

搭上4G顺风车

# 网络优化服务商RDCM股价飙升

□本报记者 杨博

随着用户基础、技术以及终端业务的发展,全球LTE铺设和普及程度迅速提高。4G时代大幕开启,带动相关细分市场受到关注。在过去14个交易日中,在纳斯达克上市的以色列网络优化服务提供商Radcom公司(NASDAQ:RDCM)股价飙涨60%,从10月底的6.2美元左右一口气上涨至11月18日收盘时的9.9美元,成为纳斯达克综合指数成分股中表现最好的股票之一。

该公司主要提供网络用户体验管理解决方案,帮助运营商优化网络表现。业内人士认为,网络优化作为4G产业链的后端驱动行业,有望持续获益于LTE网络的普及。

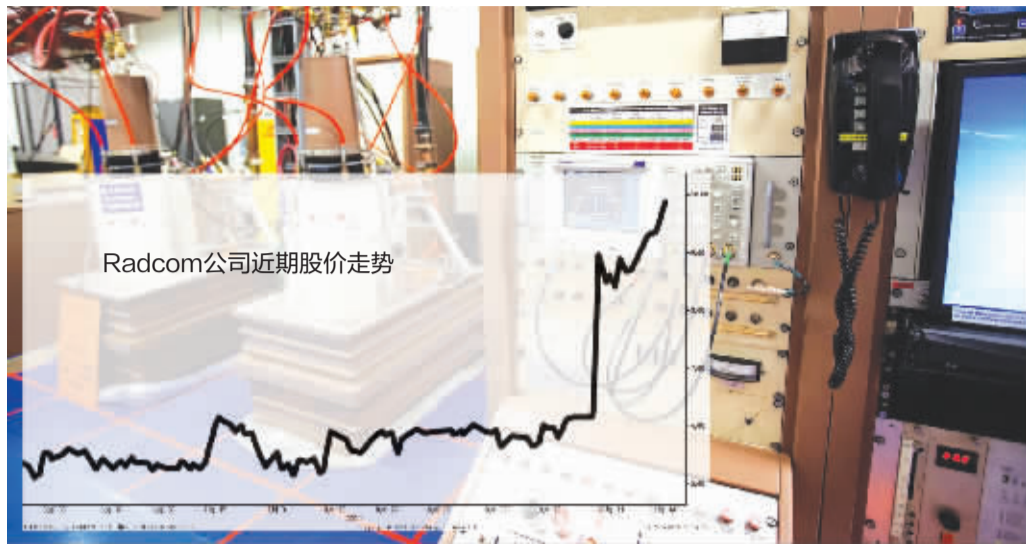
RDCM转型初显成效

Radcom是一家总部位于以色列的网络测试设备和数据通信质量管理服务提供商,其产品主要用于网络设备的开发、生产、安装和运营维护。

Radcom股价上涨最初主要是受到靓丽业绩的提振。该公司10月底发布的财报显示,第三季度销售收入达到600万美元,同比增长26%,环比增长21%;毛利润396万美元,同比增长65%;净利润77.6万美元,是第二季度的逾三倍,同时扭转了去年同期亏损115万美元的表现。

Radcom上季利润显著增长,主要得益于利润率较高的新产品MaveriO的热销。MaveriO是一款用户体验管理解决方案,能够一站式监控包括LTE、CDMA、网络电话等在内的多种技术和服务,识别并解决复杂的LTE网络服务相关问题,从而帮助运营商维持高水准的用户体验,降低退网率。

自今年2月正式上市以来,MaveriO获得了



IC图片 合成/尹建

多个大型运营商的青睐。资料显示,3月份,Radcom与巴西一家主要运营商签订了价值350万美元的合约,使用MaveriO为该运营商的3G和LTE网络提供优化服务;5月与一家运营商签订了超过200万美元的合约;6月与一个一级LTE网络运营商签订了价值100万美元的合约。此后还获得了拉丁美洲两个一级电信运营商和一个欧洲顶级电信运营商的订单。

此前Radcom的业务以销售网络监测硬件为主,在发布MaveriO后,该公司转型成为一家软件服务提供商。Radcom管理层认为,这一转型将推动公司的毛利率从略高于60%提升至75%。

值得注意的是,Radcom上季收入中,来自MaveriO的销售收入只占30%,这意味着该公司未来业绩增长空间仍然较大。而受益于转型

为软件企业带来的成本节约,Radcom资产负债持续改善,连续三个季度实现正现金流,截至9月底拥有450万美元现金,是今年初的四倍。

在第三季度业绩发布后,Radcom股价曾一日内大涨45%。今年以来该公司股价累计上涨87%,目前市值6350万美元。

网络优化市场前景向好

LTE是应用于手机及数据卡终端的高速无线通讯标准。全球移动通信系统协会(GSMA)发布的2014年移动经济报告预计,到2017年,全球LTE网络将遍布128个国家,数量超过500个。到2020年,全球将有56%的人口使用移动网络,其中大部分将使用LTE网络,届时全球接入LTE网络的移动电话用户占比将从2013年底的3%增至25%。

不过LTE网络也存在一些问题。比如4G与2G、3G和WiFi网络并行,多频段导致网络复杂度大大提升,LTE网络处于高频段,信号穿透能力较弱,在保障室内高频数据需求时可能有所不足,而运营商不太可能在不借助任何监控工具的情况下成功追踪并解决此类服务问题。

业内人士认为,越来越多的移动电话用户使用高速网络(3G/4G),享受流媒体视频和文件下载等流量占用较大的服务,对网络运营商提出了更高的要求,运营商对网络优化服务的需求大幅攀升。Radcom能够提供低成本的网络优化解决方案,通过监控用户体验帮助运营商改善网络表现。随着LTE普及率迅速上升,运营商对此类服务的需求将爆发,Radcom明显搭上了LTE建设的顺风车,今年第三季度的业绩表现只是一个拐点,预计Radcom在2015年将实现更高的增长。

中国长江证券研究报告认为,网络优化行业是4G网络建设过程中下一个确定性受益的细分领域,未来两年网络优化行业基本面将呈确定性向上态势。理由是,首先,网络优化需求将在4G建网后的9个月左右迎来释放,目前正处于优需求开始释放的初始阶段。其次,4G高频谱的技术特点、竞争驱动的网络质量比拼都将使得4G时代的优需求要大于3G时代,行业市场空间处于扩张态势。



提前举行大选 延迟上调消费税 准备更多刺激措施

## 日本打出组合拳抢救“安倍经济学”

□本报记者 张枕河

日本首相安倍晋三在18日晚间的记者会上宣布,将于11月21日解散众议院并提前举行大选,此外将再次上调消费税至10%的时间延迟18个月至2017年4月。

分析人士指出,安倍仓促地宣布提前大选以及延迟增消费税很大程度上是因为前一日公布的三季度GDP意外按年率计算环比下滑1.6%,走入连续两个季度下滑的“技术性衰退”。

至此,在推出之初依靠大规模的货币和财政刺激收效明显的“安倍经济学”已经陷入了僵局。业内普遍质疑,仅仅依靠大规模的刺激恐怕难以再次提振日本经济。

“安倍经济学”或失灵

安倍在18日的记者会上就消费税率上调至10%的计划表示:“明年10月不实施该增税计划,推迟18个月至2017年4月再实施。”他同时表示:“我断言延期一年半之后不会再次延期。”

安倍指出,如果按计划明年上调消费税将令日本脱离通缩变得艰难,日本经济增长并未

全面回到正轨上。但从长期看,为了支付社会福利费用,以及继续重振财政健康等原因,日本需要上调消费税。相信能为三年内上调消费税创造条件,将考虑下调必需品的税率。

安倍此次仍然强调,日本将迅速采取措施来支持经济发展,包括支持小型企业和地区性经济个体。另据日本共同社报道,安倍已要求日本经济大臣甘利明开始准备更多经济刺激措施,并通知内阁起草进一步的刺激方案。由于市场预期日本将继续扩大刺激政策,当日的日本日经225指数上涨2.18%至17344点。

多家海外媒体的最新评论指出,“安倍经济学”或已失灵。美国《华盛顿邮报》指出,日本最新的三季度经济数据表明,安倍兜售的“安倍经济学”并没有促进日本的经济。“安倍经济学”希望借助超宽松货币政策、大幅增加财政开支、调整经济结构来推动日元贬值,拉动出口,继而增加企业利润和居民收入,刺激消费,提振经济。不过,受日元贬值和物价上涨影响,日本民众实际收入缩水,政府提高消费税后对经济的负面效应愈发明显。

日本共同社也发表分析文章称,日本第三

季度GDP数据反映“安倍经济学”已穷途末路,此前安倍政府曾乐观认为,到夏季前后,日本经济将重返增长轨道,但最终却事与愿违。英国《金融时报》指出,日本经济不但没有复苏,反而继续滑向衰退,这说明安倍经济学实施效果并不尽如人意,特别是第三支箭的一揽子结构性改革进展非常缓慢。

各方看空日本经济

由于前一日公布的日本第三季度GDP数据令研究机构大跌眼镜,加之许多日本媒体已经提前做出过相关预测报道,因此安倍当日的表态完全在市场预料之中,有更多业内机构开始看空日本经济前景以及“安倍经济学”的前途。

野村证券18日将日本2015年实际GDP增长预测从1.7%降至0.8%,理由是近期经济恶化以及提前大选。预计大选将使得日本政府延后执行增长策略。此外,这个预测已经考虑到了可能推出的价值约3.5万亿日元的经济刺激方案,预计日本央行将在2015年10月推出后续宽松货币政策。此外,野村预测,日本明年的核心通胀率将从今年的1.2%降至0.9%,预测剔除了首

轮调高消费税带来的影响。

国际三大评级机构之一惠誉指出,日本推迟上调消费税对该国评级有“重大影响”,其计划在2014年年底前完成对日本评级的评估。

纽约梅隆银行分析师德瑞克表示,大多数人预测到了日本消费税上调被延后,不过其认为这甚至有可能导致安倍政府完全放弃上调消费税。对于金融市场而言,考虑到上调消费税实际上将有利于日本财政平衡,因此取消消费税上调使得投资者远离日本债市,并推升了日债收益率的上行。

高盛集团表示,日本第三季度GDP远低于预期,说明日本经济再度陷入到萎缩状态之中,因此其延迟上调消费税完全在预料之中。在4月消费税上调之后,库存调整是GDP疲软的主要因素之一。而第二季度大幅回落的消费增长在第三季度也未见起色,暗示内需依然差强人意。

摩根大通则表示,通常来说,GDP初值与终值的偏离较大,需等待GDP终值来判断日本经济前景,不过该初值数据依然显示该国经济非常疲软,值得担忧。从许多角度看,安倍经济学的结构性改革并不到位,该机构虽然不认为日本经济已经陷入深度衰退,但认为其经济反弹前景仍脆弱。

## 市场观望情绪浓厚 港股短期料将反复

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

从周二港股盘面上看,蓝筹股普遍下跌。沪港通开通第二天再度遇冷,金融与博彩板块显著调整;前期强势股腾讯与港交所跌幅扩大;恒生四大分类指数全部走软;而恒生AH股溢价指数则下跌0.14%报102点。

从周二港股盘面上看,蓝筹股普遍下跌。沪港通开通第二天再度遇冷,金融与博彩板块显著调整;前期强势股腾讯与港交所跌幅扩大;恒生四大分类指数全部走软;而恒生AH股溢价指数则下跌0.14%报102点。

今年上半年,恒指进行过三次筑底,后强势反转向上,终于9月初创下半年内高位至25363点,阶段性低位支撑亦呈现上移,下跌空间趋窄。就目前而言,恒指区间震荡,而后市方面可继续留意外围市场变化。美国股市上周小涨,主要指数

持续创新高,但是上行动力却有所减缓。期间大企业财报与行业并购消息,均支撑美国维持窄幅上行走势。

内地上周发布的10月消费、投资及工业数据持续回落,显示经济下行压力未减,虽有政策利好护航A股,但经历了前期的强势冲高,市场获利盘已累积不少,而沪港通开启后亦并未出现超预期的火爆局面,市场氛围转向谨慎,A股短期高位震荡概率偏大。

综上所述,当前外围市场趋向清淡,沪港通利

好不及预期,日本与欧元区经济衰退,以及美元汇率持续走强,均对近期港股市场带来潜在压力。但是,港股追随内地A股中长期向上的趋势早已达成共识,虽然目前资金有所观望,但仍属于正常现象,港股在区间反复震荡过程中,或为投资者逢低吸纳提供良机。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前要了解产品风险,若需要应咨询专业建议。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。)

## 欧洲央行行长释放购买国债明确信号

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行行长德拉吉17日表示,欧元区经济增长走势已经弱化,该行将在需要时采取更多措施以拉动经济。其他非常规措施可能包括购买一系列资产,如主权债券。该言论是德拉吉就欧洲央行启动国债购买释放的明确信号。

德拉吉17日在欧洲议会发言称:“央行的信贷宽松方案正在带来经济回暖的早期迹象。从6月初以来,在多个领域中,前瞻市场利率已显示

出明显下滑。”他说,欧洲央行执行委员会“一致信守承诺,将在必要时使用更多非常规工具”。德拉吉明确指出,更多措施“可能包括改变欧元系统资产负债表的规模和构成——若这种情况有其必要性,以达到中期范围物价稳定的目标,这些非常规措施可能包括购买一系列资产,如主权债券”。

德拉吉指出,欧元区通胀率仍非常低,应警惕通胀预期下行风险。欧元区10月通胀率初值为0.4%,较9月的0.3%略微上涨,但距离央行略

低于2%的目标相当遥远。

目前,欧洲央行已经通过定向长期再融资操作(TLTRO)、购买资产支持证券(ABS)和担保债券扩大资产负债表,确保欧洲经济不会陷入衰退和通缩。

分析人士认为,欧洲央行12月议息会议至关重要,届时该行将公布最新经济预测,这将决定该行后续采取宽松货币政策的力度。

德意志银行经济学家马克·沃尔认为,欧洲央行将在明年第一季度开始购买成员国国债,

正式推出量化宽松(OE),达到资产负债表扩大的目标。该行研究报告指出,假如未来几周欧元区经济消息面非常糟糕,则央行最快可能在今年12月的政策会议上推出“欧版QE”。

也有分析师认为对欧洲央行实施QE的障碍很大,来自德国的反对尤为坚决。德国央行行长魏德曼指出:“除了让一些国家有更大的改革惰性外,欧洲央行购买国债还可能增加新的债务,并不存在量化宽松将对经济产生预期影响力的保证。”

## 担忧通胀上涨 印尼央行加息25基点

□本报记者 张枕河

印尼央行18日召开特别会议宣布,将基准利率从7.50%上调25基点至7.75%,以缓解可能出现的通胀压力。

就在此前一天,印尼总统佐科宣布上调该

国补贴燃料油价格,以解决该国预算与经常账双赤字问题。印尼财政部预计,燃油价格上调后,该国今年通胀率将上升至7.3%甚至更高,而且该国经济一直到2015年2月都将感受到通胀带来的影响。

佐科17日晚宣布,目前受政府补贴的燃料

油价格将上调逾30%。自18日起将该国补贴燃油价格上调2000盾(0.16美元),调整后,每升补贴汽油和补贴柴油价格分别为每升8500盾(0.68美元)和每升7500盾(0.6美元)。据悉,此为佐科上任后第一项重大经济决策,将有助于政府获得必要的财政空间,为改革筹措资金,

但也会带来明显的通胀压力。

当前印尼正面临经济增速下滑的困境,今年第三季度,印尼经济同比增长仅为5.01%,为五年来的最低。因此,经济学家们对印尼央行此次加息的效果感到担忧,他们担心此举可能将抑制该国经济。

## 德ZEW投资者信心指数 11个月来首度回升

□本报记者 陈晓刚

德国权威智库欧洲经济研究中心(ZEW)18日发布的数据显示,衡量该国未来6个月经济发展预期的投资者和分析师预期指数在11月份上升至11.5,大幅好于10月份的-3.6,这也是该指数11个月来首度回升。

该数据是基于11月3-17日期间,对220位分析师以及投资者的调查结果生成的。调查要求受访者评估当前环境以及预测未来经济方向。问题包括对未来六个月通胀、利率、汇率以及股市的评估。因此该数据对德国经济中期表现提供了可靠的预测。此前,路透调查显示,市场对于该数据的预期仅为0.5。

德国经济一直是欧元区领头羊,对于该数据大幅反弹,ZEW总裁弗斯特表示,这显示“欧元区经济趋于稳定,但经济环境依然脆弱,特别是在地缘局势持续紧张的大背景下。”

继第二季度出现萎缩后,上周公布的德国第三季度国内生产总值(GDP)环比增长0.1%,勉强令该国避免进入经济学定义上的衰退。但德国政府、德国央行、国际货币基金组织、欧盟委员会等均已下调德国经济增长预期。德国政府预计今年其经济将增长1.2%。

## 高盛报告看衰明年铜价

□本报记者 刘杨

高盛集团11月17日表示,由于美元升值、国际油价下降降低生产成本等因素,该机构预计明年铜价将会下跌。

目前高盛已将2015年铜价目标从每吨6400美元下调至6217美元,并认为铜的边际生产成本将下降至每吨5600至6300美元之间。此外,高盛还指出,如果中国方面停止购铜,那么铜价跌势还将加剧。

高盛分析师莱顿在报告中指出,美元走强与投入成本的降低意味着更低的成本与价格,对供求平衡或者供应小幅大于需求的大宗商品市场而言,价格倾向于接近边际生产成本。

高盛表示,美元的上涨拉低了铜矿的边际生产成本,因83%的铜生产成本以当地货币计价;更低的能源价格和人力成本意味着在未来的6-12个月,铜的生产成本将有所下降。

德银报告认为

## 黄金公投恐难提振金价

□本报记者 陈昕雨

德意志银行17日发布研究报告表示,若本月底的瑞士黄金公投通过,也不一定会提振金价。但该行预计,瑞士通过黄金公投的可能性“相当大”。数据显示,过去三周,对冲基金持续三周削减黄金多头仓位。

11月30日,瑞士将就瑞士央行的黄金储备进行公投。若公投获得通过,为满足20%的下限要求,瑞士央行将在未来五年内购买约1500吨黄金。目前,瑞士央行的储备中黄金占比不到8%,公投的目标是将这一比重提高到20%。

德意志银行表示,若公投获得通过,瑞士央行将在五年内把黄金持有量提高1500吨,但相当于每日只购买1.2吨,对每日交易量而言“很小”,而且有些购买活动可能通过与其他央行的私下交易来完成,以降低对市场的影响。此外,瑞士央行可能分散购入黄金,在场外进行交易,或利用衍生品来缓冲公投通过对金价造成的影响。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新数据显示,截至上周,对冲基金已连续第三周减少在黄金价格上的多头仓位。纽约期货和期权交易市场上的黄金净多头头寸在上周减少14%,过去三周的多头头寸减少49%。

英特尔拟合并

## PC与移动芯片业务

□本报记者 杨博

英特尔首席执行官布萊恩·科兹安尼克在18日发送给员工的邮件中表示,公司计划合并个人电脑(PC)芯片和移动芯片业务。

在PC和服务器芯片市场,英特尔长期占据统治地位,但在移动设备市场上,这家芯片巨头却面临巨大的竞争压力。科兹安尼克表示:“市场继续快速的演变,为了保持领先,我们必须变革得更快。”

业务重组后,目前负责英特尔PC客户业务的高级副总裁科克·斯考根将领导“客户计算事业部”,除原有的PC业务外,该部门还将覆盖移动处理器和调制解调器芯片业务。

此前,英特尔的移动端芯片业务隶属于移动和通信事业部。今年第三季度,该部门出现10亿美元运营亏损,收入也从去年同期的3.53亿美元骤降至仅100万美元。英特尔称这主要是因为公司为将芯片产品推广到4000万部平板电脑中,向客户提供了特殊补贴。相比之下,PC客户业务上季度实现营业利润41.2亿美元,营收同比增长9%至少92亿美元。

目前在智能手机和平板电脑等移动设备芯片销售方面,英特尔已经落后于竞争对手。但英特尔表示,随着兼具平板电脑和笔记本特征的二合一设备越来越普及,这两种产品类别之间的区别会逐渐消失。