编辑 吕银玲 美编 白杨 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

美联储降息首日 国内资本市场表现几何

新冠肺炎疫情对经济的影响在全球蔓延,北京时间3月3日晚,美联储紧急宣布降息50个基点,给汇率、黄金等市场带来一波狂欢。3月4日,在岸和离岸人民币汇率盘中一度收复6.93关口;国内黄金价格集体攀升,涨幅超过1.7%;债券市场也持续拉升,10年期国债期货主力合约收涨0.42%;上证综指站上3000点。而国内商品期货市场则普遍下跌,与之形成对比的是国际油价逆势上涨。分析人士指出,随着国内疫情防控形势好转,我国经济基本面有望改善,债市、期市、人民币汇率将逐步企稳。

国内各类资产走势预测

产品名称	未来预测
黄金期货Au2006	保持稳健上涨,长期国际金价有望触及1800美元/盎司
10年期国债期货T2006	债市牛市还将持续
上海原油2004	商品期货价格或将承压
菜油2007	商品期货价格或将承压
在岸人民币兑美元汇率官方收盘	一季度平稳波动在6.9-7区间
上证综指	A股配置价值再度凸显

人民币汇率大涨 未来预计稳中有升

在美联储降息之后,人民币兑美元汇率走强。3月4日,人民币兑美元汇率中间价报6.9514,上调2个基点,上一交易日中间价报6.9516。尽管中间价仅小幅上调,但当日在岸和离岸人民币汇率均大幅上扬。在岸市场上,在岸人民币兑美元汇率以6.94000开盘后,盘中最高升至6.92720,截至17时47分,报6.93180。

更多反映国际投资者预期的离岸人民币兑美元汇率同样走高,当日,以6.94965开盘后,震荡上行,盘中最高升至6.92645,截至17时47分,报6.93105。

海通证券宏观分析师李金柳指出,此次美联储降息预示着,更多国家的降息或在路上。对中国而言,汇率将更加稳定。一方面,美国降息、美元走弱,有利于人民币汇率。另一方面,与其他国家相比,中国疫情控制更早、措施更有力,2月底以来,国内每天新冠肺炎新增病例已经远少于海外,经济开始逐步复苏,基本面有望改善,也对汇率有支撑,预计汇率将更加稳定。

华创证券首席宏观分析师张瑜认为,一季度汇率的跨境资本流动基本面稳健,汇率无贬值之忧,但经济受损背景下,决策层或也难容忍大幅度升值,整体平稳波动在6.9-7区间为主。

不过,也有分析指出,接下来人民币汇率还有望小幅升值。交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为,人民币资产的避险属性有望进一步发挥,并吸引跨境资金流入,人民币汇率有望保持稳步升值态势,或将升破6.9。

国内金价走高 长期大概率稳健上涨

面对疫情避险情绪的升温,黄金受到投资者的青睐。3月4日,国内黄金市场现货黄金方面,Au99.99开盘价报361.98元/克,最高涨至368元/克,截至15时30分报365元/克,涨幅1.77%。黄金期货方面,黄金Au2006收报368.54元/克,上涨2.29%。

国际黄金市场方面,则呈现出相反的趋势。伦敦现货黄金和纽约黄金盘中均震荡下行。截至17时27分,伦敦金报1636.86美元/盎司,跌幅0.25%;纽约黄金报1636.38美元/盎司,下跌0.49%。

分析人士指出,黄金作为避险资产的配置作用仍然会进一步提升。关于金价未来走势,中信证券周期产业首席分析师敖▮指出,短期看,避险情绪与美联储超预期降息托底金价有关,中长期全球低利率环境和美国经济增速下行压制美元指数,支撑金价上行。预计2020年金价将稳健上涨,高点或将接近1800美元/盎司,全年均价1630美元/盎司。

诺德基金研究员张▮泓也认为,美元指数可能会开始回落,黄金配置价值继续凸显,有望在美元和实际利率双驱动下继续上涨,建议关注黄金中长期的配置价值。

10年期国债期货收涨 债市牛市或将持续

受美联储紧急降息的影响,美国10年期国债收益率跌破1%,为历史首次。截至北京时间3月4日17时报0.951%,跌幅达到6.53%。中国10年期国债收益率也继续下行,截至同一时间报2.757%,下跌5.8个基点。

利率下行对国债期货价格形成支撑。3月4日,国债期货高开高走,午后涨幅继续扩大。10年期国债期货主力合约T2006开盘就涨0.25%,随后持续拉升,截至下午收盘报101.22元,涨幅为0.42%。5年期和2年期也呈上涨趋势,5年期主力合约TF2006收涨0.28%至101.69元;2年期主力合约TS2006收报101.1元,涨幅为0.11%。

邮储银行战略发展部研究员娄飞鹏表示,由于新型冠状病毒肺炎疫情在全球蔓延导致避险情绪提高,再加上美联储紧急降息让国内提高了降息的预期,从而推动利率下行。而利率和国债期货价格之间为反比关系,所以债市呈现上涨的局面。

对于未来的走势,娄飞鹏指出,在国内疫情防控形势转好而国外疫情快速蔓延的情况下,全球疫情应对的形势依然严峻,美联储紧急降息,对未来经济增长的悲观预期等都更有助于提高债市对投资者的吸引力,因此预计债市的牛市还会持续。

期市大面积飘绿 未来或继续承压

3月4日,国内商品期货市场大面积飘绿,上海原油、燃料油、橡胶、沥青、动力煤、纸浆、棉纱、玉米、棉花、菜油、豆粕、玻璃、郑醇等逾30个品种主力合约均以下跌收盘。其中,上海原油2004、菜油2007、动力煤2003、甲醇2005、硅铁2005等品种的跌幅均超过1%。

在国内原油期货下跌的同时,国际油价出现上涨。3月4日,NYMEX原油盘中一度涨超2%,最高上涨约2.1%至48.16美元/桶,之后震荡回落,截至17时报47.87美元/桶,上涨1.46%。而延长时间线来看,国际油价表现疲软,年初至今已累计下跌超20%。

对于国际油价的短线上涨,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英认为,这是一种技术性的反弹,前期空头获利很多,存在着兑现平仓的可能,从而引发了价格的反弹。另外,也与美联储降息有一定的关系,降息以后市场流动性短期增加,会导致资产反弹。不过,从长期来看,原油价格仍然会有进一步下探的趋势,预计未来原油价格将会下探到30-35美元/桶的位置。

对于期市接下来的走势,王红英表示,受到全球对于2020年经济进一步疲软预期的影响,大宗商品近期表现不乐观,呈现下跌的走势,这也反映了制造业、整个终端市场的需求不足,进而带来对原材料的需求也相应减少。在短期制造业处于需求不足的格局下,大宗商品的价格仍将承压。

沪指收涨0.63% 站上3000点

A股市场方面,三大股指3月4日集体低开,早盘呈现弱势震荡走势,午后开盘不久探底回升,截至当日收盘,上证综指、深证成指成功翻红,上证综指站上3000点,创业板指则小幅收跌。盘面上,贵金属、口罩、云计算、地产、水泥、券商等多板块3月4日盘中轮番异动,近百股涨停,两市成交额9920亿元。

交易行情显示,3月4日开盘,上证综指、深证成指、创业板指分别低开0.37%、0.63%、0.62%,早盘阶段,黄金股、网红概念股涨幅居前,行业内板块多数下跌,之后三大股指维持弱势震荡走势,券商、地产、云计算等多板块盘中异动拉升。午后开盘,三大股指继续下探,创业板指一度跌超2%,5G、芯片等多概念股大幅走低,但随后三大股指集体拉升,北向资金也呈现加速流入趋势,券商股再度发力,南京证券在巨量买单下率先封板。

截至3月4日收盘,上证综指收涨0.63%,报3011.67点;深证成指收涨0.08%,报11493.02点;创业板指收跌0.18%,报2169.44点。全天来看,券商、水泥、贵金属、口罩、云计算、地产等多板块轮番异动,网红概念、大基建成为了资金追捧的两大主线方向。当日收盘,园林工程、网红概念股、券商、地产等多板块涨幅居前,3D摄像头、超级真菌、远程办公、半导体等板块跌幅居前。

个股方面,整体呈现普涨格局,其中沪深两市近百股涨停,超2000股出现不同程度的上涨,仅雅克科技、真视通两股跌停。成交量方面,3月4日较前几日出现缩量,沪深两市合计成交额达9920亿元,未能突破万亿元。

北京商报记者 孟凡霞 马嫡 吴限 马换换

上市公告发了又删 信联科技IPO之路有玄机

山东又一数据科技公司瞄准H股寻求上市。近期,"未满周岁"的山东高速信联科技有限公司(以下简称"信联科技")在其兄弟公司山东高速信联支付有限公司(以下简称"信联支付")官网透露了2020年H股上市计划。不过,在3月2日北京商报记者多次求证后,该上市信息被官方删除。北京商报记者了解到,信联科技与信联支付渊源颇深,早在三年前,信联支付亦曾提出上市计划。引发关注的是,信联科技与信联支付究竟是何关系?成立不足一年的信联科技上市底气何在?今后业务发展又将走向哪儿?

兄弟公司曝光上市计划

近日,信联科技上市一事引发业内关注。根据其发布的公告显示,1月22日,信联科技召开2020年度工作会议,会议称,2019年信联科技营业收入、利润总额均实现大幅增长,并提出了2020年公司发展目标,其中一个则是提前策划,完成H股上市。不过,3月2日晚,北京商报记者注意到,信联科技相关上市公告已经删除。

值得关注的是,此次提出上市计划的信联科技,系2019年7月30日成立,仅成立不到一个月就完成了由蚂蚁金服领投的2.8亿元A轮融资,成立不到一年时间便提出了H股上市计划。引发广泛关注的是,如此受资本青睐,这家含着"金钥匙"出生的公司是何来头?

资料显示,信联科技原为山东高速集团旗下全资子公司,一成立便参与了山东高速集团的战略重组,尽管未开展业务,但无偿接收了兄弟公司信联支付除第三方支付之外的所有业务及相关人员资产,并同信联支付一并进行了混改增资工作。

从业务来看,信联科技主要以智慧交通和物流金融为主要发展方向,定位是从单纯的ETC发行机构,转型为一家专注于交通、物流、金融行业的数据科技公司。

北京商报记者了解到,目前信联科技已完成混改增资工商变更登记等手续,增资方除金溢科技(持股6.2%)、万集科技(持股5%)等ETC头部企业外,还包括蚂蚁金服全资子公司上海云鑫创业投资有限公司(持股16.8%)。

官网披露,2019年信联科技借全国撤销省界收费站,大力推广ETC应用,拓展ETC应用场景,ETC业务增长迅速,累计销售OBU 1567万台,新增发行ETC 1300万台,发行量居全国第一位。

与信联支付关系密切

值得注意的是,在信联科技上市计划提出前,其兄弟公司信联支付亦曾在三年前提出上市目标。2017年,其曾在官网公开表态,要以上市为目标,以产品创新和资本运作为手段,在2017年完成混合所有制改革等重点工作。

既然三年前曾提出上市,为何如今又在官网公布信联科技上市计划?两家公司之间有何关系?

北京商报记者注意到,信联支付同样为山东高速集团旗下子公司,业务同样包括物流金融板块、智慧交通板块等。不过,与信联科技不到一岁的"年纪"不同,信联支付成立于2009年,拥有央行颁发的两张第三方支付牌照(互联网、预付卡),是山东高速集团ETC发卡及运营主体。

值得注意的是,除兄弟关系、业务相近外,从工商信息来看,信联科技与支付机构信联支付关系极为密切。具体而言,信联科技、信联支付的法定代表人均为李耿同一人,此外二者注册地址也同为一地,均为山东省济南市高新区奥体中路5006号山东高速科研楼西附楼二层南侧211室。

同时,在2019年的战略重组一事中,也可寻得二者关系的蛛丝马迹。2019年7月,信联科技成立后,原出资方山东高速集团便对信联科技、信联支付两家公司进行了战略重组,具体为:信联支付向山东高速全资子公司信联科技无偿划转除第三方支付之外的业务及相关人员资产,包括但不限于电子不停车收费(ETC)业务、金融、加油、无感支付、高速信息化(e高速App)、无车承运等非支付业务和相关资产,并将注册资本减少至人民币6000万元。

此外,在混改增资工作中,信联科技也与信联支付"一脉相承"。北京商报记者查询信联支付增资方金溢科技、万集科技的多个投资进展公告发现,各家增资方也已在增资额不变的情况下,投资对象由信联支付变更为分别向信联支付和信联科技增资,且增资额及出资比例在信联支付和信联科技之中进行重新分配。

有业内人士直言,"信联科技、信联支付是国企资产混改下的同胞兄弟,但从高度一致的主营业务、同样的法定代表人,以及同一个注册地址来看,密切程度已远超兄弟关系,一定程度上甚至可以被认为是实质的同一主体"。

战略重组背后

对于信联科技和信联支付二者关系、业务重组及上市主体等多个事宜,北京商报记者多次尝试对山东高速集团、信联科技、信联支付等多方进行采访,其中,山东高速集团多次联系均未接通,而信联支付则表示暂时无法回复,截至记者发稿未获得进一步回应。

一资深行业观察人士告诉北京商报记者,实际上,在上市前进行业务重组,是很多集团化运作公司的一个常规操作,一方面有利于解决上市主体涉及的一些历史积弊,同时也可使企业更符合上市的各项条件。

该人士坦言,"第三方支付公司独立上市太难了,本身支付业务就受到严格监管,且盈利点也不明朗,上市路可谓是重重坎坷。此外,支付行业罚单频出,哪怕成功上市,也可能因罚单等问题,对股价、品牌、融资产生不利影响"。

同时,苏宁金融研究院高级研究员黄大智也指出,从上市一事来看,信联支付独立运营支付业务,而围绕ETC入口的"支付+"、金融科技及其他增值业务则被单独剥离出来,通过信联科技以"金融科技"的概念上市,那么上市难度则会降低很多。

值得关注的是,近年来支付行业监管趋严,在线上流量增长遇瓶颈、行业百余罚单压顶、行业寡头效应愈加明显等态势下,大多数支付机构都不好过。北京商报记者注意到,在罚单层面,2018年2月,信联支付就曾因违反支付结算业务规定被处罚。根据央行济南分行开具的罚单,信联支付被处以警告并罚款人民币7万元。

面对合规压力、竞争压力等难题,未来如何保值、找到新的利润增长点,已是多家支付机构转型的关键。易观金融行业资深分析师王蓬博在接受采访时指出,"除了上市因素外,信联科技、信联支付混改和重组,也是为战略升级而作出的决定,实际上是为了业务方向更加明确。从战略重组的内容来看,信联支付今后将专注支付业务,而信联科技则是以ETC为基础的数字科技相关业务"。

王蓬博进一步称,"大多数高速收费路口ETC车道还没有实现全覆盖,且目前车主的安装率也没有达到高位,尤其是在未来5G或者说物联网时代到来以后,取消人工收费将是趋势,市场也还有进一步发展空间"。

业务拓展等仍存难点

尽管近年来ETC产业受到资本热逐,相关企业业绩也迎大爆发。不过,随着ETC市场接近天花板,业内一致认为,今后ETC企业业绩也不乏回落情况,如何实现业务增量将成难题。

在王蓬博看来,一个难点是未来的利润增长点从哪里来,另外则是进一步的业务拓展。上市公司需要一定增速,从目前看,如果仅是存量的维护可能做不到这两点,未来还应该深挖车主需求。

值得注意的是,万集科技也在公告中披露,信联科技面临产业政策、市场环境因素、人员整合等风险,能否快速完成各方面资源的顺利对接,实现预期发展目标,仍存在一定的不确定性。

"以ETC业务为入口,信联科技未来或将向智慧交通、智慧生活两个层面拓展。一是智慧交通,主要围绕车展开业务,提供一些新型科技服务;第二则是智慧生活,主要围绕车主展开,如提供一些金融业务。"一资深业内人士称,对任何一家公司来说,孤注一掷都不是明智的选择,一般情况下都会选择多条腿走路,多线运营。 **北京商报记者 孟凡霞 刘四红**