

上调全年盈利预期 GTAT蓝宝石工厂将启动量产

□本报记者 杨博

苹果重要供应商、新材料生产商GT Advanced Technologies (GTAT) 4日发布财报，上调今年每股盈利预期，并表示其与苹果合作打造的蓝宝石工厂即将完工，并将开始步入量产阶段。受此提振，该公司股价在4日盘后交易时段大涨11%。

市场普遍预计苹果iPhone 6将于今年9月上市，但可能不会大规模应用蓝宝石屏幕，这导致了GTAT股价在过去一个月中显著下跌。但业内人士仍对蓝宝石长期应用前景感到乐观，认为量产将降低蓝宝石材料成本，吸引更多厂商使用蓝宝石屏幕。

蓝宝石新厂投产在即

GTAT财报显示，公司第二季度收入5800万美元，远低于去年同期的1.68亿美元，不及预期。其中来自蓝宝石设备和原材料的收入为4410万美元，来自光伏业务的收入1100万美元，来自多晶硅业务的收入未290万美元。公司当季每股净亏损0.16美元，高于预期。

GTAT旗下业务中，光伏和多晶硅业务上季度的毛利润率分别达到45%和12%，蓝宝石业务毛利润率为20%。尽管蓝宝石设备销售收入毛利润率较高，但GTAT与苹果公司在亚利桑那州合作的原材料工厂运营成本较高，拖累了整体利润率。

GTAT预计今年全年收入在6亿-7亿美元之间，与市场预期持平，但上调了今年每股盈利预期至0.12-0.18美元，显著高于市场平均预期的0.03美元。该公司表示，更高的利润预期反映出下半年毛利润率的改善。

该公司首席执行官古铁雷斯称，位于亚利



CFP图片

桑那州的生产设施已接近完工，蓝宝石面板正迈向量产。他表示对蓝宝石原材料业务的长期增长潜力抱有信心，来自合作伙伴和潜在客户的反馈非常强劲。

GTAT主要出售并运营生产蓝宝石材料的高级蓝宝石熔炉。去年底，该公司与苹果达成协议，在美国亚利桑那州合作建厂，生产电子设备所用的蓝宝石配件。根据协议，苹果投资近6亿美元用于工厂的基础设施建设，GTAT负责在工厂内运营蓝宝石熔炉，并从2015年开始向苹果发货。

到目前为止，蓝宝石材料仅出现在iPhone 5的指纹扫描器和镜头上，但市场普遍预计未

来苹果会将蓝宝石材料推广至iPhone屏幕和其他更多配件上。分析人士认为，量产将降低蓝宝石成本，随着蓝宝石产能扩张，GTAT将告别亏损状态。

iPhone蓝宝石应用仍是谜

由于投资者预期蓝宝石材料的需求将显著上升，GTAT股价在过去一年中大涨近200%，主要生产蓝宝石晶片的卢比肯科技(RBCN)股价上涨近70%。但在过去一个月中，两家公司都出现大幅下挫，GTAT下跌28%，卢比肯科技下跌20%。

近期越来越多的分析人士对iPhone 6会否大规模采用蓝宝石屏幕仍表示质疑。6月时有媒体报道称，只有5.5英寸的iPhone 6会配备蓝宝石屏幕，4.7英寸的仍将使用康宁公司的大猩猩玻璃屏幕。而由于蓝宝石的生产率较低，5.5英寸的iPhone 6今年内将面临供应短缺的问题。

瑞银分析师斯蒂芬日前将GTAT股票评级下调至“中性”，他表示对该公司与苹果相关的蓝宝石业务增速感到担忧。另一机构Canaccord的分析师将该公司评级下调至“持有”，表示对iPhone 6会否大量使用蓝宝石屏幕感到怀疑，除非新iPhone和未来的iWatch都使用蓝宝石屏幕，否则预计GTAT到2016年的每股盈利不太可能实现增长。

市场研究机构Trendforce分析师上周发布报告认为，到目前为止观察到的供应链订单情况不支持iPhone 6使用蓝宝石屏幕的观点，因为如果该款手机在9月份上市，蓝宝石屏幕需要在6月份发货以确保组装进度。但苹果也有可能限量发售配备蓝宝石屏幕的iPhone 6。

不过Trendforce分析师对今年下半年蓝宝石价格和需求前景持积极看法，认为在iPhone 6开始发售后，新一批蓝宝石基板的订单可能会上升。

除苹果外，多家手机制造商开始对蓝宝石屏幕产生兴趣。韩国媒体ET新闻网的报道称，三星和LG都有兴趣在未来的手机中采用蓝宝石屏幕取代现有的大猩猩玻璃屏幕。此前相关公司都因成本担忧而推迟采用蓝宝石屏幕，但在苹果行动后都开始考虑加入这一行列。

相比于传统材料，蓝宝石屏幕硬度更高，具有更轻薄且更耐用等优势。但由于切割、打磨以及抛光的难度极高，生产成本高昂，这也令诸多潜在客户望而却步。

伯克希尔子公司 收购医疗器械生产商

□本报记者 杨博

“股神”巴菲特执掌的伯克希尔-哈撒韦旗下子公司路博润(Lubrizol)4日宣布，收购医疗器械生产商Vesta。后者主要产品包括注射用一次性硅胶配件、体外诊断试剂等，覆盖心脏病、泌尿外科、伤口护理等多个领域，此外还从事医疗设备装备服务。伯克希尔未披露交易细节。

路博润是全球领先的特种化学品及化学添加剂生产商，其产品广泛应用于消费品及工业领域。伯克希尔于2011年斥资90亿美元收购了这家公司。路博润旗下生命科学部门主管兰格表示，收购Vesta显著增强了公司在生命科学领域的力量，Vesta的专业性将“令我们拥有提供更有价值服务的能力”。

伯克希尔此前已涉足医疗保健领域。过去两年中，伯克希尔一直在增持美国肾透析服务商达维塔的股票。据彭博数据，目前伯克希尔持有达维塔的流通股比例高达18%。达维塔是美国肾脏保健的领先供应商，提供慢性肾功能衰竭和终末期肾病患者的透析服务。

伯克希尔上周五发布的业绩报告显示，今年第二季度利润同比飙升41%，创历史新高，截至第二季度末持有的现金及现金等价物总价值高达555亿美元。一直以来，巴菲特都表示有意进行大规模并购。

澳大利亚和印度 维持利率不变

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行5日决定，维持基准利率于2.5%不变，符合市场预期，该行自去年8月以来就将利率维持于纪录低位。印度央行也于同日维持基准的回购利率于8%不变，维持逆回购利率于7%不变，维持存款准备金率于4%不变。但印度央行强调，其长期通胀水平依然存在上升的风险。

澳央行行长史蒂文斯随后表示，该国经济前景依然具有挑战性，该行在未来很长一段时间内仍将把利率维持在低位。资源行业投资支出开始大幅下滑，一些其他领域的投资意愿出现改善迹象，但这些支出计划仍只能算是初步迹象。史蒂文斯指出，从历史标准来看，澳元汇率仍被高估，尤其是在主要大宗商品价格下跌的情况下，因此为经济发展提供的支撑要低于平衡经济增长情况下可能发挥的作用。澳元持续坚挺依然是出口商面临的一个不利因素，尤其是对于非矿业行业。

业内人士指出，尽管房价快速上涨，加之通胀也达至澳央行目标上限，但由于就业增长仍然疲软，消费者信心疲弱，该行今年可能并不急于加息。

法国农业信贷银行 上季盈利大幅下降

□本报记者 杨博

法国第二大上市银行法国农业信贷银行5日发布的财报显示，因持有大量葡萄牙圣灵银行股份，该行今年第二季度净利润仅为1700万欧元，远低于去年同期盈利6.98亿欧元的表现。当季收入同比下滑6%至39.3亿欧元。

法国农业信贷持有圣灵银行14.6%的股权，上季度因该笔持股计人的损失达到5.02亿欧元(约合6.73亿美元)。此外在葡萄牙央行宣布注资接管圣灵银行后，法国农业信贷还减记了2.06亿欧元的股权价值，因此相关的全部损失规模达到7.08亿欧元。

由于母公司涉嫌会计违规，向母公司提供贷款并出售其债务的圣灵银行陷入财务困境。该行今年上半年累计亏损高达35.8亿欧元，一级资本充足率仅为5%，上周其股价大跌70%。

葡萄牙央行日前宣布注资49亿欧元接管圣灵银行，并将该行资产根据负债情况划分为“优良银行”和“坏账银行”。包括法国农业信贷在内的圣灵银行股东和次级债权人将持有“坏账银行”资产，并将承受相关损失。

丰田上季营业利润 同比增4.4%

□本报记者 张枕河

日本丰田汽车公司5日公布的2014财年第一季度(即今年4-6月)财报显示，其当季营业利润达到6927亿日元，较上年同期增加4.4%。丰田稍早前公布的数据显示，包括旗下的大发工业与日野汽车在内，丰田2014年上半年全球销量达到509.7万辆，较去年同期增长3.8%，创下历史新高。

5日公布的财报还显示，丰田上季销售额增长2.2%至6.39万亿日元，净利润增长4.6%至5877亿日元。丰田对2014财年营业利润预测仍为2.3万亿美元，并将2014年内销量预测上调至155万辆，1月公布的预测为150万辆。

丰田表示，日本消费税增税对国内汽车销量的负面影响正在持续消散，但认为已摆脱困境为时尚早，该公司将继续关注市场动向。业内人士还表示，尽管日本消费税增税前突击购买需求带来的回落现象依然存在，但日元贬值及成本削减也将帮助丰田业绩提升。

通缩压力加大 欧版QE或提前出炉

□本报记者 张枕河

欧央行将于本周四举行议息会议，随着欧元区近期公布的多项经济数据疲软，加之通胀率持续低迷，使该区域通缩风险激增，市场对欧央行将再度放宽货币政策预期明显升温，此前预计在今年年底前不会推出的欧版量化宽松措施(OE)很可能提前出炉。

通缩挥之不去

研究机构Sentix4日公布的最新数据显示，欧元区8月投资者信心指数仅为2.7，创下2013年8月以来的最低值，远低于预期的9.0以及前一个月的10.1，显示出投资者对欧元区前景并不看好。

此外，欧元区今年第一季度国内生产总值(GDP)仅环比增长0.2%，低于去年四季度。近期多家机构也下调了其今年二季度的GDP增长预期，由此前预测的0.4%—0.5%下调至

0.2%—0.3%。

除增长动能疲软外，通缩渐近是困扰欧元区的最大问题，也是欧央行面临再宽松的最大压力。欧盟统计局最新公布的数据显示，欧洲区7月CPI初值年率仅为0.4%，差于预期和前值0.5%，创2009年10月以来最低，已经连续第十个月不及通胀目标2%的一半。

荷兰国际集团首席欧元区经济学家霍特对此表示，欧元区通胀率进一步下滑至0.4%的水平，说明该区域根本没有脱离通缩“危险区”，而且如果其不能在短期内开始上升，欧央行将承受更大的压力，尽管该央行管委会内部对再宽松持强烈的保留意见。特别是随着地缘紧张局势持续，欧元区经济增长前景很可能受到损害，有关通货紧缩的担忧情绪不可能很快消散。

或提前推出再宽松措施

欧洲央行在6月的议息会议上下调了三大关键利率，其中存款利率首次降为负利率，并公

布了一项新的宽松计划，包括从9月开始将向主要银行提供定向长期再融资操作，以激励这些银行增加放贷。市场人士曾认为，欧元区经济复苏势头将持续，且欧央行还有时间来评估降息措施效果，因此在今年年底之前该行不会采取进一步行动。但目前来看，由于经济疲软、通缩预期升温，该行很有可能提前出台欧版QE。

路透社对分析师的最新调查显示，欧洲央行将于9月和12月的定向长期再融资操作中提供4000亿欧元资金，而银行料将申购3000亿欧元。有分析师指出，目前预计长期再融资对市场影响会相对有限。欧央行可能不会等到9月定向长期再融资操作的集中投放，而在本周四的议息会议上就推出以购买资产抵押证券(ABS)形式的欧洲版量化宽松。

而花旗分析师则认为，欧央行也有可能等到第一次集中投放结束后，通过观察该区域金融机构申请贷款额度的热情来评估长期再融资计划为市场注入流动性，欧版QE的推出会相对谨慎。

数据是否好转来决定是否推出QE。如果刺激力度仍不够，该行会在10月议息会议上再度放宽货币政策。

法国兴业银行也指出，欧央行6月推出存款负利率等宽松货币政策对消费等促进有限，更多人对物价持续走低的严重后果开始担忧，认为这将影响消费和就业，因此市场期待本周欧央行能够推出再宽松政策，同时希望能在本次会议上寻找出欧版QE的更为明确的信号。法兴银行表示，即使欧洲央行在今年底前不考虑采取更多的大胆行动，那么美国在2015年开始加息之前，欧洲央行将仅有很小的机会窗口来采取行动。

不过也有市场人士强调，欧洲央行行长德拉吉曾在7月数次表示，欧洲央行采取的一系列措施已有所成效，且市场已经出现了积极的信号。欧洲央行仍会继续使用负利率和长期再融资计划为市场注入流动性，欧版QE的推出会相对谨慎。

专注云计算 IBM欲抛售芯片制造业务

□本报记者 刘杨

为迎合云计算和大数据业务的发展，“蓝色巨人”IBM目前正在计划抛售其半导体芯片制造业务。该公司4日表示，愿意向格罗方德半导体股份有限公司支付10亿美元，让其接管IBM的芯片制造业务。

分析人士指出，IBM目前正在向大数据、云计算和安全与移动等高端业务转型，并努力甩掉如芯片制造业务等非盈利部门，以期尽快走出连续九个季度出现的营收同比下滑的窘境，缩短其向云服务提供商转型过程中必经的“阵痛期”。

抛售亏损“大户”

据彭博社8月5日报道，IBM正计划向格罗方德支付巨额补贴，吸引后者接受目前正陷亏损之中的IBM半导体芯片制造业务。

该报道称，IBM计划为此次收购提供高达10亿美元的补贴，但格罗方德希望获得20亿美元的补贴，用以抵消该业务部门的亏损，目前双

方谈判陷入僵局。

业内人士指出，IBM的“倒贴抛售”意愿显示出该公司首席执行官罗睿兰希望尽早退出芯片制造——这对IBM利润施压业务的迫切心情。

一直以来，半导体芯片制造业务一直是IBM的亏损“大户”。根据IBM提交的监管文件，去年IBM的半导体芯片制造业务的亏损高达15亿美元，今年上半年该公司半导体芯片制造业务营收同比下滑17%。

分析人士指出，IBM之所以愿意以倒贴的方式促进此次收购达成，是由于其芯片制造工厂的设施过于陈旧，如果与该公司云计算和安全与移动等高端业务发展的战略步骤保持一致，并在芯片生产上保持一定的行业竞争优势，IBM至少需要追加十亿美元更新其设备与技术。

分析人士指出，IBM之所以愿意以倒贴的方式促进此次收购达成，是由于其芯片制造工厂的设施过于陈旧，如果与该公司云计算和安全与移动等高端业务发展的战略步骤保持一致，并在芯片生产上保持一定的行业竞争优势，IBM至少需要追加十亿美元更新其设备与技术。

据悉，格罗方德对IBM半导体芯片工厂的估值接近于零，该公司对此次收购最为看重的是IBM的工程师和知识产权，而非芯片制造设施。

发力云计算

IBM公司7月18日发布的最新财报显示，由于该公司当季软件业务增长低于预期，公司今年第二季度营收同比下滑2.2%至243.6亿美元，但仍高于市场预期的241.3亿美元。至此，IBM的营收已经连续第九个季度出现同比下滑，显示出该公司仍难以彻底走出业务转型所带来的“阵痛”。

不过，财报显示，当季IBM在云计算业务的营收大增50%(尚未披露具体金额)，而在云基础设施服务上，当季IBM的营收更是可圈可点，甚至超过了云计算领域的领军企业亚马逊。

市场研究公司Synergy最新报告显示，今年第二季度，IBM在云基础设施服务上的营收大增86%。相比之下，当季在云基础设施服务方面的营收虽不及微软(同比大增164%)，但仍高于亚马逊和谷歌的营收，二者分别上涨49%和47%。

事实上，在收购云计算服务创业公司SoftLayer的带动下，IBM云计算业务增长就非常快，尽管目前尚未成为该市场上的领头羊，但

罗睿兰依旧看好IBM在云计算业务的发展前景，并预计今年云计算业务营收将达到50亿美元。罗睿兰已表示公司会继续追加在云计算和分析软件等领域的投资。

业内人士指出，在目前的信息技术市场，云计算是信息技术未来的发展方向。研究机构Gartner数据显示，去年全球云服务市场规模增长了20%，预计达到1310亿美元。另据IBM预计，到2020年全球云服务市场的规模将达到2000亿美元。

为了迎合市场的发展方向，IBM近两年开始在云计算业务发力。上月10日，IBM宣布计划在未来五年投资30亿美元专门研发用于云计算和大数据系统的新型芯片，这主要是由于云计算和大数据系统发展迅猛，原有的基本芯片研发技术正在面临从带宽到内存容量等诸多物理量度方面的扩充压力。

研究机构Gartner在其最新公布的《Gartner魔力象限——安全信息与事件管理》报告中，将IBM的安全系统定义为“行业领先者”。上周四，IBM还宣布收购了意大利云安全厂商CrossIdeas，

港股蓄势后有望挑战25000点

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股市场近期呈现震荡攀升格局。恒指此前曾连续上涨八个交易日，一度逼近25000点关口。虽然上周五港股迎来技术性回调，但恒指调整幅度不算太大。本周港股重拾升势，市场有拒绝调整之势，周二恒指持续高走，最终收报24648.26点，涨48.18点，涨幅0.2%，成交708.5亿港元。国企指数收报11090.84点，跌79.12点，跌幅0.71%。

从周二港股盘面上看，蓝筹股跌多涨少。腾讯公布业绩前再度上涨，股价劲升3.33%；重磅

或持续弱势震荡格局。

内地A股上周表现强势，是带动港股摆脱外围利空的主要动力。中国官方7月制造业PMI为51.7%，连续5个月上涨，下半年经济料将改善。此外，外围资金入场规模扩大，A股市场的低估值吸引力正显现。正面经济数据加上资金活水流人，市场有理由相信此番反弹行情能延续更长时间。短期而言，外围若无重大利空，A股有机会维持向上趋势，给港股将带来正面支持。

总体来看，港股市场重心逐步提高，市场情绪偏向乐观，虽有利好经济数据提振，但困扰市场的消极因素偏多，短期若无明显改善，美股

面，资金亦在不断流入股市，后市行情值得期待。但是，外围美股反复偏软，港股高位整固的概率随之加大。同时，本周将有CPI、PPI及进出口贸易等数据公布，市场或保持一定观望，预计恒指将围绕24500点与24800点附近整固，待蓄势充分后，再挑战25000点关口。

(此产品无抵押品，价格可升可跌，投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险，若需要咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士，并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)