

2012 年 12 月港口月报

——继续小幅提速

报告摘要:

11 月全国港口增长保持小幅提速态势, 当月规模以上港口货物吞吐量同比增长 10.26%, 前 11 个月, 累计增长 6.9%, 其中沿海港口累计增长 7.6%, 内河港口累计增长 5.4%, 累计增长速度较去年同期有所放慢。

我国规模以上港口 11 月份完成外贸货物吞吐量环比持平, 同比增长 5.11%, 前 11 个月累计增长 9.4%; 集装箱吞吐量同比增长 9.35%, 累计增长 8.3%。

我国进口的大宗物资 11 月份增长放慢, 如进口铁矿石当月仅增长 2.46%, 较 10 月份 13.2% 的增长率明显放慢; 原油进口量及成品油进口量增长均明显放慢。出口方面, 传统的纺织品、服装鞋类等出口金额增速较上月放慢, 而焦炭、彩电、集装箱、摩托车、生丝、塑料制品等出口货量负增长。外贸增长回软, 使全国港口增长明显提速的动力减弱, 回稳成为目前港口增长的主基调。

落实到具体港口, 11 月份多数港口增长小幅提速, 从货物吞吐量数据看, 一线及二线港口维持其内部增长分化格局, 多数港口增长加快, 部分增长放慢; 从集装箱吞吐量数据看, 多数港口集装箱增长平稳, 部分小幅波动。

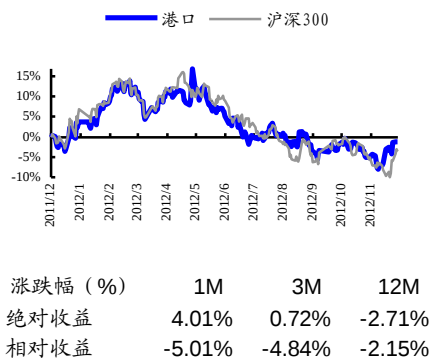
全国港口经历 9 月份增长明显加快之后, 连续 2 个月保持小幅提速的回稳态势, 从全年看, 全国港口慢增长结局几无悬念。

港口板块投资方面, 建议关注近期市场反弹背景下, 港口股的估值修复机会, 建议优选二线港口中更具增长空间的港口公司, 及具备长期竞争优势及估值优势的大型港口公司。

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



重点公司

宁波港
唐山港
天津港

投资评级

谨慎推荐
谨慎推荐
谨慎推荐

相关报告

《2012 年 11 月港口月报》	2012-11-20
《2012 年 10 月港口月报》	2012-10-23
《2012 年 9 月港口月报》	2012-09-19
《2012 年 8 月港口月报》	2012-08-24

证券分析师: 许祥

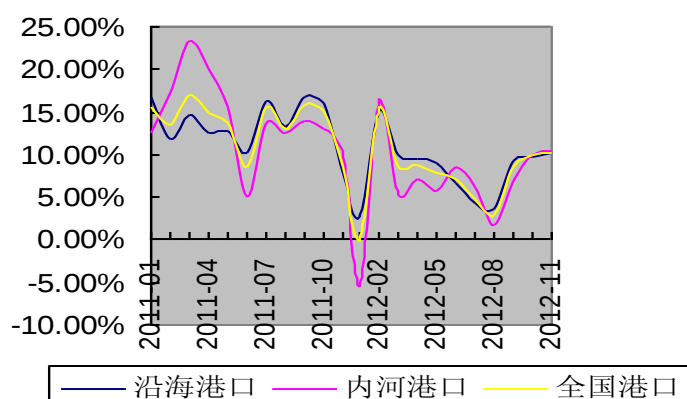
执业证书编号: S0550511010006
(021)20361160 xux@nescn

货物吞吐量平稳增长

11 月全国港口增长保持小幅提速态势，当月规模以上港口货物吞吐量 8.46 亿吨，环比 9 月份小降 1%，同比增长 10.26%，比 10 月份月度增长率提升 0.38 个百分点。

1-11 月，全国港口累计完成货物吞吐量 89.1 亿吨，增长 6.9%，其中沿海港口累计增长 7.6%，内河港口累计增长 5.4%，增长速度较去年同期都有放慢。

图 1：全国港口货物吞吐量月度增长率



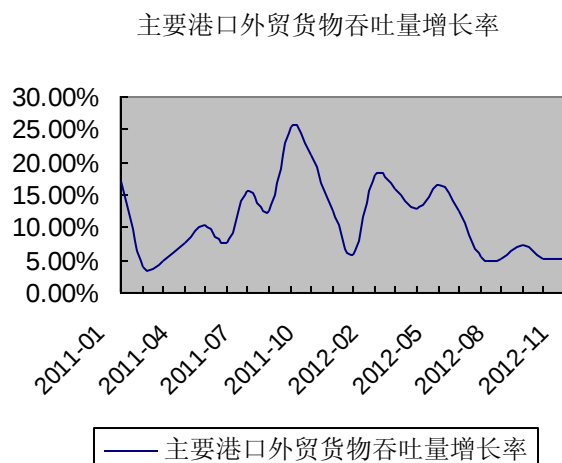
数据来源：东北证券 WIND

外贸货物吞吐量增速与上月持平

11 月我国规模以上港口完成外贸货物吞吐量 2.52 亿吨，环比持平，同比增长 5.11%。1-11 月全国外贸货物吞吐量累计实现 27.67 亿吨，同比增长 9.4%，其中沿海港口累计增长 9.2%，内河港口累计增长 12.2%。

我国港口外贸货物吞吐量经过上半年的持续两位数增长，下半年增长速度放慢，7 月-11 月均维持个位数增长，从趋势看，慢增长态势仍可能延续。

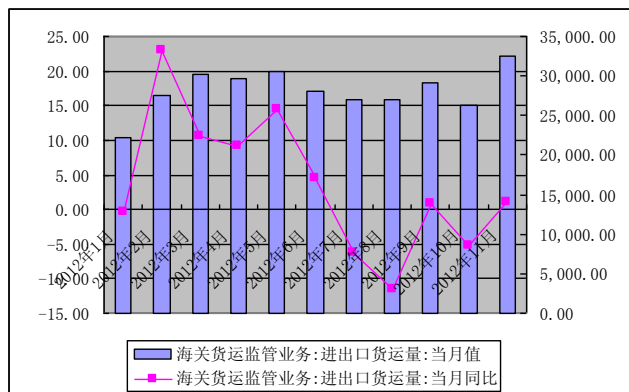
图 2：全国主要港口外贸货物吞吐量月度增长率



数据来源：东北证券，Wind

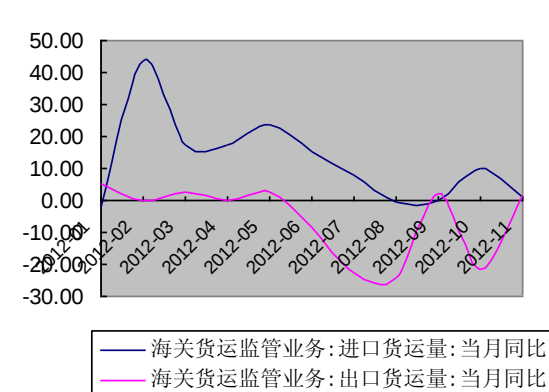
从海关监管的进出口货运量看，11月份我国进出口货物量为3.26亿吨，同比增长1.1%，其中进口1.85亿吨，同比增长0.8%，出口1.41亿吨，同比增长1.5%。呈现出进口增长放慢而出口下滑改善的现象。从前11月累计数据看，进出口货物量同比增长3.3%，其中进口增长11.1%，出口下降6.9%。

图 3: 海关监管进出口货运量及增长 (万吨, %)



数据来源: 东北证券 Wind

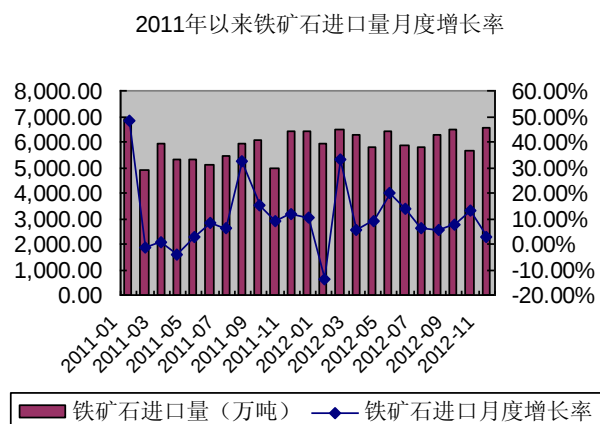
图 4: 海关监管月度进口及出口货运量增长 (%)



数据来源: 东北证券 Wind

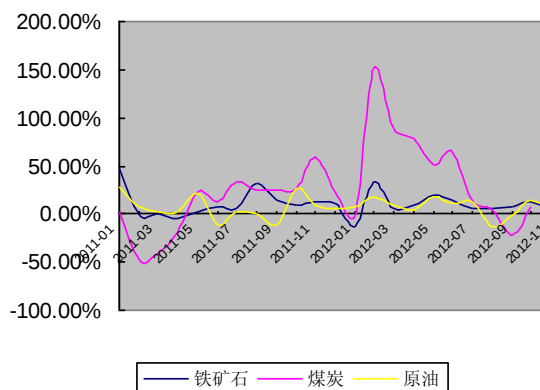
11 月我国进口的大宗物资增长减速，导致总体进口货运量增长明显放慢。11 月份我国进口铁矿石 6578 万吨，环比增长 16.6%，但同比仅增长 2.46%，较 10 月份 13.2% 的月度增长率明显放慢。原油进口 2337 万吨，环比略降，同比增长 3%，较上月 13.85% 的增长率亦明显放慢；成品油进口 350 万吨，同比增长 4.48%。

图 5: 中国铁矿石月度进口量及增长率



数据来源: 东北证券 Wind

图 6: 我国主要资源进口量月度增长率



数据来源: 东北证券 Wind

11 月份我国出口量下降的重点商品主要有焦炭、彩电、集装箱、摩托车、手表、生丝、塑料制品、原油等，传统的纺织品、服装鞋类、灯具等出口金额仍有所增长，但增长速度较上月也有放慢。

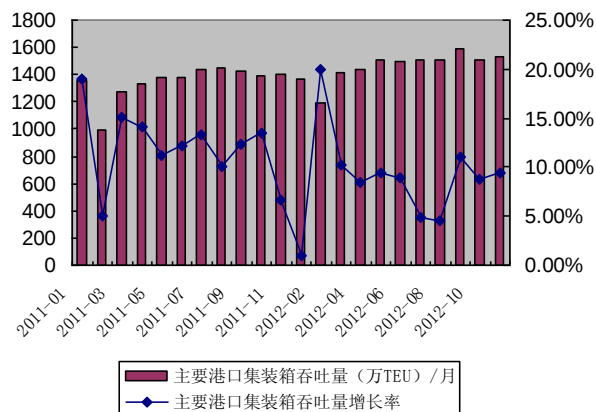
从贸易金额看，海关数据显示，11 月份，中国出口同比增长 2.9%，低于上月的 11.6%，进口则同比零增长，低于上月的 2.4%。中国 11 月的贸易顺差为 196 亿美元，明显低于上月的 320 亿美元。

集装箱吞吐量维持个位数增长

11 月份全国规模以上港口完成集装箱吞吐量 1527.94 万 TEU，环比微增 1.3%，同比增长 9.35%。1 至 11 月份，累计完成集装箱吞吐量 16148 万 TEU，增长 8.3%，其中沿海港口累计增长 7.9%，内河港口累计增长 11.8%。

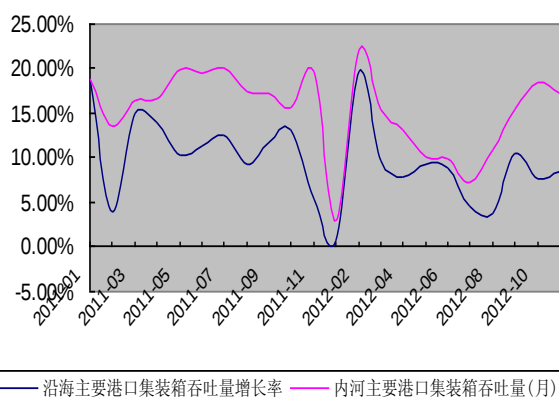
2012 年以来，我国港口集装箱吞吐量多数月份增长率为个位数，11 月份仍徘徊于个位数。我国外贸进出口增长的动力正在减弱，外围地区经济的复苏进程也比较缓慢，这意味着未来我国港口特别是沿海港口集装箱吞吐量增长的动力也将减弱。

图 7：全国港口集装箱吞吐量及增长率



数据来源：东北证券 WIND

图 8：沿海及内河港口集装箱吞吐量月度增长率

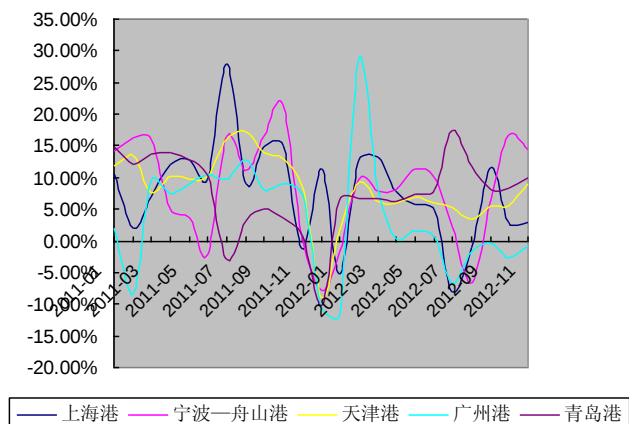


数据来源：东北证券 WIND

多数港口小幅提速

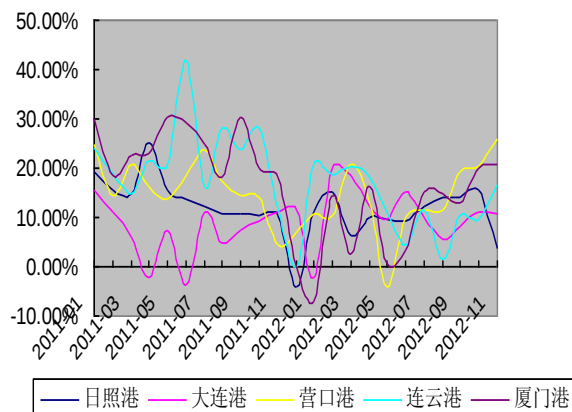
具体到港口层面，从货物吞吐量数据看，11 月份一线及二线港口增长维持其内部分化格局。一线港口中部分港口增长明显回落，如宁波港。上海港继 10 月份增长回落，目前维持小幅增长。而天津港、广州港、青岛港增长略有加快。二线港口中营口港、连云港增长提速，大连港、厦门港增长大致与上月持平，日照港增长明显放慢。

图 9：大型港口货物吞吐量月度增长率



数据来源：东北证券 WIND

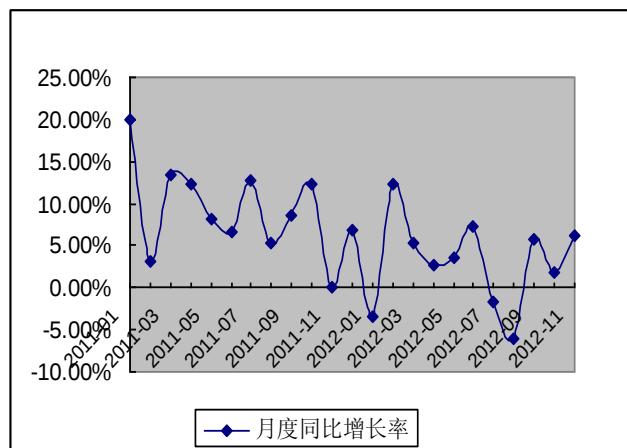
图 10：二线港口货物吞吐量月度增长率



数据来源：东北证券 WIND

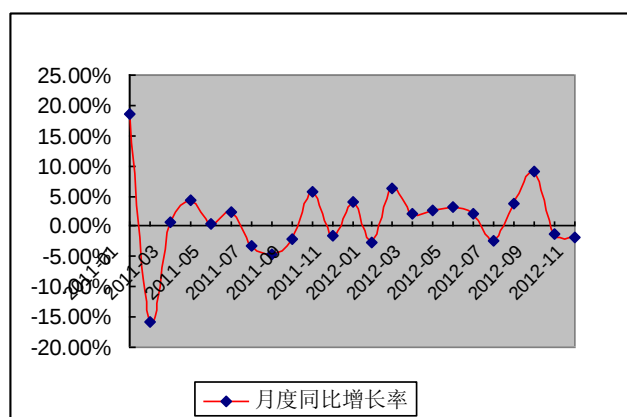
从集装箱吞吐量数据看，11月份，沿海重点港口集装箱吞吐量多数增长平稳，如宁波港、深圳港、青岛港、大连港、厦门港等增长率与上月大致持平，上海港、广州港小幅提速，天津港略有放慢。

图 11: 上海港集装箱吞吐量月度增幅



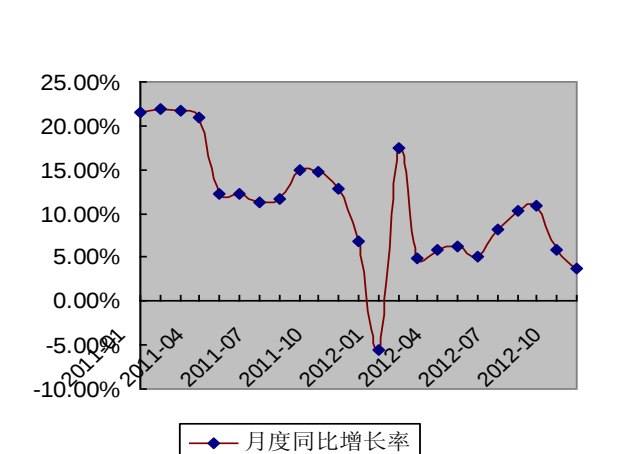
数据来源: 东北证券 WIND

图 13: 深圳港集装箱吞吐量月度增幅



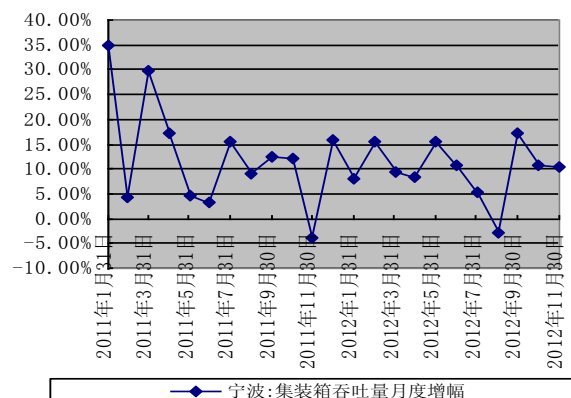
数据来源: 东北证券 WIND

图 15: 天津港集装箱吞吐量月度增幅



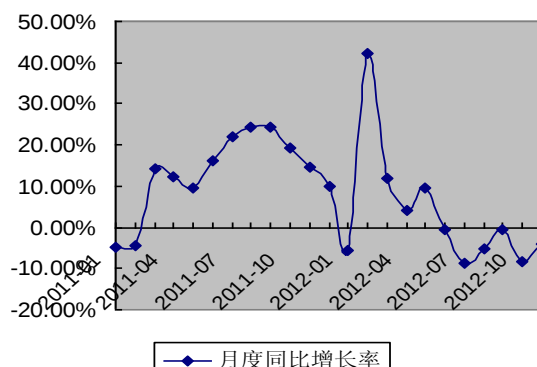
数据来源: 东北证券 WIND

图 12: 宁波-舟山港集装箱吞吐量月度增幅



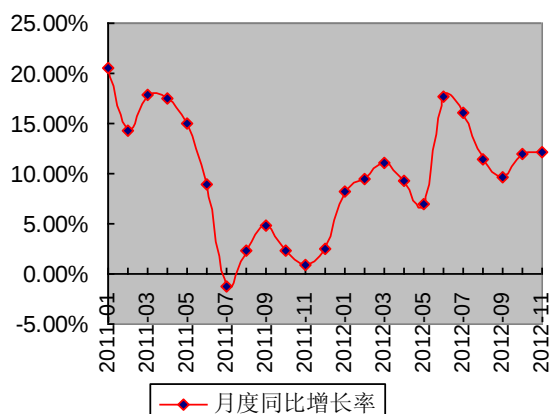
数据来源: 东北证券 WIND

图 14: 广州港集装箱吞吐量月度增幅



数据来源: 东北证券 WIND

图 16: 青岛港集装箱吞吐量月度增幅



数据来源: 东北证券 WIND

港口行业投资策略：

11 月全国港口增长保持小幅提速，当月规模以上港口货物吞吐量同比增长 10.26%，前 11 个月累计增长 6.9%，累计增长速度同比有所放慢。外贸货物吞吐量及集装箱吞吐量均维持个位数增长，累计增速同比放慢。

全国港口经历 9 月份增长明显加快后，连续 2 个月保持小幅提速的回稳态势，从全年看，全国港口慢增长结局几无悬念。

港口板块投资方面，建议关注近期市场反弹背景下，港口股的估值修复机会，建议优选二线港口中更具增长空间的港口公司，及具备长期竞争优势及估值优势的大型港口公司。

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国内使用，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