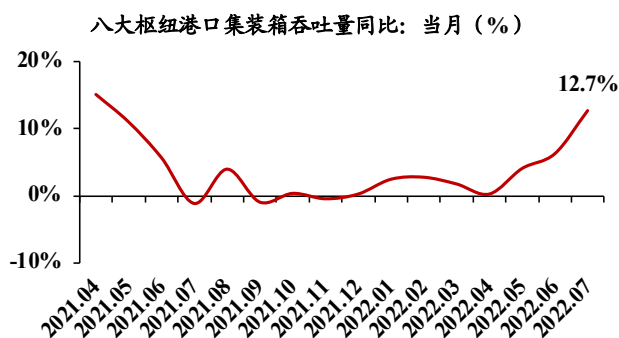


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 集装箱：7 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+12.7%

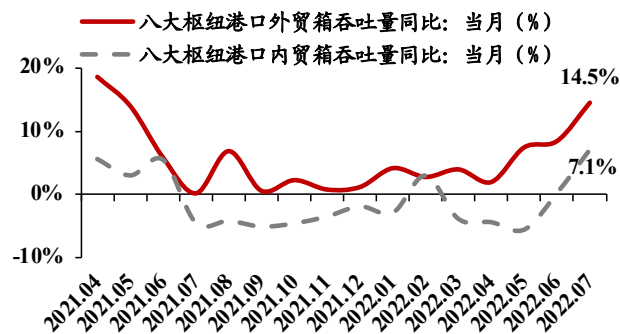
7 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+12.7%，相较上月水平同比+6.3%增加 6.4pct。其中，外贸箱吞吐量同比+14.5%，相较上月水平+8.4%提升 6.1 个百分点，反映制造业进出口处于回升态势；内贸箱吞吐量同比+7.1%，较上月水平+0.2%增加 6.9pct，主要是内循环受本轮疫情影响逐渐恢复。分港口看，大连港同比增长 41.5%，上海港同比增长 16.8%，宁波舟山港同比增长 25%。

图 20：7 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比+12.7%



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+14.5%



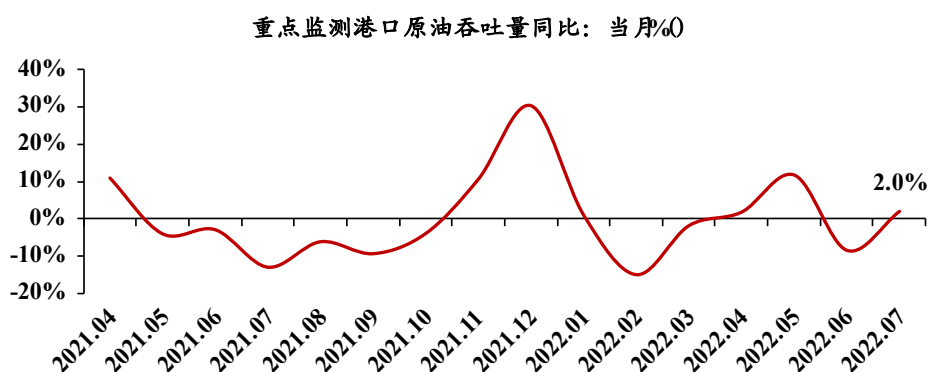
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 重点货种：7 月份铁矿石、煤炭、原油吞吐量同比改善

(1) 原油

7 月重点港口原油吞吐量当月同比+2.0%，相较上月水平同比-8.4%改善 10.4pct。

图 22：7 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比+2.0%

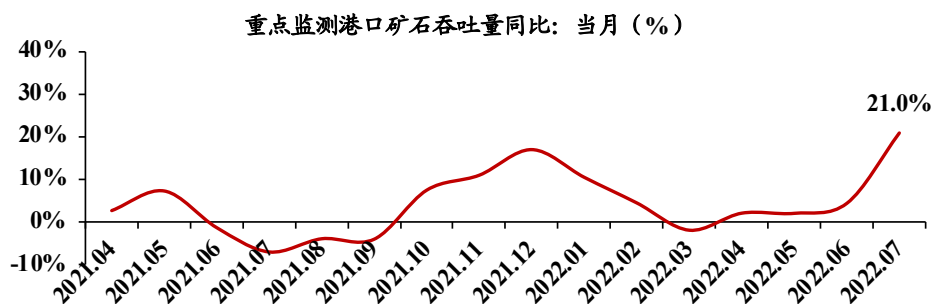


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

7 月港重点港口铁矿石吞吐量当月同比+21.0%，相较上月水平同比+4.5%上升 16.5pct。

图 23：7 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比+21.0%

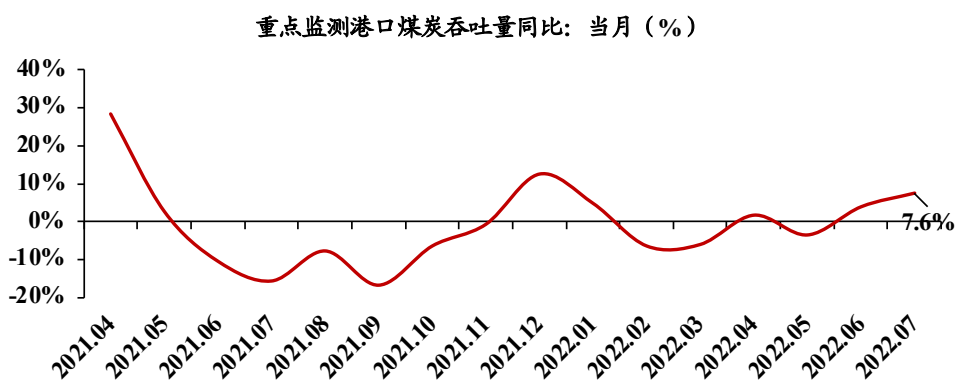


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

7 月重点港口煤炭吞吐量当月同比+7.6%，相较上月水平同比 4.0%上升 3.6pct。

图 24：7 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. 沿海港口：6 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 6 月全国沿海港口货物吞吐量当月同比-11.4%。其中，外贸货物吞吐量当月同比-18.4%；集装箱吞吐量当月同比+3.2%。

表 1：2022 年 6 月，全国沿海重点港口货物吞吐量同比-11.4%、集装箱吞吐量同比+3.2%

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	1.53	-3.8%	0.25	-11.4%	0.65	-10.5%	0.10	-18.4%	191	10.3%	32	3.2%
营口	1.03	-12.5%	0.17	-5.2%	0.37	-12.5%	0.06	15.2%	205	-22.5%	37	-15.9%
锦州	0.46	-4.2%	0.09	-13.0%	0.07	-29.6%	0.01	-37.8%	80	-9.0%	14	-12.3%
秦皇岛	1.00	-1.3%	0.17	9.3%	0.03	9.6%	0.004	5.9%	32	3.3%	6	20.0%
唐山	3.65	4.2%	0.68	20.1%	1.25	-3.9%	0.22	40.1%	140	12.9%	33	22.2%
天津	2.75	3.2%	0.49	6.2%	1.53	2.1%	0.27	3.8%	1052	2.2%	205	2.0%
青岛	3.28	2.8%	0.58	0.4%	2.39	1.4%	0.40	-2.7%	1247	7.0%	222	3.7%
日照	2.79	5.8%	0.47	4.7%	1.61	-5.6%	0.28	-6.3%	273	11.8%	48	9.1%
连云港	1.33	2.4%	0.22	0.0%	0.64	-5.8%	0.11	-14.2%	246	-0.8%	41	-2.4%
上海	3.15	-9.0%	0.55	-9.6%	1.95	-4.6%	0.32	-10.6%	2254	-1.7%	379	-7.8%
宁波-舟山	6.41	2.8%	1.11	-2.4%	2.96	2.1%	0.50	0.2%	1747	8.7%	316	11.7%
厦门	1.11	0.2%	0.20	-0.1%	0.59	5.9%	0.11	8.0%	599	1.4%	111	3.7%
深圳	1.31	-4.5%	0.24	19.5%	1.03	2.3%	0.19	25.9%	1440	4.6%	262	41.6%
广州	3.06	-1.9%	0.56	3.0%	0.71	-9.1%	0.12	-12.0%	1174	-0.3%	219	5.3%
珠海	0.50	-27.8%	0.08	-37.5%	0.17	-13.7%	0.03	-10.5%	55	-53.2%	9	-60.9%
北部湾	1.82	4.9%	0.31	4.0%	0.85	2.3%	0.14	-7.0%	317	21.4%	57	35.7%
全国沿海港口总计	49.67	0.1%	8.63	0.1%	20.39	-2.1%	3.48	-2.4%	12562	3.2%	2271	6.3%

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的大市口径，非上市公司口径。

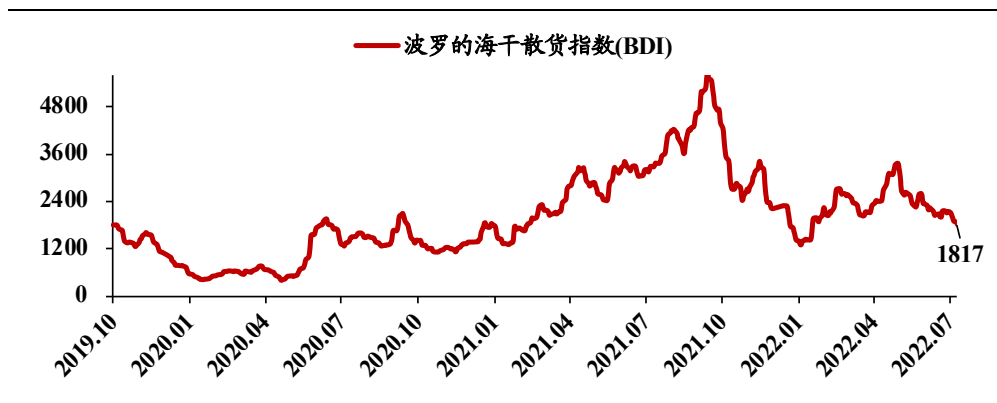
- **分区域看**，6 月份山东省主要沿海港口货物吞吐量增速较快，日照港、青岛港货物吞吐量当月同比分别为+0.4%、+4.7%。秦皇岛、天津港当月同比增速分别为+9.3%、+6.4%。
- **外贸方面**，6 月河北、广东地区货物吞吐量同比高增，唐山港当月同比增速达 40.1%，深圳港当月同比增速为 25.9%。
- **集装箱方面**，6 月大连港、秦皇岛港、唐山港、天津港、青岛港、日照港、宁波-舟山港、厦门港、深圳港、广州港、北部湾港集装箱吞吐量当月同比实现正增长。其中，北部湾港集装箱吞吐量当月同比增速达 35.7%。
- **重点港口方面**，6 月青岛港（大市口径）实现货物吞吐量 3.28 亿吨。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别-2.7%、+3.7%，航线拓展后业务维持稳定开展。

3. 最新航运运价指数

3.1. 波罗的海干散货指数 (BDI): 8 月 2 日周环比减少 14.0%

8 月 2 日, BDI 指数为 1817 点, 周环比减少 14.0%, 同比减少 44.6%。

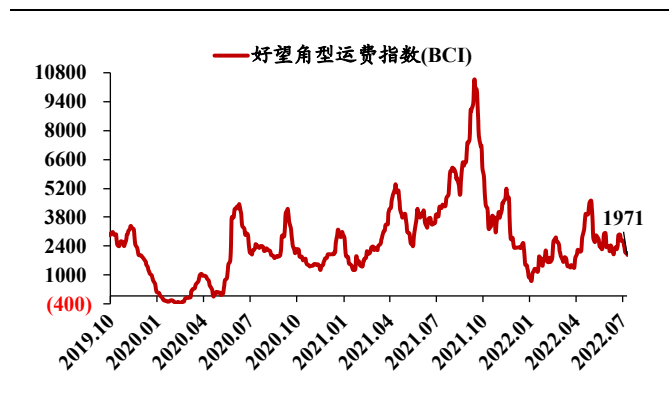
图 25: 8 月 2 日 BDI 干散指数周环比减少 14.0%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

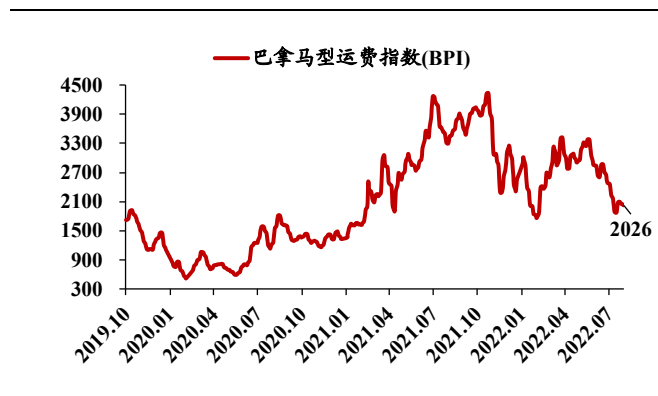
分指数方面, BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 1971 点, 周环比减少 24.1%, 同比减少 53.9%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 2026 点, 周环比减少 3.5%, 同比减少 38.4%。

图 26: 8 月 2 日 BCI 干散指数周环比减少 24.1%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 8 月 2 日 BPI 干散指数周环比减少 3.5%

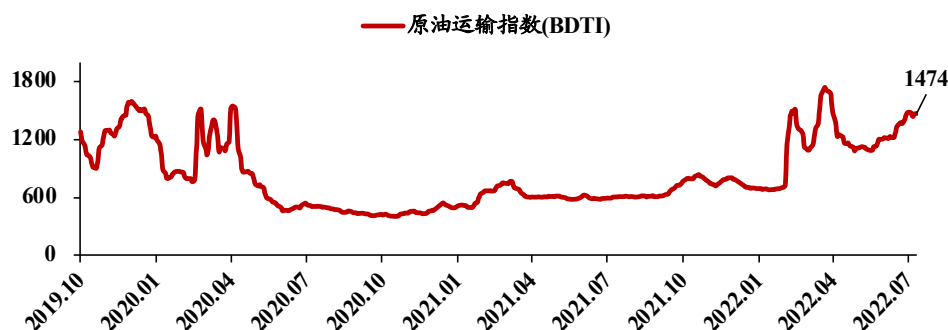


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 原油运输指数 (BDTI): 8 月 2 日周环比减少 0.6%

8 月 2 日, BDTI 指数为 1474 点, 周环比减少 0.6%, 同比增长 143.6%。

图 28: 8 月 2 日 BDTI 原油运输指数周环比减少 0.6%



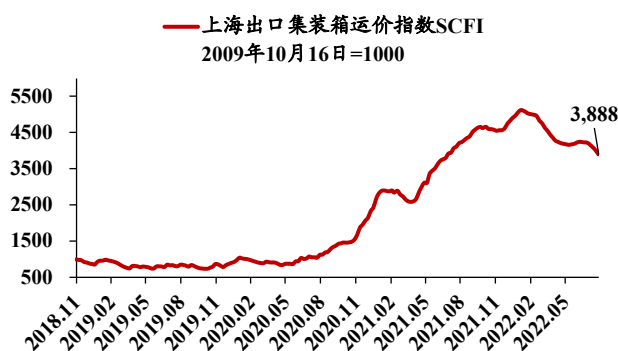
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 8 月 2 日集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别-2.73%、-1.27%

上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 8 月 2 日, SCFI 指数为 3888 点, 周环比下降 2.73%, 同比下滑 7.35%。

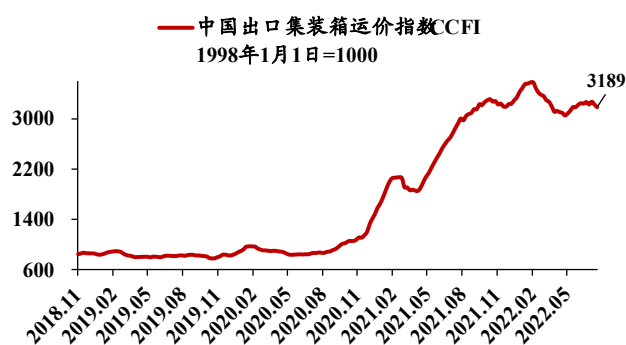
中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 8 月 2 日, CCFI 指数为 3189 点, 周环比降低 1.27%, 同比增长 8.83%。

图 29: 8 月 2 日, SCFI 集运指数较前值下降 2.73%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 8 月 2 日, CCFI 集运指数较前值下降 1.27%



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 7.7 倍，当前 PEG 为 0.43，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 8.3 倍、9.8 倍、9.2 倍。

表 2：重点公司估值表（2022.8.3）

证券代码	证券简称	市值(亿元)		PE			PB (LF)
		2022/8/3	2021A	TTM	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	340	8.6	8.5	7.7	6.9	6.2
600018.SH	上港集团	1222	8.3	7.1	8.3	9.8	9.2
601018.SH	宁波港	596	13.8	13.6	-	-	-
001872.SZ	招商港口	278	10.4	9.7	-	-	-
601228.SH	广州港	210	18.5	17.6	-	-	-
601880.SH	大连港	339	17.7	21.1	-	-	-
000582.SZ	北部湾港	130	12.6	12.6	-	-	-
601326.SH	秦港股份	138	13.3	14.6	-	-	-
601000.SH	唐山港	146	7.0	7.3	7.0	7.1	7.0
600717.SH	天津港	112	11.5	12.4	-	-	-
000088.SZ	盐田港	109	23.5	23.7	-	-	-
600017.SH	日照港	89	12.1	11.3	-	-	-
000507.SZ	珠海港	50	11.3	11.8	12.2	10.3	9.2
000905.SZ	厦门港务	50	21.0	19.1	-	-	-
002040.SZ	南京港	32	21.9	20.9	-	-	-

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>