

港口行业 8 月报告

——显现企稳及缓慢复苏迹象

工业/交通运输/港口

同步大势

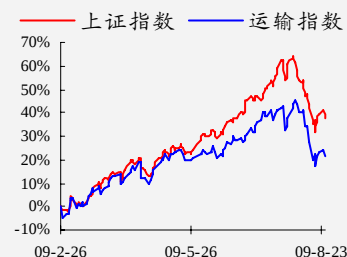
维持评级

2009 年 8 月 26 日

投资要点:

- 由于大宗货物进口需求继续推动及外贸出口进入传统旺季，7 月份我国港口生产指标增速有所提升。7 月份主要港口货物吞吐量 6.05 亿吨，累计增长 3.9%；主要港口集装箱吞吐量 1056.4 万 TEU，同比下降 3.12%，累计下降 9.9%，降幅较上月收窄。
- 分区域看，7 月份，长三角、珠三角的主要港口上海港、宁波-舟山港、深圳港总货量及集装箱吞吐量环比均实现增长。这一方面与中国出口进入传统的运输旺季有关，另一方面，也可能预示着中国的外贸出口正在缓慢的复苏。
- 7 月份，环渤海湾的主要港口天津港、青岛港的总货量环比略下降，集装箱吞吐量环比则有增有减，总体而言，由于上半年我国进口铁矿石等大宗物资显著增长，一定程度上对下半年的需求有所透支，我们认为下半年北方港口货物吞吐量环比可能会持平或有所下降。
- 我们认为，下半年港口投资方面应着重关注中国外贸出口实质性复苏的进程，因为这决定了长三角、珠三角乃至环渤海湾重点集装箱港口的货量复苏乃至业绩好转。对于北方区域的港口，我们仍看好具有长期腹地经济支撑的港口，对于阶段性受益内需刺激的港口则持较谨慎的态度。
- 我们看好上海港、天津港的长期发展前景，给予天津港谨慎推荐的投资评级，同时提示天津港目前存在的资产整合的不确定性。上港集团由于估值方面尚不具吸引力，给予中性投资评级。
- 未来我国外贸出口一旦实质复苏，盐田港、深赤湾将受益，可保持关注。另外北方增势良好的日照港、营口港下半年能否保持货量增长也值得跟踪。

走势图



重要公司

评级

天津港	推荐
上港集团	中性

分析师: 许祥

TEL: (8621)6336 7000-260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xuxu_cncn@hotmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

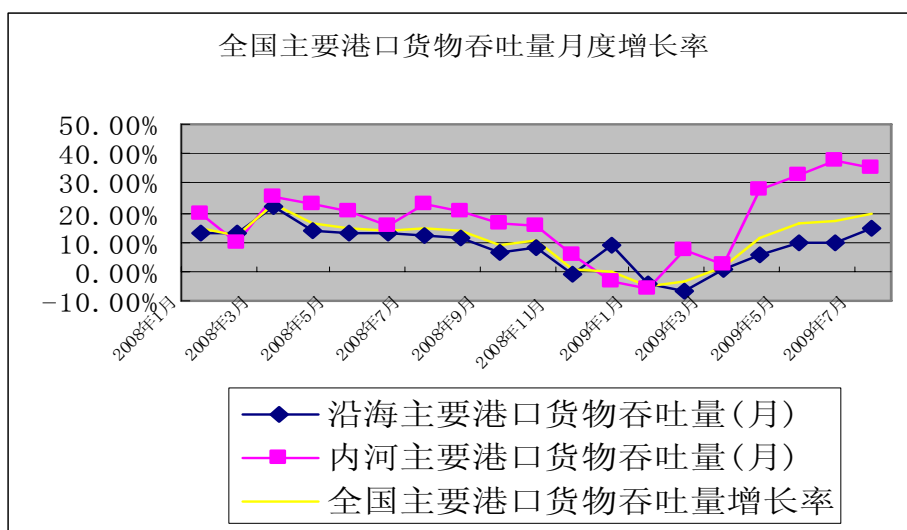
一. 全国港口状况:

7 月份我国港口生产指标增速有所提升

由于国内经济企稳回升及季节性因素影响, 7 月份我国港口生产指标增速继续提升。

7 月份主要港口货物吞吐量 6.05 亿吨, 月度同比增长 20%, 增幅较上月提升, 1-7 月累计同比增长 3.9%。

沿海主要港口 7 月份货物吞吐量 4.17 亿吨, 月度同比增长 14.31%, 增幅明显提升, 1-7 月累计同比增长 3.5%。

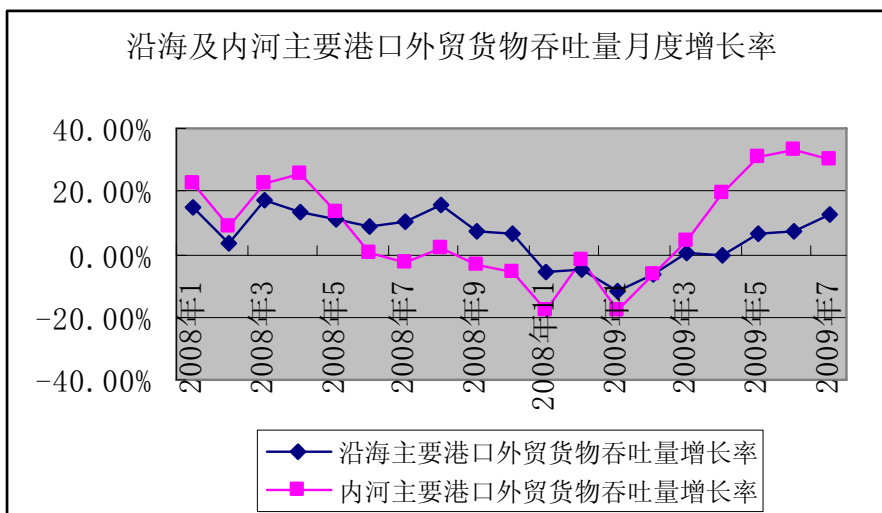


资料来源: WIND

大宗货物进口需求继续推动外贸货量增长

7 月份主要港口外贸货物吞吐量 1.89 亿吨, 月同比增长 13.73%, 1-7 月累计同比增长 1.9%, 其中沿海港口 1.73 亿吨, 月同比增长 12.47%, 内河港口 0.15 亿吨, 月同比增长 30.15%。

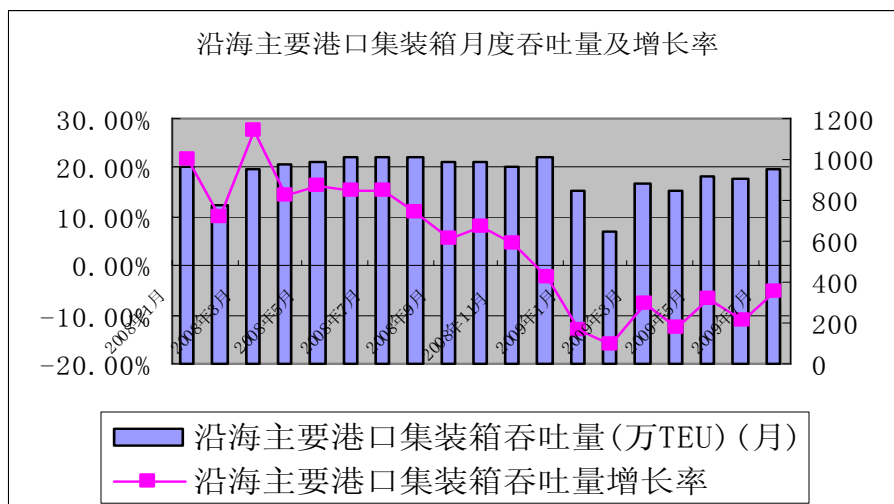
我国对大宗原材料的旺盛需求推动港口外贸货物吞吐量的增长, 交通部水运局统计快报显示, 7 月份主要港口接卸进口铁矿石 5650 万吨, 同比增长 35%, 增速较上月提高 10 个百分点, 创今年最大增幅。煤炭接卸量预计完成 4800 万吨, 同比增长 12.6%, 其中, 外贸进口煤炭维持高位, 为去年同期的 2.8 倍, 港口接卸进口原油预计完成 1627 万吨, 同比增长 25.9%。



资料来源: WIND

集装箱吞吐量仍维持下降局面, 但降幅继续收窄

主要港口集装箱吞吐量 1056.4 万 TEU, 同比下降 3.12%, 1-7 月累计下降 9.9%, 其中沿海港口集装箱吞吐量 952.1 万 TEU, 同比下降 5.37%, 降幅较上月收窄。



资料来源: WIND

二、分区域港口情况:

长三角重点港口:

上海港 1-7 月完成货物吞吐量 2.74 亿吨, 同比下降 11%, 完成集装箱吞吐量 1382 万标准箱, 同比下降 14.5%, 其中 7 月份集装箱吞吐量为 214.5 万标准箱(TEU), 同比下降 8.8%, 降幅较上月的 17%明显缩窄。

宁波-舟山 1-7 月完成货物吞吐量 3.17 亿吨，同比增长 4%，完成集装箱吞吐量 559 万标准箱，同比下降 9.7%，其中 7 月份集装箱吞吐量为 92.6 万标准箱(TEU)，同比下降 3.8%。

珠三角重点港口：

深圳港 1-7 月货物吞吐量达到 1.04 亿吨，下降 16%，其中外贸货物吞吐量为 7727 万吨，下降 19.6%，集装箱吞吐量达到 957 万标准箱，下降 21%。7 月份，全港货物吞吐量为 1676 万吨，下降 13%；集装箱吞吐量为 149 万标准箱，环比增长 8%，同比下降 23%。1 至 7 月份，深圳港的三个专用集装箱码头的吞吐量分别为，盐田国际集装箱码头 450.1 万标准箱，下降 12%；招商局蛇口港区 248.2 万标准箱，下降 26.7%；赤湾港航股份 254.1 万标准箱，下降 29.5%。

广州港 1-7 月货物吞吐量达到 2.05 亿吨，下降 0.6%，集装箱吞吐量达到 611 万标准箱，下降 11.8%。7 月份，全港货物吞吐量为 3152 万吨，增长 10.7%；集装箱吞吐量为 98 万标准箱，同比增长 1%。

在三大港口群中，珠三角港口货物吞吐量特别是集装箱吞吐下滑情况出现突出，其中深圳港口情况比较严重，但目前已经逐步企稳略有回暖。

环渤海湾重点港口：

环渤海湾港口以大宗散杂货装卸为主，集装箱吞吐量较小，且主要集中在天津港、青岛港和大连港。年初以来，受国内投资拉动，我国大宗散货如铁矿石、煤炭、石油进口旺盛，我国主要的北方港口如天津、青岛、大连、日照、营口港 1-7 月货物吞吐量均实现增长，其中大连、日照、营口港实现两位数增长，天津、青岛港集装箱吞吐量实现微幅增长。秦皇岛因主要以北方下水煤炭为主，1-7 月货物吞吐量下降 11.2%

区域	重点港口	货物吞吐量			集装箱吞吐量		
		7 月份	1-7 月份	累计同比 (%)	7 月份	1-7 月份	累计同比 (%)
长三角	宁波-舟山	5184	31775	4.2	92.64	559.42	-9.7
	上海	4200	27414	-10.7	215	1382.23	-14.5
珠三角	广州	3152	20591	-0.6	98.12	611.85	-11.8
	深圳	1676	10447	-16.3	149.6	957.64	-21.2
环渤海湾	天津	3340	21797	2.3	79.7	495.79	3.2
	青岛	2631	18397	5	85.82	595.81	2
	大连	2390	15516	12.2	40.9	250.93	-0.8
	秦皇岛	2306	14050	-11.2			
	日照	1676	10607	16.7			
	营口	1650	10464	16.4	24.8	145.75	21.7

三. 投资评价

上半年港口行业的突出特点表现为：一是珠三角及长三角主要港口集装箱吞吐量的双位数下降；二是国际资源价格下跌、国内大规模固定资产投资撬动的大宗货物进口需求支撑北方部分港口的货量增长。

7 月份，长三角的主要港口上海港、宁波-舟山港口总货量及集装箱吞吐量环比均实现增长，珠三角的深圳港口亦出现货量及集装箱吞吐量环比增长，同比的降幅也逐步收窄，这一方面与中国出口进入传统的运输旺季有关，另一方面，也可能预示着中国的外贸出口正在缓慢的复苏。

与此同时，环渤海湾的主要港口天津港、青岛港的总货量环比略下降，集装箱吞吐量环比则有增有减，总体而言，由于上半年我国进口铁矿石等大宗物资显著增长，一定程度上对下半年的需求有所透支，我们认为下半年北方港口货物吞吐量环比可能会持平或有所下降。

我们认为，下半年港口投资方面应着重关注中国外贸出口是否实质性复苏，因为这决定了长三角及珠三角乃至环渤海湾重点集装箱港口的货量复苏乃至业绩好转。对于北方区域的港口，我们仍看好具有长期腹地经济支撑的港口，对于阶段性受益内需刺激的港口则持较谨慎的态度。

我们看好上海港、天津港的长期发展前景，给予天津港谨慎推荐的投资评级，同时提示天津港目前存在的资产整合的不确定性。上港集团由于估值方面尚不具吸引力，给予中性投资评级。

未来我国外贸出口一旦实质复苏，盐田港、深赤湾将受益，可保持关注。另外北方增势良好的日照港、营口港下半年能否保持货量增长也值得跟踪。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券有限责任公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券有限责任公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209