船舶制造

行业快报

2017 年全球新船成交量大幅反弹，大部分船型交付情况明显好转

- **事件：**近日克拉克松发布 2017 年全球船舶市场数据，2017 年全球新船订单 1036 艘，合计 2366 万 CGT，同比增长 14.35%和 76.30%；全球船厂手持订单 3101 艘，环比下降 0.15%，中国船厂手持订单 1553 艘，共计 2864 万 CGT，艘数占全球市场份额的 50.08%，CGT 占 37.60%；全球船厂共交付新船 1921 艘，共计 9780 万载重吨，同比下降 15.45%和 3.03%。

- **航运基本面持续改善，带动新船成交量大幅反弹：**2017 年全球实现新船订单 1036 艘和 2366 万 CGT，同比增长 14.35%和 76.30%，新船成交量大幅反弹。受 2017 年全球经济复苏，航运市场基本面持续改善，船东考虑到年后提价可能性增大，提前布局意愿加强，同时 2016 年新船成交量基数低，导致新船成交量大幅反弹。新船成交量大幅上升，将有助于进一步推动全球船舶制造企业开工率提升和建造成本下降，提升企业经营效率和船舶行业盈利能力。

- **国内船厂订单占比超过一半，奠定造船大国和全球龙头地位：**截止到 2018 年 1 月 11 日全球船厂手持订单 3101 艘，共计 7618 万 CGT，其中中国船厂手持订单量为 1553 艘，共计 2864 万 CGT，艘数占全球市场份额的 50.08%，CGT 占 37.60%；韩国船厂的手持订单量为 366 艘，共计 1584 万 CGT，艘数占全球市场份额的 11.80%，CGT 占 20.79%；日本船厂的手持订单量为 593 艘，共计 1565 万 CGT，艘数占全球市场份额的 19.12%，CGT 占 20.55%。2015 年国内船厂在手订单份额仅占全球 21%，目前已超过一半，超越日韩，国内船厂在手订单持续增加，奠定中国造船大国和全球龙头地位。

- **“交船难”问题虽然还存在，但大部分船型交船情况明显好转：**2017 年全球船厂共交付新船 1921 艘，共计 9780 万载重吨，同比下降 15.45%和 3.03%。目前交船难问题虽然还存在，但在全球经济和航运复苏背景下，大部分船型交付情况明显好转，2017 年全球新船交付率达到 71%，同比提升 11 个百分点；散货船和油船的新船交付率分别达到 66%和 81%，同比分别提升 15 个和 10 个百分点，集装箱船的新船交付率也保持在 68%的水平，订单交付加快，有助于进一步增加企业现金流，减少企业财务费用，加快资产周转，提升企业经营能力。

- **投资建议：**在全球经济回暖的背景下，市场需求有望逐步回升，产能逐步收缩，交船加快，船舶企业整合预期提升，2018 年或将迎来行业的重大历史性机遇，建议重点关注行业龙头、研发能力强、抗风险能力强的中国重工、中国船舶、中集集团和振华重工。

- **风险提示：**全球经济和航运市场复苏不及预期，油价和海工市场复苏不及预期；产品交付处置不及预期等。

投资评级　领先大市-A 首次

首选股票		评级
601989	中国重工	增持-A
600150	中国船舶	增持-A
000039	中集集团	买入-A
600320	振华重工	买入-A

一年行业表现

资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.60	-16.66	-51.18
绝对收益	-5.15	-9.69	-24.23

分析师　张仲杰
SAC 执业证书编号：S0910515050001
zhangzhongjie@huajinsc.cn
021-20377099

报告联系人　王志杰
wangzhijie@huajinsc.cn
021-20377179

报告联系人　范益民
fanyimin@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn