

# 第二季度业绩“捷报频传” 美股生物科技板块风头正盛

□本报记者 刘杨

美联储主席耶伦近日在国会山就半年度货币政策报告作证时指出,对部分小盘股特别是生物科技股和社交媒体股估值高于预期表示关注,她称“它们的市盈率与历史水平相比表现得较高”。

美股生物科技板块却以普遍强劲的表现和耶伦“唱起了反调”;同时,生物科技公司自今年以来在美股首次公开募股(IPO)市场掀起热浪并于今年第二季度创下IPO宗数季度历史新高。上述因素的叠加效应令美股生物科技板块估值不断被推升,从而使多只大市值的生物科技股的股价近期迭创新高。

分析人士指出,美股生物科技板块尚处发展期或成长期,就该板块前景来看,今年甚至可能挑战能源和公共事业板块的年度领涨板块地位。

## 生物科技板块表现活跃

在今年4月市场整体经历回调后,标普500生物科技指数一路走强。彭博数据显示,近三个月以来,标普500生物科技指数(SBI)累计上涨24%,好于标普500指数同期上涨9.5%的表现,在各大细分行业中名列前茅。

同时,纳斯达克生物技术指数(NBI)也于过去三个月内取得18.7%的涨幅,好于同期纳斯达克综合指数11%的累计涨幅。进入下半年,在并购事件及业绩拉动的双重引擎下,生物科技股表现更加突出。

彭博统计显示,6月以来在纳斯达克综合指数涨幅榜前十的股票中,有80%是生物科技股和生物制药股;即使在今年上半年,涨幅榜前十的股票中也有近半数的制药与生物科技股。分析人士指出,生物科技板块虽未能超越能源和公共事业板块的领涨地位,但其6月以来的抢眼表现,已显示出美股投资者仍倾向于给生物科技板块较高的估值。截至7月25日,纳斯达克生物技术指数所覆盖的121个成员中,按权重排名前五的吉利德科学(GILD)、安进(AMGN)、百健艾迪(BIIB)、新基医药(CELG)、Shire公司(SHPG)近三个月涨幅分别为22.52%、9.74%、17.84%、21.34%、55.70%。

值得一提的是,近三个月领涨指数的两只股票Idenix 制药公司(IDIX)和艾麒麟制药公司(ACHN)累计涨幅分别高达337.41%和150.86%,其疯涨的原因均与美国食品药品监督管理局(FDA)对丙肝研究药物的批准相关,而制药巨头美国默克药厂于6月上旬以38.5亿美元现金收购Idenix也推升了后者的股价表现;位列第三累计涨幅为70.33%的基因疗法开发公司Bluebird(BLUE),则受其1.56亿美元高价收购Pregenen基因技术公司的提振,股价在此期间反复走强。

## IPO热度提升板块估值

彭博数据显示,今年第二季度以来,以美国为主的美欧生物科技板块共迎来33宗IPO,不仅多于第一季度的27宗,创下历史新高;同时,单季33宗IPO交易的规模更是较本轮金融危机之

前10至15宗的季度平均水平高出一倍以上。

需要强调的是,虽然生物科技板块在今年一季度中期一度走弱,但是该行业随后强劲反弹。分析人士指出,今年二季度IPO交易快速增长的态势使机构投资者和保险商在经历第一季度末期出现的市场波动后,终于能大胆地针对生物科技板块募集更多资金。

数据显示,2013年全年共有54家生物科技公司在美国市场进行IPO。而截至今年7月中旬,已累计有53家生物制药公司IPO,IPO宗数超越高科技板块,位列第一。在7月第二周的5个交易日日内面市的9只新股中,就有5只来自生物制药板块。

分析人士指出,一方面,得益于2012年4月由美国总统奥巴马签署的为中小企业上市融资松绑的法案,美国IPO市场开始出现鲜有的繁荣景象。相比过去较困难的融资环境和缓慢的FDA审批流程,生物科技行业这一需要资本市场扶持的高科技产业变得日趋活跃。

就生物制药板块本身而言,其板块内的IPO密集涌现,主要是由于美国监管机构加快了对于新药的审批速度,使得投资者更加关注该行业内的新兴技术公司,特别是生物疗法、诊断疗法、医疗器械方面的公司。

## 季报普遍表现优异

近日正逢其时的美股第二季度季报期也强化了生物医药板块眼下的强势。截至目前,在已公布第二季度业绩的生物科技企业中,100%的企业盈利超过预期。

基因测序行业龙头Illumina(ILLMN)今年第二季度营收4.48亿美元,同比增长29.48%;当季盈利同比增长30.56%至4700万美元。

吉利德科学今年第二季度实现营收64.1亿美元,同比涨135%;当季盈利366亿美元,同比涨373%;其中抗病毒产品当季销售额同比涨160%至60亿美元,丙肝治疗药物Sovaldi单季销售业绩达34.8亿美元,占抗病毒产品的一半还多。

新基医药受抗癌药物Revlimid当季总计12亿美元的销售收入驱动,今年第二季度营收18.7亿美元,同比增长17.1%;盈利同比涨17.9%至18.4亿美元。

更重要的是,美股生物科技板块的整体市盈率水平也令人惊喜。以纳斯达克生物技术指数成份股权重排名前五的股票为例,吉利德科学、安进、百健艾迪、新基医药的市盈率目前分别为33.27、19.94、41.72和27.74倍,目前的估值仍在合理水平。

分析人士指出,生物科技类股票有其特殊性,由于大多数生物科技类股票还处于发展期或者成长期,多数尚未盈利,不能单纯使用市盈率一个指标进行衡量,投资者应对未来发展具有良好前景的公司给予更多关注。

美股分析师索玛亚则强调,随着美股继续回复平稳态势,此前受到打压的高成长股票仍将持续向上,而与高科技板块相关的生物科技板块也将从中受益,加之上半年领涨的能源和公共事业股涨势将有所放缓,至少在今年下半年,美股生物科技板块的前景可望保持乐观。



新华社图片

## 生物科技板块并购热情不减

□本报记者 刘杨

进入本月以来,包括斯道拉恩索针对美国生物科技公司Virdia、艾伯维针对英国生物科技公司Shire公司以及基因测序龙头Illumina针对专注于伴随诊断及体外诊断(IVD)咨询公司Myraqa等在内的生物科技行业并购交易先后出炉。美股投资者将其视为生物科技板块近期强势的必然结果,但事实上,美股生物科技行业投资者在资本运作和金融市场上的表现,已形成了良好的“互哺”关系。

在7月的几宗并购交易中,艾伯维收购Shire和Illumina收购Myraqa的影响力最大。前者不仅并购规模高达约548亿美元,更是历史上最大的一桩“税收倒置”(tax inversion)交易,艾伯维公司以此成功削减了所承担的公司税规模;而后者则意味着美国基因测序行业龙头企业Illumina正式进军临床领域和监管市场。

市场人士普遍认为,生物科技行业近期

频现大交易与该板块近来在股票市场上的强势表现密不可分,资本市场上的成功让该行业的大佬迫不及待地排兵布阵,以尽快争取更大的成功。

不过,安永公司于7月中旬发布的《跨越边界:释放价值——全球生物技术产业报告2014》则显示,资本运作层面的频繁出手,也是生物医药企业股票市场取得抢眼表现的基础。数据显示,生物科技领域的并购早在去年就已呈现新气象,“涉及欧美生物科技公司兼并和收购总价值达557亿美元,同比增长106%”;同时,日益活跃的生物科技买家的并购(210亿美元)使原本那些大型制药公司发起的并购相形见绌,后者2012至2013年并购的总值只增长了2%”。

此外,安永报告还指出,研发仍然是实现生物科技公司价值的中心点;为创造研发的价值,安永公司还在报告中提出了生物科技公司应实施适应性临床试验、精确医学、竞争前合作等三项建议。

# 议息会议左右美股短期行情

期间的涨跌波动幅度却不容忽视。从整个市场来看,美股第二季度季报期的影响力较为明显,117只成分股股价在本月累计波动5%以上,其中61只上扬、56只下跌,而整体标普500指数本月累计增长0.92%,仍然在2000点大门口徘徊。

在标普500指数成分股中,有55%已公布季报,其中的68%获得超出预期的季度盈利规模,利润同比平均增幅超过10%;但超过半数的公司销售业绩欠佳。

上周,标普500指数仅获得0.01%的周度累计涨幅至978.34点,500只成分股中有232只股价上扬,266只股价下跌。至此,该指数2014年累计涨幅增至7.03%,较2月3日的年内低点增长

13.57%。同时,标普500指数在上周的增长也打破了该指数此前七周内涨跌互现的“规律”。

本周,企业季报将继续“统治”市场,预计将有152只标普500指数成分股公布季报,其市值占标普500指数成分股总市值的25.1%。

此外,美联储于周二、三召开的新一次货币政策会议将受到市场广泛关注。一方面,在美联储大规模债券购买计划临近终结的背景下,市场迫切希望观察到美联储在货币政策正常化问题上的明确态度;另一方面,随着显示第二季度美国经济强劲反弹的数据逐渐出炉,美联储政策口风的变化可能性也在逐渐增大。

本周将与投资者见面的经济数据也相对重

要。周一出炉的是全美7月二手房销售指数数据,预计其将从5月的103.9微降至102左右。周二发布的是5月标普/凯斯-席勒房价指数,预计该数据将从4月的168.7上升至171.4。周三的重头戏是今年第二季度美国国内生产总值(GDP)初值数据,预计相关报告将显示美国经济从第一季度同比重挫2.9%的低谷中强劲反弹,获得2.9%的同比涨幅。周五将与投资者见面的7月全美非农就业数据的重要性堪比美联储议息会议,预计7月全美非农领域新增就业岗位规模将达到令人欣喜的22.5万人。此外,7月全美制造业采购经理人指数(PMI)预计将从6月的55.3显著升至58.8。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,刘杨编译)

## 二季度美企盈利持续改善

的财报显示,2014财年第三财季该公司每股盈利同比增长20%,增速为七个季度以来最快。此外,美国社交网站脸谱公司的二季度盈利和营业收入均好于华尔街预期,因手机广告业务收入增长强劲,利好财报还助推脸谱股价创历史新高。全球电商巨头亚马逊24日公布的财报显示,由于数字内容和电子产品等新领域的高额投资,该公司二季度亏损超出市场预期。

上周公布的经济数据喜忧参半,未能给股市指示明确方向。美国劳工部公布的数据显示,受汽油价格大幅上涨影响,美国6月份消费价格指数环比增长0.3%,涨幅略低于前一个月的0.4%;此外,当月扣除波动性较大的能源和食品的核心消费价格指数环比仅增长0.1%。该数据降低了投资者对美联储将开始收紧政策的担忧,并印证美联储主席耶伦认为近期通胀缓慢升高只是“杂音”的看法。另外,美国就业市场整体保持复苏态势。美国劳工部的数据显示,在截至7月19日的一周,美国首次申请失业救济人数降至28.4万,创8年多来新低。楼市方面,美

国6月份旧房销量保持强劲增长,环比上升2.6%,为2013年10月份以来最快;但6月份新房销量大幅下滑8.1%至3月份以来最低水平,显示美国房地产市场复苏基础仍不稳固。

地缘政治危机仍然是市场焦点。上周初,马来西亚与乌克兰民间武装达成三项协议,分别为归还遇难者遗体、移交“黑匣子”和允许国际独立调查团自由进入坠机现场进行调查,乌克兰局势似乎显现稳定迹象。美国上周称,俄罗斯向乌克兰军事阵地发射炮弹,指责俄罗斯没有采取具体举措帮助缓和乌克兰紧张局势,美俄之间政治摩擦升温使投资者担心西方加大对俄罗斯制裁。中东方面,以色列近20天的军事行动已致巴勒斯坦逾千人死亡,6000多人受伤,死伤者多数为平民。

本周,公司财报、经济数据、美联储货币政策例会和地缘政治局势将是市场关注的焦点。公司财报方面热度不减,道指成份股埃克森美孚、辉瑞制药、宝洁公司,以及社交网站推特和快递公司联合包裹运送服务公司将于本周发

## 港股突破向上 谨防调整风险

□周宝强

从港股市场上周的凌厉走势看,外围尤其是中国内地的政策以及A股市场的升势给港股带来足够的刺激,上攻动力持续涌现,恒生指数节节攀升,最高升至38个月以来新高24247点。欧美市场上周其实并无太多的新意能给香港股市带来支持,不过市场对中国内地经济新的认识激起投资者对中资股的追捧,也重新燃起了投资者对中国经济光明前景的憧憬。恒指上周累计上涨3.25%,成交明显放大,但从目前国际环境的整体状态以及稳定程度来看,港股短期内的调整风险还是需要谨防。

各分类指数上周的表现都较理想,其中恒生中国企业指数的表现最为优异,全周累计上涨5.29%。上周四汇丰发布的7月制造业PMI初值为52.0,创18个月新高,而对比6月50.7的数值,涨幅不小,这既好于市场预期,也使市场对管理层的刺激政策有了足够的信心。另外,部分城市楼市松绑的消息隐约显现,加上沪港通即将启航,亦对市场形成有力支持。恒生金融分类指数上周表现也不俗,全周累计上涨4.17%,投资者对经济的乐观预期,刺激市场活跃度上升,交易活跃对于金融类企业而言必然是一种极大的利好。工商和地产分类指数上周分别上涨2.52%和3.49%,内地有地产松绑的消息亦带动香港地产市场走强。避险性较强的公用事业类股上周则表现一般,全周累计上涨0.38%,大行情中市场的避险需求明显降低。

近来美欧经济数据表现依然大相径庭,美国发布的6月份耐用品订单数据表现总体向好,上周美国初申请失业金人数降至2006年初来最低,而德国的7月IFO商业景气指数则再度逊于预期,并连续第三个月下滑。另外,下周美国方面将发布的二季度GDP数据摆脱一季度意外陷入衰退的影响重新取得增长料将不在话下,但欧洲的经济前景则难令人乐观。有的投资者认为欧洲政府在面对目前的窘境下很有可能会采取新的刺激政策,但是,效果有多大难以预测。因此,欧美市场当前的状态,对于港股而言虽然影响有限,但给投资者心理上造成的压力还是会难以消除并逐步显现出来。

欧美市场风险摇摆不定,中国经济企稳,吸引不少的资金流向香港市场,乐观的景象给投资者带来欣喜。但亦不可否认的是,在当前状态下,经济的增长很难稳固,因国际形势的变化莫测对中国经济的影响不会小,而香港市场是中国内地密不可分的,因此在内地经济影响下的港股市场也很难说会在短期内有太好表现。恒生指数在突破之后还会有一个上冲的过程,但继续向上的空间短期内有限。

## 本周汇市波动料将加剧

□新华财富 关威

上周,美元对多数主要货币强劲上扬,其中欧元、英镑跌幅明显。尽管欧美经济数据均有亮点出现,但欧元区经济的进步不足以扭转欧央行当前的宽松货币政策,反而美国经济的良好表现引发了市场对美联储提前加息的猜想。由于本周美联储将公布最新一期议息决议,美国7月非农就业报告以及二季度GDP数据等一系列经济数据将相继出炉,预计本周汇市波动的幅度将会加剧。

上周美国公布的关键经济数据大放异彩。数据显示,美国7月19日当周季调后初请失业金人数减少1.9万人至28.4万人,创出2006年2月以来的最低水平。再次证明了美国就业市场复苏的趋势。此外,美国6月耐用品订单好于预期,美国6月二手房销售总数创下八个月新高。进一步巩固了市场对于美国经济持续恢复的预期。受此影响,美元展开了一轮强劲的上升行情。

然而客观来看,欧元区出炉的一系列经济数据亦呈积极态势。德国8月GfK消费者信心指数再创逾七年半新高,欧元区7月综合PMI则刷新三个月高位。经历一段阵痛之后,欧元区经济正逐渐恢复增长动能。不过市场认为上述利好数据尚不足以改变欧央行继续宽松货币政策的思路。反观美国方面,由于美联储内部鹰鸽两派势均力敌,因此经济面的动向,很可能影响美联储关于未来货币政策的口风。因此市场对于美国经济数据更加敏感。

而上周汇市的另一大特征是,之前保持坚挺的英镑跌势明显。这主要归因于英国央行公布的会议纪要并未如市场预期那般强硬,央行成员未预设首次加息的时间。这也使得投资者略感失望,由此打压了英镑的市场人气,英镑对美元周中跌破1.70整数关口。

展望本周,美联储将公布最新一期议息决议,预计美联储将延续之前宣布的QE缩减步伐。此外,美国第二季度实际GDP初值也将是市场关注的另一重点,由于之前公布的二季度各领域经济数据表现不一,也使得此次二季度GDP结果充满变数。不过本周的重中之重在周五出炉的美国7月非农就业报告,若非农就业人口增加仍能保持在20万人之上,则可视为利好。除此之外,中国7月官方制造业PMI、欧元区7月制造业PMI、欧元区6月失业率等一系列经济数据均会在本周公布,因此可以预计本周汇市的波动料将加剧。

技术角度分析,美元指数上周进一步向上扩大升势,日图形成“六连阳”,盘中突破81整数关口。目前5日均线追随美元快速上升,日均线系统呈多头排列,RSI指标抬头向上。预计美元指数短线可能在81水平附近整理,若本周能够站稳在81水平之上,则后市有望延续上升势头。上方初步阻力在81.50/60,该位存在较强的压力,只有有效突破该位,才可增强上升动能。更高阻力81.80。下方5日均线对美元构成支撑,其后支撑位于80.60,10日均线亦在此附近。

S&P Dow Jones Indices  
标普道琼斯指数  
www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数总体仅获得小幅增长,虽然取得今年第26和第27次收盘历史新高,但

## ■ 华尔街观察

□本报特约记者 蒋寒露 纽约报道

受公司财报和地缘政治危机的综合影响,纽约股市三大股指上周涨跌不一,道琼斯工业平均指数上周下跌0.8%,为6月中旬来最大单周跌幅;标普500指数上周连续三天创新高后,经历上周五的一轮下跌,本周基本收平,微涨0.01%;纳斯达克综合指数上涨0.4%。

二季度美企盈利指标持续改善。根据金融数据软件公司(FactSet)的估测数据,标普500指数成分股第二季度每股盈利较去年同期平均增长6.7%,好于前一周预测的上涨5.3%,也好于第一季度每股盈利同比涨幅2.1%;第二季度营业收入预计同比上涨3.2%,略高于前一周估测的涨幅,也好于第一季度同比涨幅2.7%数据显示,目前已有230家标普500成分股公司公布了财报,其中75%的公司公布的盈利好于预期,67%的公司公布的营业收入好于预期。

几家受市场关注的科技巨头上周公布了财报,业绩好坏不一。全球市值最大公司苹果公布