

11月上旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比+8.5%，整体增速随疫情缓和而复苏

——港口行业专题报告

投资要点

□ 11月上旬，沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比+9.0%，其中外贸货物吞吐量同比+4.0%，沿海八大枢纽港集装箱吞吐量同比+8.5%，其中外贸/内贸箱吞吐量同比+9.2%、+6.6%。随着疫情影响淡化，各港口吞吐量表现显著好转。

□ 11月上旬港口数据

(1) 总体：沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+9.01%（上一旬-2.4%），较上一旬水平增长 11.41pct；其中，外贸货物吞吐量同比+3.96%（上一旬-5.2%），较上一旬水平增长 9.16pct。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+8.5%（上一旬+3.2%），较上一旬水平增长 5.3pct；其中，外贸箱吞吐量同比+9.2%（上一旬+1.2%），较上一旬水平增长 8pct；内贸箱吞吐量同比+6.6%（上一旬+10.1%），较上一旬水平减少 3.5pct。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

- 原油：重点监测港口原油吞吐量同比+15.5%（上一旬+20.5%），较上一旬水平减少 5pct；原油港口库存同比+4%（上一旬+6.6%），较上一旬水平减少 2.6pct。
- 铁矿石：重点监测港口铁矿石吞吐量同比-2.9%（上一旬-1.2%），较上一旬水平减少 1.7pct；铁矿石港口库存同比+2.34%（上一旬+7.11%），较上一旬水平减少 4.77pct。
- 煤炭：秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比+12.3%（上一旬-23.9%），较上一旬水平增长 36.2pct。11月10日，两港库存同比减少 23.7%，较10月31日增加 10.9%，其中秦皇岛港港存量 445 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：2021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；2021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%；2021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%；2022年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：

- 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；
- 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；
- 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。

行业评级：看好(维持)

分析师：匡培钦

执业证书号：S1230520070003
kuangpeiqin@stocke.com.cn

研究助理：黄安

huangan@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《10月下旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比+3.2%，看好核心港口吞吐韧性——港口行业专题报告》 2022.11.06
- 2 《10月中旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比+4.7%，关注出口货源复苏——港口行业专题报告》 2022.11.05
- 3 《10月上旬沿海枢纽港集装箱吞吐同比-7.3%，关注进出口贸易变化——港口行业专题报告》 2022.10.12

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) 10月货物吞吐量（中国港口协会口径）

重点监测沿海港口货物吞吐量同比+1.5%（上月+2.5%），较上月水平减少 1pct；其中，外贸货物吞吐量同比-4.7%（上月-2.8%），较上月水平减少 1.9pct；内贸货物吞吐量同比+7.17%（上月+7.45%），较上月水平减少 0.28pct。

(2) 10月集装箱（中国港口协会口径）

八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.9%（上月+1.5%），较上月水平减少 3.4pct；其中，外贸箱吞吐量同比-4.5%（上月-0%），较上月水平减少 4.5pct；内贸箱吞吐量同比+6.4%（上月+6.4%），与上月水平持平。

(3) 10月重点货种吞吐量（中国港口协会口径）

- 原油：重点监测港口原油吞吐量同比+17.7%（上月+0.2%）；
- 铁矿石：重点监测港口铁矿石吞吐量同比+1.7%（上月+6%）；
- 煤炭：秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-7.2%（上月+8.8%）。

(4) 10月沿海重点港口吞吐量（交通部口径）

- 北方主要沿海港口货物吞吐量增速领先，青岛港、日照港、连云港货物吞吐量当月同比增速分别为 5.2%、12.4%、22.9%。
- 外贸：连云港、珠海港当月同比增速领先，分别为 18.1%、23.6%。
- 集装箱：大连港、营口港、日照港、连云港集装箱吞吐量相对突出，当月同比增速分别为 63.6%、33.3%、27.7%、23.3%。
- 重点港口：1-10月青岛港（大市口径）累计实现货物吞吐量 5.53 亿吨，同比+3.7%，外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别+2.2%、+7.6%，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）（11月23日）：1184点，周环比-8.07%，同比-56.39%。
- 原油运输指数（BDTI）（11月23日）：2495点，周环比+22.73%，同比+231.34%。
- 上海出口集装箱运价指数（SCFI）（11月18日）：1306.84点，周环比-9.45%，同比-71.31%。
- 中国出口集装箱运价指数（CCFI）（11月18日）：1651.26点，周环比-4.55%，同比-49.12%。

□ 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）22H1 货物吞吐量 4.15 亿吨，同比增长 9.7%，集装箱吞吐量 1301 万标箱，同比增长 11.6%；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 2022 年前三季度实现归母净利润 34.51 亿元，同比增长 11.36%。

日照港：量价齐升成长性凸显。公司核心货种为铁矿石、煤炭，得益于后方货运干线铁路瓦日线、新菏兖日线以及附近山钢、日钢，上量空间广阔。展望未来，量方面，中短期铁矿石维持韧性、煤炭维持高增的预期明确，中长期“三西”地区煤炭的增产叠加“公转铁”政策的落实确保上量；价方面，港口整合避免同业竞争，市场化带动费率的上行弹性。量价向好有望带动公司业绩稳增。

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 2022 年前三季度实现归母净利润 155.49 亿元，同比增长 32.42%。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 11月上旬港口数据	6
1.1 总体: 11月上旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+9.01%.....	6
1.2 集装箱: 11月上旬, 八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+8.5%.....	6
1.3 重点货种: 11月上旬, 重点监测港口铁矿石吞吐量同比-2.9%.....	7
1.3.1 原油: 11月上旬, 重点监测港口原油吞吐量同比+15.5%.....	7
1.3.2 铁矿石: 11月上旬, 重点监测港口铁矿石吞吐量同比-2.9%.....	8
1.3.3 煤炭: 11月上旬, 秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+12.3%.....	9
2 最新月度港口数据	10
2.1 总体: 10月份, 沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.5%.....	10
2.2 集装箱: 10月份, 八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.9%.....	11
2.3 重点货种: 10月份, 铁矿石、煤炭吞吐量同比增速略有放缓, 原油同比增速回升明显.....	11
2.3.1 原油.....	11
2.3.2 铁矿石.....	12
2.3.3 煤炭.....	12
2.4 沿海港口: 10月份全国沿海港口集装箱吞吐量同比+3.7%.....	13
3 最新航运运价指数	14
3.1 波罗的海干散货指数 (BDI): 11月23日收于1184点, 周环比-8.07%.....	14
3.2 原油运输指数 (BDTI): 11月23日收于2495点, 周环比+22.73%.....	15
3.3 集装箱运价指数 SCFI、CCFI: 11月18日周环比分别-9.45%、-4.55%.....	15
4 投资建议	16
5 风险提示	16

图表目录

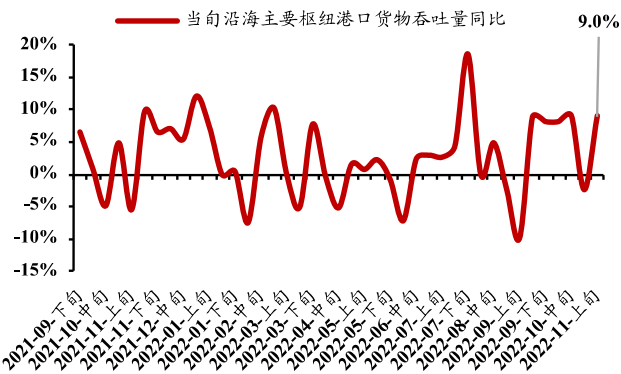
图 1: 11 月上旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+9.01%.....	6
图 2: 11 月上旬, 沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+3.96%.....	6
图 3: 11 月上旬, 八大枢纽港集装箱吞吐量同比+8.5%.....	6
图 4: 11 月上旬, 八大枢纽港外贸集装箱吞吐量同比+9.2%.....	6
图 5: 11 月上旬, 重点监测港口原油吞吐量同比+15.5%.....	7
图 6: 11 月上旬, 重点监测港口原油港存同比+4%.....	7
图 7: 11 月 23 日, 布伦特原油期货结算价收于 85.41 美元/桶.....	7
图 8: 11 月 23 日, 纽约商品交易所轻质原油期货结算价收于 77.94 美元/桶.....	7
图 9: 11 月上旬, 重点监测港口铁矿石吞吐量当旬同比-2.9%.....	8
图 10: 11 月上旬, 重点监测港口铁矿石港存当旬同比+2.34%.....	8
图 11: 11 月 18 日, 铁矿石港存收于 1.33 亿吨.....	8
图 12: 11 月 16 日全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为 20 天.....	8
图 13: 11 月上旬, 秦皇岛港和神华黄骅煤炭吞吐量同比+12.3%.....	9
图 14: 11 月上旬, 秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-23.7%.....	9
图 15: 11 月 21 日, CCTD 主流沿海港口煤炭港存合计 4711.9 万吨, 同比-13.3%.....	9
图 16: 10 月重点监测沿海港口货物吞吐量当月同比+1.5%.....	10
图 17: 10 月重点监测沿海港口外贸货物吞吐量当月同比-4.7%.....	10
图 18: 10 月沿海主要港口货物吞吐量累计同比+1.2%.....	10
图 19: 10 月沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.0%.....	10
图 20: 10 月八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比-1.9%.....	11
图 21: 10 月八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比-4.5%.....	11
图 22: 10 月重点监测港口原油吞吐量当月同比+17.7%.....	11
图 23: 10 月重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比+1.7%.....	12
图 24: 10 月秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-7.2%.....	12
图 25: 11 月 23 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 周环比-8.07%.....	14
图 26: 11 月 23 日, 好望角型运费指数 (BCI) 周环比-8.55%.....	14
图 27: 11 月 23 日, 巴拿马型运费指数 (BPI) 周环比-13.27%.....	14
图 28: 11 月 23 日, 原油运输指数 (BDTI) 周环比+22.73%.....	15
图 29: 11 月 18 日, 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 周环比为-9.45%.....	15
图 30: 11 月 18 日, 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 周环比为-4.55%.....	15
表 1: 10 月, 全国沿海重点监测港口货物吞吐量同比+3.7%, 外贸货物吞吐量当月同比-0.02%; 集装箱吞吐量当月同比+3.4%.....	13
表 2: 重点公司估值表 (2022.11.23)	16

1 11月上旬港口数据

1.1 总体：11月上旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+9.01%

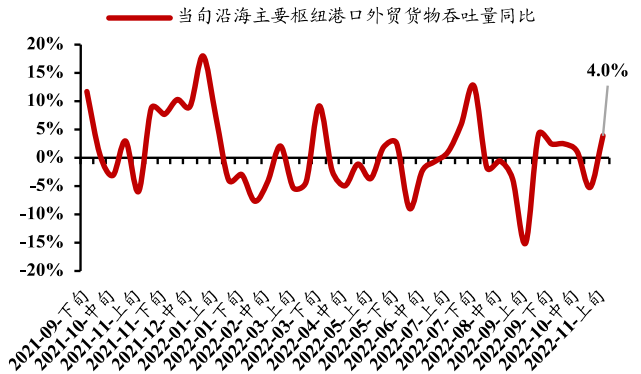
11月上旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+9.01%（上一旬-2.4%），较上一旬水平增长11.41pct；其中，外贸货物吞吐量同比+3.96%（上一旬-5.2%），较上一旬水平增长9.16pct。

图1：11月上旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比+9.01%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图2：11月上旬，沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比+3.96%

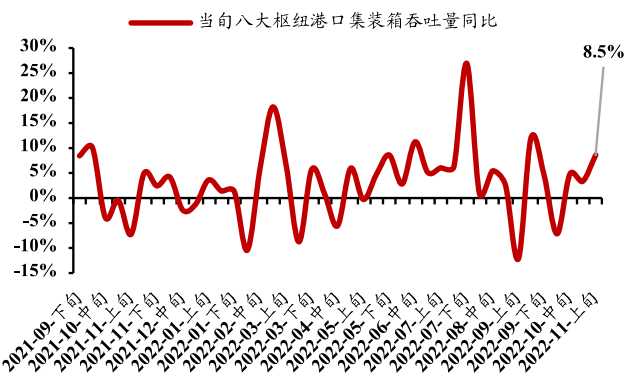


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.2 集装箱：11月上旬，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+8.5%

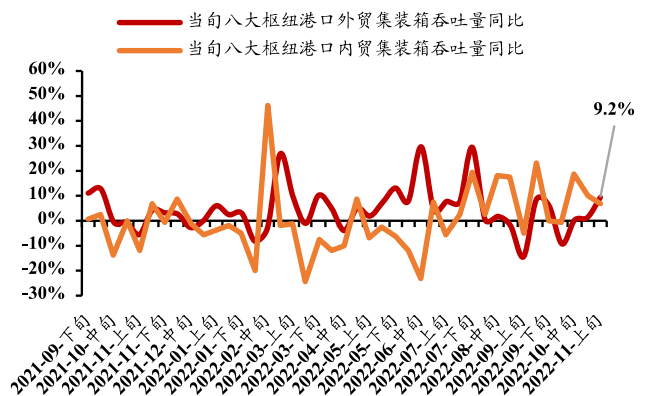
11月上旬，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+8.5%（上一旬+3.2%），较上一旬水平增长5.3pct；其中，外贸箱吞吐量同比+9.2%（上一旬+1.2%），较上一旬水平增长8pct；内贸箱吞吐量同比+6.6%（上一旬+10.1%），较上一旬水平减少3.5pct。

图3：11月上旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比+8.5%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图4：11月上旬，八大枢纽港外贸集装箱吞吐量同比+9.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

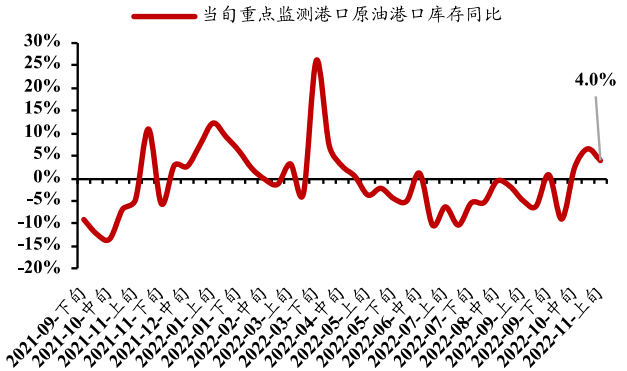
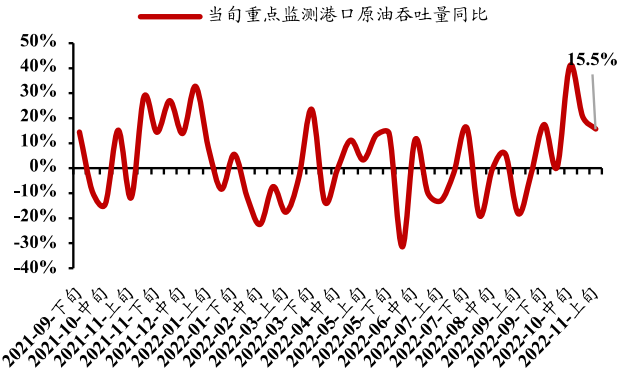
1.3 重点货种：11月上旬，重点监测港口铁矿石吞吐量同比-2.9%

1.3.1 原油：11月上旬，重点监测港口原油吞吐量同比+15.5%

11月上旬，重点监测港口原油吞吐量同比+15.5%（上一旬+20.5%），较上一旬水平减少5pct；原油港口库存同比+4%（上一旬+6.6%），较上一旬水平减少2.6pct。

图5：11月上旬，重点监测港口原油吞吐量同比+15.5%

图6：11月上旬，重点监测港口原油港口库存同比+4%



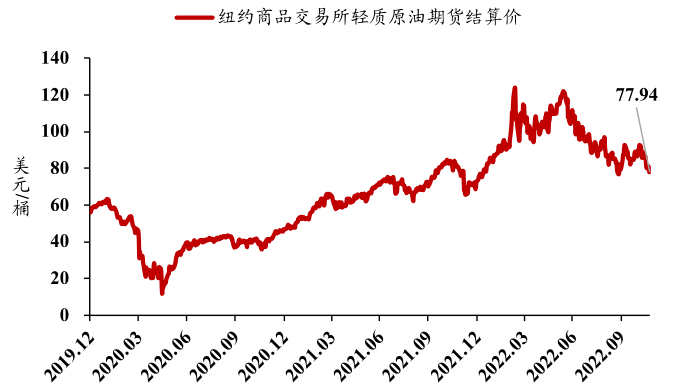
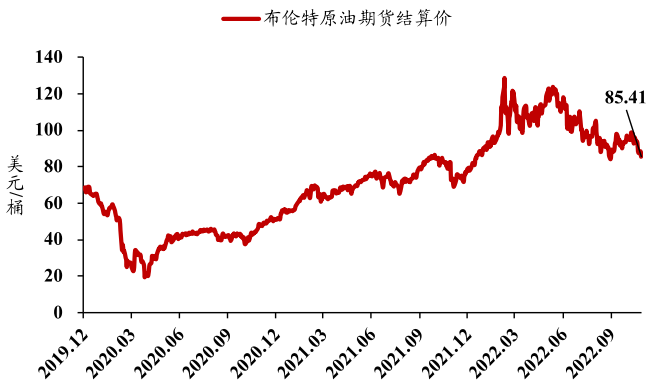
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

国际油价方面，维持震荡趋势。2022年11月23日，布伦特原油期货结算价收于85.41美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价收于77.94美元/桶，分别环比上月同期-8.42%、-7.85%。据路透社，本次下滑主要系七国集团（G7）考虑对俄罗斯石油设定高于当前市场水平的价格上限，以及美国汽油库存增幅超出了分析师的预期所致。

图7：11月23日，布伦特原油期货结算价收于85.41美元/桶

图8：11月23日，纽约商品交易所轻质原油期货结算价收于77.94美元/桶



资料来源：Wind，IPE，浙商证券研究所

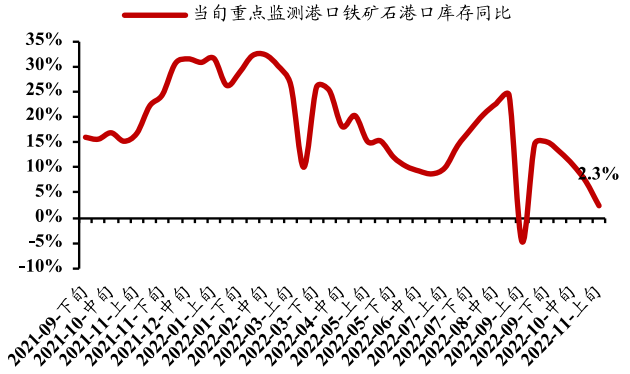
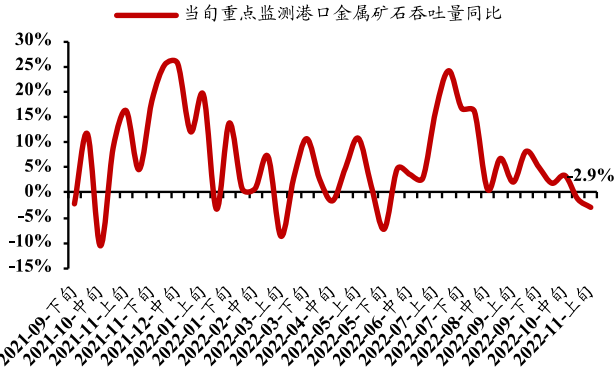
资料来源：Wind，NYMEX，浙商证券研究所

1.3.2 铁矿石：11月上旬，重点监测港口铁矿石吞吐量同比-2.9%

11月上旬，重点监测港口铁矿石吞吐量同比-2.9%（上一旬-1.2%），较上一旬水平减少1.7pct；铁矿石港口库存同比+2.34%（上一旬+7.11%），较上一旬水平减少4.77pct。

图9：11月上旬，重点监测港口铁矿石吞吐量当旬同比-2.9%

图10：11月上旬，重点监测港口铁矿石港存当旬同比+2.34%



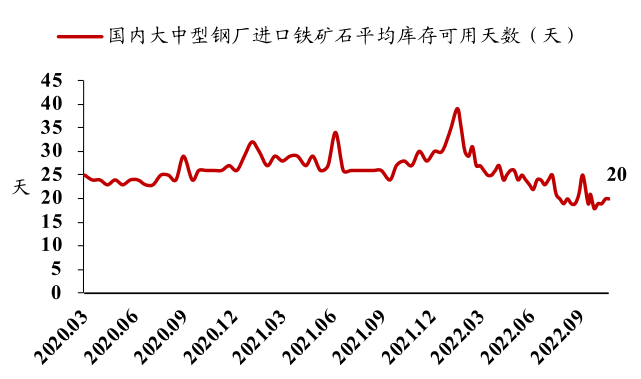
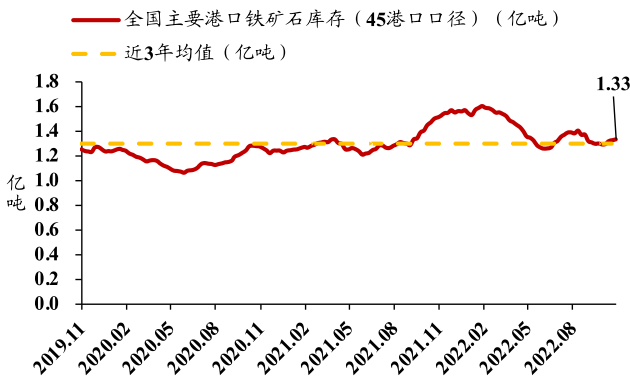
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

- **全国45港口口径铁矿石港存：**11月18日，铁矿石港存收于1.33亿吨，较去年同期-11.83%，较近3年均值+2.48%。
- **下游钢厂铁矿石库存可用天数：**11月16日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为20天，较前值持平。

图11：11月18日，铁矿石港存收于1.33亿吨

图12：11月16日全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为20天



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

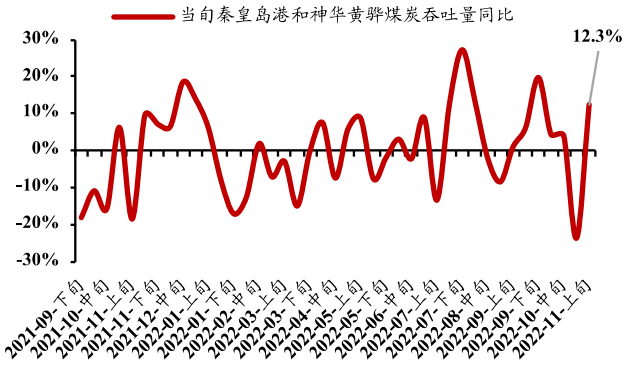
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

1.3.3 煤炭：11月上旬，秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比+12.3%

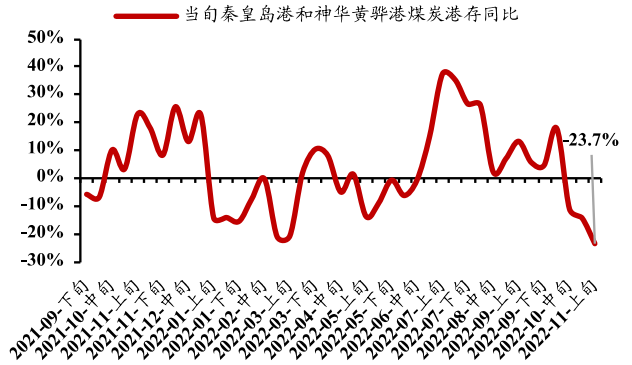
11月上旬，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比+12.3%（上一旬-23.9%），较上一旬水平增长36.2pct。近期南方地区降温，电煤需求有所回升。11月10日，两港库存同比减少23.7%，较10月31日增加10.9%，其中秦皇岛港港存量445万吨。

图13：11月上旬，秦皇岛港和神华黄骅煤炭吞吐量同比+12.3%

图14：11月上旬，秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比-23.7%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

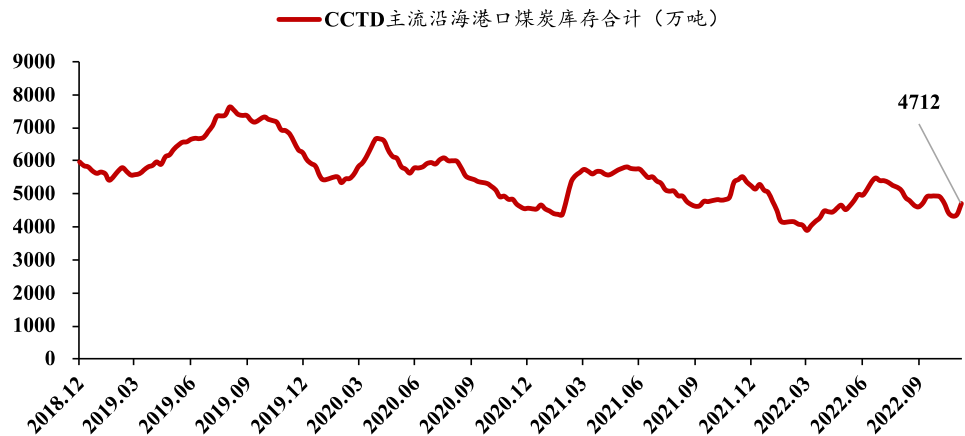


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

从CCTD主流沿海港口口径看，11月21日，CCTD主流沿海港口煤炭港存合计4711.9万吨，同比-13.3%。据CCTD网：

- **供给端：**保供政策持续，疫情防控政策不断优化，有助于原煤产量保持在较高水平。
- **需求端：**工业和服务业的修复态势支撑了用电量平稳增长，四季度煤炭需求整体呈季节性回升。

图15：11月21日，CCTD主流沿海港口煤炭港存合计4711.9万吨，同比-13.3%



资料来源：Wind，煤炭市场网，浙商证券研究所

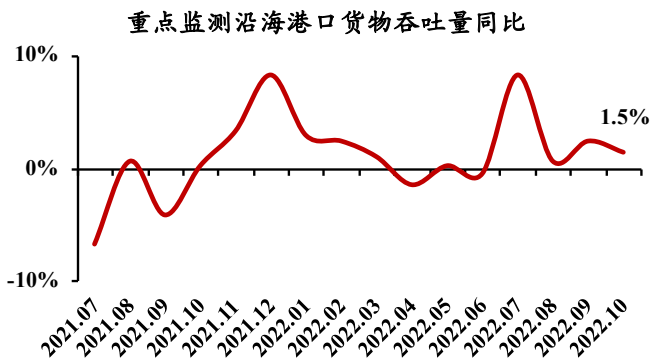
2 最新月度港口数据

2.1 总体：10 月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比+1.5%

中国港口协会口径当月同比：

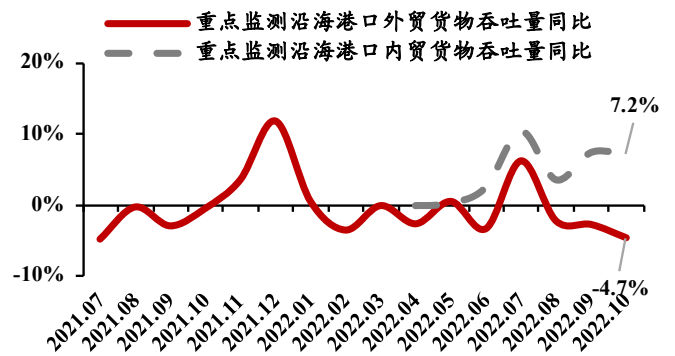
10 月份，重点监测沿海港口货物吞吐量同比+1.5%（上月+2.5%），较上月水平减少 1pct；其中，外贸货物吞吐量同比-4.7%（上月-2.8%），较上月水平减少 1.9pct；内贸货物吞吐量同比+7.17%（上月+7.45%），较上月水平减少 0.28pct。

图16：10月重点监测沿海港口货物吞吐量当月同比+1.5%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图17：10月重点监测沿海港口外贸货物吞吐量当月同比-4.7%

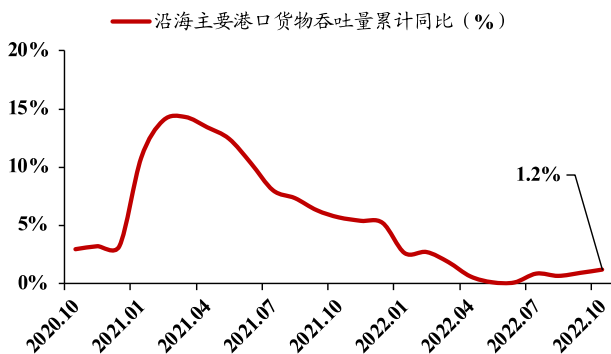


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

统计局口径累计同比：

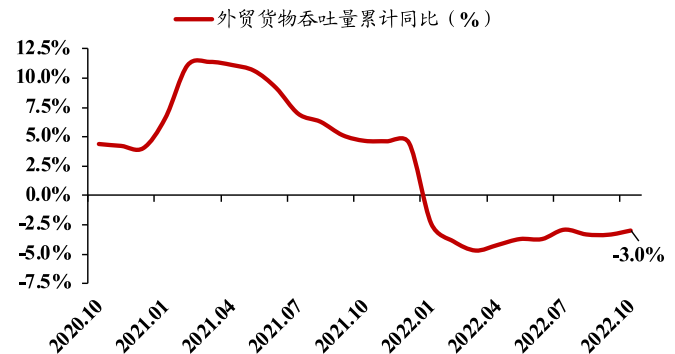
10 月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+1.2%（上月+0.9%），相较上月同比变动水平增加 0.3pct。其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.0%（上月-3.3%），相较上月同比变动水平增加 0.3pct。

图18：10月沿海主要港口货物吞吐量累计同比+1.2%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图19：10月沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比-3.0%

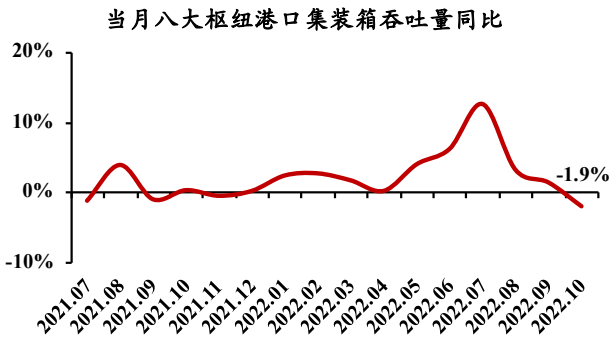


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2 集装箱：10月份，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.9%

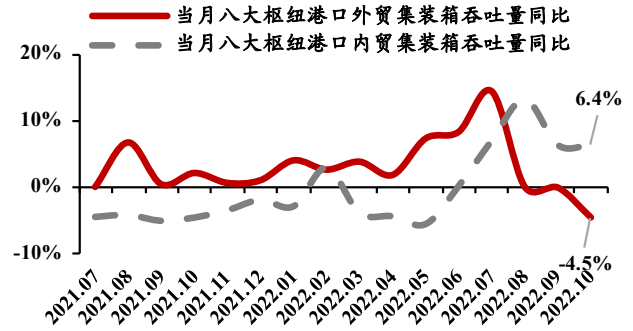
10月份，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-1.9%(上月+1.5%)，较上月水平减少3.4pct；其中，外贸箱吞吐量同比-4.5%(上月-0.1%)，较上月水平减少4.5pct；内贸箱吞吐量同比+6.4%(上月+6.4%)，较上月水平持平。

图20：10月八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比-1.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图21：10月八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比-4.5%



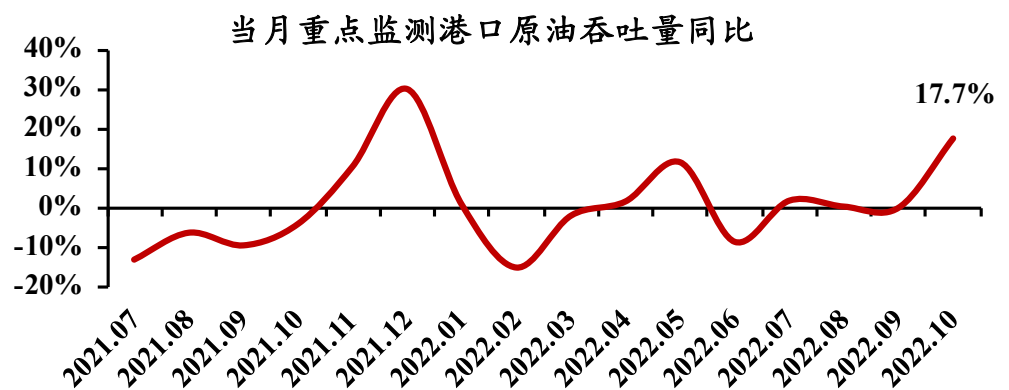
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3 重点货种：10月份，铁矿石、煤炭吞吐量同比增速略有放缓，原油同比增速回升明显

2.3.1 原油

10月份，重点监测港口原油吞吐量同比+17.7%(上月+0.2%)，较上月水平增长17.5pct。

图22：10月重点监测港口原油吞吐量当月同比+17.7%

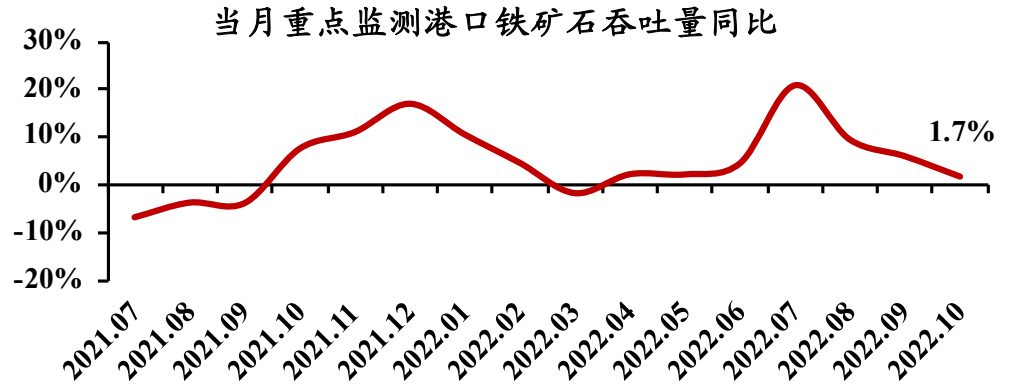


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3.2 铁矿石

10 月份，重点监测港口铁矿石吞吐量同比+1.7%（上月+6%），较上月水平减少 4.3pct。

图23： 10 月重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比+1.7%

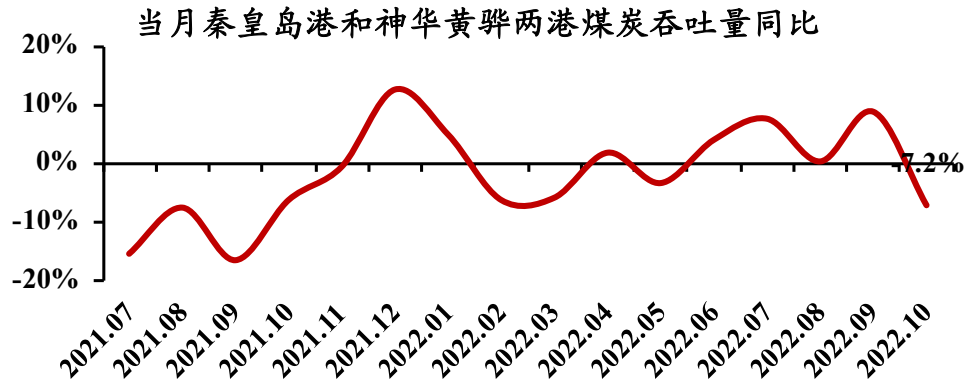


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3.3 煤炭

10 月份，秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-7.2%（上月+8.8%），较上月水平减少 16pct。

图24： 10 月秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-7.2%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4 沿海港口：10月份全国沿海港口集装箱吞吐量同比+3.7%

交通运输部口径：

2022年10月全国沿海港口货物吞吐量当月同比+3.7%。其中，外贸货物吞吐量当月同比-0.02%；集装箱吞吐量当月同比+3.4%。

表1：10月，全国沿海重点监测港口货物吞吐量同比+3.7%，外贸货物吞吐量当月同比-0.02%；集装箱吞吐量当月同比+3.4%

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	2.53	-3.7%	0.28	5.8%	1.05	-8.9%	0.11	4.3%	358	18.3%	54	63.6%
营口	1.71	-10.6%	0.19	2.4%	0.60	-11.2%	0.07	13.4%	381	-12.5%	52	33.3%
锦州	0.80	-4.7%	0.09	7.2%	0.11	-35.7%	0.01	-49.2%	131	-11.1%	13	-13.8%
秦皇岛	1.64	-0.2%	0.13	-4.8%	0.04	-4.8%	0.004	-30.8%	52	-0.4%	3	-50.0%
唐山	6.31	4.3%	0.64	3.2%	2.59	4.9%	0.24	0.8%	266	2.7%	33	-13.2%
天津	4.69	4.3%	0.48	2.6%	2.21	2.3%	0.25	-1.3%	1836	4.3%	181	0.6%
青岛	5.53	3.7%	0.55	5.2%	3.99	2.2%	0.39	3.9%	2139	7.6%	221	8.2%
日照	4.74	6.3%	0.50	2.4%	2.75	-3.4%	0.29	1.3%	486	12.7%	60	27.7%
连云港	2.41	6.2%	0.27	2.9%	1.11	-4.5%	0.13	18.1%	444	6.4%	53	23.3%
上海	5.50	-5.3%	0.60	0.3%	3.28	-4.5%	0.33	-8.6%	3908	0.2%	419	0.0%
宁波-舟山	10.62	3.3%	1.03	-1.1%	4.79	1.1%	0.44	-8.8%	2889	8.1%	257	-6.5%
厦门	1.84	-2.1%	0.19	1.8%	0.98	1.9%	0.10	2.3%	1018	1.8%	108	8.0%
深圳	2.21	-4.6%	0.22	0.3%	1.72	-0.1%	0.16	-1.4%	2418	1.7%	224	-3.5%
广州	5.23	0.9%	0.54	3.0%	1.18	-10.9%	0.11	-5.1%	2027	1.8%	214	-3.7%
珠海	0.85	-22.8%	0.09	-5.6%	0.29	-6.8%	0.03	23.6%	92	-50.2%	8	-11.1%
北部湾	3.01	2.3%	0.32	2.5%	1.38	-2.4%	0.14	13.6%	558	17.0%	60	1.7%
全国沿海港口总计	84.00	1.3%	8.72	3.7%	34.22	-2.4%	3.51	-0.02%	21576	3.7%	2237	3.4%

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。

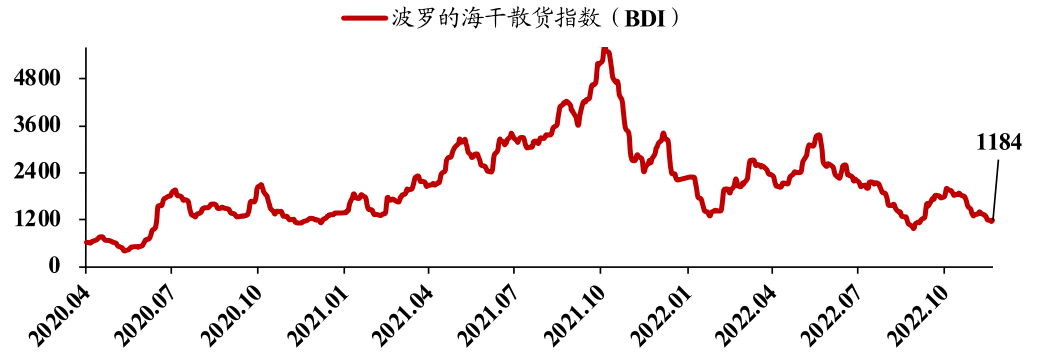
- **分区域看：**10月北方主要沿海港口货物吞吐量增速领先，青岛港、日照港、连云港货物吞吐量当月同比增速分别为5.2%、12.4%、22.9%。
- **外贸：**10月连云港、珠海港当月同比增速领先，分别为18.1%、23.6%。
- **集装箱：**10月大连港、营口港、日照港、连云港集装箱吞吐量相对突出，当月同比增速分别为63.6%、33.3%、27.7%、23.3%。
- **重点港口：**1-10月青岛港(大市口径)累计实现货物吞吐量5.53亿吨，同比+3.7%，外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别+2.2%、+7.6%，航线拓展后业务维持稳定开展。

3 最新航运运价指数

3.1 波罗的海干散货指数 (BDI): 11月23日收于1184点, 周环比-8.07%

11月23日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 收于1184点, 周环比-8.07%, 同比-56.39%。

图25: 11月23日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 周环比-8.07%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分指数:

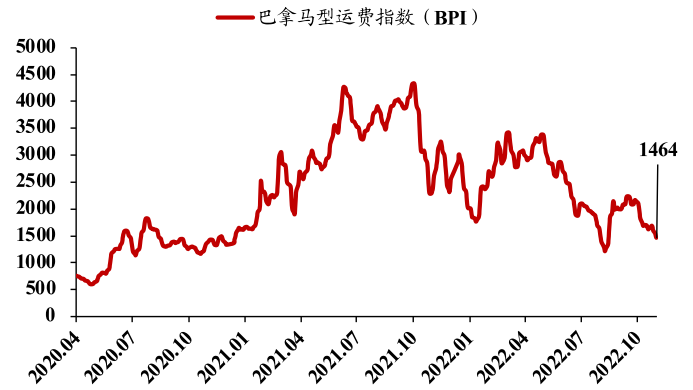
- 波罗的海好望角型船运价指数 (BCI): 1219点, 周环比-8.55%, 同比-69.94%;
- 波罗的海巴拿马型船运价指数 (BPI): 1464点, 周环比-13.27%, 同比-37.25%。

图26: 11月23日, 好望角型运费指数 (BCI) 周环比-8.55%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图27: 11月23日, 巴拿马型运费指数 (BPI) 周环比-13.27%

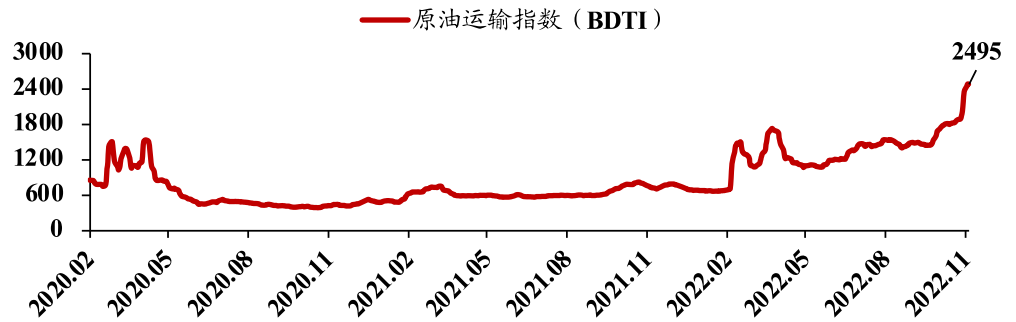


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2 原油运输指数 (BDTI): 11月23日收于2495点, 周环比+22.73%

11月23日, 原油运输指数 (BDTI) 收于2495点, 周环比+22.73%, 同比+231.34%。

图28: 11月23日, 原油运输指数 (BDTI) 周环比+22.73%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

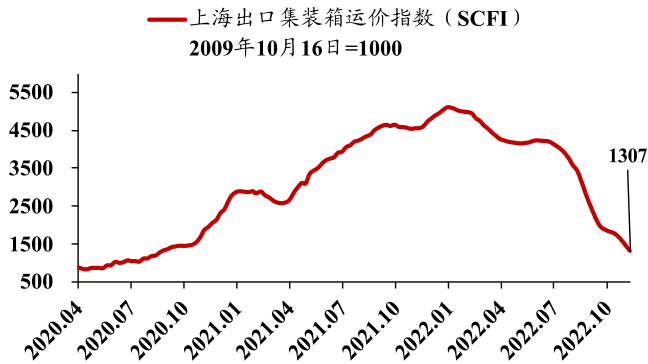
3.3 集装箱运价指数 SCFI、CCFI: 11月18日周环比分别-9.45%、-4.55%

上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 1306.84点, 周环比-9.45%, 同比-71.31%。

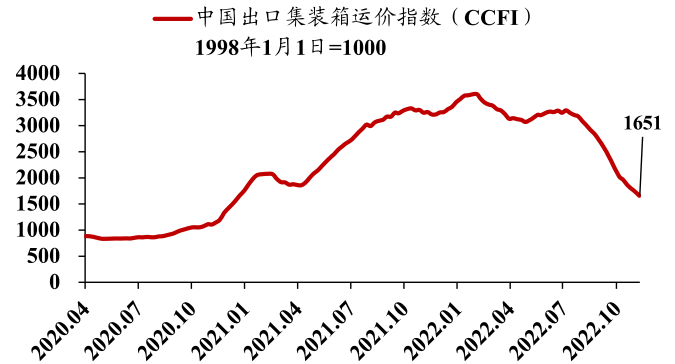
中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 1651.26点, 周环比-4.55%, 同比-49.12%。

图29: 11月18日, 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 周环比为-9.45%

图30: 11月18日, 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 周环比为-4.55%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所



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 年归母净利润分别为 45.16、50.21、55.10 亿元，同比增速分别为 13.91%、11.20%、9.72%，具备稳健成长性；从 PEG 角度看，当前市值对应 2022 年利润 PE 仅 8.0 倍，PEG 为 0.69，估值相对偏低。

日照港：作为北方重要枢纽港口，铁路价值预计随“公转铁”推进而凸显，且得益于煤炭上量预期、费率市场化推进，业绩成长性可期。我们预计 2022-2024 年公司归母净利润分别实现 8.58、9.87、11.24 亿元，同比增速分别为 16.40%、15.01%、13.95%，对应 PE 分别为 10.2 倍、8.8 倍和 7.8 倍，价值低估。

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 年归母净利润分别为 185.11、150.71、153.74 亿元，同比变动分别为 26.08%、-18.58%、2.01%，对应现价 PE 分别 6.8 倍、8.8 倍、7.8 倍。

表2：重点公司估值表（2022.11.23）

证券代码	证券简称	市值（亿元）			PE			PB (LF)
		2022/11/23	2021A	TTM	2022E	2023E	2024E	
601298.SH	青岛港	360	9.1	8.3	8.0	7.2	6.5	1.0
600017.SH	日照港	87	11.9	10.7	10.2	8.8	7.8	0.6
600018.SH	上港集团	1250	8.5	6.8	6.8	8.3	8.1	1.1
601018.SH	宁波港	706	16.3	16.0	-	-	-	1.0
601228.SH	广州港	240	21.1	19.8	-	-	-	1.2
601880.SH	大连港	339	17.7	24.2	-	-	-	1.0
000582.SZ	北部湾港	133	13.0	12.6	-	-	-	1.1
601326.SH	秦港股份	141	13.6	13.2	-	-	-	0.9
601000.SH	唐山港	158	7.5	9.1	-	-	-	0.8
600717.SH	天津港	120	12.3	11.4	-	-	-	0.7
000088.SZ	盐田港	109	23.6	22.2	-	-	-	1.2
000507.SZ	珠海港	53	11.9	14.2	13.0	10.5	9.4	1.0
000905.SZ	厦门港务	55	22.9	22.5	-	-	-	1.1
002040.SZ	南京港	33	22.6	21.3	-	-	-	1.1

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：22-24 年盈利预测 PE 值除青岛港、日照港、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+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>