



金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

交通运输 - 港口
transportation-ports

2009 年 8 月 19 日

市场数据 2009 年 8 月 19 日

行业指数与上证指数比较



魏芳

行业首席分析师

+86 755 83025630

Weifang@jyzq.cn

外贸止跌回稳，港口集装箱降幅趋缓

——港口行业 7 月月报

评级：中性

- 7 月份港口货物吞吐量增速加快，1-7 月份增长 5.1%。7 月份，全国规模以上港口（以下简称港口）货物吞吐量完成 6.1 亿吨，1-7 月份累计完成 38.8 亿吨，同比增长 3.9%；其中：沿海 4.2 亿吨，1-7 月份累计完成 26.8 亿吨，同比增长 3.5%；内河 1.9 亿吨，1-7 月份累计完成 12 亿吨，增长 5.1%。
- 沿海港口在大宗货物带动下增长快于内河港口。沿海港口在大宗货物快速增长利好下，增长明显，增速较上半年加快 1.3 个百分点。而内河港口增长相对缓慢，增速较上半年仅加快了 0.2 个百分点，影响整体货物吞吐量增长速度。受益于金属矿石、矿建材料大幅增长以及煤炭快速回升，部分亿吨大港继续保持较快增长。其中：大连、营口、日照、舟山等港口当月增速均超过 20%，而唐山、福州更是超过 50%。值得一提的是今年来一直处于弱势的南方沿海港口，其中大部分港口在 7 月份出现了二位数增长，广州港也首次出现正增长。秦皇岛港受益于国内煤炭需求回升，今年首次由“负”转“正”。而上海、宁波、深圳等吞吐量位于前列的大港口，增速相对滞后，对整体货物吞吐量影响较大。
- 外贸货物吞吐量呈现逐月增长势头。7 月份，外贸货物吞吐量完成 1.9 亿吨，1-7 月份累计完成 12 亿吨，同比增长 1.9%。；其中：沿海完成 1.7 亿吨，1-7 月份累计完成完成 11 亿吨，同比增长 1.1%；内河完成 0.15 亿吨，1-7 月份累计完成完成 1 亿吨，同比增长 12%。受国民经济内需拉动，我国对铁矿石、煤炭、原油、大豆等大宗货物需求较大，进口量大幅增长，加上外贸集装箱下降幅度减缓，1-7 月份外贸货物吞吐量增速较上半年加快了 1.2 个百分点，呈现逐月增长好势头。受益于大宗货物进口大幅增长，大连、唐山、日照、苏州、南通等亿吨大港的当月外贸增速均超过 20%，而上海、广州、深圳等南方大港外贸仍处负增长，对整体外贸拖累较大。受益于国内基本建设逐渐升温，矿建材料、钢铁、水泥等基础原料需求强劲，推动内贸货物吞吐量持续上扬，1-7 月份内贸货物吞吐量同比增长 4.9%，高出外贸增速 3 个百分点，内贸强势非常明显。
- 外贸止跌企稳，港口集装箱运输降幅趋缓。欧美日经济近期出现触底企稳迹象，反映我国经济先行指标 PMI 中的出口订单指数，6 月份上升为 51.4，环比提速了 1.3 个百分点，继续运行在扩张区域。受外贸订单有所回暖利好，7 月份，我国外贸进出口总值同比下降 19.4%，降幅有所收窄，环比增长 9.6%。7 月份渐入我国传统

- I 外贸出口旺季，在国家稳定出口政策以及国际海运价格低廉刺激下，7 月份，港口集装箱吞吐量继续底部回升，1-7 月份集装箱吞吐量增速较上半年加快了 1 个百分点。其中北方港口的集装箱吞吐量稳中有升，青岛、连云港等港口均有不俗的表现，特别是营口、天津港增幅均超过二位数。前期表现较弱上海、宁波港降幅明显缩小，而广州港首次由负转正。7 月份，港口集装箱吞吐量完成 1056 万 TEU，1-7 月份累计完成 6673 万 TEU，同比下降 9.9%。其中：沿海 952 万 TEU，1-7 月份累计完成 6021 万 TEU，同比下降 9.6%；内河 104 万 TEU，1-7 月份累计完成 652 万 TEU，同比下降 12.7%。
- I **投资建议：**月度数据显示中国进出口走出低谷，进出口企稳带动集装箱吞吐量止跌回升，我们预计四季度集装箱吞吐量将显著增长从而带动港口股走高，短期来看，港口行业 09 年预测市盈率 32 倍，并未低估，我们给予中性评级。

表 1：港口行业估值

证券代码	证券简称	总股本 亿股	08 市盈率 (PE)	09 预测 市盈率	08 市净率 (PB)	总市值 亿元
000022.SZ	深赤湾 A	6.45	13.47	18.00	3.14	86.59
000088.SZ	盐田港	12.45	16.58	21.02	2.48	94.99
000582.SZ	北海港	1.42	90.47	64.12	6.89	16.67
000905.SZ	厦门港务	5.31	35.71	52.61	2.77	41.95
002040.SZ	南京港	2.46	143.76	114.76	3.30	17.38
600017.SH	日照港	12.61	29.97	25.28	2.84	78.41
600018.SH	上港集团	209.91	25.04	30.09	3.87	1156.59
600190.SH	锦州港	15.62	50.20	65.55	5.28	82.46
600279.SH	重庆港九	2.28	67.75		2.42	19.41
600317.SH	营口港	5.49	26.68	34.67	2.58	79.96
600575.SH	芜湖港	3.56	131.17		7.98	43.73
600717.SH	天津港	16.75	21.27	20.33	2.23	200.30
601008.SH	连云港	5.38	35.87	28.37	2.22	36.50
平均			28.31	32.88	3.69	150.38

注：剔除非正常值

资料来源：wind 数据，金元证券

金元证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%—10%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券有限责任公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2005. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.