

2012 年 6 月港口月报

——港口外贸货物吞吐量增长提速

报告摘要:

5 月份全国规模以上港口货物吞吐量 8.38 亿吨, 同比增长 7.91%, 1-5 月, 累计增长 7.4%; 外贸货物吞吐量同比增长 16.4%, 累计增长 13.7%; 集装箱吞吐量同比增长 9.34%, 累计增长 8.7%。

港口货物吞吐量继续个位数增长, 增长速度平稳中微幅放慢, 与国内经济增长逐步放缓的形势关联性大。5 月份港口外贸货物吞吐量出现了明显的增长提速, 主要原因为大宗原材料的进口明显加快, 而部分生活资料的进口依然维持了较快的增长。受进口货量加快增长及出口缓慢回暖推动, 全国港口集装箱吞吐量增长略有提速, 但受制于出口贸易回暖较为乏力, 沿海主要港口集装箱吞吐量仍然维持个位数增长, 且累计增长率变化不大。

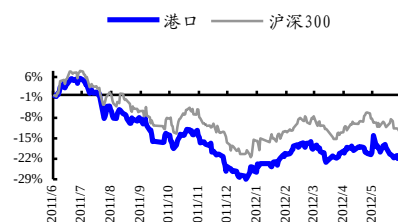
理论上, 从 6 月份开始, 我国主要的出口集装箱运输航线将由淡转旺, 逐步进入传统旺季, 对于沿海主要集装箱装卸港而言, 第三季度及第四季度上半季的经营形势尤为重要。目前美国复苏、欧洲疲弱的形势, 在集运航线上已有所体现, 一正一负的效应抵消, 使得今年集装箱装卸港口的增长预期趋于平淡。

行业增长平稳渐慢的趋势, 使得港口板块整体业绩增长预期受到制约。我们仍然认为, 对于港口股的投资, 未来应着眼于个股而非整体, 应关注低估值与相对较快成长的公司。

维持行业同步大势投资评级。可关注品种有宁波港、唐山港、天津港、上港集团等。

风险提示: 经济增长及外贸形势低于预期, 气象灾害等。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.23%	-3.71%	-23.07%
相对收益	0.87%	-1.99%	-8.60%

重点公司

投资评级

宁波港	谨慎推荐
唐山港	谨慎推荐
天津港	谨慎推荐
上港集团	谨慎推荐

相关报告

《2012 年 5 月港口月报》

2012-05-20

证券分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006

(021)20361160 xux@nesc.cn

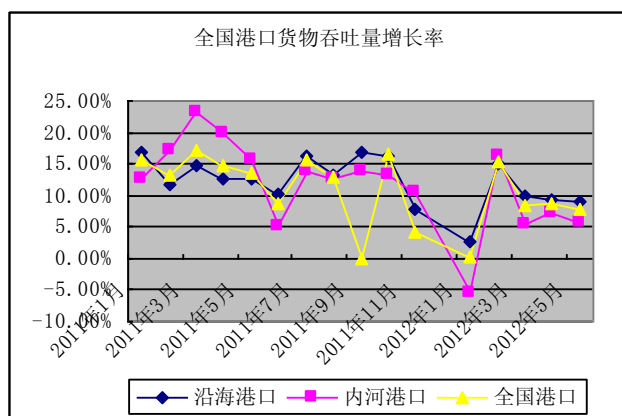
全国港口货物吞吐量徘徊于个位数增长

5 月份, 全国规模以上港口货物吞吐量 8.38 亿吨, 同比增长 7.91%, 环比小增 2.4%。其中沿海港口货物吞吐量增长 8.9%, 内河港口增长 5.8%。

5 月份全国港口包括沿海、内河在内的货物吞吐量月度增长率较 4 月份继续微幅收窄。从累计增幅看, 1-5 月, 全国港口货物吞吐量累计增长 7.4%, 其中沿海港口货物吞吐量累计增 8.6%, 内河港口累计增长 4.7%。

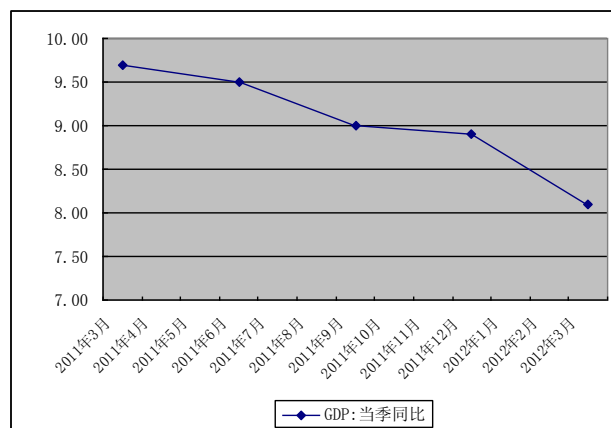
年初以来全国港口货物吞吐量增长放缓, 与国内经济及贸易增长放缓紧密关联。2012 年首季国内 GDP 增长 8.10%, 较上年一季度 9.70% 有明显下行。

图 1: 全国港口货物吞吐量月度增长率



数据来源: 东北证券 WIND

图 2: 国内 GDP 季度增长率统计

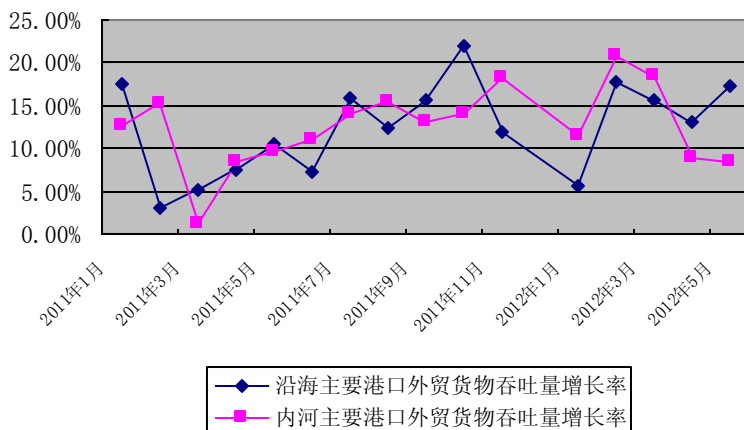


数据来源: 东北证券 WIND

外贸货物吞吐量累计增 13.6%，5 月份增长加快

5 月份, 我国规模以上港口完成外贸货物吞吐量 2.66 亿吨, 同比增长 16.4%。其中沿海港口完成 2.45 亿吨, 同比增长 17.2%; 内河港口完成 2161 万吨, 同比增长 8.3%。1-5 月港口外贸货物吞吐量累计增长 13.6%, 其中沿海累计增长 13.7%, 而内河港口累计增长 12.4%。

图 3: 沿海及内河主要港口外贸货物吞吐量月度增长率



数据来源: 东北证券, Wind

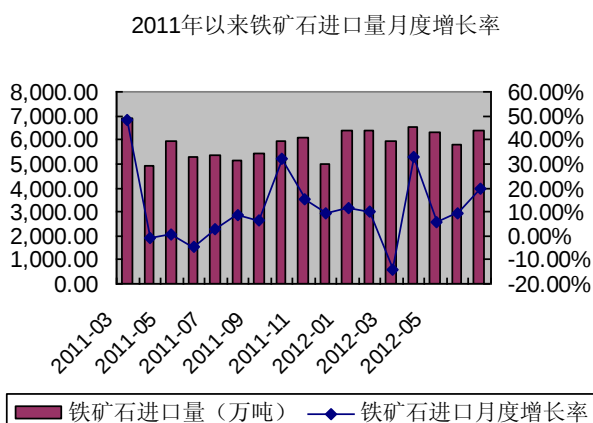
海关货运监管数据显示, 2012 年 5 月, 我国进出口货物量为 3.05 亿吨, 同比

增长 14.4%，环比增长 3%，其中 5 月份进口 1.86 亿吨，同比增长 23.4%，较 4 月份 17.4% 增幅大大加快；出口 1.18 亿吨，增长 2.4%。5 月份我国外贸货量增长加快，其中进口货物的增长尤其迅猛。

分货种探究进口货物增长情况：进口量最大的货种铁矿石，5 月份进口量明显提升，当月进口 6384 万吨，同比增长 20%，环比增长达 11%；原油进口量创前 5 月月度新高，进口 2548 万吨，同比增长 18%；煤炭进口量 2-4 月均维持了大幅度的增长；根据我们之前的跟踪，3-4 月份，铁矿石及原油进口量环比均有所回落，但 5 月份一改之前的回软态势，原材料进口再度抬升。

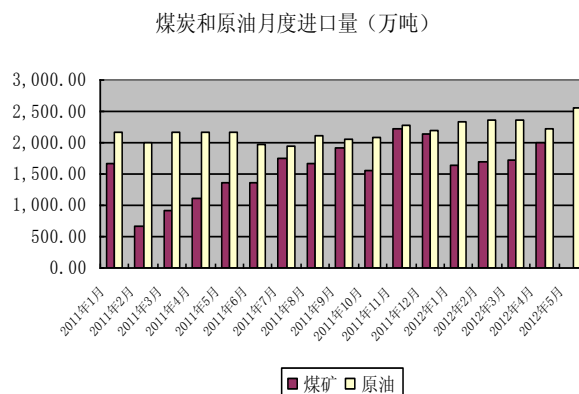
生活资料进口方面，3-4 月份谷物及谷物粉、食用油、大豆的进口量均大幅增长。5 月份继续较快增长，月度增长率分别为 302%、18%、16%。

图 4：中国铁矿石月度进口量及增长率



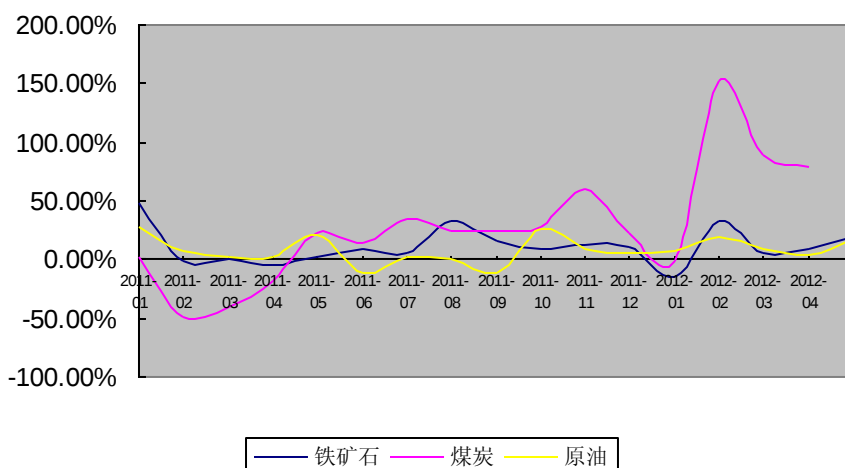
数据来源：东北证券 Wind

图 5：煤炭、原油月度进口量统计



数据来源：东北证券 Wind

图 6：主要资源进口量月度增长率



数据来源：东北证券，Wind

从出口的监测数据看，5 月份出口量同比小幅增长。分货种看，基础原材料的出口明显下降，谷物等生活资料年初以来也多为明显下降，纺织鞋帽等传统加工产品从出口金额看，5 月份增长有所加快，部分出口产品如家具、灯具等出口金额增幅较大。

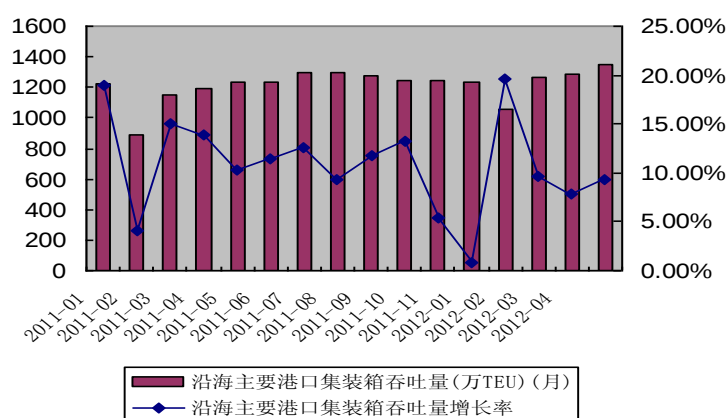
集装箱吞吐量增长率略有提升

5 月份,我国规模以上港口完成集装箱吞吐量 1512 万 TEU ,同比增长 9.34%,增幅较上月的 8.42%抬升近一个百分点,环比 4 月亦增 5%。

5 月份沿海港口集装箱吞吐量为 1353 万 TEU,同比增长 9.25%,内河港口集装箱吞吐量为 159 万 TEU,同比增长 10.12%。1-5 月,全国港口集装箱吞吐量累计增长 8.7%,其中沿海累计增长 8.7%,内河港口累计增长 9.3%。

根据以往季节特征,中国外贸出口市场应逐渐由淡转旺。根据对中国出口集装箱运输市场的观察,目前部分的出口航线有所回暖,例如美国航线货量稳中有升,美西和美东航线船舶平均舱位利用率保持在 90% 左右。但欧洲航线由于欧元区经济疲弱,欧洲进口需求乏力,货量没有明显上升。

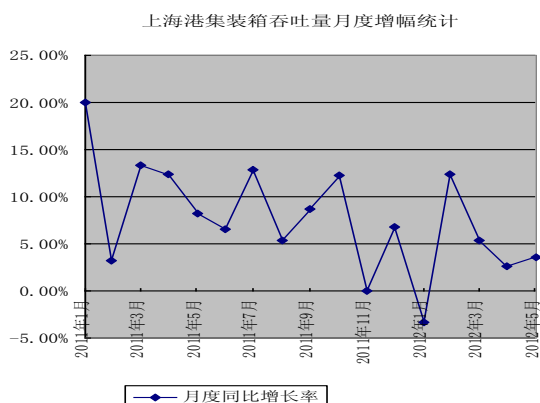
图 7: 沿海港口集装箱吞吐量及月度增长率



数据来源: 东北证券, Wind

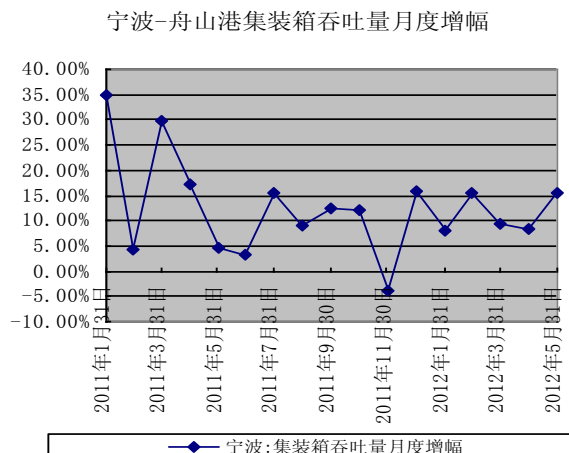
5 月份,部分沿海港口集装箱吞吐量增长提升,宁波港、上海港、深圳港、广州港、天津港增幅有所提升,如宁波港 5 月份集装箱增长 15.44%,明显超过 4 月份个位数增幅。但从前五个月累计数看,主要港口累计增长率变化不大,前十大集装箱装卸港中仅大连港超过 20% 增长。增幅介于 10-20% 之间的有营口港、宁波-舟山港、厦门港,其余 6 家均低于 10%,上海港前五个月累计仅增长 3.5%。

图 8: 上海港集装箱吞吐量月度增幅



数据来源: 东北证券 WIND

图 9: 宁波-舟山港集装箱吞吐量月度增幅



数据来源: 东北证券 WIND

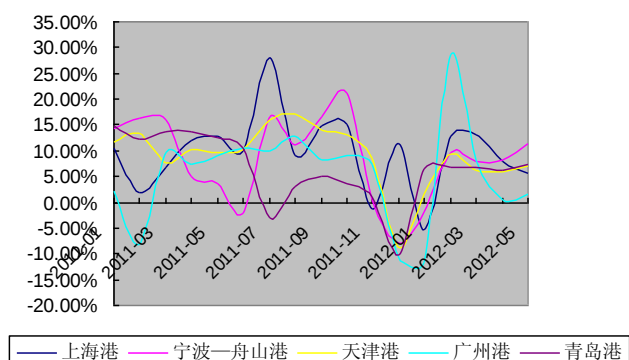
重点港口增长有所分化

从总货物吞吐量看，5 月份重点港口增长情况有所分化，总货量前五大港口中，仅上海港增长放缓，而宁波-舟山港、天津港、广州港、青岛港均略有提速。但二线港口中多数出现了增长放缓，如连云港、日照港、营口港、大连港等，增长小幅放慢。

在外贸货物吞吐量方面，重点港口普遍回暖，19 家重点沿海港口中，仅天津港、连云港、厦门港、深圳港增幅放缓。

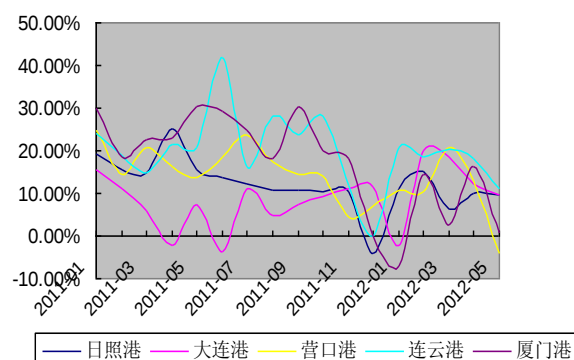
集装箱吞吐量方面，部分沿海重点港口小幅提速，但累计增长率变化不大。

图 10: 大型港口货物吞吐量月度增长率



数据来源：东北证券 WIND

图 11: 二线港口货物吞吐量月度增长率



数据来源：东北证券 WIND

港口行业投资策略：

5 月份全国港口继续个位数增长，增长速度平稳中微幅放慢。5 月份港口外贸货物吞吐量出现了明显的增长提速，主要原因为大宗原材料的进口明显加快，而部分生活资料的进口依然维持了较快的增长。受进口货量加快增长及出口缓慢回暖推动，全国港口集装箱吞吐量增长略有提速，但受制于出口贸易回暖较为乏力，沿海主要港口集装箱吞吐量仍然维持个位数增长，且累计增长率变化不大。

理论上，从 6 月份开始，我国主要的出口集装箱运输航线将由淡转旺，逐步进入传统旺季，对于沿海主要集装箱装卸港而言，第三季度及第四季度上半季的经营形势尤为重要。目前美国复苏、欧洲疲弱的形势，在集运航线上已有所体现，一正一负的效应抵消，使得今年集装箱装卸港口的增长预期趋于平淡。

行业增长平稳渐慢的预期，使得港口上市公司整体业绩增长预期受到制约。我们仍然认为，对于港口股的投资，未来应着眼于个股而非整体，应关注低估值与相对较快成长的公司，同时适度考虑区域概念。

维持行业同步大势投资评级。可关注品种有宁波港、唐山港、天津港、上港集团等。

风险提示：经济增长及外贸形势低于预期，气象灾害等。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760