

# 成本下降加速商业化进程 基因测序企业Illumina长期走牛

□本报记者 杨博

由于市场对基因测序应用前景看好，美国基因测序龙头企业Illumina（ILMN）股价在过去12个月累计上涨了134%，成为不折不扣的大牛股。Illumina今年以来的涨幅也高达60%，上周五收于176美元，依然徘徊在本月初创下的184美元的历史高位附近，目前公司市值已接近230亿美元。

Illumina长牛表现的背后，是市场对基因测序应用前景以及该公司产品线的高度看好。今年以来，Illumina已与多家基因研究机构达成合作协议，日前还被英国政府选中，参与其10万人全基因组测序项目。在Illumina的研发推动下，人类基因测序成本在过去10年中显著下降，为该技术的商业化推广扫除了障碍。

## 产品需求强劲

英国卫生部上周宣布，已经选择Illumina旗下分支机构作为“优先合作方”，参与英国政府的10万人全基因组测序项目。英国政府于去年初宣布将为10万名病人进行全基因组测序，所获得的基因组信息将用于癌症及一些罕见病、遗传病的治疗和研究。英国国家医疗服务体系（NHS）为此拨款1亿英镑，项目预计将在2017年底完成。

这是目前为止全球规模最大的全基因组测序项目。该项目之所以能够开展，很大程度上得益于技术成本的显著下降。2003年4月，多国科学家联合完成了首个人类基因组测序工作，这项工作历时13年，耗资27亿美元。相比之下，目前利用Illumina产品进行人类基因组测序的单位成本已降至1000美元，耗时只需要一到两天。

资料显示，Illumina成立于1998年，主要开发、生产和销售用于分析基因变异和生物功能的集成系统。据该公司官网介绍，其HiSeq X Ten产品是目前全球最强大的基因测序平台，由10个超高通量测序仪组成，每年能够为超过1.8万个基因组测序，每个基因组的测序成本低至1000美元。这是全球首个突破1000美元成本门



CFP图片 合成/尹建

槛的测序平台。

HiSeq产品具有的测序通量高、准确度高、单位数据成本低等优点为其赢得了强劲的市场需求。

去年全年Illumina收入达到14.2亿美元，增长24%，调整后每股盈利1.8美元，增长13.2%。今年第一季度收入4.2亿美元，同比增长27%，每股盈利0.53美元，同比增长15.2%。

目前Illumina的收入主要来自产品和服务两个方面。今年第一季度其产品业务收入同比增长22.3%至3.6亿美元，占总营收的86%，其中来自耗材的收入增长18%，来自设备的收入增长32%。当季在美国的发货量同

比增长24%，在欧洲的发货量增长32%。HiSeq X Ten产品一季度开始发货，当季订单达到104部。

Illumina的服务和其他业务部门第一季度收入同比增长68.4%至5860万美元，这主要受益于设备维护合约的延长。该公司预计2014年每股盈利将达到2.1-2.15美元，收入增长21%-23%。

## 应用前景广阔

今年1月，Illumina宣布了未来业务扩张的路线图，重点布局三大领域。第一是生殖健康领域，主要是无创产前诊断。去年2月，Illumina斥

# 台湾LED龙头二季度营收向好

□本报记者 刘杨

6月中国台湾LED企业的营收数据陆续出炉。数据显示，晶元光电和亿光电子两大上中游龙头企业的营收表现不俗，同比增速均实现30%以上的同比增长。尤其是晶元光电营收连续第4个月创下新高，二季度合并营收环比大幅增长30.2%，创下单季营收新高。

由于下半年LED行业将进入传统的旺季，外加欧美LED照明龙头企业将会于年中集中发布新品，分析人士指出，LED将进入加速渗透期，虽然目前该行业处于淡季，但随着下半年尤其是三季度传统旺季的来临，LED行业将持续升温。

## 6月营收表现靓丽

数据显示，台湾LED企业6月营收合计达到97.42亿新台币。其中8家LED芯片企业合计营收44.39亿新台币，同比上涨11.8%，环比下降11.5%；9家LED封装企业合计营收达53.03亿新台币，同比下降20%，环比微降10.8%。

## 中长期投资机会值得关注

今年以来LED照明市场需求的高增长，加

上液晶电视与手机方面需求的逐渐攀升，带动台湾LED产业出货呈现供不应求的状况。由于台湾企业近期LED营收数据表现不俗，该地区相关企业营收数据历来是行业景气度的重要风向标，因此业内人士预计，LED行业在今年第三季度的景气度环比将加速走好，行业毛利率将再度提升。

值得一提的是，今年上半年LED巨头频频传来行业整合的并购消息，显示出该行业上游集中度也有所提升。6月30日飞利浦宣布整合其LED事业部，美国媒体认为此举或将导致飞利浦将其LED事业部与美国巨头科瑞合并；同日，晶元光电并购璨圆光电也是今年上半年该行业内的重大消息。平安证券最新研报表示，看好LED未来发展大势，特别是该行业中长期的投资价值值得关注。

事实上，在LED行业中处于持续上行区间的是细分行业LED照明，因LED照明目前正处于高速渗透阶段，且其渗透率逐季环比上升的趋势越发明确。中信证券认为，目

# 内外利好共振 港股重拾升势

□香港智信社

港股上周受到葡萄牙银行业危机以及内地A股走软拖累，恒生指数高位回落，但仍守稳于23000点上方。本周一，港股面临的外围市场环境转暖，一方面，内地A股市场持续反弹，近期公布的一系列经济数据印证了内地经济延续了温和复苏的趋势；另一方面，葡萄牙银行业危机的风险下降，欧美股市全线反弹，全球市场风险偏好再度升温。此外，香港金管局上周末以来连续向银行体系注入港元流动性，以稳定联系汇率制度，在资金面上为港股提供了支撑。

恒生指数14日高开高走，最终收报23346.67点，上涨113.22点，涨幅为0.49%；大市交易出现萎缩，仅成交477亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数小幅下跌，收于13.23点。

□本报记者 杨博

花旗集团14日公布的财报显示，受巨额诉讼开支影响，该集团第二季度净利润仅为1.8亿美元，合每股盈利0.03美元，显著低于去年同期净利润43亿美元，合每股盈利1.34美元的表现。当季花旗集团营收为193亿美元，同比下滑6%。

第二季度花旗用于解决抵押债券相关诉讼的开支高达37亿美元。截至第二季度末，花旗预期巴塞尔III一级普通股本比例为10.6%，高于去年同期的10%。

分业务看，花旗全球消费银行部门第二季度营收为93.8亿美元，同比下滑3%，净利润16亿美元，同比下滑14%；机构客户部门收入同比下滑11%至85亿美元，其中投行收入增长

6%至45亿美元，固定收益和股票市场收入下滑16%至41亿美元；花旗控股收入增长33%至15亿美元。

花旗14日还宣布，与监管机构达成协议，将支付70亿美元用以解决抵押贷款证券相关的诉讼。根据协议，花旗将向美国司法部缴纳40亿美元罚款，向州检察长和联邦储蓄保险公司缴纳5亿美元罚款，此外25亿美元罚款将

资4.5亿美元收购无创产前诊断公司Verinata。该公司计划未来推出多个胚胎植入前遗传学筛查产品。第二是肿瘤领域，主要为癌症基因疗法提供基础设施和测试指引。今年1月，Illumina与生物制药巨头安进达成协议，共同开发和销售基于新一代测序技术（NGS）的诊断试剂盒，用于转移性结直肠癌的治疗。第三是新兴领域，计划于2014年中推出人类白细胞抗原相关产品。

今年以来，Illumina陆续与多家机构达成合作协议，为其提供基因测序设备。其中包括美国实验室控股公司、安进、Quest诊疗，以及位于欧洲的Biomnis、Genoma、人类基因和实验室诊断中心等。上述机构大多侧重于无创产前诊断和癌症治疗等领域。

业内人士认为，随着基因测序成本降低以及技术的不断成熟，该行业将步入蓬勃发展期。据Illumina预计，全球新一代测序技术（NGS）的应用市场规模预计为200亿美元，其中肿瘤诊断和个性化用药是最有应用前景的领域，市场规模约为120亿美元。

国泰君安研究报告认为，基因测序成本的大幅下降为其商业化应用奠定了技术基础。从产前无创筛查到肿瘤的个性化用药，NGS的应用范围正逐步拓宽，孕育着巨大的市场空间。基因测序已经形成明确的产业链分工，上游为设备和耗材供应商，由Illumina等少数外资机构技术垄断；中游为第三方测序服务供应商，需依赖设备投入、运营管理与终端维护开发；下游为生物信息分析服务商，现处于起步阶段，由于数据分析的技术瓶颈日益凸显，这一部分待发掘的市场潜力最大。



前尽管终端消费者仍在大量采购传统照明产品，但经销商已明显开始降低传统光源的采购比例。该机构预计，今年下半年中国大陆LED照明市场的占比将在35%-40%之间，并将逐季环比上升；相比之下，今年上半年中国大陆LED照明市场的占比仅为25%-30%。

此外，智能照明也已成眼下各大LED巨头竞相推广的新领域，随着各大巨头下半年集中发布新品，三季度的营收或将进一步上涨。平安证券认为，智能照明市场目前处于发展萌芽阶段，各大厂商正在纷纷加大推广力度，预计未来1-2年该市场将步入快速发展期。中信证券同时预计，归属于智能家居行业的智能照明，其发展需要全产业链的配合，未来或将导致行业生态发生巨变，特别是照明厂商与互联网企业的合作，在灯具制造企业与控制器厂商等专业化生产基础上，配合系统整合商和平台运营商对该行业的整合，将是智能照明未来的发展方向。

减少重复建设。在弱势股方面，香港本地地产股逆市走低，恒生地产分类指数下跌0.42%，长江实业、新鸿基地产、信和置业等股份收跌。尽管近期港元汇率持续于7.75一线运行，而且金管局也10余次向市场注资，但无论是香港地产股还是港股大市的反响却并不积极，这或许与前期港元拆息的持续攀升有关，港元的强势在很大程度上缘于银行体系内部的资金紧张有关，而非非缘于热钱的大量涌入。

展望港股后市，预计港汇走强以及金管局注资给恒指带来的刺激作用仍不会很显著，而伴随着AH股价的逐渐全面性接轨，A股的涨跌对于港股的影响将不断强化。另外，本周美联储主席耶伦于国会做半年度货币政策证词，也将成为港股投资者短线关注的一个焦点。

去年，摩根大通与美国政府就抵押贷款证券相关诉讼达成和解，和解金额高达130亿美元。美国银行也在与监管机构协商，该行此前提出的120亿美元和解计划遭到了美国司法部的拒绝。

在2018年底前以抵消住房贷款的形式让房屋所有者受益。这笔罚款的金额是此前市场预期的两倍。

花旗14日还宣布，与监管机构达成协议，将支付70亿美元用以解决抵押贷款证券相关的诉讼。根据协议，花旗将向美国司法部缴纳40亿美元罚款，向州检察长和联邦储蓄保险公司缴纳5亿美元罚款，此外25亿美元罚款将

## CFTC数据显示

## 投资者看好黄金后市

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会（CFTC）最新公布的周度持仓报告显示，截至7月8日当周，对冲基金等大型机构投资者连续第五周增持黄金净多仓位，继续看好黄金前景；与此同时，投资者还削减了原油净多仓位。

数据显示，截至7月8日当周，COMEX期金净多仓位增加7344手期货和期权合约，至351059手合约。COMEX期银净空仓位增加7819手合约，至44517手合约。COMEX期铜净多仓位增加13600手合约，至144272手合约。WTI原油期货净多仓位减少22026手合约，至351059手合约。NYMEX和ICE天然气净多仓位减少20643手合约，至234198手合约。

货币市场方面，截至7月8日当周，欧元净空仓位金额为101亿美元，较前一周减少3%。日元净空仓位金额为82亿美元，较前一周增加13%。澳元净多仓位金额为34亿美元，较前一周增加7%。美元净多仓位金额为91亿美元，较前一周增加15%。

## 欧元区5月工业产值

## 环比下降1.1%

□本报记者 张枕河

欧盟统计局14日公布的最新数据显示，今年5月欧元区工业产出值较4月环比下降1.1%，创下2012年9月以来最大单月降幅，该数据同比增长0.5%。

欧元区4月工业产出环比增长0.7%，同比增长1.4%。数据显示，欧元区5月各细分行业的工业产出大都出现环比下降，尽管能源行业产值小幅增加，但固定资本和消费品等行业产值却明显下降。欧元区大部分成员国工业产出5月也环比下降，荷兰成为唯一一个产出实现环比增长的较大成员国。

巴克莱银行在随后公布的报告中指出，近期的经济数据和商业调查并没有显示2014年欧元区经济出现了外界预期的好转，欧元区5月份工业产出大幅环比下降，成为该地区经济复苏依旧疲弱的又一个迹象，因此该机构将欧元区二季度GDP环比增速预期由0.4%下调至0.2%。

不过也有较为乐观的观点认为，按月统计的工业产出值数据可能存在较大的变数，5月份工业产值下降并不一定意味着欧元区工业领域遇到了所谓的转折点。尽管其当月产值出现环比下跌，但仍较上年同期增长0.5%。

## 白宫预计

## 美失业率年底降至6%

□本报记者 杨博

美国白宫日前发布最新中期展望报告，预计到今年底美国失业率将下降至6%，到2015年底下降至5.6%，到2017年稳定在5.4%。此前在2月，国会预算办公室曾预期到今年底失业率为6.7%，到2017年底为5.8%。

不过白宫同时下调了今年和2017年的美国经济增速预期，预计今年美国实际GDP增速为2.6%，显著低于3月时预期的3.3%，2015年、2016年平均增长3.3%，2017年增速再次下降至2.6%。白宫表示，经济走软可能影响其未来10年的税收收入，预计2015年至2024年期间的税收收入较3月时预期的低7600亿美元。

此外白宫还预计，2014财年美国联邦财政赤字为5830亿美元，低于3月时预期的6490亿美元；预计2014财年财政赤字占GDP的比例为3.4%，低于3月时预期的3.7%；2015年赤字占GDP之比将进一步下降至3%以下。

## 雅虎收购

## 视频流媒体服务商

□本报记者 杨博

雅虎上周末宣布，已经收购以色列视频流媒体服务商RayV。雅虎表示，该笔交易反映了公司致力于加速发展视频业务的策略，但未披露交易细节。

资料显示，RayV成立于2006年，研发中心位于以色列特拉维夫市，主要开发能够提供高质量视频流媒体服务的软件，截至目前已经获得超过4000万美元融资，投资者包括阿塞尔合伙人公司、龙基金等风投机构。

眼下雅虎正着力打造其视频业务。过去一年中，雅虎不但参与了视频服务商Hulu的竞购，还与Fullscreen等在线视频服务提供商建立了合作关系。分析人士认为，通过收购RayV，雅虎将能够改善视频领域的基础设施，为其在线和移动端用户提供高质量的流媒体播放服务，以增加视频用户和月度视频播放量。此外该笔交易还有助于雅虎进一步拓展在以色列的业务。

除雅虎外，谷歌于本月初宣布收购流媒体音乐服务提供商Songza，苹果和亚马逊此前也都在拓展流媒体音乐服务方面有所行动。