

环比平稳，同比增速提升

——2009 年 10 月港口业月报

工业/港口行业

投资要点:

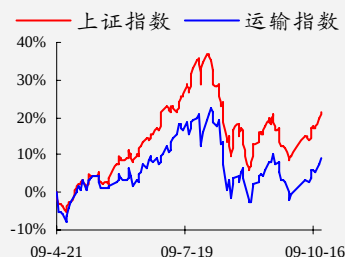
- **全国主要港口货物吞吐量回暖后企稳，同比增幅提升：**1-9 月我国主要港口货物吞吐量累计同比增长 6.1%，其中 9 月份货物吞吐量同比增长 24%，增幅继续提升，原因为上年基数走低。从绝对量看，9 月份货物吞吐量与 7、8 月份基本持平，处于回暖后企稳阶段。
- **外贸出口有所恢复，内河港口增长强于沿海：**1-9 月我国主要港口外贸货物吞吐量累计增长 4.2%，月度同比增长 14%，增幅继续提升。分区域看，沿海主要港口外贸货物吞吐量 1-9 月累计增长 3.6%，内河港口外贸货量 1-9 月累计增长 12.7%，内河港口增长明显强劲。
- **集装箱吞吐量月度增长由负转正：**9 月份，我国主要港口集装箱吞吐量环比微升 1.6%，月度同比增幅年内首次由负转正，增长 3%，1-9 月累计下降 7.8%，降幅继续收窄。
- **北强南弱格局依旧，差距逐渐缩小：**东南沿海的广州港、宁波-舟山港口先后实现吞吐量增幅的由负转正，上海港、深圳港货量降幅也渐收窄。东南港口正逐渐由负增长转向正增长。散杂货业务比重较大的北方部分港口增幅依然较大，形势依然好于东南沿海港口，但部分前期增长较快的北方港口，因去年货量下降幅度相对较小，基数平稳，近期增长出现乏力。
- **第四季度同比增幅仍将继续提升：**总体上港口行业负面因素正在消退。预计第四季度，全国主要港口特别是东南沿海港口同比增幅将继续改善。但港口生产增速提升一定程度上依赖去年基数渐低的因素，从港口生产环比增长看，目前恢复速度仍然较慢。
- 维持行业同步大势投资评级。

同步大势

维持评级

2009 年 10 月 22 日

走势图



重要公司

评级

天津港

谨慎推荐

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:

从同比增长幅度看, 9 月份, 全国主要港口的货物吞吐量呈现“普涨”格局, 增速明显加快。主要原因为基本建设加快拉动大宗货物需求稳步增长; 受金融危机冲击最大的集装箱运输近期回升较快; 以及去年同期全球性金融危机全面爆发, 港口货物吞吐量基数较低等多种因素叠加影响。

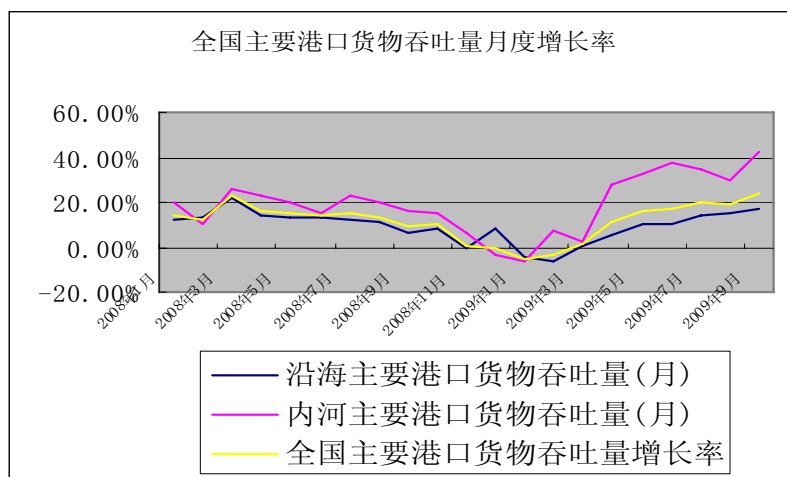
从环比增幅看, 9 月份全国主要港口生产处于国内经济回暖之后的企稳阶段, 主要港口货物吞吐量基本与 7、8 月份持平。其中内河主要港口维持环比增长势头, 而沿海主要港口吞吐量基本平稳。9 月份我国外贸出口季节性走旺带动沿海主要港口集装箱吞吐量连续第四个月环比上升, 但升幅比较小。

主要港口货物吞吐量回暖后企稳

1-9 月我国主要港口货物吞吐量累计同比增长 6.1%, 增幅继续提升。其中 9 月份主要港口货物吞吐量 6.098 亿吨, 与 7、8 月份基本持平, 处于回暖后企稳阶段, 由于上年同期货量走低影响, 月度同比达 24%, 增幅明显提升。

沿海主要港口 1-9 月货物吞吐量累计增长 6.1%, 其中 9 月份货物吞吐量 4.14 亿吨, 较 8 月份下降 2%, 比上年同期增长 17%, 增幅较上月提升。

内河主要港口 1-9 月货物吞吐量累计增长 6.4%, 其中 9 月份货物吞吐量 1.95 亿吨, 较 8 月份环比增长 6%, 维持增长势头。



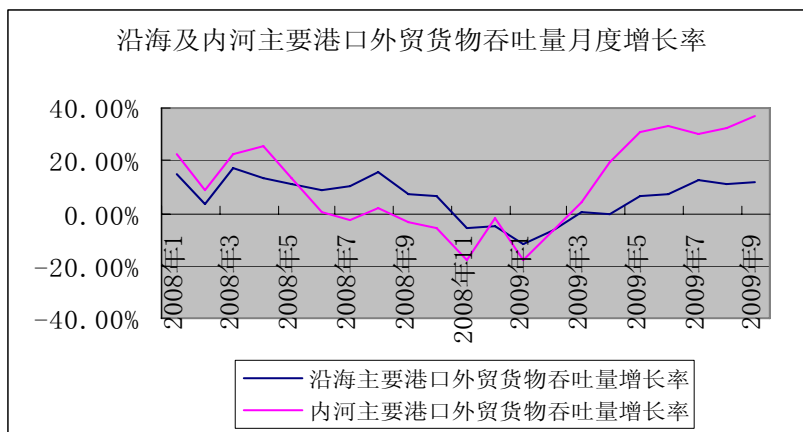
资料来源: WIND

外贸出口有所恢复, 外贸进口高位企稳

1-9 月我国主要港口外贸货物吞吐量累计增长 4.2%, 其中 9 月份主要港口外贸货物吞吐量 1.835 亿吨, 比 8 月下降 4%, 月度同比增长 14%, 因上年同期基数渐低原因, 月度增幅继续提升。分区域看, 沿海主要港口外贸货物吞吐量 1-9 月累计

增长 3.6%，内河港口外贸货量 1-9 月累计增长 12.7%，内河港口增长明显强劲。

大宗货物进口方面，9 月份我国进口铁矿石继续创下天量，达到 6455 万吨，同比增幅达到 65%，环比增幅达到 30%。大幅增长的原因一是 8 月份铁矿石进口量明显下降后，9 月份全国粗钢产量创下历史新高对铁矿石进口有推动，另外国庆长假，不少货主提前报关，增加 9 月进口量。9 月份，我国北方主要的铁矿石接卸港口日照港、营口港、天津港等港口外贸货量同出分别增长 45%、27%、15%。



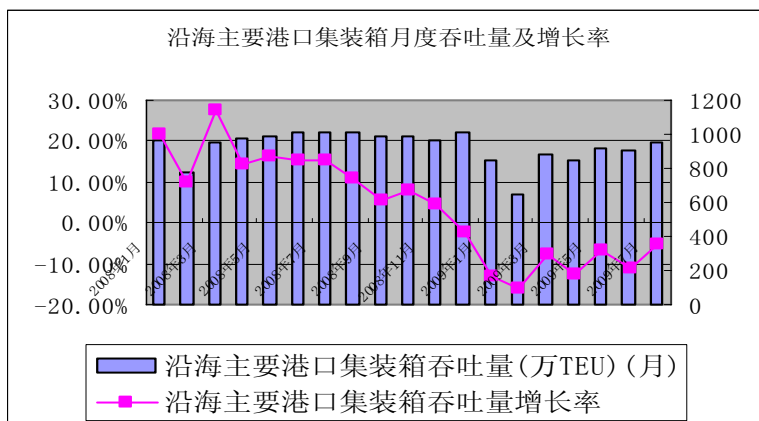
资料来源：WIND

集装箱吞吐量月度增长由负转正

9 月份我国主要港口集装箱吞吐量 1107 万 TEU，比 8 月微升 1.6%，月度增幅自年初以来首次由负转正，增长 3%，1-9 月主要港口集装箱吞吐量累计下降 7.8%，降幅继续收窄。由于 9 月份仍处于出口旺季，再加上今年国庆长假因素，在集装箱运价上涨预期下，货主节前出货意愿较强，形成货源集中提前。海关总署数据显示，9 月份，我国外贸进出口总值、出口值、进口值降幅分别比上月收窄 10.5 个、8.2 个和 13.5 个百分点，外贸企稳回升迹象十分明显。

9 月份沿海主要港口集装箱吞吐量 994 万 TEU，环比微幅增长，1-9 月累计下降 7.6%。内河主要港口集装箱吞吐量 9 月份同比增长 12%，继续呈现内贸强于外贸的运输生产格局。

虽然近来国际贸易摩擦增多，影响贸易量上升，9 月份提前出货对 10 月份货源带来一定压力，但全球经济开始进入缓慢的复苏过程，以及去年四季度受金融危机爆发影响，集装箱运输深度调整，基数较低，预计第四季度港口集装箱吞吐量将平稳增长，而增速将持续扩大。



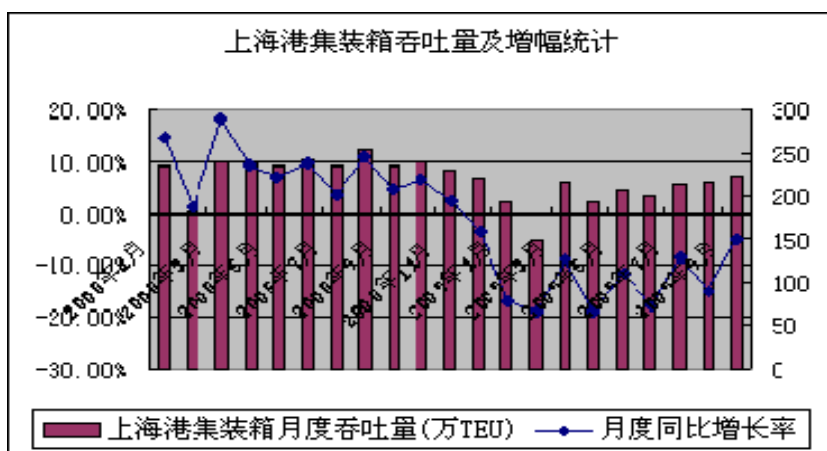
资料来源：WIND

二、分区域港口情况：

长三角重点港口：

作为全球货物吞吐量排名第一、集装箱吞吐量排名第二的上海港，9月份首次扭转今年总货物吞吐量持续负增长的格局，实现了0.22%微幅增长。而同居长三角地区的宁波-舟山港形势更优一筹，总货物吞吐量已经连续5个月实现月度正增长，其中9月份同比增长已经达到25%。上海港、宁波-舟山港1-9月货物吞吐量累计分别下降8.6%、增长7.7%。

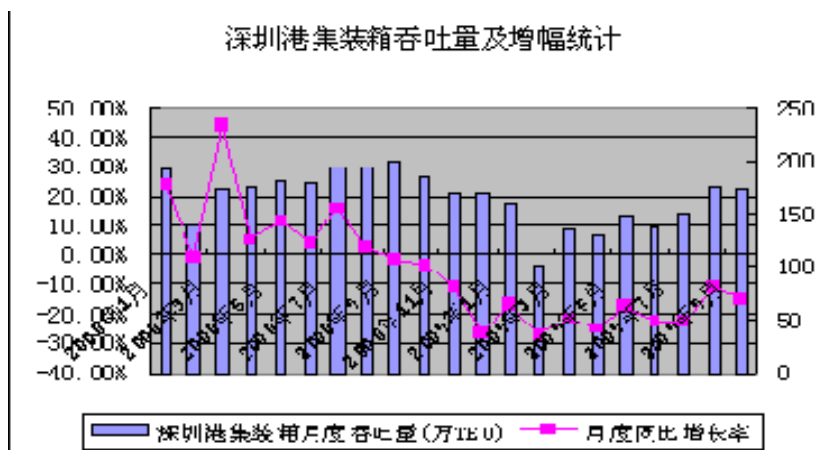
从集装箱吞吐量看，上海港、宁波-舟山港9月份集装箱吞吐量分别为223万TEU、103.7万TEU，均实现了环比小幅增长，月度同比增幅则分别为-5.1%、7.8%，宁波-舟山港集装箱年内首次正增长，成为继广州港后第二个集装箱增长“转正”的南方大港。由于08年下半年以后金融危机导致港口生产量基数渐低，第四季度上海港及宁波-舟山港集装箱吞吐量增幅将有望继续改善。



资料来源：WIND

珠三角重点港口：

珠三角重点港口呈现广州港强深圳港偏弱的格局。从总货物吞吐量看，深圳港、广州港 9 月份增幅分别为-12%、39.7%。广州港的增长在南方港口表现抢眼。从集装箱吞吐量看，深圳港、广州港 9 月份集箱吞吐量分别实现 170.7 万 TEU、99.6 万 TEU，同比增幅分别为-14.8%、27.7%，环比 8 月份有微幅下调。



资料来源：WIND

环渤海湾重点港口：

环渤海湾港口中，天津港、青岛港、营口港、日照港 9 月份总货物吞吐量环比 8 月份微幅增长或基本持平，同比则分别增长 6%、5%、34%、43%，以散杂货业务比重较大的营口港、日照港同比增幅依然较大，显示国内铁矿石等大宗散货装卸业务依然较旺。集装箱装卸业务方面，天津港、青岛港和大连港 9 月份吞吐量增幅分别为-0.3%、2%、6.7%，形势也好于东南沿海港口。但部分前期增长较快的北方港口，因去年下降幅度相对较小，基数平稳，近期增长出现乏力。受需求不旺及进口增加拖累，以煤炭为主业的北方港口货物吞吐量增长继续滞后，如秦皇岛港 9 月份货物吞吐量环比 8 月下降 5%，同比增长 5%。

2009 年 9 月我国港口国际标准集装箱吞吐量前十名排序

名次	港名	自年初累计 (万 TEU)	本月 (9 月) (万 TEU)	自年初累计为 去年同期 (%)
1	上海	1823.59	223	86.5
2	深圳	1310.19	170.78	80.7
3	广州	815.02	99.68	95.8
4	青岛	767.41	85.9	102.1
5	宁波—舟山港	764.27	103.76	93.7
	#宁波	758.56	103	93.7
	舟山	5.7	0.76	87.4
6	天津	637.45	73	102.5

7	大连	337.28	43	100.9
8	厦门	336.99	41.41	88.7
9	连云港	217.6	27.5	101
10	营口	197.41	26	129.2

三. 投资评价

9 月份，全国主要港口呈现环比平稳，同比增速提升的格局，9 月份以后，因上年基数渐低原因，主国港口生产业务量同比增幅将可能继续提升。东南沿海的广州港、宁波-舟山港口先后实现增幅的由负转正，上海港、深圳港货量降幅也渐收窄。东南港口正逐次由负增长转向正增长。而受内需支撑的北方港口群中，受益于矿石、煤炭、原油等大宗货物进口大幅增长，营口、唐山、天津、烟台、日照等港口当月外贸增速均超过二成以上。

总体上港口行业负面因素正在消退。预计第四季度，全国主要港口特别是东南沿海港口同比增幅将继续改善。但港口生产增速提升一定程度上依赖去年基数渐低的因素，从港口生产环比增长看，目前恢复速度仍然较慢。

维持行业同步大势投资评级。

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