

# 高增长不再 Zoom 爆红后遗症显现

## 增速放缓

单就这一季度的数据来看,Zoom的表现还算可圈可点。当地时间8月30日,Zoom发布了截至7月31日的2022财年第二财季财报。当季,Zoom的营收为10.2亿美元,首次突破10亿美元,同比增长了54%,高于此前市场预期的9.91亿美元,但较上一季度191%的涨幅已经大幅放缓。

同时,Zoom净利润也增长明显,为3.17亿美元,相比之下,去年同期为1.86亿美元;归属于公司普通股股东的净利润为3.169亿美元,与去年同期的1.857亿美元相比增长71%。

虽然保持了增长也超出了市场的预期,但Zoom并没有收到投资者的叫好。周一美股收盘时,Zoom股价原本收涨1.96%,但在盘后,其股价震荡下行,跌幅一度超过11%。截至北京时间8月31日18时,Zoom股价盘前跌幅达到10.94%。

这或许源于Zoom不太乐观的展望。对于下一季度的业绩表现,Zoom预计,经调整每股收益为1.07-1.08美元,而FactSet调查分析师预估为1.1美元。而在二季度,FactSet此前对Zoom每股收益的调查预期为1.16美元,高于最终数据1.36美元。

营收也将放慢脚步,Zoom预计,第三季度营收为10.15亿-10.2亿美元,这意味着,当季营收增幅可能仅为31%。这将是其有史以来的最低纪录。此前的增速最低点为2019会计年度第四季(截至2020年1月),当时营收年增率为78%,正在疫情席卷全球前夕。

值得一提的是,自今年年初以来,Zoom股价上涨了约3%,落后于同期标普500指数近21%的涨幅。

## 意料之中

事实上,Zoom对于下一季度业绩放缓的预期并不意外。从近三年营收增速可见一斑,同样都是第二财季,Zoom此次2022财年的营收同比增长率为54%,虽然已经是一个不错的数字,但相较之下,其2020财年第二财季的营收增长率达到了96%,2021财年更是高达355%。

意料之中,视频会议软件Zoom的新财报,有令人欣喜的直观数据,也藏着显而易见的隐忧。利润超预期,但增长也在大幅放缓,对于Zoom而言,当疫情带来的红利逐渐散去,开拓增量不是件易事。在巨头们已经入场的当下,Zoom已经是危机四伏,要么精耕存量,要么寻觅新的增长点。

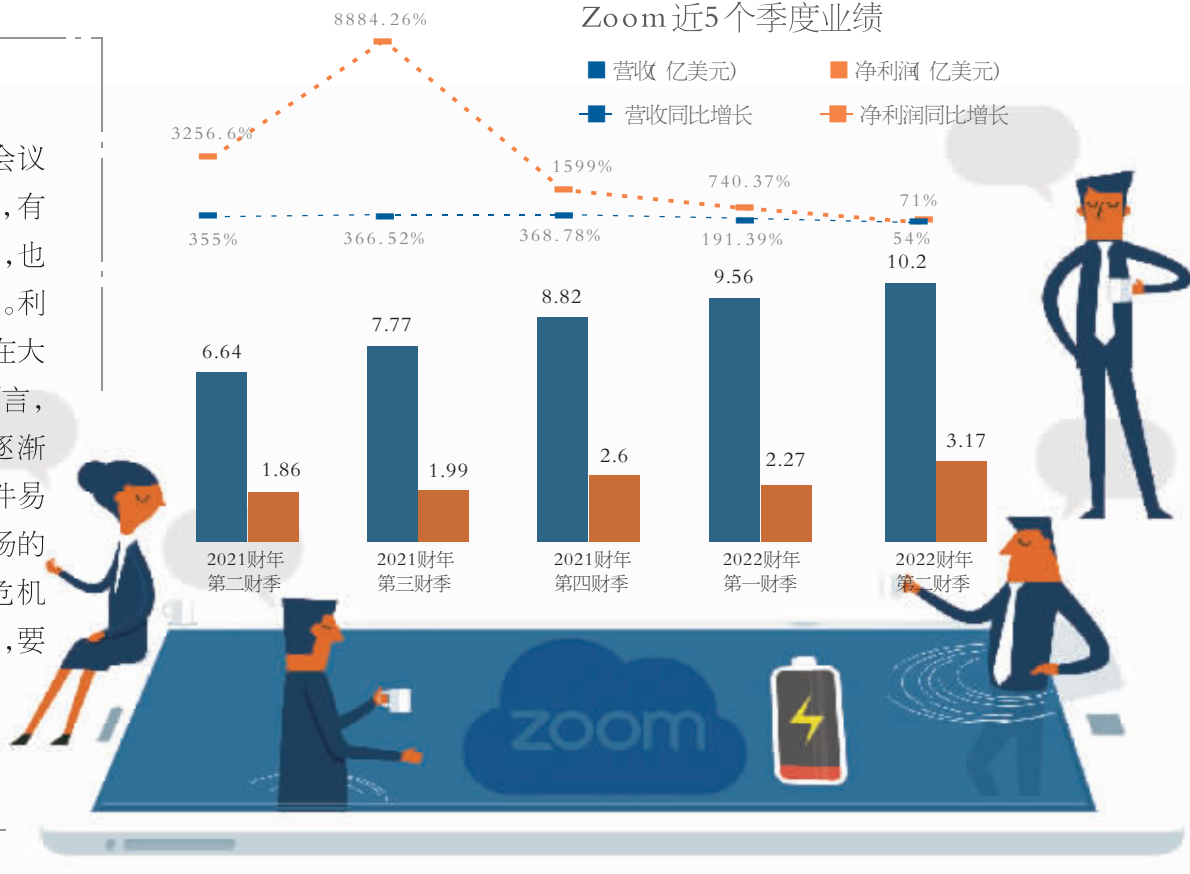
另外,从用户数也能看出Zoom增长的力不从心,第二财季中,员工至少十人的企业客户为50.49万,同比增长了36%,而上一年同期的增速高达458%。对于营收增长放缓的情况,北京商报记者联系了Zoom方面,但截至发稿暂未收到回复。

这就像是爆红的后遗症,毕竟疫情这只黑天鹅,让Zoom尝到了前所未有的甜头。十年前,Zoom在硅谷起家,并于2019年4月在纳斯达克上市。虽然保持着稳定的增长,但直到疫情带来视频会议的风口,Zoom才站上互联网的“C位”。

2019年12月底,也就是疫情在全球暴发前夕,包含免费和付费的使用者,Zoom的最高单日使用人数为1000万人。而到了2020年3月,Zoom就创下了一天超过2亿名使用者的纪录。

“我从未想到整个世界都会在一夜之间使用Zoom,但其实,无论是在心理上还是公司战略上,我们都没有完全做好准备。”对于Zoom的飞速发展与爆红,Zoom CEO袁征曾表示担忧。

Zoom近5个季度业绩



后来的事实证明,袁征的担忧不无道理。在用户数暴涨的同时,Zoom的隐私安全漏洞也逐步浮出水面。

去年3月,多名美国用户在加利福尼亚州提起集体诉讼,指控Zoom擅自将其掌握的个人数据与其他互联网平台如谷歌、Facebook等分享,同时没有采取必要措施阻止黑客操作的所谓“Zoom轰炸”,即令人不适的不相干内容干扰视频会议。这一诉讼直到今年8月才初步达成和解,Zoom花了8500万美元了结官司。

漏洞或许还有修复的余地,对于Zoom来说,眼下面临的最大的挑战仍是疫情带来的增量正在逐步消退。今年7月,美国27个州解除口罩禁令,与此同时,重返办公室的员工也越来越多。

摩根大通分析师Sterling Auty就指出,Zoom的每日活跃用户数和下载量自去年9月达到峰值以来一直在下降。数据跟踪公司Similarweb的数据也显示,使用Zoom的活

跃企业域名数量逐季下降;3-7月,Zoom的独立访问者人数也下降了22%。

## 内忧外患

后疫情时代已至,Zoom增长的压力显而易见,过去的高速扩张很难复制。

互联网分析师杨世界坦言,疫情助推了Zoom的高速发展,但是随着疫情防控常态化,Zoom注定会步入稳定状态,因此股价走低很正常。要想持续发展,一方面,Zoom对内要增强运营能力,如何用精细化运营盘活用户资源,延伸出一些增值性服务。

另外,杨世界还提到,对外来看,进一步拓展用户其实是比较困难的。由于疫情持续,各家互联网巨头都在发力视频会议这个领域,比如微软、谷歌等等,大家的营销模式大同小异,都是面向B端,而一些巨头由于拥有既有资源,所以可以从上往下发展,比如谷歌将广告和用户资源打通。

的确,在Zoom深耕的北美市场,谷歌推出了Meet,微软有Teams,苹果有FaceTime,Facebook也发布了视频会议工具Messenger Rooms。对此,杨世界建议,Zoom或许可以从产品形式上进行更新,找到相对差异化的发展点。

Zoom自己也感受到了天花板下的压力。7月19日,Zoom宣布与云联络中心软件服务商Five9达成收购协议,将以全股票的方式收购Five9,交易规模将达到147亿美元,预计将在2022年上半年完成。若能顺利完成,将是Zoom首笔百亿级美元规模的并购交易,也是今年以来美国规模最大的科技交易。

对于此次收购,袁征曾表示:“企业主要通过联络中心与客户沟通,我们相信此次收购将会创造一个领先的客户参与平台,有助于重新定义各种规模的公司与客户联系的方式”。Five9是一家基于云的联络中心软件提供商,也是云联络中心领域的领导者,其在2020年实现了33%的收入增长。

不过,这笔交易仍然存在不确定性。上一周,Zoom提交给美国证券交易委员会的文件显示,其收购云联络中心软件服务商Five9的交易面临着竞争。有分析师表示,其竞争对手很大可能就是市值高达2420亿美元的云计算软件巨头Salesforce。

对于Zoom而言,当前也并非全是不利因素,仍有人看好其未来发展。比如瑞银分析师Karl Keirstead就指出,由于后疫情时代的混合办公前景,很多人不会重返办公室,对远程视频会议需求一直存在,Zoom的客户流失率可能低于预期。

美股研投网站Seeking Alpha也援引研究称,据今年一季度的13F持仓显示,机构投资者仍是Zoom的净买家,一些重仓Zoom持股的基金称,抛售并非看衰其前景,而是趁大涨获利了结。Zoom的基本面仍很强大,至少投资者预期的是营收增速放缓,而不是营收开始下滑。

杨世界也表达了类似的观点:“现在不少企业开始放弃去公司上班,而是选择长久居家办公,不过,这种趋势不是一蹴而就,会慢慢释放,或许对Zoom会是一个助推契机”。

北京商报记者 汤艺甜

## 美军从“最漫长的战争”中黯然撤离

当地时间8月30日23时59分,一架美军C-17运输机载着最后一批美国军人从喀布尔国际机场的跑道上匆匆起飞,消失在夜幕中。美国历史上最漫长、长达20年的阿富汗战争,以美军黯然撤离告终。

飞机起飞前,机场没有举行任何仪式。阿富汗塔利班发言人扎比乌拉·穆贾希德随后在社交媒体上发文:“最后一名美国占领者从喀布尔机场撤离,我们的国家获得了完全的独立和自由。”

美军撤离后,塔利班武装人员鸣枪庆祝持续大约一个小时。38岁的家庭主妇鲁娅·塞迪奇说:“这场战争终于结束了。阿富汗没有理由再打仗了,希望我的国家迎来和平。”

美国中央司令部司令肯尼思·麦肯齐在五角大楼宣布,美军已完成从阿撤出的任务,这标志着美军在阿20年军事行动的结束。

2001年10月7日,美国以“反恐”为名对阿实施空袭,发动阿富汗战争。20年来,2461名美军在阿富汗战争中死亡,逾2万名美军受伤,耗资2万多亿美元。

国际主流媒体不约而同以“失败”评价美国发动的这场战争,正如美前驻阿富汗大使迈克尔·麦金利所说,美国在阿国内政治以及“国家建设”等方面的政策都失败了。

过去半个月来,美在喀布尔机场的撤离行动混乱不堪,逃难的人群在跑道上追逐飞机和攀附在飞机上的阿富汗人坠亡的画面令世界震惊。德国总统施泰因迈尔说:“喀布尔机场的绝望场面对西方政界来说是个耻辱”,阿富汗局势是“人间悲剧”。

20年来,阿富汗累计有3万多平民被美军杀死或因战乱而死亡,另有6万多平民受



8月31日在阿富汗喀布尔机场拍摄的塔利班人员。新华社图

伤,约1100万人沦为难民。

阿富汗《友谊报》总编辑穆罕默德·沙克尔·扎比指出,美国没有实现在阿富汗的既定目标,当地形势与20年前并无本质差异,人民依然饱受贫困之苦,许多人流离失所,许多儿童食不果腹。近期喀布尔国际机场的爆炸案更表明,阿境内的恐怖主义威胁依然存在。

长期关注阿富汗和叙利亚战争的英国《独立报》记者帕特里克·科伯恩在一篇日前刊发的专栏文章中写到,阿富汗败局凸显西方的严重失败,并再次证明“美国作为唯一超级大国的时代即将结束”。

世界银行说,2020年,援助资金占阿国内生产总值的42.9%,阿经济脆弱且依赖援助”。联合国世界粮食计划署说,该机构在阿粮食库存即将耗尽,急需资金赈济民众。阿

政治分析人士穆罕默德·达内什乔说:“阿富汗人对美国很失望,因为他们只留下了战争、破坏和贫困。”

美军撤离后,塔利班成员进入喀布尔国际机场,以确保机场安全,并检查美军撤离后留下的设备。

目前,仍有美国、德国、瑞士、澳大利亚等国未能全部撤出希望离开阿富汗的本国公民。此前,8月29日,美国和另外97个国家发表声明,要求塔利班在美军撤离后继续允许民众离开阿富汗。

联合国安理会日前发表媒体声明,呼吁停止阿境内的暴力,通过“阿人主导、阿人所有”的民族和解进程达成和平解决方案,恢复安全和法律秩序。

北京商报综合报道

## 审查来袭竞争加剧 网红券商Robinhood危机四伏

美国散户大本营、在线券商平台Robinhood最近遇到了麻烦。先是被美国证券交易委员会(SEC)盯上,之后又有支付巨头PayPal前来竞争的消息,受此影响,Robinhood股价周一大跌近7%。

Robinhood是一款2015年推出的交易应用程序,它允许投资者通过智能手机开立储蓄账户,购买股票、ETF和加密货币,无需任何费用。其业务之一是订单流付款(Payment for Order Flow, PFOF),即通过将客户的订单发送给高频交易者来赚钱。

但PFOF一直争议不断。当地时间8月30日,美国证券交易委员会(SEC)主席盖里·詹斯勒(Gary Gensler)表示,作为广泛的机构审查一部分,他不排除全面禁止订单流付款。PFOF一直存在争议,因为它可能会激励经纪商推动客户更频繁的交易。

在接受采访时,詹斯勒多次提到英国、澳大利亚和加拿大禁止订单流付款的措施。当被问及他提出这些例子是否意味着禁令也可能发生在美国时,他回答说:“我提出这个问题是因为它已经摆在桌面上了,这一点非常清楚。”

对于大多数经纪商来说,PFOF只是他们商业模式中相对较小的一部分,通常不到收入的10%。但Robinhood在开创了零佣金交易后,PFOF成为其主要收入来源,这项业务约占其收入的80%。虽然这种类型的付款非常小,但将大量订单转发给第三方支付进行处理可能会非常有利可图。

PFOF是Robinhood一直推崇的业务模式。该公司首席财务官Jason Warnick在公司IPO前的虚拟路演中表示,与旧的佣

金结构相比,PFOF对客户来说是一种更好的交易,因为它允许投资者进行小额投资,而不必担心佣金成本”。

对于SEC的警告,Robinhood表示,如果PFOF模式改变,经纪公司和整个行业也能够适应。不过,投资者已经担忧声四起。受此消息影响,Robinhood的股价周一尾盘一度下跌逾9%。随后收窄部分跌幅,收跌6.89%,报43.64美元。此前,该股形势大好,在8月份上涨了超过24%。

对于Robinhood而言,还有另一重打击。CNBC周一报道称,支付巨头PayPal正在考虑推出股票交易平台。PayPal已经聘请了券商行业资深人士Rich Hagen来领导Invest at PayPal“这个新部门”。

PayPal此举正值散户交易复苏之际。新冠疫情以来,得益于网上交易经纪商平台开始推广免佣金交易,以及来自政府的纾困金,众多散户蜂拥进入美股市场。在这样的大背景下,美国互联网券商得以爆发式增长。根据MP证券公司的估计,今年仅上半年就有超过1000万新晋的个人投资者进入市场,这与去年创纪录的水平大体持平。

目前,PayPal正在消费者投资业务中探索机会。消息人士透露,PayPal可能通过与现有券商合作或收购一家券商的方式,来推出其股票交易业务。

不过,PayPal的交易服务不太可能在今年推出。目前,监管审查越发严格。SEC上周表示,该机构正加紧对在线券商交易软件中的“游戏化”和鼓励交易的功能进行调查,这些功能会刺激散户交易更多股票,从而带来更多风险。北京商报综合报道