

国防军工

报告日期：2023年07月14日

船舶：2023上半年我国造船三大指标全面增长，市场份额持续领先

——国防军工行业点评报告

投资要点

□ 2023年1-6月我国新接订单同比增长68%，三大指标全面增长

根据中国船舶工业行业协会数据显示，2023年1-6月，全国造船完工量2113万载重吨，同比增长14.2%，其中海船为2097万载重吨（744万修正总吨）；新接订单量3767万载重吨，同比增长67.7%，其中海船为3738万载重吨（1537万修正总吨）。截至6月底，手持订单量12377万载重吨，同比增长20.5%，其中海船为12334万载重吨（5526万修正总吨），出口船舶占总量的92.8%。

2023年1-6月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的49.6%、72.6%和53.2%，以修正总吨计分别占47.3%、67.2%和46.8%，均位居世界第一，持续引领全球造船工业及行业发展。

□ 2023年上半年中国新接订单量国际市场份额超70%，多个细分船型表现突出

2023年1-6月，中国新接订单量占全球市场份额的72.6%，实现了我国造船业国际市场新接订单量的新纪录；同时，中国是唯一实现三大造船指标全面增长的国家，证明了中国船舶工业已经实现了良性发展态势。中国在散货船、集装箱船、汽车运输船等各个细分船型上均接单情况良好，实现多方面均衡发展。

□ 市场集中度持续提升，单船价值量不断提高

2023年1-6月，造船产业集中度保持在较高水平，造船完工量前10家企业占全国67.9%；新接订单量前10家企业占全国61.3%；手持订单量前10家企业占全国62.0%，头部企业优先从行业增长受益。

2023年6月底，克拉克森新造船价格指数170.91，当前新造船价格指数较今年初上升5%，较2021年初上升35%。

中国船企市场竞争力持续增强，向高技术、高附加值船舶进发。在当下数字化智能化高度发展的时代背景下，中国船舶工业利用多年积累的能力优势，加大自主设计，完善自主配套，提升工程师队伍的技能水平。以广船国际为例，其精准预判市场、把握商机、错位竞争，迎合新能源汽车快速激增的运输需求，重点研制双燃料汽车运输船，获得25艘订单，实现从“零”到手持同类型船型订单“世界第一”的跨越。

□ 打造“中国特色估值体系”，船舶制造央企有望率先受益。

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。

□ 板块重点标的：中国船舶、中船防务、中国动力、中国海防、亚星锚链、中国重工。

- 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。

□ 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 《“十四五”时间过半；强调下半年国防军工投资机会》

2023.07.09

2 《国防军工行业景气度提升，看好下半年投资机会》

2023.07.02

3 《船舶：1-5月新接订单同比增长50%，未来5年周期向上》

2023.06.28

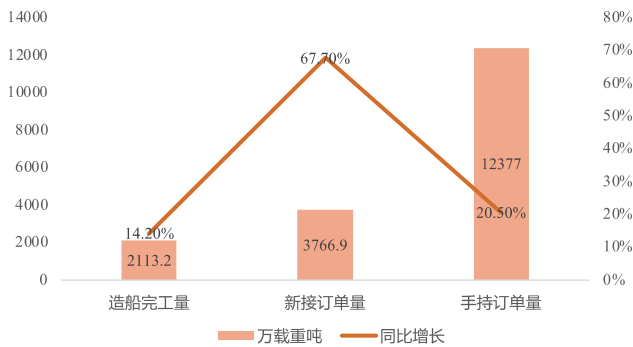
2023年1-6月我国造船业三大指标实现全面增长，均位居世界第一，行情持续向上。根据中国船舶工业行业协会数据显示，2023年1-6月，全国造船完工量2113万载重吨，同比增长14.2%，其中海船为2097万载重吨（744万修正总吨）；新接订单量3767万载重吨，同比增长67.7%，其中海船为3738万载重吨（1537万修正总吨）。截至6月底，手持订单量12377万载重吨，同比增长20.5%，其中海船为12334万载重吨（5526万修正总吨），出口船舶占总量的92.8%。

1-6月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的49.6%、72.6%和53.2%，以修正总吨计分别占47.3%、67.2%和46.8%，均位居世界第一，引领全球航运发展大方向。

2023年1-6月中国新接订单量国际市场份额超70%，各个细分船型均衡发展。2023年1-6月，中国新接订单量占国家市场份额的72.6%，实现了我国造船业国际市场新接单量的新纪录。中国造船业正逐渐在全球市场中掌握主动权，吹响中国船舶工业全面提升，进入到领先的冲锋号。

2023年1-6月，中国是唯一实现三大造船指标全面增长的国家，证明了中国船舶工业已经实现了良性发展态势。中国在散货船、集装箱船、汽车运输船等各个细分船型上都斩获优秀成绩，实现多方面均衡发展。

图1：1-6月中国造船三大指标实现全面增长



资料来源：中国船舶工业协会，浙商证券研究所

图2：1-6月中国新接订单量占世界总量72.6%



资料来源：央视网，浙商证券研究所

图3：广船国际交付华南地区“最高配置”双燃料油船



资料来源：中国船舶工业协会，浙商证券研究所

图4：第二艘24188标箱超大型集装箱船交付



资料来源：中国船舶工业协会，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>