



航海装备 II

优于大市

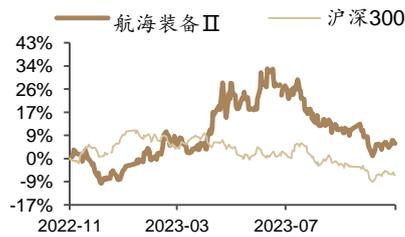
证券分析师

俞能飞

资格编号: S0120522120003

邮箱: yunf@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《船舶制造 10 月跟踪：油船量价齐升，甲醇动力新船订单持续增长》，2023.11.13
- 《亚星锚链：Q3 业绩增长超预期，把握机遇扩规模》，2023.10.31

中国船舶制造 10 月跟踪：新接订单同比+63.3%，订单集中度较高

投资要点：

- **1-10 月中国新接订单 6106 万载重吨，同比+63.3%，全球占比 67%：**据中国船舶工业行业协会，今年 1-10 月，中国承接新船订单 6106 万载重吨，同比+63.3%；完工量 3456 万载重吨，同比+12%，手持订单 13382 万载重吨，同比+28.1%。中国新接订单量、完工量、手持订单量分别占世界市场份额的 67%、49.7%、54.4%；韩国新接订单量、完工量占比 18.6%、27.6%；日本新接订单量、完工量占比 11.8%、18.6%，中国三大指标位列世界第一。单月来看，10 月中国造船完工量 382 万载重吨，环比+38.4%，新接订单量 372 万载重吨，环比-26%。1-10 月，我国船舶出口金额 211.4 亿美元，同比增长 21%。出口船舶产品中，散货船、油船和集装箱船仍占主导地位。出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为 85.7%、94.1%和 93.8%。
- **新接订单中散货船、油船占比提高：**据中国船舶工业行业协会，今年 1-10 月，完工比例来看，散货船、油船、集装箱船、气体船占比分别为 50%、9.4%、34.2%、2.5%，集装箱船占比持续提升。新接订单比例来看，散货船、油船、集装箱船、气体船占比分别为 41.1%、34.2%、14.6%、4.4%，散货船、油船占比提高。
- **中国船厂订单集中度较高，以大型造船集团和大型民营船厂竞争为主：**中国完工量前 ten 家集中度 63.1%、新接订单前 ten 家集中度 61.8%。新接订单来看，前十名中，中船集团旗下船厂有 4 家，中国船舶控股的上海外高桥造船、中船澄西分别排名第五和第十；中国重工控股的大连船舶重工、青岛北海造船分别排名第三和第四；中集集团参股舟山长宏国际船舶修造排名第六；中远海运集团控股的扬州中远海运重工排名第八。大型民营船厂，江苏扬子江船业、江苏新时代造船两个民营船厂排名分别为第一、第二。
- **建议关注：1) 中国船舶：**全球船舶制造龙头，受益于船舶周期复苏。2) **亚星锚链：**全球链条龙头，R6 系泊链全球领先，Q1-Q3 业绩增长 82.54%。
- **风险提示：**新接订单不及预期；原材料价格波动风险；汇率波动风险

信息披露

分析师与研究助理简介

俞能飞，德邦证券研究所智能制造组组长，机械设备首席分析师。厦门大学经济学硕士，曾于西部证券、华西证券、国泰君安等从事机械、中小盘研究，擅长挖掘底部、强预期差、高弹性标的的研究。作为团队核心成员获得 2016 年水晶球机械行业第一名；2017 年新财富、水晶球等中小市值第一名；2018 年新财富中小市值第三名；2020 年金牛奖机械行业最佳行业分析团队。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。