

特高压项目建设提速 产业链公司将持续受益

1月13日,国家电网消息,新疆准东至安徽皖南特高压直流输电工程累计输送电量已超过3000亿千瓦时。中国证券报记者了解到,目前金沙江上游—湖北±800千伏特高压直流工程已进入全面架线阶段,整体工程预计今年6月份建成。

近年来,多项政策陆续出台,支持新型电力系统建设。国家电网公司透露,2024年电网建设投资总规模超过6000亿元。业内人士表示,特高压项目建设将显著提速,产业链上市公司有望受益。

●本报记者 何昱璞



视觉中国图片

随着大型风光基地建设加速,跨地域电力输送需求增加,新能源消纳问题愈发突出。在此背景下,特高压及新型电力系统建设成为国家电网投资的重点方向。

记者了解到,作为“疆电外送”的战略项目,新疆准东至安徽皖南特高压直

输电工程由我国自主研发、自主设计、自主建设。其中,新疆昌吉换流站配套接入超770万千瓦新能源电源,在推动能源转型方面发挥了重要作用。

特高压工程投资规模大、产业附加值高、涉及领域广,包括换流阀、变压器、电容

器、传输线路、输配电设备等。

特高压设备综合供应商中国西电表示,2024年公司助力川渝1000千伏特高压交流工程等项目顺利投运。同时,公司国际业务取得重大突破,项目数量持续增加。

作为特高压直流输电工程重要设备换

流阀用核心器件的主要供应商,派瑞股份表示,公司积极参与相关特高压直流输电工程的投资工作,同时关注特高压出海业务,全力争取参与海外工程。业内人士表示,在能源转型加快推进的背景下,2025年有望迎来新一轮特高压项目核准高峰。

和促进大型电源基地集约化开发、远距离外送,特高压及配套电网建设有望持续加速。

实现“双碳”目标,能源是主战场,新型电力系统则是其中的关键载体。随着新型电力系统建设的推进,配电网由单纯接收、分配电能逐步转变为源网荷储融合互动的电力网络,在促进分布式电源就近消纳、承载新型负荷等方面的作用凸显。

能源转型加速推进,发展新型储能势在必行。近年来,《关于加快推动新型储能发展的指导意见》等一系列政策出台,顶层设计持续健全,推动开展创新示范应用,加强行业管理。在此背景下,新型储能产业发展提速。

在甘肃省酒泉、敦煌、武威等地,中国

南方电网称,2024年至2027年大规模电网设备更新投资规模将达到1953亿元。在此背景下,产业链相关上市公司有望持续受益。

今年1月10日,金智科技公告称,成功中标国网湖北省电力有限公司、中国南方电网有限责任公司相关项目,累计中标金额为3087.73万元。中标项目主要围绕输变电及配电自动化领域,包括配电终端数智物联实验平台、110kV线路保护屏和

证券记者了解到,当地利用丰富的光热资源,建设“光热储能+”电站,同时支持新能源发电企业通过合建、购买、租赁等方式建设电网侧共享储能系统;鼓励数据中心、5G基站等具备条件的用户建设新型储能项目,推动不间断电源、充换电设施等分散式储能设施建设。

110kV主变保护屏等。项目的履行将对公司的经营业绩产生积极影响。

万胜智能公告称,中标南方电网公司2024年计量产品第二批框架招标项目,总金额为2.23亿元,约占公司2023年度经审计营业收入的19.94%。

2024年12月,许继电气公告称,公司预中标南方电网有限责任公司专项招标项目柔性直流换流阀及其附属设备,总金额约为4.68亿元。

当前,我国新型电力系统加快构建,2024年累计建成新型储能超过6000万千瓦,新型储能技术创新不断涌现。根据相关数据,预计到2035年,全国西电东送能力将超过5亿千瓦,可以支撑清洁能源装机约6亿千瓦,清洁能源电量占比有望超过六成,助力实现“双碳”目标。

业绩持续修复

生猪养殖企业推进降本增效

●本报记者 杨梓岩

近期,生猪养殖企业2024年业绩预告陆续发布。生猪销售量价齐升,带动养殖企业业绩持续修复。多家企业2024年实现扭亏为盈。伴随产能恢复,2025年生猪供给将持续增加,生猪价格或有所下降。对此,生猪养殖企业纷纷表示,2025年将持续开展降本增效工作,确保盈利空间。同时,生猪养殖企业采取分红、股份回购等措施,与投资者共享高质量发展成果,积极回报投资者。

生猪销售量价齐涨

牧原股份预计,2024年净利润为180亿元至190亿元,同比增长531.88%至555.87%,实现扭亏为盈。对于业绩变动的的主要原因,公司表示,报告期内生猪出栏量、生猪销售均价较2023年上升,且生猪养殖成本实现下降。

2024年前三季度,牧原股份累计销售生猪5014.4万头,销售价格为953.5亿元,同比均有所增长;第三季度,商品猪销售价格继续保持上涨,8月份均价达19.71元/公斤。

2024年第四季度,牧原股份共销售生猪2145.8万头。其中,12月销售生猪857.8万头,销售价格为153.85亿元。牧原股份表示,12月出栏量增加主要系临近春节市场需求量增大。公司根据市场情况安排生产和销售,保障市场供应。

2024年,牧原股份共销售生猪7160.2万头,其中商品猪6547.7万头,完成了年度出栏目标。

海大集团预计,2024年归母净利润为42.5亿元至48亿元,同比增长55.04%至75.10%。2024年,海大集团实现饲料销量约2650万吨(含内部养殖耗用约210万吨),同比增长约9%,市场份额进一步提升,养殖业务稳健推进。

2024年,温氏股份有望扭亏为盈。温氏股份预计营业收入超1000亿元,归属于上市公司股东的净利润为90亿元至95亿元。“2024年,公司强抓基础生产管理和重大疫病防控工作,核心生产指标持续改善。”温氏股份相关负责人表示。

明确降本目标

生猪产能持续恢复。相关数据显示,15家上市生猪养殖企业2024年合计出栏约1.51亿头,同比增长4.66%。

农业农村部公布的数据显示,截至2024年11月底,能繁母猪存栏量为4080万头,能繁母猪存栏量连续多月回升。农业农村部猪肉全产业链监测预警首席分析师朱增勇表示,预计2025年生猪供给比较充裕,而消费需求相对稳定,预计猪价会小幅下行。

对此,多家生猪养殖企业明确了2025年降本目标。牧原股份表示,2024年12月公司的生猪养殖成本约为13元/公斤,相较于2024年初下降2.8元/公斤,主要源于饲料价格下降。牧原股份相关负责人表示,公司向中国证券报记者透露,公司优质场线的生猪养殖完全成本已降至11.38元/公斤。随着优秀经验后续在其他场线复制和推广,牧原股份整体生猪养殖成本有望进一步下降。在不考虑饲料价格波动的情况下,公司希望2025年生猪养殖成本降至12元/公斤。

温氏股份表示,公司疫病防控效果显著,生产保持稳定,核心指标持续改善。公司发挥集中采购优势,优化饲料营养配方,推动饲料成本下降。同时,产能利用率提升,固定成本和费用分摊减少。温氏股份表示,2025年肉猪养殖综合成本目标为13元/公斤。

另外,ST天邦提出,在不考虑饲料原材料价格波动的情况下,2025年育肥完全成本目标是降至12.8元/公斤以下。神农集团表示,2025年完全成本目标是13元/公斤以内。

积极回报投资者

在改善业绩的同时,生猪养殖行业上市公司通过分红、股份回购等举措,积极回报投资者。

根据温氏股份于2024年9月发布的回购方案,公司拟回购股份的金量为9亿元至18亿元。截至2024年末,成交总金额近6亿元。在分红方面,温氏股份表示,公司保持稳定的利润分配政策。自2015年底整体上市以来,公司已累计实施现金分红12次,金额达到258亿元,除了2021年因业绩亏损未实施现金分红,其他年份均实施一到两次分红。未来,公司将在保障发展所需资金的基础上,积极实施现金分红,与股东共享经营成果。

牧原股份2024年三季报显示,公司经营活动产生的现金流净额为291.8亿元。中国证券报记者注意到,该指标达到牧原股份上市以来同期最高值。牧原股份相关负责人对中国证券报记者表示,公司实施稳健的经营策略,资本开支将呈现下降趋势。

2024年10月,牧原股份修订了未来三年(2024-2026年度)股东分红回报规划,将每年以现金方式分配的利润由不少于当年实现的可供分配利润的20%调整为不少于40%。2024年12月,牧原股份实施前三季度权益分派45亿元,占公司前三季度净利润的40.06%。

神农集团表示,公司将坚持“以投资者为本”的理念,在确保长远发展的前提下,落实常态化现金分红要求,制定合理的利润分配政策,增强分红稳定性、及时性、可预期性,与投资者共享高质量发展成果,提升投资者获得感及满意度。

政策“组合拳”发力 激发医药创新动能

●本报记者 傅苏颖

1月13日,国家医保局发布消息,为进一步加大对创新药的支持力度,国家医保局将在充分调研、广泛征求意见的基础上研究出台一系列更有力的政策举措。国务院办公厅此前印发的《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》提出,加大对药品医疗器械研发创新的支持力度。业内人士认为,政策支持医药创新发展,持续看好国内优质创新药公司的成长性。

利好政策频出

国家医保局持续健全医保制度体系,优化医保管理服务,有力支持医药创新高质量发展。

国家医保局表示,下一步将着力完善“1+3+N”多层次保障体系,拓宽创新药支付渠道;探索建立三类药品目录,引导惠民型商业健康保险将创新药纳入保障范围;优化创新药首发价格管理和挂网采购流程,提高挂网效率;持续动态调整医保药品目录,及时纳入符合条件的创新药品,稳定企业预期;推动定点医疗机构和零售药店做好药品配备,鼓励创新药临床应用;利用药品集中采购平台的丰富经验,支持医药产业出海寻求更广阔市场。

业内人士预计,丙类药品目录将与商业健康险协同使用。中泰国际认为,如能实施将对肿瘤及心脑血管等疾病治疗的药物销售构成利好。

政策对医药创新高质量发展给予全方位支持。《意见》提出,按照“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”要求,向临床急需的重点创新药、创新医疗器械倾斜更多审评审批资源,在临床试验、注册申报、核查检验等各环节加强沟通交流,提供个性化指导,让注册申请人及早夯实研究基础,加速产品从研



视觉中国图片

发到上市转化进程,更快进入市场。

业内人士认为,随着医药改革不断深入,医保政策持续优化升级,创新药械企业有望获得更大市场份额,推动整个医药行业的创新能力和竞争力提升。

研发实力增强

在政策的推动下,近年来我国医药企业研发创新活力显著增强。国家药监局统计数据显示,2024年累计批准上市创新药48款、创新医疗器械65款。

进入2025年,多款创新药获批上市。1月2日,国家药品监督管理局通过优先审评审批程序附条件批准铂生卓越生物科技(北京)有限公司申报的艾米迈托赛注射液(商品名:睿铂生)上市。

1月10日,国家药品监督管理局批准恒瑞医药子公司广东恒瑞医药有限公司申报的注射用瑞卡西单抗(商品名:艾心安)上市。这是恒瑞医药在心血管疾病治疗领域上市的首款1类创新药。至此,恒瑞医药获批上市的首款1类创新药达到18款。

另外,国家药品监督管理局批准石药集团欧意药业有限公司申报的1类创新药普卢格列汀片(商品名:善泽平)上市,适用于改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。

相关企业加大研发投入,推动创新药产业加快发展。恒瑞医药2024年前三季度研发费用达到45.49亿元,同比增长22%,位居全国医药企业前列。目前,公司已在连云港、上海等地设立14个研发中心,全球研发团队达到5000余人。

医药健康领域的投融资情况备受市场关注。2024年9月,天辰生物宣布完成近亿元的B2轮融资,由启明创投领投,同时现有股东追加投资。天辰生物联合创始人刘恒日前在接受中国证券报记者采访时表示,资金将用于核心项目的临床研究,加速产品的上市进程,并为公司布局国际市场提供支持,进一步巩固公司在全球生物医药领域的竞争力。

2025年以来,医药领域已出现多起投融资事件,涉及超声影像、干细胞生物医药等领域。例如,AI制药公司英矽智能近日宣布,与

惠理集团、浦东创投和浦兴协同基金等机构签署股权融资协议,机构将对英矽智能进行投资,进一步支持其在人工智能及生物医药领域的全面发展。

国元证券表示,经过多年发展,目前我国创新药企业进入成果兑现阶段,在ADC、GLP-1、双抗等领域的新药研发实现了突破,相关产品逐步在国内市场上市。同时,我国创新药企业在海外市场的授权以及申报上市工作也取得重要进展,相关企业的创新能力快速提升。

挖掘投资机会

医药企业的研发水平得到国际市场认可,纷纷通过海外授权、NewCo(New Company)等方式走出去,并实现多款创新药在全球市场上市。

近期,多家创新药企业实现海外授权。以恒瑞医药为例,公司把自主研发的Delta样配体3(DLL3)ADC创新药(抗体偶联药物)SHR-4849在除大中华区以外全球范围内的开发、生产和商业化独家权利有偿许可给美国IDEAYA Biosciences公司。截至目前,恒瑞医药已实现12款创新药的海外授权。

2025年1月10日,康诺亚宣布,就潜在同类最优的靶向CD38人源化单克隆抗体CM313与Timberlyne Therapeutics,Inc.达成独家授权许可协议,授予Timberlyne在全球(不包括中国大陆及港澳台地区)开发、生产及商业化CM313的独家权益。康诺亚将获得3000万美元首付款和近期付款,并获得Timberlyne的股权,成为其最大股东。

国元证券认为,海外医药市场空间广阔,部分产品价格水平高于国内。随着我国医药企业的研发实力不断增强,海外市场将相关企业的长期成长打开空间。研发水平高、渠道开拓能力强的创新药企业值得重点关注。