



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 07 月 03 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

船舶工业经济运行报告点评

事件：

中国船舶工业行业协会发布最新船舶工业经济运行报告称，今年前 5 个月，累计新承接船舶订单同比下降 96%，规模以上船舶工业企业实现利润同比下降 2.7%。

点评：

目前国内船舶制造业处于低谷。新船订单大幅减少，1-5 月全国新承接船舶订单 118 万载重吨，同比下降 96%；船舶制造企业融资出现困难、履约交船风险加大，1-5 月规模以上船舶工业企业实现利润同比下降 2.7%。

撤单数量也在加大，从去年 10 月至今年 5 月底，全国撤销船舶订单累计达 152 艘、439 万载重吨，约占 5 月底手持船舶订单总量的 2.3%，其中，1~5 全国共撤销船舶订单 55 艘、232 万载重吨。随着新接订单的停滞，加上部分订单被撤销，截至 5 月底，全国手持船舶订单 19228 万载重吨，与年初相比下降 6%。

目前国内造船能力已达 6000 多万载重吨，中船协预计产能过剩和新船需求不足的矛盾在 2011 年以后将更加突出，届时将会出现近三分之一的造船产能过剩。

近日出台的船舶工业调整振兴规划分别从信贷财政支持、供给和需求等几个方面对船舶工业进行方向性和政策性的调整，船舶产业投资基金也将进入市场，对稳定造船订单、保持船舶业生产增长起到积极作用，但总的来看短期内解决产能过剩和新船需求不足的可能性较小，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