

汽车诊断龙头转战车联网 元征科技拓展增长空间

□本报记者 杨博

港股上市公司元征科技 (02488.HK) 股价上周五大涨12%，今年以来累计涨幅高达220%。作为全球汽车诊断领域的龙头企业，元征科技积极布局车联网市场，在深耕传统领域多年后，凭借过硬的技术和客户基础积极拥抱互联网，打开业绩新增长空间。

转型车联网服务商

元征科技成立于1993年，2002年10月在香港创业板上市，2011年3月转至主板上市。该公司自1994年开始研发汽车诊断产品，目前已成为中国汽车诊断市场的龙头企业。资料显示，目前元征科技控制了全球汽车诊断设备市场70%的份额，以及全球市场50%的份额。

凭借在汽车诊断市场上的坚实基础，元征科技自2013年开始向吹响进军车联网市场的号角。借助革命性产品Golo，元征转型成为车联网服务提供商。

Golo外观如同一个小插头，内部集成了蓝牙、GPS、WCDMA模块、流量微卡、故障诊断模块、OBD结构件等，可以获取车辆的即时数据，为用户提供实时远程诊断、车辆专业体检和维修指导、车辆报警、车主生活社区、地图定位、行车记录、救援服务等。元征科技的计划是借助Golo平台，通过智能硬件数据采集端实现数据搜集与共享，搭建一个联系汽车用户、维修技师、维修企业三大主题的汽车维修和车生活平台。

此外由于汽车维修时读取的ECU（行车电脑）数据可以上传到云端，元征由此获得了大量汽车的真实数据，打破了车厂对汽车大数据的封闭控制，这也成为其打造车联网平台的巨大优势。

目前汽车已成为继平板电脑和手机后，移动互联网的下一个拓展终端。去年中国汽车产销量均突破2300万辆，汽车保有量突破1.5亿



元征科技今年以来的股价走势

CFP图片 合成/王春燕

辆，全球汽车产销量达到8600万辆，保有量接近12亿辆，潜在市场规模巨大。

据赛迪顾问预测，2015年汽车电子市场规模将突破4000亿元人民币，汽车电子的智能化、网络化、集成化趋势非常明显。另据易观智库数据，目前车联网在中国国内市场的渗透率不到5%，预计到2017年渗透率有望突破25%。这意味着车联网的用户数将从700多万激增至5000多万。假设每辆车能带来3000元人民币的收益，车联网将拥有1500亿元的市场空间。业内预计到2020年，全球将有90%的车型配备车联网技术。

财报显示，去年元征科技主营收入7.28亿元人民币，其中汽车诊断收入占比高达51%。机构预计，今年该公司一半的收入将来自

于车联网智能硬件产品Golo6。在维持用户端低毛利和车云诊断设备50%毛利的前提下，预计今年公司业绩相比去年出现较大改善。

掘金汽车“后市场”

行业分析师认为，车联网是维修保养等汽车后市场的重要流量入口，随着新车销售逐渐趋于饱和，“后市场”成为产业链中最稳定的利润来源。在汽车后市场服务中，维修保养的占比最高、市场规模最大，未来整合潜力巨大。

国金证券研究报告指出，作为汽车诊断领域的龙头，元征在硬件端的技术优势和凭借大量客户建立起的大数据优势将成为公司的主要竞争优势。Golo能硬件产品的大范围普及更增强了数据积累和用户体验，车联网生态圈形

成良性循环。此外Golo作为平台型产品，具有极强的延伸性，可以与维修企业、保险公司、二手车交易商等合作，依靠数据“连接一切”。

交银国际分析师认为，元征科技具有多重竞争优势，盈利模式具有多样性。元征科技从汽车传统的后市场制造企业转型为一个车联网企业，优势在于诊断领域20年的经验。目前公司的重心在于用户数的推广，由于Golo 6新产品的体验较好，预计今年有望加速推广。

作为布局车联网市场特别是汽车后市场的重要一环，元征科技还将业务拓展至汽车金融领域。5月20日，元征科技宣布与中联广通共建一站式商用车互联网金融平台，将金融渠道、保险公司、汽车厂商、经销商、修理厂、零配件商、燃油供应商等商用车产业链资源进行平台化整合。根据德勤中国汽车行业管理咨询数据，到2020年我国汽车金融市场规模将达到1.8万亿元人民币。

今年以来，元征科技股价从9.98港元一路上涨至目前的31.95港元。国金证券认为，元征科技是国内车联网企业中整体素质优秀的龙头企业之一，借助与优质客户百度、中国平安的稳定合作关系，在车联网生态圈中具有较大的议价能力，使得整体经营的盈利在未来得到兑现。公司将成为车联网大爆发的最大受益者，盈利性大幅提升，成长价值也逐渐会被市场认同。考虑到后续的汽车后市场外延等预期，会有其他的增厚利润可能，给予公司目标价40港元。



EPFR:中国股基 净吸金创七年多新高

新兴市场基金研究公司 (EPFR) 最新发布的数据流向监测报告显示，在截至5月27日的一周内，专注于中国股票的投资基金净流入资金高达45亿美元，是自2008年4月以来单周资金净流入规模最大的一周。澳新银行分析师分析该数据时表示，中国股市在随后的5月28日重挫，部分大举投资的海外机构投资者可能会出现明显损失。

报告还显示，截至5月27日的一周内，其监测的全球股票基金总计净流入资金达到46亿美元，其中专注于美国股票的投资基金净流出资金39亿美元，为过去十周以来第六次出现资金净流出。

与此同时，截至5月27日的一周内，全球债券基金净流出资金4亿美元，是今年迄今为止第二次出现资金净流出。其中，专注于美国国债的投资基金净流出资金14亿美元，为连续第五周出现资金净流出。(张枕河)

Snapchat 估值达160亿美元

据美国媒体报道，照片分享应用企业Snapchat日前以私人配售方式筹集5.4亿美元资金，本轮融资后的估值将达到160亿美元，较六个月前上一轮融资时的估值高出60%。据悉，阿里巴巴、对冲基金Glade Brook资本和约克资本都参与了本轮融资。

Snapchat应用创建于2011年，是一款由斯坦福大学两位学生开发的照片分享应用软件。与其他同类软件不同的是，Snapchat所有照片都有一个1到10秒的生命期，用户拍了照片发送给好友后，这些照片会根据用户所预先设定的时间按时自动销毁，因而也被称为“阅后即焚”。

有投资人认为，由于隐私等方面的考虑，互联网正变成一个用户越来越不敢分享的地方。在这样的背景下，减少内容被永久性记录所产生的压力和紧张成为Snapchat吸引用户的最重要的特点之一。目前，Snapchat已经拥有1亿日活跃用户，用户每天上传图片数量达到1.5亿张。

在去年12月的上一轮融资中，Snapchat筹资4.85亿美元，估值达到100亿美元，雅虎和风投机构Kleiner Perkins曾参与其中。该公司创始人斯皮格尔日前表示，Snapchat正在为首次公开募股 (IPO) 做准备，但并未透露具体的时间表。(杨博)

美银报告预测

美将取消原油出口禁令

美银美林公司在最新发布的研究报告中预测，美国未来两年内取消多数原油出口禁令的几率超过50%，从而有望缩小国内与国际原油价格之间的差距。

根据报告，美国国内汽油价格大跌为解决美国取消原油出口禁令问题提供了更加积极的条件。同时，鉴于美国国会目前由共和党完全掌控，取消禁令的任何法案更有可能获得通过。

美国原油出口禁令始于1975年实施的“能源政策和节约法案”；随后于1979年出炉的“出口管理法”使美国的原油出口禁令进一步强化。上述这些禁令主要包括对美国精炼厂进行补贴，但美国的消费者并没有受益。

分析人士指出，美国一直是世界上最大的石油进口国，其石油出口禁令并不受到关注，因为美国出口石油在页岩油气繁荣前被认为是最不可能发生的事情。然而，北美页岩油气繁荣开始改变这种情况——随着石油产出飙升以及石油消费停滞，美国原油进口骤降。这意味着北美的石油生产目前正在开始遭到禁令的威胁。

执笔此次报告的美银美林分析师布兰奇则预计，如果美国取消长达40年的原油出口禁令，布伦特原油对西德州中质原油 (WTI) 的溢价有望在2017年前缩小到每桶3美元。(刘杨)

“末日博士”鲁比尼预计 美联储可能今年底加息

有“末日博士”之称的美国纽约大学斯特恩商学院经济学教授鲁比尼日前表示，美联储会到2015年12月实施加息。他同时认为，希腊完全可以避免退出欧元区的噩运。

鲁比尼在接受采访时表示，美国经济的改善已足以让美联储9月开始加息，尽管这可能是个冒险的推测，“加息可能被推迟至12月”。

鲁比尼强调，近期发布的全美第一季度国内生产总值 (GDP) 下滑不会对美联储加息时点的选择产生太多影响，原因是“美国长期潜在经济增速的放缓降低了美联储加息对GDP增长的潜在要求”。

同时，鲁比尼还认为，希腊可以避免退欧，因为希腊与债权人正在正确方向上缓慢前进，“希腊有做出负面选择的风险，但希腊退欧的可能性很低”。他强调，希腊真正的生死线不是下周，而是6月30日，“那时需要结束对第二阶段援助项目的评估，而这是第三阶段援助启动的基础”。不过，鲁比尼认为，希腊预计能找到“大笔资金”，能够偿还国际货币基金组织 (IMF) 的贷款。

此外，鲁比尼表示，具有最强经济政策和拥有低通胀、低预算赤字、低外部赤字等最佳内部平衡特征的新兴经济体，在未来的经济发展趋势上将更有弹性。(刘杨)

资金流入恒指多仓

投资者倾向反手部署反弹。上周四，恒指多仓部署于收回价在26800点至27200点之间的牛证，相当于约3700张期指合约；熊证方面亦获得约9590万港元资金净流入，过夜街货集中于收回价28200点至29100点之间，相当约1340张期指合约。

港股上周走势不佳，但是成交量有显著改善，四个交易日中有三个交易日曾突破2000亿港元大关。权证市场方面亦回暖，特别是上周四，认股证单日成交额达393亿港元，牛熊证当日更放量至94.4亿港元，均创下一个月多来的最高值。街货量方面，市场整体街货量回升，国企指数、恒指以及A股ETF等相关多仓街货量上升幅度较大。

行业资金流数据，就上周四而言，交易所板块的相关认股证结束此前资金净流入状态，出现约5350万港元资金净流出；A股ETF板块的相关认股证则获得约4050万港元资金净流入；中资保险股板块的相关认股证吸纳约2970万港元资金净流入；此外，电讯股板块相关认股证也出现约1380万港元资金净流入。

至于部署权证的最佳时机，往往是正股股价突破一些重要阻力位后，并确认即将展开一个比较长的升浪时，而在这种升浪中要达到利润最大化，宜选择中长期或长期价外的权证条款，并且持有一段较长时间，当正股股价持续上升，令权证从价外变成价内时，其杠杆爆发力将更能有效地发挥出来。

预计原油需求回升 欧佩克料难减产

国际三大评级机构之一惠誉旗下研究机构BMI也表示，欧佩克不会提高石油产量，其内部需求也开始出现增长，因此出口量可能也不会提高。

新加坡华侨银行经济学家加恩预计，欧佩克在6月5日的会议上将保持生产配额不变。但他表示：“鉴于那些生产成本高的欧佩克产油国可能会一致呼吁采取措施推高油价以覆盖财政成本，这次会议或许是争议最多的欧佩克会议之一。”他说，欧佩克的立场将对今年余下时间的原油价格产生根本性影响，生产配额的任何意外削减都会让油价出现强烈的条件反射式反应。

花旗和高盛也持同样看法。高盛强调，原油市场已经产生一个“新秩序”，即美国页岩油成为边际产量调节者，而欧佩克的策略被迫由支撑原油价格转为捍卫自己的市场份额。花旗分析师克莱曼强调，欧佩克会议最为重要的投票

无疑是沙特，而从沙特石油钻井平台创出历史记录来看，沙特似乎“决心坚持其以‘市场份额’为导向的政策”。而对于一些此前曾呼吁增产的国家，其影响力本身就有限，且实际也希望避免在欧佩克内部率先掀起价格战。

下半年需求有望回升

欧佩克在上周五公布的最新报告中预计，今年下半年市场对欧佩克原油需求将有所增加。数据显示，与原油需求相比，欧佩克产油量要更多些，没有任何减产迹象。5月，欧佩克原油产量攀升到每日3157.9万桶，较4月增加了每日6.7万桶。欧佩克中最大产油国沙特原油日产量超过1000万桶，持续处于历史高位。

欧佩克还强调，尽管油价偏低，但北美页岩油热潮仍不减，这表明全球供应过剩局面可能还会再持续两年，非欧佩克产油国的原油供应量预计至少在2017年前都会增加。自2014年6

月以来，油价大幅下跌，甚至触及比2008年危机时还低的水准，然而非欧佩克产油国的原油供应仍有所增长。就已经大量投产的非欧佩克国家的油田而言，即便是严峻的低价环境也不会导致其减产，高成本生产商将设法弥补部分运营成本。自1990年以来，大部分关于非欧佩克国家未来石油供应的预估比较低，这在目前来看将是错误的，目前，例如北美页岩油等从业者已经在很大程度上导致非欧佩克供应发生结构性改变。

分析人士指出，欧佩克在2010年的报告并未提及页岩油是强有力的竞争对手，这凸显出过去几年石油市场已经发生了巨大改变。去年11月的会议上，面对去年6月以来国际油价持续大跌，欧佩克出乎市场预期，决定保持石油生产目标在每日3000万桶不变。由于其决定不减产，油价加速暴跌，于今年1月创下七年新低。不过在4月后的一个多月内，油价出现大幅反弹。

美股市场频现收购交易

美元援助款的时间至少推迟到6月底。此外，投资者们还在上周迎来了美国第一季度国内生产总值 (GDP) 同比下滑的坏消息。

最终，标普500指数在此前连续三周微幅上扬的背景下，上周终于累计下滑0.88%。不过，上周市场走势其实并未形成确定态势，标普500指数在周二下跌1.03%之后，随即就在上周三实现了幅度高达0.92%的反弹。至此，在整个5月的交易中，标普500指数累计上扬1.05%，这也使得该指数在进入2015年之后的累计涨幅达到了2.36%，尽管市场仍需时间来明确未来走势。

上周，在标普500指数平台上交易的500家上市公司总体表现同样“由晴转阴”。其中，上周获得累计涨幅的上市公司数量从前周的259

家降至117家，包括三家增幅超过10%，五家超过5%；当周累计下滑的上市公司数量则由前周的239家增至386家，包括三家降幅超过10%，20余家超过5%。此外，上周标普500指数的全部十个板块全部下滑，其中能源板块以2.06%的幅度领跌。

下周将是经济数据较为集中发布的一周。其中，将于周一出炉的4月全美核心个人消费支出物价指数 (PCE) 预计将出现0.2%的环比增幅，剔除能源和视频行业的相应数据则会为0.1%；晚些时候将与投资者见面的5月全美ISM制造业数据预计将从前月的51.5增至51.9；周二发布的4月全美工业订单及库存数据预计环比增长0.2%。下周经济数据的“重头戏”是周五的5月全美非农就业报告，预计5月全美非农领域

窝轮看台

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

恒生指数过去一周高开低走，上周初跟随内地A股突破28000点关口，最高见28525点，距离4月底的高位28589点仅一步之遥，但是随后恒指受阻调头向下，28000点关口得而复失，上周四更是一度暴跌超过800点，重回此前横行平台，至27200点附近方有所企稳。恒指近期跌穿10天及20天两条均线约27800点附近，但是考虑到短期市场超跌后，或存在技术反弹需求，所以策略部署上可留意相关多仓部署反弹的机会。

截至上周四的过去一周，恒指牛证合共吸纳约8130万港元资金净流入，如果单看上周四有约1.75亿港元资金净流入，反映大市急跌后，

□本报记者 张枕河

石油输出国组织 (欧佩克) 将于6月5日召开例会，讨论产量配额等重要问题。目前市场普遍预计，其将维持产量不变。欧佩克已在最新发布的报告中表示，预计今年下半年全球对欧佩克的石油需求将有所增加，非欧佩克国家不仅不会减产还会增加产量，暗示自身也不会减产已经非常明显。

料维持产量不变

彭博社公布的最新调查结果显示，参与调查的34位经济学家中，有33人预计欧佩克在6月会议上很可能依旧维持当前每日3000万桶的产油目标不变，以保持其市场份额。主要原因是近期国际油价小幅回升、美国页岩油开采对欧佩克组织成员国压力增大。目前，欧佩克组织成员国的石油产量约占世界的40%。

□霍华德·斯韦尔布拉特

巨大的金额是并购交易中最受关注的因素，同样也是上周美股市场上的主角。比如，美国有线电视运营商康卡斯特公司以550亿美元收购了同行时代华纳有线电视公司 (前者上周股价累计上扬0.6%，后者大涨5.7%)，半导体巨头安华高科技公司以370亿美元收购了博通公司 (前者微涨0.4%，后者飙升20.3%)。此外，还有传闻称，英特尔公司将斥资150亿美元收购阿尔特拉公司。

在欧洲，希腊又一次成为焦点，该国政府官员公开表示，债权人一方的要求是不可接受的。这意味着希腊偿还援助款把肥皂剧的下一幕很可能是其将偿还国际货币基金组织 (IMF) 17亿

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china