

业绩不佳导致股价大跌 云服务竞争加剧 甲骨文艰难转型

□本报记者 杨博

IT巨头甲骨文公司20日发布的业绩报告显示,在截至5月31日的2014财年第四财季,公司实现营收113.20亿美元,同比增长3%,净利润为36.46亿美元,同比下降4%,不及市场预期。受此影响,该公司股价在20日美股常规交易时段大跌4%,并带动美股企业软件及云计算板块下跌。

分析师认为,甲骨文业绩不及预期主要是受到云计算相关业务表现平淡的影响。眼下云计算领域竞争加剧,虽然甲骨文此类业务收入稳步增长,但该公司向云计算服务提供商转型的步伐仍显得不够矫健。

云业务贡献率有限

财报显示,上个季度甲骨文软件和云服务营收为89.14亿美元,同比增长4%,在总营收中所占比例为79%,较去年同期上升一个百分点。其中,与云服务相关的SaaS(软件即服务)和PaaS(平台即服务)营收为3.22亿美元,虽然比去年同期增长25%,但在总营收中所占比例仅为3%。

甲骨文首席执行官埃里森表示,该公司目前已经是全球第二大SaaS公司,在这一领域超越了除赛富时以外的所有厂商。在IaaS领域,甲骨文比竞争对手Rackspace的规模更大且利润更高,“拥有目前业界最全面的SaaS和PaaS产品组合”。

其他业务中,受云计算领域竞争加剧带来影响,甲骨文新软件授权营收为37.69亿美元,与去年同期持平;IaaS(基础设施即服务)营收为1.28亿美元,比去年同期增长13%;软件授权更新和产品支持营收为46.95亿美元,同比增长7%。

除软件部分外,甲骨文硬件系统上一财季的营收为14.66亿美元,比去年同期增长2%,在总营收中所占比例为13%。服务营收为9.40亿美元,同比下滑4%,在总营收中所占比例为8%。

甲骨文联席总裁兼首席财务官卡茨指出,公司整体营收表现疲软源于客户偏好新的云计算服务,而在美国通用会计准则要求



CFP图片

下,部分来自长期合同的营收需要递延至之后的几年,这使得甲骨文在短期内的营收数据缩水。

综观2014财年,甲骨文按照美国通用会计准则下的总营收为382.75亿美元,较前一财年增长3%,净利润为109.55亿美元,与2013财年相比持平,不及分析师预期。

公司前景喜忧参半

受不及预期的业绩报告影响,甲骨文股价在20日美股常规交易时段大跌4%,至每股40.82美元,今年以来累计涨幅收窄至8%。在甲骨文下跌的带动下,包括云计算公司和一些大数据分析服务提供商在内的企业软件板块普遍下挫,截至20日收盘,Jive软件下跌5%,BroadSoft下跌3.7%,VMware下跌1.24%,Splunk下跌1.2%,Informatica下跌1.1%,Marketo下跌2%。

分析师认为,甲骨文业绩不及预期主要是受到云计算相关业务表现平淡的影响,同时其硬件业务也持续疲弱。眼下云计算领域

竞争加剧,虽然甲骨文此类业务收入稳步增长,但该公司向云计算服务提供商转型的步伐仍显得不够矫健,云业务的规模仍然相对较小。

花旗分析师普理查德20日将甲骨文的股票投资评级从“超配”下调至“中性”,指出云服务表现并不像预期的令人印象深刻,甲骨文需要证明自己能够实现目标。

里昂证券分析师重申对甲骨文股票表现“弱于大市”的评级,目标价为43美元。该分析师指出,甲骨文最新业绩报告显示公司还面临的一些重大挑战。虽然在云服务的技术层面取得进展,但在竞争方面还存在压力。

但也有一些机构持有不同观点。BMO给予甲骨文“好于大市”的评级,认为该公司向云服务转型的努力“进展良好”,且“新产品有望为增长助力”。

瑞信分析师温斯洛重申“好于大市”的评级,表示甲骨文业绩主要受到北美地区和亚太市场需求疲软的影响,数据库和中间软件业务表现不及预期。整体来看,虽然上季收入疲软,

港股高位震荡或为主基调

□周宝强

随着外围市场局势的变幻,港股投资者对后市的看法近期更加趋向于谨慎,伊拉克以及乌克兰的地缘危机令市场避险情绪升温,而内地A股重回跌势也给港股带来较大的压力,但从盘面走势看,港股投资者的信心并没有被各种不利因素击垮,毕竟无论是欧美还是中国内地,短期的波折并不能影响长远的大趋势,而且全球经济一直都在缓慢的复苏过程当中。恒生指数上周维持在高位震荡,多空双方的抗衡令投资者进退两难,23200点附近的整固成为主趋势,至上周五收盘恒指全周累计下跌约125点,跌幅0.54%,报23194.06点,成交量方面较前一周略有放大。

从分类指数的表现看,可见市场情绪确实并

不理想,对外围市场的担忧以及对内地政策的观望都给市场蒙上一种莫名的压力。中国企业指数上周累计下跌1.16%,内地宽松政策效力影响逐渐失效,短期市场担忧重新回到内地经济的发展前景,以及新股发行重启给市场带来的资金面压力。上周下跌较多的还有恒生金融分类指数,全周累计下跌1.24%,投资者的信心不足,金融市场的反应还是比较明显的,对全球经济的担忧更加会影响香港的金融市场。地产和公用事业指数上周分别下跌0.35%和0.68%,工商分类指数在上周则一枝独秀,累计上涨0.25%。

港股的波动幅度不断收窄,方向性的选定或许很快将出现,但目前来看投资者纠结的也是欧美市场的发展和中国经济变化,当然还有政策上的指引。但短期内在局势未能进

一步明了之前,投资者的选择也很困难。

美股上周五小幅收高,道指与标普500指数双双创下历史新高,美股的连续上涨给全球股市带来提振,但同时市场也在担忧,连续的高涨令获利盘不断积累,一旦回吐,幅度必然也不会低。另外,美联储的宽松政策正在一步步的收紧,待整个经济的运行状态能够满足自身所需要的能力之后,经济增长才能达到正常,但从目前看,美国经济虽然表面上看来依然不错,政策性的支持仍是现阶段主要的动力来源之一。美联储的措施基本符合市场预期,但在第二季度,美联储并未将乐观的情绪体现在经济预期上,依然维持着较为谨慎的看法,同时美联储下调了美国2014年经济增长预期,这或许说明对于未来,美联储的信心还是不足。

标普指数连创历史新高

周收涨于历史高位。

上周市场最为关注的事件无疑是上周三的美联储议息会议,其如市场预期地以月度资产购买规模从此前的450亿美元缩减至350亿美元,同时重申在未来结束资产购买计划之后,仍有必要把超低基准利率保持相当一段时间,特别是如果通胀预期持续低于美联储2%的长期目标。

应该看到,尽管伊拉克的乱局使得原油和其他期货市场的避险情绪提升,但美联储的“鸽派”表态使市场充分意识到,其收紧货币政策将会以非常温和甚至是缓慢的步伐进行,美股获得强劲的上漲动能。预计联储将会在2015年底之前将基准利率由当前的零利率上调至1.2%,并在2016年之前将该利率上调至2.5%。

耶伦本人对美国经济依然充满担忧情绪。在最新预测中,美联储将2014年美国经济增长

预期从此前的2.8%至3%下调到2.1%至2.3%。耶伦在记者会上强调,她希望美国消费支出能够继续增长,联储会密切监测经济以及金融市场,但不会根据单一指标贸然地“公式化”加息。尽管美国就业市场稳步改善,并有迹象显示通胀缓慢升高,但这可能是不够的。

标普指数上周累计上涨1.38%至1962.87点,上周五还同时创下了1963.91点的历史盘中高位,今年以来累计涨幅达到6.2%,自2013年初以来累计涨幅达37.63%。上周,标普十大板块全部实现上涨,其中公共事业和能源板块分别以3%和2.7%的涨幅居于前两位,电信服务板块和信息技术板块则分别仅上涨0.7%和0.24%,表现最差。

衡量市场恐慌情绪的VIX指数则由此前一周的12.18下降至10.83。伊拉克不断升温的地缘紧张局势在上周对市场的冲击并不十分明显。

但预计该公司在当前的2015财年内将受益于数个方面,包括销售团队变动带来的负面影响减弱,新版数据库12c的推广,商业管理软件Fusion的申请客户增加等。

借力收购加速转型

在发布财报的同时,甲骨文还宣布收购LiveLOOK公司,后者是一家专注于提供同步浏览/屏幕共享技术的服务商。甲骨文未阐述具体的交易细节,但在业内人士看来,此举显示甲骨文继续着力于通过收购强化其云计算服务的能力。

资料显示,LiveLOOK基于云服务的同步浏览技术能够帮助客户服务机构以及销售机构,通过网页和移动端显示界面指导客户有效地解决问题,提高决策质量,用户反馈称此举可以节省时间和成本。

目前甲骨文有100名全球客户在使用集成LiveLOOK技术的甲骨文云服务系统。第一资本、埃森哲咨询公司等都是LiveLOOK的企业级客户。此前的2011年,甲骨文曾收购基于云计算的客户支持机构RightNow。

而在上周初,彭博新闻曾援引消息人士的话称,甲骨文计划以至少50亿美元的报价收购Micros系统公司,后者主要为酒店、餐馆和零售业连锁店提供销售终端IT解决方案。如果顺利完成,这笔交易将成为甲骨文自2009年收购太阳微系统公司以来规模最大的一桩收购。

眼下,甲骨文正积极布局电子商务和云计算业务领域,力求向设备和软件综合提供商转型。在此期间,收购成为其寻找新的业务增长点的主要手段。统计显示,过去10年间甲骨文总计斥资500亿美元收购了100家公司,其中超过20家面向特定行业。

过去几年,全球云计算市场迅速扩张,成为IT巨头们争斗的新战场。仅在过去三年中,IBM、甲骨文和SAP等大型科技公司就花费了数十亿美元收购云计算供应商。有业内人士预计,如果甲骨文对Micros系统公司发起收购,可能引发云计算领域新一轮的“军备竞赛”,眼下多个科技公司都坐拥大量现金储备,市场已经做好了整合的准备。

最新的欧元区消费者信心指数意外下滑,欧洲股市逆转升势而走低,乌克兰以及伊拉克的地缘危机给欧洲市场带来的震撼一直没有缓和,而这些问题也逐渐成为市场关注的焦点之一。政局的不稳定令投资者避险情绪升温,而从目前的情况看,争端一旦升级影响将很有可能持续扩大,从而给全球市场带来冲击,这也是投资者所担忧的因素。

中国内地经济的改革影响着香港市场,但是同时也给港股投资者带来希望。港股市场经过一段时间的上涨之后已经进入了方向选择期,但由于外围环境的不安定因素较多,因此在没有更大的利好刺激下,港股的上升动力难以激发,短期内更多的可能还是保持在23000点至23400点水平区间震荡。

例如上周一,标普指数由于担忧伊拉克紧张局势而低开低走,但随后在一系列制造业以及工业产出数据的良好支撑下,又重新回归涨势,小幅收涨0.08%。

但展望本周,投资者依然需要警惕地缘政治危机可能对股市风险情绪的打压,不仅是当前最受关注的伊拉克,略有降温的乌克兰局势同样值得市场警惕。此外,本周美国还将有一系列重要经济数据公布,周一将公布6月制造业采购经理人指数(PMI)和5月新屋销售数据,后者预计将与4月的465万基本持平;周二将公布4月标普/凯斯席勒20大城市房价指数,预计将较3月环比增长1%;周四将公布例行的周度失业救济申领数据以及衡量通胀水平的5月个人消费支出(PCE)数据,预计将环比增长0.4%,5月核心PCE将环比增长0.1%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

■ 记者观察

港元触强方保证或致AH持续分化

□本报记者 董凤斌

上周四、周五两个交易日,美元兑港元汇率自2007年以来第六次触及7.75的强方兑换保证水平,欧央行的负利率政策、美联储升息预期的延后以及人民币汇率预期紊乱等因素的叠加引发了国际热钱再现涌港热潮,并推动了港元汇率的强势。对于香港市场而言,资金的涌入或到港股摆脱近期来自于内地A股市场的压制,AH股走势分化的格局也将愈发明显。

香港自1983年开始实行港元与美元挂钩的联系汇率制度,此后金管局为了加强利率调节功能,于2005年推出优化联系汇率制度运作的措施:推出1美元兑换7.75港元的强方兑换保证,即金管局保证在港元转强至7.75时,沽售港元,购入美元;同时将弱方兑换保证的汇率定为7.85港元,当港元跌至该水平之时,金管局进行反向操作。从历史上看,港股直通车“传闻,美次贷危机的爆发,美联储QE1、QE2、QE3的推出,分别导致了美元兑港币汇率于2007年、2008年、2009年、2010年、2012年先后五次触及7.75的强方兑换保证水平。

2014年以来,美元兑港币再度震荡下行,并于上周四触及7.75水平,盘中创出7.7494的近19个月以来新低。从历史经验上看,港元每一次触及强方保证均伴随着国际热钱的大规模流入,想必此次也不例外,但在中国经济复苏依然疲软、美联储逐步退出量化宽松操作的背景下,热钱的行为多少有些出人意料。

是什么原因引发了近期国际热钱集中流入香港市场?首先,利差交易逻辑驱动热钱流入香港。近一个月以来国际资金流向出现了微妙的变化,全球资金开始在各大类资产之间进行重新配置。欧央行历史性的将利率走廊的下限调至负值,欧元兑美元汇率自5月份以来出现了一波比较明显的跌势,在此期间,美元套息交易出现了一波平仓潮,3月期美元libor显著上行,美股、美债等美元资产同获追捧。然而,近两周以来,美国公布的部分经济数据不尽如人意,世行与IMF相继下调美国经济增速预期,尽管CPI高企,但核心PCE通胀依然低迷,美联储主席耶伦在上周议息会议上的讲话再度令升息预期延后,导致国债收益率及美元指数双双下行。尽管美联储依然按部就班的缩减购债规模,尽管伊拉克危机令全球市场避险情绪升温,但利差交易主导了近日美元走向及国际热钱的流动。EPFR数据显示,近期国际资金开始重新流入亚太区,流入新兴市场,作为资本流动最为自由的香港市场也从中受惠,据统计,目前各期限的港元libor利率均显著高于美元libor利率,从利差交易的角度,也支持资金流入港元资产。

其次,人民币汇率预期紊乱凸显港元资产价值。自今年初开始,人民币汇率一改近十年来稳步升值的态度,无论是即期汇率还是中间价均出现大幅度贬值,进而引发了国际热钱大规模流出以及外汇占款的显著下降。直到5月初,人民币汇率才开始企稳,但反弹的幅度并不明显,投资者对未来人民币汇率预期并不明朗,悲观者认为考虑到中国经济持续低迷、高通胀时代终结、美联储QE退出等因素,人民币汇率中长期将以贬值为主旋律;乐观者依然对人民币长期升值趋势抱有信心,认为今年初的贬值仅是短期行为;除此之外,更有观点认为伴随着资本项目逐步对外开放,中国将面临“替代美元三角”困境,若要保持货币政策的独立性,须将人民币当前爬行钉住美元的汇率制度转变为浮动汇率制度。反映升(贬)值预期的NDF与即期汇率差额4月份以来持续围绕0值震荡,人民币汇率预期出现紊乱,进而导致人民币资产对于国际热钱的吸引力下降,而对于香港市场来说则并非坏事,在“沪港通”的政策预期下,国际热钱以及部分内地资金开始涌入香港市场,这也是今年以来香港H股与内地A股出现强弱分化的逻辑。

根据之前五次港元汇率触及强方保证的经验,热钱的大规模流入均显著推升了港元资产价格,港股市场也走出一波中期牛市。预计此次也不会例外,在美元日货币宽松的支撑下,充裕的流动性将支撑港股摆脱来自于A股市场的掣肘,在此过程中,香港本地地产股以及具备较高估值优势的中小盘H股或将成为资金追捧对象。一方面,无论是香港房市还是本地地产股,均对美联储的政策以及热钱的流向高度敏感,而历史上每一次港元触及强方保证,本地地产股均表现出了相对于港股大市的超额涨幅。另一方面,在热钱的驱动下,上周五恒生AH股溢价指数再度创出历史新高,由于部分权重类H股已经相应A股出现不同程度的溢价,因此,上周以来,资金关注的焦点已经转向相对A股具备较高估值优势或者比价优势的中小盘H股。预计在中短期内,由于两地市场资金面的显著差异,AH股走势分化的格局仍将延续,H股市场将存在结构性投资机会。

融通基金关于新增太平洋证券股份有限公司为代销机构的公告

为了更好地满足广大投资者的理财需求,根据融通基金管理有限公司(以下简称“融通基金”)与太平洋证券股份有限公司签署的代理销售协议,从2014年6月23日起,太平洋证券股份有限公司开始代理销售融通基金旗下开放式基金并开通基金定期定额申购业务。

一、代理销售的基金情况:

基金名称	基金代码
融通新蓝筹证券投资基金	161601(前端)、161602(后端)
融通蓝筹成长证券投资基金	A类代码:161603(前端)
融通债券投资基金	B类代码:161653(后端)
	C类代码:161693
融通深证100指数证券投资基金	161604(前端)、161654(后端)
融通内需驱动股票型证券投资基金	161605(前端)、161655(后端)
融通行业景气证券投资基金	161606(前端)、161656(后端)
融通巨潮100指数证券投资基金(LOF)	161607(前收)、161657(后收)
融通易支付货币市场证券投资基金	161608(A类)、161615(B类)
融通动力先锋股票型证券投资基金	161609(前端)、161659(后端)
融通领先成长股票型证券投资基金(LOF)	161610(前端)、161660(后端)
融通内需驱动股票型证券投资基金	161611(前端)、161661(后端)
融通深证成份指数证券投资基金	161612(前端)、161662(后端)
融通创业板指数增强型证券投资基金	161613(前端)、161663(后端)
融通四季添利债券型证券投资基金	161614(前收)

信诚基金管理有限公司关于旗下部分基金继续暂停大额申购等业务的提示性公告

为保证信诚基金管理有限公司(以下简称“本公司”或“本基金管理人”)旗下信诚经典优债债券型证券投资基金以及信诚理财7日盈债券型证券投资基金的稳定运作,保护现有基金份额持有人的利益,根据有关法律法规、《信诚经典优债债券型证券投资基金基金合同》以及《信诚理财7日盈债券型证券投资基金基金合同》的约定,本基金管理人分别于2013年1月21日与2014年5月13日于证监会指定信息披露媒体刊登了《信诚经典优债债券型证券投资基金暂停大额申购、转换转入和定期定额投资业务的公告》与《信诚理财7日盈债券型证券投资基金暂停大额申购业务的公告》,现将上述基金继续暂停大额申购等业务的情况再次提示如下:

1、本公司已决定自2013年1月21日起暂停信诚经典优债债券型证券投资基金的大额申购、转换转入及定期定额投资业务。从本公告发布之日起,如单日单个基金账户的单笔申购及/或转换转入(含定期定额申购业务发起的申购申请)金额在人民币2,000万元以上(不含2,000万元)时,本基金将确认该笔申请失败;如单日单个基金账户多笔累计申购及/或转换转入(含定期定额申购业务发起的申购申请)金额超过人民币2,000万元的,则对申请按照申请金额从大到小排序,逐笔累加至符合不超过人民币2,000万元(含2,000万元)限额的申请确认成功,其余笔数确认失败。本基金A份额和B份额单独进行判断。

在信诚经典优债债券基金暂停上述相关业务期间,信诚经典优债债券基

金的赎回和转换转出等业务正常办理。

2、本公司已决定自2014年5月13日起暂停信诚理财7日盈债券型证券投资基金的大额申购业务。即,如单日单个基金账户的单笔申购金额在3万元以上(不含3万元)时,本基金管理人将有权予以拒绝;如单日单个基金账户多笔累计申购金额超过人民币3万元的,则对申请按照申请金额从大到小排序,逐笔累加至符合不超过人民币3万元(含3万元)限额的申请确认成功,其余笔数本基金管理人将有权予以拒绝。本基金A份额和B份额单独进行判断。在信诚理财7日盈债券基金暂停上述相关业务期间,信诚理财7日盈债券基金的赎回等业务正常办理。

本基金管理人对上述两只基金取消或调整上述大额申购等业务限制的具体时间将另行公告。

本公司再次提示投资者合理安排投资计划,由此给投资带来的不便,敬请谅解!

投资者可登录本公司网站www.xcfunds.com,或拨打客户服务电话

021-51085168或400-666-0066咨询相关信息。

本公告的解释权归本公司。

特此公告。

信诚基金管理有限公司
2014年6月23日