

原标题：业务遍及六大洲，吞吐量大可敌国，见证深圳沧桑巨变！招商港口40年：渡口看潮生 | 码头风云3





一、辛苦的行业，赚个辛苦钱

"This Agreement shall obligate the undersigned parties and their partners, associates, employers, employees, affiliates, subsidiaries, parent companies, nominees, representatives, successors, clients and assigns (hereinafter collectively referred to as 'The Parties') jointly, severally, mutually and reciprocally for the term of and to the performance of the terms and conditions expressly stated and agreed to below. "

Sarah，把上面这段话，用鼠标右键用力黏贴后，通过PC端微信发给了闺蜜Leah。海量的文字，几乎把绿色的对话框挤成了正方形。

“好姐妹，你说，这是人读的话嘛，这只是一句话哟，你能一口气念完嘛？这工作真无聊！”她嘟着嘴，生气地敲击着键盘，在后面又补了一句。



外贸是一个苦差事。

国际贸易的整个链条里，除了相关的手续准备，货品运输抵达港口后的集装箱装卸流程，又是一门苦差事。

一般来说，国际上装卸一次长度为20英尺的集装箱，也就是国际标准箱（TEU，Twenty-foot Equivalent Unit的缩写），费用大概在1,000-2,000人民币左右。

但是，中国大陆的装卸作业费，只有500元左右。

“做外贸生意赚的是辛苦钱”，在港口工作的人如是说。

2021年，招商港口的港口项目，集装箱吞吐量为13,639.4万TEU，这相当于整个比利时一年的吞吐量，是一个真正意义上“富可敌国”的体量。

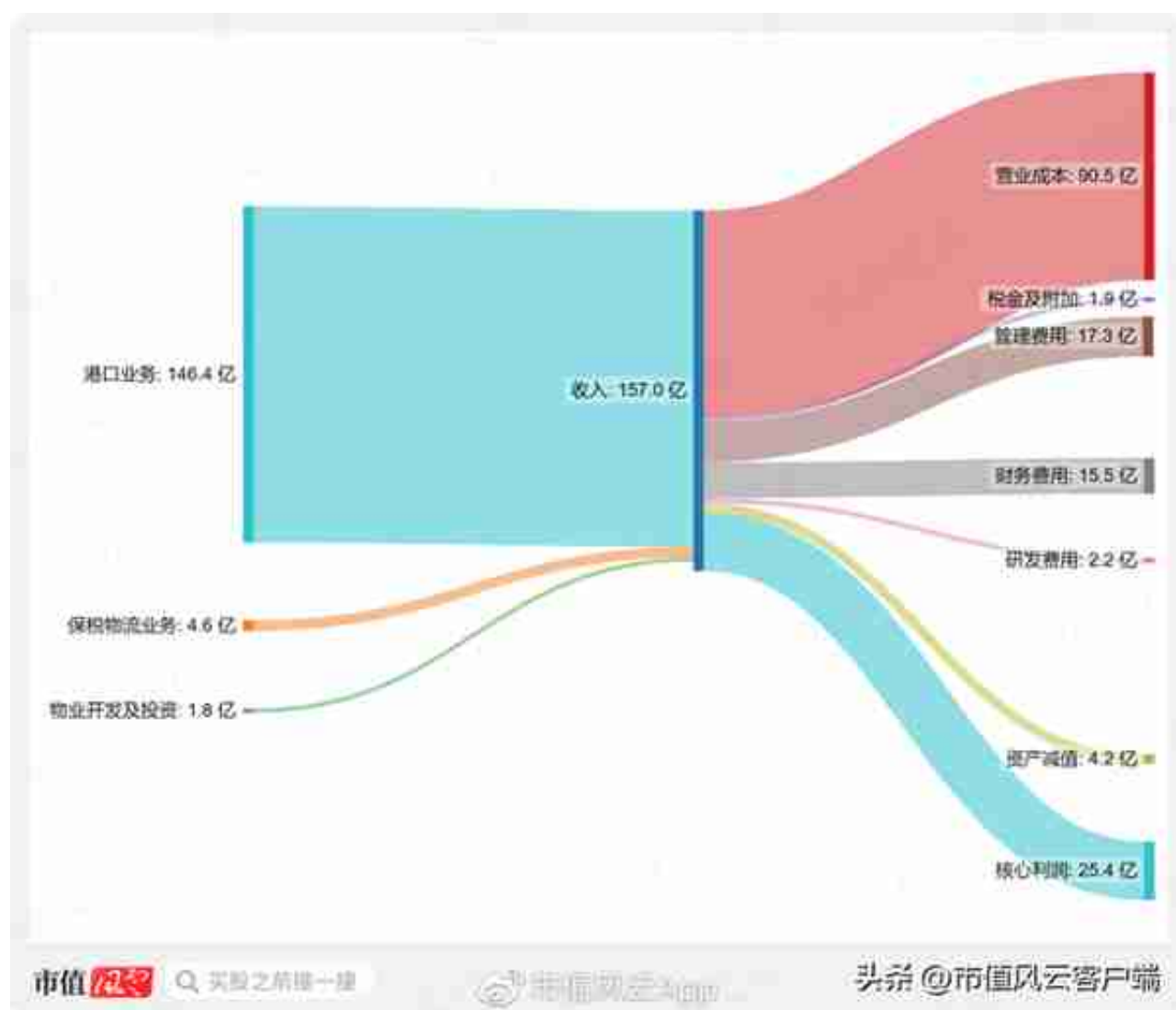
但是由于装卸作业费并不高，港口项目整体来说是个薄利多销的苦差。

因此，在寻找额外的增加收入来源的道路上，一些国内的一线港口已经在保证其装卸业务稳定的基础上，向其他业务衍生发展。

比如，2021年，宁波港的物流与贸易（非装卸业务）收入合计占比为45%，而唐山港2021年非装卸收入占比为26%。

开源节流，是国内港口求发展的最常见思路。

对了，关于这类相关操作，其实风云君已有过深度分析。



(制图：市值风云APP)

公司前十大股东，凡是以机构形式存在的，全是国有资产。加总来看，国资的控股比例直接超过了9成（保守计算91.25%）。



招商港口的前身，深赤湾A也是做了诸多调整。比如，将原本红筹上市公司控股权回归A股上市，调整公司治理结构和股权分布，等等。

当然最明显直观的变化，是改了名字。

和Sarah一样，个人背景、头衔、能力的提拉固然关键，但是由于本质上还是没有离开原有的行业。

如果这个行业的特点是辛苦工作辛苦赚钱，那如果想要做到出类拔萃，还是需要在工作中做到隐忍不发。

01、重组效果立竿见影，但利润率变动有限

招商港口在2018年12月26日重组后，不管是风云君自己爱用的经调整经营利润（市值风云特色菜，剔除了非经常项目）指标，还是普通投资者爱看的净利润，在规模上都发生了改头换面的变化。

2021年，公司经调整经营利润延续了快速增长态势，达到26亿，而净利润更是达到77亿。

单位：元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	6,636,949,510.91	73.06%	应占联营合营公司利润，主要是应占上海港本年净利	是
公允价值变动损益	221,242,275.17	2.44%	-	否
资产减值	-420,492,515.75	-4.63%	主要为本年计提商誉减值准备	否
营业外收入	43,467,537.50	0.48%	-	否
营业外支出	95,528,693.11	1.05%	-	否
其他收益	363,245,161.08	4.00%	主要为取得的政府补助	否
资产处置收益	35,576,459.42	0.39%	-	否

（来源：2021年报）

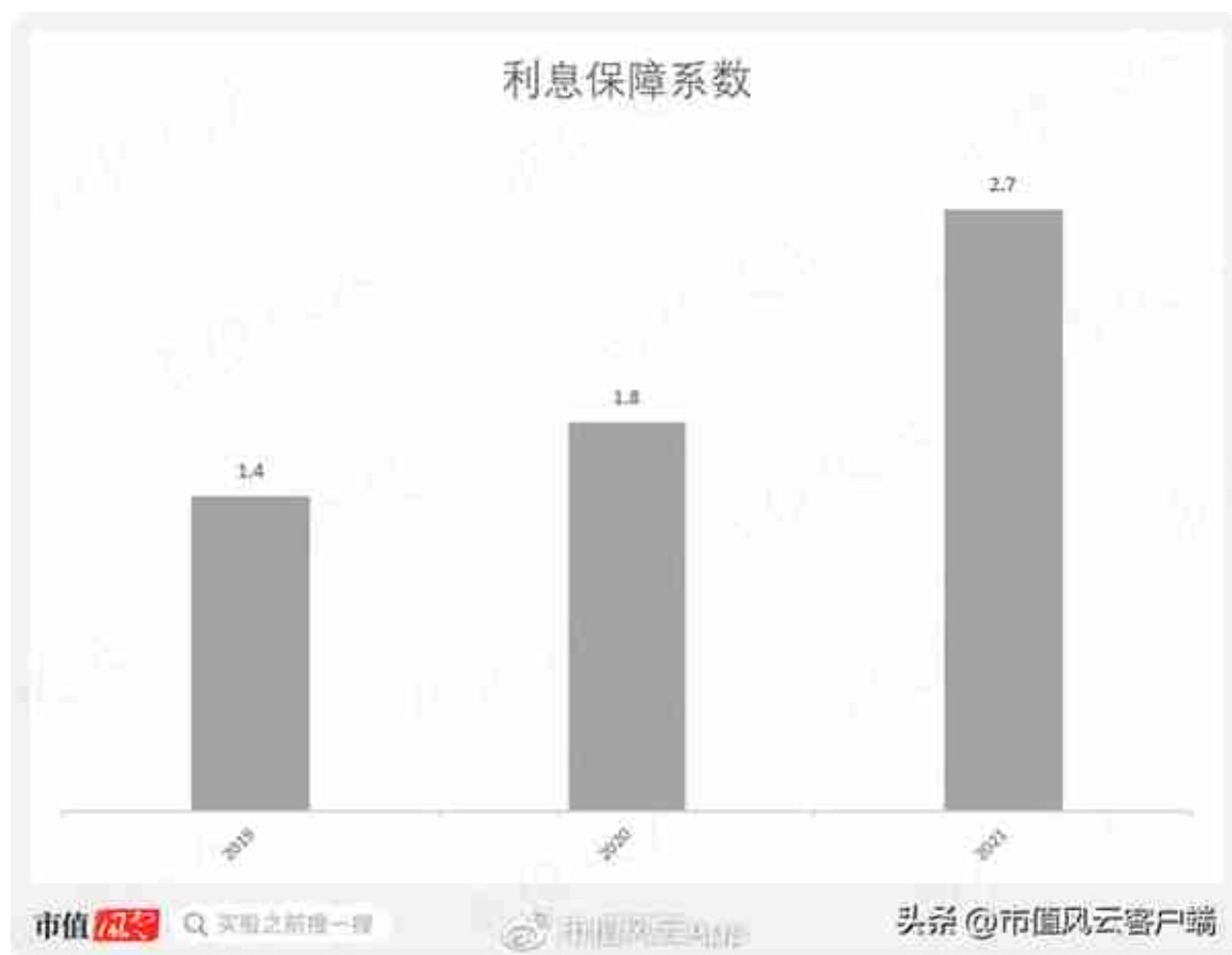
从利润率来看，重组前后变化并不大。

无论是毛利率、经调整经营利润率，还是净利润率，近年来并没有脱胎换骨的变化。最近两年充其量也仅为边际改善，和历史数据对比还谈不上优秀。



(制图：市值风云APP)

实际上，如果横向和宁波港、上港集团对比，也没有明显差距。



(制图：市值风云APP)

03、经营活动产生的现金流量净额

自从重组后，招商港口相比其前身，有着显著更高的经营活动产生的现金流量净额，并且自2019年以来呈现大幅上涨趋势。



(制图：市值风云APP)

04、分红率

最后看一眼分红率。

这个指标也是中国特色估值体系中的平均水平，最近三年的平均值刚过30%，属于国企惯例。

反而是前身的深赤湾A，分红率令人咂舌，历史上的习惯几乎是一半或以上的净利润拿来作为分红。



时间就是金钱，这个小细节给了袁庚很大的触动。

“时间就是金钱，效率就是生命。”如今这个在蛇口南油的标语，作者就是袁庚。



深圳的勤奋，定义了这个城市。

1981年，中央在广东省设立经济特区之时，同样被选中的，还有当时作为邻居的汕头。那年的汕头，不仅经济体量是深圳的5倍以上，而且吸引了当时中国五分之一的企业。

1986年，中国有120家外资企业，汕头经济特区就有24家。

汕头有这么好的先发优势，为什么最后还是被深圳超过了？

背后的原因有很多，全部讲完可能就离题了。不过风云君敢说，深圳的制胜法宝之一，是没有保留地苦干。

保留着袁庚的创业精神的招商港口，依然也是默默出力，埋头经营。最近4年，集装箱吞吐量的年化增长率为5.59%。

