

复苏浪叠加并购热 半导体公司股价纷纷创新高

证券时报记者 刘俊伶

11月28日,A股市场股价第二高的寒武纪-U续创历史新高,盘中一度上涨超10%,最高价达到588.7元/股,收盘涨2.15%,报546.03元/股。今年以来,寒武纪-U股价震荡上行,年内累计涨幅达到304.59%,在半导体行业中居于首位。

4只半导体龙头股 11月股价创新高

寒武纪-U近期股价大涨,主要受人工智能、自主可控、AI算力等概念影响。资料显示,公司是目前行业内少数全面系统掌握了智能芯片及其基础系统软件研发和产品化核心技术的企业之一。2024年上半年,公司凭借人工智能芯片产品的核心优势,持续深化与互联网、大模型等前沿领域头部企业的技术合作。

据证券时报·数据宝统计,A股市值最高的4只半导体个股股价均在11月刷新历史纪录,除寒武纪-U外,还有中芯国际、海光信息、北方华创,这4股最新市值均超过2000亿元。

统计显示,11月以来,共有15只半导体个股股价刷新历史高点(剔除年内上市的次新股及北交所个股),股价创新高的个股数量位居万二级市场第一。

9月24日以来,半导体行业指数自底部快速反弹,区间最高涨幅超过80%。各路资金持续涌入半导体板块,据数据宝统计,9月24日以来半导体板块获得融资资金净流入437.77亿元,7股净流入超10亿元,包括中芯国际、澜起科技、寒武纪-U、海光信息等。

多只与半导体相关的主题和行业ETF亦获得资金明显净流入,嘉实上证科创板芯片ETF自9月24日以来获得162.79亿元资金净流入,在全部股票ETF中排第二位;华安上证科创板芯片ETF资金净流入也在10亿元以上,其他还有招商中证半导体产业ETF、国泰中证半导体材料设备主题ETF、易方达中证芯片产业ETF、广发国证半导体芯片ETF,均获得5亿元以上的资金净流入。

行业复苏叠加并购重组

从基本面看,人工智能正成为半导体产业重要的驱动力,推动行业快速复苏。在经历了2022-2023年的周期低估后,2024年全球半导体销售强



势回暖。根据美国半导体行业协会的数据,2024年第三季度,全球半导体销售额为1660亿美元,同比增长23.2%,环比增长10.7%,季度销售额创2016年以来最大增幅。

在全球半导体市场回暖基础上,我国半导体市场销售额亦明显走高。数据显示,9月我国半导体销售额达到160.4亿美元,时隔两年时间回到160亿美元上方,同比增长22.9%,1-9月半导体销售额达到1340.4亿美元,同比增长23.68%。

国际半导体产业协会(SEMI)全球副总裁、中国区总裁居龙在今年11月举办的第六届全球IC企业家大会上预测,2024年全球半导体销售额至少会有15%-20%的增长,有望突破6000亿美元,到2030年可能到万亿美元。

A股上市公司前三季度业绩也反映了半导体行业的复苏。最新市值超500亿元的15家半导体公司中,仅龙

芯中科、紫光国微、华润微营收出现同比下滑;从第三季度看,营收同比下滑的仅紫光国微一家。

除了业绩催化,在行业复苏和政策利好的支持下,半导体行业并购升温,产业链整合提速。据统计,今年以来,A股市场共有58家半导体行业上市公司披露并购事件,较去年同期的41家增长41.46%。

信达证券研报指出,当前半导体行业复苏趋势逐渐明朗,国家政策不断扶持,近期多家半导体上市公司公布并购重组事件,产业链整合节奏加快,半导体产业作为新质生产力的重要一环,在政策支持和产业链向好趋势下仍有较强投资属性。

外资扎堆调研 半导体公司

近期,A股半导体板块上市公司

获得外资扎堆调研。据数据宝统计,10月以来,47家半导体公司获得外资调研,约占半导体个股总数的三成,其中江波龙、佰维存储、思特威-W等13股获得外资调研2次及以上。

江波龙获外资机构调研次数最多,合计达到4次。公司在调研活动中表示,从行业经验来看,具备自研主控芯片的境内外上市存储企业,其毛利率表现一般更为理想。公司不断增强的自研主控芯片能力,将直接及间接地持续提升公司盈利能力。

从外资机构调研家数来看,澜起科技最受关注,合计39家外资进行调研。澜起科技在接受调研时表示,在内存接口芯片市场方面,公司牵头制定DDR5RCD、MDB芯片国际标准,研发实力行业领先,公司将持续投入相关产品的迭代研发,并保持产品一贯的高质量和高可靠性,公司有信心保持在内存接口芯片领域的行业领先地位。

创新药发展获真金白银支持 15只概念股高研发低估值

证券时报记者 梁谦刚

11月28日,国家医保局召开新闻发布会,介绍新版国家医保药品目录调整情况。

国家医保局医药管理司司长黄心宁表示,本次调整范围以新药为主,新增的91种药品中有90个为5年内新上市品种,38个是“全球新”的创新药,无论是比例还是绝对数量都创历年新高。在谈判阶段,创新药的谈判成功率超过了90%,较总体成功率高16个百分点。

黄心宁还表示,国家医保局以前所未有的力度支持创新药发展;医保基金真金白银地支持创新药发展;真支持创新、支持真创新。

我国在研新药数量 居全球第二位

在日前举办的2024中国医药工业发展大会上,工业和信息化部部长金壮龙表示,我国医药工业创新能力显著增强,在研新药数量跃居全球第二位。2024年,有37个创新药、51个创新医疗器械获批上市,新型抗体、核酸疫苗、细胞和基因治疗药物等前沿领域跻身全球前列。

同时,国际合作持续深化,2024年中国医药企业对外技术授权总交易规模超340亿美元,一批优质中成药走向世界,已在47个国家或地区获得503个注册批件。

《医药工业“十四五”期间产业升级突出进展和产业技术未来发展重点领域》报告显示,“十四五”时期以来,共有113个国产创新药获批上市,是“十三五”期间获批新药数量的2.8倍,市场规模达1000亿元。高端医疗器械加速创新突破,中国企业开发的共165个创新医疗器械获批上市。

创新药公司研发强度高

创新药产业是生物医药产业的前沿领域、创新赛道,具有高精尖技术密集、资本投入大、开发周期长、创新风险高等特点。科技创新是加快创新药产业发展的核心驱动力。对创新药企业而言,持续的高研发投入,对保障公司核心竞争力至关重要。

据证券时报·数据宝统计,在A股市场上,创新药公司今年前三季度合计研发费用达到312.41亿元,占营收比例为5.87%,这一比例是同期A股整体水平的2.77倍。

8家公司研发费用超过10亿元,

包括恒瑞医药、复星医药、上海医药、科伦药业、长春高新、荣昌生物、人福医药、健康元。

恒瑞医药研发费用达到45.49亿元,高居榜首。该公司聚焦抗肿瘤、代谢性疾病、自身免疫疾病、呼吸系统疾病、神经系统疾病等领域进行新药研发,是国内最具创新能力的制药龙头企业之一。据2024年半年报,公司已有14款自研创新药、2款合作引进创新药在国内获批上市,创新成果稳居行业领先地位。

复星医药今年前三季度研发费用为26.48亿元,排在第二位。今年上半年,公司自主研发及许可引进的4个创新药/生物类似药共9项适应症获批上市,还有4个创新药/生物类似药共9项适应症进入上市前审批/关键临床阶段。

上海医药今年前三季度研发费用为16.16亿元,排在第三位。截至今年上半年末,公司临床申请获得受理及进入后续临床研究阶段的新药管线已有64项,其中创新药50项(含美国临床II期3项)。在创新药管线中,已有多项提交pre-NDA、上市申请或处于关键性研究及临床III期阶段。

15只创新药概念股 高研发强度且低估值

数据宝以前三季度研发费用超亿元的创新药概念股为基础,统计出高研发强度且低估值的股票,主要条件如下:前三季度研发费用占营收比例在5%以上;最新市净率(PB)低于3倍;滚动市盈率(PE)低于40倍。经统计发现,共15只股票入围。

市净率最低的是健康元,仅1.46倍。今年以来,公司扎实推进“创新药+高壁垒复杂制剂”双轮驱动战略,研发项目取得阶段性进展。其中在创新药方面,抗流感新药TG-1000胶囊完成III期临床试验,达到临床预设主要终点,已于2024年8月申报生产。

根据5家以上机构一致预测,上述15只创新药概念股中,2024年至2026年净利润增速均有望超20%的仅有凯因科技。公司专注于病毒及免疫性疾病领域,集创新药物研发、生产、销售于一体。

国盛证券研报认为,凯因科技的存量产品金舒喜凭借剂型优势及自费属性,可在进一步渠道拓展中冲击10亿级别销售额;PEG长效干扰素预计2025年上市,将为公司收入带来增量;其他多种存量产品为公司业绩提供稳定支撑。

时间表公布 下一代北斗系统拟2035年建成

证券时报记者 张智博

11月28日,中国卫星导航系统管理办公室发布了《北斗卫星导航系统2035年前发展规划》,未来在确保北斗三号系统稳定运行基础上,中国将建设技术更先进、功能更强大、服务更优质的下一代北斗系统。

按照计划,2025年完成下一代北斗系统关键技术攻关;2027年左右发射3颗先导试验卫星,开展下一代新技术体制试验;2029年左右开始发射下一代北斗系统组网卫星;2035年完成下一代北斗系统建设。

2020年7月,北斗三号全球卫星导航系统全面建成并开通服务,标志着我国成为世界上第三个独立拥有全球卫星导航系统的国家。

目前,北斗系统已经在全球各个市场占据一定份额。北京空间科技信息研究所数据显示,2023年北斗系统在欧美地区、亚太地区市场金额较高,分别为322亿元、316亿元,其余地区市场金额在百亿元以下。欧美地区(北美和欧洲)由于竞争激烈,北斗系统占比较低,为4.8%,仅略高于欧亚地区(俄罗斯、中亚国家和非欧盟东欧国家)的4.44%;亚太地区市场占比最高,为10.63%;西亚北非、南部非洲、拉丁美洲三个地区市场占比则均在8%上下。

华金证券表示,北斗三号系统标志着我国在全球导航领域的独立自主,更在技术和功能上突破其他的GNSS星座,现阶段主要任务是提升各下游应用渗透率。北斗领域同样是卫星互联网和低空经济的重要结合和落地,应用前景广阔,该产业已从政策、技术、市场全面转向成熟,北斗系统替换及规模出货有望爆发。

该机构认为,未来,在北斗产业链中,终端芯片领域可能会最先爆发,特别是在垄断性或安全性更强的领域,如安全、应急、军工以及重点领域的铁路和电力等。这些领域对高精度和可靠性的需求较高,北斗系统能提供符合要求的解决方案。

据证券时报·数据宝统计,今年三季度末,公募基金持有1000万股以上的卫星导航概念股共计19只,其中航天电子居首,持股量1.47亿股;北方导航、海格通信、四维图新随后,持股量依次为9540.83万股、7563.68万股、6721.82万股。北斗星通的公募基金最新持股量也在1000万股以上,公司致力于北斗的商业化应用,在北斗三号系统开通后,芯片、天线、数据服务全面支持北斗系统,并发力高精度定位数据服务建设。

从机构关注度看,海格通信、华测导航、中科星图、北方导航排名板块前四,分别有24家、21家、21家、11家机

公募基金持股量居前的卫星导航股					
代码	简称	总市值(亿元)	评级机构家数	三季度末公募基金持仓(万股)	
600879	航天电子	310.79	7	14746.02	
600435	北方导航	158.82	11	9540.83	
002465	海格通信	305.27	24	7563.68	
002405	四维图新	229.80	6	6721.82	
002446	盛路通信	66.09	3	4809.27	
300101	振芯科技	131.36	1	4374.46	
300123	亚光科技	70.00	-	3143.02	
300627	华测导航	203.06	21	3121.46	
600118	中国卫星	353.56	1	2572.92	
300212	易华录	188.83	1	2226.18	
601698	中国卫通	930.21	3	2088.36	
000801	四川九洲	181.34	3	1975.00	
002583	海能达	318.78	3	1743.88	
300456	赛微电子	145.64	1	1713.40	
300045	华力创通	159.70	1	1336.06	
688568	中科星图	318.50	21	1307.58	
000901	航天科技	93.79	-	1224.09	
300075	数字政通	110.31	2	1112.34	
002151	北斗星通	160.23	-	1012.42	

构参与公司评级。根据机构一致预测,盛路通信2024年全年净利润有望翻倍增长,增幅约为108.68%;中国卫通、中科星图、航天电子、华测导航等股净利润增幅预计均将超过30%;海

能达有望扭亏为盈。

海能达是近期市场大牛股之一。9月19日至今累计涨幅高达389.66%。公司部分终端产品采用北斗系统模块实现高精度可靠的定位等功能。

