

航海装备III

1-9月新接订单同比+31%，造船景气度持续提升

投资要点:

➤ 全球9月新接订单同比-55%，1-9月同比+31%

9月全球新接新接订单 533 万载重吨/289 万修正总吨,以载重吨计同比-55%，环比-66%。1-9月全球累计新接订单 1.26 亿载重吨,同比+31%。以总吨计 (GT) 达到 9360 万, 已经超过了 2022 年与 2023 年全年的记录。中国 9 月新接 465 万载重吨/248 万修正总吨, 以载重吨计占比 87%。中国 1-9 月新接 9688 万载重吨, 同比+59%, 占比 77%。

➤ 9月集装箱船接单表现亮眼

9月油船/散货船/集装箱船新接订单分别为 48/16/332 万载重吨, 分别同比-88%/-97%/+224%。1-9月, 油船/散货船/集装箱船新接订单分别为 4365/3351/3201 万载重吨, 分别同比+51%/-10%/+80%。

➤ 大型集装箱船、中小型散货船船价边际提升

9月底克拉克森新造船价格指数为 189.82, 环比+0.75 个点, 同比+14.58 个点。细分船型来看, 截至 10 月 4 日, 近一周价格基本不变。集装箱船 (除 10000TEU 型) 价格较前 3 个月提升 1.3-1.8%, 其中, 15000/16000TEU 集装箱船较 3 个月前提升 1.5%, 较上年提升 22%。中小型散货船较 3 个月前提升 0.8%-1.4%。苏伊士型油船较 3 个月前提升 0.6%, VLCC 下降 0.8%。

➤ 投资建议

我们认为: ①全球新接订单&船价持续向上。全年呈现双数月增长较快, 单数月下滑/微增 (除 1 月外)。整体来看, 前三季度订单已经超过 2023 全年, 造船景气度仍在上升。②中船系重组, 有望进一步理顺集团内部产能, 提升整体造船效率 (包括人力精简), 降低集中采购成本, 增厚船厂利润。我们坚定看好造船大周期与船厂利润弹性。

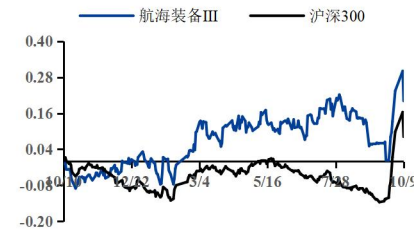
相关标的: 建议关注中国船舶、中船防务、中国重工

➤ 风险提示

汇率波动风险、原材料价格波动风险

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 俞能飞(S0210524040008)
yuf30520@hfzq.com.cn
联系人: 曹钰涵(S0210124050059)
cyh30565@hfzq.com.cn

相关报告

1. 上行周期重组, 合力行至更远 ——2024.09.21
2. 头部船东纷纷加码 LNG 双燃料集装箱船, 有望迎来集装箱新订单潮 ——2024.08.22
3. 单月新签订单波动, 不改全年上升趋势 ——2024.08.05

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn