

2022年09月05日

机械

行业周报

船舶行业效益持续改善，LNG 船“超越”箱船成为市场主角

投资要点

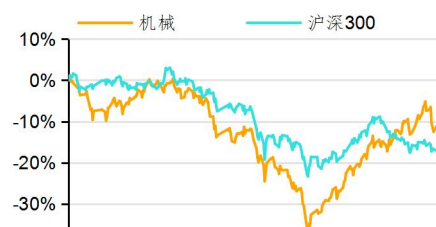
- ◆ **市场行情回顾：**本周机械设备指数下跌 3.6%，沪深 300 指数下跌 2.04%，创业板指下跌 4.06%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 25 位。本周机械行业细分板块，涨幅前三分别是半导体设备、油田服务、农用机械；年初至今涨幅前三的细分板块分别是光伏加工设备、磨具磨料、印刷包装机械。
- ◆ **光伏组件景气度持续，top10 厂家出货量增速同增 45%：**8 月 31 日 Infolink 发布 2022 年 H1 全球组件出货排名，TOP 10 组件出货量约 101.7GW，对比去年同期增长 45%。其中晶科出货量 18.21GW，同期大幅提升 113%；天合凭借国内分布式渠道与海外销售的支撑、上半年出货量达 18.05GW；隆基虽在一季度表现平平、但二季度出货量高达 11.58GW 超越其余厂家在榜单中位列第三；晶澳凭借稳健布局、成本管控以及海外渠道的经营，出货稳定增长达到 15.67GW。
- ◆ **行业龙头成功研制超高效率微晶异质结电池，转化效率达 26.41%。**根据德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)最新认证报告，迈为股份联合澳大利亚金属化技术公司 SunDrive 采用迈为自主创新的可量产微晶设备技术和工艺研制的全尺寸(M6，274.5cm²)N 型晶硅异质结电池，其转换效率高达 26.41%。
- ◆ **全球最长 123 米风电叶片在中复连众成功下线。**8 月 30 日，中复连众下线 123 米风电叶片，已成为目前全球超百米叶片服务客户最多、制造型号最多的叶片制造商。此次下线的 123 米叶片，将适配 16MW 海上风电机组，单台机组年发电量超过 5000 万千瓦时，高效贡献“双碳”的同时也大量节省机位点及海域占用。
- ◆ **船舶行业效益持续改善，LNG 船“超越”箱船成为市场主角：全国三大造船指标两降一增：**1~7 月，全国造船完工 2085 万载重吨，同比下降 13.8%。承接新船订单 2572 万载重吨，同比下降 43.1%。7 月底，手持船舶订单 10366 万载重吨，同比增长 15.6%。三大指标修正总吨两增一降：1~7 月，全国造船完工量 668 万修正总吨，同比增长 1.8%；新承接船舶订单量 1242 万修正总吨，同比下降 22.4%。截至 7 月底，手持船舶订单量 4283 万修正总吨，同比增长 27.4%。按修正总吨计，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 41.4%、47.4%和 41.7%。**LNG 船“超越”箱船成为市场主角：**7 月，气体船成交 13 艘、106 万 CGT，占比当月市场成交总量的 47.6%，成交船型主要为 17.4 万方的大型 LNG 运输船。截至 2022 年 7 月底，气体运输船以 124 艘、913 万 CGT 的成绩超过集装箱船成为到目前为止的市场份额最多的主力船型。
- ◆ **投资建议：重点关注中国船舶。**公司是中船集团核心民品主业上市公司，整合了中船集团旗下大型造船、修船、动力及机电设备、海洋工程等业务，具有完整的船舶行业产业链。2022 年以来新造船价格指数保持增长，单船价值显著升高，

投资评级

领先大市-B维持

首选股票	评级
600150.SH 中国船舶	增持-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.44	10.34	2.33
绝对收益	-3.34	8.73	-14.59

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsec.cn

相关报告

机械：干喷湿纺兼具生产效率及性能优势，原丝生产有望受益放量-机械行业周报 2022.8.29

专用机械：方形电池电芯长薄化趋势明显，看好未来叠片机需求放量-机械行业周报 2022.8.22

专用机械：激光设备为 IBC 路线核心设备，具有广阔发展空间-机械行业周报 2022.8.15

专用机械：PECVD 技术趋于成熟，有望得到大规模应用-机械行业周报 2022.8.8

工程机械III：2022 年有望成为“基建大年”，利好工程机械-工程机械行业快报 2022.4.10



造船行业景气度持续提升，建议重点关注“中国船舶”。

◆ **风险提示：**世界经济波动导致造船订单下降、成本高位损害公司利益

内容目录

一、	市场行情回顾	4
二、	行业公司动态	5
(一)	光伏行业动态	5
(二)	风电行业动态	6
(三)	公司重大公告	6
三、	船舶行业效益持续改善，LNG 船“超越”箱船成为市场主角	7
四、	风险提示	11

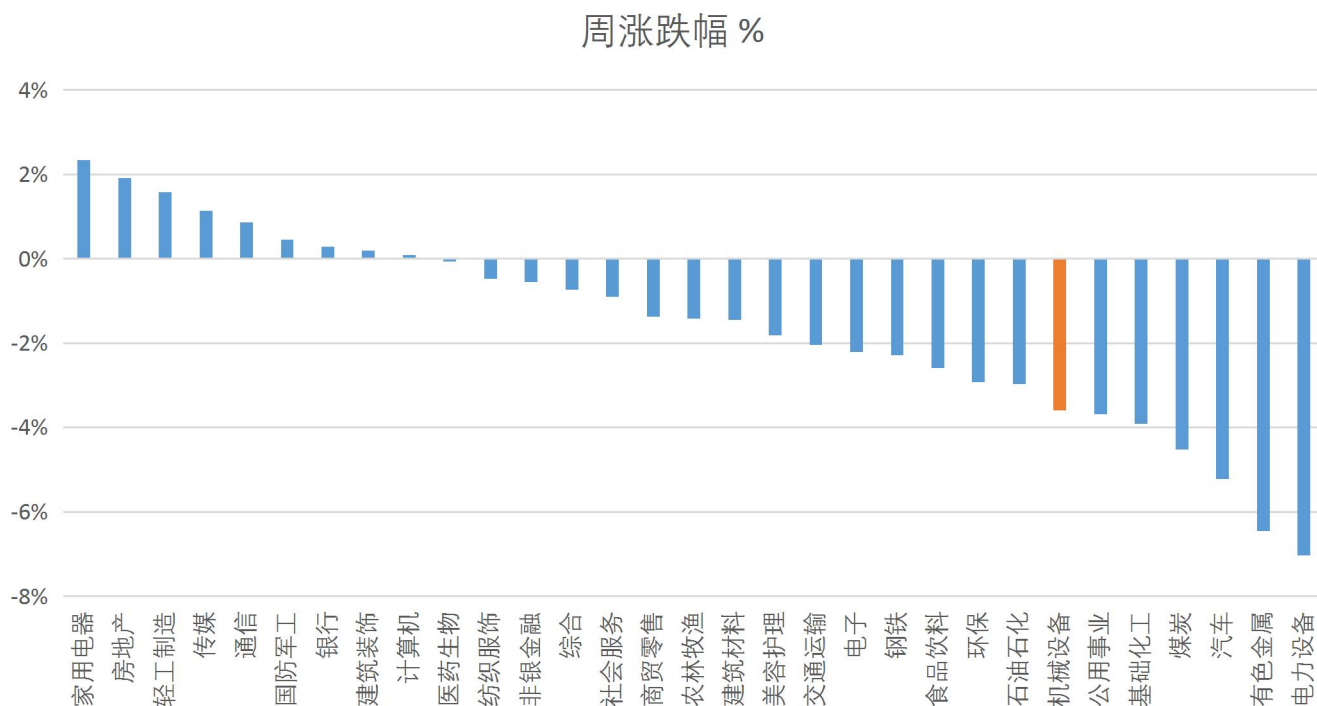
图表目录

图 1：申万机械设备指数本周涨跌幅	4
图 2：机械各细分子行业平均涨跌幅	4
图 3：机械各板块周涨幅前三名标的	5
图 4：2022 年造船完工量分月情况（单位：万载重吨）	7
图 5：2022 年新承接订单分月情况（单位：万载重吨）	7
图 6：2022 年手持订单分月情况（单位：万载重吨）	8
图 7：2022 年 1-7 月世界造船三大指标市场份额	9
图 8：世界新船完工交付月度对比变化（单位：万 CGT）	10
图 9：2022 年 1-7 月新船成交结构（CGT 计）	10
图 10：2022 年 1-7 月主力船型成交同比变化（CGT 计）	11

一、市场行情回顾

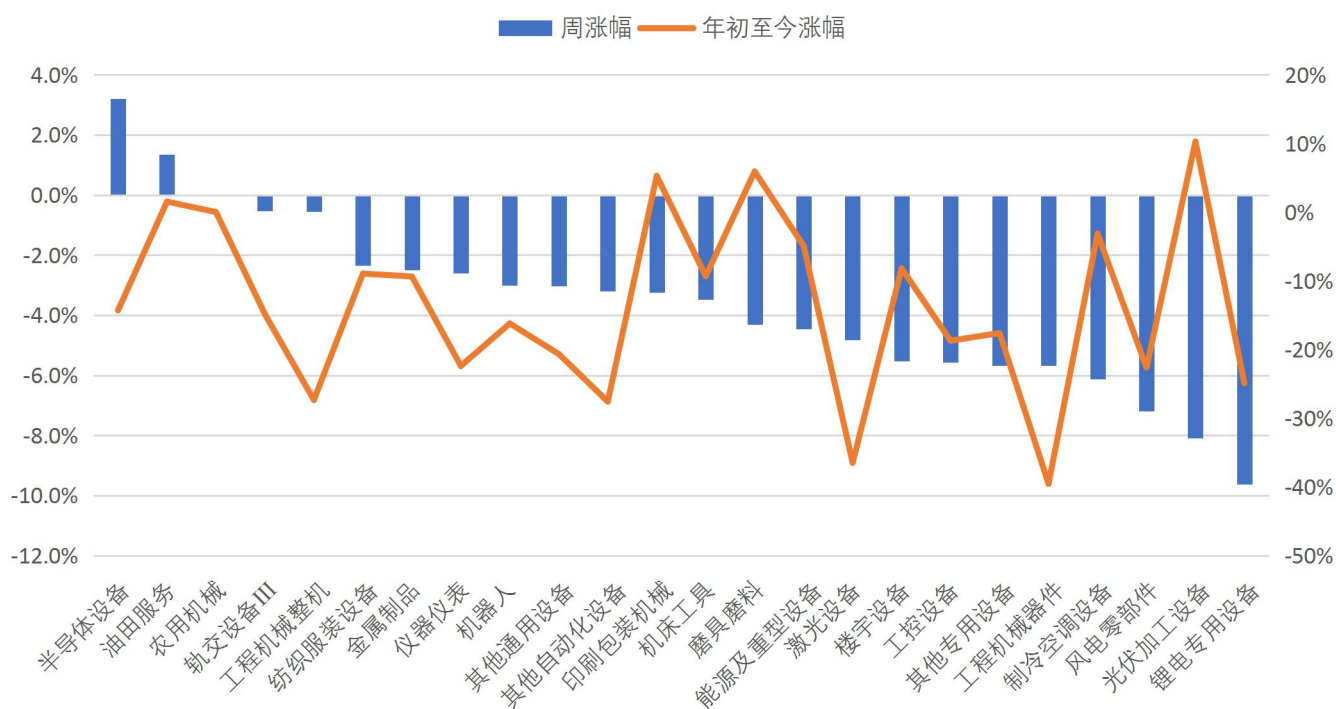
本周机械设备指数下跌 3.6%，沪深 300 指数下跌 2.04%，创业板指下跌 4.06%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 25 位。

图 1：申万机械设备指数本周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周机械行业细分板块,涨幅前三分别是半导体设备、油田服务、农用机械;年初至今涨幅前三的细分板块分别是光伏加工设备、磨具磨料、印刷包装机械。

图 3: 机械各板块周涨幅前三名标的

Code	简称	周涨幅	年初至今涨幅	TOP1	周涨跌幅	今年涨跌幅	TOP2	周涨跌幅	今年涨跌幅	TOP3	周涨跌幅	今年涨跌幅
850818.SI	半导体设备	3.2%	-14%	长川科技	18.1%	8.5%	拓荆科技-U	15.99	186.15	芯源微	6.5%	12.9%
859621.SI	油田服务	1.4%	2%	仁智股份	9.0%	-16.9%	海油发展	5.73	-3.55	贝肯能源	3.9%	-2.0%
850723.SI	农用机械	0.0%	0%	星光农机	5.9%	-28.1%	天鹄股份	1.16	12.30	一拖股份	-2.1%	-26.5%
850936.SI	轨交设备 III	-0.5%	-15%	雷尔伟	10.2%	-19.1%	通业科技	8.30	-18.59	交大思诺	3.2%	-20.0%
850771.SI	工程机械整机	-0.5%	-27%	铁建重工	1.0%	-18.8%	安徽合力	0.62	-6.07	三一重工	0.6%	-29.7%
850721.SI	纺织服装设备	-2.3%	-9%	泰坦股份	5.6%	6.5%	远信工业	5.12	-20.67	越剑智能	5.0%	-3.6%
850751.SI	金属制品	-2.5%	-9%	贵绳股份	34.1%	199.0%	铭利达	13.02	78.78	宝塔实业	12.2%	153.9%
850731.SI	仪器仪表	-2.6%	-22%	汇中股份	7.5%	-11.4%	东方中科	5.74	-29.19	三川智慧	2.5%	16.5%
850781.SI	机器人	-3.0%	-16.2%	哈工智能	8.9%	25.1%	绿的谐波	3.33	26.32	凯尔达	1.8%	9.6%
850716.SI	其他通用设备	-3.0%	-21%	开山股份	13.5%	15.7%	上海沪工	8.60	-47.56	宗申动力	5.6%	0.7%
850784.SI	其他自动化设备	-3.2%	-28%	天准科技	8.3%	6.3%	矩子科技	5.06	-14.93	智立方	2.5%	58.1%
850726.SI	印刷包装机械	-3.2%	5%	长荣股份	5.2%	-15.5%	爱司凯	-0.42	-16.39	普丽盛	-2.2%	7.9%
850711.SI	机床工具	-3.5%	-9%	*ST沈机	6.6%	22.4%	ST天马	1.73	-17.83	秦川机床	0.4%	-7.6%
850713.SI	磨具磨料	-4.3%	6%	沃尔德	1.5%	2.4%	美畅股份	-0.96	1.41	鲁信创投	-1.0%	1.6%
850725.SI	能源及重型设备	-4.4%	-5%	运机集团	7.9%	-3.1%	德固特	5.71	-13.80	大宏立	3.4%	-27.1%
850783.SI	激光设备	-4.8%	-36%	德龙激光	0.2%	89.7%	光智科技	0.06	-31.34	大族激光	-2.3%	-43.0%
850728.SI	楼宇设备	-5.5%	-8%	沪宁股份	2.1%	-22.8%	森赫股份	1.33	-25.42	梅轮电梯	0.7%	1.4%
850782.SI	工控设备	-5.6%	-19%	步科股份	4.3%	23.1%	博杰股份	3.01	-37.97	禾川科技	1.7%	193.2%
850727.SI	其他专用设备	-5.7%	-18%	合锻智能	8.5%	7.1%	强瑞技术	5.95	-37.37	博亚精工	5.1%	-41.2%
850772.SI	工程机械附件	-5.7%	-40%	金道科技	3.9%	-27.9%	拓山重工	3.08	-6.65	艾迪精密	-0.6%	-46.0%
850715.SI	制冷空调设备	-6.1%	-3%	冰轮环境	8.4%	-17.7%	哈空调	3.92	23.48	亿利达	1.6%	6.4%
857362.SI	风电零部件	-7.2%	-22.6%	天能重工	2.0%	-24.0%	泰胜风能	-2.10	-13.72	大金重工	-3.2%	20.4%
857355.SI	光伏加工设备	-8.1%	10%	高测股份	-3.1%	85.0%	晶盛机电	-3.61	7.22	连城数控	-4.3%	-25.1%
857373.SI	锂电专用设备	-9.6%	-25%	利元亨	-2.3%	-17.2%	金银河	-2.52	-18.44	福能东方	-3.9%	-28.8%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业公司动态

(一) 光伏行业动态

1.光伏组件景气度持续, top10 厂家出货量增速同增 45%。8 月 31 日 Infolink 发布 2022 年 H1 全球组件出货排名, TOP 10 组件出货量约 101.7GW, 对比去年同期增长 45%。测算 TOP10 出货量占据上半年需求约 80-90%+, 其中 TOP4 厂家更是约 60-70%左右的体量。TOP4 的厂家数据观察, 前四大厂家出货皆在 15GW 以上, 对比去年同期皆有出现增幅, 其中增幅最大者为晶科, 其次天合与晶澳增幅分别约 72%与 56%。晶科出货量 18.21GW 以些微差距重回第一宝座, 相比去年同期大幅提升 113%。第二名天合凭借国内分布式渠道与海外销售的支撑、上半年出货量达 18.05GW 稳居前三。隆基在本次排名中滑落至第三名, 虽在一季度表现平平、但二季度出货量高达 11.58GW 超越其余厂家, 下半年仍可期待其出货表现。而第四名晶澳的稳健布局、成本管控以及海外渠道的经营, 出货稳定增长达到 15.67GW。

而 TOP5 过后的厂家基本与去年排名中出现的厂家一致, 但有些许调换, 依序是阿特斯、东方日升、正泰新能、First Solar、韩华 Q-Cells、尚德。从数据中观察, 厂家出货量开始出现明显

分化，TOP5 过后出货量约落在 3.5-8.7GW 的水平，TOP10 过后的厂家出货量体量约在 2-3GW 左右，组件环节级距落差加大、大者恒大的趋势显著，今年在高成本的压力下、第二梯队的竞争更加激烈。（资料来源：PVInfoLink）

2. 行业龙头成功研制超高效率微晶异质结电池，转化效率达 26.41%。根据德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)最新认证报告，迈为股份联合澳大利亚金属化技术公司 SunDrive 采用迈为自主创新的可量产微晶设备技术和工艺研制的全尺寸(M6, 274.5cm²)N 型晶硅异质结电池，其转换效率高达 26.41%。

迈为股份与 SunDrive 自 2021 年起合作研发高效 HJT 电池，迈为提供蓝膜片全部工艺制程，在其自主研发的异质结高效电池量产设备（包括清洗制绒、PECVD、PVD 等）上完成。电池片电极由 SunDrive 在其无种子层电镀设备上完成。通过不到一年的技术迭代及工艺优化，双方联合开发的无银异质结电池转换效率屡次获 ISFH 认证，从 25.54% 迅速攀升至 26.41%。（资料来源：亚化咨询）

（二）风电行业动态

8 月 30 日，全球最长 123 米风电叶片在中复连众成功下线。作为国内领先的风电叶片制造商，中复连众近年来一直针对超大型叶片提前布局新材料、新技术、新工艺、新装备，积极为客户提供系统解决方案。从 102 米，到 110 米、112 米，再到 123 米，中复连众成为目前全球超百米叶片服务客户最多、制造型号最多的叶片制造商！此次下线的 123 米叶片，将适配 16MW 海上风电机组，单台机组年发电量超过 5000 万千瓦时，高效贡献“双碳”的同时也大量节省机位点及海域占用。（资料来源：windDaily）

（三）公司重大公告

中海油服于 8 月 25 日公布 2022 年半年度报告。公司报告期营业收入 152.126 亿元，同比增长 19.5%；归属于上市公司股东的净利润 11.03 亿元，同比增长 37.6%。由 Q1 净利 3.04 亿元，据此计算，Q2 净利 7.99 亿元，环比增长 163%。（资料来源：wind）

三、船舶行业效益持续改善，LNG 船“超越”箱船成为市场主角

全国三大造船指标两降一增：1~7月，全国造船完工 2085 万载重吨，同比下降 13.8%。承接新船订单 2572 万载重吨，同比下降 43.1%。7 月底，手持船舶订单 10366 万载重吨，同比增长 15.6%。

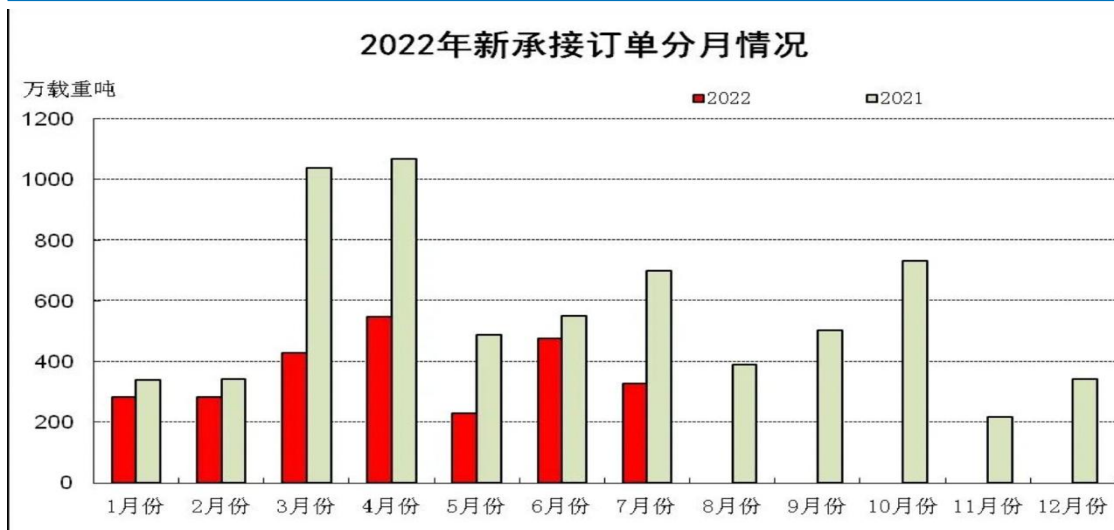
全国完工出口船 1795 万载重吨，同比下降 20.8%；承接出口船订单 2359 万载重吨，同比下降 41.5%；7 月末手持出口船订单 9215 万载重吨，同比增长 16.4%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 86.1%、91.7%和 88.9%。

图 4：2022 年造船完工量分月情况（单位：万载重吨）



资料来源：中国船舶工业协会，华金证券研究所

图 5：2022 年新承接订单分月情况（单位：万载重吨）



资料来源：中国船舶工业协会，华金证券研究所

图 6：2022 年手持订单分月情况（单位：万载重吨）



资料来源：中国船舶工业协会，华金证券研究所

造船企业三大指标两降一增：1~7月，50家重点监测造船企业造船完工1995万载重吨，同比下降15.5%。承接新船订单2412万载重吨，同比下降45.0%。7月底，手持船舶订单10041万载重吨，同比增长14.3%。50家重点监测的造船企业完工出口船1792万载重吨，同比下降20.8%；承接出口船订单2316万载重吨，同比下降41.9%；7月末手持出口船订单9189万载重吨，同比增长17.1%。出口船舶分别占重点造船企业完工量、新接订单量、手持订单量的89.8%、96.0%和91.5%。

三大指标修正总吨两增一降：1~7月，全国造船完工量668万修正总吨，同比增长1.8%；新承接船舶订单量1242万修正总吨，同比下降22.4%。截至7月底，手持船舶订单量4283万修正总吨，同比增长27.4%。按修正总吨计，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的41.4%、47.4%和41.7%。

图 7：2022 年 1-7 月世界造船三大指标市场份额

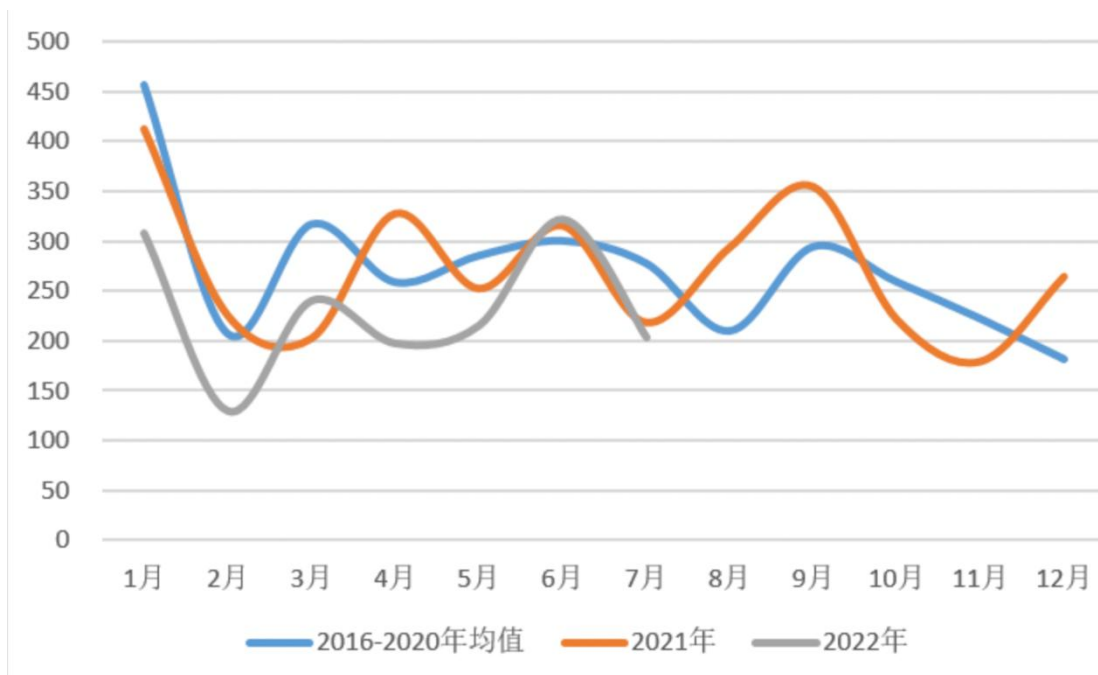
指标/国家		世界	韩国	日本	中国
造船完工量	万载重吨/占比	4700	1488	1003	2085
		100.0%	31.7%	21.3%	44.4%
	万修正总吨/占比	1614	455	293	668
		100.0%	28.2%	18.1%	41.4%
新接订单量	万载重吨/占比	5036	1758	507	2572
		100.0%	34.9%	10.1%	51.1%
	万修正总吨/占比	2623	1096	171	1242
		100.0%	41.8%	6.5%	47.4%
手持订单量	万载重吨/占比	21540	6987	3068	10366
		100.0%	32.4%	14.2%	48.1%
	万修正总吨/占比	10272	3573	988	4283
		100.0%	34.8%	9.6%	41.7%

资料来源：国家统计局，克拉克松，华金证券研究所

世界新造船市场 7 月成交量下滑较大，全年累计成交量降幅扩大。2022 年 7 月，世界新造船市场成交 617 万 DWT、292 万 CGT，同比分别下降 48.3%和 42.9%。1-7 月累计，世界新造船市场成交 5036 万 DWT、2623 万 CGT，同比分别下降 42%、18.9%。1-7 月成交总量同比出现下滑，降幅有所扩大。

当月与累计的完工交付量同比减少，手持订单持续增长。2022 年 7 月，世界新造船交付 603 万 DWT、203 万 CGT，同比分别下降 7.3%、5.3%。1-7 月累计，世界新造船交付 4700 万 DWT、1614 万 CGT，同比分别下降 10.4%、13.6%，当月与累计交付量低于 2016-2020 年同期均值。手持订单方面，截至 7 月底，世界手持订单 2.15 亿 DWT、1.02 亿 CGT，同比分别增长 10.3%、20%。

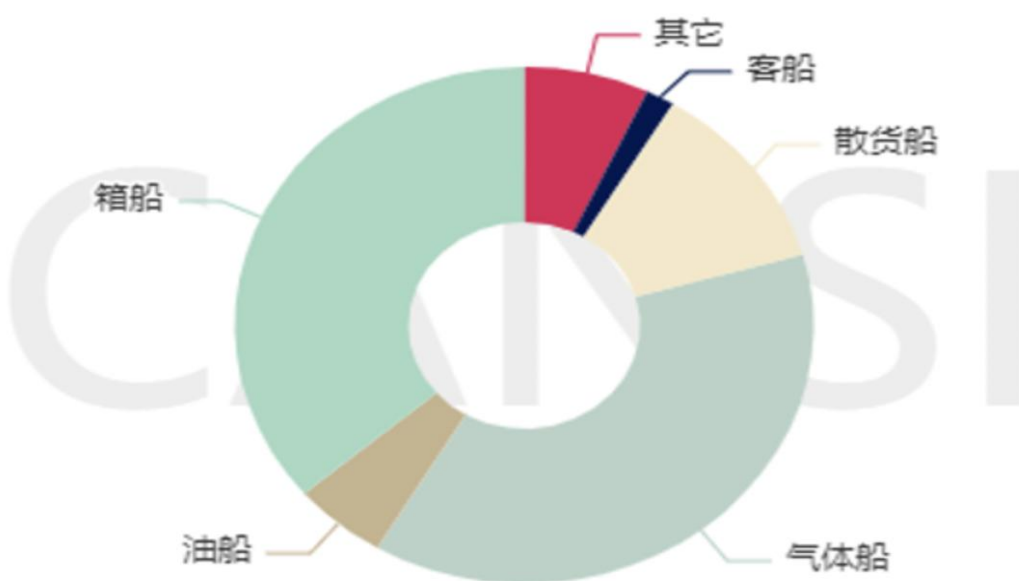
图 8：世界新船完工交付月度对比变化（单位：万 CGT）



资料来源：中国船舶工业协会，华金证券研究所

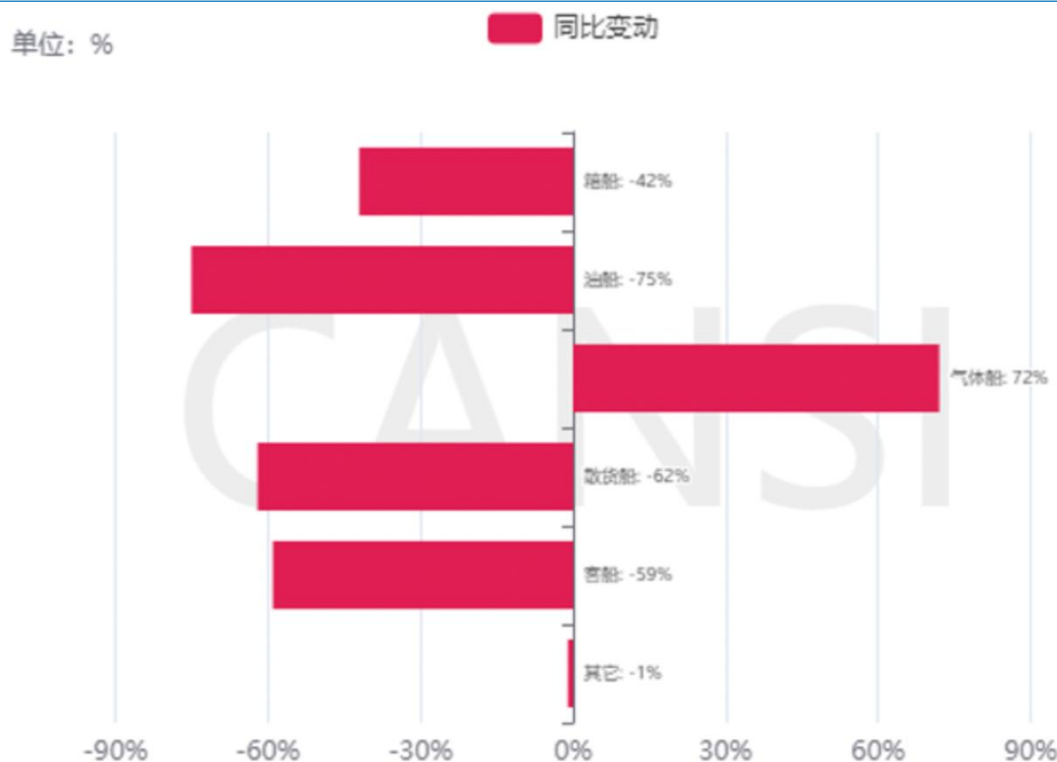
LNG 船“超越”箱船成为市场主角：7 月，气体船成交 13 艘、106 万 CGT，占比当月市场成交总量的 47.6%，成交船型主要为 17.4 万方的大型 LNG 运输船。凭借 6、7 两个月大型 LNG 运输船市场持续批量订单敲定（合计 38 艘），截至 2022 年 7 月底，气体运输船以 124 艘、913 万 CGT 的成绩超过集装箱船成为到目前为止的市场份额最多的主力船型，其中大型 LNG 运输船成交 101 艘，继续突破年度成交纪录。在主力船型同比变化中，仅有以大型 LNG 运输船为主的气体船实现增长，其它船型均现不同程度减少。

图 9：2022 年 1-7 月新船成交结构（CGT 计）



资料来源：中国船舶工业协会，华金证券研究所

图 10：2022 年 1-7 月主力船型成交同比变化（CGT 计）



资料来源：中国船舶工业协会，华金证券研究所

新造船价格保持增长，推动单船价值显著升高。2022 年 7 月，克拉克森新造船价格指数为 161.5，同比增长 12%，环比持平；同比变化中，2.4 万 TEU 箱船、17.4 万方 LNG 运输船等船型价格涨幅在 20%-30%之间；苏伊士型油船、VLCC、阿芙拉型油船、巴拿马型散货船 1.5 万 TEU 箱船、7000 车 PCTC、3000TEU 箱船、纽卡斯尔型散货船、MR 型成品邮轮、VLGC 等船型价格、8.2 万 DWT 巴拿马型散货船涨幅在 10%-20%之间。**在新船价格持续提升的推动下，单船成交均值显著提升，今年前 7 个月的单船价值达到 8473 万/艘，相比 2021 年高出 48.2%，创下历史新高。**

根据中国船舶工业协会预计，“高温”确实给以室外工作为主的造船业带来一定影响，船厂也在克服困难保证生产进度，预计 8 月的天气因素仍将给生产带来不小压力。今年的新造船市场“主角”正在由“集装箱船”向“气体船”转换，两者的手持订单占比也创下近几年的新高。但全球新船的手持占比依旧处于历史低位，不足 10%，未来新造船市场持续繁荣离不开油船、散货船两大船型的“接班”。近期，成品油船市场已经出现了一些变化，未来航运业对船舶脱碳路线的共识进一步统一后，对新船造船市场的需求潜力释放也将逐步加速。

四、风险提示

1. **世界经济波动导致造船订单下降。**造船行业与全球经济市场息息相关，造船订单可能受经济波动影响数量不及预期。
2. **原材料价格持续升高。**钢材等原材料价格如持续升高对造船企业成本造成压力。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn