

■ 美股“牛蹄”下的行业亮点·生物科技

生物科技风头正劲 长期增长潜力巨大

未来三年盈利年复合增长率或达18%

□本报记者 杨博

美国股市涨势不歇,在突破历史高点后,标普500指数眼下已站上1600点,道琼斯工业指数也首次收于15000点以上。在美股节节攀高的进程中,生物科技板块的表现尤为突出,整体涨幅接近30%,成为标普500细分行业中表现最好的板块之一。

近期美股生物科技类公司集中披露的财报普遍表现强劲,收购热潮持续以及行业前景看好令相关公司估值不断提升,多只市值超百亿美元的生物科技公司股价近期均创下历史新高。

分析人士表示,药物后期临床试验成功、监管机构加速对创新药品的审批准许、企业稳定的业务表现和强劲的增长前景、领先制药企业的合作及合并等多重利好因素,令生物科技类股票的估值仍具有吸引力,预计2012-2015年期间生物科技类公司的盈利年复合增长率将达到18%。

生物科技股一马当先

今年以来的美股市场上,生物科技板块可谓风光无限,即便是在4月中旬市场整体回调的过程中,该板块仍然实现了强劲上涨。彭博数据显示,今年以来纳斯达克生物科技指数累计上涨27.4%,标普500生物科技板块上涨36.65%,远远跑赢同期标普500指数11%的涨幅,在细分行业中位居前列。

在标普500成分股今年以来的涨幅榜前十位中,有三家是生物科技类公司。其中新基基因 CELG)年内股价涨幅达到55%,位居涨幅榜第五位,目前股价121.67美元,创历史新高,公司市值达到507.5亿美元。

紧随其后的是再生元制药公司 REGN),年内股价涨幅达到53.3%,目前股价262.19美元,位于历史高位,公司市值达到257亿美元。

刚刚与赛默飞世尔达成收购协议的生命科技公司 LIFE)年内涨幅达到50%,在涨幅榜上位居第八位,目前股价73.52美元,创历史新高,公司市值126.5亿美元。

美国其他大型生物科技公司的股价表现也十分抢眼。生物基因公司 BIBB)今年以来股价上涨45.2%,目前市值505亿美元;安进公司 AMGN)今年以来股价上涨21.2%,目前市值783.5亿美元;吉利德科学公司

盈利表现突出

截至目前,绝大多数生物科技公司已发布一季度财报且普遍表现好于预期。新基基因的财报显示今年第一季度收入达到14.7亿美元,同比增长15%,每股盈利同比增长27%,至1.37美元。

生命科技公司5月2日公布的财报显示,受生物产品等业务的强劲销售增长推动,该公司今年第一季度实现收入9.63亿美元,同比增长2.5%,每股盈利1.07美元,同比增长8%。一季度毛利率达到66.2%。

生物基因公司第一季度每股盈利大幅增长43%,至1.79美元,好于市场预期,销售同比增长10%至14.2亿美元。该公司上调全年每股盈利预期至7.8-7.9美元,并预计年收入增长16%-18%。

安进公司一季度收入同比上升5%至42.4亿美元,每股盈利1.95美元,显著好于市场预期的1.75美元。吉利德科学公司一季度收入同比增长11%至25.3亿美元,盈利7.2亿美元,合每股盈利0.43美元,同比增长54%。

分析人士表示,主要关注癌症、心脏病、

并购交易潮升温

由于行业内的公司普遍拥有相同客户,能够产生较明显的合并协同效应,一直以来生物科技行业的收购交易都持续不断。而自去年底以来,行业并购活动进一步升温,行业分析师索马亚认为,部分原因在于主要制药企业存在寻找替代品弥补失去专利保护的药品销售收入下滑的需求,另外就是目前资金成本较低,企业可以2%或3%的低利率水平借贷。

4月15日,赛默飞世尔科技公司宣布与生命科技公司签署实施现金收购,以每股76美元的价格对后者实施现金收购,交易总规模达到136亿美元。这一消息传出后,市场开始猜测罗氏制药可能会对另一家生物科技类公司Illumina发起收购,后者产品包括基因序列分析的设备 and 系统开发,在基因测序领域拥有领先地位,目前市值超过80亿美元。

巴克莱调升特斯拉目标价

巴克莱银行在最新发布的研究报告中表示,该行对特斯拉汽车(TSLA.NASDAQ)的短期前景持乐观积极态度,但是对该公司“转变成拥有大量市场份额的汽车制造商”的能力持怀疑态度。将特斯拉汽车12个月目标股价调升至65美元,同比增长71%,去年同期目标股价为38美元。

大摩调升汇控目标价

摩根士丹利在最新发布的研究报告中表示,汇丰控股(00005.HK)首季度将拨备降至12亿美元,远好于该行及市场预期的约18亿美元,其中欧洲的拨备大降,北美也持续改善,相信汇控的拨

备已趋于正常化水平。将其目标价由88港元上调至89港元,评级为“与大势同步”。

该行还指出,鉴于目前的低息环境,其未来两年营收增长15%的预测过于乐观,尤其是还有部分资产正等待出售。资本状况稳健但难以优于预期,目前资金流动性状况仍非常好。

该行还表示,汇控与渣打(02888.HK)的2014年预测市盈率均为10倍,但较看好后者,因其增长前景更佳。

备已趋于正常化水平。将其目标价由88港元上调至89港元,评级为“与大势同步”。

该行还指出,鉴于目前的低息环境,其未来两年营收增长15%的预测过于乐观,尤其是还有部分资产正等待出售。资本状况稳健但难以优于预期,目前资金流动性状况仍非常好。

该行还表示,汇控与渣打(02888.HK)的2014年预测市盈率均为10倍,但较看好后者,因其增长前景更佳。

编者按

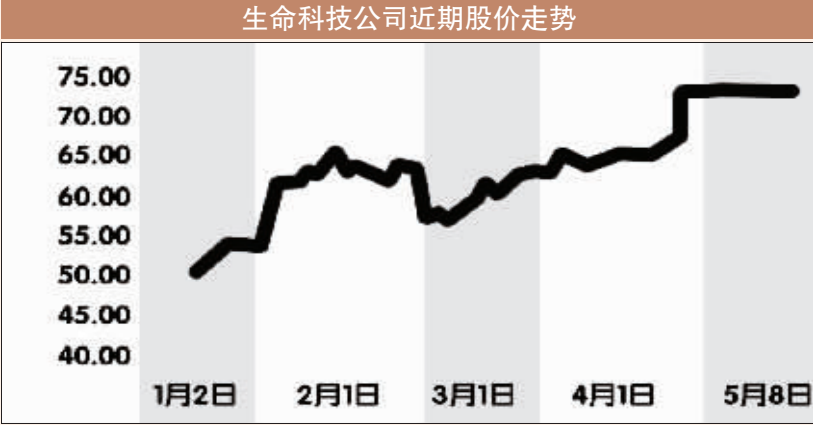
今年以来,相对于日本、欧洲等主要发达经济体的低迷表现,美国经济复苏势头明显,房地产和就业等多项重要数据都令人眼前一亮。作为经济晴雨表的美国股市也“牛气十足”,道指和标普500指数双双刷新历史新高。

在经济整体向好,美股高歌猛进的大背景下,市场上一些更细分的板块中也涌现出许多新的投资亮点,一些以往国内投资者关注度相对较低的行业在今年第一季度取得了靓丽的业绩。

本报将从即日起陆续推出针对生物科技、光伏、3D打印、房地产、新能源汽车等行业的一组系列探究报道,剖析它们的一季度业绩表现、行业前景以及对A股市场相关行业的影响等,希望能够帮助广大投资者开阔视野,进一步挖掘投资“金矿”。



新华社图片



美股生物科技板块一览表						
公司名称	交易代码	今年内 股价涨幅	市值 (美元)	市盈率	过去一年 净利润(美元)	过去一年 营收(美元)
新基基因	CELG	55%	507.5亿	29.47	14.4亿	57亿
生物基因	BIBB	45.20%	505亿	34.07	15亿	56.4亿
安进	AMGN	21.20%	783.5亿	16.27	46亿	174.5亿
吉利德科学公司	GILD	44.70%	808.8亿	23.6	28.7亿	99.5亿
生命科技	LIFE	50%	126.5亿	27.03	4.2亿	38.2亿
再生元制药公司	REGN	53.30%	257亿	35.43	8.4亿	15.9亿

数据截至2013年5月7日,整理/杨博

赛默飞世尔收购生命科技

基因诊疗前景看好

□本报记者 杨博

在经历私募巨头及行业大佬等多方竞购后,生命科技公司 LIFE)终被全球科技服务业巨头赛默飞世尔科技公司收入囊中。赛默飞世尔日前宣布,以每股76美元的价格现金收购生命科技公司,交易总规模达到136亿美元。

生命科技公司是标普500成分股公司,是美国主要的基因测试设备制造商,由生物技术药物制造商Invitrogen和主要进行基因测序的应用生物系统公司合并而成。该公司过去五年的盈利和收入年均增长率都达到20%,去年销售额达到38亿美元,目前拥有5千项以上的专利权和排他性特许权。

由于在高级诊断和基因测序方面拥有较强实力,生命科技公司受到医药和相关设备制造企业的青睐。

在今年1月传出寻找买家的消息后,包括美国工业和医疗设备制造商丹纳赫集团(DHR)以及瑞士制药商罗氏控股在内的多家行业领军企业都被传对

这家公司有兴趣。此外包括全球最大的三家私募股权机构KKR、黑石和凯雷等在内的私募财团也被传参与了竞购。

眼下基因测序业务被视为生命科技公司未来业务增长的主要来源。分析师称,投资者对生物科技公司的关注,一方面是由于基因业务具备长期增长潜力,另一方面实验设备供应业务可以提供稳定的现金流。成功并购生命科技公司后,赛默飞世尔科技将成为基因测序市场上的主要参与者,成为一个年收入约160亿美元的医疗保健科技巨头。

业内人士表示,基因测序将有助于对DNA进行颗粒层面的解码,允许医生针对患者个体需求进行特殊治疗。尽管一直以来基因测序在诊疗方面的应用都面临成本高和分析时间长等障碍,但随着更好的设备引入,这一情况正在改变。

由于竞争加剧,基因测序设备的平均价格一直在下降,同时分析时间也从过去的数天缩短到数个小时,这将推动基因诊疗在差别性药物开发以及肿瘤诊疗等领域的发展。

美银美林调降国美目标价

美银美林在最新发布的研究报告中表示,下调国美电器(00493.HK)目标价7%至1.02港元,相当于市净率0.9倍,评级维持“中性”。

美银美林同时指出,预计国美首季度将表现稳健,可成为短期内的催化剂。然而,苏宁电器未来的战略举措有可能对国美下半年的盈利产生影响。苏宁首季营收增长20%,同店销售增长

10%,该行料国美的营收增长幅度与苏宁相似,同店销售增长强于苏宁。

对于第二季度的预测,该行认为,虽然基数较高,但仍预料国美营收可增长10%。国美管理层曾表示,合并大中家用电器或令整体盈利减少,但该行认为对其今年盈利影响不大。但受苏宁线上线下同价的战略影响,国美利润或被进一步侵蚀,失去部分市场份额。

(张枕河)

港股气氛渐好 有望挑战前期高点

□胜利证券市场研究部主管 王冲

周三受汇丰控股业绩大幅增长消息带动,恒指高开 after 维持震荡,石油股和金融股领涨蓝筹。恒生指数涨197.26点,报23244.35点,涨幅为0.86%。大市成交650亿港元。其中,全日牛熊证成交51.5亿港元,占大市成交的7.91%,其中牛证成交25.1亿港元,熊证成交26.4亿港元,牛熊成交金额比率约为95:100,H股继续跑赢A股。

五大资金净流入板块依次为内地银行,内地房地产,保险,地产,综合石油天然气,而五大资金净流出板块依次为证券,环保,风电,石油天然气设备,综合金融。

在海外,周二美国股市收涨,道指与标普再创收盘与盘中历史新高,全球央行的刺激政策令市场情绪乐观。而且欧洲央行再度声称有可能降息,而隔夜公布的领先指标均回升,欧元区在英国PMI下跌幅度趋缓,预示着欧洲经济二季度萎缩幅度将减小。

尽管港汇有所疲软,但是恒指已经连续三日走强,并配合有成交量的回升。市场热点正在从前期的环保医药转换到近期的内银和周期性股票上,建议投资者予以关注。回顾汇丰控股 0005.HK)的业绩表现,其拨备减少,经营杠杆连续几个季度提升,一季报显示三项关键营运参数即核心资本充足率、净资产收益率以及CIR均在目标区间内运行。股价可能在短期内冲击90港元关口。

而另一个极端,思捷 0330HK)发布盈利预警,第三财季数据疲弱,下半年财年以及整个财年可能产生重大亏损的负面消息或冲击其股价。

另外,需留意本周五收盘后将公布的恒指季度检讨,该结果对股价来说可能会是另一个冲击。

中国蒙牛 2319.HK)购买中

宽松压力依旧 英镑难改颓势

□中信银行资金资本市场部 胡明

近期,英镑可谓是非美货币中表现最为坚挺的货币之一,在英国经济成功避免了第三次衰退窘境之后,投资者对于英国央行继续加码宽松规模的预期骤降,英镑在持续买盘推动下,收复了前期巨额跌幅的一半,从1.48的低位一路反弹至1.56附近。

不过,英镑目前反弹的基石显然不太牢靠,持续做多英镑导致的反向风险正在逐步堆积。虽然,由于忌惮持续高企的通胀压力 and 英镑无序贬值,加之英国经济避免萎缩,英国央行在短期内进一步放松货币政策的可能性非常小。但是,从中期角度看,英国央行未来进一步采取宽松政策支持经济仍是大概率事件,宽松对英镑中期的压力仍很明显。

一方面,英国央行乃至政府官员对宽松政策仍给予希望,在英国政府坚持财政紧缩的大环境下,通过宽松货币政策对冲负面影响是必要的。近期,英国财长奥斯本表态,英国央行不应因过分关注银行稳定性而损害经济复苏。此外,候任央行行长卡尼则表态,可以允许整体通胀水平在略高于目标水平的区间运行更长时间,以扶助经济的复苏。

另一方面,英国经济疲态只是微弱改善,不确定性依然明显,需要宽松政策持续给予支持。虽然受到服务业活跃提振,英国经济未陷入第三次衰退的尴尬,但是从具体经济分项来看,英国经济前景具有极大的不确定性,工业产出、

此外,英镑也仍不能摆脱欧洲债务危机导致的羊群效应负面影响。虽然,近期由于意大利新政府组阁成功以及塞浦路斯政府通过援助方案,欧元区政治风险有所降低,但是,欧洲债务危机“不定炸弹”的特征并未改变,特别是在欧元区边缘国家与核心国家对财政紧缩分歧日益严重的背景下,而且,随着德国大选临近,政治压力将更加明显。目前默克尔所在的政党面临着空前的选举压力,为了赢得选举,默克尔将不会对边缘国家“松口”。

总结而言,虽然短期的扰动因素降低了市场对英镑进一步宽松的预期,但是中期来看,英国进一步宽松的可能性仍非常的高,此外,债务危机对英镑的拖累因素很难消退。所以,英镑未来仍面临较大的下行压力。

丰田2012财年纯利大增240%

□本报记者 张枕河

日本汽车业巨头丰田汽车公司5月8日公布的截至今年3月31日的2012财年财报显示,该公司纯利润达9621亿日元,比上财年大幅增长约240%,超过此前市场预期。

财报还显示,丰田汽车2012财年销售额达到220641亿日元,同比增长18.7%。营业利润为13208亿日元,同比大增271.4%,这一营业利润额仅次于2007财年创下的22703亿日元营业利润最高纪录。美国市场表现良好以及日元大幅贬值导致出口增加是丰田业绩大增的主要原因。

丰田汽车总裁丰田章男两年前制定的年度营业利润突破1万亿日元的目标得以实现。2009年,丰田章男刚接掌丰田汽车时公司利润微薄,之后公司推出多项措施削减成本和改善盈利能力。

丰田汽车预计,2013财年 即

2013年4月至2014年3月)的销售额、营业利润及纯利润均将大幅增加。销售额预计将达到235000亿日元,比上一财年增加114359亿日元。营业利润额预计将达到18000亿日元,比上一财年增加4792亿日元。纯利润预计将达到13700亿日元,比上一财年增加4079亿日元。

更为乐观的市场分析师则认为,丰田汽车2013财年的营业利润将接近五年前的创纪录水平,达到20000亿日元。

市场人士指出,丰田在日本国内制造的汽车60%用于出口,今年以来日元已累计贬值约15%,受益于日本央行近期出台的超大规模量化宽松措施,日元年内继续下跌的趋势恐难以逆转,弱势日元将持续利好汽车等出口类企业。

另外,汽车行业的良好业绩也将有助于日本经济整体复苏。但目前一些不确定因素也可能影响日本的龙头行业乃至整体经济。