



交通运输行业深度报告：费率 上调 港口行业或将迎来盈业 绩与估值双升



事件

12月1日,宁波舟山港股份有限公司在其官网发布公示《宁波舟山港外贸进出口集装箱港口收费目录清单(202111版)》,该目录清单从2022年1月1日起执行,将外贸进出口20英尺和40英尺的空重箱装卸费上调了10%。

点评

反垄断监管窗口期结束,装卸费率有望回到2016年水平自2017年11月发改委通报港口反垄断调查结果后,主要集装箱港口纷纷下调费用。中国沿海主要港口外贸集装箱港口作业包干费长期维持在470-510元左右,费率远低于欧美和周边国家或地区。近期疫情防疫成本骤然抬升,人工、原材料价格上涨迅猛,成本压力凸显;同时,船公司运价是市场化的,港口装卸费下降难以传导至货主,不利于港口的长期发展。国家发改委对于2017年涉嫌垄断的港口整改所实行的3年监管基本结束,上调的装卸船作业费用属于港口作业包干费,处于市场调节价范围内,后续其他港口企业或适时跟进。长期来看,装卸费率有望回到2016年水平。

港口资源整合带来中长期合理回报率

2017年以后在盈利能力下降、过度竞争、结构性产能过剩的行业现状下,推进区域港口一体化发展是化解过剩产能、优化资源配置以及提质增效的重要举措。我们认为在港口集团纷纷资源整合的背景下,港口激烈的

价格竞争将有效缓解，回归合理回报将成为行业中长期的主旋律。

港口估值已降至历史底部，优质港口具备中长期配置价值据测算，此次宁波上调港口装卸费或将带来 2022 年营业收入近 8 亿元的涨幅，带来 2022 年净利润约 4 亿元的涨幅。后续若其他港口跟进 10%的港口装卸费上调，保守估计上港集团或至少提升近 14 亿的营收，近 11 亿的净利润。港口行业 PB 水平已经降至历史底部，上港集团历史 PB 为 1.95，目前 PB 仅为 1.23；宁波港历史 PB 为 1.66，目前 PB 仅为 1.12；招商局港口历史 PB 为 0.94，目前 PB 仅为 0.50；中远海运港口历史 PB 为 0.72，目前 PB 仅为 0.46；青岛港历史 PB 为 1.42，目前 PB 仅为 1.06。

建议关注上港集团、宁波港、招商局港口、中远海运港口、青岛港等。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30503

