

机械/船舶

2009年2月12日

行业研究

行业简评

评级-维持：短期-中性，长期-B

振兴规划是中长期利好

核心观点

国务院于2月11日审议并原则通过船舶工业调整振兴规划，具体内容如下：

一要稳定船舶企业生产。二要扩大船舶市场需求。三要发展海洋工程装备。四要积极发展修船业务。五要支持企业兼并重组。六要加强技术改造，提高自主创新能力。

还决定，鼓励金融机构加大船舶出口买方信贷资金投放；将现行内销远洋船财政金融支持政策延长到2012年；抓紧研究出台鼓励老旧船舶报废更新和单壳油轮强制淘汰政策；今后3年暂停现有船舶生产企业新上船坞、船台扩建项目；在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项，支持高技术新型船舶、海洋工程装备及重点配套设备研发。

我们的点评如下：

振兴规划是中长期利好

与世界造船强国相比，我国船舶工业存在较大的结构性问题，自主创新能力较弱，高端产品比重较低、船舶配套业发展滞后。

在此背景下，振兴规划的出台有利于提升船舶产业的整体素质、增强核心竞争力，可以引导船舶企业化解风险同时抓住调整机遇，加快推进自主创新和产业结构优化升级。

另外，鼓励老旧船舶报废和今后3年暂停新上船坞等措施也有利于缓解当前造船行业产能严重过剩的情况，有利于我国船舶工业的中长期发展。

难以改变短期行业景气下滑趋势

目前，造船行业的需求极为疲软。09年1月份，全球新船成交仅38.75万载重吨，同比下降97.7%，继续处于停滞状态。散货船连续2个月没有新船订单，集装箱船连续3个月成交空白。

造船行业是强周期的行业，景气度与全球经济形势密切相关。从目前的情况来看，需求不振的情况短期内难以改变，振兴规划难以改变行业景气下行的趋势。

维持对行业“中性B”的投资评级

我们维持对行业“中性B”的投资评级，但建议投资者关注振兴规划出台带来的交易性机会。

研究员：李元

电话：010—84183369

E-mail：liyuan@guodu.com

联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail：zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

表 1 重点上市公司业绩预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价 (09-12-12)	EPS08F	EPS09F	P/E	P/E	投资评级
			(元)	(元)	08F	09F	
600150	中国船舶	58.48	6.10	6.25	9.59	9.36	短期-中性、长期-A
600685	广船国际	20.89	1.87	2.18	11.17	9.58	短期-中性、长期-A

国都证券投资评级
表 1: 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

表 2: 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	减持	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明: 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研发中心研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研发中心及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。