

三大指标同步增长 一季度我国造船业延续高景气

证券时报记者 朱昕武

据中国船舶工业行业协会消息,今年1—3月,我国造船完工量1235万载重吨,同比增长34.7%;手持订单量15404万载重吨,同比增长34.5%;新接订单量2414万载重吨,同比增长59.09%。以载重吨来计算,完工量、手持订单量指标分别占到了全球总量的53.8%、56.7%。新接订单量占据全球总量的近七成,达到69.6%。

从省市分布来看,江苏省、上海市、辽宁省、山东省、浙江省5个省市的造船完工量总数占到全国总数的90.1%。其中,造船大省江苏一季度造船完工量占到全国的50.1%,拿下了全球超过30%的订单,船舶的数字化、智能化、绿色化水平也越来越高。

5月7日,全球重箱装载量最大集装箱船“中远川崎397”轮出海试航。该集装箱船融合了最新技术成果及智能化手段,具有安全、节能、环保、载箱量大、智能化程度高等技术优势,综合性能达到国际先进水平。

一季度,我国船舶出口金额99.2亿美元。排名来看,一季度我国分别有6家、5家、6家企业进入全球造船完工量、新接订单量和手持订单量的前10强。另外,全国造船完工量前10家企业集中度为67.4%,新接订单量前10家企业集中度为61.2%,手持订单量前10家企业集中度为57%。

2024年CCI将保持在较高水平波动

5月13日,韩国产业研究院发布报告称,2023年,在韩国、中国、日本、欧盟四大造船国家和地区中,中国造船业以90.6分的综合竞争力评分超越韩国,位列全球榜首。韩国的综合竞争力评分为88.9分,日本为83.1分,欧盟为71.4分。截至2023年,中国造船业三大指标已连续14年位居世界第一。

2023年中国造船产能利用监测指数(CCI)894点,与2022年相比提高130点,同比增长17.0%。同时,也创出11年来新高。从全年来看,CCI呈现逐季增长的态势。

今年4月29日,中国船舶集团有限公司与卡塔尔能源公司举行18艘全球最大27.1万立方米超大型液化天然气(LNG)运输船建造项目签约仪式。中国船舶创下全球最大单笔造船订单纪录。

另外,中国船舶集团旗下中国重工子公司大连船推成功签订了10艘

代码	简称	总市值(亿元)	一季度净利润(亿元)	一季度净利润同比(%)
600150	中国船舶	1623.94	4.01	821.12
601989	中国重工	1156.06	1.35	103.63
601890	亚星锚链	76.37	0.68	15.30
300008	天海防务	64.28	0.31	288.36
600685	中船防务	305.56	0.15	157.65
300589	江龙船艇	47.78	0.14	157.76
600764	中国海防	142.69	0.04	-74.85
300065	海兰信	51.86	0.02	-48.02
300810	中科海讯	21.82	-0.14	-160.82
600072	中船科技	240.29	-0.98	-155.01



套24000TEU LNG双燃料集装箱船螺旋桨购销合同,合同总金额超亿元,打破该箱位船螺旋桨长期被国外螺旋桨厂商垄断的局面。

航空母舰、LNG运输船和大型邮轮,世界造船业三颗“皇冠上的明珠”,近年来已成功被我国接连摘取。

造船行业景气度高

根据中国船舶工业协会的数据,行业整体生产保障系数已经超3.5年。从产能利用率角度看,造船企业多处于满负荷生产状态,整个造船行业正处在高景气度区间。

中国船舶近日在互动平台上表示,根据克拉克森数据统计,2024年第一季度全球累计成交新船订单353艘,达2730.9万载重吨,新船成交同比增加10.9%。公司目前订单排期已至2027年,2028年。

中船防务也透露,公司当前手持

造船订单饱满,交船期最远已排至2027年,未来将持续通过优化原材料和零部件采购规划、压缩关键节点周期、提升船坞使用效率及优化劳动力资源配置等方式,进一步释放产能。

江龙船艇2023年年报显示,2023年新签订单26.1亿元,较2022年增长128.75%,公司在手订单26.49亿元,较2022年同期增长120.93%,公司2023年新签订单及2023年年底在手订单均创历史新高。

行业开启“红利三重奏”

造船业周期性特征明显,以中国船舶为例,2004年之后,中国船舶扣非净利润先经历4年增长,2008年达到41.17亿元的历史高点,此后整体回落。公司于2023年第四季度实现转机,扣非净利润转正,并连续保持两个季度。2023年及2024年第一季度,中国船舶营收与归母净利润均实现较大

幅度增长。

中国重工一季度净利润1.35亿元,同比增长103.63%。报告期内,公司完工交付的船舶产品显著增加,营业收入同比增加,经营业绩稳步提升。

对于造船业的复苏,二级市场已先知先觉。板块个股自2023年10月低点以来平均最大涨幅超50%,其中中国船舶最大涨幅超60%,中科海讯、海兰信均涨超70%。

国投证券郭倩倩认为,本轮船舶大周期驱动性因素主要为“绿色动力”加速下的朱格拉周期,当前正处于周期早期“量价齐升”阶段,看好2024年头部船企将兑现“红利三重奏”,即产能红利、价格红利、盈利红利。

国海证券也表示,2022年三季度以来,造船板价格呈下降趋势,人民币兑美元汇率处于高位,新造船价则因产能紧张而持续上涨,利好船厂未来业绩。

覆铜板迎来涨价周期

证券时报记者 陈见南

5月20日,建滔集团再发涨价函:受铜价大幅上涨影响,且客户备货较多,公司材料加价5元/张至10元/张,涨价幅度5%—10%,前次今年3月已对所有产品涨价10元/张,此为今年以来第二次涨价。

资料显示,建滔集团是一家主要从事制造及销售覆铜板业务的投资控股公司,最新市值超过200亿元。也是受铜价大幅上涨影响,预计涨价幅度5%—10%。

据悉,覆铜板是印刷电路板(PCB)的主要原材料,PCB的性能、品质、制造中的可加工性、制造水平、制造成本以及可靠性,很大程度上取决于所用的覆铜板。其中覆铜板的主要材料包括铜箔、树脂、玻璃纤维布等,今年以来均出现不同程度的价格上涨。

国盛证券认为,覆铜板后续有望进一步将原材料价格上行向下传导,盈利水平有望逐步修复。一方面覆铜板行业市场集中度高,使得覆铜板厂商对下游有较强的议价能力,较易转嫁成本上升等,故在上游铜价等迭创新高过程中,有望能够顺利传导价格的上涨。另一方面,下游PCB厂商需求景气度也有所回升。当前头部覆铜板厂商稼动率逐步提升,反应下游景气恢复的同时,也为提价提供支撑。

受半导体行业不景气影响,近年来覆铜板行业景气度低迷,2023年PCB行业整体下滑15%,覆铜板行业价格处于低位,部分厂商亏损严重。

从A股市场相关个股表现来看,2023年覆铜板概念股扣非净资产收益率仅为0.54%,创出10年来新低。中泰证券表示,2024年预计PCB景

气度有所修复,覆铜板有望迎来困境反转。

A股市场上,覆铜板概念股的数量并不多。其中,生益科技深耕覆铜板行业近40年,目前已成为全球第二大覆铜板供应商,全球市场占有率稳定在12%左右。公司一季度营收超过44亿元,同比增长接近18%;净利达到3.92亿元,同比增长超过58%。

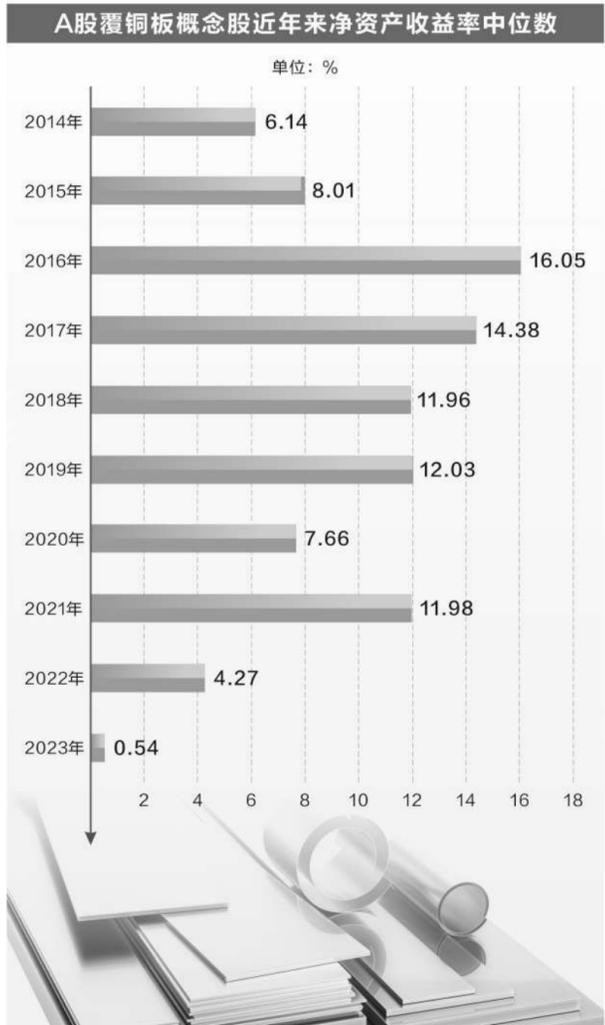
生益科技在一季报中表示,业绩大幅增长主要系:公司覆铜板产品产销量增加及产品结构优化、营业收入增加,相应增加公司净利润;下属子公司生益电子股份有限公司持续优化线路板产品结构,积极完善产品业务区域布局,随着服务器市场对高多层印制电路板需求增加,产销量、营业收入均较上年同期有所增长,相应增加公司净利润。

长江证券认为,随着人工智能服务器等细分领域需求旺盛,高速覆铜板预计将首先迎来复苏,深度布局高速覆铜板的生益科技将充分受益。

整体来看,覆铜板概念股今年一季度业绩普遍向好,南亚新材净利润同比大增超208%,华正新材、胜宏科技等多只个股净利增长超过50%。根据机构一致业绩预测,生益科技今年净利增速有望达到48.68%,胜宏科技、华正新材两只个股机构一致预测今年净利均有望实现高速增长,增速分别达到72.88%和197.36%。

据证券时报·数据宝统计,相比业绩而言,覆铜板概念股的股价表现普遍较差,只有胜宏科技、生益科技、南亚新材等个股年内股价上涨。跌幅最大的个股是*ST超华,年内累计跌幅接近70%,华正新材、金安国纪、超声电子等个股均跌超10%。

代码	简称	年内涨跌幅(%)	总市值(亿元)	滚动市盈率(倍)
300476	胜宏科技	62.33	258.38	34.18
600183	生益科技	13.82	492.77	37.66
688519	南亚新材	3.18	64.04	-
603328	依顿电子	-10.18	73.09	19.08
000823	超声电子	-15.36	43.50	21.91
002636	金安国纪	-18.63	52.78	-
603186	华正新材	-27.09	35.93	-
002288	*ST超华	-69.72	12.30	-



高带宽内存市场供不应求

代码	简称	每股收益预测机构数	机构预测净利润增速均值(%)	距离一致目标价上涨空间(%)
688082	盛美上海	12	27.97	61.66
600584	长电科技	22	45.20	38.59
688733	壹石通	8	138.42	33.04
605589	圣泉集团	12	29.35	28.41
002409	雅克科技	9	53.66	20.31
002436	兴森科技	16	62.36	16.78
688300	联瑞新材	14	29.81	8.11

证券时报记者 梁谦刚

近日,SK海力士CEO宣布公司2024年和2025年高带宽内存的产能均已售罄,并预测未来专用于人工智能的“超高速、大容量、低电力”存储器需求将会激增。

无独有偶,美光科技也在2024财年第二财季财报中披露,该公司2024年的高带宽内存产能已经售罄,2025年的绝大多数产能已经分配完毕。

高带宽内存作为高性能计算、人

工智能及数据中心等前沿领域不可或缺的关键组件,其市场需求正以前所未有的速度飙升。据Mordor Intelligence预测,从2024年到2029年,高带宽内存市场规模预计将从约25.2亿美元激增至79.5亿美元,预测期内复合年增长率高达25.86%。为抢占这一增量市场,三星、SK海力士等企业正在为高带宽内存调配更多产能,并推动高带宽内存的规格迭代。

2023年,高带宽内存价格“逆势暴

涨”,带动产业链公司股价“水涨船高”。

据市场调查机构Yole数据,高带宽内存今年以来平均售价是普通动态随机存取存储器(DRAM)的5倍;再加上近期SK海力士和美光的高带宽内存产能售罄情况,进一步证实了市场对这一技术的高度认可和迫切需求。

据集邦咨询最新研究,三大原厂开始提高先进制程的投片,继续存储器合约价翻扬后,公司资金投入开始增加,产能提升将集中在今年下半年。其中,高带宽内存由于获利表现佳,加上需求持续看增,故生产顺序最优先。但受限于良率仅约50%至60%,且晶圆面积相较DRAM产品,放大逾60%,即所占投片比重高。以各家TSV产能来看,至今年年底高带宽内存将占先进制程比重35%。

据证券时报·数据宝统计,A股市场涉及高带宽内存概念的个股不到20只,截至5月21日收盘,合计A股市值2286.89亿元。今年以来,高带宽内存概念股走势不及大盘,平均累计下跌19.35%。仅雅克科技、香农芯创逆势上涨,涨幅分别为9.46%、4.35%。

从业绩数据来看,今年一季度,近半数高带宽内存概念股净利润实现同比增长。其中兴森科技、华海诚科净利润翻倍增长。

华海诚科曾在投资者互动平台上表示,公司的颗粒状环氧塑封料可以用于高带宽内存的封装,相关产品已通过客户验证,现处于送样阶段。今年一季度,公司实现归母净利润1277.17万元,同比增长207.3%,主要系报告期内市场行情逐步回暖,订单增加,以及大额存单利息收入增加、享受增值税加计抵减政策所致。

从未来增长潜力来看,部分高带宽内存概念股业绩获机构扎堆看好。据数据宝统计,根据5家以上机构一致预测,2024年、2025年净利润增速均有望超20%的有7只,分别是壹石通、兴森科技、雅克科技、长电科技、联瑞新材、圣泉集团、盛美上海。

机构预测净利润增速均值最高的是壹石通,达到138.42%。长江证券在最新研报中表示,预计壹石通今年第二季度排产有所恢复,大客户降价预期落地,单价有望企稳,稼动率提升和内部降本增益有望迎来盈利拐点。此外,公司高纯石英砂和阻燃泡棉等新技术布局年内有望实现突破进展;长期来看固体氧化物等新技术储备有望贡献中长期增量。

在上述7只机构预测高增长的高带宽内存概念股中,以5月21日收盘价与机构一致预测目标价相比,盛美上海上涨空间61.66%,排在首位。