

机械设备行业点评报告

船舶行业 8 月点评：新造船价格指数维持高位，南北船合并步入收官

增持（维持）

2025 年 09 月 16 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书：S0600524080006

weiyj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 8 月末新造船指数同比-1.6%，供给约束支撑船价维持高位

根据克拉克森，2025 年 8 月船舶行业新签订单 422 万载重吨，同比-77.5%，环比-57.9%，1-8 月船舶行业累计新签订单 6692 万载重吨，同比-52.8%。新船订单虽然受基数较高、美国 301 调查和船舶法案影响，同比下滑，但投资总额依然庞大，高于过去 10 年平均水平 27.2%。分船型，散货船/油轮/集装箱船/气体运输船 8 月新签订单 17/103/201/68 万载重吨，1-8 月累计新签订单 1475/1551/3060/174 万载重吨，同比分别-67.4%/-67.5%/+0.3%/-74.8%，集装箱船新签订单仍有支撑。2025 年 8 月末新造船价格指数为 186.3，同比-1.6%，较年初下降 1.6%，环比 7 月下降 0.2%。分船型，散货船/油轮/集装箱船/气体运输船价格指数为 168.7/212.5/116.4/200.7，较年初分别-2.5%/-4.7%/-1.9%/-2.5%，环比 7 月分别+0.0%/-0.2%/+0.3%/-0.2%。头部船厂订单排至 2028 年后，供给约束下全球船价维持高位。中期来看，本轮船舶周期高点已过但仍未结束：供给侧船厂扩产谨慎支持船价，需求侧船舶环保转型和寿命更新趋势确定，后续随美国船舶法案带来的悲观和观望情绪消除，订单增速有望修复。

■ 中国造船产业链优势难以取代，市场地位稳固

截至 2025 年 8 月末，全球船厂在手订单 3.97 亿载重吨，同比+11.7%，维持高位，手持订单覆盖率达 4.5 年，船厂产能仍供不应求，其中中国船厂在手订单 2.71 亿载重吨，占全球份额 68.3%，保持领先地位。2025 年 1-8 月，中/日/韩船厂分别新签订单 4230/460/1654 万载重吨，同比分别-61.2%/-57.0%/-6.6%；中国船厂份额约 63.2%，同比-13.7pct，受美国 301 调查和船舶法案影响有所下滑。现代造船业为资金、技术和人力密集型产业，我国的产业链完整度、原材料成本和汇率等比较优势难以超越，我们认为 301 调查和船舶法案对中国造船业在全球的市场地位影响有限，市场份额有望稳定于 50%以上，仍将持续受益于景气延续。

■ 中国船舶高毛利订单持续兑现，南北船合并收官增强综合实力

2025 上半年中国船舶实现营收 403 亿元，同比增长 12%，归母净利润 29 亿元，同比增长 109%，盈利拐点已至。截止 2025 年 6 月末，公司民船在手订单 2649 万载重吨/2335 亿元，同比+12%/17%，后续增长动能充足。2025 年 8 月 13 日中国船舶、中国重工发布公告，向中国重工异议股东实施其所持异议股份的现金选择权，中国重工股票自 8 月 13 日起连续停牌不再复牌，标志南北船合并步入收官。中国船舶将成为全球最大的上市造船企业。我们看好周期上行期，南北船重组后行业竞争格局优化，协同效应增强，经营质量提升。

■ **投资建议：**推荐中船集团旗下船舶总装上市平台【中国船舶】，建议关注船舶动力系统核心标的【中国动力】。

■ **风险提示：**材料价格波动风险、汇率波动风险、行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

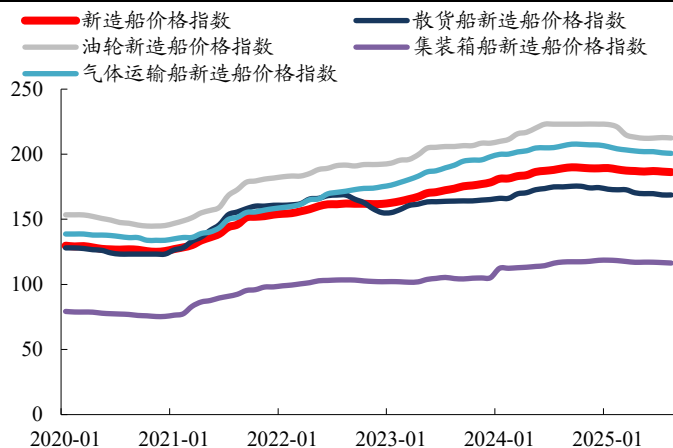
《持续推荐 PCB 设备进口替代逻辑；建议关注固态电池设备和人形机器人持续产业催化》

2025-09-14

《推荐 PCB 设备进口替代&技术迭代&景气扩张逻辑；推荐固态电池设备产业化加速》

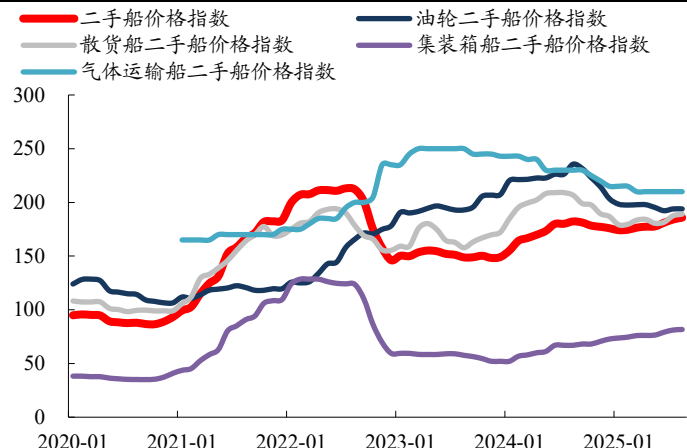
2025-09-07

图1: 2025年8月末新造船价格指数 186



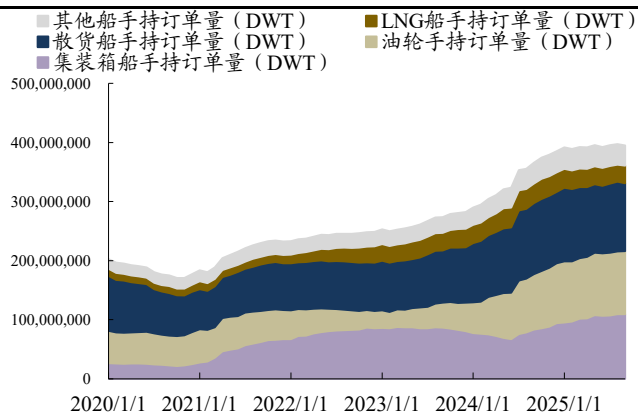
数据来源: 克拉克森数据库, 东吴证券研究所

图2: 2025年8月末二手船价格指数 186



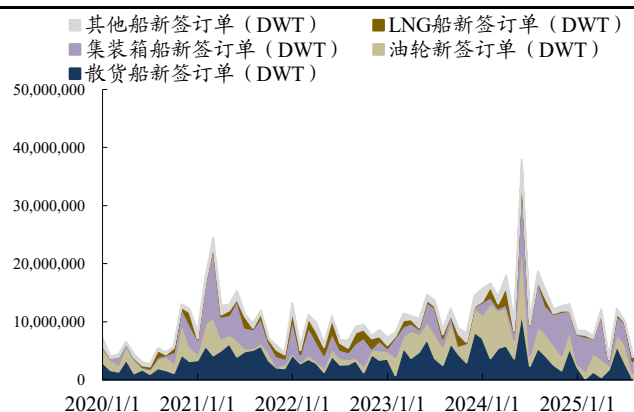
数据来源: 克拉克森数据库, 东吴证券研究所

图3: 截至2025年8月底, 全球船舶在手订单量 3.97 亿载重吨 (单位: 吨)



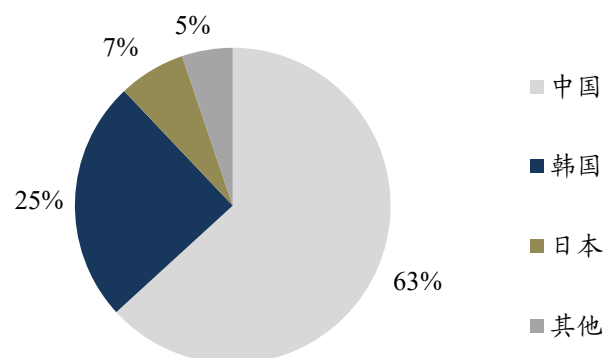
数据来源: 克拉克森数据库, 东吴证券研究所

图4: 2025年1-8月全球新船新签订单 6692 万载重吨, 同比下降 52.8% (单位: 吨)



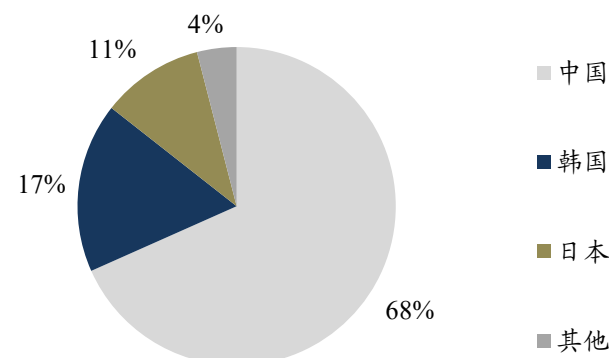
数据来源: 克拉克森数据库, 东吴证券研究所

图5: 2025年1-8月中国地区船厂新签订单份额 63%



数据来源: 克拉克森数据库, 东吴证券研究所

图6: 截至2025年8月底中国地区船厂在手订单份额 68%



数据来源: 克拉克森数据库, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>