



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 02 月 10 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

预计造船业 09 年新订单将降一半

事件：

据上海证券报消息，中国船舶工业行业协会初步分析，预计 2009 年我国新接订单仅为 2000 万至 3000 万载重吨，同比下降 65.6%至 48.4%。

点评：

2008 年我国全国造船完工量 2881 万载重吨，同比增长 52.2%，比上年同期提高 21.8 个百分点；新承接船舶订单 5818 万载重吨，同比下降 40.9%；手持船舶订单 20460 万载重吨，同比增长 28.7%。

08 年 9 月份后金融危机对船舶制造业的冲击明显显现，海运业景气度低迷，BDI 指数（波罗的海散货干货运价指数）在 08 年 5 月创下历史高点 11793 点后，一路走低，2008 年 12 月 5 日跌至 663 点，因此世界新船订造需求急剧下降，全球船舶新增订单量加速下滑。中国新增订单量连续 5 个月下滑，9、10、11、12 月份新增订单分别为 318、144、30 和 2 万载重吨，12 月份同比暴跌 99.8%，已至地量。

中国船舶工业行业协会预计 2009 年我国新接订单为 2000 万至 3000 万载重吨，同比下降 65.6%至 48.4%。新接订单量主要取决于全球包括中国经济的复苏程度，若 09 年全球经济在底部徘徊，我们认为上述数据还可能是较乐观的预测。

近期由于干散货贸易状况出现了一定程度好转以及超跌技术反弹因素，BDI 指数重新站上 1000 点，不过目前 BDI 指数的反弹还不能给出全球贸易就此好转的明确信号，全球贸易真正的好转还要看二季度数据。

目前船舶工业调整和振兴规划即将出台，这将给整个产业有力的支持，但由于世界经济衰退造成外需不振，预计振兴规划在短期内无法将造船业目前状态根本扭转，至少在 09 年造船业仍将处于景气低谷中，我们维持船舶制造业“中性”的评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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、刊登或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司