

制药巨头加快研发埃博拉“克星”

□本报记者 刘杨

近來部分國際制藥公司接連傳出一系列有關埃博拉疫苗研制的最新動態，這表明國際社會正在加大力度，加快對西非的埃博拉疫情進行醫療干預。Tekmira制藥(TKMR)在本周三盤后公布，其研制的治療埃博拉病毒的藥物TKM-Ebola臨床研究申請取得進展，該藥物最快將於2014年12月面市，屆時將能緩解埃博拉病毒肆虐情況。

此外，美國強生公司與美國國家衛生研究所、丹麥生物技術企業巴伐利亞北歐公司也正在合作研發埃博拉疫苗；英國葛蘭素史克、美國紐林克基金會、加拿大公共衛生局均在各自研發試驗疫苗。

生物疫苗概念活躍

世界衛生組織（WHO）最新發布的數據顯示，截至10月19日，全球埃博拉病毒感染者達9936人，已造成4877人死亡，埃博拉在西非地區的蔓延依旧强势。

雖然這一高致死率病毒目前暫無擴散趨勢，不過國際社會並沒有暫緩開發埃博拉疫苗、藥物和診斷性檢查的步伐，相關抗埃

博拉病毒藥物的公司已獲得資本市場的高度關注。

22日的美股市場，Tekmira制藥(TKMR)稱，該公司研制的治療埃博拉病毒的藥物TKM-Ebola臨床研究申請取得進展——該公司已着手開始限量生產TKM-Ebola，此款藥物最快將於今年12月初面市，屆時將能緩解埃博拉病毒肆虐的狀況。

上述利好消息提振，TKMR盤中大漲8.5%至19.52美元，最終TKMR收盤股價上漲7.17%至19.27美元；另外兩家相關生物制藥公司Chimereix（CMRX）股價上漲1.22%至30.61美元；iBio（IBIO）股價上漲1.72%至1.77美元。此前，美股市場上的埃博拉疫苗概念股經過一次深度回調，本周二相關股票跌幅均在10%以上。

資料顯示，TKM-Ebola利用RNAi療法，能够快速定位埃博拉病毒的RNA序列，使得該病毒在人體內的繁殖受阻，進而達到遏制埃博拉病毒擴散的效果。

各方加大疫苗研制力度

在TKMR研制的埃博拉病毒藥物獲得

關鍵性進展的同時，世界範圍內的埃博拉病毒也暫無擴散趨勢。

美國方面，美國國家衛生研究院22日表示，因治療利比里亞病患而感染埃博拉病毒的得克薩斯州的一名護士病情好轉。美國疾病管制與預防中心也證實，在利比里亞感染埃博拉病毒的美國攝影記者血液里未檢驗出致死病毒。

歐洲方面，西班牙馬德里卡洛斯三世醫院21日宣布，歐洲首例本土感染埃博拉病例的西班牙女護士已痊癒。

上述案例表明，通過合理的隔離防護及加強出入境檢查，埃博拉病毒的蔓延可以得到控制。

值得一提的是，目前埃博拉疫苗的研制，主要是提供給飽受埃博拉困擾的西非地區。世界衛生組織21日表示，最早提供給該地區的時間是2015年初。

分析人士指出，與美歐地區出現埃博拉疫情不同的是，西非地區的埃博拉疫情是大面積出現的，這主要與當地醫療設備差、醫療衛生意識不足及醫護人員配置缺失等因素有關。

尽管美欧地区大范围爆发埃博拉疫情的

可能性目前有所降低，但上述兩地政府不敢對此掉以輕心。歐洲方面，據路透社22日報道稱，歐洲計劃投入2億歐元用於開發埃博拉疫苗、藥物。

美國方面，美國強生公司與美國國家衛生研究所、丹麥生物技術企業巴伐利亞北歐公司正在合作研發一種埃博拉疫苗。另外，英國葛蘭素史克公司、美國紐林克基因公司、加拿大公共衛生局等均在各自研發試驗疫苗。

據悉，強生公司研發的疫苗包含兩次注射，其中第一針用於增強人體免疫系統，第二針用於增強人體反應能力；葛蘭素史克公司研發的疫苗僅需要一次注射。其中前者打算明年1月初開始在志願者身上測試埃博拉疫苗的安全性和有效性，後者已經啟動相關人類臨床試驗。

世衛組織助理總干事基尼表示，臨床試驗已陸續展開，目前無法確定向大眾發放疫苗的時間，但預計有望在2015年頭幾個月向西非國家成批提供疫苗。

此外，美國國土安全部21日宣布，來自西非疫區三國的所有航班乘客必須從美國五大機場降落，進一步加強出入境檢查。

油价下挫改写利益版图

□本报记者 张枕河

近期國際原油期貨價格持續走軟，近三個月以來已經累計下跌超過25%，熊市格局已經愈發明顯。截至22日收盤，紐約原油期貨價格再度下跌1.97美元，收於每桶80.52美元；北海布伦特原油期货价格下跌1.51美元，收於每桶84.71美元。

分析人士指出，油價下行將對全球經濟體產生不同的影響，俄羅斯等主要產油國經濟或受到較大沖擊；而對於全球經濟而言，油價大跌相當於釋放大量流動性，全球經濟、特別是依賴石油進口的經濟體將大為受益。

出口国经济面临挑战

英國《金融時報》的最新評論指出，最近幾個月的油價急劇下跌不會立即對俄羅斯造成威脅。儘管俄羅斯經濟嚴重依賴石油，但該國積累的巨額外匯儲備以及盧布匯率自由浮動將會緩解油價下跌的沖擊，俄羅斯應該有能力在兩年左右的時間內抵禦油價在每桶80美元至90美元之間帶來的沖擊。但從更長期而言，油價持續低迷，加之西方制裁所造成的壓力可能會對俄羅斯經濟造成更大沖擊。

出口国经济面临挑战

英國《金融時報》的最新評論指出，最近幾個月的油價急劇下跌不會立即對俄羅斯造成威脅。儘管俄羅斯經濟嚴重依賴石油，但該國積累的巨額外匯儲備以及盧布匯率自由浮動將會緩解油價下跌的沖擊，俄羅斯應該有能力在兩年左右的時間內抵禦油價在每桶80美元至90美元之間帶來的沖擊。但從更長期而言，油價持續低迷，加之西方制裁所造成的壓力可能會對俄羅斯經濟造成更大沖擊。

出口国经济面临挑战

英國《金融時報》的最新評論指出，最近幾個月的油價急劇下跌不會立即對俄羅斯造成威脅。儘管俄羅斯經濟嚴重依賴石油，但該國積累的巨額外匯儲備以及盧布匯率自由浮動將會緩解油價下跌的沖擊，俄羅斯應該有能力在兩年左右的時間內抵禦油價在每桶80美元至90美元之間帶來的沖擊。但從更長期而言，油價持續低迷，加之西方制裁所造成的壓力可能會對俄羅斯經濟造成更大沖擊。

出口国经济面临挑战

近期，在歐美市場全線反彈的背景下，港股市場也出現了一波反彈行情，但由於內地A股市場本周以來持續調整，港股的做多動能也較為有限。然而，從內地公布的三季度經濟數據以及匯丰PMI來看，經濟有觸底回升的態勢，預計A股仍將以震盪向上為主基調。預計短期內影響港股市場運行的因素仍主要來自於歐美，弱於預期的經濟數據疊加美聯儲政策收緊的預期，再結合前期脫離基本面的升幅，最終導致了歐美股市前期遭受大幅下挫，全球市場避險情緒的升溫也蔓延至港股市場，國際熱錢的流出難免引發香港資產價格的波動。

恒生指數周四全日低位震盪，最終收報

电讯股领跌 港股反弹受阻

23333.18點，微跌0.3%；大市交投再度萎縮，僅成交506億港元。由於歐美市場的回暖，投資者避險情緒顯著回落，衡量港股市場避險情緒的恒指波幅指數連續大幅下行，當日下跌2.36%，報17.82點。

中資股漲跌互現，國企指數逆市上漲0.11%，紅籌指數則下挫0.86%。由於近日A股市場持續跑輸香港H股，導致恒生AH溢價指數連續三日大幅走低，周四下跌0.74%，報96.89點。

從各行業指數表現來看，電訊股及資源類股份成為大市領跌主力。恒生電訊指數以3%的跌幅位居各行業跌幅榜首，其中，重磅藍籌中國移動重挫3.19%，中國聯通和中國電信也分別下跌3.53%和12.49%。瑞銀發表報告指出，中移動第三季度收入按年跌

2.1%，首次出現季度收入下降。即使撇開“營改增”的影響，期內服務收入增長亦放緩至1%，也是史上最低的增长率。瑞銀認為，多項數據反映出電訊業的向上勢頭在減弱，維持中移動“沽售”評級。此外，由於國際油價再度走低，美元重回升軌，導致資源類板塊受壓，恒生原材料業指數與恒生能源業指數分別下挫1.24%和10.75%。

在強勢股方面，近日以騰訊控股為代表的科技股反彈勢頭明顯，恒生資訊科技業指數近四個交易日累計升幅超過5%，顯著跑贏大市。科技股重回強勢一方面與近期美股市場相關中概科網股的逆勢走強有一定關係，從歷史經驗上看，兩地市場科技股的走勢有較強的聯動性；另一方面，在全球市場整體反彈的背景之下，港股市場的風險偏好情緒有所

升溫，資金重新青睞前期調整幅度較大的高成长性科技股。

展望港股后市，近期投資者應密切關注美聯儲政策取向以及歐洲的經濟問題。此前在牛市思維中，弱於預期的經濟數據往往引發投資者對於政策放鬆的預期，進而激發股市走強，然而這種邏輯近期發生了顯著變化。當投資者發現經濟數據持續疲軟而貨幣政策卻沒有預期的寬松之時，便引發了資產價格向經濟基本面的回歸。對於港股市場來說，歐美市場波動帶來的最直接影响就是流動性趨緊，資金出於避險需求流出香港市場，流入美債、黃金等資產。就后市而言，這種資金外流的趨勢會否繼續，投資者應關注歐美政策面動向，這也將決定港股能否止跌回升。

欧元区10月PMI初值好于预期

23日，數據研究機構Markit公布的最新數據顯示，歐元區10月份制造业採購經理人指數（PMI）初值由9月份的50.3小幅升至50.7，好於預期的49.9；服務業PMI初值維持於52.4，也好於預期值52.0；当月综合PMI初值由9月份的52.0升至52.2，同样好於預期值51.1。

好於預期的PMI數據令投資者對整個歐元區經濟的悲觀情緒有所緩解。Markit報告稱，最新PMI數據反映歐元區第四季度經濟环比增速有望達到0.2%。

針對歐元區最新PMI數據，標普分析師認為，歐元區可能已進入“頑固低增長期”，歐元區的問題尚未得到解決，歐洲央行可能需要繼續加碼寬松政策以刺激經濟。“最糟糕的時期可能已經過去，但完成未盡事業的艱苦工作依然擺在眼前”。

歐元區核心成員國德國10月制造业PMI初值由9月份的49.951.8，重回分水嶺50上方，且好於預期值49.5；服務業PMI初值由9月份的55.7下滑至54.8，不及預期的55.0；综合PMI初值由9月份的54.1略微升至54.3，好於預期值53.6。Markit首席經濟學家克里斯·威廉姆森稱，德國10月制造业PMI重回50分水嶺上方，不過服務業PMI表現不及預期，經濟復蘇前景依然存在疑團。

法國10月制造业PMI初值由9月的48.8降至47.3，為兩個月低位，不及預期值48.5；服務業PMI初值由9月的48.4降至八月份低位48.1，不及預期值48.3；综合PMI初值由9月份的48.4降至48.0，同样為八個月低位，不及預期值48.7。對此威廉姆森表示，10月份，法國肯定將成為拖累歐元區整體經濟增長的主要角色之一，疲軟的10月份PMI數據預示第四季度該國經濟可能停滯。（陳昕雨）

欧洲11家银行

恐难通过压力测试

歐洲央行針對歐元區130家銀行的壓力測試結果將於26日公布。據媒體報道，至少有來自6個國家的11家銀行無法通過此次測試。

報道稱，壓力測試的初步結果顯示，3家希臘銀行、3家意大利銀行和兩家奧地利銀行沒能通過測試。此外，這11家銀行中還有3家分別來自塞浦路斯、比利時和葡萄牙。不過報道並未透露這幾家銀行資本缺口的細節，上述結果在正式報告公布前可能還會修改。

另據路透社報道，梅次勒銀行分析師稱，德國最大的銀行德意志銀行也有可能無法通過歐洲央行的壓力測試。梅次勒銀行分析師奇多·霍曼恩表示，若不包括今年籌集的資本，不排除德意志銀行通過不過壓力測試的可能性。不過，德國豪克銀行分析師認為，根據德意志銀行2013年的賬目，該行第二季度發行股票融資85億歐元，可能恰好足以彌補此次壓力測試發現的資本缺口。

歐洲央行此次壓力測試的目的是考驗歐元區銀行在不同的經濟情景下，包括極端情況下的生存能力。要通過壓力測試，歐元區銀行必須確保其一級資本普通股本占風險加權資產的比例在當前形勢下可維持在8%，並在假設的經濟衰退情況下可以維持在5.5%。（陳昕雨）

3D系统发布业绩预警

拖累3D打印板块整体回落

美國3D打印龍頭企業3D系統公司（NYSE:DDD）22日发布业绩预警，表示其直接金属打印机的产能不足以及由此导致的产品发货推迟，將導致該公司第三財季的業績不及預期。受此影響，該公司股價在22日常規交易時段大幅下跌15.5%至每股36.87美元，並帶動美股3D打印板塊集體回調。

3D系統公司預計第三財季每股收益為0.16—0.19美元，營收預計為1.64—1.69億美元，均低於市場預期。該公司同時將2014財年全年收入預期從7億—7.4億美元下調至6.5億—6.9億美元，全年每股盈利預期從0.73—0.85美元下調至0.7—0.8美元。

德意志銀行當天將3D系統公司股票評級從“買入”下調至“持有”，股價預期從80美元大幅下調至43美元。該行分析師指出，儘管對3D打印市場的長期增長仍持積極觀點，並預計3D系統公司第四財季的業績有望改善，但這些積極因素已經計入3D系統公司當前的估值。

截至當天收盤，美股另一3D打印龍頭企業Stratasys（NASDAQ:SSYS）股價下跌3.47%，德國廠商Voxeljet（NYSE:VJET）下跌5.38%，ExOne（NASDAQ:XONE）下跌4.82%。（楊博）

■ 上交所沪港通投资者教育专栏（十一）

沪港两市规则差异带来的投资风险

一、沪港两市关于股票交易的时间不一样，那么港股通投资者要注意哪些风险呢？

其一，在交易日方面，港股通投资者应注意：

（1）由于只有当两地市场都可进行正常交易和结算的交易日，才被定为“港股通”交易日，这样，就存在港股交易，而港股通不交易的情况。港股通投资者应当首先关注在此期间无法对港股市场波动及时做出投资决策而可能导致的投资风险。关于港股通交易日的信息，投资者可以登录上交所证券交易服务公司指定的网站了解。

（2）在内地长假期间，由于港股通业务暂停，而无法对持续交易的港股产生的股价剧烈波动及时应对的风险。

其二，在交易时间方面，提示投资者注意，每个港股通交易日的交易时间按联交所规定的交易时间执行。

（1）沪港两市交易时间上还存在较为明显的区别，具体而言，港股交易时间主要包括开市前时段及持续交易时段。其中，在9:00—9:30的开市前时段内，港股通投资者仅能在9:00—9:15输入竞价限价盘，且不能修改订单，仅能先撤单再申报。此外，香港市场的连续交易时间为9:30—12:00;13:00—16:00，较沪市股票（大宗交易除外）连续竞价时间多一个半小时（即11:30—12:00，15:00—16:00）。此外，港股通投资者可以在12:30—13:00的时段取消早市未成交的申报。

（2）在圣诞节、元旦、农历新年前一日，如果不是周末，那么港股通交易仅为半个交易日，且非收市日。

（3）香港出现台风或黑色暴雨等事件时，联交所将可能停市，投资者将面临在停市期间无法进行港股通交易的风险。投资者应当关注香港市场因台风等恶劣天气造成的临时停市等处理，做好投资安排。

此外，当联交所因紧急情况临时延长交易时间的，港股通交易时间暂不延长。

二、沪港股票交易规则的差异会带来哪些风险？

一是不同于A股市场有涨跌停板规则，港股不设涨跌幅限制，因此，短期内可能出现大幅盈利或亏损。例如，港股容易受夜间欧美市场消息及走势影响，欧美主要国家央行货币政策调整，国际大宗商品价格变化，局部战争等消息，都会大幅影响相关指数或个股走势，投资者要关注欧美主要市场的消息，以对短期投资策略进行判断。

二是不同于A股，港股实行T+0回转交易，日内投资者可不限次数地买卖，与此同时，港股资金与股票的交收是在T+2日。如果投资者对港股通交易资金的交收状况不清楚，那么，可能对交易作出错误安排。提示投资者，向自己开户所在证券公司了解对资金交收的具体规定，做好资金安排，防范此类风险。

具体比照，参见表1

三、沪港两市在股票交易的最小申报单位、每股股数、申报最大限制方面有什么不同吗？

一是香港关于股票交易最小报价单位的规定不

同于沪市A股，具体与股价相关。因此，不同价格的股票存在与之相对应的不同的最小报价单位。

二是在交易单位上，不同于通过竞价交易申报沪市股票须为100的整数倍，卖出数不足100的一次性卖出，港股交易的每手股数（即“一手”）无统一规定，由作为发行人的上市公司确定，具体交易单位由100到5000股不等。

三是沪港股市的委托/申报上限存在差异。沪市股票单笔申报最大数量不超过100万股（1万手），港市股票每个买卖盘上限为3000手（股票数量上限取决于各个股票每手股票数量，系统上限为99,999,999股）。

具体参见表2

四、港股交易实行T+2交收，投资者可能面临哪些风险？（以下答复由中国结算提供）

香港证券市场与内地证券市场在证券资金的交收期安排上存在差异，港股通交易的交收期为T+2日。因此，提示港股通投资者注意，其享有红利、送股等权益的最后交易日将与权益登记日相分离。一般来说，投资者至少需在股权登记日前两个交易日买入证券，方可享有相关证券的权益。在股权登记日及前一交易日买入证券，均不能享有相应的权益。因此，投资者在做出买入决定时需要特别关注相关上市公司公告及除净日等信息。

此外，提醒投资者注意，因港股通交易的交收期为T+2日，已申报净买入但尚未完成交收或已申报

净卖出但尚未在持有数量中扣减的港股无法用于质押。

五、港股通投资者是否会面临境内市场结算风险？（以下答复由中国结算提供）

港股通境内结算适用于分级结算原则，港股通投资者可能面临以下风险：

一是，因结算参与人（即投资者指定交易的证券公司）未完成与中国结算的集中交收，导致投资者应收资金或证券被暂不交付或处置的风险；二是，结算参与人（即投资者指定交易的证券公司）对投资者出现交收违约导致投资者未能取得应收证券或资金；三是，结算参与人（即投资者指定交易的证券公司）向中国结算发送的有关投资者的证券划付指令有误导致投资者权益受损；

四是，其他因结算参与人（即投资者指定交易的证券公司）未遵守相关业务规则导致投资者利益受到损害的情况。

免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多关于港股通投资的信息，投资者可参阅香港联交所网站（http://www.hkex.com.hk/chi/index_c.htm）。

表1			
项目	沪市	港市	港股通交易风险提示
涨跌停板	涨跌幅限制	不设涨跌幅限制	短期内股价大幅波动带来大幅亏损。
日内回转交易	不可以	可以	日内不限次买卖，但是，投资者可能对交易作出错误安排，同时关注所增加的交易成本。
交收时间	T+1日	T+2日	如投资者对港股T+2交收制度不了解，可能对交易作出错误安排。另外，因特殊天气等不可抗力因素导致延迟交收，以至于投资者资金无法及时到账（不能用于买卖A股，或资金提取），投资者须注意此种风险。

表2		
	沪 股票市场为例	港 股票市场为例
最小报价单位	A股是0.01元人民币，B股是0.001美元	不同价位的股票，最小的价格变动单位不同 @0.25至 0.50 适用价位 0.005@0.50至 10.00 适用价位 0.010@10.00至 20.00 适用价位 0.020@20.00至 100.00 适用价位 0.050@100.00至 200.00 适用价位 0.100
交易单位	通过竞价交易买入股票的，申报数量应当为100股份或其整数倍①卖出股票，余额不足100股的部分，应当一次性申报卖出	交易规则没有相关规定。由发行公司自行决定 @①现时港股通股票交易单位由100到5000不等
申报最大限制	股票单笔申报最大数量应当不超过100万股。	每个买卖盘手数上限为3000手，每个买卖盘股数上限为 99,999,999股（系统上限）。