

日元贬值风劲吹

日本消费电子股集体“高飞”

□本报记者 张枕河

22日,东京股市日经225指数收涨1.89%至13568.37点,再度刷新2008年金融危机以来新高。当日,东芝、索尼、佳能、松下等消费电子巨头股价涨幅明显。进入4月份以来,在短短两周多的时间里,日本几大消费电子巨头的股价涨幅普遍在15%以上。

分析人士指出,从近期来看,这些公司并没有在生产技术上取得重大突破,市场对其2012财年的业绩预期也比较保守,而导致这些受出口影响较大的消费电子巨头股价集体扬升的最重要原因是近期日本央行推出的量化宽松政策,使日元持续大幅贬值,对其实现出口形成利好预期。

专家对中国证券报记者表示,如果日本的量化宽松政策能够达到预期效果,消费电子巨头凭借日元贬值利好出口的“东风”,若能加强在企业结构以及技术含量方面的调整与提高,有望从根本上扭转此前的颓势。

消费电子板块集体走强

22日,夏普(6753)上涨2.3%至356日元;东芝(6502)上涨1.33%至535日元;佳能(7751)上涨1.75%至3780日元;松下电器(6752)上涨0.71%至713日元;日立(6501)上涨1.83%至613日元。

其实不难发现,日本消费电子企业不论是业绩表现还是在二级市场的股价表现,都和日元汇率密不可分。日本几大消费电子巨头逐步陷入困境与日元汇率在



夏普公司近期股价表现



新华社图片 合成/王春燕

2009年开始连续升值几乎同步。安倍晋三去年出任首相以后,其倡导的以宽松的货币和财政政策刺激出口、挽救经济的“安倍经济学”,让这些企业看到了希望。

特别是4月4日,日本新一任央行行长、“安倍经济学”的忠实执行者黑田东彦在就任后的首次货币政策会议上推出了史无前例的超强量化宽松政策,导致日元进入快速贬值通道,日股不断走高。如果以当日的收盘价累计至今计算,日本消费电子板块的涨幅非常可观,夏普累计上涨高达40%,松下上涨17%;日立涨16%;东芝涨15%。

■ 海外异动股透视

市场憧憬CRO龙头前景无限

新日本科学股价半年涨十倍

□本报记者 陈晓刚

对于很多投资者来说,CRO概念(Contract Research Organization,简称CRO,合同研究组织)还显得遥远而陌生。

不过,日本CRO企业新日本科学株式会社(东证所交易代码:2395)股价近日的狂飙,有望让投资者对这个医药研发领域的新概念印象深刻。22日,新日本科学股价大涨23.84%至2078日元。去年10月15日,该股股价收于187日元,在迄今为止的半年时间内,新日本科学股价暴涨1111.23%。

亏损难掩公司亮点

CRO概念上世纪80年代初起源于美国,定义是通过合同形式为制药企业和研发机构在药物研发过程中提供专业化服务的学术性或商业性的科学机构。当时,随着美国食品药品管理局(FDA)对新药研究开发管理法规的不断完善和健全,使得药品的研究开发过程也相应地变得更为复杂、更为耗时且费用也更高。

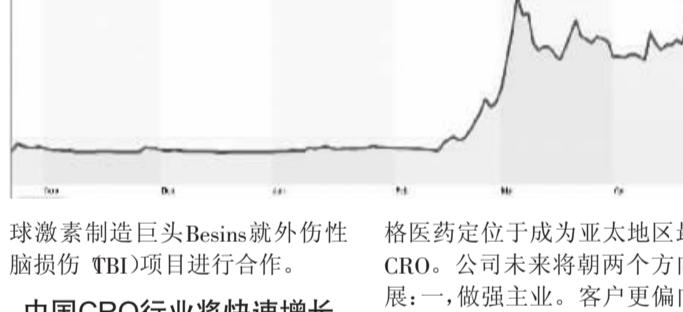
制药企业若要在管理愈加严格、竞争愈加激烈的环境中生存与发展,就必须尽力缩短新药研究开发所用的时间且同时控制成本和减少失败风险。解决这一矛盾的关键,就在于如何在新药开发过程中获得高质量的研究和成功地把握战略性的决策。

CRO就此“应运而生”。作为制药企业可借用的外部资源,

CRO最显著的特点是专业化和高效率,可在短时间内迅速提供“一站式”的综合药物研发服务既有利于医药企业提高资源集中度,形成企业内部的规模优势,又可以提高制药企业新药上市的速度,降低了制药企业的管理和研发费用。资料显示,CRO已经承担了全球三分之一的新药开发工作,近年来产业规模年平均增长约为14%,其2008年产业规模为180亿美元,2012年则接近300亿美元。在全球制药行业中,CRO环节的产值比重达25%~30%。

目前,新日本科学是日本最大的CRO企业之一。该公司业绩并不理想,2月14日公布的最新财报显示,公司上一财年前9个月收入116.5亿日元,同比增6%;此期间亏损8.99亿日元,合计每股亏损23.53日元。但市场对CRO前景的看法以及新日本科学频频发布的业务进展,使得投资者对该股的憧憬无限,推动新日本科学股价近来连创新高。

2012年10月16日,新日本科学公告称其美国子公司新设立的两处设施得到美国权威机构认证,拉开了该股暴涨的序幕;2013年2月13日,公司公告称,与日本京都大学合作的细胞移植项目取得成功;3月18日,公司公告称,《生命科学领袖》杂志将其2012年CRO质量领袖奖授予公司;3月21日,公司公告称,与日本长崎大学合作的防止脑梗死项目取得成功;4月18日,公司公告称,将与全



新日本科学近期股价表现

中国CRO行业将快速增长

据中国业内权威机构发布的研究报告预测,中国医药的CRO市场规模2011年为55亿元,2012年为60亿元,到2015年有望扩大至110亿元。受到欧美医药研发效率下降,新药逐渐到期等因素的影响,医药研发资源将加速流向外包行业,而中国由于较低的成本,相对完善的专利保护和效率逐渐提高的审批体系,中国将是CRO上佳目标地。

中国CRO行业唯一的A股上市公司是泰格医药(900347)。该股去年8月17日上市,当日收于50元;4月22日该股收于90.21元,期间涨幅为80%。

海通证券最新发布的研究报告称,CRO在美国有30年历史,在中国只有10年历史,在中国市场还处于高速发展时期。另外,由于临床试验是进口药物进入中国市场前必须做的,因此最近几年中国大多数CRO企业都在快速发展。泰

格医药定位于成为亚太地区最强CRO。公司未来将朝两个方向发展:一,做强主业。客户更倾向于选择一家CRO完成国际多中心临床试验,2013年公司还会再争取1~2家大客户;二,扩宽产业链,公司业务覆盖注册事务、医学翻译、医学撰写、临床监察、药物警戒、医学事务、数据管理和统计分析、现场管理、现场服务、中心实验室、医药咨询、医学影像。未来将打通整个服务链,提供全方位的服务,争取成为亚太地区最强CRO。2013~2014年公司收入将继续保持30%以上的增长。

中国CRO行业的另一知名企业为无锡药明康德新药开发有限公司(纽交所交易代码:WX)。该股美国存托凭证(ADS)4月19日收于17.34美元,自2011年底的低位上涨逾60%。今年3月8日,该公司发布的2012年财报显示,其年度净营收同比增22.8%;每ADS收益1.19美元,同比增10.8%。摩根大通目前给予药明康德“增持”评级,美银美林则给予药明康德“买入”评级。

汇丰环球基金经理调查显示

新兴市场股票重获投资者关注

汇丰22日发布的最新环球基金经理调查显示,第二季度新兴市场股票重新受到投资者关注。57%的受访基金经理表示看好该市场,较第一季度29%的比例大幅增加。与此同时,看好北美地区股票的基金经理比例出现下滑,由第一季度的75%降至57%。看好亚太区(日本以外)股票的基金经理占比由43%升至50%。看好日本股票的受访基金经理占比从13%大幅上升至29%。

调查显示,第二季度看好股

票市场的环球基金经理仍占多数,57%的受访者表示将增持股票,虽较前一季度75%的比例有所下滑,但与第一季度相同的是,没有基金经理表示将减持股票。

汇丰中国零售银行及财富管理业务总经理陈静君表示,全球基金经理对股票前景继续感到乐观。新兴市场股票包括亚洲股票在基本因素向好的支持下继续受到青睐。但值得注意的是,一些基金经理因欧债危机引起的新一轮忧虑,态度已经转趋审慎。(杨博)

伯南克将首次缺席全球央行年会

据媒体22日报道,一位美联储发言人透露称,因个人日程安排存在冲突,美联储主席伯南克将缺席今年8月下旬在美国怀俄明州杰克逊霍尔召开的全球央行年会。这将是伯南克自2006年就职美联储主席以来首次缺席这一重要会议,同时也是过去25年中美联储主席首次缺席该会议。

按照惯例,美联储主席将在该年会上发表重要演讲,这些演讲通常会透露出美联储接下来的政策动向,因而牵动全球市场神经,受到投资者密切关注。在2010年8月的杰克逊霍尔全球央行年会上,伯南克暗示进一步实施宽松政策,当年11月QE2正式启动。去年年会上,伯南克再次释放放宽

目标。芝加哥梅斯洛金融控股公司首席经济学家斯万克表示,美联储许多政策调整的信号都是在杰克逊霍尔年会上释放出来的,这可追溯到前任主席格林斯潘的年代。不过即使伯南克缺席本次年会,考虑到来自各国的与会者与演讲人的身份,杰克逊霍尔全球央行年会的一举一动依然引人注目。(杨博)

美国将调整GDP统计方式

经济总量扩大3%

据英国《金融时报》22日报道,美国官方将调整统计方式,将电影版税和研发支出等纳入政府对国内生产总值(GDP)的统计,这将使美国经济总量扩大近3%,相当于增加一个比利时的经济规模。2012年,美国名义GDP为15.6760万亿美元。

据悉,美国是首批采用新的GDP统计国际标准的国家之一,美国经济分析局(BEA)将于今年7月公布相关修订结果。

美国经济分析局负责国民核算的主管莫尔顿表示,这是自1999年将电脑软件纳入统计以来做出的最大调整。本次调整将纳入研发支出,以及被称为娱乐、文学及艺术原创的类别,包括电影、

宝马看淡今年中国销量

据华尔街日报最新报道,豪华汽车制造商宝马预计今年在中国销量增速将显著放缓,这或缘于2013年中国经济增长减速以及汽车市场竞争的加剧。

宝马公司上周末在上海汽车展表示,预计今年在华汽车销量增速将在5%至9%之间。宝马去年中国汽车销量增长了40%,至32.6万辆。

中国汽车制造商协会的数据表示,一季度其汽车销量增长了14%至10.28万辆。梅赛德斯奔驰近日则表示,一季度中国汽车销量同比下降了12%,但3月份销量增长5.4%。(曹阳)

■ 大行研报

花旗下调昆仑能源目标价

花旗22日发布报告表示,昆仑能源(00135.HK)重点发展液化天然气(LNG)汽车市场,这可能会限制其盈利的增长。花旗表示,虽然长远看好其LNG汽车业务,但现在专注发展该市场将会影响集团未来1~2年的盈利增长。集团持续在LNG处理分部扩大产能,所产生成本或令今年亏损更高。花旗预期,勘探与生产(E&P)业务的盈利将会随油价下跌而下降,管道业务则较乐观,预计2013~2014年会取得不错的盈利增长。整体而言,估计集团今明两年的盈利增长为12%和15%。

花旗表示,考虑到E&P和LNG工厂的估值下调以及较高的净负债,将昆仑能源目标价由162港元下调至147港元,评级为“卖出”。

德银给予中国电信买入评级

德银22日发布报告,称内地电信商今明两年前景仍趋保守,三大电信商中看好中国电信(00728.HK),目标价4.98港元,评级“买入”。该行预计,中国电信宽频ARPU(每月每户平均收入)跌幅将与去年相当,今年移动业务

ARPU相对稳定或有增加,预计今年3G净增客户数可超过3300万个,2G客户则继续流失。

德银称,近日中国电信股票被大幅抛售。主要由于市场担心该公司将被迫参与资本开支竞赛。在与中国电信高管及数家主要设备供应商讨论后,德银表示若以最坏情况打算,预计2014年中国电信4G资本开支最多为950亿元人民币。

高盛上调上海医药目标价

高盛22日发布报告表示,上海医药(02607.HK)管理层透露,该公司生产毛利今年将持续改善,加上公司已完成对山东睿鹰先锋的出售和对常州康丽制药的并购,预期上述事项均有助改善公司未来的盈利能力。高盛因此上调该公司2013~2015年每股盈利预期4%~5%,目标价由15港元上调至16.4港元,维持“中性”评级。

高盛预计,上海医药的分销业务可能仍然面临降价压力,但该公司管理层表示,高价值业务如疫苗和高端消费品的分销、医院药房管理服务等对收入的贡献正增加,应有助抵消分销利润的压力。(杨博)

CFTC数据显示机构黄金净多仓规模增加

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)的周度统计数据显示,截至4月16日的一周,在金价大跌后,对冲基金等机构投资者把黄金的净多仓提高9.8%至61579份期货和期权合约,这也呼应了知名投资者约翰·保尔森(John Paulson)有关金价将反弹的观点。

CFTC数据还显示,投资者三周来首次看多白银。与此同时,18种原材料的总净多仓攀升5.1%至453467

份合约,为三周来首次增加。

纽约金价在12日与15日两个交易日下挫13%,跌破1400美元,导致全球央行所持黄金储备较2011年金价达到峰值时缩水近5600亿美元。看多人士认为抄底黄金的时机已经到来,保尔森基金公司上周在发送给客户的信函中表示,全球央行将购买黄金,亚洲地区的市场需求也将对金价构成支撑。此前,全球最大基金公司贝莱德也预计金价将反弹。

在USAA贵金属与矿业基金

USAA Precious Metals & Minerals Fund)掌管10亿美元资产的基金经理丹·登保表示,考虑到黄金价格的走势,黄金净多仓的增加相当出人意料,投资者可能一直在寻找重返市场的机会,并利用价格走低之机再次入市,仍有投资者对黄金的长期投资抱有信心。另外,现货买家也加大了购买力度。

自4月16日黄金价格触及2011年1月份以来的最低点1321.50美元以来,金价随后已反弹超过6%。据报道,中国黄金协会

表示,4月15~16日期间黄金零售飙升。孟买黄金协会在4月18日表示,印度第二季度黄金进口可能同比涨36%。本月至今,美国铸币局的美国鹰(American Eagle)金币销售已同比飙升七倍;黄金总量销售高达167500盎司,料将创2010年5月份以来的最大月度销售量。

数据显示,纽约Comex黄金期货上周跌7%至每盎司1395.60美元,为2011年9月份以来的最大跌幅。衡量24种原材料价格的标普高盛大宗商品现货指数跌2.5%。