

机械设备行业点评报告

船舶行业：补贴细则落地支持老船换新，船企+零部件厂充分受益

增持（维持）

2024年07月26日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 韦译捷

执业证书：S0600122080061
weiyj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 补贴细则落地助力老旧船舶换新，支撑行业景气度继续上行

7月25日，国家发展改革委和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。本政策在6月发布的《交通运输大规模设备更新行动方案》基础上，（1）进一步细化了补贴政策，对①提前报废老旧船舶、②新建新能源船舶、③提前报废并更新为燃油动力/新能源清洁船舶，按不同船型分别补贴1000、1000-2200、1500-3200元/总吨。（2）明确了资金渠道，即由发改委安排约1480亿元的超长期特别国债大规模设备更新专项资金来落实。本政策细化了补贴条例、明确了资金渠道，有望加快老旧船舶更新换代、向新能源转型，支持行业景气度继续上行。

■ 更新政策下三大造船指标有望进一步增长，船企盈利空间持续扩大

2024年上半年中国船舶行业保持高景气度运行。根据中国船舶工业协会数据，2024年上半年国内造船完工量/新接量/手持量分别达2502/5422/17155万载重吨，同比增长18.4%/43.9%/38.6%，对应国际市场份额分别达55.0%/74.7%/58.9%。（1）分船型看，散货船/油船/集装箱船为主要船型，占完工量的49.4%/4.6%/41.8%，占新接量的36.9%/39.7%/12.2%。（2）出口船舶总金额达206.7亿美元，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89.1%、93.5%和93.6%。2024年下半年在船舶更新换代政策的推动下，国内三大造船指标有望进一步增长，船企盈利空间持续扩大。

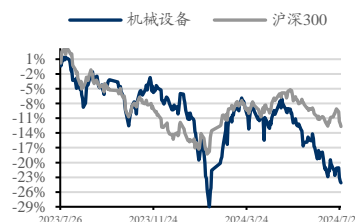
■ 受益于船舶行业高景气度，国内零部件企业订单饱满业绩待释放

船舶产业链自主可控为大趋势，国内船舶零部件企业将充分受益行业周期上行：（1）**亚星锚链**：全球最大的链条生产企业之一，专业从事船用锚链、海洋系泊链和矿用链。2016年公司在全球和国内锚链市场份额分别高达65%和78%，并是全球唯二可以提供R6级系泊链的企业，全球龙头地位稳固，将充分受益行业景气上行。（2）**纽威股份**：全球工业阀门龙头，产品覆盖球阀、蝶阀、闸阀、截止阀、止回阀、调节阀等十大系列，已基本具备为油气、化工、海工等行业提供全套阀门解决方案的实力。

■ **投资建议**：1) 船企推荐海工板块困境反转的中集集团，建议关注船舶龙头中国船舶、中国重工；2) 零部件板块推荐亚星锚链、纽威股份，建议关注中国动力。

■ **风险提示**：政策实施不及预期、原材料价格波动风险、汇率波动风险、行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《机械行业全局思考（船舶、农机、注塑机）——《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》》

2024-07-26

《海外半导体设备巨头巡礼系列：探寻全球涂胶显影设备龙头东京电子（TEL）超高市占率背后的逻辑》

2024-07-24

表1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
000039	中集集团	407.67	7.56	0.08	0.46	0.61	96.78	16.43	12.39	买入
601890	亚星锚链	66.58	6.94	0.25	0.33	0.43	28.15	21.03	16.14	增持
603699	纽威股份	130.03	17.10	0.95	1.25	1.47	18.01	13.68	11.63	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，（注：中集集团、纽威股份、亚星锚链盈利预测来自于东吴证券研究所，估值日期截至2024年7月25日）

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>