

英伟达四季报公布在即

AI 风口最大赢家能否继续“狂飙”？

美东时间周三盘后,英伟达将发布其第四季度财报。

作为 AI 革命的中心,英伟达已经超越特斯拉,成为当下美股交易量最大、最炙手可热的市场宠儿。因此,这份财报也尤其引人关注——哪怕说它是本个财报季最受关注的一份财报也不为过。

在美东时间周二,英伟达财报公布前一天,英伟达股价已经提前下跌 4.35%,出现今年年内最大单日跌幅。而期权隐含波动率表明,英伟达的财报可能会给股价带来高达 11% 的上下波动——对于一只市值 1.8 万亿美元的股票来说,这一波动将会非常惊人,甚至可能影响整个美股大盘的走向。

强劲财报已是板上钉钉？

自 2023 年初以来,随着市场对其半导体的需求飙升,英伟达的股价已经上涨了四倍。在上周,该公司的市值已经飙升至 1.8 万亿美元,超过亚马逊和谷歌,成为美国市值第三大的股票。

目前,和英伟达同属“七巨头”的其他几只科技巨头大多已经公布了强劲的财报,而且 Arm、AMD 以及其他 AI 生态系统中的公司均表明芯片需求未出现放缓迹象。

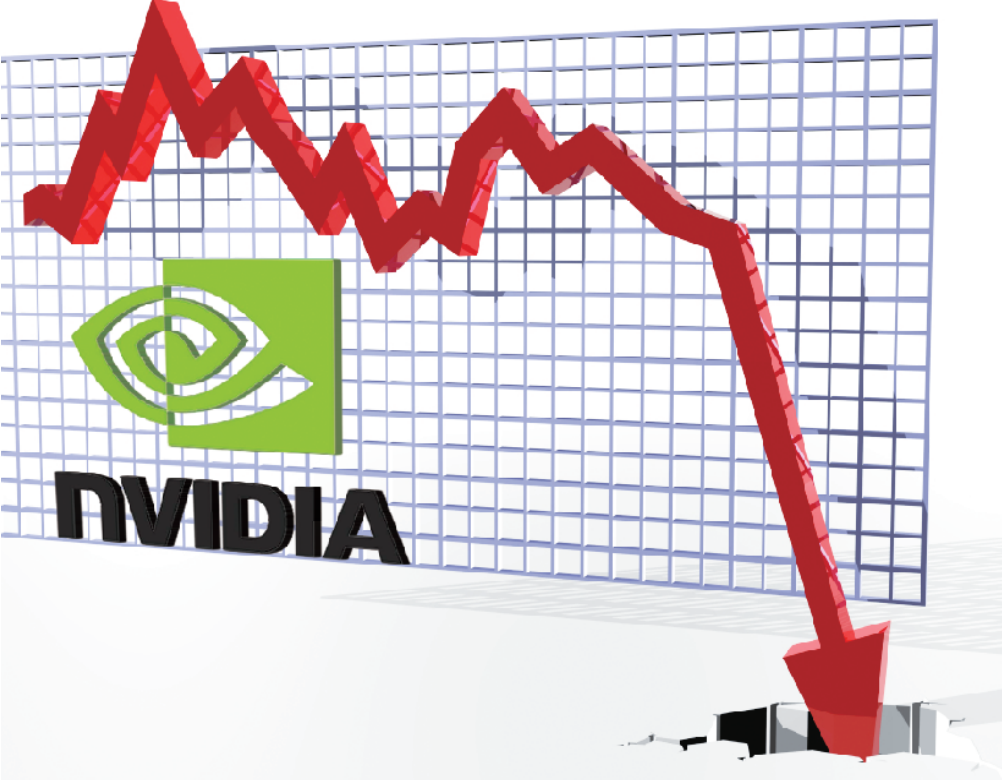
现在,交易员心中目前只剩下一个最大的疑问:英伟达能否继续交出出色的业绩?

根据彭博统计的数据,市场分析师们普遍预计,英伟达在第四季度的表现将非常强劲。

分析师们预计,英伟达去年第四季度营收将比上年同期增长一倍以上,达到 204.5 亿美元,这将支撑公司盈利增长四倍,达到每股 4.6 美元的预期。

市场预计,在生成式人工智能的需求下,英伟达的增长预计将来自其数据中心业务:分析师预计该业务收入将增长 375%,占公司收入的 80% 以上。

分析师们还预计,英伟达强劲的财务业绩将持续到 2024 财年第一季度。下一财季英伟达销售额预计再次大幅增长,带动盈利再增长 351%。



不止要“好”，而且要“非常好”

回顾历史,在英伟达过去公布的 8 份财报中,有 7 份财报表现都超出分析师的平均预期:其盈利平均比分析师预期高出近 14%,收入平均比分析师预期高出近 7%——从这一纪录来看,市场似乎并不需要太过担忧英伟达的成绩单。

然而,回顾此前一年英伟达发布财报后的市场走势,英伟达股价在前四次财报发布后的股价分别上涨 14%、上涨 24%、微涨 0.1% 和下跌 2.4%。这表明市场在近半年来或许已经逐步提前消化了业绩的利好。

而且,英伟达今年开局的涨势实在太过疯狂:从年初至今,英伟达股价从不足 500 美元飙升至上周接近 750 美元的盘中高点,年内涨幅高达 40% 以上。

本周二,在英伟达财报发布前日,英伟达股价出现今年迄今为止最大单日跌幅,七周来首次低于短期 8 天均线——这可能是一个不祥之兆。

嘉盛集团全球研究团队主管马特·韦勒(Matt Weller)表示,一些交易员可能希望在重大财报发布前获利了结,这并不奇怪。但如果财报未能完全达到交易员预期的高水平,或者财报和营收仅仅是略好于预期,而股价未能出现有意义的反弹,那么目前的抛售也可能是一个不祥的信号。

换言之,如果英伟达股价想要延续强势,那么市场需要看到一份不仅是“好”,而且是“非常好”的财报。

更重要的是未来的故事

当然,在很多华尔街分析师眼中,英伟达的股价上涨背靠“人工智能”这样一个全新的故事。

Wedbush 分析师 Dan Ives 甚至认为,评价该股股价前景不应该依托于教条的“市盈率”“市销率”这样的指标,而更重要的是该公司的未来前景。

这意味着,相比于短期的财报数据,市场还将

高度关注:该公司 H100 GPU 芯片的需求前景,下一代 GPU 芯片 B100 的更多细节,以及明年计划的产品路线图。

美国银行预计,财报发布后,投资者对英伟达的最大关注点将是其产品路线图。该路线图可能会在今年 3 月中旬的 GPU 技术大会上展示。

按照美国银行研究分析师 Vivek Arya 的预想,假如英伟达股价在财报发布后回调,那么在 3 月 GPU 技术大会之后,新的“未来故事”有望让英伟达股价再次上涨。

投资者还将特别关注英伟达 CEO 黄仁勋如何看待今年剩余时间的需求。如果黄仁勋表露出任何人工智能热潮可能放缓的口风,都可能导致该股出现大幅看跌逆转。

Wedbush 分析师 Dan Ives 乐观地表示:“我们相信,随着许多企业在今后几年内走上人工智能应用道路,人工智能市场的支出高峰将到来。”

中国仍是关键词

事实上,鉴于英伟达近期股价如此强势,哪怕是英伟达能够交出一份强劲财报并给出乐观预期,仍然有可能出现别的风险因素,让投资者感到不安,并对该公司的盈利构成潜在的下行风险。

比如,在抢购芯片的热潮中,重复订购的问题依然存在,尽管随着供需正常化,这种风险可以说已经较上一季度有所降低。

此外,“中国”仍是市场关注的关键词。去年在中国市场的芯片销售额约占英伟达总收入的 20%,而在地缘政治紧张和贸易限制影响下,英伟达在中国市场的销售前景令人担忧。

在上一财报季中,尽管英伟达交出强劲财报,但由于其在中国的销售业绩令人失望,也导致其股价出现短线下跌。尽管英伟达已经推出了对华“特供版”AI 芯片 H20,但不少国内经销商表示,H20 性能约为 H100 的六分之一,但价格并未显著降低,因此性价比并不高。

综合来看,即便英伟达的财报大概率表现强劲,但在近期的股价狂飙之后,英伟达很难再在财报公布后获得强劲增长动力。

美银认为,在财报公布后,该股很可能出现“明显但短暂的回调”,股价可能大幅回调超 10%。

来源:财联社 刘蕊/文

减肥药概念股“卷土重来”

电影《热辣滚烫》以 27.2 亿元票房拿下春节档冠军,“贾玲减重 100 斤”也冲上了热搜。贾玲减重引起的热烈讨论,背后是减肥人群的巨大需求。在资本市场上,减肥概念股似乎也有“卷土重来”之势。

东方财富 Choice 数据显示,截至 2 月 20 日收盘,减肥药指数上涨 2.61%。近 5 个交易日,减肥药指数累计上涨 18.13%。减肥药概念股势头强劲,持仓的基金公司也因此而沾光,已有基金经理提前布局。

减肥概念股火热

2 月 20 日,医药股开盘冲高,减肥药概念股领涨。当日收盘,减肥药指数上涨 2.61%。

从个股来看,2 月 20 日,博济医药、常山药业 20% 涨停,金凯生科、华森制药涨幅超过 10%。翰宇药业、博瑞医药、圣诺生物等多只概念股涨幅超过 5%。事实上,自去年三季度因司美格鲁肽频繁登热搜,就曾引发一波 A 股的减肥概念股热潮。东方财富 Choice 数据显示,2023 年 9 月 8 日至 2023 年 10 月 16 日,减肥药指数上涨超过 20%。

自今年 2 月 6 日起,减肥概念股似乎也有“卷土重来”之势。2 月 6 日至 2 月 20 日的 5 个交易日,减肥药指数累计上涨 18.13%。

潜力巨大的减肥药市场,也吸引了国内药企角逐,国内 GLP-1(胰高血糖素样肽-1)类减肥药物也进展不断。

2023 年 7 月,华东医药发布公告称,由全资子公司杭州中美华东制药有限公司申报的利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症的上市许可申请已经获得批准,拿下首个国产 GLP-1“减肥针”。

2 月 6 日,恒瑞医药发布公告,口服小分子 GLP-1 激动剂 HRS-7535 用于减重的二期临床获批。同日,通化东宝公告称,全资子公司东宝紫星(杭州)生物医药有限公司的 THDBH120(GLP-1/GIP)减重适应症临床试验申请获受理。

谈及减肥概念股火爆的原因,中央财经大学副教授刘春生对记者分析,肥胖人群增加以及人们对肥胖带来的各种健康问题的认识不断加深,减肥药需求增长,《热辣滚烫》明显刺激了这种需求。春节过后消费者的体重焦虑也短期带动了减肥药的需求。医药板块整体估值偏低,具有一定投资安全边际。

广州圆石投资基金基金经理李益峰对记者表示,全球超重和肥胖人口数量不断上升,中国成年人的肥胖率也在增长,减肥药市场潜力巨大。随着 GLP-1 类减肥药的需求不断增长,礼来、诺和诺德的销售业绩超预期,带动 GLP-1 行情,映射到国内,企业申报数量持续增加,多家企业布局 GLP-1/GLP-1R(胰高血糖素样肽-1 受体)激动

剂,争相研发,与时间赛跑。随着经济增速的转变及市场风格切换,减肥大品种商业模式确定性高、持续性强,后续海外不断获批新的适应症,进一步引爆了减肥药行情。

具有千亿美元市场潜力

目前的减肥药物主要是围绕抑制胃肠道吸收、抑制脂肪合成、增加能量消耗、抑制食欲等机制进行药物研发。其中,GLP-1R 是减肥药物主流研发靶点。

作为一种潜在的减肥解决方案,GLP-1 药物吸引着众多消费者和专业人士的关注,该类药物 2023 年的销售额取得了强劲的增长。

目前,减肥药市场形成诺和诺德和礼来两家独大的态势。

太平洋证券研报指出,司美格鲁肽作为诺和诺德的明星产品,2023 年共取得了 212.01 亿美元的销售额,距离 Keytruda 的“药王宝座”仅一步之遥。其中,司美格鲁肽注射液 Ozempic(2 型糖尿病适应症)收入 139.17 亿美元,同比增长 60%;司美格鲁肽片剂 Rybelsus(2 型糖尿病适应症)收入 27.26 亿美元,同比增长 66%;司美格鲁肽注射液 Wegovy(肥胖适应症)收入 45.57 亿美元,同比增长 407%。可以看出减肥适应症的增长尤为强劲。

“替尔泊肽(tirzepatide)是礼来 2023 年最有看点的产品,2023 年的总营收达到了 53.39 亿美元,超出了礼来最初 40 亿美元的预期。其中,Zepbound(tirzepatide 减重版)在 2023 年 11 月获得美国食药监局(FDA)批准之后,在一个多月的时间内便贡献 1.76 亿美元的业绩。”太平洋证券研报进一步指出。

摩根士丹利预测,礼来有望凭借正在试验中的口服 GLP-1 药物 Orforglipron,成为首家市值达到 1 万亿美元的生物制药公司。

高盛分析师预测,到 2030 年,全球抗肥胖症药物的市场规模可能会增长到约 1000 亿美元(2023 年初的市场年销售额约为 60 亿美元)。

基金经理提前布局

减肥概念股受到热捧,股价节节攀升,已有基金经理提前布局。圣诺生物 2023 年三季报显示,中信建投医改灵活配置、融通健康产业灵活配置分别为其第二、第八大流通股东。

2 月 20 日,圣诺生物报收 24.93 元/股,当日股价上涨 7.6%。东方财富 Choice 数据显示,近 5 个交易日,圣诺生物股价累计上涨 40.85%。



博瑞医药在 2 月 19 日披露的前十大股东显示,招商优势企业灵活配置为该公司第七大流通股东。博瑞医药在 2023 年四季度获得万家基金、华安基金等多家公募基金的加仓。

2 月 20 日,博瑞医药报收 28.23 元/股,当日股价上涨 7.95%。近 5 个交易日,博瑞医药股价累计上涨 39.06%。

此外,众生药业、诺泰生物等多只减肥概念股均在 2023 年四季度获得了公募基金的加仓。

那么,减肥概念股的火爆是否可以持续?

排排网财富研究部副总监刘有华对记者表示,看好减肥药板块的市场前景。一是,肥胖人群数量在持续增长,为减肥药行业发展提供了广阔的市场空间。二是,居民体重管理意识和消费能力的提升,有望进一步增加减肥药市场需求。三是,新药的不断研发,可以激活减肥药市场更多的潜在需求。

减肥药市场具有巨大的潜力,但也面临诸多挑战,投资者也需要注意控制风险。

财经评论员张雪峰对记者表示,减肥药的市场前景受到人们健康意识的影响,同时也受到监管政策和市场竞争的制约。一些减肥药可能存在安全性和效果不明确的问题,需要审慎评估。投资减肥药概念股需要注意风险。减肥药行业竞争激烈,市场环境变化快速,投资者需要密切关注行业动态和企业业绩,以及潜在的风险因素,如政策变化、产品安全性等。

“投资减肥药概念股也需要考虑行业的长期发展趋势。随着人们健康意识的提升和生活方式的改变,减肥药市场可能会逐渐向健康减肥产品和服务转型,投资者需要关注行业的创新方向和趋势,选择具有长期竞争优势的企业进行投资。投资者需要进行充分的调研和风险评估,谨慎决策,同时注意控制好投资风险。”张雪峰坦言。

来源:《国际金报》魏来/文

港股消费医药板块强势 基金经理乐观情绪升温

青岛财经日报/首页新闻讯 港股市场迎来龙年“开门红”,在节后 5 个交易日中,有 4 个交易日出现上涨,其中,消费、科技、生物医药等板块领涨。

多位基金经理认为,2024 年港股公司业绩预期回暖,市场流动性或于年中迎来实质性改善,港股有望开启业绩与估值修复的双击行情。重点关注高股息、资源股、互联网三大方向。

部分板块强势反弹

2 月 14 日,港股市场迎来龙年首个交易日。今年开年前 3 个交易日,港股强势反弹,领涨全球市场。

在港股各板块中,与春节假期消费密切相关的板块成为上涨主力,纺织与服装、酒店与餐饮、传媒以及食品零售等板块涨幅居前。

对于港股龙年伊始的连续上涨,广发基金分析,上涨行情主要有三方面原因:一是长假之前决策层出台一系列政策稳定市场;二是长假前后经济数据较好,包括社融信贷超预期以及春节消费、出行数据较好;三是受益于海外人工智能(AI)领域进展,科技类股票,如半导体板块表现出色,与美股 AI 相关板块走强交相呼应。

除消费、科技相关板块外,生物医药股的强势反弹也备受市场关注。2 月 16 日,港股制药、生物行业指数上涨 5.26%,微创医疗、思派健康、药明生物等个股纷纷大涨。

市场人气渐旺

“开门红”后,港股能否持续反弹? 广发基金国际业务部总经理李耀柱在接受记者采访时表示,伴随国内经济逐步企稳回升,美国有望进入降息周期,港股预计会有较好表现。

对于重点关注方向,李耀柱表示,将重点关注高股息、资源股、互联网三大方向。对于高股息资产,李耀柱表示:“在流动性宽松的市场环境下,存贷款利率均会下降,自由现金流高、分红稳定的高股息资产具有明显的相对优势,这些资产央国企占比高,经营稳健性好,其中的投资机会值得关注。”

“与此同时,要关注供给受限、需求保持高景气的上游资源品方向。”李耀柱说,经济复苏,上游资源品需求提升,随着煤炭、铜等资源品开采周期拉长,供给弹性较弱,当下已处于供需平衡状态,资源品价格有一定的向上弹性。

“互联网或有望迎来基本面和估值的戴维斯双击。”李耀柱表示,在国内经济复苏、美国进入降息周期的背景下,互联网优质企业的投资机会值得关注。从基本面分析,2024 年中国互联网行业的发展前景充满活力,特别是在人工智能、跨境电子商务等相关领域,预计会有突出的增长潜力。