

国防军工

报告日期：2023年08月15日

船舶：1-7月新船订单同比增长74%，中国成世界最大船东国

——国防军工行业点评报告

投资要点

□ 造船指标持续上升，新接订单同比增长74%，集装箱船占7月新接订单50%

根据中国船舶协会数据显示，2023年1-7月，中国造船完工量2409万载重吨，同比增长15.6%；新接订单量4476万载重吨，同比增长74%；手持订单量12790万载重吨，同比增长23.4%，分别占世界市场份额的47.8%、67.7%和52.9%，保持领先地位。

2023年1-7月，我国新接订单中，散货船、油船、集装箱船、气体船分别占比42%、31%、15%和6%，散货船占比有所提高；完工订单中分别占比52%、11%、30%和2%，集装箱船完工量占比持续提升。产业集中度方面，造船完工量前十名集中度66.1%，新接订单量前十名集中度64.4%，行业持续向龙头集中趋势明显。

2023年7月，我国新船订单量398万载重吨，占全球份额40.9%；韩国新船订单量389万载重吨，占比40%；日本新船订单量185万载重吨，占比19%。7月全球成交新船订单100艘合计973万载重吨，其中集装箱船占比最高，按载重吨计，占比接近7月全部订单的50%。

□ 中国已经正式超过长期霸占榜单的希腊，成为全球最大的船东国

中国蝉联全球接单量最大国家。截止目前，中国船东所持有的船队规模达到2.492亿总吨（GT），市场份额占比15.9%（中国船东的船队价值约为1800亿美元），高于希腊船东2.490亿GT，市场份额占比15.8%（希腊船东的船队价值约为1630亿美元）。

中国船东的船队规模的领先主要得益于干散货和集装箱船队的增长。从2015年开始，中国船东拥有的船队规模增长强劲，尤其是干散货船队和集装箱船队的规模增长最为突出。强大的货运规模、造船业和日益活跃的金融业推动中国船队规模的快速提升。

□ 新船价格上涨势头依然强劲，集装箱船订单占比继续扩大

截至2023年7月，克拉克森新船价格指数收于172点，环比上涨0.8%，同比上涨6.4%。从主力船型看，散货船、油船、集装箱船和气体运输船的克拉克森新船价格指数分别为164点、206点、105点和190点；所有船型环比均上涨，涨幅分别为0.2%、0.3%、0.7%和1.2%。从典型船型看，17.4万立方米LNG运输船的新船价格创新高达2.61亿美元；2.3万TEU箱船和VLCC新船价格高位稳定，分别为2.25亿美元和1.26亿美元。

集装箱船方面，7月全球成交新船订单28艘450万载重吨，同比增长455.6%；散货船方面，全球成交新船订单17艘138万载重吨；油船方面，全球成交新船订单21艘294万载重吨；气体运输船方面，全球成交新船订单8艘55万载重吨，其中3艘17.4万立方米LNG运输船中有1艘被韩国船企斩获，其余2艘被中国船企斩获。

□ 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，温刚正式履职，成为中国船舶集团有限公司的第二任董事长，后续企业提质增效有望加速，旗下上市公司估值和利润获双提升。

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

□ 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 《聚焦船舶、远火、大飞机、无人机；国防“内生+外延”双驱动》 2023.08.13

2 《火箭军晋升两位上将；新船造价指数创2009年以来新高》 2023.08.05

3 《静待卫星互联网产业爆发，关注卫星制造相关标的》 2023.08.05

全球三大造船指标持续上升，集装箱船新船订单占比接近 50%。根据中国远洋海运数据显示，2023 年 7 月，全球成交新船订单量 973 万载重吨，同比上升 109.2%；完工交付量 636 万载重吨，同比上升 2.3%；7 月末，手持订单量 2.45 亿载重吨，同比上涨 1.7%。

2023 年 1-7 月，中国造船完工量 2409 万载重吨，同比增长 15.6%；新接订单量 4476 万载重吨，同比增长 74%；手持订单量 12790 万载重吨，同比增长 23.4%，分别占世界市场份额的 47.8%、67.7%和 52.9%，保持领先地位。2023 年 7 月，全球成交新船订单 100 艘 973 万载重吨，其中集装箱船占比最高，按载重吨计，占比接近 7 月全部订单的 50%。

2023 年 1-7 月，我国新接订单中，散货船、油船、集装箱船、气体船分别占比 42%、31%、15%和 6%，散货船占比有所提高；完工订单中分别占比 52%、11%、30%和 2%，集装箱船完工量占比持续提升。产业集中度方面，造船完工量前十名集中度 66.1%，新接订单量前十名集中度 64.4%，行业持续向龙头集中趋势明显。

图1：1-7 月中国完工量占全球份额 48%



资料来源：中国船舶工业行业协会，浙商证券研究所

图2：1-7 月中国新接订单量占全球份额 68%

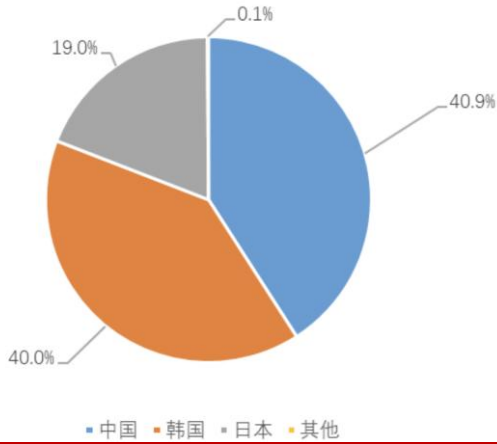


资料来源：中国船舶工业行业协会，浙商证券研究所

中国已经正式超过长期霸占榜单的希腊，成为全球最大的船东国。中国蝉联全球接单量最大国家，按载重吨计，接单量占全部订单的 40.9%。截止目前，中国船东所持有的船队规模达到 2.492 亿总吨 (GT)，市场份额占比 15.9% (中国船东的船队价值约为 1800 亿美元)，略高于希腊船东的 2.490 亿 GT，市场份额占比 15.8% (希腊船东的船队价值约为 1630 亿美元)。

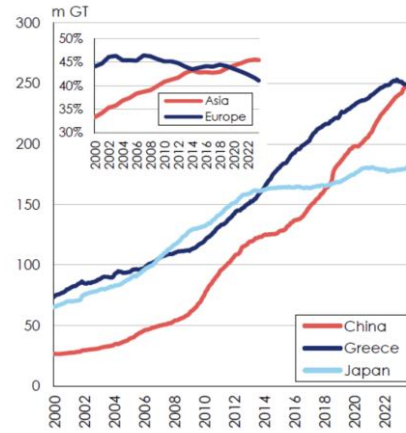
中国船东的船队规模的领先主要得益于干散货和集装箱船队的增长。从 2015 年开始，中国船东拥有的船队规模增长强劲，尤其是干散货船队和集装箱船队的规模增长最为突出。强大的货运规模、造船业和日益活跃的金融业推动中国船队规模的快速提升。

图3：2023年7月中日韩新船接单全球份额（按载重吨计）



资料来源：中国远洋海运，浙商证券研究所

图4：中国船队规模以微弱优势超越希腊

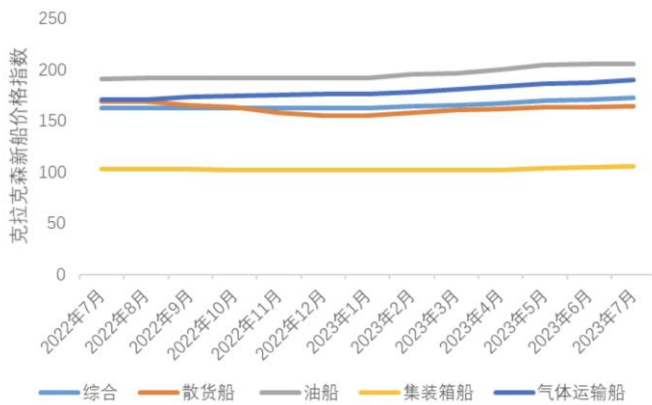


资料来源：Wind，浙商证券研究所

新船价格上涨势头依然强劲，集装箱船订单占比继续扩大。截至2023年7月，克拉克森新船价格指数收于172点，环比上涨0.8%，同比上涨6.4%。从主力船型看，散货船、油船、集装箱船和气体运输船的克拉克森新船价格指数分别为164点、206点、105点和190点；所有船型环比均上涨，涨幅分别为0.2%、0.3%、0.7%和1.2%。从典型船型看，17.4万立方米LNG运输船的新船价格仍在上涨，已达2.61亿美元；2.3万TEU箱船和VLCC新船价格保持稳定，分别为2.25亿美元和1.26亿美元。

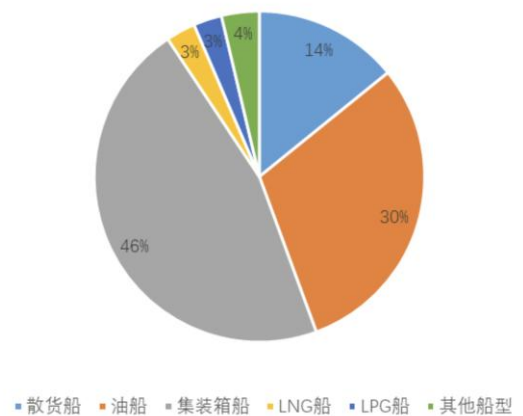
集装箱船方面，7月全球成交新船订单28艘450万载重吨，同比增长455.6%；散货船方面，全球成交新船订单17艘138万载重吨；油船方面，全球成交新船订单21艘294万载重吨；气体运输船方面，全球成交新船订单8艘55万载重吨，其中3艘17.4万立方米LNG运输船中有1艘被韩国船企斩获，其余2艘被中国船企斩获。

图5：2023年7月克拉克森新船价格指数上涨



资料来源：中国远洋海运，浙商证券研究所

图6：2023年7月全球新船订单结构（按载重吨计）



资料来源：中国远洋海运，浙商证券研究所

表1：细分船型价格，自2020年底以来均有不同幅度增长（单位：亿美元）

日期	油船 (VLCC)	干散船 (好望角型)	集装箱船 (23000TEU)	集装箱船 (13250TEU)	集装箱船 (10500TEU)	集装箱船 (2750TEU)	集装箱船 (1100TEU)
2020年底	8550	4650	14200	9700	8750	3000	1800
2021年12月	11200	6050	18900	14150	12850	4000	2350
2022年6月	11750	6400	20900	14900	13200	4300	2450
2022年12月	12000	6050	21500	13800	12800	4200	2325
2023年1月	12000	6050	21500	13800	12800	4200	2375
2023年2月	12000	6100	21500	13800	12800	4200	2375
2023年3月	12000	6150	21500	13800	12800	4200	2350
2023年4月	12200	6150	21750	13880	12850	4200	2350
2023年5月	12600	6300	22500	16000	12950	4250	2400
2023年6月	12600	6350	22500	16350	14250	4250	2430
相比2020年底 累计涨幅	47.37%	36.56%	58.45%	68.56%	62.86%	41.67%	35.00%

资料来源：中国船舶报，浙商证券研究所整理

脱碳贸易和新技术新法规影响，未来世界船队的分布布局改变。随着新技术新法规（包括IMO等方面的国际法规以及EU ETS等区域性法规）的生效和实施，减排步伐逐渐加快，老旧高消耗船舶的淘汰速度提升，新能源、清洁能源在航运业的应用更加推崇，未来世界船队的分布格局将会受到极大的影响。

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，温刚正式履职，成为中国船舶集团有限公司的第二任董事长，后续企业提质增效有望加速，旗下上市公司估值和利润获双提升。

风险提示：航运恢复不及预期、原材料价格波动等风险。

表2：可比公司估值一览

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB(MRQ)
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600150.SH	中国船舶	1316	27.32	66.05	92.91	48.18	19.93	14.17	2.89
601989.SH	中国重工	1010	17.35	52.88	82.58	58.22	19.10	12.23	1.21
600482.SH	中国动力	429	7.41	14.32	26.45	57.98	29.99	16.24	1.21
600685.SH	中船防务	353	11.73	18.96	22.91	30.13	18.64	15.42	2.30
600764.SH	中国海防	174	8.12	10.24	12.87	21.46	17.02	13.53	2.23
601890.SH	亚星锚链	95	2.16	2.95	3.89	44.06	32.30	24.50	2.88

注：市值截至2023年8月15日，资料来源：Wind一致预期，浙商证券研究所整理

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>