

纳斯达克敞开心胸拥抱“老实人” Coinbase 一夜间成“加密资产第一股”

■本报记者 马方业 邢萌
见习记者 张博

美国东部时间4月14日，全球头部、美国第一大加密货币交易平台Coinbase终于敲响了纳斯达克的上市钟，股票代码为“COIN”。自此，Coinbase成为全球首家在主流证券交易所上市的加密货币交易平台。区块链数字加密资产产业迎来了具有里程碑意义的一件大事。

首日秀股价“大狂欢” 鲍威尔“砍价”成桥段

当日，Coinbase股票如市场预期那样，开盘股价即大涨，开盘价为381美元，涨幅52%。需要提醒的是，按完全稀释后的股数来算，初始市值即逼近千亿美元，达996亿美元。随后Coinbase股价迅速飙升至429.54美元，涨幅为72%，市值一度超过千亿美元，达1120亿美元。此后受美联储主席鲍威尔负面言论的影响，其股价基本上是一路掉头向下，381美元的开盘价也未能保住，最终收于328.28美元，仅较发行价格250美元上涨31.31%，总市值逾645亿美元。

纵观向来以守规矩“老实人”形象示人的Coinbase的上市首日表现，尽管股价冲高回落，但却演绎了精彩的“大狂欢”，受到了区块链行业尤其是币圈、矿圈投资者和加密货币界人士的高度赞赏。

巧合的是，在Coinbase登陆纳斯达克当天，鲍威尔正在做一个线上访谈。他认为，加密货币币主要是用来押注价格上涨，并没有达到支付机制的地位。因此，“加密货币币实际上是投机工具。”

鲍威尔的这瓢凉水一泼出来，刚刚上市的Coinbase股票价格闻声下跌，并回吐了日内多数涨幅。同时，当天盘中曾逼近6.5万美元创历史新高比特币，也一度较日内高位跌去5%以上。另外，嘉楠科技、亿邦国际等头部矿机股票当日跌幅亦均超7%。

虽然出现了短暂的 market 下跌，但这并未令投资者失去信心，相反有业内人士认为鲍威尔“砍价”成为饭后的桥段谈资或许能增添些喜气。

而且有不少人士认为，长期来看Coinbase的上市或将刺激加密货币资产牛市的延续，并令自身伴随着牛市进一步成长壮大。

而在Coinbase令市场各方透出“皆大欢喜”的味道中，我们也看到了一直致力于拥抱科技股的纳斯达克在数字金融、数字经济等领域提早和全面布局的“野心”。如果说，以Coinbase为代表的头部加密货币交易平台架起了投资者与比特币为代表的加密货币币间的一座桥梁的话，我们完全可以说，继资产管理公司灰度基金架起了加密货币世界和传统金融界的桥梁之后，纳斯达克架起了加密货币交易平台在传统主流证券交易所公开上市募资的桥梁。

Coinbase公开上市影响多
CeFi与DeFi或走向共生共荣

Coinbase在纳斯达克上市让加密货币资产达到了再次“出圈”的积极效果。可以说，Coinbase公开上市影响多多。

对此，中国通信工业协会区块链专委会轮值主席、火币大学校长于佳宁对《证券日报》记者表示，“Coinbase的上市，不仅可以促进资本对于数字资产的接受程度，也有利于推动各国对数字资产行业法律法规的完善，推动各国在数字资产合规化方面做出进一步研究和思考，并最终把这个新兴行业带入到一个‘合规化发展’的良性健康成长阶段”。

他表示，具体而言，Coinbase的成功上市将对数字资产行业产生以下三点影响：一是会带动更多数字资产交易平台在合规性上做好保障。因为“合规”将是决定数字资产交易平台未来发展的关键。比如，目前各类传统金融巨头包括芝加哥期权交易平台、芝加哥商品交易平台和新加坡星展银行等已启动了数字资产合规交易平台。二是提升主流资本对于数字资产的接受程度，带动更多传统投资者和资金入市。三是推动各国对数字资产行业法律法规的完善。

清华大学国家金融研究院金融科技研究中心副主任李志杰博士则向《证券日报》记者表示，“领先的中心化加密货币交易平台Coinbase，在常规金融体系的证券交易所纳斯达克直接上市，颇似于产业革命从电气化、信息化向数字化升级中的业态融合和技术协同。”

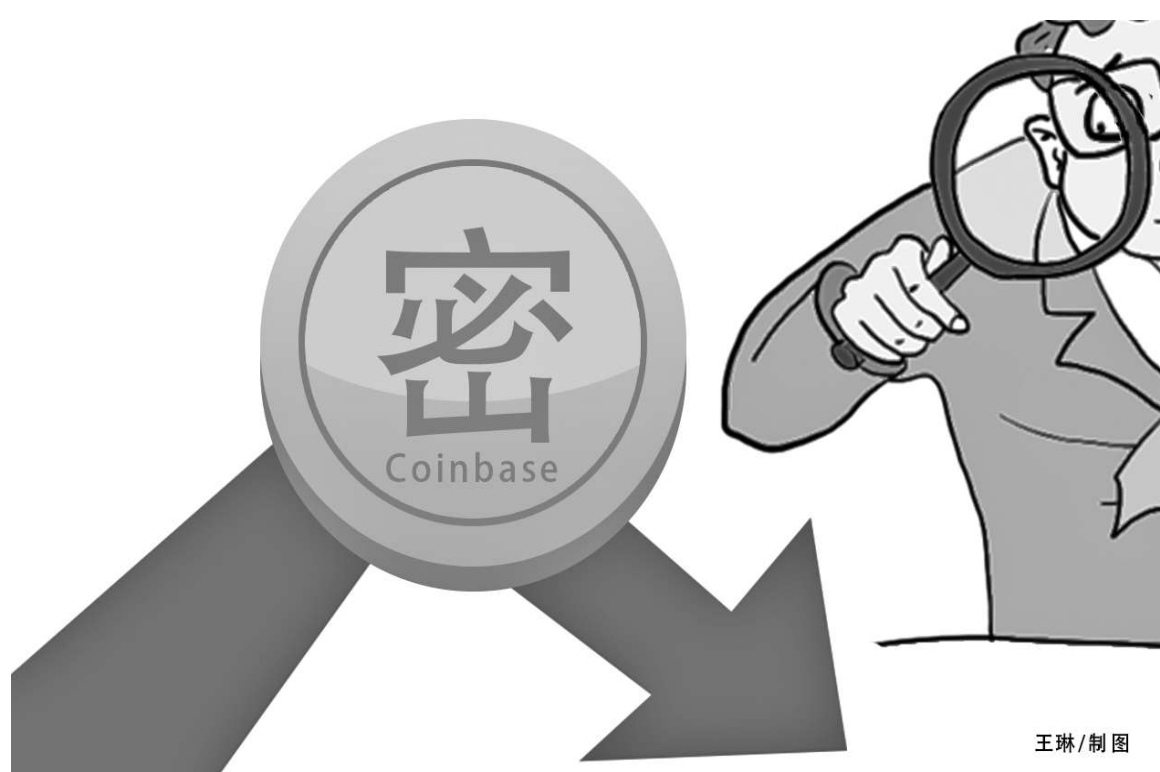
他认为，此事件所产生的影响将是多方面的：一是加密货币资产相关行业加快合规发展。Coinbase起步于安全的数字货币钱包业务，其鲜明标签是注重合规的数字币交易平台。且采用直接上市方式，体现了市场主流需求是在合规前提下，加快发展。二是给监管带来新的课题。Coinbase依托纳斯达克将影响力投放全球多层次金融体系，产生多重效应。对常规金融资产与加密货币资产的“混币”跨境流动、跨市场金融产品及交易方式创新的监管遵从而言，是个快速试错的过程。三是给监管带来新的课题。

Coinbase成功上市意味着，加密货币资产世界的集中式金融CeFi将在短期内压制，但中长期促进走向分布式金融DeFi，两者将相爱相杀走向共生共荣。四是激发相关产业(如NFT、与CBDC/DCP嵌入式冷热服务一体化钱包)和技术(如区块链安全)的新突破。

币安大中华区业务负责人Terence对《证券日报》记者表示，Coinbase的上市意味着其受到SEC的认可和监管，对于整个行业的监管发展起到正面推动作用；同时，Coinbase上市后将引起更多传统金融领域对加密货币的关注，相信越来越多的机构和投资者会关注并投身这个行业，这对于整体市场行情是利好。

对于Coinbase的上市是否会进一步刺激加密货币资产牛市的延续，火讯财经创始人龙典在接受记者采访时表示，“Coinbase在传统资本市场上市意味着数字资产与传统物理资产实现了融合，也是进一步将加密货币资产推向主流的强大动力，Coinbase成功上市必然会刺激加密货币资产牛市的进一步膨胀和延续。”

国际新经济研究院执行董事付饶也对记者表示，“Coinbase的收入与整个加密货币资产市场以及散户的热情密切相关，将刺激加密货币资产牛市延续。”



王琳/制图

不过，付饶还提醒说，加密货币的价值变化仍将是周期性的，过去常常见到加密货币熊市来临时交易量腰斩，现在又处于历史高位，未来加密货币市场总市值仍存不确定性。

平台币暴涨 或因新估值标杆

不少业内人士在接受记者采访时表示，Coinbase的上市导致了市场需要对其他交易平台及其平台币重新估值。毕竟，Coinbase的上市及其上市前引发的高预期和高估值，已成了新估值标杆。当然，也有不少希望通过记者提醒投资者，一定要在市场的火热中注意其中隐藏的巨大风险。

事实上，近期平台币板块几乎纷纷暴涨，其中三大主流平台币中BNB(币安平台币)、OKB(欧易平台币)已突破新高，BNB甚至一度突破了600美元，OKB也一度突破了24美元，HT(火币平台币)同样从12美元涨至20美元以上。

“BNB等平台币的上涨预期与Coinbase上市有着直接的关联。”龙典表示，长期以来加密货币币交易平台的重要方向之一，在加密货币资产市场竞争日益激烈的背景下，币安也希望借助此次焦点推动代币币交易易给自己“引流”，在未来的竞争中抢占先机。

“币安推出特斯拉代币是与美国一家合规机构合作的，并非业界首次，在此之前FTX已经推出了特斯拉的代币。对于加密货币交易平台而言，这是一个非常好的尝试。”龙典则对记者如此表示。

不管是直接上市还是代币币，加密货币行业正以种种创新形式对传统金融市场造成影响。至于哪种创新手段更为激进，业内说法不一。

“币安推出特斯拉代币，说明股票也可以在数字通证交易平台发行。因此，通证、证券两者是相辅相成的。通证交易平台上市或商业公司股权通证化确实都算比较激进的创新，只要有制度保障，让创新在监管框架下进行，就是良性的创新。”付饶表示。

龙典认为，“对于传统金融市场而言，币安代币币对传统金融市

场带来的冲击更大，这个动作进一步推动了数字资产与传统物理资产的融合。”

“对于传统金融市场而言，Coinbase上市与币安代币币是有本质区别的，前者是加密货币资产在合规监管下被认可，而后者只是股权投资换了一个工具进行交易，本质没有变，前者更为激进。”余维仁持此观点。

A股公司“炒概念” 狂欢之中莫忘风险

不仅是平台币迎来涨势，受Coinbase上市等多重因素影响，近日A股市场上，国内数字货币概念股也迎来了蹭热点式的上涨行情。其中蹭银股份12日、13日连续两天涨停；高伟达13日大涨近13%；此外，格乐软件、创识科技、数字认证等股票也齐齐上涨。

“今年以来随着数字货币市场的升温，相关概念股炒作也出现苗头。”于佳宁对记者表示，投资者需要提高警惕，尽管概念股炒作会让个股股价短时间内大幅上涨，但最终仍需关注市场对相关产品的需求变化能否为公司带来长期的业绩支撑。

其中短期消息面不足以对上市公司的估值和未来收益带来影响，不应该陷入FOMO(错失恐惧症)情绪，谨慎追涨。未来随着一些企业区块链应用于真实产业场景，能够切实服务于现代化经济体系产业新生态的区块链技术，才能体现出更高的市场价值。

“不管是海外还是A股市场，靠消息和概念炒起来的标的也会因消息和概念的落地而下沉。预期收益有多大，隐藏的风险可能是收益的更多倍。因此，投资者保持冷静和客观的心态是投资成功所必备的。”龙典提醒说。

于佳宁表示，鉴于区块链技术仍处于发展初期，目前真正实现落地区块链应用的上市公司仍然较少，多数公司仍停留在理论或研究阶段，并无实际落地成果。但在一个新估值体系下，相关的区块链概念股估值偏高一些也是可以理解的。未来随着区块链和产业的结合，区块链的技术价值会被逐渐释放出来。对这类公司加以长期观察和研究才是A股市场上的投资制胜术。

龙典提醒说，鉴于区块链技术仍处于发展初期，目前真正实现落地区块链应用的上市公司仍然较少，多数公司仍停留在理论或研究阶段，并无实际落地成果。但在一个新估值体系下，相关的区块链概念股估值偏高一些也是可以理解的。未来随着区块链和产业的结合，区块链的技术价值会被逐渐释放出来。对这类公司加以长期观察和研究才是A股市场上的投资制胜术。

龙典提醒说，鉴于区块链技术仍处于发展初期，目前真正实现落地区块链应用的上市公司仍然较少，多数公司仍停留在理论或研究阶段，并无实际落地成果。但在一个新估值体系下，相关的区块链概念股估值偏高一些也是可以理解的。未来随着区块链和产业的结合，区块链的技术价值会被逐渐释放出来。对这类公司加以长期观察和研究才是A股市场上的投资制胜术。

数字货币指数月内涨近2% 机构看好行业长期发展前景

■本报记者 赵子强
见习记者 楚丽君

4月份以来，数字货币板块震荡上涨，截至4月15日收盘，数字货币指数期间累计涨幅为1.88%，表现强于同期上证指数(-1.25%)，板块内有22个股期间实现上涨，占比超四成。其中，楚天龙表现出色，期间累计涨幅达112.33%，旗天科技和南天信息期间累计涨幅分别为22.27%和20.14%，高伟达、智度股份、御银股份等3个股期间累计涨幅均超13%。

对于数字货币板块近期的上涨行情，鼎鼎资产董事长龙瀛对《证券日报》记者表示，从政策面来看，目前数字人民币试点范围有序扩大，应用场景逐步丰富，央行数字货币落地进程加快，加大了对数字人民

币的预期。同时近期比特币不断创新高，资本市场对数字货币板块的炒作热情再次被点燃。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究主管刘有华认为，短期来看，数字货币概念股走强，主要原因在于比特币价格接连创历史新高，其强势走势刺激了全球区块链板块走强，A股也不例外。

君创基金投资总监商维岭在接受《证券日报》记者采访时认为，数字货币板块近期走强的原因在于数字货币配置的性价比提升和数字货币试点快速推进。具体来看，第一，部分投资者控制风险选择了前期超跌的板块，从中期性价比的角度选择了数字货币板块的公司进行配置；第二，数字货币政策的推进，提升了该板块的关注度。2021年以来，数字人民币试点持续扩容，预计后续会

拓展更多城市和场景；第三，从数字货币参与者角度来看，主要是央行主导和商业银行参与。阿里、华为、京东数科、滴滴、美团等科技巨头也在积极参与数字货币生态建设；第四，从产业链的角度看数字货币，上游是数字货币的基础技术(区块链、信息加密技术)，中游是数字货币的发行和流通环节，下游是数字货币的终端器具和应用环节。

部分数字货币上市公司在去年展现了不错的业绩。同花顺数据显示，截至4月15日，已有19家数字货币上市公司披露了2020年经营业绩，10家公司报告期内归属母公司股东的净利润实现同比增长。具体来看，汉威科技、优博讯、浙文互联等3家公司报告期内归属母公司股东的净利润分别同比增长298.05%、132.06%、103.76%。

对于数字货币板块的投资机会，商维岭认为，从价值投资的维度看，要谨慎选择真正受益的标的，毕竟A股数字货币业务直接的业绩贡献比较有限。看好上游信息加密技术和下游应用环节的标的。从长期投资的角度看，需要进行横向比较，优中选优。

刘有华表示，参考过往历史走势，消息面对股价的刺激只是短暂表现，持续性不会特别强。但数字货币是未来的发展趋势，全球多个国家在积极推行数字货币，我国多个国家在加快数字货币落地进程，多个银行已经在上海、深圳、长沙等城市开展数字货币试点，因此，未来数字货币应用趋势非常明显，看好其长期发展前景。

同样看好数字货币的龙瀛认为，货币数字化是未来全球央行的

首选，也承载了区块链新兴科技的希望，相关产业链各环节相关上市公司有望迎来投资机会。

万联证券认为，以数字货币为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年年报来看，云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，2021年一季度业绩继续回暖。重点推荐金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联、人工智能和信创领域。

最近30日内，有14只数字货币股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中，宇信科技看好评级家数最多，获11家机构看好评级，神州信息、广电运通、汉威科技、拉卡拉、新大陆等5个股均获3家及以上机构看好评级。

用户质疑首汽约车“杀熟” 还能“约”吗？

■本报记者 许浩

号称“让满意成为习惯”的首汽约车，近日却遭到了来自用户和司机的双重投诉。

4月15日，有用户对《证券日报》记者表示，其使用同一部手机、不同手机号登录首汽约车App发现，虽然两个账号都是“白银用户”，但在同一时间打车，在出发地和目的地完全相同的情况下，系统显示的预估价格却不同，高峰期的打车价格有30元左右的差异，非高峰期也有10元左右差异，且两个账号的界面也不相同。

以高端品质著称的首汽约车，还能继续获得用户认可吗？

飘点定位之说被指是让司机背锅

据报道，一位用户在北京首都机场用首汽约车App约车成功后，发现网约车距离自己竟有22.4公里，需要等候54分钟，而且系统提示“这是距离最近的网约车”。

对此，首汽约车回应称，此笔订单产生过远距离派单属于违反机制反常现象，首汽约车已对该笔订单进行排查。初步调查为“有司机使用不法软件进行飘点定位，以谋取虚假里程方面的额外收入或机场绑单的便利性。”

对于这一解释，上述用户认为，“这是让司机来背锅，因为司机也抱怨曾经两次被派这么远的单子了。”

北方工业大学汽车产业创新研究中心主任纪雪洪在接受《证券日报》记者采访时表示，“个人认为出现远远派单的非正常现象，原因可能是平台软件定位功能存在问题，比如刷新频率或者第三方软件与系统的融合，导致在更新和调度上存在问题。有司机使用不法软件进行飘点定位也是有可能的，但这个情况比较少。总体而言，还是平台系统软件的管理有待进一步完善。”

那么，若有司机使用不法软件进行飘点定位，平台是否就真的束手无策？一家头部网约车公司高层对《证券日报》记者表示：“只要企业愿意提升技术水平，肯下成本，是可以阻拦这种行为的。”

有用户称遭遇平台“杀熟”

一位黑卡用户曾反映首汽约车涉嫌“杀熟”。譬如，他使用微信支付车费仅需要90元，而如果选择使用充值卡付费就是110元。“当然，当时充值的时候是每100元优惠5元，可是这么一算，根本没有什么优惠，甚至车费更多。”

除了黑卡用户涉嫌被“杀熟”，有持白银卡的用户也遇到了类似的情况。

一位用户对《证券日报》记者表示，自己在4月14日14时30分左右打车回家，使用同一部手机，分别以联通和移动的手机号进行了登录操作，虽然都是“白银用户”，但在出发地和目的地完全相同的情况下，预估价格出现了10元的差异。4月15日9时上班高峰期，该用户又尝试以上述两个账号分别打车，发现这一次预估价格相差30元。值得注意的是，在其联通手机号所绑定的账号中，界面显示便宜的车型叫做“舒适特惠”，而移动手机号所绑定的账号页面里，压根没有这个界面。该用户又用其他手机号注册了一个新账号打车，发现价格能便宜30元左右。

“平台会对用户进行分类，判定用户是活跃用户、流失用户还是新用户，给出不同的优惠。从技术上来讲，可以实现分人群、分地域、分时段的价格机制。”上述头部网约车公司高层表示，“如果你是一个活跃用户，平台肯定不会在你身上过多投入，而会把有限的成本投入到更多的流失用户或新用户身上，以达到用户量的累积增长。”

而据国家市场监督管理总局网站消息，4月13日，市场监管总局会同中央网信办、税务总局召开互联网平台企业行政指导会。会议指出，强迫实施“二选一”、滥用市场支配地位、实施“掐尖并购”、烧钱抢占“社区团购”市场、实施“大数据杀熟”、漠视侵害消费者权益、实施涉税违法行为等问题必须严肃处理。

从自营向承包转变究竟是福是祸？

资料显示，首汽约车自2015年9月份上线以来，主打“高品质”出行服务。但在2019年4月份，首汽约车改变自营模式，全面转向承包制。首汽约车CEO高捷称之为“谨慎放开”，认为其作用显著。他坦言，这让首汽约车进入了“非常快速”的发展阶段，触达更广阔的中低端市场。

纪雪洪对记者表示，“承包制相对自营模式可以增加首汽约车的司机数量，提升运力，因为现在网约车的瓶颈主要还是在于司机端，专职司机的数量尤其有限。随着近几年的发展，网约车司机的收入和劳动强度相对来讲已经达到了一个平衡，很难吸引更多人加入到司机队伍中。而用户端的需求还很旺盛，如果司机端响应不够，就会导致平台流失用户。”

尽管由直营转加盟在一定程度上缓解了首汽约车的运营成本，并提升整体运力，但却是以牺牲服务质量、触碰网约车合规机制为代价换来的。这也是令首汽约车由精品化逐渐沦为大众化的拐点。

今年3月份，首汽约车运营主体首约科技(北京)有限公司(简称首约科技)在北京产权交易所披露的融资消息引发关注。高捷在接受媒体采访时透露，公司将在完成本轮融资后，寻求上市。与融资消息一起公布的还有公司近几年的业绩。

资料显示，2017年-2019年以及2021年前两个月，首约科技营业收入分别为12.72亿元、29.01亿元、64.51亿元、4.78亿元，净利润分别为-24.41亿元、-35.98亿元、-30.2亿元、-0.98亿元，3年累计亏损90亿元。

2017年-2019年，首约科技资产总额分别为4.44亿元、4.63亿元、3.46亿元，负债总额分别为30.83亿元、62.31亿元、90.98亿元，所有者权益分别为-26.38亿元、-57.68亿元、-87.51亿元。而截至今年2月底，首约科技负债已增至104.37亿元，资产则从2017年的4.44亿元下降至2.17亿元，债务负担进一步加重。

对于“首汽约车未来将如何加大技术和运营管理方面的投入？”“在稳定运力品质的同时，如何服务好用户并实现盈利？”“是否对用户在操作界面和价格上做出了区别对待？”等问题，《证券日报》记者联系了首汽约车相关人士，但截至发稿，并没有得到回复。