下载日志已记录，仅供内部参考



# 对美造船投资加速，FDC 带来新机遇

## —— 韩国造船业市场观察

2026 年 07 月 03 日

### 核心观点

- **韩国成立协商机构加速对美造船投资：**6 月 25 日，包括韩美战略投资公司、韩国进出口银行、韩国产业银行、韩国贸易保险公司、韩国海洋商事公司在内的多家韩国金融机构与 HD 现代重工、三星重工、韩华海洋等韩国主要船企签署谅解备忘录（MOU），正式成立韩美造船合作投资协商机构。韩美造船合作进程持续推进，本次合作投资协商机构的成立有望进一步加速韩国船企对美投资，提升韩国船企在美国业务运营的确定性。

- **FDC 市场关注度持续升温：**受电网接入、电力供给等制约因素，超大规模云厂商在陆上数据中心（DC）建设方面面临重重困难。据国际能源署（IEA）数据，燃气轮机设备交付排期已至 2030 年，而新建输电线路最早也要到 2031 年才能完工；此外美国电网并网审批最长需耗时 7 年。为突破上述瓶颈，美国超大规模云厂商正评估浮式数据中心（FDC）潜在应用场景。今年以来，韩国三大造船厂 HD 现代重工、三星重工、韩华海洋已陆续收到客户关于浮式数据中心的订单资讯，相继开展业务可信性研判或落地布局。预计 FDC 利润将高于目前行业盈利最高船型——LNG 运输船，未来若 FDC 商业化落地发展顺利，有望提升船企的整体盈利水平。

- **加拿大 CPSP 项目即将公布中标方：**加拿大巡逻潜艇项目（CPSP）预计于近期公布竞标结果。据加拿大国防采购部长表示，两家竞标主体的方案均满足海军技术要求，加政府正重点评估各方案带来的经济效益。韩国竞标团队（包括韩华海洋和 HD 现代重工）与德国竞标团队竞争激烈，该项目总订单规模达 60 万亿韩元（其中潜艇建造合同规模 20 万亿韩元），若韩方成功中标，将有望增厚船企利润。

- **全球造船周期景气上行，关注船企业绩释放：**船舶老龄化、环保政策、国际地缘政治等因素驱动下全球船舶周期上行。26 年 1-5 月全球新船订单 1309 艘/1.09 亿载重吨，同比+11.59%/+140.19%；截至 5 月全球船厂手持订单 7384 艘/2.00 亿 CGT，再创新高。当前全球船舶产能已大幅出清，造船产能不断向大型船厂集中。中国造船三大指标全面增长，稳居全球第一造船大国。韩国船企凭借 LNG、VLGC、FLNG 等高附加值项目订单实现盈利能力改善，HD 现代重工、三星重工和韩华海洋三大船企 26Q2 合计营收利润率预计将达 14.5%，创历史最高。

- **投资建议：**全球新造船市场表现强劲，造船景气周期持续。中国凭借完备的产业链优势、高端技术储备和领先的制造能力稳居全球造船第一大国，造船业三大指标连续 16 年领跑全球。经过上一轮的造船产能出清，当前全球造船产能供不应求，资源更加向头部船厂集中，中国船企订单已排至 2029-2030 年，高附加值船型占比不断提升。全球造船周期上行，建议关注中国船企业绩加速释放。

- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险，地缘政治局势变化的风险，贸易摩擦扰动的风险，全球市场竞争加剧的风险，订单景气度不及预期的风险等。

**机械设备行业**

**推荐** 维持评级

**分析师**

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

**相对沪深 300 表现图** 2026 年 07 月 03 日




*资料来源：中国银河证券研究院*

**相关研究**

1.【银河机械】机械设备行业 2026 年中期策略报告：锚定 AI 高景气赛道，把握顺周期复苏与出海新机遇

2.【银河机械】行业月报_机械行业_4 月挖机内销超预期，三大主机厂集体上调挖机售价

3.【银河机械】2026Q1 基金持仓分析_持仓比例再创新高，增配 AI 高景气方向

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录
Catalog

一、 韩国造船业：美国市场扩张，FDC 带来新机遇 ..... 3
二、 造船周期景气上行，关注船企业绩释放 ..... 6
三、 投资建议 ..... 7
四、 风险提示 ..... 8

下载日志已记录，仅供内部参考



# 一、韩国造船业：美国市场扩张，FDC 带来新机遇

### 1.韩国成立协商机构加速对美造船投资

6 月 25 日，包括韩美战略投资公司、韩国进出口银行、韩国产业银行、韩国贸易保险公司、韩国海洋商事公司在内的多家韩国金融机构与 HD 现代重工、三星重工、韩华海洋等韩国主要船企签署谅解备忘录（MOU），正式成立韩美造船合作投资协商机构。

2025 年韩美峰会上，两国已同意根据“让美国造船业再次伟大”（MASGA）倡议，韩国将向美国造船业投资达 1500 亿美元。今年 5 月韩美两国签署谅解备忘录（MOU），正式启动韩美造船伙伴关系倡议（KUSPI），该倡议将借助计划于 2026 年底前在华盛顿特区设立的韩美造船合作中心，为两国政府、产业界及研究机构间扩大合作提供支持，具体包括促进对美国海事产业基地的外国直接投资、开展人才培养项目、推进造船厂产能提升计划及技术交流等。

韩美造船合作进程持续推进，本次合作投资协商机构的成立有望进一步加速韩国船企对美投资，提升韩国船企在美国业务运营的确定性。

图1：韩美造船合作投资协商机构成立




*资料来源：CHOSUNBIZ，中国银河证券研究院*

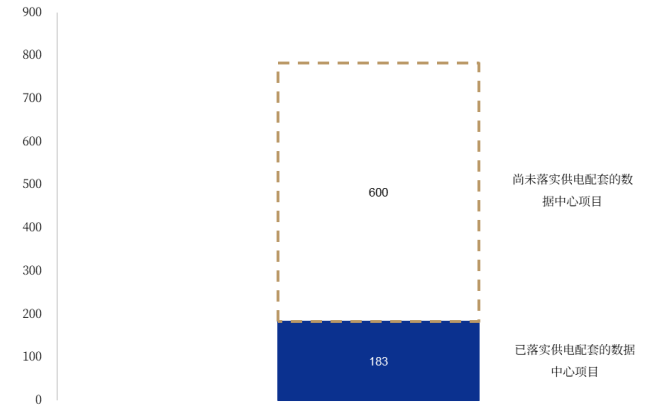
### 2.FDC 市场关注度持续升温

受电网接入、电力供给等制约因素，超大规模云厂商在陆上数据中心（DC）建设方面面临重重困难。据国际能源署（IEA）数据，燃气轮机设备交付排期已至 2030 年，而新建输电线路最早也要到 2031 年才能完工；此外美国电网并网审批最长需耗时 7 年。为突破上述瓶颈，美国超大规模云厂商正评估浮式数据中心（FDC）两类潜在应用场景：近岸部署和离岸部署。近岸 FDC 将就近接入陆上电网供电，而离岸 FDC 将自备发电设施。

下载日志已记录，仅供内部参考

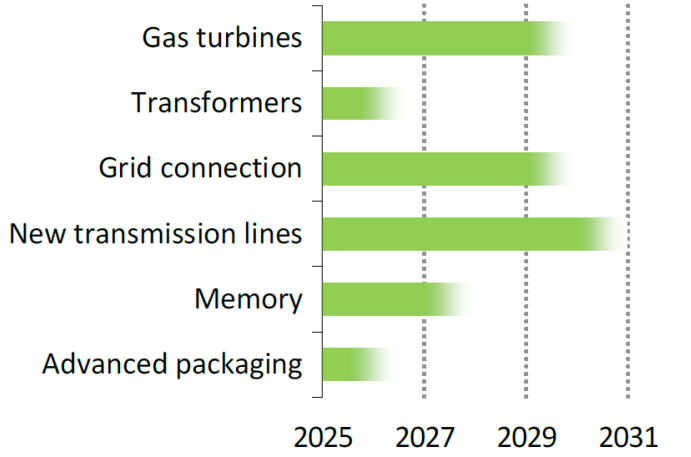


图2：基于现有项目储备的电力缺口预测




资料来源：伍德麦肯兹，中国银河证券研究院

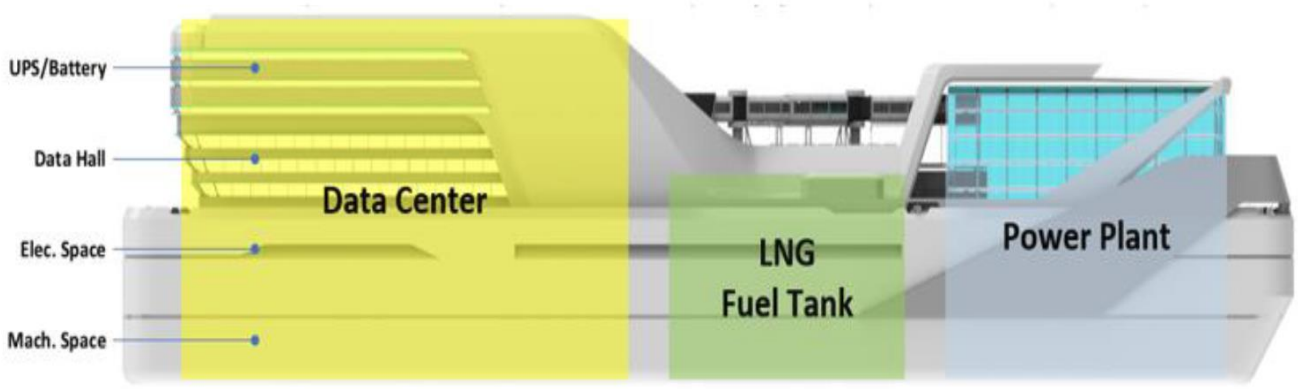
图3：数据中心能源供应链瓶颈时间线




资料来源：IEA《Key Questions on Energy and AI》，中国银河证券研究院

FDC 是依托船舶、海上浮体平台，搭建在江河及海面上的模块化算力机房，服务器机柜、配电、温控系统等全部集成于海上浮装载体。相比陆上数据中心，FDC 可节约用地，依任务需求灵活调度使用，并适配绿电，近岸 FDC 可就近接驳海上风电、潮汐等清洁能源。同时，FDC 可利用海水进行冷却，大大节省陆上数据中心的散热成本。

图4：浮式数据中心结构示意图




资料来源：三星重工，中国银河证券研究院

今年以来，韩国三大造船厂 HD 现代重工、三星重工、韩华海洋已陆续收到客户关于浮式数据中心的订单资讯，相继开展业务可信性研判或落地布局。其中，三星重工进展最为迅速，持续加快推进新型海上浮式基础设施的研发和商业化。早在去年 10 月，三星重工便与 OpenAI 签署合作意向书，联合研发 FDC 相关技术，全面参与 OpenAI 主导的“星际之门”超大规模 AI 基础设施建设项目。今年 4 月的 DCW 2026 展会上，三星重工自主开发的 50MW 浮式数据中心获得了美国船级社（ABS）和英国劳氏船级社（LR）的原则性认可证书，并与全球领先的电气化与自动化技术公司 ABB 建立了电力控制合作体系，与美国数据中心开发企业 Mousterian Corporation 签署了在美国推进 FDC 项目开发的合作谅解备忘录。今年 6 月，三星重工与希腊船东 Capital 和英国劳氏船级社签署了 FDC 三方合作协议，根据合作框架，三星重工将负责 FDC 设计与建造统筹，Capital 负责投资项目发掘，英国劳氏船级社则提供海洋环境相关审批与认证指导，旨在实现从资本引入、监管认证到建造全过程的一体化运作。

根据 Market.us 预测数据，全球 FDC 市场规模将从 2024 年的 3.17 亿美元增长至 2034 年的 8.29 亿美元，年均复合增速 10.10%。预计 FDC 利润将高于目前行业盈利最高船型——LNG 运输

下载日志已记录，仅供内部参考



船，未来若 FDC 商业化落地发展顺利，有望提升船企的整体盈利水平。

**3.加拿大 CPSP 项目即将公布中标方**

加拿大巡逻潜艇项目（CPSP）预计于近期公布竞标结果。据加拿大国防采购部长表示，两家竞标主体的方案均满足海军技术要求，加政府正重点评估各方案带来的经济效益。韩国竞标团队（包括韩华海洋和 HD 现代重工）与德国竞标团队竞争激烈，该项目总订单规模达 60 万亿韩元（其中潜艇建造合同规模 20 万亿韩元），若韩方成功中标，将有望增厚船企利润。

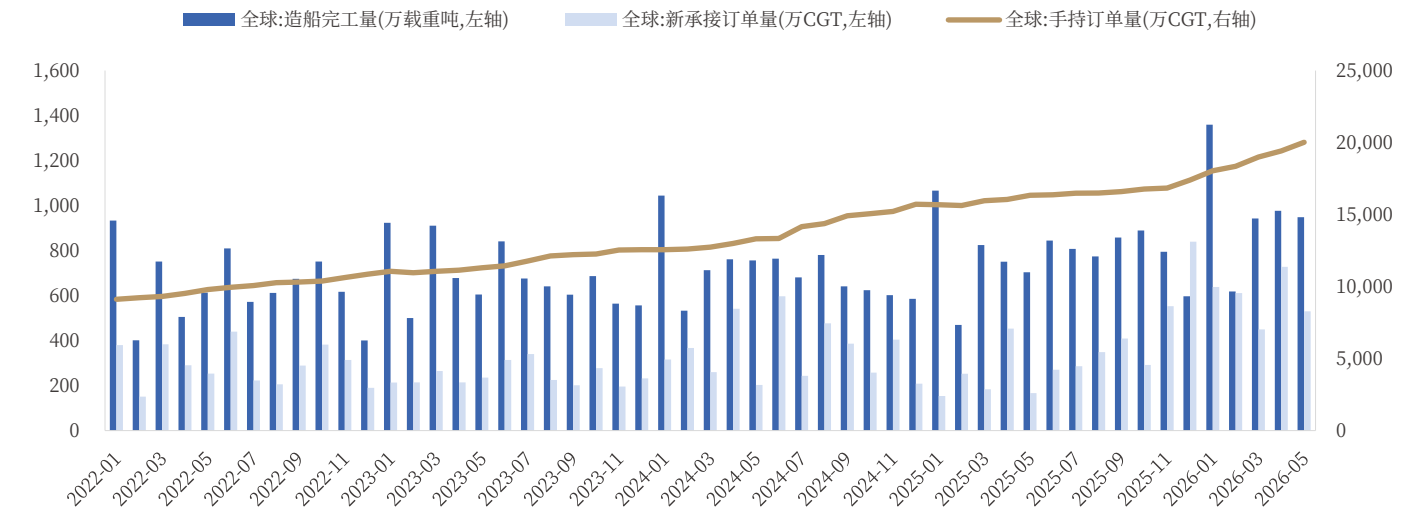
下载日志已记录，仅供内部参考



# 二、造船周期景气上行，关注船企业绩释放

**全球造船业景气持续向好。**船舶老龄化、环保政策、国际地缘政治等因素驱动下，全球船舶周期上行。26 年 1-5 月全球新船订单 1309 艘/1.09 亿载重吨，同比+11.59%/+140.19%；截至 5 月全球船厂手持订单 7384 艘/2.00 亿 CGT，再创新高。当前全球船舶产能已大幅出清，全球活跃船厂数从 08 年的 1069 家下降至 25 年的 469 家，造船产能不断向大型船厂集中。

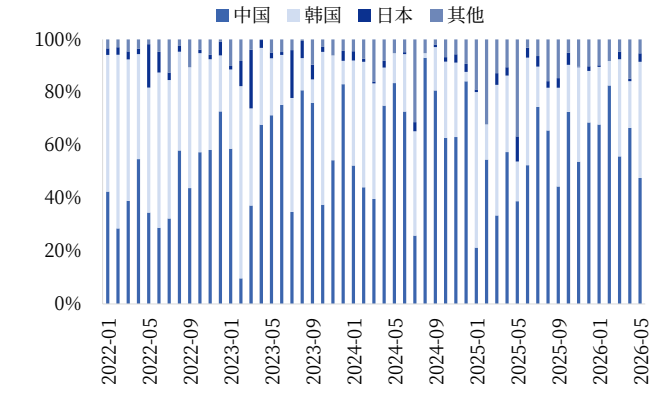
图5：全球造船三大指标




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

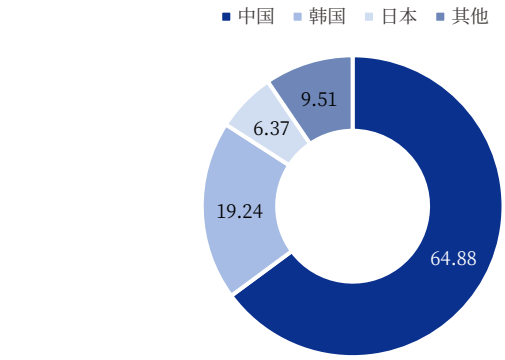
**中国稳居全球第一造船大国，韩国锚定高附加值订单。**中国造船三大指标全面增长，按 CGT 计，截至 26 年 5 月中国船企已连续 14 个月蝉联全球新船接单冠军，中国/韩国/日本手持订单份额分别为 65%/19%/6%，1-5 月中国/韩国/日本新船订单份额分别为 69%/21%/2%。韩国船企凭借 LNG、VLGC、FLNG 等高附加值项目订单实现盈利能力改善，HD 现代重工、三星重工和韩华海洋三大船企 26Q2 合计营收利润率预计将达 14.5%，创历史最高。

图6：全球船厂月度新签订单结构（按 CGT）




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

图7：截止 26 年 5 月全球船厂手持订单结构（按 CGT/%）




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

下载日志已记录，仅供内部参考



# 三、投资建议

全球新造船市场表现强劲，造船景气周期持续。中国凭借完备的产业链优势、高端技术储备和领先的制造能力稳居全球造船第一大国，造船业三大指标连续 16 年领跑全球。经过上一轮的造船产能出清，当前全球造船产能供不应求，资源更加向头部船厂集中，中国船企订单已排至 2029-2030 年，高附加值船型占比不断提升。全球造船周期上行，建议关注中国船企业绩加速释放。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 四、风险提示

宏观经济不及预期的风险，地缘政治局势变化的风险，贸易摩擦扰动的风险，全球市场竞争加剧的风险，订单景气度不及预期的风险等。



下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图 1： 韩美造船合作投资协商机构成立 ..... 3
图 2： 基于现有项目储备的电力缺口预测 ..... 4
图 3： 数据中心能源供应链瓶颈时间线 ..... 4
图 4： 浮式数据中心结构示意图 ..... 4
图 5： 全球造船三大指标 ..... 6
图 6： 全球船厂月度新签订单结构（按 CGT） ..... 6
图 7： 截止 26 年 5 月全球船厂手持订单结构（按 CGT/%） ..... 6

下载日志已记录，仅供内部参考



## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师 伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师等。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

| 评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 10%以上 |
| | | 中性： | 相对基准指数涨幅在-5%～10%之间 |
| | | 回避： | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| | 公司评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 20%以上 |
| | | 谨慎推荐： | 相对基准指数涨幅在 5%～20%之间 |
| | | 中性： | 相对基准指数涨幅在-5%～5%之间 |
| | | 回避： | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn