

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



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%。

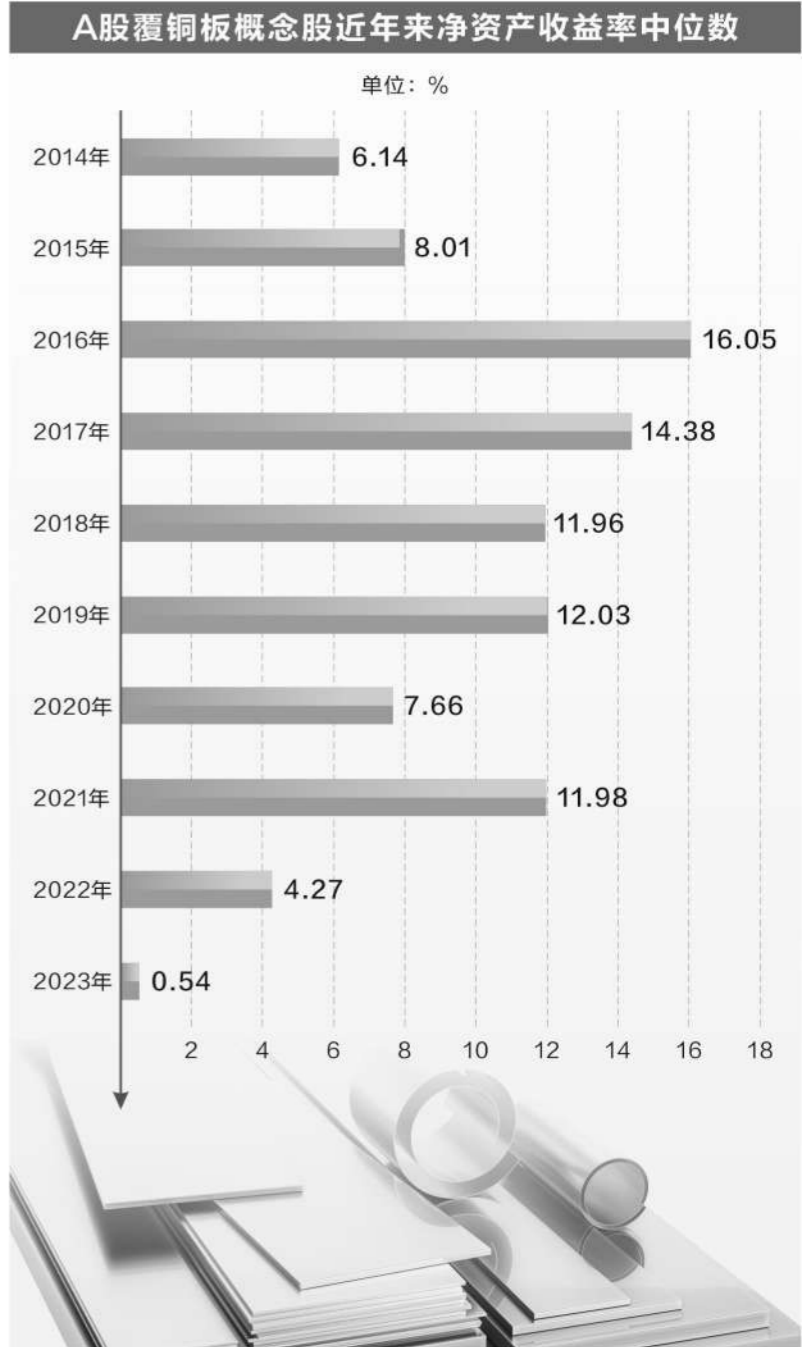
生益科技在一季报中表示,业绩大幅增长主要系:公司覆铜板产品产销量增加及产品结构优化、营业收入增加,相应增加公司净利润;下属子公司生益电子股份有限公司持续优化线路板产品结构,积极完善产品业务区域布局,随着服务器市场对高多层印制电路板需求增加,产销量、营业收入均较上年同期有所增长,相应增加公司净利润。

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“逆势暴增”。2024年,高带宽内存依旧“状态

火热”,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。