Moderna申请登陆纳斯达克

mRNA技术巨头或创生物科技IPO纪录

□本报记者 陈晓刚

美国证券与交易委员会（SEC）日前提供的文件显示，生物科技公司Moderna Therapeutics已经提交了在纳斯达克上市的申请。总部位于美国马萨诸塞州剑桥的这家公司首次公开募股（IPO）的规模约为5亿美元。

华尔街机构对此次IPO趋之若鹜。摩根士丹利、高盛、摩根大通、美银美林、巴克莱、派杰等投行将联手担任主承销商。分析人士认为，Moderna可谓美国最受关注的生物科技初创巨头，专注于开发mRNA技术，若一切顺利，此次IPO可能将成为生物科技板块有史以来规模最大的一次。

估值超过70亿美元

SEC文件显示，Moderna在纳斯达克的股票交易代码为MRNA。在截至9月30日的9个月中，Moderna营收为1亿美元，亏损2.43亿美元。去年同期，该公司营收为1.14亿美元，亏损2.18亿美元。Moderna计划将此次所募资金用于药物研发和临床开发，目前其临床开发的第二阶段有1个项目，第一阶段有9个项目，早期研究阶段有11个项目。

根据公开信息，截至今年9月30日，Moderna资产负债表上共有现金12.3亿美元，没有负债。在此之前，该公司已经通过私人融资的方式筹集了24亿美元资金，在今年2月的G轮5亿美元融资后，Moderna的估值超过70亿美元。参与G轮融资的投资者包括阿布扎比投资局、BB Biotech AG和红杉资本中国。此前，富达管理与研究、维京全球投资者和ArrowMark Partners也参与了对Moderna的投资。

根据彭博统计的数据，今年有75家生物技术公司在全球上市，筹资近68亿美元。其中，规模最大的是信达生物制药10月底在中国香港股市进行的IPO，融资为33亿港元（约4.21亿美元）。

mRNA技术潜力极大

Moderna成立于2010年，公司创始人之一的德里克·罗西（Derrick Rossi）醉心于mRNA技术（messenger RNA，中文翻译为：信使RNA。是由DNA转录而来，带着相应的遗传讯息，为下一步转译成蛋白质提供所需的讯息），持续的实验发现人类的心脏细胞能够快速摄取“经过修饰”的mRNA，并将其转译为蛋白质。“经过修饰”的mRNA（Modified RNA）也成为了这家初创公司的名字来源。

一些科学家发现，mRNA技术具有巨大的产业转化潜力，mRNA进入人体细胞后开始转译成相应的蛋白质分子，而这类蛋白质分子最终可以成为真正的具有治疗作用的药物，可用于传染病、癌症免疫和罕见病相关疗法。Moderna公司在极端保密的状态下，一直运营到2012年底才开始为业界所知，并迅速走上了发展的快车道。

Moderna成功的保持了核心领导层和核心科研技术人员的稳定，保证了公司核心政策和技术的延续性，并一直坚持开发核心的mRNA技术。与此同时，该公司还积极寻找合作伙伴，并成功通过和阿斯利康、默克等大企业合作，拿到了大量研发资源并树立了投资人的信心。

业内人士表示，与基因疗法相比，mRNA技术不会影响DNA的结构，而且随着时间的推移会被细胞分解，所以它的副作用能够得到更精确的控制。因此，基于mRNA技术的疗法在治疗疾病方面有非常大的潜力。

目前，该公司研发的项目中，代号为AZD8601的局部再生疗法，现已进入第二阶段。9个第一阶段的临床数据也将在未来几年内陆续公布。媒体披露的一份Moderna公司未来愿景文件显示，两种罕见病药物未来将能产生10多亿美元的收入，而潜在疫苗业务将为公司带来150亿美元的年销售额。

高盛警告：未来两年美企利润增幅将骤降

华尔街投行高盛集团日前发布研究报告警告称，伴随着特朗普政府减税政策的正面影响逐渐消散，加之美国经济增速放缓，未来两年标普500指数成分股公司的利润增幅料将急剧下降。

高盛美国股票首席策略师大卫·考斯汀预测，标普500指数成分股公司在2018年的每股收益料增长23%至163美元；2019年料增长6%至173美元；2020年将仅增长4%至181美元。

研究报告称，随着美国经济进入周期后阶段，2018年快速的增长率不太可能持续到2019年和2020年，“已经看到就业市场趋紧、薪资和投入成本上升的迹象，且美元走强，这些都会给企业利润增长构成阻力”。

高盛经济学家预计，美国今年第四季度GDP增长将放缓至2.6%，远低于第二季度的四年新高4.2%和三季度初值3.5%。美国GDP2018年有望增长2.9%，但随着未来金融环境收紧及财政刺激政策减少，2020年GDP增速将降至1.6%。美国经济增速每出现100个基点的变化，就会令标普500指数成分股公司的每股收益发生5美元的变化。（陈晓刚）

行业发展降速 港股游戏板块低迷

□本报记者 倪伟

2018年是中国游戏产业的寒冬，由于移动游戏的红利期结束、版号审批延缓等现象，过去几年蓬勃发展的游戏行业明显降速。港股市场上多只游戏股股价重挫，权重龙头腾讯股价自年内高点跌幅已经高达41.3%；指尖跃动年初至今下跌39.9%；游莱互动年初至今跌75.21%；第七大道跌10.9%。

市场分析人士表示，游戏行业监管政策趋严，业内公司面临产品和盈利双下行的趋势，行业今年明显转冷。然而，中国的电竞水准已经是世界一流，中国市场也是世界上最大的电竞市场，即使增量市场接近见顶，存量市场仍然存在巨大潜力，行业寻求转型升级迫在眉睫。

港股游戏板块连续下跌

近日，媒体曝出港股市场市值龙头腾讯控股因游戏审批遭冻结，削减了其游戏业务的营销预算。腾讯官方表示对此不予置评，不过业内人士表示，因国内游戏审批问题，腾讯公司确实有多款游戏上线延迟，相关推广工作也随之延后，这笔营销预算是取消了还是往后推迟暂不能确定。但是从腾讯公司的第二季度财报来看，公司游戏收入的确出现明显下滑。

根据腾讯2018年二季度财报显示，公司手游、端游收入环比双双下滑，其中手游下滑19%、端游下滑8%。受累于版号限制，腾讯此前重金下注几款新游戏都无法进行商业化变现。由于游戏业务这一腾讯的营收支柱不理想，拖累了腾讯二季度净利润同比下滑2%。腾讯高级副总裁马晓轶也曾对媒体表示，政策收紧导致新产品上线的数量大幅减少，确实是今年腾讯游戏业务增长放缓的原因之一。

根据《2018年1-6月中国游戏产业报告》显示，今年上半年游戏市场整体收入1050亿元，同比增长率仅有5.2%，远低于过去三年21.9%、30.1%、26.7%的增长率，近三成公司净利润同比跌幅超过50%。而本周11月14日腾讯即将公布其第三季度的业绩，市场仍然对其预期不甚乐观，主要原因依旧是预期游戏业务明显下滑。甚至有分析认为，2017年腾讯共上线50款左右的新游戏，但今年全年可能只有10多款，其游戏的业务增长可能只有个位数，甚至毫无增长。

二级市场上，腾讯股价在今年1月达到顶峰475.6港元之后，在10月31日最深已跌至251.4港元，跌幅超47%，市值一度蒸发超2万亿港元。截至上周五收盘该股报279.2港元，较年内高点跌幅41.3%，年初至今跌幅31.08%，跌幅大幅超过恒指同期跌幅14.43%。腾讯控股最新总市值26581亿港元，游戏业务的放缓是股价走低的一个重要因素。

除了腾讯控股外，港股市场上其他几只游戏股股价也遭遇重挫。今年7月刚刚登陆港交所的游戏开发商次新股指尖跃动截至11月已经连续3个月股价持续下行，截至上周五港股收报1.31港元，较开盘价跌幅39.91%，更是于11月8日单日跌幅一度达到62.8%；同样为游戏开发商股，于去年12月港股上市的游莱互动，截至11月股价已经连续6个月下跌，11月8日单日跌幅达到67.8%，最低触及0.186港元。该股最新报价0.29港元，年初至今跌幅高达75.21%；此外，另一游戏次新股，今年7月登陆港股的第七大道，目前同样破发，上市至今跌逾10.9%。

行业升级迫在眉睫

无论是具有垄断地位的游戏行业龙头，还是具有灵活创新优势的后起之秀，在经过过去几年的蓬勃发展之后，都难逃行业寒冬的冲击。其实政策趋严的趋势在两年前就已经显现。2016年5月，当时的广电总局就发布了《关于移动游戏出版服务管理的通知》，规定游戏运营需要版号，未经过批准的手游产品不得上线运营。只有获得了版号的游戏才可以上线收费功能，没有版号的游戏没有办法正式变现。虽然在经过了两年的适应之后，今年的3月29日，原国家新闻出版广电总局又发布了《游戏申报审批重要事项通知》，称因为机构改革，将影响游戏审批工作进度。此通知并未注明恢复审批的时间，市场则普遍认为其暂停时长预计只需一个多月的时间。然而让人始料未及的是，在已经过去了7个多月的今天，审批工作仍然没有要恢复的迹象。从国家新闻出版广电总局官网公布的信息看，2018年3月迄今，再没有新的网络游戏获批。没有游戏版号，就意味着不能在游戏内通过道具购买获得流水，只能靠广告收入，这对于以道具内购占总流水很大比例的游戏开发商来说，无疑打击巨大。

此后，今年8月30日教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知。通知表示，国家新闻出版署将实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营的数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人的使用时间。该政策单纯对于游戏行业来讲，无疑是给“阴雨连绵”的盈利再来一轮“雪上加霜”，该政策发布当日港、A、美三地市场上相关游戏概念股均现暴跌。

虽然游戏行业2018年面临严峻的形势，但是业内人士却对此并不过分悲观。完美世界游戏公司CEO萧泓此前对媒体表示：“游戏行业寒冬存在周期性，预计明年上半年将回暖。”他认为，如今的用户群饱和度已到达拐点，增量市场达到瓶颈，需要更重视存量市场，所以未来有两条路：一是做创新，必须得发现新的产品和新的领域；二是深耕精品，能够把现有的存量市场从别人手里竞争过来。“不久前中国IG战队夺冠，这一事件标志着中国电竞行业的崛起，中国的电竞水准已经是世界一流，中国市场也是世界上最大的电竞市场，因此电竞领域总体的发展前景广阔，但从产业链的角度看，还需要进一步完善。”

此外，业内人士还称，目前的“寒冬”并非预示着游戏产业盛极而衰，而是产业转型升级的重要拐点。政策的控制让很多以发行游戏量取胜，谋求赚取“快钱”的游戏公司难以为继。虽然这样的举动给业内广泛带来盈利打击，但从长期来看，国内游戏创业的门槛将会提高，游戏会往少而精方向发展，以此方式倒逼游戏企业控制游戏开发数量，延长开发时间，从而提升其游戏作品的质量，能够帮助完成游戏产业从量变到质变的产业转型升级，使游戏行业从爆发式增长阶段，向稳步增长阶段过渡。

微软收购两家游戏开发商

据媒体11日消息，微软日前正式对外宣布已收购美国加州的两家游戏开发公司，分别是InXile娱乐公司和Obidian娱乐公司。

Obidian公司此前推出过《南方公园：真理之杖》以及《无冬之夜2》等知名游戏，InXile公司主要开发复古风格的战略角色扮演类游戏，曾开发《冰城传奇》等知名游戏。

多年以来，微软公司是全球三大游戏机制造商之一，不过微软并不直接开发游戏软件。如今，微软的游戏战略发生了巨变，开始自行开发游戏内容。分析人士指出，在游戏机市场，微软竞争对手索尼的PS3影响力巨大，微软希望通过自有游戏提升游戏机业务的竞争力。

市场研究公司VGChartz最新数据显示，九月份，索尼PS4在北美市场的销量比微软Xbox One多出了20万台。而在过去12个月时间里，索尼销量比微软高出了近70万台。自从两大游戏机上市发售以来，PS4的总销量比微软Xbox One高出了350万台。

值得关注的是，在纳德拉担任微软公司首席执行官之后，微软业务发生了巨大变化，不久前其重组业务部门，传统Windows操作系统业务被忽视，而微软更加重视云计算业务、企业商用软件业务，为了推动企业云计算和商用软件业务，微软还斥资数百亿美元收购了白领社交网站LinkedIn以及开源代码库服务商GitHub。（昝秀丽）

看好云计算及数据领域

外资投行重新审视中概科技股

□本报记者 昝秀丽

11月11日零点2分05秒，2018天猫双11成交总额突破百亿大关，刷新去年3分01秒的用时纪录；10小时36分天猫双11物流订单量超2016年双11全天；15时49分39秒，2018天猫双11成交额超1682亿元，超过2017年天猫双11全天交易额。

这一连串纪录的背后离不开阿里巴巴大数据和云计算技术支撑，今年天猫双11每秒订单创建峰值达到49.1万笔，而2009年首个双11，交易峰值是400笔/秒，十年增长了1227倍。

然而今年以来，以阿里巴巴、京东为代表的互联网中概股持续遭遇“逆风”，Wind统计的206只在美上市中国股中，年初至今，也仅有52只实现上涨。不过“双11”捷报频传的中概股互联网公司再度吸引华尔街的关注，机构认为流量增长放缓的互联网巨头正在刮起“科技风”，“强者自强”的中概股后市或迎来转机。

中概科技股此前遭遇逆风

虽然10月以来中概股受美股整体走势影响，同步大跌，但与已长达近10年的美股牛市不同，中概股年初至今一直在上演暴涨暴跌的独立行情。而互联网公司跌幅居前，年初至今，搜狗、搜狐均跌逾50%，京东、携程网跌逾40%，7月上市的拼多多较上市首日收盘价累计下跌31.42%，阿里巴巴跌幅也超过两位数达15.99%。

对此，市场分析人士指出，业绩下滑是首因。刚刚过去的三季度，老虎证券投研团队数据显示，虽然阿里巴巴营收增速仍然保持在过去10个季度以来的历史区间（54%-61%）运行小幅收窄，但毛利率却从2017年下旬开始进入下降通道。另外，从历史数据来看，2016年初，阿里巴巴营收增速见底早于股价见底两个月。财报后，阿里巴巴股价当天跌逾2%。虽然搜狐三季度通过内部改革亏损幅度见效，但仍亏损3200万美元，且旗下视频、媒体、游戏、搜狗四大块业务均出现大幅度营收下滑，年初至今搜狐累跌56.93%。

历史经验表明，在市场整体出现忧虑情绪的时候，成长型股票一般表现不佳。目前华尔街多数机构认为本轮牛市已近尾声，市场忧虑情绪持续高涨拉低科技股。与此同时，科技股估值处于历史高位和强势美元带来的压力，也助长了科技股抛售潮。美国科技股下行，以互联网公司为代表的中概股科技股跟跌。

云计算及数据领域未来或挑大梁

相较流量放缓的电商业务，国外机构更看好电商巨头正在转型中的云计算和数据服务。美国投资机构All North Ventures“双11”前夕表示，阿里巴巴已经从传统的电商平台转变为一个大数据公司，从其销售市场、金融服务和物流业务中获取交易数据，提供服务。该机构表示，通过强大而广泛的网络影响可以让阿里巴巴电商业务延伸至其他增长服务中。

高盛分析师皮尤什·穆巴伊在近期报告中表示，阿里巴巴“将继续在多个领域投资以推动未来增长”，包括零售、数字广告和娱乐等。穆巴伊在报告中预测，到2020年底，阿里巴巴的潜在市场规模（TAM）将达80万亿元人民币。

此外，美国知名投资媒体InvestorPlace于10日撰文称，尽管近期互联网中概股龙头股价大幅下跌，但在统计的51位分析师中有45位建议应该买入阿里巴巴股票。

对标阿里巴巴，其他互联网公司也吹起科技号角。京东云计算虽起步较晚，从2016年4月起才正式宣布对外提供商用服务，但京东云正在通过投资、自建、租用等多种方式“跑马圈地”。今年6月京东云联合京东金融宣布战略投资被誉为PaaS（平台即服务）领域收入增长最快的云计算厂商——Bocloud博云，此后京东云战略投资开源云独角兽EasyStack。与此同时，百度、搜狗等互联网公司纷纷上马云计算或自动驾驶等技术，希望通过科技助力，寻找新的业务增长点，扭转颓势。

华尔街分析人士日前指出，阿里巴巴等互联网龙头公司的股价如若近期反弹，将会成为中概股上涨的重要契机。

中期选举符合预期 标普指数全周上涨2.13%

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美国中期选举结束，结果符合市场此前预期，最终华尔街也暂时松了一口气。受到乐观情绪推升，标普500指数上周累计上涨2.13%，道指涨幅更加明显，达到2.8%。然而展望未来，随着各种不确定性的存在，美股波动性还会不会上升值得市场关注。

上周全球经济新闻较为丰富。土耳其10月通胀率为2.67%，按年率计算高达25.2%，创下15年来以来的最高点。欧元区10月综合采购经理人指数（PMI）从9月的54.1降至53.1，虽然高于52.7的预估值，但仍创下自2016年9月以来的最低水平。其中，意大利的10月综合PMI下降至49.3，进入低于50的收缩区间。英国2018年第三季度国内生产总值（GDP）环比增长0.6%，创下过去两年以来的最高水平。

美国经济数据方面，美国11月制造业采购经理人指数为54.8，略高于54.7的预期值以及9月份的53.5。美国10月ISM制造业指数为60.3，高于59.1的预估值，但低于9月的61.6。9月份的JOLTS报告显示，目前的就业岗位为701万，低于8月份修正后的729万（原先初值报告为714万）。10月PPI指数环比增长0.6%，预计增长0.2%，同比增长2.9%；不包括食品和能源的10月核心PPI指数环比增长0.05%，同比增长2.6%。11月消费者信心指数初值为98.3，高于预期的98.0，但低于10月的98.6。9月批发贸易环比增长0.4%，预计增幅为0.3%；8月为环比上涨1.0%。

美联储在上周的政策例会上维持利率水平不变，在会后的声明中美联储对于美国经济增长前景较为乐观，这也可以理解为美联储暗示即将加息。目前华尔街普遍预计，2018年12月18日至19日的下一次例会上，美联储将加息。此外，周度例行报告中，美国每周抵押贷款申请数量较此前一周下降4.0%，购买申请数量较此前一周下降5.0%，再融资申请数量较此前一周下降3%。每周EIA原油库存较此前一周增加580万桶，高于此前一周320万桶的周度增幅，同时也远高于市场此前预计的增加190万桶，这已经是原油库存连续第七周增加。虽然原油价格近期已经上涨，但预期油价中期走软的投资者也不在少数。每周首次申领失业救济人数为214000人，比预期增加1000人，但比此前一周减少了1000人。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，张枕河编译）

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

港股向下回补缺口 后市仍将反复波动

□法国兴业证券（香港） 周翰宏

上周五恒生指数跳空下挫，回补前期上升缺口，也打破了短期向上的趋势，反映市况仍偏震荡，欠缺信心支持，波动幅度加剧。当日蓝筹股几乎全线下跌，尤其腾讯股价再次急泄，五个交易日里均未能站稳300港元关口，最终跌落至280港元。中资银行股、汽车股、博彩股及石油股期内也均受负面消息拖累，整个市场气氛偏向谨慎避险。恒指反弹受阻于50天线附近，触发回调后需再次寻觅支撑，可留意此前几个上升缺口附近点位。

美股上周行情整体正面，中期选举结束后三大指数均涨逾2%，不过其后美联储声明发布后再次引发震荡。目前市场对12月加息预期升温，美元指数及长短期美债收益率均再次走高，对美股压力或再次显现。特朗普政府权力遭到削弱，市场也关注其主要政策主张是否有所调整，不确定性难言彻底消除。内地A股上周窄幅整理，上升动能不足。最新10月通胀数据符合预期，进出口数据则意外扩大，经济运行平稳基调未变。不过大市仍相对弱势，银行股上周五显著走低，是否成为最后一个补跌的白马股板块，是否为熊市见底的征兆均需继续观察。

港股气氛较为保守，月初急升体现了超跌反弹力度，但持续性不够，毕竟支持大市彻底反攻的逻辑还未出现，更多只能做短线部署。上周五蓝筹股再次下挫，部分板块的负面消息有被放大的嫌疑，只是行情仍处于探底过程中，反复波动是常态，需要更多时间平复。上周衍生市场成交畅旺，认股证日成交连续在200亿港元以上，牛熊证成交也常有百亿港元水平。

恒指牛熊证资金流方面，截至上周四的过去五个交易日，恒指牛证合共获得约7851万港元资金净流入部署，熊证也有约2.76亿港元资金净流入，看空资金是主流。街货方面，截至上周四，恒指牛证街货在收回价24900点至25500点之间，相当约2924张期指合约。恒指熊证主要分布在收回价26500点至27200点之间，相当约4520张期指合约。

个股资金流数据方面，腾讯的相关认购证过去一周出现约5920万港元资金净流出，牛证也有约1920万港元资金净流出套现；同时，看空腾讯的资金也进场部署，认沽证及熊证分别获得约1.34亿港元及5470万港元资金净流入。上周资金倾向高位做空，平保及港交所相关认沽证及熊证分别获得约2660万及2060万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面，指数权证引伸波幅普遍回落，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅下跌0.3个波幅点至20.9%，国企指数的引伸波幅下跌1.6个波幅点至21.6%；个股板块方面，信息科技股腾讯的引伸波幅上升约0.8个波幅点至35.7%；国际银行股汇丰的引伸波幅下跌约0.9个波幅点至18.7%；港交所的引伸波幅下跌约1个波幅点至25.4%。

过去一周期权市场的引伸波幅整体而言进一步回落，但回落幅度有限，反映市场对后市波动性仍有忧虑。经历月初的显著反弹后，做空资金稍为收敛，上周五顺势做空的资金不多，反而有不少资金趁低部署反弹。倘若未来一周大市走势逐步回稳，权证市场的整体引伸波幅将有机会加速回落，部署反弹要留意其中的负面影响。从策略角度看，应对区间震荡市的最佳投资工具是牛熊证，原因有二，一是牛熊证不受引伸波幅变化影响，投资者可一边持货一段较长时间，同时观察正股表现，直至出现较明确的方向变化而不用承担期内引伸波幅下跌的风险；二是一般牛熊证有较多的选择，特别是收回价较贴价的条款，杠杆较高，适合投资者以较少的资金入场部署，提供较高的弹性予短线投资者以较高频率的进出策略部署。另外，较贴价条款的收回风险极高，投资者应量力而为。（本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。）