

# 生物科技领涨纳指 估值泡沫尚不足惧

□本报记者 杨博

纳斯达克综合指数时隔十五年再次刷新历史高点。截至22日收盘，纳指收于5153.97点，打破2000年3月10日创下的5132.52点的此前历史最高纪录。今年以来纳指表现显著好于美股其他主要股指，生物科技板块表现尤为突出，成为市场上涨领军板块。尽管有投资者担心纳指重蹈2000年时创新高后暴跌的覆辙，但目前来看纳斯达克整体估值水平显著低于2000年，市场对泡沫的担忧尚不足为惧。

## 生物科技板块崛起

从2009年3月底开始，美股市场开启了新一轮大牛市。纳斯达克综合指数从1330点起步，在过去六年多的时间里上涨了近三倍。今年以来纳指更是显著跑赢其他标杆估值，年内累计上涨8.8%，相比之下标普500指数上涨3%，道指上涨1.7%。更具代表性的纳斯达克100指数年内上涨7.3%，同样创历史新高，该指数覆盖在纳斯达克挂牌交易的100家最大且交易最活跃的非金融类股票。

相比于十五年前，目前纳斯达克综指的组成更加多元化。在2000年的互联网泡沫高峰期，科技板块在该指数中的权重高达65%，目前已下降至43%；电信企业彼时的占比为12%，目前仅不到1%。目前纳斯达克综指成分股数量已从1999年的4715只减少到2592只。

尽管权重有所下降，但纳指本轮上涨仍主要受到科技股的带动。分析人士认为，除了美



CFP图片

国经济复苏和美联储史无前例的量化宽松政策外，以科技板块为代表的纳指实现强劲上涨，动力还在于新兴科技的崛起。包括苹果、谷歌等在内的一大批有创新能力的公司开辟了巨大的软硬件消费市场，并为投资者带来丰厚回报，市场对科技股的热情被重新点燃。

值得注意的是，本轮美股牛市中，生物科技板块成为迅速崛起的一大亮点。早在2012年年中，纳斯达克生物科技指数就已突破2000年的高点。今年以来该指数累计上涨26%，当前点位较2000年高点已经高出两倍

有余。目前该指数市值高达1万亿美元，静态市盈率89.75倍，2015年预期市盈率54倍。另据彭博主要分类，今年以来纳斯达克综合指数组分行业中表现最好的是医疗保健，年内累计涨幅高达19.81%。

社交媒体板块也是本轮美国科技板块走强的重要动力之一。今年以来Solactive社交媒体指数累计上涨15%。社交网络巨头脸谱(Facebook)2012年5月上市，当前股价较发行价上涨123%，市值2375亿美元，已跻身纳指前十大权重股之列。

## 估值仍低于前期高位

纳指上一轮大幅上涨是在2000年科网泡沫前夕，从1998年下半年开始，该指数从1700点左右飙升，到2000年3月创下5132.52点的历史高点，不到两年内上涨了200%。但随后纳指开始跳水式的暴跌，一年内下跌60%，到2002年10月已降至1108.49点。

眼下纳指再次突破历史新高点，投资者对市场可能重演15年前“泡沫”破灭的悲剧感到担忧。但从估值水平看，当前纳指整体估值仍显著低于前期历史新高点。彭博统计显示，目前纳斯达克综指的市盈率约为31倍，仅略高于过去二十年的平均水平，2015年预期市盈率为21.86倍。相比之下，1999年底纳指的预期市盈率曾高达152倍。纳斯达克100指数估值水平也远低于2000年，该指数当前静态市盈率为23倍，2015年预期市盈率为19.65倍，而在2000年时的市盈率曾接近50倍。

不过近期市场上仍出现一些危险信号，值得投资者保持警惕。在2000年以前的科网泡沫高峰期，硅谷一度陷入疯狂，不但上市公司估值飙升，而且巨额收购交易频现。如今这些情况又有重现之势。去年2月，脸谱宣布以190亿美元巨资收购移动通信软件开发商WhatsApp，震惊整个科技业。另据华尔街日报报道，截至2015年1月，美国估值超过100亿美元的私营科技公司已达到7家，其中包括Uber、Airbnb等明星初创公司，这些公司估值都在过去一年内至少翻了一番。

## 欧元区综合PMI创四年新高

数据编制机构Markit23日公布的最新数据显示，欧元区6月综合采购经理人指数(PMI)初值升至54.1，创下2011年5月以来最高，且高于市场预期的53.5和5月终值53.6，该指数已经连续两年站在荣枯分水岭50上方。

马基特首席经济学家威廉姆森表示：“企业活动、需求和就业增长出现明显回升，表明欧元区经济稳定复苏，预计欧元区第二季度经济有望增长0.4%。在希腊与债权人之间的僵局冲击全球金融市场之际，该数据可能让欧洲央行感到振奋。”

分项数据显示，欧元区6月服务业PMI初值跃升至54.4，高于预期值53.6，5月终值为53.8。欧元区6月制造业PMI初值升至52.5，为逾一年最高水平，分析师此前预期会持平于5月终值52.2。(张枕河)

## 希腊或将被迫接受彻底改革方案

花旗分析师23日指出，在22日的欧元区领导人峰会之后，希腊受援谈判的下一步主动权已经不在希腊这一边。国际债权人在谈判中已经占得先机，并将借此机会强迫希腊接受此前其一直不愿落实的一系列彻底改革措施。

花旗还指出，对于欧元区其它国家而言，希腊债务危机所可能导致的最坏结局已经远没有此前可怕，虽然希腊退出欧元区仍不是各界所乐见的情况，但相比2011—2012年时，欧元区对此的抵抗力已增强了许多。欧元区在当前谈判中仍会采取更加强硬的姿态，迫使希腊做出足够的让步，去按前者的意见落实改革。花旗表示，这无疑意味着希腊在当前的谈判中可能落于下风，最终接受欧元区的苛刻条件来把受援期限延长半年。而如果能够争取到受援延长半年，那么对于希腊而言就已经是胜利。(张枕河)

## 大摩下调部分中资金属股目标价

摩根士丹利23日发布报告称，今年以来厄尔尼诺现象已引起中国内地不少地方出现大雨，令5月及6月建筑需求疲弱，钢价因而回落。由于6月至8月通常是中国的季节性雨季，预计较差的天气将会影响持续。不过由于厄尔尼诺可能令部分地区出现炎夏，刺激冷气设备需求，因此预计对铜影响正面。

摩根士丹利同时调整对部分中资金属股的目标价预期，将鞍钢(00347.HK)目标价由68港元下调至65港元，维持“增持”评级；将马钢(00323.HK)目标价由2.6港元下调至2.3港元，维持“与大市同步”评级；将江西铜业(00358.HK)目标价由14.8港元下调至13.2港元，重申“与大市同步”评级。

摩根士丹利还将对镍价2015年至2017年的预测值分别下调9%、7%及10%，将2015年中国热轧钢卷(HRC)每吨价格预期下调6%，至440美元，维持对2015—2017年金价预期，分别为每盎司1189、1165及1150美元。(杨博)

## 中概股私有化要约规模创新高

彭博24日公布的最新统计数据显示，今年以来在美上市中概股总计收到的私有化要约规模升至230亿美元，超过了过去12年中任何一年的规模，创历史新高。

受部分A股新股上市后的良好表现影响，越来越多中概股企业开始加入私有化并回归A股的大军。彭博数据显示，今年第二季度迄今为止，已有19家中概股公司收到私有化要约，仅6月以来就已经有10家中概股公司宣布收到私有化要约。其中包括世纪互联、人人网、世纪佳缘、奇虎360等美国上市的中国互联网公司，还包括药明康德、中国海带库、晶澳太阳能等生物医药和光伏企业。

彭博分析认为，中概股纷纷私有化的原因之一在于相对美国市场，A股市场对同业公司给予的估值高出许多。目前在美上市中概公司的平均市盈率仅为17倍。(杨博)

## 斥资7.5亿港元恒大联手腾讯买壳马斯葛

□本报记者 李香才

在港交所上市的马斯葛集团(00136.HK)6月23日发布公告称，公司6月15日与腾讯控股(00700.HK)、恒大地产(03333.HK)订立股份认购协议。根据协议，腾讯控股与恒大地产以7.5亿港元认购马斯葛集团的新股，占认购完成后的后者已发行股本75%，成为马斯葛集团的两大股东。

### 尚未公布认购细节

根据马斯葛集团在港交所发布的公告，6月9日，根据马斯葛集团、腾讯控股、恒大地产

续停牌，以待刊发认购公告。

### 巨头入股引发猜想

业内人士表示，腾讯控股与恒大地产入主马斯葛集团获得“壳资源”，具体合作内容虽尚未披露，但已引发各方猜测。腾讯强大的移动互联网、云计算、大数据，与恒大覆盖面广阔的地产、快消、健康、体育、文化等产业，哪些未来有可能在该上市平台深度融合、共同发展，值得期待。

根据公开资料，马斯葛集团主要在中国台湾从事太阳能电池用多晶硅业务，其他业务包括投资及买卖证券、提供融资，以及制造和销售照相产品配件等。不过，其太阳能级多晶硅未开始商

业生产。业内人士指出，两大巨头作为马斯葛的两大股东，不排除未来会结成发展共同体，优势互补，以协同效应联手做大做强新产业。

业内人士还认为，此次两大巨头的合作具有合作覆盖空间大、影响人数多、起点高、力度大四大特点。腾讯是全球市值最大的互联网公司之一，市值近1.5万亿美元；恒大是全球总资产最大的房企之一，总资产近5000亿元，此次是中国企业超强实力联合的最佳范本。数据显示，腾讯旗下拳头产品微信月活跃账户5.49亿，用户覆盖200多个国家；另一拳头产品QQ月活跃账户8.31亿；QQ空间是中国最大的社交网络，月活跃账户6.67亿。

### 资金流入带动乐观情绪

## 日本股市创近十五年新高

□本报记者 张枕河

受希腊债务谈判出现转机以及日元汇率走势等利好因素影响，日本股市23日高开高走，日经225指数收涨1.87%至20809.42点，时隔五年零两个月收复20800点大关。据机构统计，日本股票基金近期出现大幅资金净流入，显示出投资者乐观情绪大幅升温。在美元升值成为大概率事件、欧美股市波动性可能加大的背景下，可能会有更多资金涌入日本股市。

### 获得资金青睐

23日，东京外汇市场美元对日元汇率升至123.7，出口板块买盘活跃。受多重利好因素影响，日本股市大幅高开。此外，希腊债务谈判出现转机缓解了市场压力。当日，日股各板块全线

走高，其中空运和金属制品等股票涨幅靠前。

分析人士指出，资金近期开始持续流入日本股市。美银美林全球研究部最新发布的周度报告显示，截至6月17日的一周，其监测的全球股票基金净流入资金高达108亿美元，为三个月来净流入规模最大的一周。其中，日本股票基金净流入高达35亿美元；而表现回升、资金净流入额创下四周高位的欧洲股票基金实际也仅净流入18亿美元，相当于日本股基金净流入额的一半。

市场分析师指出，一方面，美联储今年9月开始加息的可能性越来越大，美元走强、美股波动性加剧的概率也加大；另一方面，尽管希腊局势出现转机，但欧元区重债国整体经济前景不佳的趋势仍未改变，部分机构投资者也对欧股持观望态度。在此背景下，可能会有更多

### 经济基本面改善

分析人士还指出，日本经济基本面出现改善也成为该国股市的重要利好因素之一。

日本内阁府近日发布的该国第一季度国内生产总值(GDP)修正值，将环比增长率从

此前的0.6%上调至1%，按年率计算则增长3.9%。具体数据显示，今年第一季度，日本企业资本支出环比大幅增长了2.7%，较初步统计报告中的增长0.4%有大幅提高。根据日本财务省的最新数据，今年第一季度，日本非金融部门企业对厂房建设及引进新机器等方面的投资额环比提高7.3%至13.13万亿日元，实现连续八个季度同比增长。这一数字一定程度上对内阁府上调资本支出增幅产生影响。

凯投宏观在最新研报中表示，相对强劲的第一季度GDP增速使日本央行以及市场都对日本经济较为乐观。如果日本经济在今年剩余时间内增速放缓，该国央行可能会推出更多宽松措施，最快将于10月份公布。彭博分析师则强调，出口能否改善可能是决定日本经济能否延续向好趋势的最重要因素。

## 申万宏源集团股份有限公司 招聘公告

申万宏源集团股份有限公司(证券代码：000166)，于2015年1月26日在深圳证券交易所挂牌上市，是目前深交所市值最大的上市公司，致力于成为中央汇金投资有限责任公司金融资产证券化的重要平台。公司采用“投资控股集团+证券子公司”的双层架构，在巩固和扩大原有证券业务优势的同时，进一步吸纳银行、保险、信托、租赁等金融业务资源，为实体经济提供综合化的全面金融服务，最终成为以资本市场为依托的国内一流投资控股集团。

公司坚持以人为本，完善以市场化机制为核心的人才发展体系，在下属机构探索混合所有制，制定并实施具有市场竞争力的薪酬福利制度，积极推进员工持股计划进程，促进公司、股东和员工利益共享，为员工长期发展和自我价值实现提供持久坚实的职业保障。为加快推进业务发展，满足对核心专业人才的需要，申万宏源集团及下属机构诚邀优秀人才加盟，招聘岗位如下：

- ◆ 股权投资总监
- ◆ 股权投资经理
- ◆ 债权投资总监
- ◆ 债权投资经理
- ◆ 融资总监
- ◆ 融资经理

- ◆ 项目总监
- ◆ 项目经理
- ◆ 高级研究员
- ◆ 战略管理岗
- ◆ 资源配置岗
- ◆ 高级文秘岗

**基本要求：**经济、金融、财务、法律等专业，全日制硕士研究生及以上学历；遵纪守法、诚实守信，具有良好的个人品质和职业道德，无不良记录。

**请通过以下方式报名：**

①应聘网址：<http://www.swhygh.com/>

②微信应聘二维码



报名截止时间：2015年7月15日