

民船行业 4 月份数据点评

事件：

近日，中国船舶工业行业协会公布了 1-4 月份中国船舶行业数据。1-4 月份，全国造船完工 1325 万载重吨，同比增长 13.3%。承接新船订单 949 万载重吨，同比下降 47.3%。4 月底，手持船舶订单 8555 万载重吨，同比下降 8%，比 2018 年底下降 4.2%。

简评

新接订单仍同比下降，但是降幅收窄。1-4 月份，全国造船完工 1325 万载重吨，同比增长 13.3%。承接新船订单 949 万载重吨，同比下降 47.3%，1-3 月份同比下降 70.4%，降幅有所收窄。4 月底，手持船舶订单 8555 万载重吨，同比下降 8%，比 2018 年底下降 4.2%。受今年船型需求影响，1-4 月，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 37.2%、54.7%和 43.2%。1-4 月份，53 家重点监测的造船企业造船完工 1288 万载重吨，同比增长 13.7%。承接新船订单 909 万载重吨，同比下降 48.2%。4 月底，手持船舶订单 8386 万载重吨，同比下降 6.7%。

从下游市场来看，受干散货市场的提振，整体航运市场小幅上涨，4 月份克拉克松海运指数月末升至 11142 美元/天，较月初的 10585 美元/天累计上涨 5.3%。分船型来看，国际干散货航运市场小幅上涨，主要原因是澳洲矿产和南美洲粮食市场回暖的影响；原油价格处于高位，原油船运输市场整体低位徘徊；成品油船运输市场整体下跌，集装箱船运输市场有所分化。

受完工量增加影响，工业产值小幅增长。1-4 月份，船舶行业 80 家重点监测企业完成工业总产值 1120 亿元，同比增长 6.7%。其中船舶制造产值 460 亿元，同比增长 3.4%；船舶配套产值 75 亿元，同比下降 1.3%；船舶修理产值 40 亿元，同比增长 8.1%。1-4 月份，船舶行业 80 家重点监测企业完成出口产值 426 亿元，同比增长 3.9%。其中，船舶制造产值 303 亿元，同比增长 2.7%；船舶配套产值 16 亿元，同比增长 5.9%；船舶修理产值 26 亿元，同比增长 8.3%。

船舶制造 II

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

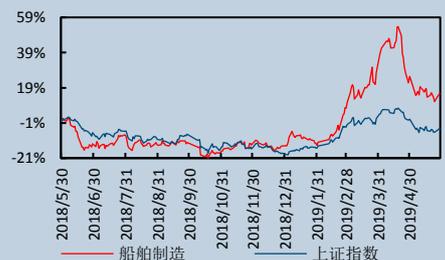
研究助理：王春阳

wangchunyang@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2019 年 05 月 30 日

市场表现



相关研究报告

主要企业营收小幅增长，企业利润大幅增长。1-4 月，船舶行业 80 家重点监测企业实现主营业务收入 705 亿元，同比增长 2.2%；利润总额 4.3 亿元，同比增长 79%。

从基本面来看，近 3 年仍然是船舶市场低点，预计从 2022 年开始逐步复苏。需求方面，航运市场新增需求主要靠经济拉动，目前世界经济对于海运量需求增速处于低位，新增需求量较低，并且处于运力过剩状态，主要由于上一轮船市高峰期也就是 2011 年前后交付了大量船舶；更新需求方面，由于船舶寿命约为 25-30 年，2011 年交付的船舶预计到 2035 年是更新需求高峰，也就是下一轮船市的高点，所以从需求来看，无论是更新还是新增需求近期都处于相对低点。从航运公司本身来看，目前主要航运公司经营状况低迷，新造船舶意愿不强，加上 2020 年压载水和限硫排放等环保公约的硬性要求，很多航运公司需要在加装环保设备方面投入较大资本开支，用于新船建造的资金量相对下降。从供给来看，目前我国船舶产能 6000 万载重吨，每年完工量 4000 万载重吨左右，竞争仍然较为激烈。我们预计船舶市场或将从 2022 年开始新一轮长周期复苏。

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

研究助理

王春阳：清华大学工商管理硕士，上海交通大学船舶与海洋工程学士，3 年船舶单位工作经验。2018 年加入中信建投军工团队。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。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、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859