

国防军工

报告日期：2023年04月22日

船舶：油船一季度新接订单同比增380%，行业景气持续向上

——国防军工行业点评报告

投资要点

□ 一季度船舶制造新接订单量同比增长53%，行业进入中期景气上升期。

根据中国船舶工业协会数据，我国今年一季度造船完工量917万载重吨，同比下降5%；新接订单量1518万载重吨，同比增长53%；手持订单量11452万载重吨，同比增长16%。

我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的44%、63%和51%，分别比2022年变化-2.7pct、+14.3pct、+3.5pct。

船厂生产保证系数持续提高，约为2.96年，较去年同期提高0.37年，表明我国主要船厂生产任务多，在手订单量大，船厂长期业绩得到有效保障。

□ 油船新接订单量（万载重吨）同比增长380%，新增订单主来源。

根据协会数据显示，2022年Q1新接订单993万载重吨，其中散货船、油船、集装箱船、气体船分别为471、84、250、118万载重吨；2023Q1分别为548、405、261、132万载重吨，各船型新接订单量分别同比增长16%、380%、4%、12%，油轮接替集装箱船，订单开始大幅增长，后续有望开启“量价齐升”新行情。

一季度新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船分别占比36%、27%、17%和9%。完工船舶产品中，散货船、油轮、箱船、气体船分别占57%、16%、23%、3%。未来将显著贡献造船厂业绩。

□ 4月开门红！达飞海运一次性下单210多亿元人民币，金额创纪录。航运周期复苏回暖，景气周期持续。

该订单创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录。江南造船、大连造船、沪东中华均承担重点制造任务。

航运周期复苏回暖，各船型运价持续提高。干散货船BDI指数3月增长40%，油船BCTI指数3月增长47%，运价支撑强，行业有望持续高景气。作为传统淡季的3月，航运行业不降反升，全球航运业迎来新机遇。

运价有望获长期支撑。油运及干散货方面，我国经济持续复苏，钢厂复产复工状态良好。

□ 打造“中国特色估值体系”，资产整合逐步推进，船舶制造央企率先受益。

2022年11月以来，市场持续打造“中国特色估值体系”，船舶制造央企随着盈利能力正逐渐进入上升区间，有望率先受益。2023年2月1日上午温刚同志正式履职，成为中国船舶集团有限公司的第二任董事长，有望进一步加快集团资产整合的工作。旗下上市公司估值和利润有望双提升。

□ 推荐中国船舶、中国海防、亚星锚链，关注中国重工、中船防务、中国动力等

1、中国船舶是中国船舶集团下属产能最大、产业链最全、技术实力最强公司。
2、为解决关联交易，预计三大造船企业整合预期提升。
3、推荐：中国船舶、中国海防、亚星锚链，关注中国重工、中船防务、中国动力。

□ 风险提示：航运恢复不及预期、原材料价格波动等风险

行业评级：看好(维持)

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：王浩若

执业证书号：S1230522110002

wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

1 《美国新型运载火箭“星舰”首飞，航天产业关注度提升》

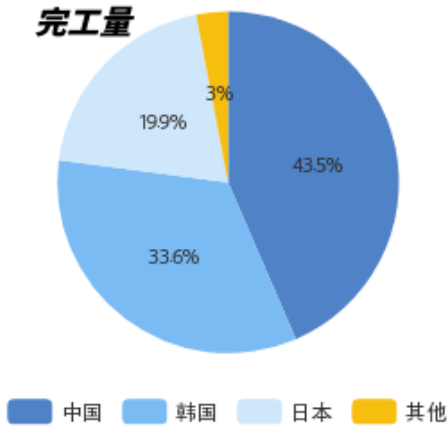
2023.04.21

2 《中国成功实施陆基中段反导实验；航发集团举办集体业绩说明会》 2023.04.16

3 《东部战区环台岛战备警巡和演习；中船集团签史上最大箱船订单》 2023.04.09

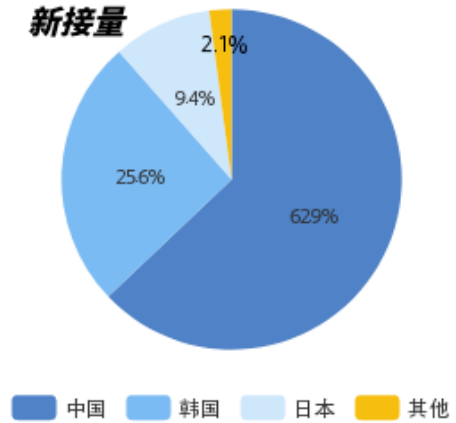
我国造船完工量、新接订单量、手持订单量在国际市场占有率保持稳健，新接订单量同比增长 53%。一季度造船完工量 917 万载重吨，同比下降 5%；新接订单量 1518 万载重吨，同比增长 53%；手持订单量 11452 万载重吨，同比增长 16%。我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 44%、63%和 51%，分别比 2022 年变化 -2.7、+14.3、+3.5。

图 1：一季度我国造船完工量占全球 44%市场份额



资料来源：中国船舶工业协会、浙商证券研究所

图 2：一季度我国新接订单量占全球 63%市场份额

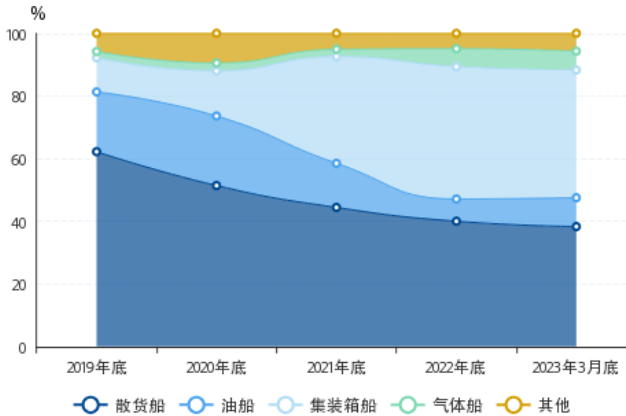


资料来源：中国船舶工业协会、浙商证券研究所

分船型看，油船新接订单量同比增长 380%，成为新增订单增长的主要来源，散货船、箱船订单稳健增长。根据协会数据显示，2022 年 Q1 新接订单 993 万载重吨，其中散货船、油船、集装箱船、气体船分别为 471、84、250、118 万载重吨；2023Q1 分别为 548、405、261、132 万载重吨，各船型新接订单量分别同比增长 16%、380%、4%、12%，油轮接替集装箱船，订单开始大幅增长，后续有望开启“量价齐升”新行情。

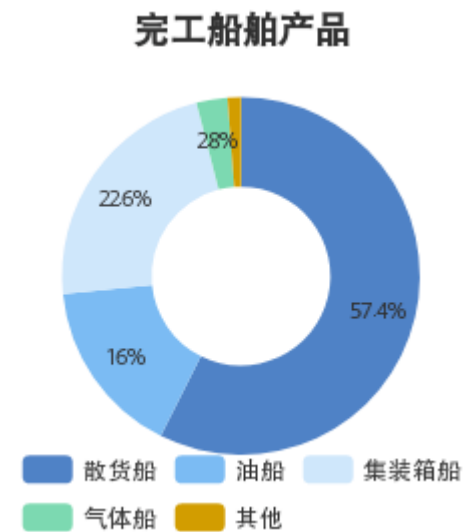
一季度新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船分别占比 36%、27%、17%和 9%。完工船舶产品中，散货船、油轮、箱船、气体船分别占 57%、16%、23%、3%。未来将显著贡献造船厂业绩。

图 3：生产保障系数持续增长为 2.96 年，较去年提高 0.37 年



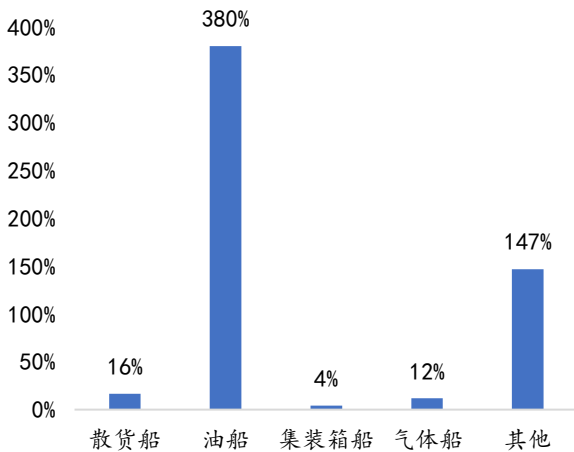
资料来源：中国船舶工业协会、浙商证券研究所

图 4：一季度集装箱船在完工船舶产品中的占比显著提高



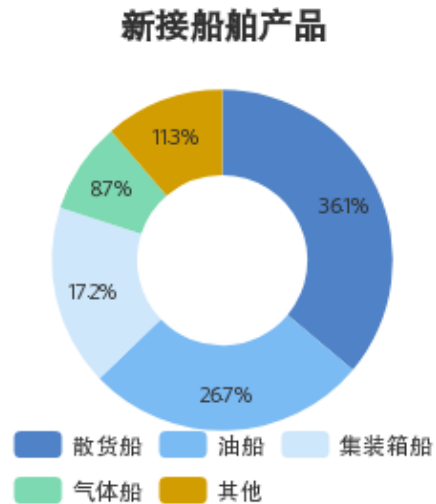
资料来源：中国船舶工业协会、浙商证券研究所

图 5：一季度油船贡献主要新接订单量增长，同比+380%



资料来源：中国船舶工业协会、浙商证券研究所

图 6：一季度油船在新接船舶产品中的占比显著提高



资料来源：中国船舶工业协会、浙商证券研究所

4月开门红！中法加强合作，达飞海运一次性下单 210 多亿元人民币，创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录。4月6日，达飞海运与中国船企订单创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录，江南造船、大连造船、沪东中华均承担重点制造任务。订单箱船均为甲醇燃料动力，标着中国船舶集团突破技术壁垒，一举跻身全球新型清洁能源动力船舶俱乐部。

图 7：中国船舶报报道，法国达飞海运和中国船舶集团签订中国造船史最大单笔箱船订单

签署！中国造船史最大单笔箱船订单

记者 何宝新 中国船舶报 2023-04-07 14:36 发表于北京



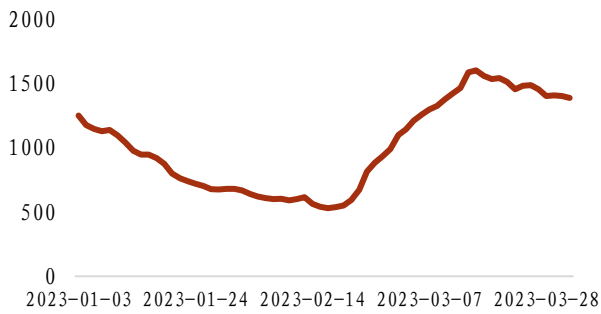
4月6日，中国船舶集团有限公司与法国达飞海运集团在北京正式签订合作协议，协议包括建造**2型16艘大型集装箱船，金额达210多亿元人民币**，创下了**中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录**，书写了双方战略合作伙伴关系的新篇章，成为中法两国经贸领域友好合作的新佳话。

资料来源：《中国船舶报》微信公众号，浙商证券研究所

各船型运价持续提高。干散货船 BDI 指数 3 月增长 40%，油船 BCTI 指数 3 月增长 47%，运价支撑强，行业有望持续高景气。船运周期大幅回暖，作为传统淡季的 3 月，航运行业不降反升，全球航运业迎来新机遇。干散货船的 BDI 指数，3 月末为 1389 点，较 2 月末的 990 点增长 40%；油船运价 BCTI 指数 3 月末为 1248 点，较 2 月末的 847 点增长 47%。

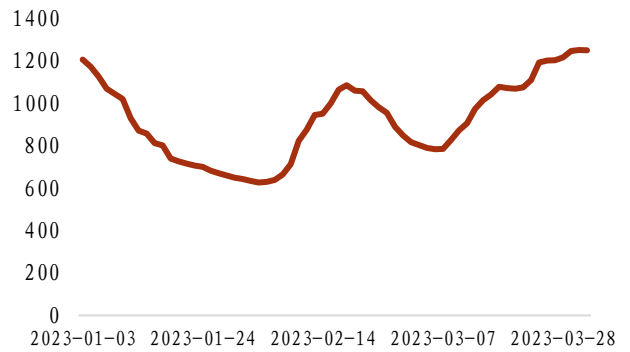
运价有望获长期支撑。油运及干散货方面，我国经济持续复苏，钢厂复产复工状态良好。

图 8: 2023 年以来 BDI 指数趋势向上



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 9: 2023 年以来 BCTI 指数呈上升趋势



资料来源: Wind、浙商证券研究所

打造“中国特色估值体系”，资产整合逐步推进，船舶制造央企望率先受益。2022 年 11 月以来，市场持续打造“中国特色估值体系”，船舶制造央企随着盈利能力正逐渐进入上升区间，有望率先受益。2023 年 2 月 1 日上午温刚同志正式履职，成为中国船舶集团有限公司的第二任董事长，有望进一步加快集团资产整合的工作。旗下上市公司估值和利润望获双提升。

风险提示: 航运恢复不及预期、原材料价格波动等风险

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>