

■ 财富圆桌

1500美元会否成为金价新起点

□本报记者 马爽

8月初以来,国际金价维持在1465~1566美元/盎司区间踌躇不前,目前基本在1500美元/盎司一线运行。背后的原因有哪些?在金价升势暂歇的背景下,资金缘何继续涌入?四季度哪些因素将影响金价运行?黄金“长牛”预期是否改变?本栏目邀请中信期货贵金属分析师杨力、中信建投期货贵金属分析师王彦青、兴业研究分析师张峻滔一起探讨。

螺蛳壳里做道场

中国证券报:8月初以来,COMEX黄金价格踌躇不前,原因有哪些?

杨力:首先,8月以来美联储连续降息意愿降低。8月是美联储利率路径的转折点,也是市场多头情绪的制高点。美国经济数据并未像市场预期的那样不堪一击,8月以来无论是就业还是通胀都保持扩张态势,特别是9月失业率更是创50年新低。9月核心CPI月率上升0.1%,年率上升2.4%,已超出美联储2%的目标。三季度整体宏观数据暗示美国经济韧性仍存,目前如果连续降息,存在经济泡沫化的倾向,不利于经济长远发展。

其次,特朗普对美联储施压影响有限。虽然特朗普通过不同途径反复向美联储要求降息,以快速提升经济增速,但显然美联储坚定保持其中立性,并没有受其左右。美联储在三季度降息之初便表示,是大加息周期中的小调整,预防性降息。如果没有特朗普激化国际贸易局势,美联储或许不会连续两个月降息。同时9月的议息纪要也表明美联储内部对继续降息存在较大分歧。而鲍威尔对美国经济信心仍存的积极表态也似乎暗示其并不主张连续降息。

王彦青:8月份以来的行情可以分为两个阶段:第一阶段为8月至9月初的上涨行情,第二阶段为9月至今的震荡下行行情。第一阶段的标志性事件是美联储在8月1日进行了十年以来的首次降息,金价因此持续冲高。而降息背后则是美国经济数据转差,经济下滑风险不断上升。此外,宏观扰动事件也是金价上涨的推手。但9月以后,该事件出现了缓和,市场避险情绪回落。英国无协议脱欧风险降低也是导致贵金属无法再度突破的重要原因。9月以来,英国新任首相约翰逊在国内频频受挫,无协议脱欧再度下议院法案阻止,10月31日的脱欧期限或被推迟。

张峻滔:去年第四季度以来,美国经济进入被动补库存阶段,黄金的债券交易逻辑不断增强,美国国债10年期收益率成为黄金定价的核心变量,美元指数退居其次。今年8月以后,金价进入震荡模式的重要原因美债收益率有了年内触底的迹象。通过定量测算判断美债收益率年内再创新低的可能性下降,这使得金价失去了趋势性上涨动能。美债收益率出现触底迹象的原因也是多方面的。从经济基本面而言,美国部分经济数据企稳、英国硬脱欧风险

下降等因素也使得市场避险情绪有所消退。就货币政策而言,美联储保持较“鹰派”的论调且内部分歧严重,市场对美联储年内降息超过75bp的预期在消退,而未来利率路径的不确定性在增加。

资金持续涌入

中国证券报:世界黄金协会报告称,9月全球黄金ETF及类似产品获得39亿美元净流入,总黄金持仓量上升75.2吨至2808吨,创下历史新高水平。在金价升势暂歇的背景下,市场缘何对黄金ETF继续保持强劲需求?

杨力:下半年以来,金价大幅上扬显然是ETF需求强劲的主要推手。虽然金价在8月涨幅有限,但由于6月以来急速拉升,其已成为投资者眼中耀眼的明星,吸引力迅速扩大。

王彦青:黄金的投资渠道较多,黄金ETF只是其中一个渠道。黄金ETF作为一种基金,由于短期的申购赎回成本较高,一般来说是投资者进行较长期限投资的选择。虽然9月金价涨势暂缓,但由于全球经济下滑趋势已基本确立,市场风险因素仍较多,投资者对黄金的长期配置需求仍在不断增长,黄金基金的持仓仍在上升。同时,由于近期市场避险情绪回落,其他渠道黄金卖出增多,使得价格有所承压。从此角度来看,虽然短期金价有所回落,但投资者对其长期走势的信心仍较强。

张峻滔:黄金ETF持仓量具有明显的追涨杀跌特征,在历史上,增仓或减仓基本与金价上涨或下跌高度同步,几乎没有任何前瞻性。9月金价整体处于高位震荡,月初金价回落时持仓量一度下降近16吨,但中下旬小级别反弹行情引发资金大量流入。这依然符合过去追涨杀跌的特征,并且应当注意到在10月初金价中枢进一步下移后持仓量已经趋于平衡,市场进入观望状态。

长牛现波折

中国证券报:四季度哪些因素将成为金价运行主旋律?

杨力:目前全球经济略显疲态,货币政策整体呈现宽松态势,但美联储小心翼翼,欧央行后续宽松有限。预计四季度中性利率或将趋于平稳,金价有望受到央行再宽松乏力压制,价格重心趋于下移。风险因素则是美联储明断年内再次降息预期以及宏观扰动事件演变。

王彦青:从过去事件中探寻四季度金价的



中信期货贵金属分析师
 杨力



中信建投期货贵金属分析师
 王彦青



兴业研究分析师
 张峻滔

主旋律。在过去几个月中,美联储降息、宏观扰动事件、英国脱欧等均是在黄金分析中频繁出现的词汇,而这些事件仍悬而未决,对于接下来的行情仍有决定性影响。目前市场对美联储年内再次降息有较高预期,主要由于美国经济下滑风险较高,美国制造业已进入收缩状态,而通胀数据仍然承压。此外,英国与欧盟对于脱欧均表现强硬,虽然目前曙光显现,但短期内解决是小概率事件。因此,这些事件的发展都值得持续关注。

张峻滔:从事件驱动而言,市场最关注的无疑是宏观扰动事件和美联储议息会议。若宏观扰动事件出现缓和,金价回调压力会有所加大。美联储方面,预计年内仍会保持比较“鹰派”的态度。若年内仅有一次幅度为25bp的降息,美债10年期收益率的中枢将有所反弹,这将给黄金带来较大利空影响。

中国证券报:目前来看,金市长牛预期是否改变?投资者该如何布局相关标的资产的投资机会?

杨力:目前来看,金市长牛行情有点难以实现,或许是逢高离场的好机会。

王彦青:全球经济下行状态难以短期逆转,其他资产收益率仍将继续下滑,黄金仍处在牛市之中。投资者可以在投资组合中加入部分黄金标的,这将有利于投资收益率的稳定。

优质传媒龙头投资机会浮现

对于近日传媒板块持续上涨的原因,盘中市场分析人士称,一方面,该板块在9月16日盘中升至阶段高点后进行了两周的回调蓄势,且目前估值处于历史低位,因而上涨劲头较足;另一方面,三季报密集披露期即将来临,院线、游戏、高清视频等细分行业的龙头企业业绩增长确定性强。

关注细分行业龙头

对于估值仍较低的传媒板块,分析人士称,在传媒行业景气度持续回暖的当下,细分行业中有不少投资机会值得挖掘,各细分行业中的优质龙头值得关注。

中银国际指出,国庆档票房大增有望给院线公司三季度业绩带来较大弹性,同时对

证券代码:600377

证券简称:来伊份

公告编号:2019-053

上海来伊份股份有限公司 首次公开发行限售股上市流通公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
 重要提示:
 ●本次限售股上市流通数量为226,800,000股
 ●本次限售股上市流通日期为2019年10月17日
 一、本次限售股上市类型
 经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2016〕2062号”《关于核准上海来伊份股份有限公司首次公开发行股票批复》核准,上海来伊份股份有限公司(以下简称“来伊份”、“公司”或“发行人”)向社会公开发行人民币普通股(A股)股票60,000,000股,总股本为240,000,000股,并于2016年10月12日在上海证券交易所挂牌上市。
 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股,涉及股东为上海爱星企业管理有限公司、郁瑞芬、施辉、玛纳斯县海悦德投资咨询有限公司和玛纳斯县德域投资咨询有限公司有限公企业,锁定期自公司股票上市之日起三十六个月。
 二、本次限售股形成后至今公司股本数量变化情况
 1.2016年10月,公司首次公开发行股票完成后,总股本为240,000,000股,其中有限售条件流通股180,000,000股,无限售条件流通股60,000,000股。
 2.2017年6月12日,公司2017年第一次临时股东大会审议通过《公司限制性股票激励计划(草案)》及其摘要的议案》(以下简称“2017年限制性股票激励计划”)。2017年7月16日,公司第三届董事会第六次会议审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》,公司向激励对象授予了3,719,300股限制性股票并于2017年8月10日完成授予登记手续(详见公司公告:2017-046)。本次股权激励计划授予完成后,公司总股本增加至243,719,300股,其中有限售条件股份增加至183,719,300股,无限售条件股份60,000,000股保持不变。
 3.2017年10月,公司股东德国同联(无锡)投资中心(有限合伙)、杭州德同创业投资合伙企业(有限合伙)、广州德同晖得创业投资合伙企业(有限合伙)、常州德(上海)股权投资中心(有限合伙)、深圳市德元创企业投资有限公司、上海德能立业投资有限公司和南通德通海城建筑投资有限公司合计持有的首次公开发行限售股18,000,000股上市流通(详见公司公告:2017-056)。公司总股本243,719,300股不变,其中有限售条件流通股减少至165,719,300股,无限售条件流通股增至78,000,000股。
 4.2018年4月17日,公司2017年年度股东大会审议通过《2017年度利润分配及资本公积转增股本预案》,以总股本243,719,300股为基数,每股派发现金红利0.4元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增0.4股。新增无限售条件流通股于2018年6月7日上市(详见公司公告:2018-033),公司总股本增至341,207,020股,其中有限售条件流通股增至232,007,020股,无限售条件流通股增至109,200,000股。
 5.2018年7月19日,公司第三届董事会第十八次会议审议通过《关于限制性股票激励计划限制性股票第一个解锁期解锁的议案》,公司实施的2017年限制性股票激励计划中,公司2017年年度业绩考核已达成解锁要求,240名激励对象第一个解锁期解锁条件已全部成就,解锁的比例为其已获授的限制性股票的30%,解锁的限制性股票数量为合计为1,426,908股(详见公司公告:2018-050)。该等解锁的限制性股票于2018年10月10日上市流通,公司总股本341,207,020股不变,其中有限售条件流通股减少至230,580,112股,无限售条件流通股增至110,626,908股。
 6.2018年6月28日,公司2018年第三次临时股东大会审议通过《关于回购注销部分激励对象已获授

但尚未解锁的限制性股票及调整回购价格和数量的议案》,公司实施的2017年限制性股票激励计划中,28名激励对象因个人原因离职,不再符合激励对象的条件,根据《公司(激励计划)》的相关规定,该28人所持有的已获授但尚未解锁的限制性股票合计450,660股不得解锁,由公司回购注销。公司于2018年10月16日注销合计410,760股限制性股票,于2018年12月27日注销登记39,900股限制性股票(详见公司公告:2018-062、2018-063、2018-070)。公司总股本减少至340,756,360股,其中有有限售条件流通股减少至230,129,462股,无限售条件流通股110,626,908股未发生变化。
 7.2019年1月18日,公司2019年第一次临时股东大会审议通过《关于回购注销部分激励对象(第二批)已获授但尚未解锁的限制性股票及调整回购价格和数量的议案》,公司实施的2017年限制性股票激励计划中,23名激励对象因个人原因离职,不再符合激励对象的资格,根据《公司(激励计划)》的相关规定,该23人所持有的、已获授但尚未解锁的限制性股票合计312,130股不得解锁,由公司回购注销。公司于2019年6月17日注销登记该等限制性股票(详见公司公告:2019-036)。公司总股本减少至340,444,230股,其中有有限售条件流通股减少至229,817,322股,无限售条件流通股110,626,908股未发生变化。
 8.2019年5月17日,公司2018年年度股东大会审议通过《关于回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票并调整回购价格和数量的议案》,公司实施的2017年限制性股票激励计划中,10名激励对象因个人原因离职,不再符合激励对象的资格以及公司2018年度经营业绩未达到2017年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁的公司层面业绩考核要求,根据《公司(激励计划)》的相关规定,该10名激励对象持有的限制性股票共计1,376,466股(其中离职人员持有的全部未解锁限制性股票合计145,824股,剩余激励对象持有的第二个解除限售期未达解锁条件的限制性股票1,230,642股)。截至本公告发布日,该等限制性股票的回购注销手续尚在办理中。
 9.本次申请解锁的有限售条件股份的股东持有的有限售条件股份数量具体情况如下:

序号	姓名	持有有限限售股数量	持有有限限售股占公司总股本比例(%)	本次上市流通股数量	剩余限售股数量
1	上海爱星企业管理有限公司	193,914,000	56.96%	193,914,000	0
2	郁瑞芬	10,773,000	3.16%	10,773,000	0
3	施辉	10,773,000	3.16%	10,773,000	0
4	玛纳斯县海悦德投资咨询有限公司	8,556,400	2.51%	8,556,400	0
5	玛纳斯县德域投资咨询有限公司	2,784,600	0.82%	2,784,600	0
合计		226,800,000	66.02%	226,800,000	0

三、本次限售股上市流通的有关承诺
 根据《公司招股说明书及上市公告书》,本次申请解除股份限售的股东做出的有关承诺如下:
 1.上海爱星企业管理有限公司承诺:
 “自上海来伊份股份有限公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理本公司持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份,也不由发行人回购该部分股份。
 除前述锁定期外,本公司的控股股东施永海在发行人任职董事、监事或高级管理人员期间,本公司每年转让的股份不超过所持有的发行人可转让股份总数的百分之二十五;在上述锁定期届满后本公司的控股股东施永海在发行人离职的,自离职之日起半年内本公司不转让其所持有的发行人股份;本公司所持股

票在上述锁定期届满后二十四个月内转让的,转让价格不低于以转让日为基准经前复权计算的发行价格;发行人股票上市后六个月如股票价格连续20个交易日的收盘价格均低于以当日为基准经前复权计算的发行价格,或者发行人股票上市后六个月期末收盘价低于发行价格,则本公司所持股票的锁定期自动延长六个月。

本公司作为发行人的控股股东,未来五年内,在上述锁定期满后,可根据企业需要以集中竞价交易、大宗交易、协议转让或其他合法的方式适当转让部分发行人股票,但不会因转让发行人股票影响本公司控股地位。在上述锁定期满后二十四个月内,如本公司拟转让持有的发行人股票,则每十二个月转让数量不超过本公司所持发行人股票总数的5%,且转让价格不低于以转让日为基准经前复权计算的发行价格。在本公司拟转让所持发行人股票时,本公司将在减持前三个交易日通过发行人公告减持意向。

如本人未履行承诺,本人愿依法承担相应责任。”

“自上海来伊份股份有限公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理本人持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份,也不由发行人回购该部分股份。
 除前述锁定期外,本人在发行人任职董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股份不超过所持有的发行人可转让股份总数的百分之二十;在上述锁定期届满后本人离职的,自离职之日起半年内不转让其所持有的发行人股份。本人所持股票在上述锁定期届满后二十四个月内转让的,转让价格不低于以转让日为基准经前复权计算的发行价格,或者发行人股票上市后六个月期末收盘价低于发行价格,则本人所持股票的锁定期自动延长六个月。

如本人未履行承诺,本人愿依法承担相应责任。”

4.玛纳斯县海悦德投资咨询有限公司有限合伙企业承诺:
 “自上海来伊份股份有限公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理本公司持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份,也不由发行人回购该部分股份。”

5.玛纳斯县德域投资咨询有限公司有限合伙企业承诺:

“自上海来伊份股份有限公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理本公司持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份,也不由发行人回购该部分股份。”

四、控股股东及其关联方资金占用情况

公司不存在控股股东及其关联方占用资金情况。

五、中介机构核查意见

10月11日,央行公开市场操作继续停摆,已连停六个交易日。Shibor、债券回购利率等具代表性的货币市场利率均明显下行,显示资金面较宽松。

分析人士指出,下周在缴准与降准等因素共同作用下,流动性料继续保持合理充裕。

公开市场操作持续“停摆”

央行11日公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,开展逆回购操作。当日到期的300亿元央行逆回购全部实现自然净回笼。

截至10月11日,央行已连续6个交易日未开展公开市场操作。Wind数据显示,本周共有1900亿元央行逆回购到期,加上受十一长假因素影响顺延到期的1300亿元央行逆回购,本周已到期回笼的央行逆回购达到3200亿元,因公开市场操作持续停摆,目前尽数实现净回笼。虽然12日也是工作日,但照目前形势看,央行重启逆回购操作可能性很小。

11日,货币市场利率整体继续走低,印证了央行关于当前流动性总量较高的说法。具体来看,11日隔夜、7天期Shibor利率双双下跌,其中隔夜Shibor跌10.5bp报1.911%,7天Shibor跌3.9bp报2.556%。银行间回购市场上,较具代表性的DR001跌9.29bp报1.91%,DR007跌15.5bp报2.35%。

受节假日调休影响,12日仍是交易日。分析人士表示,按照以往经验,由于周末非银金融机构通常不会参与交易,传统资金需求方减少,资金面多表现宽松,预计货币市场利率将稳中有降。

下周资金面无忧

分析人士表示,9月全面降准和季末财政支出共同充实了银行体系可用资金,目前银行体系流动性总量处于较高水平,央行停做逆回购并通过逆回购到期引导流动性回归合理充裕水平符合惯例。下周并无央行流动性工具到期,而本月税期推后,预计下周资金面仍将呈现平稳偏松的态势。

Wind数据显示,下周没有央行逆回购或MLF到期。受十一长假影响,本月主要税种征期顺延至10月24日,税期高峰预计要到下周才会出现。另外,今年地方债发行新增限额用完之后,目前地方债发行处于低估值,下周计划发行量尚不到百亿元,当周政府债券发行总量预计在1000亿元上下,政府债发行缴款对资金面影响也不大。值得关注的是,例行法定存款准备金缴足款,考虑到季末银行揽储可能致使缴准基数扩大,下周银行体系或面临一定量的补缴准备金压力。国金证券固定收益首席分析师周岳认为,下周缴准对流动性的影响有限。综合近两年数据,按照目前平均存准率12%计算,其预计回笼流动性240亿元,对流动性冲击有限。

另外,本月15日将有针对性仅在省级行政区域内经营的城市商业银行的定向降准0.5个百分点。之前央行透露可释放约500亿元流动性。

总的来看,下周资金面预计将以宽松为主,货币市场利率可能继续小幅下行。

业内人士表示,10月份流动性不确定主要源于税期,受财政收入的影响,10月下旬流动性供求仍将出现一定缺口。10月是季度财政缴税大月,月中将有一次集中缴税。据东吴证券固定收益首席分析师李勇测算,2014年-2018年5年间,10月财政存款环比变动约增加近5000亿元至近万亿元不等。不过,不少业内人士预计,10月下旬央行将适时重启公开市场操作,并按例开展TMLF操作,以对冲税期高峰期影响,流动性风险仍旧不大。

周岳表示,当前货币政策操作的看点主要是一些结构性或定向举措,降息的可能性仍旧不大。

序号	姓名	持有有限限售股数量	持有有限限售股占公司总股本比例(%)	本次上市流通股数量	剩余限售股数量
1	上海爱星企业管理有限公司	193,914,000	56.96%	193,914,000	0
2	郁瑞芬	10,773,000	3.16%	10,773,000	0
3	施辉	10,773,000	3.16%	10,773,000	0
4	玛纳斯县海悦德投资咨询有限公司	8,556,400	2.51%	8,556,400	0
5	玛纳斯县德域投资咨询有限公司	2,784,600	0.82%	2,784,600	0
合计		226,800,000	66.02%	226,800,000	0

注:公司董事、高级管理人员郁瑞芬在股份解除限售后仍需履行其在任职期间的相关承诺,任职期间每年转让的股份不超过所持有的公司可转让股份总数的百分之二十五;在上述锁定期届满后本人离职的,自离职之日起半年内不转让其所持有的公司股份。

七、股本变动结构表

	单位:股	本次上市前	变动数	本次上市日
有限限售条件的流通股	1.其他自然人持有股份	205,254,000	-205,254,000	0
	2.境内自然人持有股份	24,563,322	-21,546,000	3,017,322
有限限售条件的流通股合计		229,817,322	-226,800,000	3,017,322
无限限售条件的流通股	A股	110,626,908	226,800,000	337,426,908
无限限售条件的流通股合计		110,626,908	226,800,000	337,426,908
股份总额		340,444,230	0	340,444,230

八、上网公告附件

中信建投证券股份有限公司关于上海来伊份股份有限公司首次公开发行限售股上市流通的核查意见

特此公告。

上海来伊份股份有限公司
 董事会

2019年10月12日