

第三季度业绩出色 美生物科技股估值有望持续提升

□本报记者 刘杨

今年以来,美国生物科技企业在药品研究上接踵而至的突破、公司间的强强联合以及不断上调的医疗板块盈利预期等因素共同支撑着该板块反复走强,为投资者带来接连惊喜。

近期在利好财报的提振下,用以衡量美股生物科技板块表现的重要指数——纳斯达克生物科技指数于28日创下3075.25点的历史新高,比今年7月15日美联储主席耶伦因对该板块估值过高而发出警告的时点,再度上扬了17%,同时刷新了该指数于上周五美股常规交易时段所创下的3020点的历史新高。同日,iShares纳斯达克生物科技交易所交易基金(ETF)也创下293.95的历史高点,年内涨幅为29.4%,好于纳斯达克综合指数同期9.3%的表现,成为今年美国资本市场上表现最好的ETF之一。

板块表现领涨美股

年初至今,在标普500十大行业板块中,医疗保健板块以17.46%的累计涨幅位居第一,其细分板块中的生物科技板块同期上涨36.85%,同样位居前列。相比之下,今年以来,标普500指数累计上涨仅为7.4%。近三个月来,美股生物科技板块表现更是抢眼,扣除中概股后,纳斯达克涨幅榜排名前20的股票中,有14只归属于生物科技行业。

据彭博数据,截至10月17日,在已公布三季报的80家标普500公司中,61%超预期,高于过去四个季度58%的均值。而这其中,生物医疗板块以10.6%的增速居于首位。十大细分行业中,有九个行业的销售收入高于去年同期,其中医疗设备增长42%,生物科技增长38%。

彭博统计显示,近三个月来美股市场表现最好的生物科技个股Durata Therapeutics,Accelarte Diagn以及Agius Pharms,分别源自对细菌和感染性病原体的抗生素药物以及血液系统的恶性肿瘤新药的研发;而紧随其后的Rentrak Corp的股价大涨则源自该公司出售了其部分业务,获得大量流动性。



截至10月28日,纳斯达克生物技术指数所覆盖的121个成员中,排名前列的权重股吉利德科学(GILD)、安进(AMGN)、新基医药(CELG)近三个月的涨幅分别为20.96%、20.90%和19.65%。

与此同时,三季度生物科技板块的盈利同比增速也达到了12.9%,虽略低于二季度的18.5%,不过年初至今该板块不断上调盈利预期,市场普遍预计四季度该板块的增速有望再度提升。

三季报业绩齐发力

美股生物科技板块近期明显走强,板块涨幅位居市场前列,这与近日美股生物科技子公司密集披露的上佳三季报业绩分不开。其中,市值占据纳斯达克生物技术指数17%的新基医药和安进的良好业绩提振了该板块的整体走势;而极具盈利潜能和业绩稳健增长的吉利德科学和美国再生元也成为了刺激该板块走强的因素。

作为基因测序龙头,Illumina公司第三季度的收入同比增长了35%,远超华尔街预期。今年以来,Illumina的股价累计涨幅为

75%,仅近两周的涨幅就高达28%。在截至9月28日的当季,Illumina的营业收入同比增长34.73%至4.81亿美元,超过分析师普遍预计的4.51亿美元。业内人士指出,基因测序成本的大幅下降是该股走强的一个支撑因素,也为其商业化应用奠定了技术基础,从产前无创筛查到肿瘤的个性化用药,全球新一代测序技术(NGS)的应用范围正在逐步拓宽,孕育着巨大的市场空间。

美国制药巨头安进(AMGN)今年第三季度营收为50.3亿美元,同比增长6%,超出市场预期。净利润为12.4亿美元,同比下滑9%。不计入重组支出、并购相关支出及其他一次性项目,安进第三季度调整后每股收益为2.30美元,高于去年同期的1.94美元,超出市场预期。值得关注的是,安进于本月中旬宣布与盖茨基金会等机构合作研究生产抗埃博拉病毒药物ZMapp的新方法。ZMapp是迄今为止经临床实验佐证对埃博拉病毒效果最好的候选药之一。

此外,吉利德科学(GILD)第三季度的营收同比大增117.1%至60.418亿美元;当

季实现净收入27.243亿美元,同比大涨245.5%;毛利同比大增140.6%至50.545亿美元。本月10日,美国FDA批准了该公司的全口服、一天一次的抗丙肝二联复方Harvoni上市,用于治疗基因1型的丙型肝炎感染。申银万国研究所高级分析师谢伟玉指出,近两年生物科技股牛市的催化剂主要来自吉利德科学2011年11月以10.6亿美元收购研发艾滋病、乙肝和丙肝口服药Pharmasset公司,这是在医疗行业史上对发展期资产的最高出价。这一案例致使整个行业调高了对医疗资产特别是生物科技板块的估值。

机构力挺生物科技板块

在瑞银近日发布的报告中,该机构上调了一系列生物科技公司的股价预期,并表示看好未来的公司收购、兼并及对中长期业绩表现。按照瑞银的判断,美国生物科技股的市盈率未来还将持续增长。

瑞银分析师罗登表示,基于产品周期和中长期的增长,看好生物科技股的估值。罗登进一步指出,考虑到大盘股现金流充裕,他还预期会有更多的生物科技公司的收购和兼并消息将提振该板块表现。

事实上,今年头四个月美股生物科技板块的表现可谓跌宕起伏,其自年初起就大幅上涨,并于今年2月底持续下行,当悲观唱空情绪开始蔓延时,该指数自4月中旬起至今一路上行,至今已上扬34.87%,好于期间纳斯达克综指12%的涨幅。

摩根大通也表示看好生物科技板块的发展前景。该机构生物科技分析师表示,受核心产品强劲需求的推动,行业基本面的支撑因素仍在,全年整体收入增长有望达到16%,好于过去两年平均12%的增长水平。此外,相对稳定的监管环境和接下来多项关键研究成果的披露等,也会提振美股生物科技板块的整体表现。

谢伟玉指出,监管的作用和临床进展对美股生物科技行业影响重大。统计显示,今年下半年,美国还有至少24项FDA决议处于三期临床的技术,随着临床进展的逐步推进,预计届时会继续刺激美股生物科技板块的相关走势。

均低于30%。

由于开支成本上升和用户增速下滑令投资者感到担忧,脸谱股价在业绩发布后的28日盘后交易时段一度大跌10%,推特当天常规交易时段下跌10%,盘后下跌逾2%。其他社交媒体概念股中,LinkedIn盘后下跌1.4%,潘多拉网络电台下跌0.7%,点评类网站Yelp下跌0.9%。

彭博分析师斯威尼表示,营收增速放缓外加上支出增加“可能迫使投资者调整他们的短期利润预期”。

不过在高盛分析师特里看来,推特仍处于长期增长周期的初始阶段,该公司正投资于能够扩大未来平台的产品和技术。特里维持对推特的“买入”评级,但将股价预期从63美元下调至60美元。截至28日收盘,推特股价收于43.78美元。

Rosecliff资本公司创始人麦克·墨菲表示,推特股价回调后变得更具有吸引力,一旦跌到40美元附近就可以买入。他同时也看好脸谱的前景。

□本报记者 杨博

美国两大社交网络巨头脸谱和推特股价双双大跌。尽管两家公司上季业绩好于预期,但用户增速放缓以及开支成本的大幅上升都令投资者感到担忧。但也有分析师认为,脸谱和推特在研发和收购方面的大手笔投资有望在未来提升整体平台的价值,两家公司此前估值较高,但股价回调后更具吸引力。

开支成本显著上升

脸谱28日发布的财报显示,受移动广告业务持续强劲增长的推动,公司第三季度实现营收32亿美元,同比增长59%,净利润为8.06亿美元,同比接近翻倍。当季来自广告业务的营收为29.6亿美元,同比增长64%,其中来自移动广告业务的营收占广告总营收的66%,显著高于去年同期49%的比例。

值得注意的是,上季度脸谱开支成本显

著上升,其中运营支出达到18亿美元,较去年同期增长了41%,研发开支同比增长48%至2.43亿美元。

为推动营收持续增长,脸谱一直寻求扩大业务范围,不但陆续发布了视频和移动广告平台,还进行了多笔收购。今年早些时候,脸谱投资20亿美元收购视觉技术开发商Oculus VR。本月,脸谱完成了对WhatsApp价值220亿美元的收购。据脸谱最新财报显示,WhatsApp在2013年的营收为1020万美元,但运营亏损达到1.385亿美元,今年前六个月亏损高达2.325亿美元。

据脸谱首席财务官维勒预计,2015年将成为脸谱“重要的投资年”,预期支出会进一步增长55%至75%,但届时公司投资的WhatsApp,Oculus VR和其他产品都尚无无法实现盈利。

另一家社交网络公司推特此前一天发布的财报显示,公司第三季度收入同比增长109%至3.2亿美元,但亏损1.75亿美元,较去年同期亏损6460万美元进一步扩大,收

入3.61亿美元,同比翻番。

与脸谱类似,推特也在寻找能够提振未来营收增长的动力来源,该公司第三季度成本开支大幅增长125%至5.23亿美元。上周,推特刚刚收购了第三方图片分享服务商Twitpic公司,此前的第二季度还曾收购支付平台初创企业CardSpring,并对潘多拉网络电台等流媒体服务提供商发起过收购。

用户持续低速增长

最新财报显示,脸谱和推特的用户增长速度继续放缓。第三季度脸谱的月度活跃用户总数达到13.5亿,同比增长14%,但环比仅增长2.3%。自2013年中期以来,脸谱的用户数量同比增速一直低于20%。

第三季度推特的月度活跃用户数量环比增长5%至2.84亿人,增幅较前一季度下滑。在2012年上半年之前,推特每个季度的用户数量几乎都能够实现翻倍增长,但此后逐步放缓,过去三个季度增速

欧洲医药巨头加码中国市场 业绩带动股价走高

□本报记者 陈昕雨

部分欧洲医药巨头第三季度业绩表现好于预期,并带动股价走高。今年以来,默克和诺华等公司股价均实现两位数的涨幅。

默克(MRK)28日公布的第三季度财报显示,该公司正加大对中国业务的投资。此外,拜耳集团、诺华等同行也通过投资建厂、兼并收购等多种手段争夺快速增长的中国市场。

加大在华投资

财报显示,默克今年9月投资8000万美元在江苏南通新建的工厂动工。南通新建工厂将是默克在欧洲以外市场上最大的制药厂,这家工厂将专业致力于生产中国国家基本药物目录上列出的药物,如糖尿病药物格华止、心脏病药物康可和甲状腺疾病治疗药物优甲乐等。默克旗下最大的部门——生物制药部门默克雪兰诺首席执行官(CEO)葛丽鹤表示:“南通制药厂拥有成为全球制造基地的潜力,我们将通过

该厂为中国市场生产默克医药产品所有的重要品牌,从而加快我们在华市场的增长速度。”

默克表示,“短期内”尚无计划收购任何中国业务,但在时机到来时“不会关上大门”。默克雪兰诺的目标是在2020年以前将其中国医药销售额提高至10亿欧元(约合13亿美元),并扩大产能以满足市场对糖尿病、心血管疾病和癌症治疗药物的需求。默克雪兰诺去年的销售额为63.3亿欧元(约合80.6亿美元),其中约3亿欧元(约合3.8亿美元)来自中国市场。

作为默克的竞争对手,拜耳集团10月以142亿美元收购了美国默沙东公司旗下柜台业务,获得了一家位于上海的制药厂。9月,拜耳还宣布收购滇虹药业集团,这是拜耳在中国市场上进行的规模第二大的并购交易。滇虹药业去年销售额为1.23亿美元,专业致力于生产去屑洗发水和传统中国口服药物等非处方产品。此前,拜耳还宣布对旗下的北京制药厂进行1亿欧元(约合1.3亿美元)的投资。拜耳集团去年的医药

业务销售额为112亿欧元(约合142.6亿美元),其中来自于中国市场的销售额占比约10%。拜耳医药保健处方药中国/香港区总裁康洛克表示,公司的目标是在中国市场上保住“前三或前四跨国药商”的位置。拜耳将在30日公布第三季度财报,分析师预计该集团医药销售额和中国市场医药销售额均将增长。

据德勤统计数据,中国医药市场正以每年15%的速度增长,市场总额已达1020亿美元,很快将跃居全球第二大医药市场,仅次于美国。麦肯锡下属德国医药业务负责人托马斯·鲁道夫指出,欧洲的生物医药品牌在中国市场上有着很好的认知度。与美国制药公司相比,欧洲药商除对中国市场进行现金投资外,更愿意将技术带到中国。

业绩好于预期

欧洲生物医药企业第三季度业绩普遍优于预期。默克28日公布的财报显示,第三季盈利8.95亿美元,约合每股0.31美元。不

及去年同期的11.2亿美元和每股盈利0.38美元。不计特殊项目,今年第三季度每股盈利0.9美元,好于汤森路透分析师平均预估的每股盈利0.88美元。第三季度,尽管默克防治子宫肿瘤的疫苗Gardasil销售低于预期,但由于采取了削减成本措施,该公司盈利仍好于预期。

默克预计,今年全年营业收入为428亿美元,不及此前预期的432亿美元。不计特殊项目,全年每股盈利在3.46美元至3.5美元之间,基本符合此前预期的3.43美元至3.53美元。截至28日收盘,今年以来默克股价累计上涨12%。

诺华28日公布财报称,受益于新药品销售表现良好,集团第三季度核心净利润同比增长9%至33.5亿美元,合每股1.37美元,好于分析师平均预期的每股1.32美元。第三季度,诺华核心营业利润为38.4亿美元,经营业收入为147亿美元,分别好于分析师预期的3.73亿美元和145亿美元。

截至28日收盘,诺华制药今年以来股价累计涨幅接近15%。

特斯拉9月全球销量创新高

美国电动汽车制造巨头特斯拉股价在28日常规交易时段大涨9.5%,创今年2月底以来最大单日涨幅。该公司CEO马斯克当天通过社交媒体表示,9月份特斯拉Model S在全球的销量创历史新高,在北美地区销量同比增长65%。

此前一天曾有媒体报道称,特斯拉9月在美销量下滑26%。这一消息导致该公司股价在27日常规交易时段大跌7%。

此外特斯拉还于28日宣布已经与美利坚银行达成协议,将为新款Model S提供一项新的、低成本的租赁计划。

特斯拉将于11月5日盘后发布第三季度财报,分析师预计其上季盈利可能同比持平,为每股0.12美元,销售额从去年同期的6.03亿美元上升至8.96亿美元。

不过一些分析师同时表示,特斯拉在完成今年产能目标方面可能存在难度。巴克莱分析师认为,特斯拉有望完成第三季度发货7800辆的目标,但可能无法完成第四季度发货1.3万辆的目标,其全年发货量达到3.5万辆的预期也难以实现。

目前大多数分析师给予特斯拉股票“增持”评级,平均预期股价264.37美元,较周二收盘价高21%。今年以来特斯拉股价已累计上涨61%。(杨博)

铁矿石需求旺盛 BDI指数刷新半年来新高

由于南美洲和澳大利亚矿企铁矿石订单增加,导致航运活动趋于频繁,波罗的海干散货指数(BDI)自10月17日以来连续大涨,并于28日创下今年4月以来的新高。

BDI指数是航运业重要经济指标,主要用于衡量铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用。7月22日,该指数还处在今年以来的最低点723点,而到了10月28日,BDI已上涨至1395点。10月21日,BDI还以12.02%的单日涨幅创下五年来的之最。

分析人士指出,BDI近期大涨主要是受铁矿石需求上升的影响,铁矿石生产巨头纷纷增加产量,相关航运活动也明显增加。最新数据显示,全球最大的铁矿石生产商巴西淡水河谷(VALE)今年三季度的铁矿石产量达8570万吨,环比增长7.9%,同比增长3.1%,创下其历史新高。今年前9个月,淡水河谷铁矿石产量共计2.362亿吨,超过其2008年同期创下的2.322亿吨的历史纪录。

此外,全球第二大铁矿石生产商澳大利亚必和必拓今年三季度铁矿石产量为5709万吨,同比增长17%,环比增长1%,也创下历史纪录。澳大利亚第三大铁矿石生产商FMG集团三季度铁矿石产量为4290万吨,同比增长23%;发货量大增60%,达4150万吨,创历史新高。(张枕河)

经济数据强劲 日股收涨1.5%

受隔夜美股收涨以及9月工业产出指数远好于市场预期等因素提振,日本股市29日大幅反弹,日经225指数收涨1.46%至15553.91点,三周来首次收复15500点。

日本经济产业省当日早盘时公布的最新数据显示,日本9月工业产出指数初值为97.8,较前月环比大幅上升2.7%,为两个月来首次上升。日本经济产业省还将国内工业生产总体形势评估从上月的“生产呈现疲软态势”上调为“生产情况时好时坏”,这是去年9月以来首次上调。分行业来看,运输机械工业环比上升4.7%,电子零件及设备工业上升5.8%,化学工业下滑0.1%。

此后,中国等亚洲外围股市表现坚挺,日股受到正面影响,日经指数盘中最大涨幅超过260点。然而,由于市场观望美联储公布声明的气氛浓厚,日股进入午盘后上扬乏力,最终涨幅有所收窄。

从个股和板块来看,当日川崎重工、马自达等运输机械板块涨幅居前,JFE、神户钢铁等钢铁板块也表现不俗,但花王、信越化学等部分化学类个股逆市收跌。(张枕河)

获机构看好 美太阳能股普涨

由于受到机构看好等因素,美股太阳能板块28日普涨。截至当日收盘,第一太阳能公司(FSLR)上涨5.69%至57.38美元,太阳城公司(SCTY)上涨3.82%至55.20美元,Vivint Solar(VSLR)上涨2.11%至14.03美元,SunPower(SPWR)上涨2.09%至30.83美元,SunEdison(SUNE)上涨1.93%至19.06美元。

摩根大通分析师在最新研报中表示,看好美股太阳能板块近期表现,将其将SunPower的股票评级上调至“增持”,认为其相应资产剥离计划可能为其提供增长动能。

瑞信集团和高盛集团同时将Vivint Solar股票评级定为“买入”(Buy),目标股价分别为21美元和22美元,远高于当前价位。花旗集团则持较谨慎立场,将其评级定为“中性”,目标价为16美元,但也高于当前价位。作为美国第二大住宅光伏安装商,Vivint Solar在10月1日登陆纽约证券交易所。(张枕河)

谷歌研发癌症探测纳米药丸

谷歌研发人员28日透露称,该公司正在研发能够在人体内部探测癌症和心脏病等疾病早期迹象的纳米颗粒药丸。该药丸由微小的磁性粒子组成,能够在人体血液内游动,寻找恶性细胞并通过可穿戴设备的显示器报告探测结果。据称,一个单独的红血球细胞内可最多容纳2000个此类微型纳米粒子。目前该项目尚处于试验阶段。

据谷歌上述项目的负责人介绍,该项目目的在于前瞻性地监控健康状况并预防疾病,而不是等待疾病发作再医治。该药丸反馈的数据可以上传或储存在互联网上,供医生使用。谷歌正在研发配套的可穿戴设备,并寻求合作伙伴,希望能够让这一技术获得专利并将相关产品带入市场。

据悉,上述项目由谷歌旗下Google X Lab的生命科学团队负责。此前已经面世的谷歌无人驾驶汽车和谷歌眼镜都是由Google X Lab研发的。(杨博)