

“互联网+” 照亮行业前景

中概在线旅游股“风景独好”

□本报记者 张枕河

尽管近期出现回调，但从今年整体表现来看，中概在线旅游股仍是中概股中最为强劲的板块之一。以4月28日收盘价计算，去哪儿（QUNR）今年以来股价累计上涨68.94%，携程（CTRP）上涨 42.59%，途牛（TOUR）上涨 39.42%。

分析人士指出，在传统旅游企业表现下滑的背景下，有“互联网+”概念支持的在线旅游板块开始受到资金青睐，可谓风头正劲。特别是随着近期携程、去哪儿两大巨头深度合作，甚至是合并的预期升温，该行业集中度也将进一步提高，优胜劣汰、强者愈强将使几大巨头前景更获看好。

强劲营收支撑股价

几大中概在线旅游巨头的业绩表现远远不能称为完美，但其“改善性”却较为突出，作为重要指标的营收呈现向好趋势，对股价形成支撑。

途牛最新财报显示，去年第四季度营收为9.287亿元人民币，同比大幅增长90.9%；途牛去年全年营收为35亿元，同比大幅增长81.3%；均远远超过市场分析师预计。

携程去年第四季度营收为19亿元人民币，同比大幅增长33%。携程当季各业务也得到较好的成长。比如，交通票务预订量同比增长102%，超过其此前55%—65%的同比增长预期；



CFP图片

住宿预订量同比增长53%，超过此前40%—50%的同比增长预期；旅游度假业务全年交易额也达130亿元；此外，携程旅行无线应用总下载量达到6亿，环比增长70%。此外，携程网还预计公司2015年第一季度营收同比增长率将介于40%至50%之间。

去哪儿去年第四季度总营收为5.198亿元人民币，同比大幅增长107.1%。其中无线收入为2.575亿元，同比增长400.7%，占总营收的49.5%；按效果付费项目（简称“P4P”）收入为4.925亿元，同比增长116.9%。去哪儿预计，2015年第一季度其营收将同比增长85%—90%。

风险情绪降温

美生物科技板块高位回调

□本报记者 杨博

美股生物科技板块近期持续大幅回调，拖累纳斯达克综合指数走低。在过去两年强势上涨后，目前生物科技板块整体估值水平偏高，一些投资者对该板块泡沫积聚的担忧加剧。但也有分析师预计，今年内可能迎来大批药物获批或上市，生物科技业绩有望显著改善，此外一些疾病治疗的突破性进展可能近在咫尺，生物科技业前景依然乐观。

近期强势不再

在截至4月28日的三个交易日内，美股生物科技板块连续遭遇重挫，iShare纳斯达克生物科技ETF（IBB）累计下跌6.3%，其中在27日大幅下跌4%。该ETF资产规模高达84亿美元，是全球规模最大的生物科技ETF。另一具有指标意义的基金SPDR标普生物科技ETF（XBI）三天内下跌8.3%。

个股中，安进（Amgen）股价近一周内下

跌5.4%，百健艾迪（Biogen）近一周跌幅达到11.4%。值得注意的是，这两家生物科技领域的龙头企业都发布了好于预期的业绩报告，其中安进今年第一季度盈利同比大幅增长50%，并上调2015年业绩预期。百健艾迪第一季度盈利同比增长71%。

此前，生物科技板块一直是美股市场的领头羊。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28日收盘的年内涨幅为13.57%，此前最高曾超过20%。当前水平较2000年科网泡沫时期的高点还高近150%。

生物科技板块的火爆程度从首次公开募股（IPO）中也可见一斑。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%。

标普资本IQ公司分析师表示，生物科技板块表现强势有很多刺激因素，包括多个重量级产品获批，显著提振企业销售和盈利增长等，行业整体基本面仍然积极。

泡沫争议不断

在纳指重回5000点并持续刷新历史新高位后，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。目前纳斯达克生物科技指数市盈率高达258倍，2015年预期市盈率50.65倍。相比之下纳斯达克综合指数静态市盈率为29.5倍，2015年预期市盈率为22.3倍。

彭博统计显示，多数生物科技公司估值都处于偏高的水平，再生元制药公司（Regeneron）静态市盈率达到143倍，Illumina达到63倍。相比之下只有少数大型生物科技企业的市盈率处于合理水平，其中百健艾迪市盈率27倍，安进市盈率低于20倍。

有分析人士指出，尽管癌症等不治之症的

提高利润率迫在眉睫

业内人士指出，虽然网络商业愈发受到各界欢迎，但目前提高利润率对于几大在线旅游巨头至关重要。从财报同样可以发现，尽管它们营收强劲，但却出现了明显的净亏损。

途牛去年四季度净亏损为1.68亿元人民币，上年同期为5370万元；去年全年净亏损为4.479亿元，前一年为7960万元。携程去年第四季度净亏损为2.24亿元人民币，上一年同期为净利润人民币2.61亿元。去哪儿网去年第四季度净亏损为6.755亿元，上年同期为1.216亿元人民币，同比扩大455%。

携程CEO梁建章曾强调，“我们不看总体的亏损和盈利，而是看总体的投资回报，现在是携程投入最大但是收益还没有完全看出来的时间段，只要我们每个投资有相应的业绩增长，有未来的规划就可以了。携程和京东交易额接近，并保持40%到50%的增速，在线旅游市场的空间足以和电商媲美，如果携程保持酒店、票务、旅游中消费等业务的高速增长，资本市场会给予携程远高现在的估值。”

他还以携程自身和去哪儿举例说明指出，虽然利润率是在下降，但现在携程主营业务依然很赚钱，这也可能是资本市场重估携程估值的原因。事实上去哪儿此前也一直大幅亏损，但美国资本市场也给予乐观评价。对于投资者而言，利润并非唯一参考指标，业务成长性方面给出相对不错成绩的企业才是值得的。

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。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。

但也有市场人士认为，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。

分析师表示，强劲的业绩表现有望支撑医疗保健板块整体股价表现。标普资本IQ机构分析师预计，2015年标普500医疗保健板块每股盈利将增长8.9%，相比之下标普500整体盈利增速预期仅为1.7%。

原材料板块领涨港股

截至4月29日收盘，在港股大盘表现平平的背景下，恒生原材料指数上涨0.81%，居于所有分行业指数首位。北方矿业（00433.HK）和招金矿业（01818.HK）涨幅分别高达16.67%和12.28%，其它还有6只股票涨幅超过2%。在过去五个交易日，该板块也整体持续表现较好，其中3只股票累计涨幅超过20%，2只股票累计涨幅达到10%至20%之间。

分析人士指出，自去年下半年以来，受到全球经济复苏放缓、需求疲弱、供给不减等诸多因素影响，国际大宗商品市场就开启了较长的跌势。但近期在美元或出现向下调整的背景下，大宗商品价格有望加速反弹，而与之直接相关的港股原材料板块短期内也可能继续抬升。美国商品期货交易委员会（CFTC）最近几周的持仓报告数据都显示，对冲基金等大型机构投资者看多原油、黄金等大宗商品的情绪明显升温，连续增加对它们的净多头持仓。（张枕河）

高盛：今年美企返现规模超1万亿美元

高盛分析师日前发布研究报告指出，从年初以来的表现看，预计2015年标普500成分股将向投资者返还超过1万亿美元的现金，这相当于美联储在金融危机期间一年的购债规模。高盛分析师预计，2015年美国上市企业回购规模将较前一年增长18%，股息分红将增加7%。据市场研究机构毕润宜的数据，截至4月24日，美国上市企业今年以来累计宣布的股票回购规模达到3370亿美元，显著高于去年同期的2510亿美元。此前科技业龙头苹果公司宣布股票回购授权规模达到500亿美元，季度股息分红增长11%。麦当劳此前宣布，计划未来两年通过股票回购和股息分红向股东返还180—200亿美元现金。孟山都在去年6月宣布了100亿美元的股票回购计划。

不过高盛首席证券策略师大卫·考斯汀认为，由于估值较高且美元强势，上市企业现金最好用于拓展海外业务，而不是进行股票回购。

资料显示，2007年标普500企业将超过三分之一的现金（约合6370亿美元）用于回购，随后标普500指数暴跌56%。（杨博）

拜耳医药加大研发投入 去年在华销售增长14%

拜耳医药保健公司4月29日在京召开发布会，宣布2014年在中国市场销售额达到16.59亿欧元（约合135.5亿人民币），较前一年增长14%。在拜耳医药保健全球各新兴市场中，中国拥有最高的绝对增长率。

拜耳医药保健中国总裁康洛克表示，集团将继续加大研发投入。2015年拜尔集团整体的计划研发投入为40亿欧元，其中26亿欧元将用于医药保健业务。未来公司将继续在重点治疗领域开展研发工作，包括心脏病学、妇科学、血液病学、眼科以及肿瘤学。目前拜耳医药保健处方药研发产品线上，有57种化合物正在进行I至III期临床试验，其中大约三分之一为肿瘤领域，另外三分之一为心血管领域。

拜耳方面表示，去年医药保健处方药业务在中国的销售增长15%，保健消费品业务和动物保健业务增速分别达到26%和11%。（杨博）

泰国央行再度降息

泰国央行货币政策委员会4月29日宣布调低政策利率25个基点，至1.50%。这距离上次降息仅有1个多月时间。

当天，泰国财政部将2015年经济增长预期从此前的3.9%下调至3.7%。泰国央行通过官网发表的声明说，货币政策委员会7名委员中有5位认为应进一步放宽货币政策，为经济复苏提供更多支持。当天的降息决定即时生效。

声明说，泰国经济复苏的步调预计比之前判断的要慢。虽然公共投资在增长，旅游业也有好转，但不能完全抵消出口和私人消费疲软的负面影响。泰国出口受到中国等新兴经济体增长放缓、全球和地区贸易结构发生转变、泰铢近期升值等因素影响；出口表现的疲软也进而导致购买力和消费者信心转弱。与此同时，泰国国内需求增长低于预期，通胀水平持续下跌。泰国央行在3月11日将政策利率从2.0%下调至1.75%。（张春晓）

巴西上月失业率升至近四年高点

巴西国家地理统计局4月28日公布的月度就业调查显示，今年3月份巴西主要大城市区域失业率达到了6.2%，为2011年5月以来最高。

巴西国家地理统计局研究员维埃拉说，一般每年的第一个季度失业率都会比较高，从4月份起应该会有所好转，不过“今年找工作的人确实要比往年多”。

由于巴西经济低迷，近来越来更多的人在寻找工作，但市场能够提供的工作岗位却在减少。根据调查，今年3月份求职者人数达到150万，比去年同期增加23.1%。维埃拉认为，求职者增加意味着有更多失业后在寻找新工作，同时有些人由于家庭收入的减少不得不外出找一份工作。（赵焱 陈威华）

□本报记者 张枕河

韩国三星电子在29日发布的财报中表示，由于消费者转投苹果公司大屏版本的iPhone手机，加之韩元汇率走高导致设备在海外市场更加昂贵等因素，三星电子第一季度净利润大跌40%，从前一年同期的7.6万亿韩元降至4.6万亿韩元（约合43亿美元），低于市场分析师4.9万亿韩元的平均预期，这也是三星电子连续四个季度出现净利润下滑。

移动业务表现不佳

三星电子财报显示，2015年第一季度，其实现营业收入47.12万亿韩元，较去年同期的53.68万亿韩元下滑12.2%。营收成本为28.96万亿韩元，毛利润为18.16万亿韩元，销售与管理费用为12.18万亿韩元，研发费用为3.49万亿韩元。运营利润为5.98万亿韩元，去年同期为8.49万亿韩元。税

前利润为6.22万亿韩元。

按照业务大类划分，三星电子的消费电子业务收入为10.26万亿韩元，运营亏损0.14万亿韩元；去年同期该业务收入为11.32万亿韩元，运营利润为0.19万亿韩元。IT与移动通讯业务收入为25.89万亿韩元，运营利润为2.74万亿韩元；去年同期收入为32.44万亿韩元，运营利润为6.43万亿韩元。设备解决方案业务收入为17.10万亿韩元，运营利润为3.39万亿韩元；去年同期收入为15.56万亿韩元，运营利润为1.87万亿韩元。

三星电子当日还表示，鉴于中国与印度等新兴智能手机市场的增长，公司业务在2015年也会持续增长。然而，中低端市场加剧的竞争，以及个别地区汇率影响导致需求可能出现下滑，都会给公司带来挑战。

分析人士指出，由于智能手机销量不及苹果与中国等地的竞争对手，三星电子的盈利能

力正在受到影响。这同时迫使公司更依赖芯片与显示业务。此外，韩元汇率上涨因素造成的利润影响可能达到8000亿韩元。三星电子当季手机业务的运营利润下滑至2.74万亿韩元，而去年同期为6.43万亿韩元。市场分析公司Strategy Analytics的数据显示，在去年第四季度，三星电子与苹果的销量打成平手。

全力应对苹果竞争

苹果本周公布了势头强劲的一季财报，受iPhone 6设备强劲销量推动，其当季净利润大涨33%，iPhone销量大涨40%，达6120万部，超出分析师平均预测的5810万部。而三星电子则希望用Galaxy S6重获消费者的青睐，全力应对对手的竞争。

有业内人士表示，这款手机的市场评价较为积极，而且需求旺盛，而且据称三星电子已经在加快曲面屏幕的产能。韩国元大证券分析师

科尔尼调查显示

中美为外商投资最热门地区

□本报记者 张枕河

咨询公司科尔尼最新公布的调查报告显示，今年美国和中国连续第三年名列科尔尼外商直接投资目的地排行榜的第一位和第二位。

外商直接投资信心指数深入剖析了企业高层管理人员对前瞻性全球投资的态度，于1998年首次推出。报告还显示，在本年度指数榜单上，66%

的企业计划在2016年之前恢复金融危机之前的外商直接投资水平，其中亚洲在这方面表现出的决心最大。指数榜单前25名中有近四分之三为发达国家，因为投资者看到了安全的新机会。

科尔尼指出，中国连续三年蝉联榜单第二名，2014年外商直接投资增长3%，全球外商直接投资流入量首次达到最高水平。这些外商直接投资主要针对服务业、物流、电子商务、运输

和金融等行业都在面临新的机遇。过去10年中国不仅成功吸引了大量来华外商直接投资，而且在全球范围内的对外投资也实现了快速增长，尤其是对欧洲的投资。2014年，中国对外直接投资超过1000亿美元，几乎是2007年（260亿美元）的四倍。对西方品牌的收购使中国企业能够与西方公司开展更加有力的全球竞争。

外商直接投资信心指数创始人、科尔尼全

凯辉中法并购基金入股爱科森

份仍是爱科森的控股股东，持股比例为51%。

爱科森成立于2001年，是全球领先的专门从事肝病无创诊断产品生产和服务的公司，拥有全球一流的、可实现对肝脏硬度和脂肪化程度进行无创定量检测的设备FibroScan。该设备已成功获准在全球70多个国家销售。

凯辉基金表示，将与福瑞股份合作，帮助爱科森加速其肝病诊断业务在全球的发展，尤其在中国和北美等战略市场的业务拓展；同时协助爱科森更好地在全球范围内执行收购先进医疗技术的策略，从而稳固爱科森的技术优势。同时，凯辉基金还将协助福瑞股份利用此次出售

球商业政策委员会主席罗德侠（Paul Laudicina）表示：“投资者迫切希望暂时收起对上一轮金融危机的担心，将注意力放在新的投资目的地上。虽然市场波动和经济不确定性可能为我们相互联系的世界带来阶段性的减速影响，但是调研结果表明，境外投资正在逐渐复苏。凭借恰当的战略洞察和分析，知道去哪寻找机会的企业将发现全球机遇无处不在。”

股权所获资金在全球范围内整合更多相关医疗技术及设备，引入中国市场，实现纵深扩张。

凯辉中法（并购）基金于2014年设立，由中国国家开发银行和法国国家投资银行作为基石投资人，在正式启动不到半年内完成最终募集，成功募得5亿欧元。