

造船业大周期来临： 订单加速交付 上市船企有望迎业绩拐点

■本报记者 施露

7月中旬，上海迎来了一年中最热的日子，但三伏天的酷暑并未阻碍如火如荼的造船作业。盛夏午后，上海外高桥船厂船坞内一片繁忙，码头上的工人来来往往——这是国内造船业的一个缩影。

繁忙景象背后，是造船业新一轮大周期下，我国造船订单量再居世界首位。7月12日，工信部数据显示，今年1月份至6月份，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量，以载重吨计分别占世界总量的49.6%、72.6%和53.2%，以修正总吨计分别占47.3%、67.2%和46.8%，均位居世界第一。

从持续多年的产能出清到2020年开始回暖向上，作为我国制造业的“皇冠”，造船业将在2023年下半年迎来订单交付和业绩初步兑现。有券商分析，在上一波周期中，新签船舶订单的交付时间短则1年长则3年，预计本轮交付将于2023年开始加速交付，船企业绩有望逐步改善。

“过去三年，中国签订的新船订单所对应的2023年至2025年预计交付量为1713万/1688万/1429万CGT(修正总吨)。价格方面，高价订单陆续进入收获期，下半年头部造船厂有望迎来业绩拐点。”一位不愿具名的券商机械行业首席分析师对《证券日报》记者表示。

量价齐升 支撑船企业绩改善

虽然造船业在2020年迎来了复苏周期，但此后两年，大部分上市船厂的业绩依旧亏损。2021年，中国重工、中国船舶、国瑞科技、中船防务、中科海讯等5家公司扣非后净利润皆为亏损。在业内人士看来，造船业刚刚复苏，船企新增订单也尚未兑现成利润，因此，船企业绩改善需要时间。

克拉克森数据显示，今年以来，造船价格持续提升，克拉克森造船价格指数连续13周上涨，较2023年初上升3%，较2021年初上升33%。

一方面，造船价格上涨，另一方面，造船的主要材料钢材在今年迎来了下跌，这也意味着造船业原材料成本下降，因此其兑现的利润势必较过去有所突破。

不仅如此，在长达10年的产能出清后，2021年世界造船活跃产能利用率同比大幅攀升，达93.9%；全球大部分2022年新接订单都将在2024年之后交付，造船业已呈现产能偏紧状态。

《证券日报》记者在广船国际造船厂和外高桥造船厂看到，大部分船坞处于满负荷运转状态。

广船国际新接的汽车滚装船订单量稳居全球榜首，且大多为LNG船型，净利润较高。“目前已累计承接7000-9200车系列船型订单达到32艘，全球市场份额跃升至25%，在汽车运输船市场领域攀升至世界第一。”广船国际内部人士对《证券日报》记者表示。

同为国内排名前五的外高桥造船厂，其船坞也基本饱和，除了承担国内首艘国产邮轮的最后调试工作，集装箱船、汽车船的订单也都排满。“新接订单以集装箱船为主，汽车滚装船多是LNG船，这种船型造船难度较大，但利润也较高，今年已经交付了几艘LNG船。”外高桥造船厂内部人士透露。

船企业绩也已出现显著改善态势。中国船舶工业协会数据显示，今年1月份至5月份，74家重点监测船舶企业实现累计收入1376.4亿元，同比增长31.3%；利润总额46.4亿元，同比扭亏为盈。行业利润率也在同步改善，2023年1月份至5月份我国船舶行业的累计利润率3.37%，同比上涨3.76个百分点；今年5月份单月利润率5.85%，同比上涨3.61个百分点。

具体来看，多家上市船厂在今

在上一波周期中

新签船舶订单的交付时间短则1年长则3年，
预计本轮交付将于2023年开始加速交付，
船企业绩有望逐步改善



魏健祺/制图

年一季度实现业绩增长。例如，中国重工一季度净利润为盈。亚星锚链一季度实现净利润5895.62万元，同比增长122.02%；扣非净利润4545.57万元，同比增长48.14%。中国海防一季度实现营业收入4.37亿元，扣非净利润562.75万元，同比增长24.10%。中船科技一季度实现营业总收入6.70亿元，扣非净利润1034.67万元，同比增长271.51%。天海防务也于一季度扭亏为盈，报告期内营业收入6.58亿元，扣非净利润869.91万元，同比上升1720.25%。

此外，中国重工预计今年上半年实现净利润1.9亿元至2.1亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。中国船舶则在上半年业绩预告中表示，上半年预计实现净利润5亿元-6亿元，同比增加约155.43%至206.51%。中国船舶内部人士在公开场合表示，公司扣非净利润有

望在三季度迎来拐点。

华创证券表示，船企业绩的改善表明我国造船业由内外多重因素共振驱动的复苏逻辑得到持续验证，下游旺季带动造船订单量价复苏仍有超预期可能。量价齐升叠加钢价下行等因素，造船业盈利复苏曙光已现，预计国内船企将陆续迎来业绩改善的拐点。

造船业大周期带动 上下游企业谋求IPO

“在行业稍有好转之时，各中小船企还在恢复元气中。”前述机械行业首席分析师向《证券日报》记者表示，“造船厂大批上市仍需等待行业趋势的进一步演绎。”

在造船大周期的带动下，虽然造船厂还未大规模寻求上市，但船舶和修船公司却开始有所行动。

今年3月底，船舶管理第一股

洲际船务成功在港股IPO。

资料显示，洲际船务成立于2012年，主要为客户提供航运和船舶管理服务。按2020年管理的第三方船舶数量计，洲际船务在总部位于中国的船舶管理服务提供商中位居首位；按2021年国际航线的运力计，公司为总部位于中国的第五大航运服务公司及第五大干散货航运服务公司。

下船运方面，中联航运正在筹划上市；锦江航运IPO已于7月14日获得上交所审核通过；国航远洋去年登陆北交所；今年5月份，德翔海运向港交所递交二次上市申请，迄今仍在排队中。

“随着造船订单相继进入业绩兑现期，产业链上下游及周边修船租船的企业也开始进入订单饱满和业绩兑现期，因此一些周边企业开始谋求上市了。”上海玉溁物流董事长杨洪对《证券日报》记者表示。

机器视觉产业规模日益扩大 上市公司摩拳擦掌争相布局

■本报记者 李雯珊

今年以来，机器人产业的机器视觉板块备受市场关注。Wind资讯数据显示，截至7月19日，年内机器视觉板块行业指数涨幅达40.23%；与此同时，据不完全统计，2022年中国机器视觉行业共发生融资33起，涉及金额近31亿元。

“机器视觉行业逐渐走向成熟，市场规模随着中国制造业和工业机器人市场的增长而得到快速发展。从产业链的角度而言，机器视觉上下中游所覆盖的产品赋能千行百业，并成为推动机器人行业发展不可或缺的力量。”高工机器人产业研究所所长卢瀚宸向《证券日报》记者表示。

GGI数据显示，2022年中国机

器视觉市场规模170.65亿元(该数据未包含自动化集成设备规模)，同比增长23.51%。同时，GGI预测2027年我国机器视觉市场规模将超过560亿元，其中，2D视觉市场规模将超过400亿元，3D视觉市场规模将接近160亿元。

卢瀚宸认为，目前2D视觉正在向3D视觉进行延伸。随着智能制造的不断深入，面对复杂的物件识别和尺寸量度任务，以及人机互动所需要的复杂互动，2D视觉在精度和距离测量方面均存在部分技术局限，市场对3D视觉的需求与日俱增。

从机器视觉的产业链来看，上游主要有光源、镜头、工业相机、图像处理软件等机器视觉组件设备的提供商；中游包括基于视觉应用软

件的应用系统，如检测、测量、定位、识别系统等；下游主要为各行业的产线综合解决方案供应商终端行业，如3C电子、汽车与零部件、新能源、半导体、医疗制药等。

“机器视觉在工业场景应用广泛，领先厂商在产业链各环节布局，同时上游和中游环节也相互渗透和合作。按销售额分布看，特定视觉应用系统占比33%，相机、光学和照明三大核心零部件合计占比45%，视觉系统和核心零部件是机器视觉行业的核心价值环节。”德邦证券电子行业分析师陈海进认为。

从参与机器视觉的产业链上市公司来看，不少公司正在根据自身主营业务定位挖掘自身“护城河”。有业内人士认为，具身智能是能够

理解、推理并与物理世界互动的智能系统，可以进行主动式感知，将是人工智能发展的下一个浪潮。

宇瞳光学近日在投资者互动平台上表示，公司镜头产品主要应用于安防、智能家居、机器视觉、车载光学等领域，属光学产业链的中游。同时，主营产品机器视觉镜头和主要应用于工业检测、智能家居系列可用于扫地机器人，亦可用于民用无人机等人工智能领域。

去年刚上市的奥比中光主营业务为3D视觉感知整体技术方案提供商。公司透露，“公司为各行业客户提供标准或定制的3D感知模组产品和解决方案。”此前，奥比中光拟募资15.05亿元发力3D视觉赛道，搭建机器人视觉产业中台，基于“全栈

技术研发能力+全领域技术路线布局”的3D视觉感知技术体系。

“公司已经布局机器视觉方面的技术，并且开发和推出了具有自主知识产权的机器视觉软件平台ARHawk Vision，可应用于多类2D和3D视觉定位、测量、识别及检测等领域，具有图形化编程、可扩展性接口、适配多种视觉硬件和机器人等特点，并已在多个项目中得到使用。”爱仕达表示。

科创信息介绍，公司一直在积极布局机器视觉领域的研究，目前已构建了行业领先的、具有自主知识产权的机器视觉平台，研发了玻璃完整性数据采集及管理系统，迭代升级了玻璃缺陷在线检测系统等产品。

上半年硅料产量增长近一倍 行业盈利空间大幅压缩竞争进一步加剧

■本报记者 殷高峰

在产能释放和技术转型等多重因素的推动下，硅料环节的变局或将进一步加速。

在7月19日举行的光伏行业2023年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上，多晶硅材料制备技术国家工程实验室主任严大洲表示，今年上半年硅料产量出现供过于求的现象，多晶硅盈利空间大幅压缩，但行业扩产持续，竞争淘汰加剧。

此外，中国有色金属工业协会硅业分会19日下午发布的周报显示，持续下跌的硅料价格在企稳微涨后，本周继续保持小幅上涨。

“近期硅料价格的反弹是受到下游装机量大幅提升的影响，但从中长期来看，在供大于求的市场状况下，硅料价格仍将维持低位震荡的情况。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示，值得注意的是，光伏行业正在面临P型向N型转型的技术变革，N型硅料

的占比正在逐步提升，在产能过剩和技术变革的多重因素叠加下，包括硅料在内的多个光伏环节或将出现新的变化。

硅料产能过剩

严大洲表示，今年1月份至6月份国内多晶硅产量达65.17万吨，较去年同期的34.08万吨产量增加99.3%。此外，还有3.3万吨的进口量。而需求方面仅约为55万吨，出现供过于求。

根据展示的成本分析，严大洲称，典型情况下多晶硅综合成本在66元/kg-75元/kg，目前致密料市场价格70元/kg(含税)，多晶硅盈利空间被大幅压缩，行业扩产持续，竞争淘汰加剧。

根据7月19日下午硅业分会发布的数据，本周国内N型价格区间在7.0万元-8.2万元/吨，成交均价为7.60万元/吨，环比涨幅为2.01%；单晶致密料价格区间在6.3万元-7.4

万元/吨，成交均价为6.74万元/吨，环比涨幅为2.59%。

这意味着，尽管目前硅料价格有所回弹，但仍在本钱线附近。有业内人士告诉《证券日报》记者，之前有些企业已经处于停产状态。

硅业分会在上周的周报中称，本周检修停产的情况也有发生。截至本周(截至7月19日当周)，国内硅料在产企业维持在14家，其中两家企业正常设备维护检修，预计在月底前恢复正常运行；此外仍有个别企业降负荷运行，对产量影响较小。

“硅料目前的状况主要是产能释放造成的。”屈放表示，不仅仅是硅料环节，从行业整体供需状况分析，目前光伏行业各产业链几乎都处于总体产能过剩的状态。

差异化竞争成为关键

根据硅业分会的判断，一方面，硅料价格已基本贴近生产成本，另一方面，下游需求订单有所好转，库

存压力减轻，预计后续硅料价格或将延续稳定微涨的态势。

尽管从7月份以来硅料价格开始企稳并小幅回涨。但在业内看来，供大于求的局面仍未改善。硅业分会也表示，供应方面，有多个新项目于7月底投产，整体供应过剩的格局并未扭转。

“随着多晶硅新增产能释放，多晶硅价格由原来的暴利模式，开始回归到正常经营的状态。”协鑫科技相关负责人对《证券日报》记者表示，这对企业的成本控制和技术创新等方面提出了要求，依靠科技研发和差异化竞争将成为主要方式。

据了解，作为行业龙头，协鑫科技研发的颗粒硅相较于传统硅料在成本、工艺、品质等方面优势明显。在屈放看来，目前光伏行业正处于高速增长阶段，结构性的需求与供给不匹配是存在的，随着技术的快速进步，先进产能持续不足，老旧产能持续淘汰，是行业的常态。从产业技术升级角度分析，淘汰落后

产能是光伏行业近几年的主要动态。因此对于以颗粒硅为代表的先进产能而言，目前的状态是短缺的。

据了解，目前P型仍然占硅料市场的80%以上。硅业分会分析称，从供需关系来看，小幅供过于求的趋势仍将延续，过剩压力将主要集中在P型硅料上。

“除了产能问题，季节性和新技术产品市场占有率的变动，尤其是技术的变革将从根本上影响行业。”屈放称，从硅料环节讲，落后产能面临的淘汰压力将进一步加大。

一位业内人士对《证券日报》记者表示，随着一些落后产能的关停和淘汰，多晶硅价格逐渐企稳并有回升态势，这与前些年多晶硅价格暴跌的情况是不同的，随着“双碳”战略的持续推进，市场对光伏装机需求量的需求仍然在快速提升，多晶硅价格企稳回升也是必然趋势。对于多晶硅企业来说，提升品质以及差异化竞争，仍然是未来面对行业竞争的制胜关键。

微观公司

莫让股权之争升级为持久战

■张敏

近日，股权之争的戏码再度上演。

同济科技第二大股东在罢免公司管理层的函中称，控股股东违反承诺，新设构成同业竞争业务公司；中炬高新大股东火炬集团与二股东中山润田(宝能系)控制权之争愈演愈烈；中科院由父子之争演变为董事会管理层内部之争。

股权之争背后，一是公司发展战略之争，二是公司控制权之争，但归根结底，是利益之争。

例如，同济科技二股东量鼎实业直指上市公司近三年已无新增投资项目，公司董事会迟迟没有提出有效可实施的战略发展方向，使同济科技无法真正回归“科技”属性，并打算以“撒胡椒面式”的投资代替长远的战略规划，损害了上市公司和全体股东的合法权益。

近日，中科院拟以自有资产抵押向银行申请贷款的议案遭到董事胡醇反对，反对理由之一为：“现在公司管理层已脱离控股股东控制，内部做出此决议，如资金安全出现问题，则需要拍卖公司核心资产，对公司继续经营能力造成严重危害。”而胡醇系中科院第三大股东，曾担任中科院董事长。

笔者认为，股东之间就发展战略、企业运营管理等产生不同意见是常见现象，“争一争、辩一辩”有助于推动上市公司管理规范、健康发展。但需要警惕的是，股东争斗外化、演变为股权之争并陷入持久战，将影响企业的公司治理、经营、融资、外部形象等，导致公司战略、发展目标等无法顺利落地，从而影响上市公司可持续发展，也损害了中小股东的利益。

而这类案例产生的负面影响在A股也有先例。

2016年，兰州黄河第二大股东湖南显成主导的公司重大资产重组失败，由此公司陷入了股东内斗的泥潭。自2017年起，兰州黄河第一大股东新盛投资、湖南显成等多次对簿公堂。股东不和对主业不振的兰州黄河来说影响较为持久，导致公司业务向外拓展。数据显示，兰州黄河自2016年起陷入了历年业绩就出现亏损的怪圈，多年来，公司一直以“炒股”被市场所知。

争则乱，乱则离，离则弱。对于上市公司而言，股东之间应避免因意见不合而陷入“口水战”“隔空骂战”，而是应尽快形成发展共识，凝聚合力，由此才能助力上市公司良性发展。

碳酸锂期货上市在即 相关公司积极备战

■本报记者 李立平

碳酸锂期货即将上市，不少上市公司积极备战。

近日，广州期货交易所(简称“广期所”)发布了碳酸锂期货及期权的上市交易时间。其中，碳酸锂期货合约自7月21日起上市交易，碳酸锂期权合约自7月24日起上市交易。

随后，藏格矿业发布公告称，公司拟向广期所申请碳酸锂指定交割厂库的资质。本次申请广期所碳酸锂指定交割厂库有利于公司将现货市场、期货市场、交割厂库三者有机结合，增强公司的抗风险能力，对公司后续拓展业务渠道、增加经济效益等将产生积极作用。

此外，江特电机、盛新锂能等上市公司也发布了《关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的公告》。

多家公司表示，将充分利用碳酸锂指定交割厂库的特性，把现货市场、期货市场、交割厂库三者有机结合，进一步增强公司的核心竞争力和抗风险能力，促进公司健康发展。

藏格矿业董秘李瑞雪向《证券日报》记者表示，公司将积极关注和主动了解碳酸锂期货及期权的相关事宜，并结合公司实际情况考虑选择适宜的时机参与，辅助公司生产经营，提高公司抗风险能力和盈利能力。

川财证券研究报告表示，近年来锂价高位运行，对行业内上下游产业链传导、企业风险控制造成了一定影响。由于大部分企业缺乏主动对产品价格波动进行管理的手段，碳酸锂期货此时的登场显得尤为重要。

“碳酸锂期货及期权的推出，标志着我国将锂资源从现货领域拓宽至金融领域，凸显了锂资源作为国家战略性资源的关键地位，有利于更多资源参与锂电产业，促进盐湖提锂等工艺技术转型升级，推动我国新能源产业创新发展。”李瑞雪表示，碳酸锂期货上市有利于完善碳酸锂价格机制，提升价格透明度；锂资源产业链上下游可以通过风险对冲、套期保值等方式平抑现货价格的波动，提高产业链上下游企业的抗风险能力和盈利能力。

上海钢联新能源事业部锂业分析师李攀向《证券日报》记者表示，企业可以利用碳酸锂期货合约进行套期保值操作，降低资金成本和融资风险，从而促进产业链上下游的可持续发展。此外，企业可以通过期货市场进行碳酸锂的采购和销售计划，优化库存控制，减少库存风险和资金占用，提高整个产业链的运作效率。

李攀认为，碳酸锂期货上市有望提升碳酸锂市场价格透明度，为企业开展贸易活动与现货交易提供价格参考。