



国防军工：船企重组叠加 业绩向好 造船行业拐点 已经到来



事件:12月28日晚,中国船舶、中国动力发布公告,为规范中国船舶集团下属柴油机业务同业竞争,中国动力拟与中船工业集团、中国船舶共同投资组建合资公司,本次交易完成后中国动力将持有合资公司控股权。同时,中船科技发布公告,公司拟发行股份收购中船海装、中船风电发展、新疆海为、洛阳双瑞、凌久电气部分或全部股权,并拟募集配套资金。

中船集团解决同业竞争拉开序幕,其他上市企业有望跟进:2019年10月25日,“两船”合并方案获得批准。2021年7月1日,中船集团旗下九家上市公司集体发布公告,中船集团通过国有股权无偿划转方式取得中船工业集团和中船重工集团100%的股权,从而成为九家上市公司实控人,使得中船集团解决旗下上市公司同业竞争问题正式提上日程。本次中国船舶、中国动力发布的公告表明,中船集团将采取设立合资公司的方式,对旗下柴油机资产进行整合,合并后中国动力囊括了船舶行业各型动力装置的核心资产,进一步巩固了国内船舶动力领域的龙头地位。本次针对中船集团柴油机资产同业竞争问题进行的重组,开启了中船集团解决同业竞争、开展重组的序幕,后期,为了解决中船集团旗下船厂资产同业竞争等问题,中船集团有望进一步出台重组方案。

国企改革三年行动结束在即,船舶行业资产证券化水平有望进一步提升:2022年是国企改革三年行动方案(2020-2022)的最后一年,本次行动的目标之一是进一步扩大混改范围,进一步深化改革内容,并由混资本为主向混机制为主转变,并积极鼓励用资本市场助力科技创新,推动更多优质资产

进入上市公司。本次中船科技发行股份并收购中船集团旗下海上风电等相关资产,表明中船集团在国企改革及资产证券化方面开始有所行动,未来中船集团相关资产的改革有望进一步加速。

造船行业订单及业绩同时向好,行业拐点已至。船舶工业协会的数据显示,今年1~11月份,全国造船完工3588万载重吨,同比增长7.9%,承接新船订单6364万载重吨,同比增长182.6%,11月底,手持船舶订单9639万载重吨,同比增长35.9%。业绩方面,1~11月,75家重点监测船舶企业实现主营业务收入2691亿元,同比增长4.2%,利润总额21.6亿元,同比增长27.1%,一改前期行业增收不增利的情况。

投资建议:建议关注业绩拐点已至的中船防务、中国船舶、中国重工等船厂企业,以及定位于船舶动力平台的中国动力,定位于船舶信息化平台的中国海防等船舶配套企业。

风险提示:相关上市公司重组进度不及预期的风险;民船行业利润率水平下降的风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35288

