

中国船舶深度研究报告

全球造船龙头，资产整合与绿色转型驱动价值重估

www.chyxx.com

目 录

一、中国船舶为全球造船龙头，资产整合与绿色转型驱动规模与盈利双升	1
1、全球造船龙头，A 股总装平台	1
2、央企主导，吸收合并后股权集中度提升.....	2
3、以船舶总装为核心、配套协同.....	2
4、重组与合并驱动规模跃升，盈利改善.....	3
5、费用率平稳，研发强度维持高位.....	5
6、集中度较高但关联方占比下降.....	5
二、全球造船业进入新一轮上行周期，中国持续领跑	7
1、覆盖三大主流船型与高附加值船型.....	7
2、三大指标全球第一，2026 年上半年高景气	7
3、绿色船舶成为核心赛道，中国份额连续三年超 68%	9
4、中韩日主导，中国船舶集团居全球集团第一.....	9
三、发展趋势：绿色化、智能化、大型化驱动行业长期成长	11
1、绿色化转型：双燃料与零碳船舶成为主流.....	11
2、智能化与数字化：AI+造船提升效率与质量.....	11
3、大型化与高附加值船型占比提升.....	11

一、中国船舶为全球造船龙头，资产整合与绿色转型驱动规模与盈利双升

1、全球造船龙头，A 股总装平台

中国船舶工业股份有限公司（简称“中国船舶”，股票代码 600150，上交所主板）是我国船舶工业的核心总装上市平台，主营业务涵盖船舶建造、船舶维修、海洋工程及船舶配套机电设备。

公司前身为沪东重机股份有限公司，于 1998 年 5 月 20 日在上海证券交易所上市（上市年份来源：上交所公开登记）；2007 年完成重大资产重组并更为现名。报告指出，公司注册地及总部位于上海，控股股东为中国船舶工业集团有限公司（2026 年 6 月末持股 26.68%），实际控制人为中国船舶集团有限公司（国务院国资委下属）。2025 年 9 月吸收合并中国重工后，公司控股 7 家骨干船厂及 15 家配套企业，成为全球造船龙头企业之一。公司发展沿“技术积累-产品放量-资本运作-业务多元化”主线推进，关键里程碑如下：

中国船舶发展历程

时间	重要事件
1998-05	沪东重机股份有限公司在上海证券交易所上市（600150）
2007-09	重大资产重组，收购外高桥造船 66.66%、中船澄西 100%、文冲船坞 54%，更名为中国船舶
2020-03	重大资产重组注入江南造船、广船国际等，总股本增至约 44.72 亿股
2022 Q3	转让中船动力集团控股权，动力装备业务自四季度起不再并表
2024	首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”交付
2025-09	吸收合并中国重工（新增 30.53 亿股，总股本增至约 75.26 亿股），控股 7 家骨干船厂
2025	第二艘国产大型邮轮“爱达·花城号”建造；全球首制甲醇双燃料智能 VLCC “凯拓”轮交付

资料来源：智研咨询整理

2、央企主导，吸收合并后股权集中度提升

中国船舶股权结构以央企国有法人为主导。2025 年吸收合并中国重工后，原中国重工控股股东中国船舶重工集团有限公司成为公司第二大股东（持股 14.01%），与第一大股东中国船舶工业集团有限公司（26.68%）同为一致行动主体，实际控制人仍为中国船舶集团有限公司。

截至 2026 年 6 月末中国船舶前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	中国船舶工业集团有限公司	2,007,491,824	26.68
2	中国船舶重工集团有限公司	1,054,124,188	14.01
3	大连船舶投资控股有限公司	261,784,080	3.48
4	香港中央结算有限公司	240,931,363	3.20
5	中船海洋与防务装备股份有限公司	217,494,916	2.89
6	中国国有资本风险投资基金股份有限公司	171,779,380	2.28
7	中国信达资产管理股份有限公司	116,952,285	1.55
8	武汉武船投资控股有限公司	65,152,448	0.87
9	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	48,885,457	0.65
10	中船投资发展有限公司	48,558,755	0.65

资料来源：公司公告、智研咨询整理

3、以船舶总装为核心、配套协同

公司产品体系以船舶造修及海洋工程为主业，覆盖主流船型与高附加值船型，并辅以船舶配套及机电设备，处于船舶产业链总装集成环节。

中国船舶主要产品布局

业务板块	主要产品	应用领域
船舶造修及海洋工程	散货船、油船、集装箱船、气体运输船（LNG 等）、客滚船 / 汽车运输船、海工装备、船舶修理	全球航运、能源运输、海上工程
船舶配套、机电设备及其他	船用设备、机电设备、风塔等应用产业	船舶配套、新能源（风电）

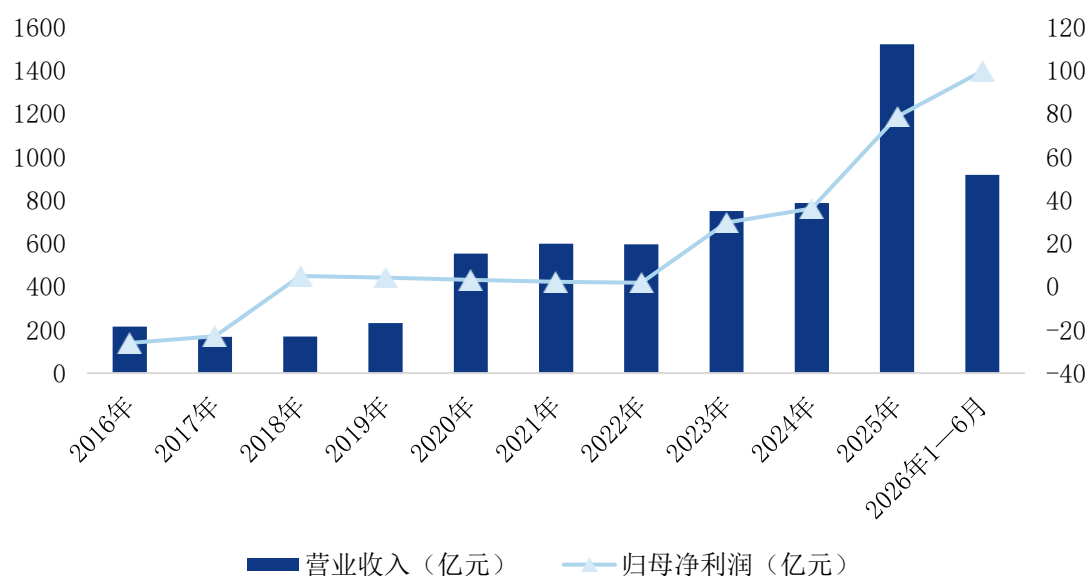
资料来源：公司年报、智研咨询整理

公司作为大型装备制造企业，采取“以销定产、按单设计建造、分期交付”的经营模式：采购端以集中采购与战略配套为主，保障关键船用设备供应；生产端按船东订单组织建造，建造周期随主建船型批量优势持续缩短；销售端以直接销售（直销）为主，承接全球船东订单并总包交付。2025 年主营业务分销售模式显示，直接销售占主营业务收入的 100%。

4、重组与合并驱动规模跃升，盈利改善

2016-2019 年公司处于低谷调整期，连续两年亏损后于 2018 年扭亏；2020 年重大资产重组注入江南造船、广船国际后营收跃升至 552.44 亿元；2025 年吸收合并中国重工并追溯调整前期报表，营业收入达 1,519.78 亿元，归母净利润 78.48 亿元（同比+86.00%）；2026 年上半年营业收入 915.30 亿元、归母净利润 99.54 亿元，盈利随单船均价与中高端船型占比提升而持续改善。

2016-2026 年 H1 中国船舶经营业绩



资料来源：公司公告、智研咨询整理

分产品看，船舶造修及海洋工程是公司绝对主业，收入与毛利率随中高端船型占比提升而改善：2025 年该板块收入 1,312.79 亿元（同比+14.71%）、毛利率 11.72%（同比+2.94 个百分点）；船舶配套、机电设备及其他收入 186.17 亿元、毛利率 16.15%。2022 年四季度起中船动力集团不再并表，动力装备收入仅含前

三季度。注：2022 年 Q4 起动力装备出表；2025 年产品口径由“机电设备”重分类为“船舶配套、机电设备及其他”；各期类目口径差异已在表中列示。

2022-2025 年中国船舶分产品营业收入及毛利率

产品（业务板块）	船舶造修及海洋工程	机电设备 / 船舶配套、机电设备及其他
2022 年收入（亿元）	499.91	27.37
2022 年毛利率（%）	5.91	8.53
2024 年收入（亿元）	753.74	19.56
2024 年毛利率（%）	9.57	19.12
2025 年收入（亿元）	1,312.79	186.17
2025 年毛利率（%）	11.72	16.15

资料来源：企业公告、智研咨询整理

从产销量看，公司主要产品按船型统计产销量，2025 年油船、散货船生产量与销售量基本一致，油船产量同比大幅增长。

2025 年中国船舶主要产品产销量情况

主要产品	生产量（艘）	销售量（艘）	生产量（万载重吨）	销售量（万载重吨）	生产量同比（%）
油船	42	42	444.12	444.12	223.08
散货船	39	39	445.08	445.08	2.63
集装箱船	17	17	234.55	234.55	-67.92

资料来源：公司公告、智研咨询整理

从收入地区分布看，公司收入以境内为基础、境外为重要组成。2025 年境外收入 688.93 亿元、毛利率 19.23%(同比+10.76 个百分点)，显著高于境内(810.03 亿元、毛利率 6.35%)；2025 年起地区口径由“国内 / 亚洲 / 欧洲 / 美洲”调整为“国内 / 国外”两大区域，出口导向进一步增强。

2024-2025 年中国船舶营业收入地区分布

地区	2024 年收入（亿元）	2024 年毛利率（%）	2025 年收入（亿元）
国内	422.07	10.42	810.03
亚洲	181.52	11.98	（并入“国外”）

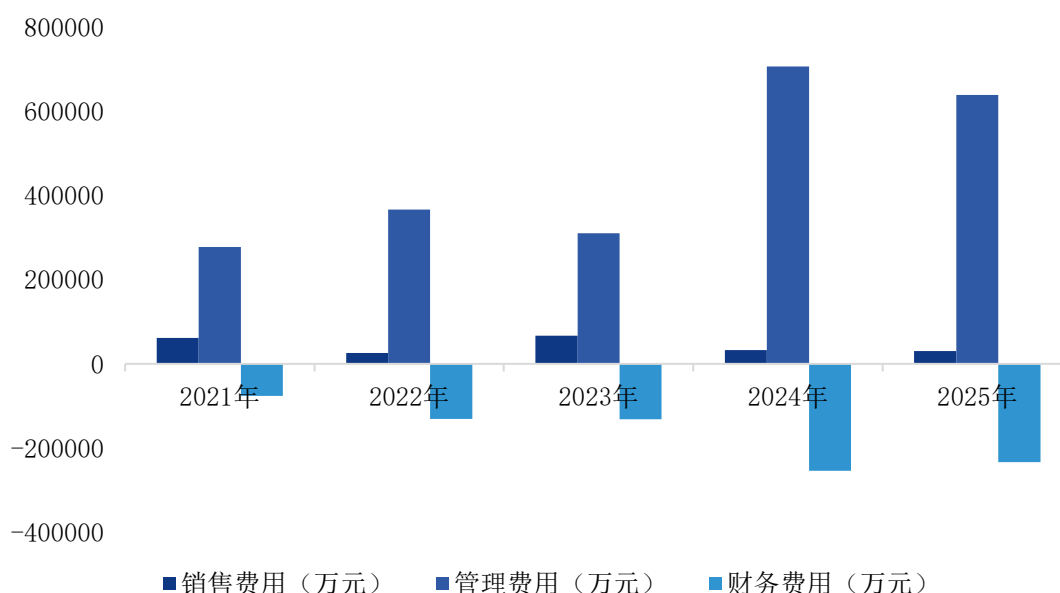
欧洲	119.86	5.17	(并入“国外”)
美洲	52.35	9.57	(并入“国外”)
国外(2025口径)	-	-	688.93

资料来源：公司公告、智研咨询整理

5、费用率平稳，研发强度维持高位

公司期间费用以管理费用为主，财务费用为净收益（利息收入高于支出），研发费用随规模扩张持续增加。2025 年研发费用（利润表）59.07 亿元，研发投入合计约 59.74 亿元，占营业收入约 3.9%；2025 年申请专利 2,483 项（其中发明专利 2,068 项）。公司持续高强度研发投入，重点方向包括 LNG 运输船、甲醇/氨双燃料动力、智能船舶与大型邮轮等。2025 年研发投入合计 59.74 亿元，申请专利 2,483 项（其中发明专利 2,068 项），授权 1,773 项（其中发明专利 1,112 项），技术储备支撑中高端船型批量交付。

2021-2025 年中国船舶期间费用情况



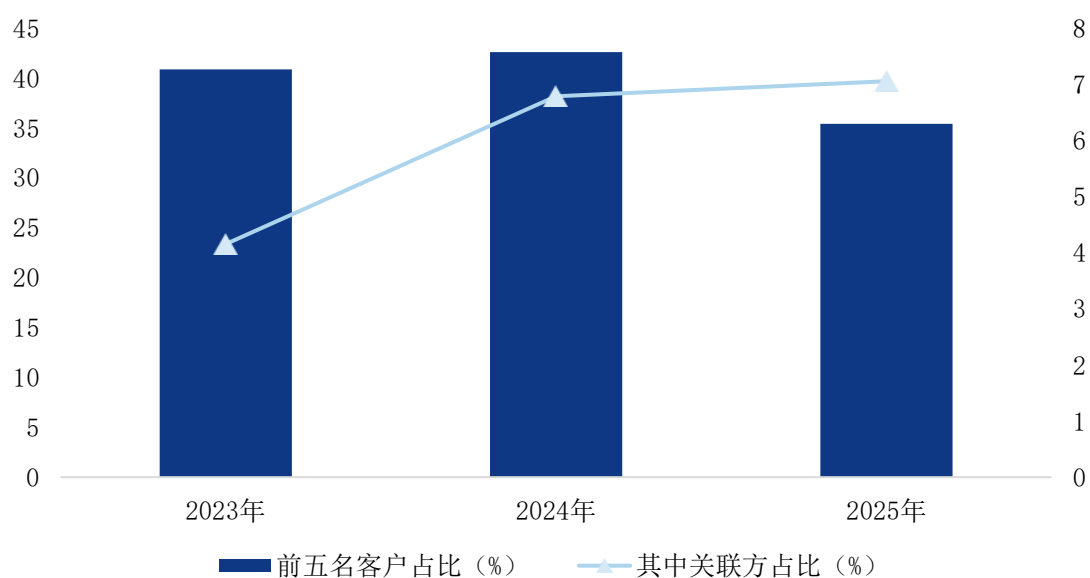
资料来源：公司公告、智研咨询整理

6、集中度较高但关联方占比下降

公司前五大客户销售占比较高，但关联方占比已降至较低水平，客户结构更趋市场化。2025 年前五名客户销售额占年度销售总额 35.40%（其中关联方占比

7.05%), 较 2016 年的 50.89% (关联方 24.40%) 明显下降。

2023-2025 年中国船舶客户集中度情况

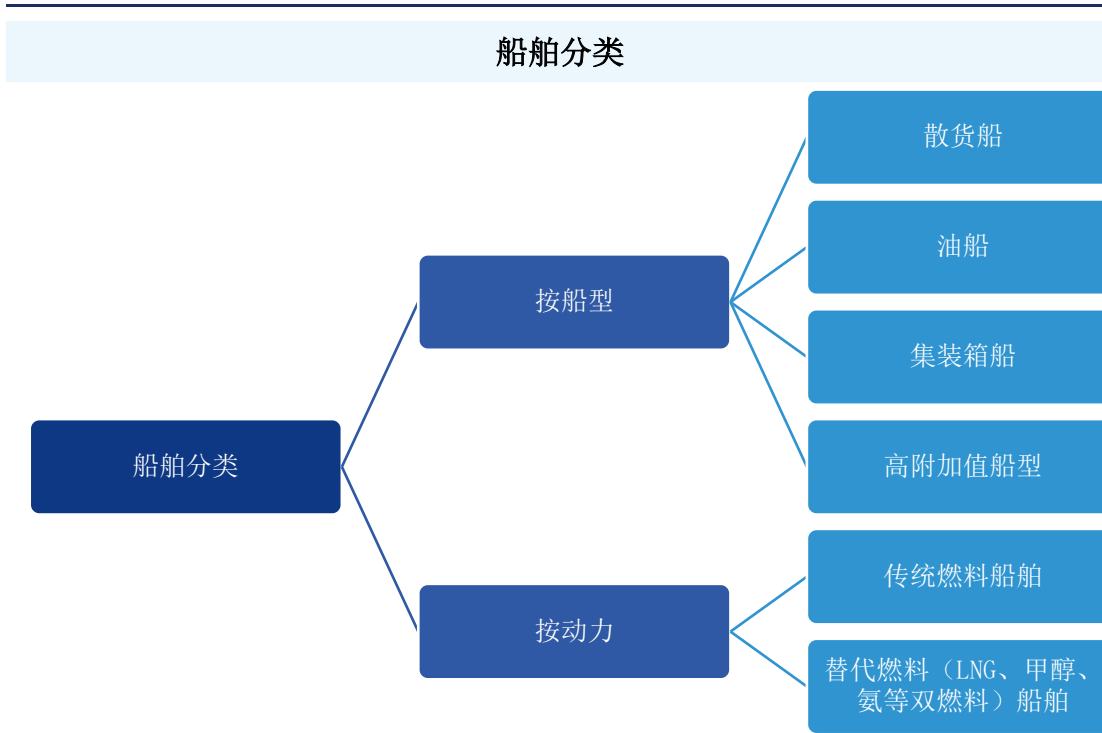


资料来源：公司公告、智研咨询整理

二、全球造船业进入新一轮上行周期，中国持续领跑

1、覆盖三大主流船型与高附加值船型

造船业是以船舶总装建造为核心、配套产业链长、资本与技术密集的重工业，按船型可分为散货船、油船、集装箱船三大主流船型，以及气体运输船（LNG / LPG）、客滚船 / 汽车运输船、海工装备等高附加值船型；按动力可分为传统燃料与替代燃料（LNG、甲醇、氨等双燃料）船舶。



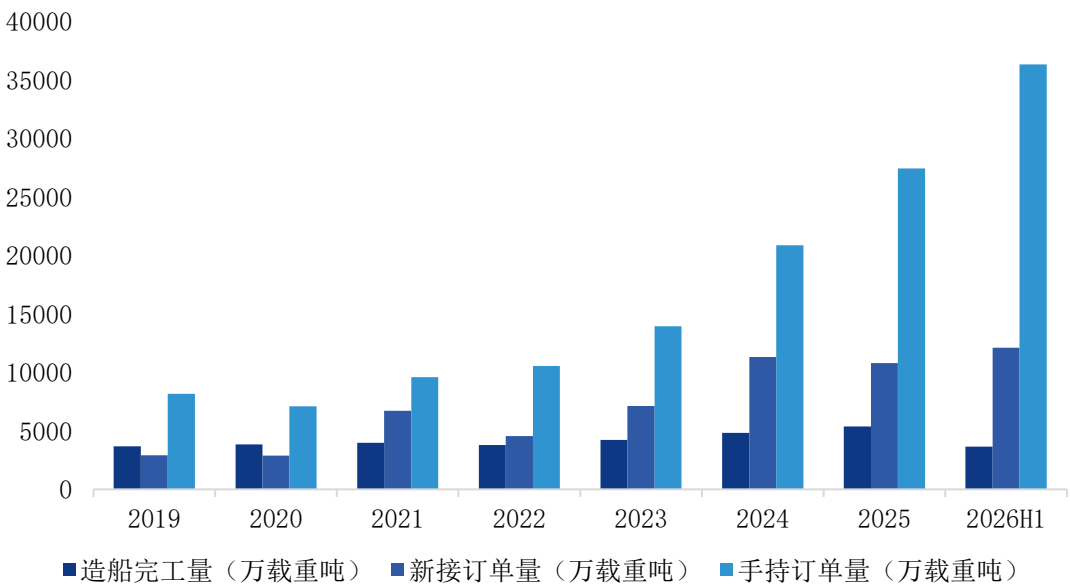
资料来源：智研咨询整理

2、三大指标全球第一，2026 年上半年高景气

随着全球船队船龄攀升、进入集中更新期，叠加国际海事组织碳中和新规倒逼，绿色低碳换船需求持续释放，LNG 船、双燃料集装箱船等高附加值船型订单放量，与此同时，全球造船产能历经上一轮低谷深度出清，日韩份额持续收缩，而中国已具备全谱系总装建造能力，在绿色船型、LNG 船、大型邮轮等高端领域接连突破，叠加智能制造提效、交付周期缩短及配套产业链国产化完善，综合性价比与履约能力优势凸显，订单因此加速向中国集中，推动完工量、新接订单与

手持订单同步攀升，据中国船舶工业行业协会数据显示，2026 年上半年，中国造船完工量 3650 万载重吨，同比增长 51.2%，新接订单量 12106 万载重吨，同比增长 173.1%，手持订单量 36325 万载重吨，同比增长 54.9%。

2019-2026 年上半年中国造船完工量、新接订单量及手持订单量统计



资料来源：中国船舶工业行业协会、智研咨询整理

与此同时，中国我国造船大国地位进一步巩固，市场份额已连续 16 年居世界第一，2025 年中国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 56.1%、69.0%和 66.8%，以修正总吨计分别占 50.3%，63.0%和 59.4%，国际市场份额保持领先。

2025 年世界造船三大指标市场份额

指标	单位/占比	世界	韩国	日本	中国
造船完工量	万载重吨	9575	2263	1561	5369
	占比	100.00%	23.60%	16.30%	56.10%
	万修正总吨	4574	1222	527	2301
	占比	100.00%	26.70%	11.50%	50.30%
新接订单量	万载重吨	15634	3372	974	10782
	占比	100.00%	21.60%	6.20%	69.00%
	万修正总	6014	1178	330	3787

	吨				
	占比	100.00%	19.60%	5.50%	63.00%
手持订单量	万载重吨	41112	7809	4166	27442
	占比	100.00%	19.00%	10.10%	66.80%
	万修正总吨	17251	3618	1346	10239
	占比	100.00%	21.00%	7.80%	59.40%

资料来源：中国船舶工业行业协会、智研咨询整理

相关报告：智研咨询发布的《中国造船行业市场全景调研及未来趋势研判报告》

3、绿色船舶成为核心赛道，中国份额连续三年超 68%

绿色低碳船舶成为我国造船产业转型升级的核心赛道。据中国船舶工业行业协会，截至 2025 年 6 月我国新接绿色船舶订单占国际市场份额 68.8%，全年达 69.2%，我国新接绿色船舶订单国际市场份额已连续三年保持在 68%以上，2026 年上半年仍维持该高位。工信部等五部门《船舶制造业绿色发展行动纲要（2024-2030 年）》提出，到 2025 年 LNG、甲醇等绿色动力船舶国际市场份额超过 50%，到 2030 年绿色船舶国际市场份额保持世界领先。从替代燃料结构看，LNG 为当前最受关注的替代燃料，以修正总吨计占替代燃料新签订单约 58.5%，甲醇燃料动力占比约 30.6%。

中国新接绿色船舶订单国际市场份额

时间	中国新接绿色船舶订单国际份额
2025 年上半年	68.8%
2025 年全年	69.2%
2023-2025 年（连续三年）	均超过 68%
2026 年上半年	维持 68%以上高位

资料来源：中国船舶工业行业协会、自然资源部、央视网、智研咨询整理

4、中韩日主导，中国船舶集团居全球集团第一

全球造船产能集中于亚洲，中、韩、日三国合计占全球份额超 90%，据中国

船舶工业行业协会数据，2025 年中国、韩国、日本造船完工量分别为 5,369 万、2,263 万、1,561 万载重吨，占全球 56.1%、23.6%、16.3%，合计 95.90%。中国船舶集团（含吸收合并后的中国重工资产）为全球造船集团龙头，2025 年造船三大指标在全球造船集团中位居第一。

截至 2025 年底全球造船手持订单排名情况

序号	企业名称	艘	万载重吨
1	中国船舶集团有限公司	956	10690
2	恒力重工集团有限公司	272	4160
3	HD 现代集团	453	4100
4	中远海运重工有限公司	224	2620
5	江苏新时代造船有限公司	158	2370
6	日本造船	205	2220
7	江苏扬子江船业集团有限公司	244	2090
8	韩华海洋	140	2010
9	江苏韩通船舶重工有限公司	136	1900

资料来源：智研咨询整理

三、发展趋势：绿色化、智能化、大型化驱动行业长期成长

1、绿色化转型：双燃料与零碳船舶成为主流

在 IMO 减排法规日趋严苛与全球船队加速老龄化的双重驱动下，绿色船舶需求正迎来爆发式增长。未来，国际海运温室气体排放要求将持续收紧，直接推动替代燃料船舶订单占比不断攀升。我国造船业将在 LNG、甲醇、氨等多燃料技术路线上同步推进，构建多元化的绿色动力格局。绿色船舶不仅是满足环保合规的被动选择，更是船东更新船队、提升长期运营竞争力的主动战略。随着替代燃料加注基础设施的逐步完善和动力技术的成熟，绿色船舶将成为行业中长期成长的核心主线，引领整个产业链向低碳、零碳方向深度变革，重塑全球航运业的能源结构。

2、智能化与数字化：AI+造船提升效率与质量

数字化与智能化正深刻重塑造船业的生产模式与竞争格局。中国造船厂在数字化、智能化（AI+）方面积极集成全球优质供应链，加快向价值链更高端迈进。未来，智能船舶、数字孪生与智能生产线将得到更广泛的应用。通过数字孪生技术，船厂可在虚拟环境中模拟建造全过程，提前发现并解决潜在问题；AI+技术的引入，则能优化生产调度与资源配置，实现精细化管理。这些技术的深度融合，将显著缩短船舶建造周期、降低返工率，成为船企深化成本管控、提升生产建造效率的重要方向。智能化不仅是提升单厂效率的工具，更是推动整个行业从劳动密集型向技术密集型转型的关键引擎。

3、大型化与高附加值船型占比提升

船型结构向大型化、高附加值演进，是造船业提升盈利能力的必由之路。从当前手持订单结构来看，虽然油船、集装箱船和散货船仍占据一定基础份额，但高附加值液化气船、特种船及其他高端船型的占比正在稳步提升。未来，大型 LNG 船、超大型集装箱船、汽车运输船以及甲醇 / 氨双燃料 VLCC 等高端船型将成为市场争夺的焦点。这类船舶技术门槛高、建造难度大，但单位产值和利润率远超

传统船型。随着全球能源结构转型和航运业减排要求提高，高附加值船型的市场需求将持续释放，推动造船企业优化产品结构，从而带动整个行业盈利能力的上行。

智研咨询专注产业咨询十八年，是中国产业咨询领域专业服务机构，拥有国家统计局颁发的“涉外调查许可证”，是中国市场信息调查业协会会员单位。主要服务包含精品行研报告、市场地位证明、专项定制、贸易商情、竞争对手分析、可研报告、商业计划书、IPO 咨询、月度专题、专精特新申报、企业供应链、产业规划等。提供周报/月报/季报/年报等定期报告和定制数据，内容涵盖政策监测、企业动态、行业数据、企业排行、产品价格变化、投融资概览、市场机遇及风险分析等。

 智研咨询
INTELLIGENCE RESEARCH GROUP

智研咨询业务范围

精品行研报告

- 能源电力
- 机械机电
- 信息产业
- 冶金矿产
- 电子仪表
- 通信产业
- 石油化工
- 更多……

定制报告

- 产业链深度研究
- 行业竞争格局研究
- 商业模式研究报告
- 市场专项研究报告
- 市场前景趋势研究
- 标杆企业战略精研
- 区域市场发展研究
- 其他定制研究报告

外贸商情报告

- 全球贸易数据
- 中国贸易情况
- 核心采购商挖掘
- 区域贸易拆解
- 贸易格局解析
- 风险潜力研判

可行性报告

- 政府立项可研报告
- 并购公司可研报告
- 机构设置可研报告
- 企业投资可研报告
- 银行贷款可研报告
- 上市募投可研报告
- 项目市场可研报告
- 战略性新兴产业项目投资可行性报告

商业计划书

- 项目计划书
- 商业策划书
- 招商计划书
- 创业计划书
- 并购计划书
- 合作计划书
- 商业企划书
- 私募计划书

专精特新申报服务

- 行业地位证明
- 品牌实力证明
- 销售实力证明
- 技术领先证明
- 销量排名证明
- 市场占有率证明
- 市场份额证明
- 经济效益评估

市场&品牌认证服务

- 满意度认证
- 市场地位认证
- 品牌地位认证
- 开创者认证/证明
- 销量冠军认证
- 用户数量认证

企业供应链数据服务

- 企业上游供应商
- 企业经营数据
- 企业业务市占率
- 企业发展方向及战略
- 企业下游需求客户
- 企业行业分布
- 企业技术发展情况

专题报告

- 出海研究专题报告
- 产业链专题报告
- 客户名单专题报告
- 产业政策研究报告
- 技术研究专题报告
- 商用车专题报告
- 项目成本专题报告
- 问卷调查专题报告

www.chyxx.com

市场份额认证 • 首创者认证 • 领先者认证 • 技术领先认证 • 销量认证

智研咨询提供市场地位证明服务,包括首创者认证、市场份额认证、领先者认证、销量认证、技术领先认证、品牌影响力认证等,为全行业企业提供专业、合规、可追溯的第三方市场地位证明,成为企业强化品牌公信力、参与招投标、整合产业资源的有效佐证材料。

