

## 一、今日资讯

### (一) 每日乐晨

#### 【要闻动态】

- 1、张高丽 29 日要求加大食品安全监管投入力度，构建智慧监管网络。
- 2、上海自贸区经验全国复制推广清单出炉，允许内外资企业从事游戏游艺设备生产和销售。
- 3、2014 年铁路完成投资 8088 亿元创历史最高纪录，今年铁总将重点推进中老、中泰铁路。
- 4、广西、山东、陕西、甘肃、河南等 5 省均将自贸区申报工作写入今年政府工作报告。
- 5、截至 26 日安邦保险集团增持民生银行 A 股比例至 22.51%，增持 H 股比例至 5.18%。
- 6、部分银行将伞形信托配资起点提高 3 倍至 2000 万。

#### 【热点行业】

##### 1、农机补贴实施意见下发 农业现代化再获助推

农业部、财政部 29 日印发《2015-2017 年农机购置补贴实施意见》，补贴额一般不超过上年销售均价的 30%，最高补贴从去年的 40 万元升至 60 万元。

**点评：**农机购置补贴将实质推动农机销售，相关上市公司受益。另外，目前是 1 号文件出台的时间节点，预计农业现代化将是重要主题。相关农机企业面临良好的市场和行业发展机遇。一拖股份（601038）是中国农机行业唯一的特大型企业，江淮动力（000816）、苏常柴 A（000570）生产柴油机等农机配件。

##### 2、广东出台最严环保条例 重拳整治环境污染

广东省人大常委会 29 日通报，新修订的《广东省环境保护条例》将于 7 月 1 日起实施。该条例被称为广东史上最严，新增了环境事件“双罚制”，涉事企业和负责个人都被纳入罚款范围。同日，该省印发《关于查处涉嫌环境污染犯罪案件的指导意见》，将会同公检法，防止“以罚代刑”。

**点评：**一系列重拳治污措施出台，将直接提升企业主动投资环保设备的积极性。当地环保上市公司中，瀚蓝环境（600323）通过定增连续实现业务扩张，东江环保（002672）今年有多个在建和改扩建项目投产。

##### 3、北京国资改革提速 多家公司受益混改

据悉，北京市国资委近期将开展政府直接授权国有资本投资公司、运营公司履行出资人职责的试点。同时，混合所有制等其他试点工作也将陆续启动，金隅集团、首旅集团等企业有望入围。

**点评：**去年 12 月，北京成立“京国瑞国企改革基金”，募集规模达到 400 亿元。随着政策和资金到位，北京国资改革即将提速，率先试点集团旗下上市公司值得关注，如金隅股份（601992）、首旅酒店（600258）和首商股份（600723）等。

##### 4、原材料工业两化融合计划出台 工业 4.0 助推行业升级

工信部 29 日披露，近日印发 2015-2018 年原材料工业两化深度融合推进计划，通过工业 4.0 助推行业转型升级。计划提出，目前发达国家纷纷启动再工业战略，塑造制造业竞争新优势，我国必须通过工业系统智能化，推进石化钢铁、建材等重点行业两化融合。

**点评：**原材料两化融合计划的出台，将倒逼传统工业升级，也使得工业 4.0 进入实质性启动阶段，智能工厂等相关行业将获得市场扩容机遇。公司方面，沈阳机床（000410）旗下智能机床，可根据客户要求，量身定做自动化生产线，符合工业 4.0 发展方向；蓝英装备（300293）主营智能机械装备，公司将重点布局工业自动化领域。华中数控（300161）主营数控机床，并加码机器人行业。

天风盈通  
(投资日报)

天风证券  
倾力打造

## 【公告解读】

### 1、桂冠电力重金获注龙滩水电站 大唐集团改革正酣

桂冠电力（600236）拟每股 4.59 元向控股股东大唐集团等发行股份，作价 168.8 亿元收购龙滩公司 100% 股权。同时，发行优先股募集配套资金 19 亿元。龙滩公司 2014 年净利润 13 亿元。

**点评：**大唐集团旗下有大唐发电（601991）、华银电力（600744）和桂冠电力等上市公司，2014 年 10 月，业绩堪忧的华银电力公告将以 26 亿元获注大唐集团的优质电力资产。2010 年 11 月，大唐集团曾承诺将火电资产注入大唐发电。

### 2、皇氏集团控股盛世骄阳 深耕文化传媒

皇氏集团（002329）拟购买盛世骄阳 100% 股权，预估值 7.8 亿元。同时，拟募集配套资金 2.19 亿元。盛世骄阳盛为一家新媒体影视节目整合、发行、运营公司，2014 年净利 6100 万元。交易对方承诺，盛世骄阳 2015 年至 2017 年度净利分别不低于 7500 万元、9000 万元和 1.08 亿元。皇氏集团 2013 年净利 3636 万元。

**点评：**公司主营乳制品，近期向文化影视方向战略转型。去年 11 月，以 6.8 亿元完成收购御嘉影视，近日还参股韩国 MG 影视制作公司。此次收购有助于皇氏集团拥有“影视制作—新媒体运营—终端传播”的完整产业链，做大做强文化传媒业务。

## （二）重要提示

### 【解禁提醒】2015-01-30

首发原股东限售股份上市流通日：

金莱特(002723) 首发原股东限售股份730万股上市流通

东方网力(300367) 首发原股东限售股份3206.7716万股上市流通

### 【基金发行】2015-01-30

国投瑞银瑞利(161222) 价格1元

### 【除权除息】2015-01-30

**北特科技(603009)** 每10股派2.20元（含税），扣税后2.09元，  
 股权登记日20150129，除权除息日20150130，  
 派息日20150130，红股上市交易日，分红年度20140930

### 【基金分红】2015-01-30

**东方红新动力(000480)** 每10份派0.88元，权益登记日:20150130，  
 除息交易日:20150130，收益分配款发放日:20150203

**前海开源中国成长(000788)** 每10份派0.80元，权益登记日:20150130，  
 除息交易日:20150130，收益分配款发放日:20150202

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 【风行看盘】市场短期休整，继续保持低仓位

从近期盘面观察蓝筹持续低迷，热点炒作降温。究其原因是监管层为股市降温，在这样的大环境下令资金情绪再现波动。从技术的角度看指数迟迟未能向上突破也使得市场心态趋于谨慎。与此同时，人民币对美元汇率持续大跌也是A股近日走弱的重要原因。“热钱撤离”信号令市场悲观预期升温，而人民币持续贬值也使得短期“降准降息”的概率下降，从而令大盘蓝筹股翻身的希望落空。**所以综上所述，预计短期市场仍将调整，或考验 3200 整数关口支撑，建议保持三成的较低仓位！**

#### 【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-01-30

今日调入：无

今日调出：无

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
万顺股份	01.28	10.15	0%	11.50/9.80	三大业务量加速增长，向上旗形突破形态，价格逐步上移，5日线调头向上，10线逐步走平即将调头，成攻击形态。
京威股份 (短线)	01.26	14.00	-2.86%	16/13	高端汽车外饰件龙头，主营稳健增长，外延式扩张受益汽车电子国产化，与奇瑞捷豹路虎合作紧密；周线KDJ金叉，短线有望上攻前期高点
顺络电子 (短线)	01.14	19.05	7.95%	25/17	消费电子龙头，陆续导入陶瓷新材料
国联水产 (短线)	01.20	9.52	11.55%	10.5/9.5	水产养殖龙头，四大板块拉动业绩；年线上方重新走强，周K线形态及指标向好
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	13.80%	40/30	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，销售费用显著增长，市场前景乐观
奥瑞金 (中线)	01.07	22.37	5.50	30/21	公司净利润高增长，公司高层大笔增持且估值较低，成长空间巨大

后续计划：近日择机短线逢高调出国联水产，继续吸纳及中线持有杰瑞股份、奥瑞金。

杰瑞股份相关资讯：杰瑞集团与霍尼韦尔 UOP 在天然气处理领域达成全球战略合作。

相关点评：上周有近 30 家机构对公司进行了调研，公司承认油价下跌对公司的业务存在一定的影响，适当调低公司的营收与净利润增速。由于公司新业务依然具有较大的发展空间，同时公司的客户相对稳定，因此，公司基本可以保持中长期的正增长。公司认为，在目前这个行业低迷的环境中，公司手握大约 40 亿的现金，是寻找并购标的的好时候，公司也指出了四个主要的并购方向。

**【大宗交易精选】 (2015-01-30)**

证券简称	成交量(万股)	成交金额(万元)	交易频次
吉电股份	5800	26912	5
光环新网	355	16929	5
桐昆股份	1500	14775	2
兴森科技	280	8820	3
三友化工	830	6051	1
东方园林	300	5880	1
山东地矿	380	3998	2
龙泉股份	249	2617	2
宝鹰股份	400	2304	1
华峰超纤	86	1797	1

**建议重点关注：龙泉股份（持续放量走强，有望突破前期高点）**

**华峰超纤（前期震荡昨日放量上攻，有望继续走强）**

**（二）全景生态—沪港通**（办理港股通业务开通，请咨询天风证券各营业部）

**余额监控：（截止到2015-01-29）**

额度信息(亿元)		沪股通	港股通
总额度	总额度	3000	2500
	总额度余额	2093.58	2271
	余额占额度百分比	<b>69.8%</b>	<b>90.8%</b>
每日额度	每日额度	130	105
	当日额度余额	101.14	99.24
	余额占额度百分比	<b>77.8%</b>	<b>94.5%</b>

沪指昨日震荡走低，**外资通过沪股通净买入额达 28.86 亿元，占比 22.2%**，比上一交易日增加近 1.5 倍，呈持续放大趋势。值得关注的是，在上午收盘时，沪股通还处于净卖出状态，持续净卖出逾 3 亿元，到下午 14:30 分左右，沪股通余额占比仍达 102% 以上，但是此后，在距 A 股收市还剩不到半个小时时间里，买盘大量涌入，沪股通由净卖出变为净买入 28.86 亿元。

**市场综述：**昨日沪港两市双双下挫；沪指早盘低开后全天维持弱势震荡走势，盘整一度跌逾 2% 回探 30 日均线，收缩量十字星；恒指低开低走，回补了上周五的向上跳空缺口。截止收盘，**沪指跌 1.31%，报 3262.30 点，成交 2964.24 亿元；恒指跌 1.07%，报 24595.85 点，成交 894.76 亿港元。**盘面上看，**金融股领跌**，券商、银行板块跌逾 2%；**水务、港口、工程机械、石油等板块跌幅居前。**电力板块表现不俗，漳泽电力、吉电股份、滨海能源、上海电力 4 股涨停；此外，**多元金融、互联网、造纸、环保、煤炭等板块亦逆势飘红。**近期多空双方在 3300 点附近展开了“拉锯战”，成交量持续萎缩，股指上方的压力仍然强大；

**沪港通涨跌排名：**1) 沪股通公司中，福成五丰、中电远达、晶方科技等公司涨幅居前；中国医药、上海建工、浦东金桥等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，VTECH HOLDINGS、瑞声科技、广深铁路股份等公司涨幅居前；山水水泥、民生银行、华润电力等公司跌幅居前。

**沪港通动态：**外媒称港交所预计深港通下半年开通；香港问卷调查显示：仅 22% 投资者对沪港通感兴趣。

## （三）衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评 20150130

**贵金属类：重点关注沪金沪银**

**操作建议：**周四金价一度在1分钟内跌去6美元/盎司，触发止损单。此次金价的下行动能也使得交易员们颇为意外，金价一度触及了1251美元/盎司的两周最低水平。白银价格的跌幅则更大，一度超过6%，跌破了100天移动均线水平，日内跌幅是2013年6月以来最大的。美联储的公告基本符合市场的预期，需根据通胀的情况选择加息的时间。消息兑现后市场出现了下跌。短期内市场的焦点转移到希腊上，短期的风险情绪可能再次被点燃，因此利好对金属，美黄金继续冲击1300美元的整数位关口。**操作上可轻仓参与逢低做多。注意破昨日晚间新低的位置止损。**

#### ★ 尽信农产品期货早评 20150130

**操作建议：**在原油和美豆油期货持续下跌，并不断创新低影响，亚洲棕榈油市场终于迎来大跌，其中马来西亚棕榈油期货昨日大跌3.5%。隔夜美豆和豆粕维持震荡格局，豆油继续大跌。**世界大豆产量丰产预期不断，对盘面造成较大压力，但因油脂的快速下跌，油厂存在挺粕以维持利润的意愿，买粕抛油的对冲将维持豆粕在2700远/吨的震荡格局。操作上建议回避观望，等待趋势的形成。**

### 2、期权投资

#### ★ 股票期权箭在弦上，又到散户向左机构向右时（2015-01-29 Wind 资讯）

今年1月9日，证监会批准上证所开展股票期权交易试点；试点范围为上证50ETF期权，正式上市时间为一个月后的2月9日。随后的1月16日，中证登发布通知，将自1月26日起接收衍生品合约账户配号申请数据，并于当日日终反馈配号处理结果。

“投资者目前态度很踊跃的，毕竟是一种很好的风险管理工具，接受度上目前看没什么问题。从目前接触情况来看，营业部内申请参与期权的个人投资者不在少数。”业内人士介绍道。

然而与此同时，也有报道称部分券商营业部以风险太大为由劝客户放弃期权开户，并表示仍将业务重点放在两融业务上。市场人士认为，从券商角度来看，“两融业务目前已遇瓶颈，期权业务更容易被引爆”。

期待期权推出的大势未改，但落地时经营机构态度却出现分歧。而产生分歧的核心点，在于对个人投资者参与期权的不同态度上。

在此次股票期权上市后，参与的投资者必须在年龄、学历上达标，并同时满足交易经历的严格要求。投资者在证券公司必须具有6个月以上指定交易的经历，并具备融资融券业务参与资格或者金融期货交易经历；若不是证券公司客户，则须在期货公司开户6个月以上，并具有期货交易经历。

此外，硬性门槛上则要求个人投资者的投资门槛是50万、机构投资者开户资产和净资产不低于100万。同时还须通过相应级别的期权基础知识水平测试。投资者同时还将实行分级管理，级别最低的一级可以套保，而二级可以买入开仓，三级可以卖出开仓。

个人投资者参与期权的门槛并非高不可及，但当谈及投资者参与期权交易的预期时，业内某资深量化对冲投资人强调，“当下关于期权的结论千差万别，有两个可能是正确的——期权是风险管理的工具，期权不是散户的玩具。”

是否能深度理解并正确使用期权策略，或是区别个人投资者和专业机构的区别之一。上海从容投资联合创始人郑莹就向《第一财经日报》表示，期权最多的使用对象还是机构投资者，尤其在宏观对冲基金的对冲策略中使用比较广泛。

“以具体的交易策略为例，可能国内一般投资者更喜欢买入期权，认为损失有限但是获利无限。这种理解也是正确的，但是要知道更多的专业机构在动反方向的脑子。”国富投资首席经济学家兼合伙人刘海影表示。

### 三、金融理财

#### (二) 基金投资:

★周四分级基金 AB 份额同跌 华商 500B 尾盘骤涨 2%  
 (2015-01-29 网易财经)

周四(1月29日), 上证基金指数收报 5467.45 点, 跌 0.98%; 深证基金指数收报 6514.15 点, 跌 0.57%。LOF 基金价格指数收报 2073.26 点, 跌 1.24%; ETF 基金价格指数收报 690.63 点, 跌 1.16%。

当日, 在可交易的 7 只传统封基中, 0 只上涨, 6 只下跌; 在 191 只创新封基中, 36 只上涨, 132 只下跌。创新封基中, 易方达永旭添利(+8.28%)、汇添富互利分级 B(+2.14%)、华商中证 500B(+2.10%) 涨跌幅排名前三位; 中银产业债一年(-10.01%)、招商可转债 B(-9.98%)、银华中证转债 B(-9.97%) 涨跌幅排名后三位。

分级基金 AB 份额双双普跌, 分级 B 板块近乎全绿, 三只可转债 B 份额再次领跌, 两只品种跌停。金融类跌幅次之, 券商 B 跌 4.34%, 证券 B、证保 B、金融 B 跌逾 3%。昨日表现坚挺的传媒 B 下跌 2.79%, 华商 500B 尾盘 5 分钟骤然拉升约 2.5 个百分点, 收涨 2.1%, 成交 1532 万元, 成为今日唯一成交超百万的收涨品种。

华商 500B 是一只指数型分级基金, 跟踪中证 500 指数, 而该指数今日收跌 0.67%, 尾盘 5 分钟仅上升

0.1%。华商 500B 尾盘 5 分钟骤然拉升约 2.5 个百分点, 收涨 2.1%, 成交 1532 万元, 远高于平日成交量。

分级 A 因为近日持续上涨, 隐含收益率明显下降, 投资者获利回吐, 成交额过百万的品种中仅有 12 只上涨。房地产 A 午后获得拉升, 上涨 1.14%, 转债优先、银华稳进、环保 A、可转债 A 约上涨 0.2%。

华泰建议, 在经济面不佳以及流动性受到监管的情况下, 短期我们谨慎一些, 建议投资者关注一些防御性品种, 比如: 食品 B、医药 B、转债优先等, 同时积极配路一些海外产品, 来降低单一市场风险。

★结构性牛市可关注医药基建信息安全三类基金

#### 医药板块

近期 A 股指数振荡加剧, 股市风口正在悄然转移。前期涨幅较大的券商、银行类蓝筹股遭遇大幅调整, 而去年一直滞涨的医药板块蠢蠢欲动。招商医药基金拟任基金经理李佳存接受信息时报记者采访时表示, 目前股市表现出较强的行业轮动行情, 2014 年涨幅较低的医药行业会有补涨的预期, 2015 年医药板块或将大概率跑赢大盘。兴业证券 13 日发布报告认为, 目前医药板块整体估值不足 40 倍, 估值溢价率已回落至 2012 年中期水平, “医药行业最坏的时刻已经过去, 中期投资价值正在逐步显现”。中信建投在 14 日发布的医药行业研报中则认为, 2015 年是继续深化医改的一年, 国家在政策方面给了医药行业很大的支持, 各项政策的出台, 都预示着医药行业的改革会提速。尤其是伴随新一轮国企改革的风起云涌, 医药国企将显著受益。

同花顺数据显示, 从 2004 年 12 月 31 日至 2014 年 12 月 31 日的这十年间, 中证医药指数的累计收益率为 646.42%, 而同期沪深 300 指数的累计收益率仅为 251.97%, 大幅度跑赢大盘。

对于医药行业的投资, 既有主动型投资的医药基金, 也有被动投资的医药指数基金, 还有可以直接在二级市场交易的医药 ETF 和分级医药基金, 投资人可以根据自己的实际情况, 选择不同的产品。不过由于医药 ETF 和医药分级基金更适合波段操作, 投资人需要准备一定的投资知识。

代码	名称	现价	涨幅	成交额
150172	证券B	1.017	-3.33%	80494.83
150131	医药B	1.173	-2.66%	42248.66
150182	军工B	1.278	-1.54%	36583.12
150210	国企改B	1.194	-1.65%	32398.29
150201	券商B	1.123	-4.34%	31424.41
150189	转债进取	0.848	-9.98%	25850.98
150019	银华锐进	0.952	-2.16%	25581.59
150158	金融B	1.203	-3.06%	23437.83
150178	证保B	1.733	-3.29%	16453.58
150153	创业板B	1.302	-1.74%	14835.06
150086	中小板B	1.319	-0.90%	13515.6
150118	房地产B	1.832	-2.03%	12237.49
150185	环保B	1.688	-1.00%	10731.4
150013	双禧B	1.571	-2.24%	6766.74
150204	传媒B	1.361	-2.79%	5617.08
150023	申万进取	0.581	-2.02%	5512.35
150101	资源B	1.61	-1.35%	5122.35
150191	NCF环保B	1.17	-1.27%	3818.17
150187	SW军工B	1.761	-1.51%	3479.26
150206	国防B	1.243	-2.05%	3466.9
150144	转债B级	0.894	-9.97%	3373.12

## 信息安全类

2014年，A股安全战略相关主题风起。同花顺数据显示，与安全战略相关的15只相关概念指数去年平均涨幅超过50%。市场普遍认为，随着2015年国家安全战略的持续升级，相关主题或将长期受益。上投摩根安全战略基金掌门人卢扬表示，2015年中国经济将逐渐进入降速转型、结构升级、创新驱动的“新常态”。在这样的经济新常态下，A股中间不排除短期振荡调整，但牛市续航可待，相关四大安全战略主题在风起之后，同样后续可期。他特别分析，转型驱动下未来5~10年军费和安防投入会稳定增长，军工板块潜在资产注入等改革红利都将增厚相关上市公司每股盈利；而政府不断加速推出信息安全政策，预估信息安全行业平均盈利增长将从20%提高到25%以上，行业龙头公司会明显受益。

相比医药基金来说，信息安全类的产品相对有限，目前多是主动型产品为主，不过二级市场上也可以买到相关的分级产品，但由于分级基金每日的溢价率和净值的不同，会造成杠杆倍数的偏差，特别是净值达到某一价格时，会发生折算，投资人都要事先做好了解。

## 基建类基金

“一带一路”，指丝绸之路经济带以及21世纪海上丝绸之路。作为我国重要的中长期发展战略，可以有效地拓宽我国的战略发展空间，增进我国与周边国家的合作，为我国经济转型赢得更好的外部条件。既然是经济带、丝绸之路，就免不了沿途基础设施的建设，铁路、公路、桥梁、港口等行业必将率先获得发展机会。

南方小康基金的柯晓表示，从经济层面看，过往的经济的三驾马车，即投资、消费和出口，中国的出口以往都是出口终端消费品，受2008年的美债危机和现在一直持续的欧债危机影响，欧美消费能力下降，随之中国出口减少，投资品生产过剩。另一方面，中亚国家及东南亚国家基础设施极其不足，很需要中国输出这方面产品、技术和能力。所以，一带一路的概念就是出口投资品给中亚及东南亚等国家。目前这个概念的投资机会会贯穿未来两三年。

由于该概念较新，目前没有专门的主题投资基金，但是南方小康、长盛高端设备等基金涉及较多的基建概念股，投资人可以关注。

## (二)：资产管理

### ★天风证券汇盈2号集合资产管理计划产品

名称	天风证券汇盈2号集合资产管理计划
集合计划管理人	天风证券股份有限公司
集合计划托管人	广发银行股份有限公司
集合计划目标规模	本集合计划推广期规模上限为5亿份，存续期规模上限为5亿份，不含利息转增份额，委托人数量为2人以上（含）200人以下（含）。
投资范围	可投资于中国境内依法发行的商业银行理财计划、集合资金信托计划、基金子公司一对多专项资产管理计划等金融监管部门批准或备案发行的金融产品、现金类资产（包括银行活期存款和通知存款、以及其他现金类资产等）以及中国证监会认可的其他投资品种。
本集合计划封闭期、开放期及流动性安排	本集合计划封闭期与存续期一致，封闭期内不办理参与及退出申请，本合同另有约定的除外； <b>封闭期为3年，封闭期内不办理参与、退出业务。</b> <b>本集合计划最终投向的天风汇盈贰号有限合伙基金存续期为3年，期末由全体合伙人表决通过后可延长2年。</b>
集合计划份额面值	本集合计划的面值为人民币1.00元。
参与本集合计划的最低金额	<b>单个委托人首次参与的最低金额为人民币100万元，追加参与的最低金额为人民币1万元。</b>
本集合计划费用	不设参与费、退出费、不提取业绩报酬，年管理费为0.20%，年托管费为0.06%。

### ★天风金管家集合资产管理计划收益率跟踪

本计划最新预估年化收益率为：**3.87%**（2015年1月28日）

**产品简介：**本计划管理期限为5年，可展期。首次参与的最低金额为人民币5万元，追加参与的最低金额为人民币1000元。投资范围为银行存、短期逆回购、货币市场基金以及中国证监会认可的其他投资品种。

### （三）固定收益投资：

#### 1、逆回购投资

★**国债逆回购报价（均价）：**

	1天	2天	3天	4天	7天
上交所	3.6093	4.5355	3.3690	2.4427	3.9493
深交所	3.3607	4.1417	2.5858	1.7208	3.7829

#### 2、债券投资

★**转债研究：上海电气(601727)可转债投资价值分析（2015-01-29 Wind 资讯）**

**结论或投资建议：**电气转债的申购预期收益率较高，建议低风险投资者积极参与，配置型投资者可通过网下申购达到低价配置的效果。建议原股东积极参与配售。考虑到电气转债将很可能获得较高的转股溢价率，原股东可利用转债替换部分股票。综合配售收益为5.05%，配售收益较高。建议有一定风险承受能力的投资者可考虑为配售收益而进行股票短期交易，低风险投资者仍不建议参与。

**原因及逻辑：**1、当上海电气的股价为10.5元时，对应的转债价格在131.95元~135元。当上海电气在8元至13.5元之间波动时，电气转债的市场合理定位约在115.85元-156.47元之间。2、纯债部分价值为85.12元。3、A股摊薄压力约为5.68%，摊薄压力较低；4、当电气转债总申购资金（放大后）为12000亿元且剩余可申购金额为26亿元时，中签率为0.22%，当首日涨幅为30%时，网下申购收益率为0.325%，网上申购收益率约为0.065%，网下简单年化收益率为16.25%，网上简单年化收益率为3.25%。投资者亦可根据自身核算周期和借款周期推算。5、公司是国内领先的综合性装备制造大型企业之一，主要产品和服务包括发电机组、交通环保设备的装备制造和电站工程等，主营业务涵盖工业装备、清洁能源、新能源、现代服务业4大板块，子公司涉及领域众多。电气总公司持股比例56.65%，是公司控股股东，上海市国资委为实际控制人。发展至今，各板块布局齐全并均已实现一流水平：火电设备国际一流、核电设备最齐全、燃气设备（技术上是工业制造皇冠上的明珠）也已通过收购意大利公司实现技术领先。

**有别于大众的认识：**1)要使网下申购不亏本，假设回购成本为4%，当中签率为0.15%时，电气转债上市时需达到约110.67元；当中签率为0.3%时，电气转债上市时需达到约105.33元。2)由于发行至上市一般需要两至三周，如果期间正股下跌幅度超过20%（上海电气跌破8.4元）且转债系统估值显著下降5%以上，网下申购的收益率有可能不能覆盖成本。

#### 3、信托投资

★**伞形信托配资降杠杆，对资金面影响有限（2015-01-29 Wind 资讯）**

1月27日，一则关于银行收紧伞形信托配资的消息在市场内流传，并被认为是导致当日A股下跌的一个重要原因。多家信托公司相关业务人士证实，某股份制银行于近日出台了包括降低伞形信托最高杠杆率在内的旨在收紧伞形信托业务的举措，其中部分措施要求从“即日起执行”；而传言中另外一家银行提高劣后资金门槛的规定，则在两个月前即已下发。

对此，机构人士认为，受伞形信托规模不大、银行融资余额占自由流动市值比重低、近期伞形信托业务量逐步回落等因素的影响，前述银行举措对A股市场资金面的影响有限。

招商证券表示，之前做配资多的股份制银行降低配资比例属正常行为。相关信托业务人员表示，目前尚未收到相关监管规定，不过去年12月以来A股市场的大幅波动，使得银行和信托公司均已加强相关风险控制。另有券商分析，降低伞形信托杠杆是股市上涨以后银行的正常反应，无需过度解读。

此外，某证券还认为，银行融资余额占自由流通市值比重低，杠杆不高；目前大行基本不做配资，预计伞形信托的规模为3000—4000亿元，总体规模不大。因此，券商认为，市场不必过于慌张。

## （四）外汇投资：

★ 1月29日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1335元(2015-01-29 中国外汇交易中心)

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2015年1月29日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1335元，1欧元对人民币6.9426元，100日元对人民币5.2329元，1港元对人民币0.79118元，1英镑对人民币9.3185元。

**美元指数 94.6724，欧元兑美元 1.1325。（截至撰稿）**

★现实压倒理论，美联储维持超低利率（2015-01-29 Wind 资讯）

彭博报道称，**美联储昨日维持超低利率的决定显示，当现实与理论出现碰撞时，央行倾向于接受现实。**

理论上来说，随着失业率回落和雇主不得不为吸引员工支付更多的报酬，通胀应该加速上升。但现实并非如此。

正如昨日的FOMC声明写道：通胀率已进一步低于委员会的长期目标，主要反映的是能源价格的下跌。基于市场得出的通胀补偿率在最近几个月大幅走低；而调查得来的长期通胀预期仍然稳定。

彭博认为，这传递出来的信号是委员会能够承担得起在加息上“保持耐心”。正如美联储主席耶伦喜欢说的那样，加息将是“数据驱动型的”。

但这并不意味着经济学理论就一无是处。在12月FOMC会议后的新闻发布会上，耶伦是这么说的：

**理论是重要的，那些与历史经验相一致的理论将是引导委员会委员们决策的工具。**

彭博称，理论和历史经验显示工资增长可能很快会推升通胀。但正如耶伦在去年12月说的那样，（决策的）底线是FOMC投票委员能实际上观察到的证据：

我想历史上我们都见证过，随着经济发展变得更加强劲和闲置产能的消除，通胀确实趋于逐渐走高。

就我个人而言，我会去寻找那些使我对通胀将走高的观点更具信心的证据，在全面的数据中寻求支撑或反驳这一观点合理性的证据。然而（）可能像是一个基于预测和对于预测之信心的决定。

华尔街见闻网站介绍过，美联储周三发布的1月FOMC声明称，委员会一致同意对加息将保持“耐心”。美联储对经济更乐观，并指出新增就业强劲，但预计通胀近期会下降。美联储还称作加息决定时会考虑海外经济。

呼叫中心  
竭诚为您服务！  
We solve problems for you

400-800-5000



更多内容请关注  
天风天盈微信平台  
微信号：TFZQV5

**重要声明：**资讯产品（报告）的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求资讯产品（报告）内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。**我公司及其关联机构可能会持有资讯产品（报告）中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。**资讯产品（报告）版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。