港口航运

时间：2017 年 4 月 5 日
星期四
相关方向：港口航运

来源：
深圳市股权研究会研究所

一、 研究背景

事件1:3月27日晚间，连云港（601008）、南京港（002040）双双发布公告称，于2017年3月27日分别接到控股股东连云港港口集团有限公司、南京港（集团）有限公司转送的江苏省港口集团筹备组的书面通知《关于筹建江苏省港口集团有限公司涉及上市公司重大事项的通知》。根据江苏省委、省政府提出加大江苏省沿江沿海港口整合力度，深化沿江沿海港口一体化改革要求，拟将江苏省沿江沿海各设区市国有港口集团或码头企业股权整合成立江苏省港口集团。江苏省港口集团组建目前正处于筹建过程中，全部或部分细节尚未确定。

事件2：“一带一路”战略自提出以来,就受到多方的关注和支持,我国出台了大量的政策来支持该战略的推进。2016年全年一带一路沿线新签合同额1260.3亿美元,同比增长36.04%,而同期我国对外承包工程新签合同额为2440.1亿美元,同比增长16.16%,一带一路沿线订单占比达51.60%,相比15年44%左右的比重取得较大的提升。从具体项目来看,目前一带一路战略也取得较大的进展。中巴经济走廊的多个项目推进较为顺利,部分项目施工进度已过半,预计在17年或18年能正式完工。

“一带一路”从宏观层面的战略部署、政策出台正逐步进入到微观层面的项目落地、业绩受益阶段。港口作为一带一路重要节点将实现设施联通、贸易畅通，并成为战略的直接受益者。行业正处在盈利改善周期，战略推进将锦上添花。“一带一路”战略规划下新一轮对外开放大趋势中发挥重要作用，有望成长为国际性的战略功能平台。

事件3:）“一带一路”与港口：战略持续推进，从主题过渡到业绩。自贸区的设立、一带一路战略的提出，本质上对于港口行业都应带来业务量的增加，但因过去几年中国经济处于降速发展期，港口行业随之而增速下降，来自于制度改革的红利并不显著。但随着中国经济的企稳反弹，“一带一路”沿线国家贸易的快速增长，会逐步体现在港口经营数据中。

所以，我们认为随着一带一路发展战略的提升，给港口投资机会带来巨大影响，而港口作为对外连接的重要手段，符合国家战略扶持政策；加上今年港口航运业绩改善，正面提振行业发展。我们认为可留意有业绩支撑的行业细分龙头。

风险提醒：宏观经济下行、战略政策落实不到位、行业业绩回落。

二、行业现状

港口2月份吞吐量数据喜人，受外贸数据等因素影响

交通运输部日前公布了2月份全国规模以上港口货物吞吐量与集装箱吞吐量相关数据，连云港、唐山港、秦皇岛港、厦门港多个港口业务量实现两位数增长，航运真正走向复苏。2月份全国规模以上港口共计完成货物吞吐量91,254万吨，同比上涨7.7%；完成集装箱吞吐量1,538万TEU，同比上升7.8%。

货物吞吐量继续稳步上扬：2月份全国规模以上港口完成货物吞吐量91,254万吨，同比上涨7.7%。其中，沿海港口完成64,404万吨，上涨7.1%；内河港口完成26,850万吨，增长9.2%。其中，秦皇岛港、福州港和湛江港呈现双位数增长，比增36.1%、13.4%和25.1%。分港口来看，主要矿石装卸港吞吐量增速基本维持稳定：唐山港、日照港和青岛港分别同比上涨8.8%、3.9%和2.0%。其中，外贸吞吐量增幅较大。2月份，规模以上港口完成外贸货物吞吐量28,585万吨，同比上涨6.4%。其中，沿海港口完成25,540万吨，上涨5.6%；内河港口完成3,045万吨，上涨13.9%。初步看，环渤海、西南沿海区域大宗散货持续向好。其中，黄骅港、大连港、连云港港、湛江港取得双位数增长，分别是19.4%、15.3%、25.9%、17.6%。

图表1：沿海港口2017年2月运输吞吐量

单位		自年初累计	当月完成	累计为去年同期（%）
全国统计	万吨	62,962	28,585	106.40
沿海合计	万吨	56,337	25,540	105.60
大连	万吨	2,288	1,093	115.30
营口	万吨	1,288	520	90.40
秦皇岛	万吨	186	89	85.40
黄骅	万吨	641	267	119.40
唐山	万吨	4,788	2,282	94.90
天津	万吨	4,634	2,080	104.50
烟台	万吨	1,514	705	96.50
青岛	万吨	5,941	2,672	105.00
日照	万吨	4,106	1,897	108.30
上海	万吨	6,263	2,780	109.00
连云港	万吨	2,013	950	125.90
宁波-舟山港	万吨	7,819	3,724	106.00
福州	万吨	836	453	101.30
泉州	万吨	617	290	106.80
厦门	万吨	1,413	605	102.50
深圳	万吨	2,761	1,034	99.00
广州	万吨	1,887	875	105.50
湛江	万吨	1,371	535	117.60
北部港湾	万吨	1,880	826	102.60

来源：交通运输部

三、行业估值

上周港口航运指数上涨2.34%，跑赢沪深300指数1.07个百分点（沪深300上涨1.27%）；子行业中，港口（5.57%）、航运（3.37%）和高速公路（3.15%）涨幅居前；仅公交（-0.56%）和物流（-0.43%）两板块下跌。

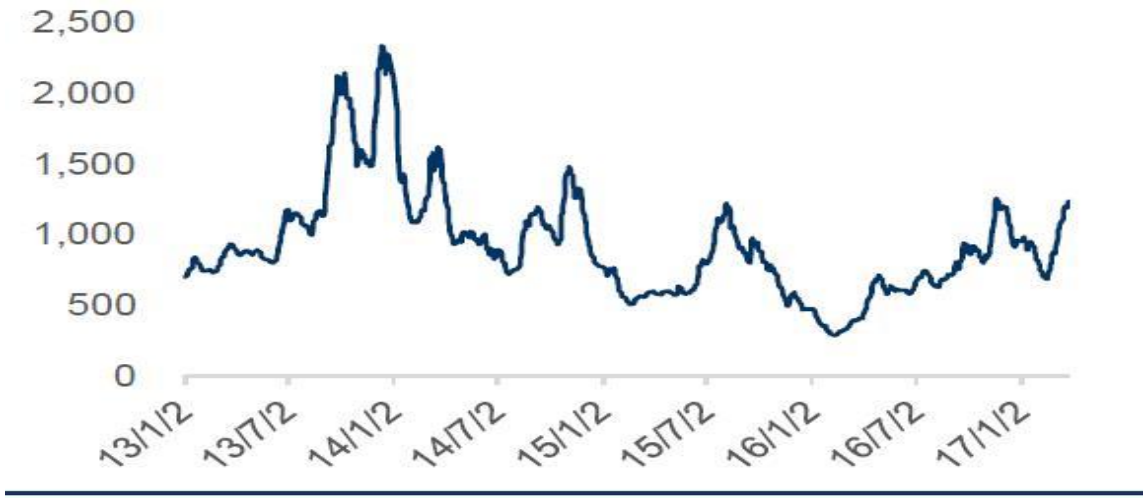
图表3：交运各板块涨跌幅

行业	周涨跌幅	行业	2017 年涨跌幅
沪深 300	1.27%	沪深 300	5.42%
交通运输	2.34%	交通运输	6.06%
港口	5.57%	港口	12.00%
航运	3.37%	航运	6.79%
高速公路	3.15%	高速公路	7.87%
铁路运输	3.02%	铁路运输	3.93%
机场	2.89%	机场	11.75%
航空运输	1.78%	航空运输	8.14%
物流	-0.43%	物流	-0.08%
公交	-0.56%	公交	-1.61%

来源:wind

BDI指数上周收于1240点，上涨44点，涨幅3.68%；整体走势向上，市场热度上升，资金面青睐令板块表现。

图表4：BDI指数涨幅情况



来源:wind

四、行业投资讯息

1.2016年全球前十集装箱港口中国占七席

2016年全球前30大集装箱港口共完成集装箱吞吐量3.7亿TEU，同比增长1.77%，较2015年0.84%呈回暖趋势。从全球前30大集装箱港口排名来看，排名前10位的依次为上海港、新加坡港、深圳港、宁波舟山港、香港港、釜山港、广州港、青岛港、迪拜港及天津港，共完成前30大总箱量的58.54%，中国港口依旧占据七席。

2.江苏港口产业领域首家财务公司正式开业

近日，经江苏银监局批准，连云港港口集团财务有限公司在江苏连云港正式揭牌。这是江苏省首家港口企业设立的企业集团财务公司，也是连云港市首家非银行金融机构。该财务公司将依托连云港港口集团，通过集约化金融服务、集团化金融管理和产业链金融支持，充分发挥财务管理和金融服务的专业优势，推动连云港港发展，为“一带一路”战略的实施落地做出应有贡献。

3.全球首艘LNG动力集滚船下水

美国VTHalterMarine船厂为CrowleyMaritime公司新造的Commitment级船“ElCoquí”号近日下水，这是全球首批LNG动力双燃料集滚船之一。据悉，“ElCoquí”号是VTHalter船厂为Crowley公司建造2艘姐妹船中的首艘。这2艘符合琼斯法案的新船设计航速可达22节，货物能力大约为2400TEU，另还设有一个封闭的滚装车库，可停放近400辆机动车。

（4）交通运输部日前公布了2月份全国规模以上港口货物吞吐量与集装箱吞吐量相关数据，连云港、唐山港、秦皇岛港、厦门港多个港口业务量实现两位数增长，航运真正走向复苏。2月份全国规模以上港口共计完成货物吞吐量91,254万吨，同比上涨7.7%；完成集装箱吞吐量1,538万TEU，同比上升7.8%。

货物吞吐量继续稳步上扬：2月份全国规模以上港口完成货物吞吐量91,254万吨，同比上涨7.7%。其中，沿海港口完成64,404万吨，上涨7.1%；内河港口完成26,850万吨，增长9.2%。其中，秦皇岛港、福州港和湛江港呈现双位数增长，比增36.1%、13.4%和25.1%。分港口来看，主要矿石装卸港吞吐量增速基本维持稳定：唐山港、日照港和青岛港分别同比上涨8.8%、3.9%和2.0%。

其中，外贸吞吐量增幅较大。2月份，规模以上港口完成外贸货物吞吐量28,585万吨，同比上涨6.4%。其中，沿海港口完成25,540万吨，上涨5.6%；内河港口完成3,045万吨，上涨13.9%。初步看，环渤海、西南沿海区域大宗散货持续向好。其中，黄骅港、大连港、连云港港、湛江港取得双位数增长，分别是19.4%、15.3%、25.9%、17.6%。

（5）自贸试验区向纵深推进，第三批自贸区有望在近期统一挂牌

本批自贸区试点区域开始由沿海向内陆扩展，包括辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、陕西七个省份。7个自贸试验区将继续进口制度创新这一核心，以现有自贸试验区试点内容为主题，结合地方特点及战略需要，增加差异化试点任务。其建设采用错位探索，设立更加“因地制宜”，将有效配合“一带一路”、“长江经济带”战略实施，形成点、线、面的联动开放格局。相关企业盈利有望大幅改善、叠加改革强烈预期，利好上港集团、重庆港九、营口港、锦州港。

分析师声明：

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券投资市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。