

■ 窝轮看台

资金加速流入港股权证市场

□ 法国兴业证券(香港) 陈其志

过去一周,港股呈现高位整固,恒指升至28000点关口附近受阻,其后于27500点至27800点之间窄幅震荡。大市成交量方面有小幅萎缩,短期若无重大利好提振,恒指料将延续整固,投资者策略上以短线部署为宜,留意27500点附近技术反弹的机会。恒指上周最终收报27653.12点,五个交易日累计升幅380.73点,涨幅1.4%,日均成交额约2261亿港元,前一周则为2335亿港元。

认股证上周日均成交额约237.7亿港元,较前一周138.2亿港元明显放大,其占大市成交比例重回到7%至15%之间,近期发行人推出不少新的权证条款,以配合大市及正股急升后投资者的策略部署需求;牛熊证日均成交额约为86.4亿港元,较前一周的57.53亿港元放大,占大市成交比例上升到3%至6%之间。

截至4月16日的前一周,恒指牛证获得约3300万港元资金净流出,期内持续有较高收回价的牛证上市,看好资金逐步移仓至较贴价条款部署,上周四收回价26800点至27200点之间

的新上市牛证加仓约504张期指合约;熊证合共获得约8680万港元资金净流入,持续较多资金倾向逆势部署淡仓,上周四过夜街货集中于收回价28000点至28600点之间,相当约1396张期指合约,加仓约182张。

在行业资金流数据方面,上周三(15日)中资银行股股价普遍往上突破,看多资金流入部署相关认购证,共获得约8300万港元资金净流入;其次,网络媒体股的相关认购证也有不少资金追捧,共有约6200万港元资金净流入;前期表现较为落后的石油股板块的相关认购证也出现

约3000万港元资金净流入。

虽然恒指近期于高位有所调整,但鉴于大市交投未有显著减少,且当前市况仍属于强势格局,科恒指短期仍然有机会突破28000点。而大市震荡波幅加剧的背景下,权证市场投资者亦需留意个中风险,特别是可能触发的引申波幅剧烈震荡,不能单看实际杠杆高来挑选窝轮。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业概不负责任何责任。若需要应咨询专业建议。)

中软国际 互联网巨头的“送水人”

□本报记者 刘杨 傅嘉

“由于资源错配,IT服务很大的问题就是花钱多、效果差。客户、员工、公司三方都不高兴,软件产业效率问题成为我们这个行业多年来最大的痛点。”中软国际(00354.HK)董事局主席兼首席执行官陈宇红日前在接受中国证券报记者专访时如是说。

2014年,是中软国际的业务转型年。在此期间,中软国际不仅实现了38.2%的营收同比增长,51.3%的营业利润同比增长,还同时实现了经营性现金流由负转正。

陈宇红表示,过去的传统软件企业在移动互联时代都面临着不同程度的转型,而中软国际对自身的定位就是做“互联网+”掘金人的“送水人”。通俗地说,就是为互联网巨头提供好服务。

巨头身边的“送水人”

近年来,中软国际一直在谋求新业务发展,与各行业龙头如华为、腾讯、阿里巴巴、中国移动等均有紧密的合作关系。2012年,公司与阿里云达成合作;2013年,公司中标移动飞信移动端项目;收购美国云集成公司Cata-pult扩大与微软业务的份额;中标浙江丽水项目进军电子政务市场;2014年,公司成为华为最大的IT外包供应商;2015年,公司与微众银行签约,为腾讯提供卡组织接入产品及数据准备系统,发力互联网金融。

需要指出的是,公司自2012年与阿里云签署战略合作协议,其业务就涵盖了在基础计算设施、中间件平台和应用软件三个层面上的云服务,并在政务云和医药云方面与阿里云做出相关的实践。目前,公司是唯一具备阿里云生态下全方位能力的云服务商。

放弃了当前火热的诸多概念,而选择了默默地为掘金者“送水”的服务员角色,中软国际的经营战略非常另类。“想来想去,中软国际还是距离工程师最近,最后我们还是选择利用最近的资源谋转型、求发展。”陈宇红说。

“比方说,做‘互联网+医疗’的企业都是距离医疗这个资源最近,什么叫互联网企业?并不是原有的企业上网就是互联网企业,而是指组织结构改变了的企业,如今中软国际事业部总经理以上的职位都已取消,事业部总经理以下的职位都在大平台上,实现了去中间化。”陈宇红介绍说。

在确定了自己要做什么的目标后,为了让“送水”变得更有效率,中软国际开发了基于互联网的云众包平台JointForce。

打造软件行业的“淘宝”

俗话说“软件定义一切”,这反映出移动互联时代下全社会的运作需要靠软件去改变效率,但是软件行业却没有考虑自身的效率问题——眼下国内软件行业的资源错配已经到了非常严重的地步,这也是中软国际开发Joint Force的初衷。

陈宇红说:“以代码为例,在目前以项目制为导向的前提下,代码重写的现象十分严重,实际上就软件的开发来看,许多的代码是可以



CFP图片

重复利用的,但是现实的情况是每开发一个项目代码都要重写,这只是软件行业生产流程不合理的一个缩影,也是软件行业效率低的根源。”

“如果要找对标,Joint Force就是软件行业的淘宝,核心是解决软件开发过程中的资源错配问题。时间表方面,Joint Force去年已经先后完成内测并且开始公测,预计不久后将正式启动正式商用。”陈宇红向中国证券报记者表示。

Joint Force是中软国际近年来着力培育的未来核心业务,其本质是一个众包平台,提供项目需求的公司和企业以及提供开发服务的软件开发者构成了Joint Force的供需两端。在Joint Force平台上,项目方抛出项目,列出开发条件和报价,开发者去接单并利用Joint Force的平台进行开发,这个平台如同IT服务行业的“淘宝”。

商业模式方面,中软国际高层管理人员介绍,未来Joint Force的商业模式是向开发者收取10%的费用,由于平台的功能强大,可以帮助平台上的企业实现更好的IT服务供应链管理。因此,当平台上发包企业积累到一定数量时,向发包企业也可以收取10%的增值服务费,这一点可以极大地改善公司的利润率水平和原有的商业模式。但是目前公司没有向发包方收费的计划。

“内测阶段,中软国际首先把自己的一些项目放到Joint Force上开发,取得了不错的效果,据内部测算,去年公司政府业务线由于全员全项目上平台,使得人均执行增加了39%,毛利率提高了八个点,贡献纯利率提高了九个点,员工收入也增长了12%。”陈宇红表示,从公测到现在,Joint Force平台上注册的软件开发人员已经接近3万人,其中有约1.5万人并不是中软国际的员工,公司计划在上半年,实现1000家企业注册,100家有代表的企业成功持续发包的目标,并且将在5月底启动正式商用。

陈宇红认为,Joint Force实质上就是用“互联网+”改造传统软件产业的创新模式,一方面它改变了软件开发的流程,使得软件企业开发由从前的自上而下变成了自下而上的推动;另一方面,其改变了行业的生态与架构,就中软国际而言,由于Joint Force其管理层面已经急速扁平化;最后,Joint Force改变了公司原先的项目制的盈利基础,使得企业的商业模式迎来了质变。

借力资本市场

值得注意的是,中软国际虽然在业务方面潜藏了不少爆发点,但是这家早在2008年即在香港主板上市的公司此前在资本市场的表现却并不温不火。

软件行业未来看点多

□本报记者 傅嘉

中金公司的最新研报认为,中国软件行业将引领未来经济发展模式转型,互联网金融、医疗信息化、信息安全及国产化等方向是未来软件行业的主要看点。

该报告还认为,在A/H溢价加大且深港通预期逐步强化的背景下,近期港股中与计算机相关的“港A股”表现活跃,多数涨幅达到20%以上,其中中软国际最高涨幅超过40%。在深港通开通预期强化的背景下,投资者对计算机板块的投资热情依然活跃。

报告指出,互联网金融方面,继支付宝在2014年12月份推出“花呗”之后,阿里巴巴进一步完善其利用大数据的征信体系的应用。4月8日,“花呗”与招商银行旗下“好期贷”达成合作,满足条件的芝麻信用分用户有机会领用“花呗”和开通“好期贷”,这是芝麻信用首次接入消费信贷领域。此外,芝麻信用还将推出“借

呗”产品,满足信用条件的用户可以直接获得资金贷款,金额从1千元~5万元不等;蚂蚁金服旗下的网上银行MYBank将于6月正式推出“借呗”及MYBank的推出表明大数据征信已经进入实质应用阶段。其他互联网银行或P2P平台甚至传统商业银行机构均有可能将加快对互联网征信系统的应用。

信息安全方面,一季度行业的并购依然在加速,在证明行业下游面临的机会仍然较多,且龙头的实力正在由于先发优势而得到巩固,启明星辰宣布并购安方高科且2014年度净利润增速超出市场预期,烽火通信购买资产强化信息安全获得证监会无条件通过,其收购的南京烽火星空具有完备的网络监控资质。板块热点不断预计将持续刺激投资者对信息安全及国产化的热情。

分析人士认为,虽然前期行业已经被市场密切关注,但软件行业的政策和业绩利好尚未释放完毕,未来仍然有较大的发展空间。

二十国集团公报 不满美阻挠IMF改革

二十国集团财长和央行行长会议17日在华盛顿闭幕,会后发表的公报对国际货币基金组织(IMF)2010年改革方案因美国阻挠未能实施“深表失望”。

公报说,鉴于2010年份额和治理改革方案对IMF的重要性,二十国集团重申尽早实施该改革方案是“最优先任务”,并继续敦促美国尽快批准该方案。

二十国集团轮值主席国土耳其副总理阿里·巴巴詹在二十国集团新闻发布会上表示,全球已有超过140个国家批准了IMF2010年改革方案,国际社会已经展现出推动此项改革的强大政治意愿,期待美国也批准该改革方案。

为体现新兴市场和发展中国家在全球经济中的权重上升,IMF董事会2010年通过份额和治理改革方案。根据该方案,IMF的份额将增加一倍,约有6%的份额将向有活力的新兴市场和代表性不足的发展中国家转移。由此,中国将成为IMF第三大成员国,印度、俄罗斯和巴西的份额都将在IMF内跻身前十。美国的投票权较目前的16.75%将有所下降,但依旧保持超过15%的重大决策否决权。

美国是国际货币基金组织的最大股东国,但美国国会尚未批准改革方案,导致该改革迟迟未能达到生效所需的法律门槛。

去年4月IMF和世界银行春季会议期间,各方对美国阻挠IMF改革进程表示不满,IMF决策机构国际货币与金融委员会发表公报,敦促美国在2014年年底前就改革方案做出决定。但美国国会至今未批准该改革方案。

由于美国已经突破了去年年底的最后期限,不少IMF成员国已开始寻求中间过渡方案。二十国集团在公报中表示,呼吁IMF执行董事会推进过渡方案,尽快使成员国的份额分配尽可能达到2010年完成的第十四次份额总检查所确定的水平。

国际货币与金融委员会主席、墨西哥央行行长阿古斯丁·卡斯滕斯认为过渡方案将提高增长快的大型新兴经济体的份额,使其获得更多认可,但相比于全面实施2010年改革方案仍然是“次优”的选择。(郑启航 石英珊)

3D打印行业收入增速 今年有望逾50%

□本报记者 杨博

研究机构Canalys预计,3D打印机和相关材料/服务整体销售收入有望在2015年增长56%至52亿美元,2014~2019年期间的年复合增长率为44%,到2019年总销售收入将达到202亿美元。

该机构分析师表示,打印速度提升、新的打印材料投入使用以及新的制造手段共同提振了3D打印行业的增长。同时,行业内的企业显著增加,特别是亚洲地区。未来五年,更多企业将打造起自己的市场,一些龙头企业比如Stratasys和3D系统公司等,将受益于整个行业的增长,并找到自己的主导领域,当然也会面临新手的挑战。

该机构认为,在企业需求方面,航空、汽车和医药市场仍将是3D打印最主要的增长动力所在,通用电气、波音和宝马都持续大手笔投资3D打印技术。在个人消费市场,500美元被视为能够让消费者产生冲动购买决定的“甜蜜点”。

受希腊局势影响

欧洲市场避险资产受捧

□本报记者 陈听雨

17日,由于市场对希腊债务问题紧张情绪升温,欧洲股市大跌。其中,德国DAX股指继16日下跌1.9%后,再度重挫2.6%,创四个月来最大单日跌幅;10年期德国国债收益率盘中触及0.049%超低水平。

上周,希腊与国际债权人的谈判仍陷僵持状态,迟迟未能取得进展。据《金融时报》报道,希腊官员已经与国际货币基金组织(IMF)进行了非正式谈判,希望能推迟偿付贷款。但IMF称,偿还贷款不能改期。欧元区多位官员表示,希腊政府很难与债权人于本周达成协议。分析人士认为,这意味着希腊出现债务违约甚至“退欧”警报再起的风险增加。

受希腊局势影响,资金正逃离欧洲市场的风险资产、涌入避险资产,市场紧张情绪升温。17日,泛欧绩优300指数收盘下跌1.7%。上周,德国DAX指数累计下跌5.5%,创2011年11月以来最大单周跌幅。

10年期德债收益率于17日盘中跌破0.05%,刷新历史新低,最终收跌1基点至0.078%。此前,瑞士政府已成为有史以来首个以负利率发行基准十年期国债的政府。

同时,希腊3年期国债收益率再度大幅攀升,触及27%。10年期希腊国债收益率也创去年12月以来新高,信用违约掉期(CDS)数据显示,五年内希腊无法偿还债务出现违约的可能性高达80%。

荷兰合作银行利率策略师泰勒指出:“希腊问题卷土重来,目前境况十分困难。希腊政府试图避免违约,但违约的风险仍然存在,预计希腊国债收益率将继续走高。”

交易收入增长显著

美金融巨头业绩强劲回升

□本报记者 杨博

受益于市场波动导致的交易量上升,华尔街金融机构今年第一季度业绩普遍好于预期,特别是交易和收入增长显著,其中以高盛表现最为抢眼。有分析师认为华尔街金融机构的投行业务正在摆脱困扰其五年多的低迷状况。

市场波动推升交易收入

近期集中披露的业绩报告显示,华尔街金融机构第一季度盈利表现普遍超预期,这主要得益于交易收入的显著增长。

金融市场特别是外汇和原油市场的大幅波动,导致投资者交易活动频繁,交易量显著增长,主要金融机构相关收入受到提振。在外汇市

交易收入增长22%至16.1亿美元。整体投行业务盈利增长近20%,至25.4亿美元,在公司的四个主要业务领域中增速最高。

瘦身策略显效

大型银行成本节约的策略也取得成效。花旗第一季度盈利同比增长近20%,至48亿美元,创近五年来的新高,营收从上年同期的93.28亿美元增至106.2亿美元,股本回报率达到14.7%,为18个季度以来最高。当季该行债券、货币和商品业务收入同比增长10%至31.3亿美元,股票市场相关收入增长46%。

美国最大银行摩根大通第一季度收入248.2亿美元,好于预期,盈利从去年同期的53亿美元上升至59亿美元。当季该行固定收益交易收入增长4.5%至40.7亿美元,好于预期,股票

受益于成本下降和信贷损失拨备减少,美国银行第一季度扭亏为盈,从上年同期的亏损2.76亿美元,转为盈利33.6亿美元,营收下滑5.5%至214.2亿美元。

今年以来美股银行板块表现一般,KBW银行指数年内下跌近4%。但过去两周随着主要银行业绩表现好于预期,银行股整体表现向好,高盛股价在上周突破200美元,为2007年底以来首次。

分析人士认为,美股银行板块股价表现积极,主要银行的业绩反映出它们在艰难市况下的努力取得了效果,这激励了投资者。未来随着美国经济获得动力,消费者和商业贷款需求将进一步增长,同时全球金融市场的波动继续令客户交易活跃,这都有助于提振华尔街业绩增长。