

半导体板块爆发 科技股再受追捧

本报记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

在此轮A股行情中,受益于一系列利好政策,低迷许久的半导体板块终于成为赢家。Wind数据显示,9月24日—10月30日,半导体精选指数、半导体材料指数、半导体设备指数累计涨幅分别为55.69%、40.54%和51.53%。

“硬科技”板块持续受益

“国九条”和“科八条”有助于打造出大型具有国际竞争力的科技公司。

多项政策利好成为本次半导体板块反弹的直接原因。

天风证券研报指出,半导体行业近期公告多起并购重组事件,包括晶丰明源拟收购易冲半导体,富乐德(301297.SZ)拟收购富乐华,双成药业(002693.SZ)拟并购奥拉股份,思瑞浦(688536.SH)拟收购创芯微,德邦科技(688035.SH)拟收购衡所华威53%股权等。

天风证券研报表示,2024年年初至今,A股三大交易所IPO终止数量大增,“国九条”和“科八条”发布以来,并购重组政策环境持续优化,地方性政策陆续推出,9月20日重庆国资委提出“推动国资国企实现脱胎换骨式变化,提速国企

《中国经营报》记者注意到,2024年三季度,多家半导体上市公司业绩预增,“需求回暖”成为其业绩支撑。

谈及本轮半导体板块集体爆发的原因,格上理财研究员毕梦娟在接受记者采访时表示,首先,近期发布多项重磅政策,市场开启了普涨行情,其中国家层面出台了一系列利好半导体行业的

战略性重组专业化整合”。

天风证券研报认为,“国九条”和“科八条”有助于科技公司高质量发展,其中优化融资制度支持并购重组有助于产业链公司强强联合,打造出大型具有国际竞争力的科技公司,半导体“硬科技”板块公司或持续受益。

此外,根据工信部旗下微信公众号发文披露《首台(套)重大技术装备推广应用指导目录(2024年版)》,KrF氟化氩、ArF氟化氩国产光刻机位列其中。“这显著提升了市场投资者对于关键设备国产化技术突破的期待。”博时基金权益投资四部投资副总监兼基金经理肖瑞瑾表示。

半导体行业处于复苏周期中段

未来,行业或许仍将有4—6个季度的上行周期,因此相关半导体公司业绩和估值可能仍处于扩张区间。

除了政策利好,多家半导体上市公司三季报业绩预增也是此轮半导体板块反弹的重要原因。肖瑞瑾表示,这些公司主要集中在消费电子和半导体设备材料两个子行业。

根据上市公司三季度业绩预告,北方华创(002371.SZ)、韦尔股份(603501.SH)等7家公司业绩预增,全志科技(300458.SZ)、斯达威(688213.SH)扭亏。此外,还有多家半导体上市公司业绩预增。

“需求回暖”成为多家公司

解释业绩预增原因的关键词。北方华创三季报显示:三季度实现营业收入203.53亿元,同比增长39.51%;归母净利润44.63亿元,同比增长54.72%;扣非归母净利润42.66亿元,同比增长61.58%;毛利率44.22%,同比增长4.39%;净利率21.93%,同比增长2.16%。

多家机构认为,目前半导体行业处于长周期底部阶段。肖瑞瑾认为,从三季报业绩预告看,半导体行业处于复苏趋势。根据行业发展周期看,一般每一轮上行或者下行周期历时9—10

政策,包括金融支持和产能扩张等措施,如大基金三期的成立,致力于解决芯片卡脖子问题,以及“并购六条”等,为市场注入了信心。

其次,毕梦娟表示,消费电子、通信、汽车等领域的需求回暖,也带动了半导体需求的上升。同时,台积电公布的第三季

今年以来半导体主题ETF基金业绩排名	
截止日期:10月30日	
证券简称	单位:%
万家中证半导体材料设备主题ETF	105.71
博时中证半导体产业ETF	75.38
易方达中证半导体材料设备主题ETF	55.55
招商中证半导体产业ETF	32.53
工银瑞信国证半导体芯片ETF	31.09
广发国证半导体芯片ETF	29.98
鹏华国证半导体芯片ETF	29.84
华夏国证半导体芯片ETF	29.75
国泰CES半导体芯片ETF	24.22
国联安中证全指半导体ETF	24.00
华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	19.29
国泰中证半导体材料设备主题ETF	16.22
广发中证半导体材料设备主题ETF	15.30
华夏中证半导体材料设备主题ETF	14.79

数据来源:Wind

度营收和净利润超出了市场预期,多家半导体公司的业绩预告均显示出积极的发展趋势,令市场恢复信心。

“最后,在美联储降息和国内货币政策逐步放松的大背景下,资金成本的降低为股市提供了支撑,半导体板块因此得以脱颖而出。”毕梦娟说。

个季度,本轮行业复苏周期开始于2023年年底,至今约为4个季度,因此当前处于复苏周期的中段。“未来,行业或许仍将有4—6个季度的上行周期,因此相关半导体公司业绩和估值可能仍处于扩张区间。”肖瑞瑾说。

国泰基金分析,下半年进入传统旺季。消息面,台积电(TSM.N)三季报业绩大幅超出市场预期,营收、利润同环比双双大增,一扫市场此前对于芯片行业供需的担忧。“目前我国半导体设备整体国产化率仍较低,

部分核心环节设备仍依赖进口,市场快速增长叠加国产化率提升,给国产设备厂商带来较大的发展机遇。”国泰基金有关人士表示。

从全球来看,半导体需求也在持续回暖。据美国半导体业协会统计,2024年8月全球半导体销售额达到531亿美元,同比增长20.6%,环比增长3.5%,连续五个月实现环比增长,全球半导体需求持续回暖。8月,中国半导体销售额为154.8亿美元,同比增长19.2%,环比增长1.7%。

半导体主题ETF业绩爆发

根据Wind数据,截至10月30日,全市场14只半导体主题ETF,年内平均收益为35.97%。

受益于半导体板块反弹,半导体主题ETF业绩也随之回暖。

根据Wind数据,截至10月30日,全市场14只半导体主题ETF,年内平均收益为35.97%,其中,收益最高的是万家中证半导体材料设备主题ETF,年内收益高达105.71%。此外,包括万家中证半导体材料设备主题ETF在内,有三只半导体主题ETF年内收益超过50%。全部半导体主题ETF最低收益也超过10%。

鹏华国证半导体芯片ETF基金经理罗英宇在2024年三季报中指出,2024年第三季度,A股半导体板块的基本面情况总体向好,延续此前形成的产业趋势,行业正处于温和复苏阶段。云计算需求的爆发和周期品类回暖,大部分子行业库存恢复健康状态,推动了整个半导体周期的明显修复。目前,行业已经走出低谷,正朝着更好的方向发展。

不过,具体到不同产业环节来看,情况各有不同。罗英宇分析,产品层面,AI相关的芯片、存储器等产

品需求旺盛,产能紧张。其他产品则处于温和复苏阶段。下游市场方面,消费电子市场逐渐恢复正常,AI服务器需求强劲。汽车和工业领域则受到一定影响。“国内市场中,国产半导体企业在多个领域取得进展,国产替代进程加速。”罗英宇在三季报中表示。

记者注意到,市场参与者似乎并没有对本轮半导体行情作出及时反应。Wind数据显示,9月24日—10月30日,14只ETF资金合计净流出114.2亿元,其中只有两只ETF是资金净流入状态。

对此,毕梦娟指出,半导体板块作为本轮行情的领涨板块之一,前期调整幅度较大,随着产业周期拐点出现,资金逢低布局痕迹明显。在大盘反弹中,半导体板块表现出强劲的弹性,吸引更多资金涌入,直接推动板块大幅上行。尽管有资金净流出,但可能是部分投资者在获利后选择卖出,而新的投资者继续买入,形成了资金轮动。

估值仍有扩张空间

当前市值排名前列的半导体行业龙头公司普遍交易仍然低于近三年估值中位数,因此仍有估值扩张空间。

本轮半导体行情将持续多久?

肖瑞瑾判断,半导体行情或具有一定持续性。首先从行业基本面角度看,随着国内宏观经济转暖,预计四季度消费电子、通信、汽车、工业需求或将持续向上,国内主要消费电子品牌也将在四季度陆续发布新产品,各地政府也顺势推出了电子产品“以旧换新”补贴,这提供了上市公司四季度业绩环比改善的基本面基础。

其次,从估值角度看,肖瑞瑾认为,随着10月开始市场逐步回归理性,当前市值排名前列的半导体行业龙头公司普遍交易(价格)在2024年Forward PE(前向市盈率)40倍左右,仍然低于近三年估值中位数,因此仍有估值扩张空间。

具体到细分领域的投资机遇,肖瑞瑾认为,行业复苏方向建议重点布局新产品、新客户逻辑且估值较为便宜的数字、模拟芯片以及功率半导体龙头企业,同时适度布局有业绩弹性的半导体晶圆厂龙头。

新增需求方向,肖瑞瑾建议,重点布局有市场竞争力的国产人工智能芯片设计公司,以及与其进行网络设备、服务器配套的相关厂商。国产化方向,肖瑞瑾建议紧跟行业龙头企业,随着国内新增投资高峰的过去,行业份额将更加向龙头集中,并涌现出能够提供大部分设备解决方案的平台企业。

展望未来,罗英宇表示,全球半导体市场有望继续增长,云计算仍将保持高景气度,而端侧AI则有望成为新的增长点,国内半导体产业有望迎来更好的发展机遇。云计算需求的持续增长,国产算力有望实现突破。端侧AI的爆发将带动相关芯片需求的增长,消费电子市场也将因此受益,形成新的增长曲线。国内半导体设备和材料的国产化率有望进一步提升。国内晶圆和封测产能仍有较大提升空间。随着汽车工业的复苏和国产替代的推进,模拟芯片市场前景广阔。

北证50指数翻番 机构建言控制仓位莫追高

本报记者 郭婧婷 北京报道

在A股持续上涨的过程中,北证50指数“异军突起”。

截至10月31日收盘,北证50指数报1266.60点,与9月26日低点621.74点相比,上涨103.7%,大幅领跑主要指数。北证50指数10月一个月上涨43.8%,创历史最大单月涨幅纪录。

北证50指数翻番

北证50指数是北交所首只宽基指数,由北交所规模大、流动性好、具有代表性的50只上市公司证券组成,覆盖了北交所的多个核心板块。

今年以来,北证50指数的强劲表现,一个月涨幅翻倍。

受访人士表示,这与北交所上市企业的成长性和资金对创新型中小企业的追捧密切相关。

Wind数据显示,10月30日,北交所个股合计成交量26.70亿股,成交额473.80亿元,全天有171只股票成交额过亿元,艾融软件(830799.BJ)、华岭股份(430139.BJ)、佳先股份(430489.BJ)成交额分别为19.55亿元、10.37亿元、8.87亿元,排在北交所前三位。

10月8日首个交易日以来,艾融软件、华岭股份、凯德石英(835179.BJ)等涨幅颇为亮眼,截至10月31日收盘,上述三家公司二级市场股价涨幅分别为364%、278%和92%,以致上市公司多次发布股票交易异常波动提示公告。

其中,华岭股份发布公告称表

“北证50指数上涨主要是受政策利好推动,加上市场风格偏向小盘股,所以推动了小盘股行情的启动,同时政策支持科技创新和发展新质生产力等。同时也要看到,这些公司大部分都是小公司,没有稳定的盈利,也没有稳定的商业模式,所以投资上还是有一定的风险。在普通投资者参与的时候,还是要控制仓位。”对于北证50近期

示:公司股票最近2个月有成交的交易日(2024年10月22日至2024年10月23日)以内收盘价涨幅偏离值累计达到50.00%,根据《北京证券交易所交易规则(试行)》的有关规定,属于股票交易异常波动情形。

“近期公司股价短期涨幅较大,明显偏离市场走势,存在市场情绪过热的风险。敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性决策,审慎投资。”华岭股份表示。

作为本轮大涨行情的明星股之一,艾融软件保持在北交所领涨地位,股价从9.22元/股,一度飙涨北至突破每股百元,率先晋升为近一年来A股首只十倍股。

由于股价暴涨,艾融软件分别于10月8日、10月14日、10月17日三次披露了“股票交易异常波动公告”。在公告中,艾融软件提醒“近期公司股价短期涨幅较大,明显偏离市场走势,存在市场情绪过热的风险”。

北交所交易公开信息详情显示,截至10月22日,艾融软件连续

大涨的原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《中国经营报》记者采访时表示。

受访市场人士指出,北证50指数涨幅翻番,得益于近期国家一揽子政策有效地刺激了资本市场,市场信心大增,活跃资金不断寻找最有弹性的市场。北交所上市公司盘子小、弹性大,叠加“并购六条”利好预期,因此成为活跃资金青睐的标的。

竞价成交数量3380万股,成交金额28.28亿元,东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第一证券营业部、第二证券部,以及萨东环路第一、第二证券营业部总共买入14.29亿元,卖出15.5亿元。

记者注意到,从上述三家上市公司所属行业来看,均属于科技领域,艾融软件主要从事互联网科技软件技术,华岭股份、凯德石英同半导体制造有关。

谈及北交所指数近期暴涨的原因,开源证券北交所研究总经理诸海滨分析,从政策面上说,在A股市场上涨的大背景下,北交所作为服务创新型中小企业的市场也同样受益。特别是近期各项专精特新政策接连释放,工业和信息化部也联合证监会推出第三批区域性股权市场“专精特新”专板,也与北交所签订战略合作协议等,北交所作为专精特新“小巨人”的主要阵地定位清晰,随着对“专精特新”企业新政策接连释放,北交所投资者信心增强。

多只北证50基金限购

随着北证50指数狂飙,为了保障基金的平稳运作,维护基金份额持有人利益,工银瑞信、嘉实、南方、富国、汇添富等基金公司对相关基金产品限购,甚至暂停申购、转换转入、定期定额投资业务。

10月28日,华夏北证50宣布限购。华夏基金方面向记者表示,华夏北证50成份指数证券投资设置基金总规模上限为5亿份,采用“按比例确认”的原则进行规模控制。为更好地保护现有基金份额持有人的利益,保障基金平稳运作,本公司决定自2024年10月28日起调整本基金的申购(含定期定额申购)及转换转入业务上限。

谈及基金限购的原因,诸海滨对记者表示,随着北交所的活跃度上升,大量投资者涌入

波动较大,切勿追高

在诸海滨看来,估值上,本轮A股市场整体回暖,前期北交所代表性指数北证50指数在所有大类指数中跌幅最高,估值极为有优势,例如,2024年9月13日时北交所上市公司的破净率(市净率<1)为9.2%。而随着近期市场整体环境的改善,北交所市场反弹也尤为强烈,尤其是那些具有高成长性上市公司和科技型行业的股票。

国泰君安最新研报表示,目前北证50的PE(TTM)已达到48.4倍,新高不言顶,但要谨防后续行情波动加大,配置方便可以考虑高切低,选择估值相对较低但受益于整体北交所流动性改善的个股。

对于投资者而言,在挑选标

的同时也应保持冷静,做好资产配置,防范风险。受访专家建议,投资者应充分了解相关企业和行业情况,根据自身风险承受能力作出投资决策,并关注基金公司的公告和市场动态,合理配置资产。

未来北交所哪些板块仍有投资价值?银河证券研报在投资策略方面,推荐四个主要方向:第一,聚焦业绩增速较高、研发投入较强的成长性公司;第二,关注央企“一利五率”,聚焦净资产收益率高、经营风险较低的稳健性公司;第三,关注募投项目产能释放以及外延并购助推业绩提升的公司;第四,关注提升股东回报,股息率较高的公司。

在在北证A股估值整体已经处于历史较高水平的情况下,开源证券继续看好北交所业绩稳定增长且估值处于合理较低水平,同时具备稀缺性的国家级专精特新“小巨人”和新质生产力标的。诸海滨建议,投资者可以重点关注标的稀缺性,这些具有较强稀缺性的细分行业龙头企业壁垒都相对较高。随着市场对于北交所内各行业的龙头企业认知程度不断加深,对其价值或更为认可,其中新质生产力标的可能受到更多关注。

不过,诸海滨也强调,投资“北交所上市公司(投资者)需要做基本面的研究”,北交所交易制度的涨跌幅度大,波动性较大,投资者一定不能追高。

日买入1000元。记者注意到,广发北证50成份指数基金前十大重仓股中,贝特瑞、锦波生物、连城数控位居前三,持仓占比分别为10.21%、9.26%、6.1%。

受访市场人士表示,限购措施旨在避免投资者在市场情绪推动下作出非理性投资决策,同时也是基金公司对基金规模和流动性管理的手段。限购措施的实施,反映了基金公司对市场风险的审慎态度。

由于绝大多数北证50指数基金限额5亿份,满额后就无法申购。为了更多的普通投资者能参与北交所的投资,北京南山投资创始人周运南希望公募基金公司再多申报成立新的北证50基金产品。周运南呼吁,北交所尽快推出北证50指数ETF产品,以满足广大投资者的投资需求。