

铜缆高速连接概念股：公司产品多点开花、业绩保持较快增长

摘要：英伟达新一代 AI 服务器量产，铜缆高速连接板块迎来风口。

作者：市值风云 App：天成 henry

公司近期看点：

- 2024 年一季度业绩快速增长。
- 英伟达 GB200 服务器 9 月量产，子公司高速通信线业务订单量急速增长。
- 5 月份 96 家机构密集调研。

以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

沃尔核材主营业务为高分子核辐射改性新材料及系列电子、电力、电线产品的研发、制造和销售，开发运营风力发电，布局新能源汽车、智能制造等相关产业，具体可分为电子、电力、电线及新能源四个业务板块。

沃尔核材产品包括：热缩套管、热缩母排、热缩电缆附件、冷缩电缆附件、电缆分支箱等 2500 多种产品，广泛应用于电子、电力、冶金、石化、汽车、高铁、煤矿及航天航空等领域，产品远销欧美、东南亚等多个国家和地区。

主要产品名称	电线横截面图示	应用领域
● 高速通信线		数据中心交换机、工业路由器设备、服务器等
● 汽车线	   新能源汽车线 车载通信线 汽车花线	汽车领域
● 工业线	  机器人线缆 工业线缆	工业机器人、服务机器人、特种机器人及工业各类设备、机床等设备
● 消费电子线	   电器装备线缆 单芯屏蔽线 电源线	工业、消费电子设备、影音通讯系统等领域

（公司电线系列产品）

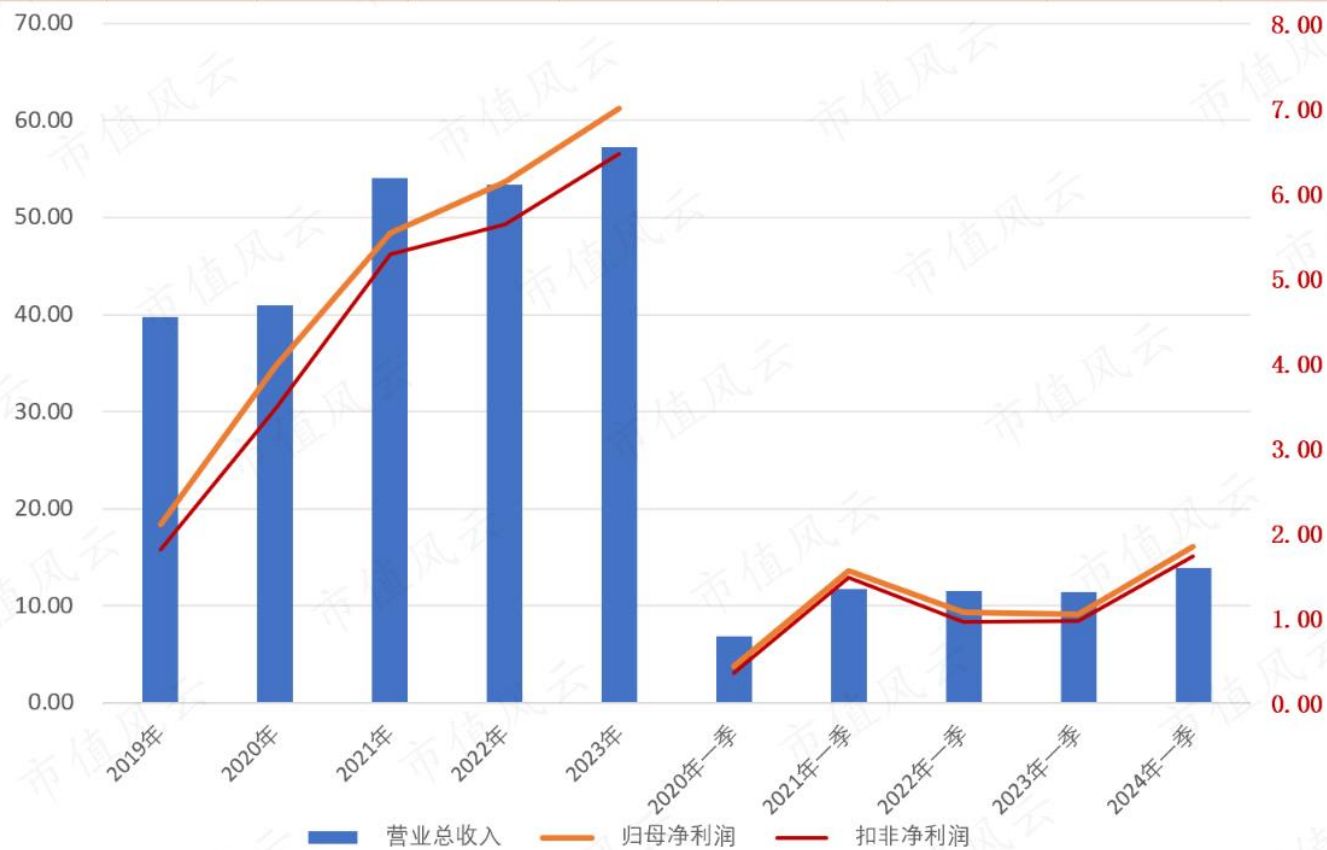
2023 年公司营业收入 57.2 亿元，同比增加 7.2%；归母净利润 7 亿元，同比增加 14%；扣非净利润 6.7 亿，同比增加 14.9%；2024 年一季度，公司实现营收 13.9 亿元，同比增加 21.6%；归母净利润 1.8 亿元，同比增长 77%；扣非净利润 1.7 亿元，同比增长 78.8%。

分产品来看，2023 年全年电子产品、电力产品、电线产品、新能源产品分别实现营收 22.6 亿元、12.8 亿元、11.7 亿元、8.6 亿元，与 2022 年相比，电力产品、新能源产品对营收的贡献有所提升。

公司电线系列产品主要包括高速通信线、汽车工业线、工业机器人线及消费电子线等类别产品。其中，高速通信线广泛应用于数据中心、服务器、交换机/工业路由器等数据信号传输领域，包括 56G、112G、400G、800G 等多种规格。未来随着人工智能产业升级，数据中心线缆需求量将大幅攀升。

沃尔核材业绩变动情况（亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020年一季	2021年一季	2022年一季	2023年一季	2024年一季
营业总收入	39.78	40.95	54.07	53.41	57.23	6.86	11.77	11.55	11.42	13.89
归母净利润	2.10	3.96	5.53	6.14	7.00	0.43	1.56	1.07	1.04	1.84
扣非净利润	1.81	3.47	5.28	5.63	6.47	0.35	1.48	0.95	0.97	1.73



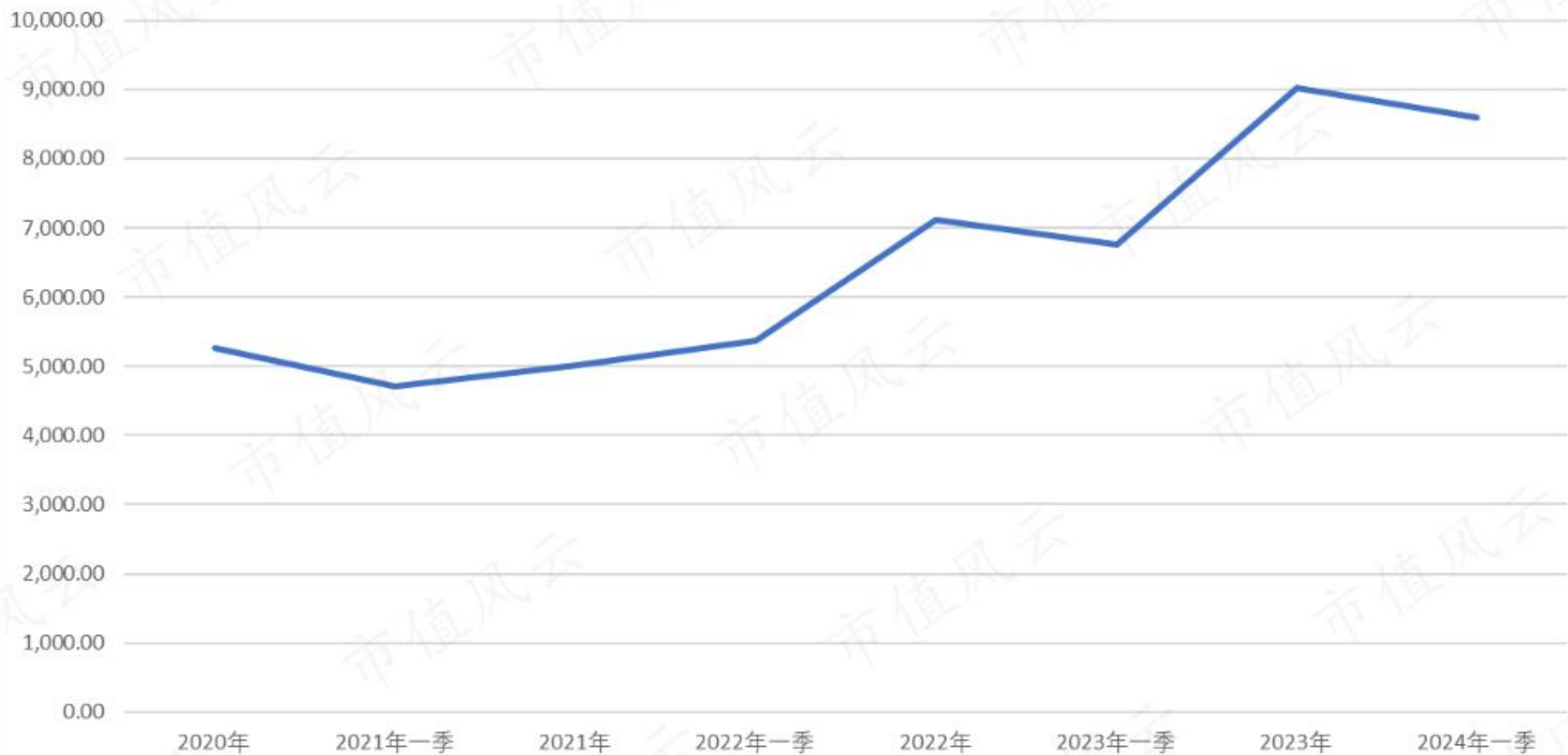
市值

买股之前搜一搜

（数据来源：Choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

公司 2021 年以来合同负债逐年攀升，目前在手订单量充足。

合同负债(万元)



市值风云

Q 买股之前搜一搜

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

二、涉及概念

- 1、铜缆高速连接：公司子公司乐庭智联生产的 400G、800G 高速通信线为 DAC 铜电缆，在短距离信号传输方面，具备低功耗、高性价比、高速率等优势，广泛应用于数据中心、服务器、交换机/工业路由器等数据信号传输。
- 2、华为概念：公司及子公司已与华为建立长期稳定的供货合作关系。
- 3、机器人概念：公司电线产品主要包括高速通信线、汽车工业线、工业机器人线等系列产品。其中工业机器人线可广泛应用于工业机器人领域，目前已应用于六轴工业机器人(8KG-150KG 级别)、SCARA 机器人、协作机器人等领域。
- 4、比亚迪概念：比亚迪为公司客户，公司向比亚迪提供电子及新能源汽车产品。
- 5、新能源汽车概念：新能源汽车方面业务主要有电动汽车充电枪、车内高压线束、高压连接器的研发、制造和销售。公司直流充电枪产品在国内市场上已具备市场占有率和竞争力。
- 6、核电概念：公司完成华龙一号 1E 级 K1 类和 K3 类电缆热收缩式终端的鉴定检测，并已中标并签订了 3 个核电工程项目合同。

三、事件催化

铜缆高速连接板块近期持续活跃，此前有消息指出电子代工大厂广达表示搭载英伟达 GB200 的服务器预计将于 9 月量产。有机构指出，GB200 首次采用高速铜缆方案，目前单台 NVL72 铜线缆价值量约 50 万。

四、市场行为

（一）机构调研

5月7日—5月25日机构密集调研，共96家机构调研沃尔核材。

调研信息显示，公司控股子公司乐庭智联已经成立 36 年，主要产品包括高速通信线、汽车线、工业线及消费电子线等类别产品。其中，高速通信线广泛应用于数据中心、服务器、交换机/工业路由器等数据信号传输领域。2024 年一季度，乐庭智联实现营业收入 3.4 亿元，同比增长 29.1%；实现净利润 1311 万元，同比增长 126.5%。

目前，乐庭智联 400G、800G 高速通信线均已实现稳定量产。单通道 224G 的高速通信线尚处于配合安费诺等大客户打样阶段，并根据客户需求采取不同的设计方案进行开发。乐庭智联高速通信线的主要客户包括安费诺、豪利士、莫仕、泰科等。目前，乐庭智联高速通信线的订单量需求持续增长，公司已在布局高速通信线的产能安排，乐庭智联已拥有绕包机一百多台，芯线机十几台；现下单采购了七十多台绕包机和多台芯线机，以进一步满足产能的需求。未来将根据市场需求合理匹配产能。

2024 年第一季度，公司电子产品、电力产品、新能源产品、电线产品营业收入均较去年同期有所增长，增长较快的产品主要有新能源汽车业务的充电枪和充电座等，以及电线业务的高速通信线和汽车工业线等。2024 年公司预期实现营业收入 65.3 亿元、实现归属于上市公司股东的净利润 7.9 亿元。

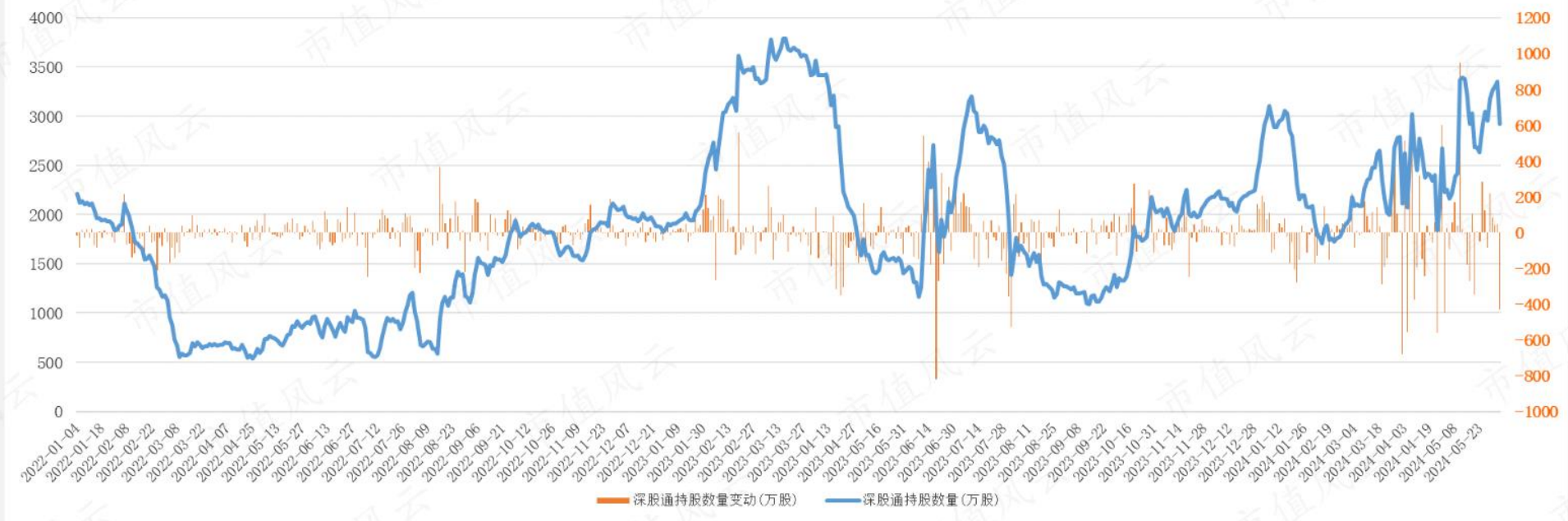
2024 年一季度，沃尔新能源实现营业收入 1.58 亿元，同比增长 37.5%；其中，充电枪产品销售额占其整体营收过半，增速较快。目前，公司的国标直流充电枪在国内市场占有率已经超过 60%。

公司未来增长点包括：第一，公司的充电枪产品预计未来有较大的市场空间；第二，公司的部分热缩套管产品已进入中国商飞供应体系，应用在 ARJ 21、C919 国产机型上，受益于国家大力发展商用大飞机的契机，公司该部分产品也将有一个持续的增长；第三，国家大力发展核电站项目，目前我国核电发电量占全国发电总量比例已达 4.8%，较十年前提高了 2.8 个百分点，预计到 2035 年，我国核电发电量占比将达到 10%，公司的核级电缆附件产品与其相配套，预计市场需求量也将会提升；第四，近年来 AI 行业发展迅速，对数据中心、服务器等的数据传输速率要求越来越高，与之配套的公司的高速通信线产品也将具备广阔的市场前景。

（二）投资者持仓

2024 年以来“北向资金”持续流入，深股通持股数量明显增加。

“北向资金”持仓沃尔核材变动情况



市值风云 买股之前搜一搜

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

2024 年一季度公司前十大流通股中大多为私募基金, 新进 4 只私募基金。

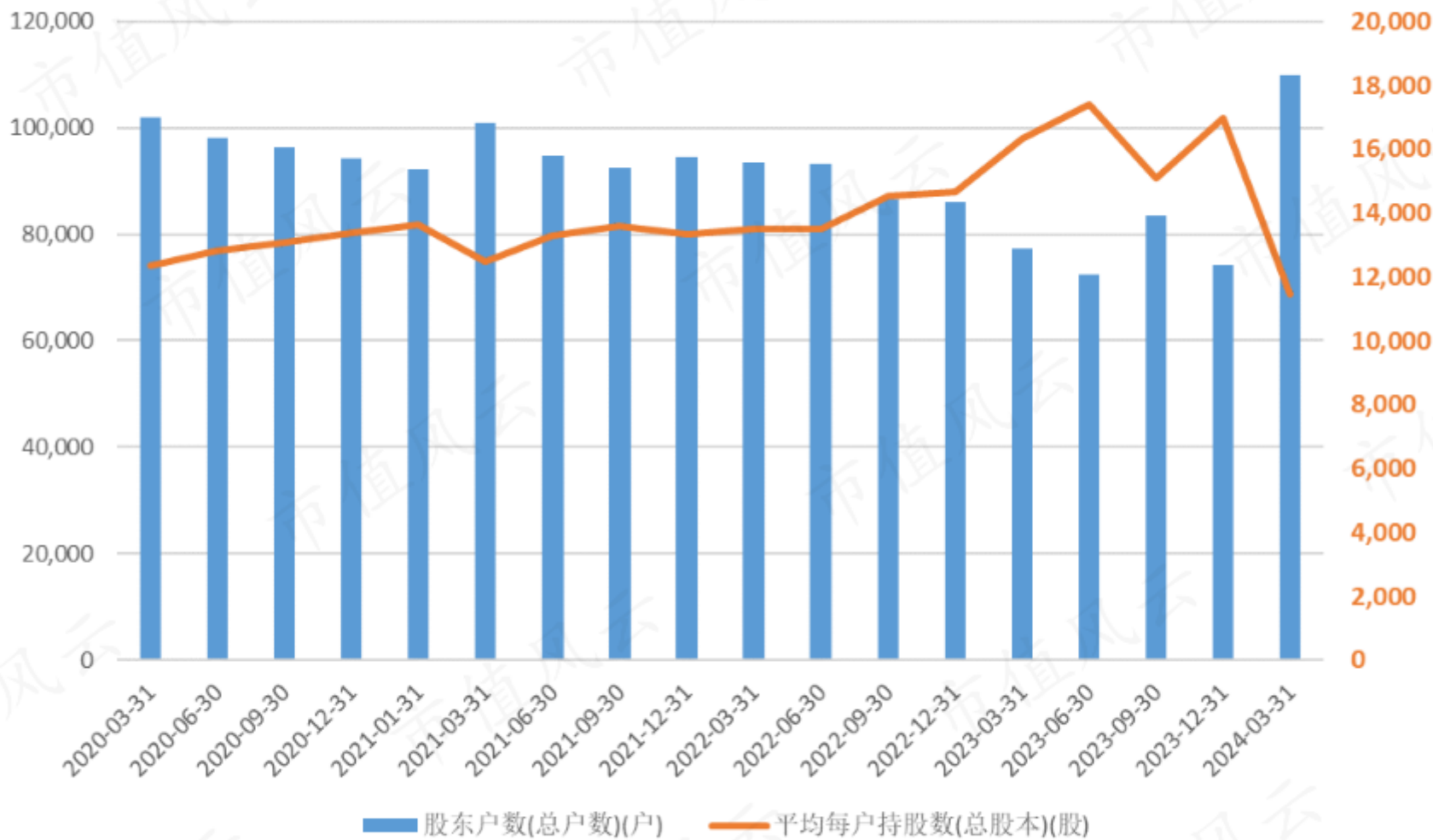
2024一季度沃尔核材前十大流通股股东持仓情况

股东名称	股东性质	持股数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占无限售流通股 比例(%)	较上期持股变动数 (万股)
周和平	个人	13,956.4	11.1	11.2	不变
张跃军	个人	4,938.0	3.9	4.0	-9.13
香港中央结算有限公司	其它	2,790.5	2.2	2.2	382.96
邱丽敏	个人	2,670.1	2.1	2.1	-1261.4
盈富增信添利12号私募基金	私募基金	1,963.0	1.6	1.6	不变
盈富增信添利13号私募基金	私募基金	1,816.7	1.4	1.5	不变
玄元科新109号私募基金	私募基金	1,759.8	1.4	1.4	不变
阿巴马元亨红利88号私募基金	私募基金	1,409.1	1.1	1.1	151.4
通怡青桐1号私募基金	私募基金	1,250.0	1.0	1.0	新进
通怡芙蓉17号私募基金	私募基金	1,250.0	1.0	1.0	新进
通怡青桐6号私募基金	私募基金	1,250.0	1.0	1.0	新进
通怡青桐3号私募基金	私募基金	1,250.0	1.0	1.0	新进
合计		36,303.6	28.8	29.1	

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

近期公司股东数明显上升, 平均每户持股数下降。

沃尔核材股东户数变动情况



市值

买股之前搜一搜

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)