

“烧钱大户”增长策略获市场热捧 云存储商Box上市首日大涨66%

□本报记者 杨博

美国云存储服务提供商Box于1月23日登陆纽约证券交易所，上市首日股价上涨66%，收于23.23美元，市值接近28亿美元。这是今年美股市场首个科技股IPO，分析师认为其成功表现将激发更多科技企业的上市热情。值得注意的是，Box成立近十年来从未实现盈利，且运营开支持续高企，但市场人士认为Box上市首日的成功表现，显示出投资者仍认可其长期增长策略。

IPO一波三折

Box本次招股价14美元，高于此前计划的11-13美元的发行价区间，发行规模1250万股，筹资1.75亿美元。

BOX上市可谓好事多磨。早在去年3月，Box就宣布了上市计划，寻求筹资2.5亿美元。但由于随后美股科技板块遭遇抛售，市场陷入动荡，Box不得不推迟上市，转而通过私募

市场筹集资金。去年7月，Box获得来自私募机构TPG资本和Coatue管理公司的1.5亿美元投资，估值达到24亿美元。

Box推迟上市还存在另一个重要原因，就是持续不佳的财务表现一直令投资者颇为担忧。自2005年创建以来，该公司累计亏损4.83亿美元。招股书显示，截至去年10月31日的九个月中，该公司实现收入1.54亿美元，同比增长80%，净亏损1220万美元，销售/营销开支同比增长23%，达到1.52亿美元，接近收入总和。

另据美国媒体的一份统计，Box过去12个月的累计运营亏损达到1.3亿美元，超过2014年99.6%的IPO公司。

然而Box上市首日的成功表现，似乎显示出投资者对其长期增长策略的认可超过了对目前业绩表现的担忧。事实上，Box从未打算停止这种“烧钱”行为，该公司计划将本次IPO筹集资金的50%用于营销开支，并表示将持续投资于技术和销售，直到达成

规模效应。

Box创始人兼CEO列维表示，由于竞争压力更大，必须投入相当水平的投资，才能保住市场份额。该公司已经对投资者表示，短期内不太可能实现盈利。

云市场竞争激烈

眼下Box的主营业务领域——云存储服务市场竞争激烈，其面临的对手既包括微软、谷歌、亚马逊等科技巨头，也包括Dropbox等新兴初创企业。

在与IT巨头的拼杀中，Box面临的是愈演愈烈的价格战。去年，IT巨头纷纷掀起云服务的降价潮。谷歌两度大范围下调云服务价格；亚马逊于4月初下调了大部分AWS云计算服务的价格，降价幅度从10%到65%不等；微软也下调了部分Azure云计算服务的价格，其中存储服务的降价幅度为44%至65%。

尽管不少业内人士认为这种价格战给

Box带来巨大压力，但列维表示，每次亚马逊下调服务价格都将使Box受益，因为这能改善其基础设施成本。列维认为真正的压力是如何争取到大型企业将基础构造移至云端的IT预算，这一过程中会有竞争。

在同样重量级的初创企业中，Box也不乏对手。Box的云存储服务主要针对企业用户，财富500强中近一半的企业都是其客户。相比之下另一家知名在线存储服务提供商Dropbox的市场定位主要面向个人用户，仅到去年5月注册用户数量就已超过3亿。而眼下，Dropbox也开始发力企业级云市场。该公司计划今年上市，在最近一轮融资中其估值高达100亿美元。

谈及Box的业务模式，列维表示，Box是“消费者导向模式”的企业级云计算软件公司，这一模式意味着即便软件是卖给企业的集中化信息技术(IT)部门，但其用户体验和产品都是围绕个人用户的需求提供的。

沙特新国王承诺 维持现有石油政策不变

沙特新一任国王萨勒曼日前进行了其继任王位后的首次全国演讲，他承诺将继续维持上一任国王阿卜杜拉的各项经济政策，包括最受市场关注的石油政策。萨勒曼表示，将继续任用纳伊米为该国石油部长，这更增强了市场对于萨勒曼仍将继续此前政策，将原油产量维持不变以保护市场份额的预期。

分析人士表示，萨勒曼继任后，沙特的石油政策近期不会进行变化。萨勒曼今年初表态称，作为全球最大的原油出口国，沙特将以坚定的意志应对原油价格下跌构成的挑战，同时维护国家稳定。他强调，目前尽管国际油价大幅下跌，但沙特经济本身是稳定且安全的。油价重挫是由多重因素共同影响所致，其中全球经济增速放缓的影响最大。但是市场并不是第一次遇到这种情况，之前沙特用智慧和经验安然度过了油价暴跌的时代，这一次依然能平稳度过这一动荡时期。

分析人士还认为，在对内经济政策上，致力于改革的萨勒曼也将会继续大力发展经济，向教育、医疗、住房、就业和基础设施领域投入巨资。(张枕河)

上季GDP增速创两年多新低 韩国面临再次降息压力

韩国央行最新发布的初步统计数据显示，该国2014年第四季度实际国内生产总值(GDP)环比增长0.4%，创下近9个季度以来的最低增速。受此影响，2014年全年GDP增长率也只达到3.3%，远低于央行预期的4%水平。分析人士称，这将导致该国央行面临再次降息的压力。

具体而言，韩国去年第四季度的建设投资减少9.2%，设备投资增长5.6%，出口减少0.3%，民生消费仅增长0.5%。从不同行业来看，制造业减少0.3%，建筑业减少3.3%，服务业增长0.7%。出口和制造业自2008年第四季度至2009年第一季度以来首次连续两个季度出现负增长。韩国央行指出，第四季度增速趋缓主要是因为政府实施《移动终端流通结构改善法》，加之因税收不足导致政府财政支出减少。

韩国未来资产证券分析师称，韩国及全球经济前景继续面临不确定性，对诸多主要市场的出口表现仍然疲弱，这意味着韩国央行将很快被迫再次降息，以振兴经济复苏。此外欧央行上周进行的量化宽松措施也会加大韩国央行降息的压力。预计3月至5月韩国央行将会至少降息一次。

韩国央行去年10月将基准利率从2.25%下调至2.00%，该央行下一次举行政策会议的时间是2月17日。(张枕河)

欧央行“放水”引发美股上涨



□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场消息面复杂，但美股市场表现良好，迎来了连续三周下跌后的首次收涨。驱动市场上扬的主要动力是欧洲央行公布全面量化宽松政策(OE)，上周三纽约时间8点30分，欧洲央行公布了每周规模为690亿美元的计划购债计划，该计划将自2015年3月起至少执行至2016年9月，总规模达1.2万亿美元。欧洲央行的

规模和期限均超过市场此前预期。欧洲央行同时承诺，购债计划可以延期，具体取决于欧元区通胀形势。

市场对欧洲央行的最新行动反应积极，当日美元指数上涨1.5%，欧元暴跌，对美元汇率盘中触及11年新低。上周全球多家央行政策声明纷至沓来，丹麦央行宣布降息；加拿大央行决定降息25基点，以应对油价暴跌余波；日本央行下调通胀预期；英国央行公布会议纪要，该行货币政策委员会中原先支持加息的委员本月改变态度，全部支持维持当前超低利率不变。国际货币基金组织(IMF)宣布下调明年两年全球经济预期，但上调了对美国经济的预期。美国企业最新财报季惨淡开局，多家大型银行业绩不及预期，部分银行因持有过高对油价的风险敞口而负债累累。

上周市场共4个交易日，总体而言，主要受欧洲央行宽松政策提振，继连续三周下跌后，

上周标普500指数大涨1.6%，三个交易日市场收涨，仅上周五收跌0.55%。截至上周五，标普500指数今年以来累计下滑0.34%，距离2014年12月29日所创高点下跌了1.85%。标普500成份股中，380只股票上涨，好于此前一周的179只股票上涨；仅有120只股票下跌，远少于此前一周的321只股票下跌。10个板块中，9个板块上涨，好于此前一周的4个板块上涨。其中，科技板块表现最佳，上周上涨3.11%，今年以来该板块累计上涨0.22%。由于油价渐露趋稳迹象，能源板块走高，上涨1.59%，但今年以来仍累计下跌4.45%。金融行业财报喜忧参半，上周该板块上涨1.22%。由于企业业绩堪忧，通讯板块表现最差，下跌1.12%，成为唯一的下跌板块。

上周VIX恐慌指数由此前一周的20.95下降至16.66；受欧洲央行出台QE影响，美国十年期国债收益率由此前一周的1.95%

降至1.79%；原油价格持续在每桶45-50美元的区间内波动，收于每桶45.3美元，不及此前一周的每桶48.50美元。上周市场交易量较此前一周下滑了3%，但仍较年平均值高17%。

展望本周，企业财报将成为市场主角，共有占市值35%的140只股票将于本周公布财报。经济数据相对较少，但预计欧洲央行QE相关细节将陆续出台。周二将公布2014年12月的耐用品订单，预计将环比增长0.8%。当日将公布1月份服务业采购经理人指数(PMI)初值，预计将环比持平于53.5。周二还将公布2014年12月份的美国家新房销售数据，预计将由11月份的43.8万套增至44.6万套。周四将出炉的是本周失业报告。周五的经济数据分量最重，是去年第四季度国内生产总值(GDP)，预计同比增长3.2%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，陈昕雨编译)



华润信托 让资产更智慧

开创多个业界第一

- 2012年国内首支由信托公司自主管理的量化对冲基金
- 2011年国内首支煤炭资源整合并购基金
- 2011年率先成立零售业地产发展基金
- 2009年国内首个对冲基金指数
- 2009国内首个组合基金信托产品系列
- 2004年国内首支开放式证券投资信托计划(开创阳光私募模式)

华润深国投信托有限公司(简称“华润信托”)是位列世界500强第143位的华润集团旗下金融业务单元的骨干企业，前身是成立于1982年，有“信托行业常青树”之称的“深圳国际信托投资有限公司”(简称“深国投”)。

>> 华润信托注册资本26.3亿元，净资产过百亿元，管理信托财产规模超4000亿元。截至目前，发行的信托产品全部实现顺利兑付。

>> 华润信托是中国信托业协会理事会副会长单位，多次获得“中国优秀信托公司”、“中国最佳信托理财机构”等荣誉。

>> 华润信托作为高端财富管理平台，发行的信托产品覆盖了多个行业领域，涵盖各类风险层级，为高净值个人、高效益企业和高成长机构提供了优异的定制化和差异化财富管理服务和金融解决方案。

全国财富热线：400-678-8883 | 公司官方网站：www.crctrust.com | 总部：深圳市福田区中心四路1-1号嘉里建设广场第三座10楼 0755-33380600