

# 纳市生物科技板块泡沫浮现

## 2013年和2014年涨幅分别为150%和51%

□本报记者 杨博

美股三大股指25日大幅下跌,其中纳斯达克综合指数重挫2.36%,创近一年来最大单日跌幅。纳指高位回调主要受到生物科技板块的拖累,当天该板块整体跌幅超过4%,投资者对生物科技板块泡沫积聚的担忧开始加剧。有分析人士指出,尽管癌症等不治之症的治疗有望实现突破性进展,但多数生物科技企业的产品尚处于研发的早期阶段,失败风险极高。

在纳指重回5000点后,投资者对科技股再现泡沫的担忧重燃,其中生物科技板块被普遍视为最大的风险所在。过去两年中,生物科技板块的表现堪称一骑绝尘。纳斯达克生物科技指数在2013年大幅上涨150%,去年上涨51%,截至上周五的今年内涨幅超过20%,但在本周前三个交

易日连续回调后,年内涨幅收窄至12.4%。当前水平较2000年科网泡沫时期的高点还高近150%。比斯波克投资集团分析师认为,纳斯达克生物科技指数连续两年跑赢大市,投资者担心该板块已经透支,因此出现回调。目前纳斯达克生物科技指数市盈率高达378倍,2015年预期市盈率51.53倍。相比之下纳斯达克综合指数静态市盈率为30.4倍,2015年预期市盈率为21.86倍;纳斯达克100指数静态市盈率为23.53倍,2015年预期市盈率为19.13倍。生物科技领域的龙头企业市值近年普遍出现大幅飙升。过去两年中,吉利德科学股价上涨120%,目前市值接近1500亿美元;安进上涨逾60%,当前市值超过1200亿美元;百健艾迪上涨近150%,新基科学上涨110%,二者市值也都突破千亿美元。生物科技板块的火爆程度从首次公开募股(IPO)中可见一斑。去年美股市场上三分

之一的IPO是生物科技类公司。据BMO资本市场公司的统计,2013年1月-2015年2月期间美国市场共有121宗生物科技企业的IPO,其中近三分之一公司当前股价低于发行价,三分之一涨幅在0-100%之间,三分之一涨幅超过100%。

市场情绪趋于谨慎 生物科技企业的IPO热潮已经引发市场担忧。在2013年和2014年IPO的生物科技企业中,60%以上的企业尚未取得收入,其产品或药物还处于临床前的研究阶段或临床试验的前两个阶段。而据权威机构的统计,92%的处于临床前研究阶段的药物永远不会进入市场,处于临床第一阶段的失败率为88%,临床第二阶段的失败率为78%。另据复兴资本的统计,去年美股新上市生物科技企业中,接近一半的产品仍处于临床试验前的早期阶段,四分之一的公司聚焦于癌症治疗。复兴资本分析师马特·肯尼迪

表示,这些公司的产品无法全都能成功治愈癌症,投资者对生物科技板块的狂热有些过头。分析人士指出,尚不成熟的高风险企业扎堆上市且受到投资者热捧,无疑让人感到担忧,这是风险积聚的信号。切维厄特价值管理公司高管波洛克认为,生物科技公司的股票已经进入泡沫区域,投资者把生物科技行业的成功率想象得太高了。BMO私人银行首席投资官杰克·阿布林表示:“如果现在的市场有哪里让我想起科网泡沫时期,那就是生物科技板块。这已经是一个极度扩张的领域。”也有市场人士认为,针对癌症等诸多不治之症的生物治疗突破性进展可能近在咫尺,尽管市场部分领域存在泡沫,但投资者有切实的理由对生物科技公司前景感到乐观。比如吉利德科学去年就推出了具有突破意义的丙肝治疗药物,从而刺激该公司股价创历史新高。

## 汉能回应尾盘飙升质疑

英国《金融时报》近日报道称,全球市值最大的太阳能上市公司汉能薄膜发电(00566.HK)股价存在被操纵的嫌疑。其统计了自2013年1月2日至2015年2月9日间,这只股票总在尾盘时段出现飙升,时间大约在收盘前10分钟。对此质疑,汉能薄膜发电控股股东汉能控股集团公关负责人在3月26日发给中国证券报记者的声明中表示,公司并不知悉任何人士进行任何市场不当行为。此外,汉能薄膜发电董事会主席李河君已经否认《金融时报》的相关指认,并且向该公司确认其持股属于公开记录,所有股份买卖活动都已经做了妥善记录和披露,也没有参与任何市场不当行为或者股价操控行动。(张枕河)

## 德银预计恒生国企指数今年升至14000点

德意志银行26日发布最新研究报告表示,在政策面宽松力度有望明显增强、经济和企业盈利逐步触底回升、全球流动性放松三方面影响下,H股市场走势向好,恒生国企指数(HSCEI)有望在今年年底涨至14000点。26日,恒生国企指数收于11919.69点,下跌0.41%。德意志银行策略师常宇亮指出,H股今年以来表现大幅逊于发达国家市场、亚太市场及A股市场,预计未来上涨的几率高于下跌的风险,德意志银行对H股市场前景的预期变得更为积极。德意志银行建议超配金融、信息技术、工业企业及公用事业板块,低配电信和能源板块。(陈昕雨)

## 欧央行提高希腊紧急贷款额度上限

据媒体26日报道,欧洲央行已决定增加希腊各银行可通过紧急贷款项目获得的资金额度。目前希腊政府与债权人就援助项目的谈判仍僵持未决,欧洲央行此举为希腊银行业赢得了更多喘息之机。报道称,欧洲央行已将希腊央行可向该国银行业提供的贷款额度由此前一周的698亿欧元提高了1.9%至711亿欧元。在紧急流动性援助项目下,希腊央行可向该国金融机构提供资金,贷款的利率高于欧洲央行发放的贷款利率,所发放资金的风险由希腊央行承担。由于欧洲央行此前宣布,不再接受垃圾级的希腊主权债务作为常规央行贷款的抵押品,导致希腊各银行只能利用紧急流动性援助项目,从希腊央行获得贷款资金。(陈昕雨)

□本报记者 张枕河

也门局势动荡的消息刺激国际油价大幅上涨。截至25日收盘,纽约商品交易所5月交货的原油期价上涨3.58%至每桶49.21美元,5月交货的布伦特原油期价上涨2.49%至每桶56.48美元;截至北京时间26日19时30分,纽约油价上涨3.66%至每桶51.04美元,布油则上涨3.58%至每桶58.5美元。分析人士指出,也门本身产油量虽然不大,但如果引起中东地区整体局势动荡,将极大地影响未来原油供应和油价走势。因此地缘局势在近期将取代供需、美元等因素,成为影响油价的最主要原因。也门局势紧张 中东地区的地缘局势在近几日突然

趋紧。也门外交部长25日在埃及呼吁阿拉伯国家对也门实施军事干预。25日胡塞武装组织在也门南部地区击败了支持总统哈迪的部落武装,大举进攻哈迪所在的亚丁市,并于26日凌晨控制了亚丁国际机场。沙特阿拉伯等国26日对也门胡塞武装目标展开空袭。也门国防部官员当天证实,一些目标遭空袭。据媒体报道,沙特将调动100架战机、15万兵力,参与对胡塞武装的军事打击。阿联酋、巴林、卡塔尔、科威特等海湾阿拉伯国家合作委员会(海合会)成员国,以及埃及、约旦、苏丹、摩洛哥、巴基斯坦等国已经或准备参加。资料显示,胡塞武装组织长期盘踞在也门北部萨达省,2010年与也门政府签订停火协议,结束与政府军长达6年的武装冲突。

2014年9月,胡塞武装控制首都萨那。今年1月,胡塞武装与也门总统卫队发生冲突并占领总统府,之后软禁了哈迪。哈迪2月21日逃离萨那后抵达亚丁市,并在那里恢复行使总统职权。支持哈迪的部落武装和政府军与支持胡塞武装的安全部队在亚丁市发生多次武装冲突。短期担忧急剧升温 业内人士指出,由于也门与产油大国沙特接壤,也门局势紧张引发市场对原油供应的担忧。彭博分析师认为,也门虽然国土面积不大,产油量也仅有每日13万桶,占全球比重不足0.2%,但该国紧邻全球能源贸易中心,同时也是全球最大原油出口国的沙特阿拉伯,控制着重要的石油运输通道亚丁湾和曼

德海峡,是油轮东出波斯湾向西航行的必经之路。因此其局势仍会对石油市场投资者的心理造成一定的冲击。三菱商事的风险经理努曼表示,中东地区的地缘政治可能已经成为长期性的风险,这可能将长期影响原油市场。能源资讯公司沃泉集团分析师强调,尽管也门的石油产量无关紧要,但沙特的产量却不容忽视,如果动荡向外扩散原油供应将明显趋紧,那时的影响将不仅仅只是在心理层面上。券商新际集团能源部门经理Masaki Suematsu则表示,尽管油价跳涨,进口中东石油的买家暂时并不担心供应中断问题。不会因为沙特等国进行了空袭,石油市场就会突然变得紧俏,但冲突若进一步升级,风险就将重新评估。

热烈祝贺

上海期货交易所镍期货、锡期货今日挂牌上市!

上海期货交易所全体会员单位

上海期货交易所结算银行

上海期货交易所指定的电解镍、锡质量检验机构

上海期货交易所镍期货指定交割仓库

上海期货交易所锡期货指定交割仓库

上海期货交易所电解镍注册商标企业

上海期货交易所锡锭注册商标企业

中国检验认证集团检验有限公司

上海中储材料检验有限公司

上海出入境检验检疫局工业品与原材料检测技术中心

中国有色金属工业华东质检中心

上海国储天威仓储有限公司

中储发展股份有限公司

上港物流金属仓储(上海)有限公司

山东物资储备局 832 处

国家物资储备局浙江 837 处

宁波港九龙仓仓储有限公司

上海国储天威仓储有限公司

中储发展股份有限公司

广东储备物资管理局八三〇处

南储仓储管理有限公司

上港物流金属仓储(上海)有限公司

金川集团股份有限公司(金钼)

四川省尼科国润新材料有限公司(国润)

江西江锂科技有限公司(国润)

新疆新鑫矿业股份有限公司(博峰)

吉林吉恩镍业股份有限公司(吉恩)

陕西华泽镍钴金属有限公司(雪花)

云南锡业股份有限公司(YT)

广西华锡集团股份有限公司(金海)

云南乘风有色金属股份有限公司(云亨)

个旧市凯盟工贸有限责任公司(云象)

欢迎关注“上期所发布”微博、微信

分享成长·管理未来

上海期货交易所  
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

www.shfe.com.cn