港股再迎生物科技新秀

估值前景不乐观

□本报记者 倪伟

继8月1日和8日歌礼制药-B（01672.HK）和百济神州-B（06160.HK）上市以后，又一家生物科技股华领医药-B（02552.HK）本周五即将在港股挂牌。值得注意的是，歌礼制药不到一个月股价已腰斩，百济神州上市当日即破发。市场人士认为，目前市场环境低迷，港股投资信心转淡，生物科技股估值前景并不乐观。在阶段性成果出来前，这类企业需要耗费大量的研发和运营资金，因此难以盈利，股价长期震荡；如果药品达到临床终点，股价则有望大幅抬升。

华领医药本周上市

继今年4月港交所修改上市规则，允许未盈利的生物科技公司赴港上市之后，歌礼制药和百济神州已挂牌上市交易，另外还有信达生物、盟科生物、方达医药、Steath、AO-Biome、康希诺、维亚生物、君实生物、亚盛药业、迈博药业等至少10家企业排队上市。9月14日，港交所将迎来第三家生物科技新秀华领医药登陆。据公开资料显示，华领医药此次发行价将介于8.28-9.28港元之间，公司拟发行约1.05亿股，10%为公开发售，集资8.67-9.72亿港元，上市后，华领医药的市值介于87.1-97.6亿港元之间。

公开资料显示，华领医药是一家中国内地的药物开发公司，目前致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药Dorzagliatin或HMS5552。目前III期临床试验正在评估Dorzagliatin作为未用药2型糖尿病患者的单药疗法效率，若获国家批准，将成为中国的一线疗法。与此同时，Dorzagliatin与二甲双胍联合使用的效力也正在测评，若获批准，可成为二甲双胍的附加疗法。

尽管公司产品类别偏单一化使风险加大，但是目前庞大的市场需求，给公司未来带来重要的支撑。据悉，2017年全球有4.53亿名糖尿病患者，其中约95%的糖尿病患者患有2型糖尿病，预期到2028年，2型糖尿病患者总数将增加至5.61亿。同时，预计抗糖尿病药物市场规模将从2017年的人民币512亿元增至2028年的1739亿元，年复合增长率11.8%。

行业估值前景堪忧

值得注意的是，作为第三只登陆港股的生物科技股，前两只个股的表现无疑给市场提出了警示。万得数据显示，首只未盈利的生物科技股——歌礼制药，招股价定为14港元，8月1日上市首日该股盘中破发跌5.4%，截至9月12日收盘该股累计跌幅达46%，几近腰斩。而紧随其后接棒上市的第二只未盈利生物科技股百济神州上市依旧遇冷，8月8日上市首日破发。该股发行价108港元，首日开盘后一度跌至103港元，并于8月17日跌至最低点92.4港元。截至9月12日收盘该股报93.3港元，较发行价下跌12.8%。

路透社此前评论称，两位先驱者双双破发表现低迷，不禁令市场担心这些未盈利生物医药公司的投资前景，担心中资生物科技股的估值前景恐不乐观。

投资银行业者华兴资本共同创办人、华兴资本医疗保健部门的主管谢屹璟表示，生物科技初创公司在香港上市，将会面临非常谨慎的估值。因为今年来中国生物科技产业迅速发展，所有人都兴奋过头。而目前随着市况日渐变得艰难，投资者的信心已经转淡，许多生物科技公司必须调整其在初级或次级市场上的估值。

事实上，在华领医药今年3月的E轮融资中，Bryan White以100万美元的价格获得0.12%的股权，当时的华领医药的估值约为65亿港元，较此次上市的中位值溢价约42%。而歌礼制药上市时溢价曾一度高达175%，与其相比，华领医药的估值有了明显的下调。市场分析人士表示，目前对于未盈利的生物科技企业，投资者并不待见，虽然华领医药前景向好且溢价不高，但短期内不能实现盈利仍是致命伤。此外公司前期还需要大量的研发资金和运营资金，此时上市或难逃破发厄运。

不过，中信证券认为，港股近期整体低迷、破发情况在各个板块均普遍存在，且创新药企业在阶段性成果出来之前，股价往往被低估，一旦达到临床终点，股价或有望大幅上涨。

担忧情绪蔓延 印度巴西市场“受灾”

□本报记者 张枕河

继此前土耳其、阿根廷等出现本币大跌后，近日印度、巴西市场开始“受灾”，出现股汇双杀行情。但也有业内人士指出，与前者有所不同，巴西、印度等经济体量更大，经济基本面也相对较好，出现市场波动也可能将是暂时性的。

印度市场现波动

本周以来，印度卢比、债券以及股市均出现连续下跌行情。12日盘中，卢比兑美元达到72:1，在历史最低位附近，成为今年以来亚洲表现最差货币。

彭博分析师指出，自阿根廷比索和土耳其里拉重挫后，投资者担心这股潮流会蔓延到其他市场，过去的一个月中，全世界新兴市场接连遭到严重打击，印度成为最新的一个，而这种情绪也可能反过来影响经济基本面表现。上周五市场收盘后的数据显示，印度第二季度经常账户赤字扩大至158亿美元，这主要受到石油进口开支影响。

穆迪最新报告称，卢比持续疲软将对印度公司造成信贷评级负面影响，特别是那些收入卢比但依靠借贷美元为其运营提供资金的公司。印度央行在2019财年还能动用200亿美元的外汇储备，之后可能需要采取其他措施。原油价格的飙升意味着80%石油依赖进口的印度需要拿出更多美元进口石油，这同样不利于卢比汇率稳定。

巴西市场不确定性升温

与印度类似，目前巴西市场的不确定性也有所升温。

路透报道指出，巴西左翼候选人支持率走高，可能在决胜投票中发起挑战。投资者担心，左翼候选人得势会导致巴西强化政府财政实力的努力倒退。

巴西市场研究机构Eleven Financial Research资本市场主管内托指出，目前毫无理由乐观，不确定性成为现实，几乎不可能预测决胜选举会有什么结果。上述民调结果公布后首个交易日（本周二）巴西股市汇市一路下行。巴西Bovespa股指跌幅达2%，盘中一度跌近2.5%。巴西雷亚尔日内跌超2%，逼近创纪录低位。美元兑雷亚尔一度涨破4.17，距纪录高位4.20一步之遥。

美银美林首席投资官Michael Hartnett指出，新兴市场货币近期大幅走软引发市场关注，不过许多危机事件都有自身特殊情况的影响，未必代表整体新兴市场的共有特质。然而如果要寻找这种共性，雷亚尔是一个重要的观测指标。美元兑雷亚尔升破4，这有可能会引发新兴市场信贷资产的去杠杆和其它资产的风险蔓延。

分析人士指出，雷亚尔跌势可能仍未终结，美元兑雷亚尔汇率可能升破4.5，甚至5的关口。

加拿大皇家银行拉丁美洲策略师Tania Escobedo在今年前两个季度对雷亚尔的走势预测最为精准。他指出，若巴西劳工党候选人获胜，美元兑雷亚尔可能升至4.5。巴西劳工党赢得总统大选就是这样一种最坏场景，除非该党的经济政策显著温和化。

投行BBH预计，在全球新兴市场遭遇负面情绪的背景下，若巴西大选不被市场喜欢，美元兑雷亚尔可能升至5。

安踏披露购买亚玛芬体育意向 股价跌逾9%

□本报记者 陈晓刚

在港交所挂牌的安踏体育（02020.HK)12日发布公告，披露了收购芬兰知名体育器材公司亚玛芬体育（Amer Sports）的意向。该公司股价当日高开低走，最终下跌9.15%至33.25港元。

公告显示，安踏体育目前已连同私募股权投资基金方源资本，向亚玛芬体育发出无约束力的初步意向，按每股40欧元的价格以现金方式收购其全部股份。

安踏体育称，目前，该起收购的前景具有不确定性，视为“或有收购”。它最终能否达成，将受限于若干条件，包括进行尽职调查、获得安踏公司董事会及方源资本投资委员会的最终批准、从已确定的融资来源获得融资及亚玛芬体育董事会的推荐。

亚玛芬体育股价11日飙升至34.2欧元，涨幅近19%，目前市值接近40亿欧元。该公司于1950年创立，目前旗下品牌产品线覆盖网球、羽毛球、高尔夫、高山滑雪、越野滑雪、滑板、健身器材、自行车、越野跑装备、徒步装备及潜水等多种运动项目。

分析人士指出，市场对此次收购意向的反应好坏参半，部分投资者认为收购可令安踏体育业务更多元化，但也有观点认为安踏体育并无管理海外业务的经验。

贸易摩擦升级将加剧新兴市场危机

□本报记者 倪伟

本周有多个新兴市场经济体召开议息会议，国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德日前警告称，贸易摩擦的升级将加剧新兴市场危机蔓延的风险。

由于今年美元指数走强，个别新兴市场资产遭遇大幅抛售，令市场担忧当地政府和企业美元债务的偿付能力，既加深了资本外流，也加剧了本币贬值，目前仍在重新赢得市场信任的过程中。

拉加德认为，贸易是有利于经济增长的工具和引擎，不应被威胁，“特别是现在更不能冒险”。她表示，“目前危机局限在阿根廷和土耳其等遭遇特定财政或政治问题的国家，但南非、印尼和巴西等国最近几周也见证了资本外流，这非常令人担心，提升了大范围新兴市场遭遇危机的风险。”

拉加德还称，在美元资产吸引力普遍走强的今年，贸易摩擦将增加亚洲经济体的脆弱性，因为该地区已经形成了整合的供应链。美国经济的最大受害者将是消费人口中的低收入人群，他们面临着关税及其反制措施对广泛商品涨价的冲击。

野村证券下调特斯拉评级 称其“不具备可投资性”

□本报记者 倪伟

日前特斯拉最大的支持者之一野村证券下调了特斯拉股票评级，由买入下调为中性，理由是CEO马斯克的行为可能损害了公司的品牌形象。面对马斯克近期种种失态行径，特斯拉最大支持者之一也不得不投降。

野村证券分析师Romit Shah在给客户的信中表示，特斯拉股票目前已经“不具备可投资性”。Shah将特斯拉目标股价从400美元下调至300美元。

公开资料显示，Shah之前给出的目标股价是华尔街22位分析师中排名第6高的。Shah表示，马斯克的行为正在损害公司保留高管人才的能力。他表示，“马斯克嘲弄空头、在纽约时报采访中哭诉、指控洞穴潜水员，大闹财报电话会、Joe Rogan直播等行为，可能导致了近几个月高管离职潮。”

据悉，目前华尔街分析师中，特斯拉多头已成为少数。给出“买入”评级的分析师只有9位，11位建议“持有”，12位建议“卖出”。截至周二美股收盘，特斯拉股价本月已下跌7.37%。

美证交会首次处罚加密货币对冲基金

美国证券交易委员会（SEC）11日首次对加密货币对冲基金做出处罚，向对冲基金管理公司Crypto Asset Management进行警告，并对公司创始人蒂姆·恩内金（Tim Enneking）罚款20万美元。

SEC表示，该公司发布了虚假陈述，自称是美国首家关注加密货币资产的合规基金，但其从来没有注册成为一家投资公司。分析人士表示，这是SEC首次针对管理加密货币资产的基金采取行动，标志着SEC的打击范围已从加密货币扩大至加密货币投资管理领域。

Crypto Asset Management没有对SEC的指控作出承认或否认。该公司表示，已与SEC密切合作，并在SEC告知其问题后立即从网站上删除了相关资料，“不存在任何财务不当行为，投资者没有受到损害，也没有影响基金的运营或业绩”。（陈晓刚）

美国7月职位空缺量创新高

11日美国劳工部数据显示，美国7月职位空缺数量约693.9万，创历史新高，远超预期的667.5万人。6月前值也由666.2万人大幅上修为682.2万人，修正前创2000年以来历史次高。

7月份美国总雇佣人数为568万，总离职人数为553万。7月份裁员人数从6月份的165万降至160万人。自主离职人数与6月份相比增加10万至358万；自主离职率从2.3%涨至2.4%，创2001年以来最高。自主离职率上涨代表美国劳动力的就业信心高涨，以及更倾向于通过跳槽达到加薪的意愿。这也解释了8月非农就业新增人数和私营部门员工平均时薪为何双双超预期。

从行业角度来看，美国7月份制造业、休闲与观光服务业、金融和保险业的职位空缺数增加，而零售、教育服务和联邦政府的职位空缺数减少。（周璐璐）

美科技板块高估值仍属合理

富兰克林股票团队副总裁兼基金经理Grant Bowers于12日表示，经济衰退往往是终结牛市的最大诱因，但目前并没有发现任何经济周期转向或衰退即将来临的典型迹象。

他指出，未来几年美国经济会保持强劲，而且股市有出色表现的潜力。该机构关注于追求业务拓展且高质量的企业，特别是具备优势竞争地位、财务稳健和管理团队锐意创新的企业。这类优质企业能够在经济周期中跑赢市场，而且随着时间的推移，它们在结构上更有可能成为赢家。

他强调，科技股占美股一定的比重，对整体贡献及影响也较大。科技股标准普尔500指数市盈率约为18.6倍，略高于16.5倍的整体市场水平。科技企业过去三年实现最快速增长，而且其强劲增长预料能够持续到未来几年。此外，科技行业利润率领先市场，并拥有表现最好的资产负债表，因此该机构认为其高估值仍属合理。（张枕河）

苹果比其供应商更“抗压”

嘉盛集团市场分析师KEN ODELUGA在12日发布的报告中指出，苹果本身可能比其供应商更能抵抗一些“逆风”的冲击。

报告指出，苹果列出的一份受贸易因素影响的清单，但该清单中没有包含iPhone，尽管此产品的收入占到2017年财年2290亿美元收入的60%左右。苹果在7月当季净现金达到2437亿美元、服务收入以两位数百分比增长，再加上iPhone需求健康，几乎可以肯定这些将在长期内保护苹果的盈利能力。

然而从目前看，苹果数万亿美元的供应链却可能受到冲击。当下半导体与整个元器件行情已经出现了周期性低迷信号。投资者可能不等形势更加明朗即持续大笔抛售苹果供应商的股票，这给电子零部件制造商未来几个月的股价留下阴影。（张枕河）

证券代码：603260 证券简称：合盛硅业 公告编号：2018-047
债券代码：136877 债券简称：16合盛01
债券代码：143210 债券简称：17合盛01
债券代码：143379 债券简称：17合盛02

合盛硅业股份有限公司2017年第一期公司债券2018年付息公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：
●债权登记日：2018年9月21日
●债券付息日：2018年9月25日

合盛硅业股份有限公司（以下简称“本公司”）于2017年9月22日发行的2017年第一期公司债券（以下简称“本期债券”）将于2018年9月25日开始支付自2017年9月22日至2018年9月21日期间的利息。根据本公司《公司债券募集说明书》有关条款的规定，现将有关事项公告如下：

一、本期债券的基本情况
1、债券名称：合盛硅业股份有限公司2017年第一期公司债券
2、债券简称：17合盛01
3、债券代码：143210
4、发行总额：4.2亿元人民币
5、债券期限：5年期（3+2）
6、债券利率：票面利率为6.80%。本次债券存续期内前3年的票面利率将采取网上与网下相结合的发行方式，将根据网下询价结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定共同协商确定。如发行人行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率为债券存续期限前3年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后2年固定不变；如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率仍维持原票面利率不变。
7、计息期限：自2017年9月22日至2018年9月21日止。如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

二、本次付息方案
1、根据《合盛硅业股份有限公司2017年第一期公司债券票面利率公告》，本期债券的票面利率为6.80%。
2、每1手“17合盛01”（面值人民币1,000元）派发利息为人民币68.00元（含税）。

三、付息债权登记日和付息日
1、债权登记日：2018年9月21日
2、债券付息日：2018年9月25日

四、付息对象
本次付息对象为截止2018年9月21日上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体“17合盛01”持有人。

五、付息方法
1、本公司与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司签订委托代理债券兑付、兑息协议，委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行债券兑付、兑息。公司将在本期兑息日2个交易日前将本期债券的利息足额划付至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司指定的银行账户。
2、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司在收到款项后，通过资金结算系统将债券利息划付给相应的兑付机构（证券公司或中国证券登记结算有限责任公司上海分公司认可的其他机构），投资者于兑付机构领取债券利息。

六、关于个人投资者缴纳公司债券利息所得税的说明
根据《中华人民共和国个人所得税法》以及其他相关税收法规和文件的规定，本期债券个人投资者应缴纳公司债券个人利息收入所得税。本期债券利息个人所得税将由各兑付机构负责代扣代缴并直接向各兑付机构所在地的税务部门缴付。

本期债券的个人利息所得税征缴说明如下：
1、纳税人：本期债券的个人投资者；
2、征税对象：本期债券的利息所得；
3、征税税率：按利息额的20%征收；
4、征税环节：个人投资者在兑付机构领取利息时由兑付机构一次性扣除；
5、代扣代缴义务人：负责本期债券付息工作的各兑付机构。

七、相关机构及联系方法
（一）发行人：合盛硅业股份有限公司
住所：嘉兴市乍浦镇雅山西路530号
联系地址：嘉兴市乍浦镇雅山西路530号
法定代表人：罗立国
联系人：龚吉平
联系电话：0573-89179052
传真：0573-89179977
（二）主承销商、债券受托管理人：中信证券股份有限公司
住所：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座
联系地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
法定代表人：张佑君
联系人：曹晴来
联系电话：010-60838888
传真：010-60833504
（三）托管人：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
地址：上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦3层
联系人：徐瑛
联系电话：021-68870114
邮政编码：200120
特此公告。

合盛硅业股份有限公司董事会
2018年9月13日

股票简称：凯盛科技 证券代码：600552 公告编号：2018-043

凯盛科技股份有限公司关于董事、总经理辞职的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

凯盛科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2018年9月11日收到董事、总经理鲍兆臣先生的书面辞职报告。鲍兆臣先生因工作安排申请辞去公司董事、总经理职务，辞职后不再在公司任职。

鲍兆臣先生的辞职未导致公司董事会成员人数低于法定人数，不影响董事会的正常运作和公司正常运营。根据《公司章程》及相关法律法规，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司将根据相关法律法规，尽快增补董事，聘任总经理。

鲍兆臣先生在担任公司董事、总经理期间勤勉尽责、恪尽职守，为促进公司长期稳定发展做出了积极贡献，公司及董事会对鲍兆臣先生在任职期间为公司所做的努力和贡献表示衷心的感谢！

特此公告。

凯盛科技股份有限公司董事会
2018年9月13日

证券代码：603879 证券简称：永悦科技 公告编号：2018-052

永悦科技股份有限公司关于公司全资子公司完成注册资本变更登记的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

永悦科技股份有限公司（以下简称“公司”或“永悦科技”）于2018年8月20日召开了第二届董事会第七次会议审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目实施及设立募集资金专户并签订募集资金监管协议的议案》，同意公司使用募集资金采取分期增资方式向全资子公司募投项目实施主体泉州市泉港永悦新材料有限公司（以下简称“永悦新材”）增资，增资总额为人民币17,000万元。本次增资后，永悦新材的注册资本由400万元增至17,400万元。

近日，永悦新材已经办理完成了增资的工商变更登记手续，注册资本由400万元增至17,400万元。本次增资不会对永悦科技的实际持股比例产生影响，永悦科技仍持有永悦新材100%的股份。

特此公告。

永悦科技股份有限公司董事会
2018年9月13日

证券代码：603603 证券简称：博天环境 公告编号：临2018-162
债券代码：136749 债券简称：G16博天
债券代码：150049 债券简称：17博天01

博天环境集团股份有限公司关于重大资产重组事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

博天环境集团股份有限公司（以下称“公司”）于2018年9月12日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的通知，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2018年第43次工作会议审核，公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金重大资产重组事项获得有条件通过。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规的规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自2018年9月13日开市起复牌。

目前，公司尚未收到中国证监会的正式核准文件，待收到中国证监会相关核准的正式文件后将另行公告。公司指定信息披露媒体为《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》和上海证券交易所网站（www.see.com.cn），有关公司的信息均以上述指定媒体刊登的信息为准，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

博天环境集团股份有限公司董事会
2018年9月13日

证券代码：002132 证券简称：恒星科技 公告编号：2018095

河南恒星科技股份有限公司关于全资子公司收到退还增值税留抵税额的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

财政部、国家税务总局于2018年6月27日发布《关于2018年退还部分行业增值税留抵税额有关税收政策的通知》（财税[2018]70号）（以下简称“《通知》”），决定对部分行业增值税期末留抵税额予以退还。

根据《通知》的要求，经向主管税务机关申请，公司全资子公司河南省博宇新能源有限公司于近日收到退还增值税期末留抵税额17,315,314.17元。

根据企业会计准则相关规定，该增值税期末留抵税额的退还将对本公司现金流产生一定积极影响，对本公司的损益不产生影响。

特此公告

河南恒星科技股份有限公司董事会
2018年9月13日