

# 生物科技板块涨幅领跑美国新股

## 美股IPO规模创14年新高

□本报记者 杨博

研究机构复兴资本发布的最新报告显示,2014年美国市场共进行273宗IPO,累计筹资额849亿美元,两项数据均创下2000年以来最高水平。其中,生物科技企业IPO最为活跃,达到69宗,创历史新高。

分析人士预计,考虑到整体积极的回报表现以及仍有大量企业处于上市通道中,2015年美股IPO市场有望延续今年的表现,并有潜力创造新的纪录。

### IPO规模显著上升

据复兴资本的统计,今年美国市场IPO数量达到273宗,仅次于2000年406宗的历史最高水平,较十年平均水平高77%。筹资规模接近850亿美元,仅低于2000年时的969亿美元,较去年增加55%,较十年平均水平高120%。至此,美股IPO数量和筹资额已经连续三年双双实现增长。

IPO数量上升主要受到前所未有的生物科技初创企业上市热潮的推动。筹资规模刷新14年来

的最高纪录,则主要受阿里巴巴筹资220亿美元的提振,这创下美股历史上最大规模的IPO。若剔除阿里巴巴和生物科技公司,今年美股IPO发行数量较去年增长10%,筹资总额较去年增长12%。

虽然IPO活动较去年更活跃,但今年美股“打新”收益并不突出。统计显示,今年内新股首日平均股价涨幅为13.3%,低于去年的17.3%。截至12月17日的上市以来平均累计涨幅为16%,与十年平均水平持平,显著低于去年41%的水平。此外,超过四分之三的新股交易在首日跌破发行价,为2011年以来最多。

另据复兴资本的数据,今年美股市场IPO筹资规模超过10亿美元的交易共有11宗,为2001年以来最多。前十大IPO的筹资额占到全部筹资额的47%,其中阿里巴巴占26%。收益方面,截至12月17日,前十大新股的平均累计回报率仅为9%,不及整体市场,但中国的两家电商表现突出,阿里巴巴上市以来累计涨幅达到60.3%,位居十大新股涨幅榜之首,京东上市以来累计涨幅26.5%。

复兴资本分析师指出,2014年共有347家公

司提交在美IPO的申请,较2013年多出36%。其中有107家公司正在寻求上市,预计筹资193亿美元。尽管2015年的IPO活动可能受到美联储加息、能源板块疲软以及对海外经济增长担忧的影响,但考虑到整体积极的回报表现以及仍有大量企业处于上市通道中,明年美股IPO数量可能继续超过200家,并有可能创造新的纪录。

### 生物科技表现突出

统计显示,今年美国市场上医疗保健业IPO数量达到100宗,占整体市场的37%,较去年接近翻倍,较十年平均水平高出三倍多。不止如此,医疗保健板块新股的平均累计回报率达到31.7%,也是表现最好的板块之一。

医疗保健IPO爆发式的增长,主要受到生物科技初创企业上市热潮的推动。今年美股市场上共有69宗生物科技公司IPO,创历史新高,较去年增加86%,占整体市场的近四分之一。总计筹资规模达到48亿美元,同样创下历史新高。生物科技企业新股首日平均股价涨幅达到13%,上市以来平均累计涨幅21%。

个股方面,今年回报率最高的十只新股中,有八只是生物科技股,平均首日涨幅为27%,上市后期涨幅高达156%。其中表现最好的是Auspex制药,截至12月17日累计涨幅高达318%;其次是Radius健康公司,累计涨幅达到287%;第三是凯特制药,涨幅211%。

其他板块中,科技业IPO发行数量较去年增长22%,达到55宗,创2007年以来最高水平,总筹资额323亿美元,稳居各行业之首。即便剔除阿里巴巴,科技板块筹资额也较去年增长33%。不过科技板块的新股平均累计回报率仅为13.5%,较去年55%的水平大幅下降,上市首日股价平均涨幅为25%。

由于有七宗十亿美元级别的IPO,金融板块筹资额较去年上升82%,达到186亿美元,但发行数量较去年下降20%,至36家。金融板块新股平均累计回报率仅为2.5%。

今年能源板块IPO数量达到30宗,筹资127亿美元。截至第三季度末,能源企业新股以来的平均累计回报率仅为10%,但在经历近期的大幅抛售,目前平均累计回报率为-11%。

## 恒指收复年线 港股短期料保持强势

□麦格理资本证券 林泓沂

港股市场近期呈现V型走势。恒指上周追随美股先跌后升,虽然全周取得逾百点跌幅,但是反弹格局已经确立。此外,本周由于圣诞节假期,港股只有两个半交易日,但是节前氛围有机会随外围市场延续乐观。周一,恒指高开高走,强势收复250天线,最终收报23,408.57点,涨291.94点,涨幅1.26%,成交1010亿港元。国企指数收报11,744.02点,涨343.83点,涨幅3.02%。

从周一港股盘面上看,蓝筹股涨多跌少,中资金融股出现分化,银行、保险股继续收高,海通证券大幅折价增发H股,券商板块全线调整;内地新电改方案上报,电力板块表现强势,大唐发电升3.88%;此外,国际原油价格反弹,中石油、中石化随之呈现震荡。

从近五个交易日港股通标的股票的市场表现来看,强弱分化的格局较为明显。在273只标的中,上涨个股和下跌个股数量分别为104只和159只。在强势股中,以大蓝筹股居多,基本上遵循政策宽松及改革预期两条主线,银行、基建、电力股受到追捧,招商银行、中国交通建设、华电国际累计涨幅均超过11%,位居涨幅榜前三位。而在弱势股中,以中小盘个股居多,中资乳业股以及澳门博彩股沾压较为沉重。

在AH股溢价方面,恒生AH股溢价指数呈现五连阳,周一盘中一度创出126.87点的逾三年新高。在全部86只A+H股中,A股折价个股数量已经下降至6家,分别为万科A、中国南车、海螺水泥、中国太保、青岛啤酒和复星医药,AH比价超过2倍个股数量上升至29只。展望后市,由于A股市场此轮上涨的逻辑并非经济基本面支撑,而是政策放松及改革的预期,因此,从流动性的角度来讲较为宽裕;反观香港市场,联系汇率制度令其货币政策紧跟美联储,美元走强中长期将引致港股资金面趋紧。两地市场资金面的反差仍将持续,预计后市AH溢价仍有可能继续向上。

大市近期波幅加大,不少市场人士转而关注香港权证市场。就资金喜好而言,市场主要聚焦中资金融股和A股ETF,而一些超跌弱势股亦拥有较多人气,例如腾讯、汇丰、比亚迪等。

港股今年剩下的交易时间已不多,后市走势方面,需继续留意外围市场可能给恒指带来的变化。美国股市上周反弹,三大股指均取得较大升幅,其中标普单周上涨3.4%,创下今年十月以来最大周升幅,另外道指升3%、纳指升2.4%。可以看出,经过此前的一波调整后,美股上升通道已经重启,市场人气回升,短期延续反弹的概率加大。主要事件方面,上周美联储例会决定按兵不动,虽然打消了“较长时间”的关键字眼,但却表态对未来加息会保持耐心,而美联储主席耶伦亦提及未来两次会议均不大可能加息,此利好消息给市场注入了强心剂,也是直接提振股指冲高的原因。本周市场并无重要经济数据公布,考虑到圣诞节假期来临,美股大市交投短期或趋清淡,但维持上行的概率仍偏大,有机会给港股带来正面提振。

综上所述,圣诞节假期前外围市场仍整体偏向正面,而港股主要蓝筹近期亦呈现触底反弹,短期均有补涨需求,有机会提振恒指展开一波升浪。

## CFTC数据显示 对冲基金增持原油仓位

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至12月16日当周,在油价持续下跌的背景下,对冲基金等大型机构投资者开始增持原油仓位,持有的纽约商品交易所(NYMEX)原油及伦敦洲际交易所(ICE)WTI原油净多仓位共增加25233手期货和期权合约,至209327手合约。

分析人士指出,油价在前期大幅回落,市场存在反弹的动力,此外临近年底,前期因做空油价而获利的资金也开始获利了结,这均是对冲基金开始增持原油仓位的原因。

CFTC数据还显示,其它大宗商品中,截至12月16日当周,对冲基金持有的COMEX黄金净多仓位较此前一周下降793手合约,至103738手合约;持有的COMEX白银净多仓位较此前一周下降4965手合约,至14985手合约;持有的COMEX铜净空仓位较此前一周下降396手合约,至4921手合约。(张枕河)

## 澳大利亚工业部 下调铁矿石价格预期

据彭博社12月22日报道,由于本土铁矿石产量增速超过新兴经济体的需求增长,使得供应过剩状况进一步加剧,全球最大铁矿石出口国澳大利亚工业部将明年铁矿石价格预估下调了33%至每吨63美元。

澳大利亚工业部下属的资源和经济管理局今年9月给出的预期值为每吨94美元。根据该机构发布的最新报告,今年铁矿石均价将在每吨88美元左右。澳大利亚财政部本月曾预计,铁矿石价格还将继续下跌,未来两年跌至每吨60美元左右。

今年铁矿石价格暴跌近五成,力拓、必和必拓等矿企巨头在澳大利亚相继增产,导致铁矿石市场供应过剩。

纽约的全球经济与金融分析机构普华永道全球经济研究院表示,由于铁矿石产量增加与以中国为代表的新兴经济体需求停滞不前之间的鸿沟愈发加大,预计明年铁矿石价格有可能跌破60美元。(刘杨)

## 俄罗斯能源企业市盈率不足5倍 美大型共同基金欲抄底

□本报记者 陈昕雨

美国、加拿大和欧盟上周末陆续宣布,对俄罗斯实施新一轮制裁措施。由于俄罗斯经济结构较为单一,经济缺乏韧性,今年以来国际原油价格持续下跌加之西方经济制裁,对俄罗斯经济打击颇重。

截至北京时间22日18时,12月以来,卢布对美元汇率累计下跌逾10%;今年以来,卢布跌幅超过40%。多家机构警告,俄罗斯官方干预措施可能导致更大规模的危机。

### 西方启动新一轮制裁

加拿大政府19日宣布,对俄罗斯实施新一轮制裁行动,包括限制能源技术出口。加拿大总理哈珀称,加拿大已做好准备,在必要时采取进一步制裁措施。

美国总统奥巴马同时宣布,对加入俄罗斯的克里米亚半岛实行经济封锁,禁止向克里米亚出口商品、技术和服务,禁止从克里米亚进口商品、技术和服务,也禁止对克里米亚进行新的投资。

19日闭幕的欧盟峰会批准了自今年9月以来新的对俄制裁措施。从20日开始,欧盟及注册地在欧盟境内的公司将禁止投资克里米亚。欧盟一方的公司将不能在克里米亚购买不动产、为克里米亚公司提供融资及其他相关服务。此外,欧盟旅游业运营商将不能在克里米亚和塞瓦斯托波尔提供旅游服务。除非在紧急情况下,欧洲的游轮不能在克里米亚半岛的港口停靠。这适用于所有欧盟公民拥有、使用或悬挂欧盟成员国国旗的船只,现有合约最晚执行到明年3月20日。同时,禁止特定货物和技术出口给克里米亚公司,也不能在克里米亚使用,这涉及交通、通讯和能源领域,以及油气等自然资源的勘探和生产。与之相关的基础设施、建筑、工程等服务也遭禁止。

丹麦银行称,俄罗斯经济处于深度衰退边缘。该行将对明年俄罗斯经济增长的预期由下滑1.8%大幅下调至下滑7.9%。

国际市场原油价格持续下跌导致卢布暴跌,西方经济制裁使俄罗斯经济雪上加霜,俄罗斯经济结构相对单一,经济缺乏韧性,遭受打击颇重。

称,该国财政部已售出部分外汇支持卢布汇率。此外,俄罗斯政府还要求出口商不要囤积外汇收入,这对卢布形成另一利好。

此前市场传闻俄罗斯已开始出售黄金。但俄罗斯金融管理局辟谣称,俄罗斯至少在11月并未出售黄金,相反在当月购买了60万盎司的黄金。截至12月1日,俄罗斯的货币黄金持有量为3820万盎司,高于11月1日的3760盎司。

德国商业银行指出:“除非耗尽了外汇储备,否则无法想象俄罗斯会出售、或愿意出售黄金。黄金是最后的子弹,因为黄金能保值,不在美元体系之内,也不是制裁的目标。”

尽管如此,俄罗斯各部门的一些应对措施可能埋下更大的隐患。俄罗斯联邦储蓄银行投资银行部门首席经济学家叶甫根尼·加夫里连科警告称,俄罗斯政府和央行采取的一系列“拯救行动”可能导致全面的银行危机。若俄罗斯央行继续提供再融资,以换取不能上市流通的、银行几乎能无限量提供的证券,此举可能增加系统性风险,将逐渐导致全面的银行业危机,最终带来更大的灾难。

国际评级机构惠誉也认为,俄罗斯央行频繁大幅加息可能加深2015年经济衰退。惠誉称:“衰退、高利率、疲软的卢布及对俄罗斯银行的评级恶化可能在2015年导致该国资产质量出现明显恶化,并削减该国政府财政收入。”

不过,包括拉扎德公司(Lazard)、GMO和奥本海默公司在内的一些持有大量俄罗斯风险敞口的美国大型共同基金对俄罗斯相关资产仍有信心,并承诺继续持有。截至11月底的数据显示,约380亿美元规模的奥本海默发展中市场基金中,7%的投资来自俄罗斯。投资研究及基金评级机构晨星公司数据显示,共8只规模超过10亿美元的美国共同基金持有俄罗斯股票比重至少达6%。

GMO新兴市场管理团队负责人阿尔琼·戴维查称:“俄罗斯能源企业的市盈率尚不足5倍,股息率高于5%。我们预测俄罗斯不会出现全面资本管制,我们仍对持有这些成本很低的资产感到满意。若它们进一步下跌,我们还会增持。”

为应对西方制裁和卢布暴跌及一系列经济问题,俄罗斯国家杜马19日通过法律草案,将向银行业提供最高1万亿(约合165亿美元)卢布的资金支持。

俄罗斯政府已采取措施直接干预外汇市场。俄罗斯财政部长安顿·谢鲁阿诺夫日前

### “欧版QE”出台在即

## 高负债欧元区成员国或部分“埋单”

□本报记者 陈昕雨

据路透社报道,欧洲央行正在拟定全面量化宽松政策(OE)方案,考虑通过何种途径,确保在量化宽松措施中将获利最大的高负债欧元区成员国承担更多风险和成本,以此说服德国支持欧洲央行购买国债。大部分市场机构预计,欧洲央行将于明年启动国债购买。

路透社报道称,欧洲央行可能将要求希腊或葡萄牙等国央行额外拨备资金或准备金,用

于弥补欧洲央行购买国债可能造成的损失。当前欧洲央行因准备购买国债的问题与德国央行陷入僵局。德国担心大规模量化宽松会鼓励高负债国无节制的支出,最终导致德国纳税人买单。

欧洲央行副行长康斯坦西奥21日表示,预计未来几个月欧元区的通胀率将为负数,但几个月的负通胀率不等于欧元区陷入通缩,通缩需要负通胀率持续更长时间。

欧元区11月消费者物价调和指数(HICP)

仅同比上升0.3%,远低于欧洲央行设定为低于、但接近2%的通胀目标。欧洲央行预估,明年通胀率为0.7%。

21日,欧洲央行管理委员会委员、比利时央行行长柯恩称,为应对欧元区不佳的投资者信心和低通胀问题,欧洲央行应开始购买国债。柯恩称:“欧洲央行已经等得太久,而购买国债可能是刺激欧元区经济活动、击退通缩压力的一项手段。”

高盛首席欧洲经济学家皮尔认为,虽然欧

洲央行可能在2014年第一季度祭出“欧版QE”,但该行行长德拉基也必须寻求与OE怀疑论者达成折中方案。皮尔表示,欧洲央行鹰派人士可能试图采取的举措包括:限制债券购买规模,使央行拥有持有国债的优先地位;央行可得到政府或欧盟机构的补偿;只允许购买高收益率的成员国政府债券;或者让各成员国央行自行承担风险购买本国国债。高盛预测,欧洲央行会在明年第一季度宣布购买5000亿-1万亿欧元的国债。

## EPFR数据显示新兴股基大幅失血

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新公布的数据显示,在截至12月17日的一周内,其监测的新兴市场股票基金资金净流出67.9亿美元,创下2011年8月份以来单周最高净流出水平。

在新兴市场股基的四大分类基金中,全球新兴市场区域性股票基金当周净流出42.7亿美元,亚洲(除日本外)股票基金、拉丁美洲股票基金以及欧洲中东非洲(EMEA)股票基金分别净流出13.8亿美元、6.7亿美元和4.6亿美元。在新兴市场股基的资金净流出金额中,72%来自于交易所交易基金(ETF),共净流出

48.6亿美元。分国别来看,在新兴市场中,中国股票基金当周净流出规模最大,达到24.8亿美元,创2008年1月份以来最高水平。而在过去10周,中国股基有7周为资金净流出,累计净流出78.8亿美元。除韩国外,所有主要新兴市场当周都发生资金净流出。分板块来看,当周新兴市场股基的所

有板块都出现资金净流出,资金净流出前三位依次是金融、能源和公用事业。

发达市场同样表现不佳,日本是唯一获得资金净流入的发达市场。EPFR指出,美元走强和美联储加息的前景可能是造成投资者撤离新兴市场的重要因素之一,此外油价走软也打压了全球股市的投资信心。