

交通运输

面朝大海，整装出发的浙江港航上市公司

评级:

分析师

刘江啸

S0740210070003

021-20315167

liujx@qlzq.com.cn

2011 年 3 月 2 日

前次:

分析师

李周

021-20315087

lizhou@qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	0
行业总市值(百万元)	1305657.67
行业流通市值(百万元)	893313.70

行业-市场走势对比

重点公司基本状况

重点公司	指标	2010E	2011E	2012E
宁波港	股价(元)	3.51	3.51	3.51
	摊薄每股收益(元)	0.18	0.21	0.23
	总股本(亿股)	128	128	128
	总市值(亿元)	449	449	449
	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)			
	总股本(亿股)			
	总市值(亿元)			
	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)			
	总股本(亿股)			
	总市值(亿元)			

备注：重点公司排列顺序为：本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

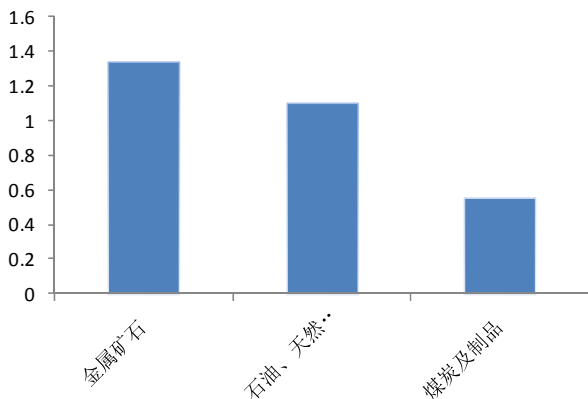
事件：国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》，浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。批复认为，建设好浙江海洋经济发展示范区关系到我国实施海洋发展战略和完善区域发展总体战略的全局。

- 目前浙江已经完成了“一核两翼三圈九区多岛”为空间布局的海洋经济总体发展规划，其中宁波—舟山港海域、海岛及其依托城市是核心区。宁波—舟山港是目前全国乃至全球货物吞吐量最大的组合港，依托港口，浙江将规划建设全国重要的大宗商品储运加工贸易基地、国际集装箱物流基地，同时配套发展新型临港工业、海洋新能源产业等，使其成为东海油气开发的后方基地。
- 浙江的海洋产业转型升级后形成的优势在港航方面将主要体现为：依托宁波—舟山港的吞吐能力和深水岸线资源，以大宗战略物资储运为重点，构建大宗商品交易平台、海陆联动集疏运网络、金融和信息支撑系统“三位一体”的港航物流服务体系，突出我国在原油、矿石、煤炭、粮食等重要物资储运中的战略保障作用。
- 近年来，宁波、舟山两港积极推进一体化进程，全面发展大宗散货枢纽港和国际集装箱枢纽港，推进两港联合共同发展的以港口、物流及航运为主体的海洋经济，为打造“海洋浙江”发挥积极作用。宁波港通过 A 股上市后，募集大量资金投入集装箱和煤炭码头等项目的建设，未来将充分享受到浙江省海洋经济带来的积极影响。
- 我们认为宁波港将成为浙江省受益浙江海洋经济示范区国家战略最大的港航上市公司。我们预计宁波港 2010-2012 年 EPS 分别为 0.18、0.21、0.23 元，建议投资者积极关注受海洋经济政策利好的浙江省港航龙头企业宁波港，同时建议关注宁波海运。

浙江海洋经济发展示范区上升为国家战略

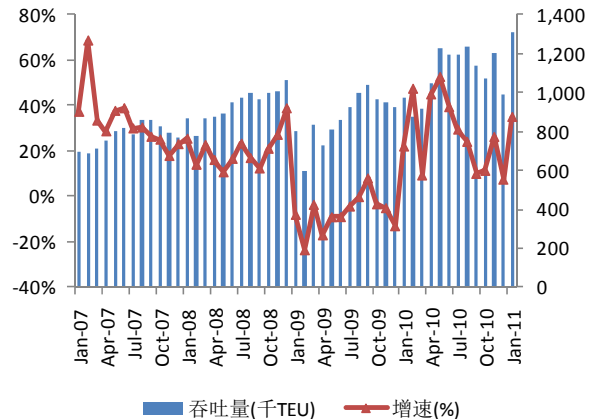
- 国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》，浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。批复认为，建设好浙江海洋经济发展示范区关系到我国实施海洋发展战略和完善区域发展总体战略的全局。
 - 国务院还要求浙江省人民政府按照《规划》确定的战略定位、空间布局和发展重点，有序推进重点项目建设，探索建立有利于海洋经济科学发展的机制体制。并创新区域合作方式，加强与长江三角洲地区和海峡西岸经济区相关省市的对接合作。
 - 根据《规划》，浙江将充分挖掘浙江丰富的“海洋生产力”，并把海洋经济作为经济转型升级的突破口。2009 年全省海洋生产总值 3002 亿元，目前已经形成了较完备的海洋产业体系，根据《规划》，到 2015 年，浙江的海洋生产总值将突破 7200 亿元，2009-2015 年复合增长率达 13.3%。
- 目前浙江已经完成了“一核两翼三圈九区多岛”为空间布局的海洋经济总体规划，其中宁波—舟山港海域、海岛及其依托城市是核心区。宁波—舟山港是目前全国乃至全球货物吞吐量最大的组合港，依托港口，浙江将规划建设全国重要的大宗商品储运加工贸易基地、国际集装箱物流基地，同时配套发展新型临港工业、海洋新能源产业等，使其成为东海油气开发的后方基地。

图表 1: 2009 年宁波-舟山主要货种吞吐量 (亿吨)



来源：中国港口业协会、齐鲁证券研究所

图表 2: 宁波-舟山港集装箱规模及增长速度



来源：CEIC、齐鲁证券研究所

- 所谓一核，就是一个核心，就是宁波、舟山港海域海岛及其依托城市；两翼分南北两域，北面是杭州湾产业带及其近岸海域，南边一域是温州、台州产业带及其近海海域；三圈就是杭州、宁波、温州三大都市圈；九区多岛就是指九大产业集聚区和多个重要岛屿。
- 在产业布局上，浙江以环杭州湾产业带为北翼，成为引领长三角海洋经济发展的重要平台；以温州、台州沿海产业带为南翼，与福建海西经济区接轨。其中杭州、宁波、温州三大沿海都市圈通过增强现代都市服务功能和科技支撑功能，为产业升级服务。在此基础上形成九个沿海产业集聚区，并推进舟山、温州、台州等地诸多岛屿的开发和保护。
 - 浙江的沿海产业带本身就是制造业密集地带，目前浙江的海洋产业

转型升级后将形成优势的主要有两个方面：一是依托宁波 舟山港的吞吐能力和深水岸线资源，以大宗战略物资储运为重点，构建**大宗商品交易平台、海陆联动集疏运网络、金融和信息支撑系统**“三位一体”的**港航物流服务体系**，突出我国在**原油、矿石、煤炭、粮食**等重要物资储运中的战略保障作用。二是扶持培育一批海洋战略性新兴产业，提升浙江整体产业层次。浙江正在重点发展的海洋装备制造业包括石化成套设备、潮汐能设备、海水淡化设备、核电设备、港口机械等，此外还在海洋生物医药、海洋可再生能源、海水利用和海洋勘探开发领域形成规模，逐渐接近国际先进水平。

宁波港：受益浙江省海洋经济示范区国家战略的港航上市公司

- 近年来，宁波、舟山两港积极推进一体化进程，全面发展大宗散货枢纽港和**国际集装箱枢纽港**，推进两港联合共同发展的以港口、物流及航运为主体的海洋经济，为打造“海洋浙江”发挥积极作用。宁波港通过 A 股上市后，募集大量资金投入集装箱码头建设和物流服务等项目，未来将充分享受到浙江省海洋经济带来的积极影响。
 - 宁波港股份有限公司参股舟山港集团 5.9% 股份，变更设立舟山港股份有限公司并计划上市。宁波—舟山港一体化的起步工程——金塘大浦口集装箱码头工程第一阶段 2 个集装箱泊位已于 2010 年 7 月 25 日投入试生产。同时，双方还合资组建了衢黄港口开发建设有限公司等。
 - 宁波港股份有限公司通过其全资子公司和合资公司目前控制北仑、大榭、穿山、金塘等多个港区共 20 个泊位，其中 10 万吨级以上泊位 16 个；未来公司还将在梅山、金塘、北仑港区新建深水泊位，以适应船舶大型化和腹地集装箱量不断增加的需求。
- 宁波港在嘉兴乍浦、温州、台州港等地均拥有装卸泊位，以乍浦港区稳定杭嘉湖地区，以温、台两地扎根浙南，同时逐步延伸到浙西，以逐步实现浙江省内港航布局的全覆盖。因此宁波港将充分分享到浙江省海洋经济带来的港航方面的经济利益。
 - 公司在嘉兴乍浦港区内拥有 7 个泊位从事货物装卸业务。2010 年嘉兴港全年吞吐量突破 35 万 TEU，其中嘉兴-宁波集装箱航线已成为**浙江集装箱中转的主力航线**。该航线累计共完成集装箱吞吐量 25 万标箱，占全港集装箱吞吐量逾**七成**，进一步巩固了宁波港在杭嘉湖地区的辐射能力和市场地位。温州港位于我国东南沿海，是浙南地区南北沿海海运、远洋运输的中心枢纽，公司的合营企业在港区内从事码头开发建设和货物装卸业务。公司在台州也有合营公司从事货物装卸业务。
 - 公司通过无水港建设逐步提升公司在浙西区域的覆盖力度。随着宁波港分别与金华、义乌、衢州三地，合作建设“无水港”，双方经济合作日益紧密，宁波的港口优势在浙西地区日渐凸显。据统计，2010 年浙西衢州、金华、义乌三地企业从宁波口岸出口转关货物有 29.54 万票，完成货运量 416.52 万吨，分别同比增长 13.57%、14.38%。
- 2011 年新年伊始，在全球经济继续向好，我国外贸增速明显的大好形势下，宁波港口生产实现开门红。随着欧美经济的持续增长和国内对煤炭、

油品、矿石进口需求的持续旺盛，预计宁波港未来业务量和收入均将保持较快增长。

➤ 1 月份集装箱吞吐量完成 130 万标箱，同比增长 34.56%，再创历史新高。1 月份货物吞吐量完成 3579.21 万吨，同比增长 9.51%；其中外贸吞吐量 1973 万吨，同比增长 18.70%。

➤ 截止 2010 年底宁波港口共有集装箱航线 228 条，其中国际干线 122 条，近洋支线 54 条，月航班已超过 1250 班。

■ 我们预计宁波港 2010-2012 年 EPS 分别为 0.18、0.21、0.23 元，建议投资者积极关注受海洋经济政策利好的浙江省港航龙头企业宁波港，同时建议关注运力升级、产能扩张的宁波海运。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话: 021-20315181
手机: 18616512309
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-68889516
手机:15806668226
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308