

美股IPO回暖 成长股上市踊跃

□本报记者 杨博

得益于风险情绪走强及整体市场不断上涨,上半年美股首次公开募股(IPO)活动显著回暖。据IPO研究机构复兴资本的统计,上半年美股市场共有77宗IPO交易,较去年同期增长83%,其中仅第二季度就有52宗IPO交易,创下近两年来的季度新高。由生物科技公司领衔的医疗保健板块以及科技板块表现突出,成为引领美股IPO复苏的主力军。

医疗和科技板块领衔

据复兴资本的最新统计,上半年美股市场共有77宗筹资规模超过5000万美元的IPO交易,总筹资额达到205亿美元,是去年同期的近两倍。平均单笔交易筹资规模达到1.5亿美元,处于近年来的高位。

按筹资规模排位,“阅后即焚”通信应用Snapchat的母公司Snap今年3月2日上市,筹资34亿美元,创下年内规模最大的IPO纪录。有线电视公司Altice USA于6月21日上市,筹资19亿美元,成为年内第二大IPO。

科技和医疗保健板块成为上半年IPO市场复苏的主力军。复兴资本统计显示,今年上半年美股市场医疗保健板块共有20宗IPO,在所有行业板块中占据首位,其中第一季度4宗,第二季度16宗。生物科技公司重获青睐,上半年IPO数量达到13宗。分析师指出,有迹象显示特朗普在药价问题上很可能“雷声大雨点小”,使得受到压制的风险情绪重燃,投资者开始重新关注生物科技板块。



新华社图片

上半年科技企业IPO达到16宗,其中第二季度达到12宗,创下两年来的季度新高。Snap的上市创下2014年阿里巴巴上市以来美国规模最大的IPO。另有消息称,云存储服务提供商Dropbox可能于今年年底启动IPO,该公司当前估值近100亿美元,有望成为继Snap之后的又一大规模IPO。

成长型新股回报可观

值得一提的是,上半年美股新股表现普遍

较好,IPO平均回报达到12%,首日平均回报接近9%。衡量IPO回报表现的复兴资本IPO指数上半年上涨20.8%,显著跑赢标普500指数8.1%的涨幅。

成长型新股回报尤为可观。在上半年IPO回报最高的前十名中,有四家来自医疗保健板块,四家来自科技板块,一家来自非必需消费品板块,一家来自工业板块。其中,已经实现盈利且增长迅猛的美国建筑玻璃采购商Floor and Decor于4月26日上市,筹资1.85

亿美元,IPO首日涨幅达到52.6%,上市以来累计涨幅达到101%,是上半年表现最好的新股。

生物科技公司新股回报也可圈可点。AnaptysBio于1月25日上市,首日涨幅13.3%,迄今累计涨幅85%,是上半年表现第二好的新股;Athenex于6月13日上市,筹资6600万美元,IPO首日上涨14%,迄今累计涨幅58%;5月初上市的BioHaven医药控股筹资1.7亿美元,上市迄今累计涨幅接近50%。

上涨8% 美股半年表现抢眼

□霍华德·斯韦尔布拉特

在刚刚结束的上半年,美股表现非常令市场满意,三大股指多次刷新高位,其中标普500指数累计上涨8.24%。分行业来看,11个标普分行业指数中有9个都实现上涨,但另外两个指数即能源指数和电信服务指数分别累计下跌13.81%和12.79%,凸显出行业表现出现分化。

能源板块表现疲软的原因非常好解释,因为油价低迷。原油供应总体看依然过剩,因此即使需求有所回升,但仍远远不够,供过于求的大趋势还没有扭转。而电信服务板块则是受到业内企业利润率下降的不利因素影响,企业之间激烈的竞争以及消费者更加挑剔的观念都是造成这一结果的主因。

而在9个上涨的板块中,信息技术板块表现最为突出,上半年累计上涨16.38%。该板块的知名成分股中,苹果公司今年以来累计上涨24.3%,但在6月份下跌5.7%;谷歌的母公司Alphabet今年以来累计上涨17.3%,但在6月下跌5.8%;微软今年以来累计上涨10.98%;脸谱今年以来累计上涨31.2%。表现仅次于信息技术板块的是卫生保健板块,今年以来累计上涨15.06%。随着奥巴马医保法案或被取代和废除的可能性升温,该板块的一些成分股被市场认为后市具有投资机会。

总体来看,上半年美股的表现较为稳健,在今年第二季度美股上市企业的整体营业利润还可能创下新高,但投资者也需要对于一些风险因素保持警惕。

上半年最后一周的经济基本面数据方面,德国5月IFO商业信心指数由前一个月的114.6上涨至115.1,创下1991年以来的高位。美国5月耐用品订单指数环比下跌1.1%,高于预期的下跌0.4%。6月标普凯斯席勒房价指数环比增长0.3%,低于预期的增长0.6%。6月消费者信心指数由此前一个月的117.6上涨至118.9,市场此前预期其将下跌至116.7。周度首次申领失业救济金人数为24.4万,高于预期的24.1万。衡量物价水平的5月PCE指数环比下降0.1%,同比增长1.4%,符合市场预期。美国能源信息署数据显示,上周美国原油库存增加11.8万桶,而此前一周曾经减少250万桶。

并购市场方面,著名投资者丹尼尔·勒布(Daniel Loeb)旗下的第三点对冲基金(Third

Point hedge fund)宣布其斥资35亿美元入股雀巢,持股1.25%,从而成为雀巢第六大股东。雀巢股价上周累计上涨2.8%。日本知名汽车安全气囊供应商高田公司高田向东京地方法院申请破产保护,在美国的核心子公司“TK控股”也向当地法院申请破产保护。由于安全气囊召回问题,高田深陷经营困境,其股价上周下跌80.3%,今年以来下跌96.1%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



港股月线六连涨

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指过去一周穿梭于10天及20天两条平均线,在25600点至26000点之间反复整固,走势上续呈区间上落市况。整个六月,港股大体仍维持升势,为今年连续第六个月上涨,成绩可谓喜人,后市需更多关注市场风险偏好变化。短线操作,则不宜做方向性判断,以逢低部署反弹策略为主。

外围市场方面,上周美股波动加剧,指数高位一度大涨大跌,由于经济数据欠佳及美联储官员利淡股市言论,令市场避险情绪升温,投资者亦开始担忧市场估值过高问题。相反,内地A股过去一周表现相对良好,指数虽尚未有明显突破,但投资气氛已有回暖。近期人民币汇率大幅攀升,资金北向买入沪股通、深股通标的热情

亦同步高涨,均利好A股表现。港股上周反复受阻于26000点水平,但年中结算前表现仍算正面,未有超预期获利盘套现沽压。大市成交方面,上周的日均成交额约750亿港元,按周变动不大。衍生市场方面,认股证的日均成交额百亿规模,牛熊证成交则仍不足40亿港元水平。

恒指牛熊证资金流方面,过去一周牛证出现约2900万港元资金净流出,而熊证则获得约2800万港元资金净流入,反映资金作看空部署较多。街货分布方面,截至上周四,收回价25000点至25500点之间的牛证街货相当约3300张期指合约;至于恒指熊证,街货集中于收回价26000点至26500点附近,相当于约3600张期指合约。

行业资金流数据方面,期内信息科技股板块的相关认购证获得约4600万港元资金净流入;国际银行股板块的相关认购证得到约3500

万港元资金净流入;内地保险股板块也有约3000万港元资金净流入相关认购证;赌业股板块也获得约2600万港元资金净流入相关认购证;交易所板块有约2400万港元资金净流入相关认购证。

权证引伸波幅方面,指数权证个别发展,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅上升0.2个波幅点至12.4%,国企指数的引伸波幅上升0.2个波幅点至15.3%。个股板块方面,信息科技股的引伸波幅下跌约0.3个波幅点;国际银行股的引伸波幅上升约1个波幅点;内地保险股的引伸波幅下跌约0.3至0.9个波幅点;博彩股的引伸波幅上升约0.9至1.5个波幅点;交易所板块的引伸波幅则上升1个波幅点。

日常操作中,建议应尽量避免挑选收回价与正股现价价距离相当接近的牛熊证,特别是

美“贸易战”紧锣密鼓 钢铁业或首先“中枪”

贸易战山雨欲来

特朗普最新的筹码,就是基于1962年《贸易扩展法》(Trade Expansion Act)第232章的“232调查”。根据这项国内法,美国相关产业的生产,需满足美国国防发展的需求;如果外国商品对这些美国产业带来冲击,政府有权进行干预。美国商务部长罗斯表示,此项调查4月份展开,结果即将公布,将决定美国是否应该对进口钢铁额外征税。而据分析称,调查结果很有可能造成对进口钢铁产品征收高达20%的关税。英国《金融时报》预测,这可能是特朗普采取的“迄今他做出的最为重大的保护主义举措”。

特朗普此次的贸易保护主义举措,不仅会打破

平衡的国际贸易关系,还将“误伤”包括加拿大、墨西哥、日本、德国和英国在内的美国盟友。据路透社报道称,欧盟、巴西、澳洲都向世界贸易组织(WTO)表示,美国计划对钢铁、铝征收关税构成了系统性风险,美国的行为会引发报复性的措施。

市场或随之“剧震”

瑞银在纽交所的场内交易主管卡欣(Art Cashin)警告:“如果特朗普决定对进口钢铁产品征税,华尔街可能目睹一场‘剧震’,市场可能天翻地覆。”他表示:“人们会担心贸易战以及美国之后将何去何从。”

德意志银行也强调,特朗普的贸易政策有负面风险,“经济增长最大的威胁就是贸易政策

可能转向保护主义,这可能打压全球贸易,甚至可能引爆贸易战”。

一些华尔街投行已经开始上调美国钢铁公司评级。德意志银行上周将美国钢铁和AK钢铁控股的评级从“持有”上调至“买入”。该银行分析师尤尔根-贝里斯泰恩(Jorge Beris-tain)表示,支持性的贸易政策行动可能是改变投资者态度的催化剂,钢铁业可能受益于美国经济增长和贸易保护主义。瑞信集团此前也上调了钢铁公司评级,理由是“232调查”对美国钢铁业来说是过去十年以来的最大利好。

但也有投资人士认为,长远看来,贸易保护对美国钢铁业不是什么好事,会令国内钢铁公司丧失竞争力。

海昌控股高管：中国主题公园仍有较大机会

□本报记者 彭扬

在港交所挂牌的海昌海洋公园控股有限公司(02255.HK)执行董事兼行政总裁王旭光日前接受中国证券报记者采访时表示,对于当下港股回归A股的现象,如果没有大量的融资需求,应根据公司的实际情况、治理结构等来通盘考虑,仍需注重公司的总体规划和布局。对公司而言,最重要的还是提高公司业绩,提升公司的服务质量和品牌效应。

对于中国主题公园未来的发展机会,王旭光称:“从需求端看,未来十年中国还有很大的市场机会。大约到2020年,中国主题公园的游客量就会超过美国,成为全球最大的主题公园市场。从供应端来说,目前在资本和技术的推动下,很多巨额投资都聚集在主题公园上。但在这种过热的情况下,更应清楚作为重资产而言,‘回本’速度非常慢。客群的注意力很容易转移,因此产品和服务的黏性,以及项目的持续盈利能力成长和成长能力都非常关键。”

王旭光表示,中国主题公园市场仍然是全球主题公园行业的发动机,专业运营商全球和品牌化战略布局,景区经营向度假区综合模式转变是未来发展的趋势。中国市场面临着国际IP强势布局,互动体验、科技文化等多元化创新挑战,融合跨界的发展,产品升级考验等,行业竞争日趋激烈。随着需求端客户结构的变化,主题公园行业未来增速放缓,尤其是入园人次的放缓,将来形成一定程度的瓶颈,而保证增长驱动力一方面是保证入园人次,另一方面还在于不断提升产品和服务以拉动人均客单消费的增长。

精简新药研发过程 制药巨头探索使用人工智能

□本报实习记者 吴皓佳

世界知名制药公司葛兰素史克2日宣布了一单价值4300万美元的新协议,将携手苏格拉初创公司Exscientia,旨在引入人工智能以精简新药研发的过程。目前,包括赛诺菲、默克、强生在内的多家制药巨头都致力于引入该项技术,探寻新药研发流程新的可能性。

Exscientia执行总裁霍普金森认为,当下制药行业已经看到了人工智能的巨大潜力并纷纷向其靠拢。他还指出新技术的应用将使得制药时间和成本都缩减到传统制药情况下的四分之一。该公司于今年5月份牵手赛诺菲合作研发用于治疗糖尿病及其并发症的双特异小分子药物。专注于数字生物科技的同类型公司还包括美国公司Berg、Numerate、twoXAR、Atomwise以及英国公司BenevolentAI。

新药研发过程长期以来被认为依靠运气的成分居多,新药出现的频率始终得不到保证。但多家制药公司希望利用超级计算机的运算能力分析制药过程中的分子活动并预测成药可能性。如果这一想法得以实施,就能减少大量不必要的实验,由此大大提升制药成功率和制药效率。

欧股上半年涨幅超美股

□本报记者 张枕河

今年上半年,欧洲股市整体表现好于屡创新高的美股。以美元计价,衡量欧股整体表现的欧洲斯托克50指数上半年累计上涨13%,超过了标普500指数8%的涨幅。

分析人士指出,2015年以后部分投资者从欧股市场撤资,今年的荷兰大选和法国大选也令交易者认为欧洲市场今年仍将维持不确定性,欧洲股市将因此表现逊色。但马克龙成功赢得法国大选,令欧洲民粹主义势头减弱,市场开始认为,欧洲局势相对于美国和拉丁美洲反而较为稳定。

美银美林分析师表示,政治风险减弱,经济复苏稳步强劲,投资者开始撤离美股,回到欧股市场。该机构最新数据显示,截至6月28日当周,24亿美元流入欧洲股票基金,美国股票基金在同期出现资金流出达到了52亿美元。

分析人士指出,随着第二财季开始,欧洲企业的利润预计将比去年同期上涨12%。摩根士丹利股票策略师表示,尽管因为大宗商品价格下滑,分析师开始下调2017年市场预期,但仍旧看涨欧洲银行股。

印度启动 独立以来最大规模税改

旨在统一税制的印度商品与服务税法案7月1日正式实施。这是印度自独立以来实施的最大规模税制改革。

据悉,商品与服务税法案旨在简化目前印度复杂、混乱的税收制度,在中央和地方建立税率相同、简单明晰的统一消费税征收体系。

这一法案有利于改变印度各邦各自为政的碎片化税收格局,减少跨邦间贸易手续,提高全国范围内的物流效率,对改善投资环境起到积极作用。

新税法根据商品性质的不同将税率划分为5%、12%、18%和28%四个等级,基本商品税率最低,奢侈品税率最高。

印度经济学家表示,新税法可以有效降低商品交易门槛,预计将使印度经济增速提升1至2个百分点。(张亚东 毕晓洋)

□本报记者 杨博

无党派的美国国会预算办公室(CBO)日前发布报告称,如果国会无法达成协议,提高联邦政府举债上限,美国财政部可能于10月中旬耗尽现金,届时美国政府将面临一些项目和活动的支付延期以及债务违约的风险。

2015年10月,奥巴马政府曾通过“债务限额延期法案”暂停了债务上限对联邦政府负债的限制,该法案于今年3月15日到期。由于国会一直未就提高或解除上限问题达成协议,美国财政部自3月下旬以来一直采取“非常措施”维持政府的各项开支。美国财长努钦一再呼吁国会在7月28日开始的为期五周的夏季休假前解

除债务上限。近几个月,美国税收出现缓慢下降的趋势,使得外界对美国政府可能更早触及债限的担忧加剧。CBO在最新报告中表示,自1月份以来税收意外疲软,因此将2017财年的收入预期下调890亿美元。据CBO最新预期,在截至9月30日的2017

财年,美国政府预算赤字会升至6930亿美元,较1月份的预期上调1340亿美元,占国内生产总值(GDP)的比重达到3.6%,高于2016财年3.2%的水平。CBO同时上调2018财年预算赤字预期至5630亿美元,并预计美国2017-2018年实际经济增速为2.2%,略低于1月份的预估。