

圆中国航母梦，支撑船舶业发展

机械行业

2009年03月23日

天相机械组 021-58824282-832 wangfan@txsec.com

事件描述：

近日媒体报道，20日中国国务委员兼国防部长梁光烈会见日本防卫大臣浜田靖一时表示，中国不能永远没有航母。这是我军方高层首次公开地正式作出这项表明。

- 建造中国自己的航母意义重大。**国防部梁光烈在会面时表示“大国中没有航母的只有中国，中国不能永远没有航母。守卫中国广阔的海洋领土责任重大，强调了拥有航母的必要性。”中国国防部新闻发言人黄雪平大校去年底在介绍中国人民解放军海军赴亚丁湾、索马里海域执行护航任务有关情况时就曾表示，中国政府将会综合各方面的因素认真研究考虑有关建造航母的问题。可以看出，无论从领海的保护、海上生命线的保障和对潜在国际敌对势力的威慑方面，还是最近的南海争端问题，都警示着中国拥有航母的必要性。我国军方高层首次正式声明建造航母的计划，表明了建造航母是保卫国家和民族生存的需要，对于中国来说意义重大。
- 航母及配套能力完善需经历较长周期。**作为复杂的战力平台，能造出航母是第一步，而协同空中和海上作战、研发和装备先进的雷达和指挥与控制系统需要较长时间。在中国军队中称航空母舰为特种大型军用船舶，航母按其满载排水量可分为大型（排水量6万吨以上）、中型（排水量3万吨至6万吨）和小型（排水量3万吨以下）三类。按航母动力装置还可分为核动力和常规动力。相关媒体报道，我国拟建造两艘传统动力推动的五至六万吨级的中型航空母舰。航母的建设对技术和基地的规模提出了更高的要求。
- 中船工业集团是中国海军建设装备的骨干力量。**我国目前拥有中国船舶工业集团和中国船舶重工集团两大造船集团。在A股上市公司中的中国船舶（600150）、广船国际（600685）、中船股份（600072）三家公司都归属于中船工业集团旗下。中船工业集团公司是中央直接管理特大型企业集团，在军船方面，其研制产品几乎涵盖了我国海军所有主战舰艇和军辅船装备，是中国海军装备建设骨干力量。我们认为该集团将成为航母制造的首选。若我国实施制造航母计划，则中国船舶工业集团下设公司将会从中受益。
- 行业龙头中国船舶或将从中受益。我们认为其优势在于：**（1）公司是国内造船产量最高的企业。07年公司的主业由原来的船用中低速柴油机制造为主，转变成为兼具造船，修船，造机(核心配套)三大业务的控股型上市公司，是中船工业集团核心民品主业上市的平台。（2）公司拥有外高桥造船、江南长兴造船厂等现代化程度较高的大型船舶总装厂。外高桥船厂的造船完工总量连续多年位居中国各船厂之首。江南长兴造船基地我国规模最大、造船效率最高、最现代化的造船基地，2010年达产后，产能明显超过目前外高桥的造船能力。而技术领先的现代化造船基地，是建造航母所需的前提条件。（3）从制造大型船舶的技术实力上来讲，公司的规模、技术水平和管理水平都是国内乃至全球领先的。
- 造船行业景气度下滑，启动大型项目将形成有效支持。**受全球经济下滑的影响，造船行业景气度下滑。

08 年四季度以后，造船行业遇到了自 2004 年船市开始兴旺以来的首次低谷。新接订单量及船价一路走低。08 年 12 月份以来，大部分船厂没有成交量。09 年 2 月份全球仅承接 7 艘新船，同比下降了 98.4%。新船价格在 09 年以后也开始出现了较大幅度的下滑。在此背景下，启动大型项目将对整个行业形成有效支持。同时，国务院出台了船舶振兴规划，提出了调整产业结构，加快兼并重组等措施，将对大型船企进行长期扶植，我们对预计 4 月份出台的船舶振兴规划细则也有乐观的期待。

6、行业及公司评级。中国船舶（600150）和广船国际（600685）作为行业龙头，在行业景气下滑的背景下，仍面临国家政策支持和行业整合带来的发展机会，我们维持中国船舶的“增持”评级、广船国际的“中性”评级、中船股份的“中性”评级，维持对船舶行业的“中性”评级。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路 28 号舜华园小区朝 3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250002