

8月港口数据点评：外需稍显疲软 吞吐量增速仍处高位

报告摘要：

事件：

交通部发布 2017 年 8 月港口数据，全国港口货物吞吐量为 10.7 亿吨，同比上涨 6.8%；全国港口外贸货物吞吐量 3.4 亿吨，同比增长 5.5%；全国港口集装箱吞吐量 2064.3 万 TEU，同比上升 8.0%。

点评：

出口景气度下降，货物吞吐量增速下滑。8 月全国港口货物吞吐量同比增速为 6.8%（2016 年同期为 2.8%），增速较 7 月（10.3%）下降了 3.5pct。年初至 8 月末，港口货物吞吐量累计值同比增速为 7.7%（2016 年同期为 1.9%），增速较 7 月末（7.9%）下降了 0.2pct。

外需景气度下降，进口需求依然强劲。8 月，中国出口金额 1992 亿美元，同比增长 5.5%（7 月为 7.2%）；进口金额 1572 亿美元，同比增长 13.3%（7 月为 11.0%）。

集装箱吞吐增速稳定，贸易景气度回升较快。8 月全国集装箱吞吐量同比增速为 8.0%（2016 年同期为 6.8%），增速较 7 月（10.2%）下降了 2.2pct。年初至 8 月末，集装箱吞吐量累计值同比增速为 8.8%（2016 年同期为 3.3%），增速较 7 月末（8.9%）下降了 0.1pct。

8 月，三大集装箱港上海、宁波-舟山和深圳吞吐量分别为 345.0 万、216.1 万、228.5 万 TEU，同比增长分别为 4.5%、8.5%、1.8%。

外贸目的地国家经济回暖，外贸环境持续改善，8 月美、日、欧制造业 PMI 分别为 58.8、52.2、57.4（2016 年同期分别为 49.4、49.5、51.7）。

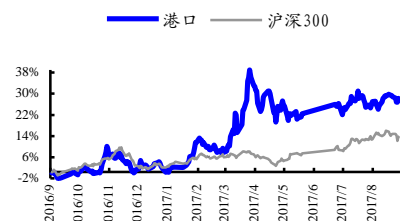
外贸货物吞吐增速基本不变。8 月全国外贸货物吞吐量同比增速为 5.5%（2016 年同期为 3.6%），增速较 7 月（7.3%）下降了 1.8pct。年初至 8 月末，外贸货物吞吐量累计值同比增速为 6.8%（2016 年同期为 3.7%），增速较 7 月末（7.3%）下降了 0.5pct。

□

投资建议：进出口贸易景气，港口吞吐量增速维持高位，对应 2016 年下半年以来的这一轮经济回暖，港口板块盈利修复同比改善确定。关注与“一带一路”、区域港口整合主题共振带来的投资机会。

风险提示：宏观经济增速下滑，进出口贸易下滑，区域地缘政治风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	0.84%	3.38%	26.45%
相对收益	-2.54%	-5.19%	8.16%

重点公司

投资评级

天津港	买入
上港集团	买入
日照港	增持
唐山港	增持
宁波港	增持
深赤湾 A	
珠海港	

相关报告

《7月港口数据点评：进出口增速环比下降，吞吐量增速上升》

2017-08-16

《6月港口数据点评：贸易景气，集装箱增速高位环比略降》

2017-07-17

《5月港口数据点评：贸易景气回弹，集装箱吞吐量创新高》

2017-06-15

证券分析师：瞿永忠

执业证书编号：S0550515110002

quyz@nesc.cn

证券分析师：王晓艳

执业证书编号：S0550515110001

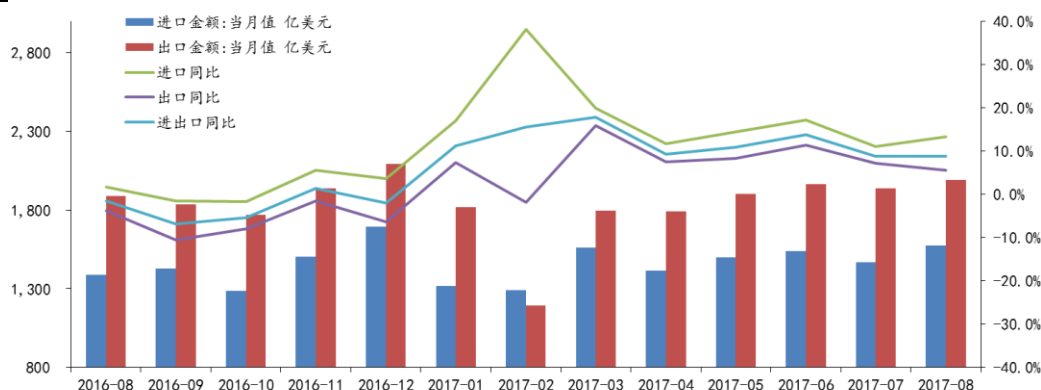
wangxiaoyan@nesc.cn

研究助理：陈照林

执业证书编号：S0550116070020

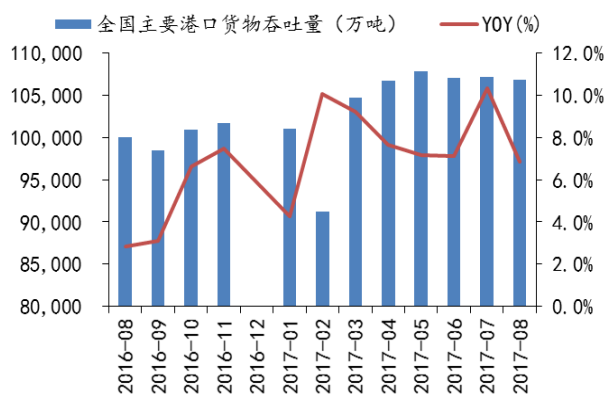
chen_zl@nesc.cn

图 1: 中国进出口情况



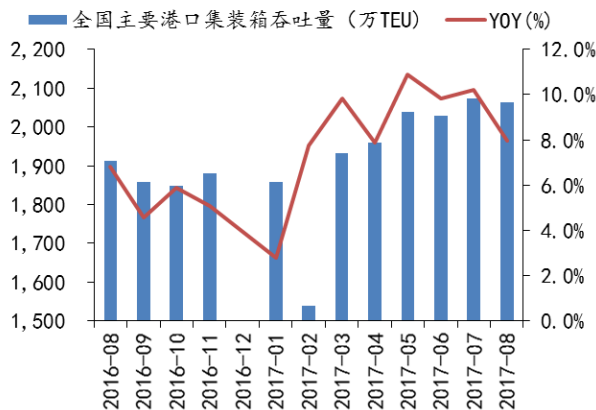
数据来源: Wind, 东北证券

图 2: 全国主要港口货物吞吐量



数据来源: Wind, 东北证券

图 3: 全国主要港口集装箱吞吐量



数据来源: Wind, 东北证券

表 1: 2017 年 8 月规模以上港口货物吞吐量 (单位: 万吨)

	港口	当月值	当月同比	当年累计值	累计同比
	全国主要港口	106,852	6.8%	840,782	7.7%
	沿海合计	72,991	6.8%	578,392	7.4%
1	宁波-舟山	8,605	8.9%	68,965	11.2%
2	上海	6,100	9.9%	46,942	10.1%
3	唐山	4,682	13.9%	38,117	13.8%
4	广州	4,554	4.7%	36,650	8.3%
5	青岛	4,225	0.8%	33,975	1.6%
6	天津	4,100	-16.3%	33,695	-8.1%
7	大连	4,042	5.7%	31,214	3.3%
8	营口	2,960	2.8%	25,391	2.2%
9	日照	2,952	0.8%	24,225	3.1%
10	黄骅	2,497	23.7%	18,238	11.8%

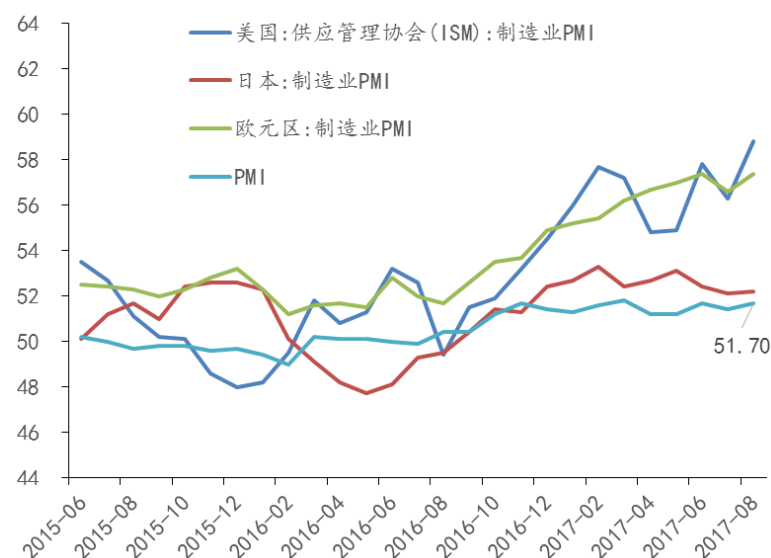
数据来源: 交通部, 东北证券

表 2: 2017 年 8 月规模以上港口外贸货物吞吐量 (单位: 万吨)

	港口	当月值	当月同比	当年累计值	累计同比
	全国主要港口	33,760	5.5%	268,119	6.8%
	沿海合计	30,254	5.4%	239,443	6.3%
1	宁波-舟山	4,164	14.3%	32,482	11.5%
2	上海	3,460	3.0%	27,387	8.0%
3	青岛	3,068	9.9%	24,645	8.9%
4	天津	2,380	-11.2%	18,662	-4.1%
5	唐山	2,163	-1.6%	19,826	1.9%
6	日照	1,894	-2.8%	16,637	5.4%
7	深圳	1,694	2.0%	12,450	4.0%
8	大连	1,422	5.2%	10,256	12.7%
9	广州	1,153	5.8%	8,541	2.8%
10	北部湾	1,113	11.4%	7,883	-3.1%

数据来源: 交通部, 东北证券

图 4: 中国及欧美日制造业 PMI



数据来源: Wind, 东北证券

表 3: 2017 年 8 月规模以上港口集装箱吞吐量 (单位: 万 TEU)

	港口	当月值	当月同比	当年累计值	累计同比
	全国主要港口	2064.3	8.0%	15618.1	8.8%
	沿海合计	1828.5	6.9%	13847.0	7.9%
1	上海	345.0	4.5%	2649.5	8.2%
2	深圳	228.5	1.8%	1648.5	4.5%
3	宁波-舟山	216.1	8.5%	1673.6	13.4%
4	广州	166.8	8.5%	1306.6	11.6%
5	青岛	153.8	2.1%	1218.4	1.9%
6	天津	132.5	10.4%	1012.5	3.8%
7	大连	97.6	5.3%	666.5	0.1%
8	厦门	94.2	9.7%	668.8	7.8%

数据来源: 交通部, 东北证券

分析师简介:

瞿永忠, 东北证券研究咨询分公司总经理助理。10年实业工作经验, 深厚铁路、供应链物流和制造业工作经验。从业经验7年, 荣获多次新财富、金牛奖和水晶球最佳分析师。负责交运和战略新兴产业研究。

王晓艳, 东北证券研究咨询分公司交通运输行业分析师, 10年从业经验。拥有多家企业、城市物流咨询和规划项目经验, 深入理解物流系统的构建和运行脉络, 并以此判断行业和公司的发展趋势和成长性。

陈照林, 复旦大学金融学硕士, 行业助理分析师。

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, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

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	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 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

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

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)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn