

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、国务院确定今年政府工作 12 方面 62 项重点任务，要求扩大公共产品和服务供给。
- 2、上周证券保证金大幅净流入 8187 亿元创有统计以来单周新高，资金加速流入股市迹象明显。
- 3、上周一线城市住房成交量环比上涨 35.9%，研究人士认为未来两个月楼市或现“小阳春”。
- 4、全国打击侵权假冒工作电视电话会议 18 日召开，今年将完善软件正版化长效机制。
- 5、我国学者研制出超薄铂镍合金高效纳米催化剂，为改善燃料电池性能提供新思路。
- 6、美联储撤销“耐心”一词称不可能在 4 月加息。
- 7、平安集团旗下平安好车将启动融资及上市计划。

【热点行业】

1、首入政府工作报告信号强烈 航空发动机专项呼之欲出

被誉为“中国心”的航空发动机项目，首次写入了 2015 年的政府工作报告。报告提出，要实施航空发动机、燃气轮机等重大项目，加大国防科研和高新技术武器装备建设力度。

点评：据上证报资讯监测，每年度政府工作报告中提到的重点工程，后续都会获得政策的有效落实。研究机构预计，在国家安全战略和国产化替代的推动下，航空发动机重大专项有望获得国家千亿级资金扶持，并带来巨大的产业链拉动作用。发动机零部件、高温合金等配套产业链，将率先受益市场扩容。A 股公司中，**成发科技（600391）**在叶片和轴承等领域拥有较强的竞争实力，客户覆盖国际知名航空发动机厂商；**钢研高纳（300034）**为国内高温合金领域龙头，公司表示其产品可满足大飞机 C919 需求；**中航动力（600893）**为中航工业集团的发动机平台，集成了我国航空动力主机装置绝大部分型号；**中航动控（000738）**是唯一一家航空发动机控制系统生产企业。

2、智能制造搭乘政策东风 有望进入增长黄金期

工信部网站 18 日发布通知，决定开展 2015 年智能制造试点示范专项行动。今年将启动逾 30 个试点示范项目，研究智能制造中长期发展战略，并组织召开世界机器人大会。18 日的重庆、江苏当地媒体也报道，这两个省市将在今年发力智能制造项目。

点评：目前我们每万名工人机器人拥有量仅相当于日本的 15 分之一。机构认为，在制造业升级、人口红利不再、政策扶持的共同推动下，我国有望复制日本在上世纪 80 年代的机器人增长黄金期。A 股**新时达（002527）**最新公告，拟以 1.3 亿元对价，获得汽车工业机器人公司晓奥享荣的 51% 股权，晓奥享荣今年净利不低于 1700 万元；**合康变频（300048）**的交流伺服系统产品广泛应用于机器人领域。

3、汽车材料可回收问题受关注 零部件龙头优势凸显

上证报资讯获悉，工信部已制定《汽车有害物质和可回收利用率管理要求》，最快 4 月中旬发布，将对零部件企业和汽车材料供应商的绿色制造技术提出更高要求。

点评：近年来我国汽车保有量持续攀升，报废车回收压力也在迅速增大。零部件行业具备资本和环保技术实力的上市公司，竞争优势将更加凸显。**跃岭股份（002725）**的铝合金车轮具备可回收优势，**继峰股份（603997）**在座椅头枕领域居于龙头地位。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、国祯环保定增募资 5 亿投污水处理

国祯环保 (300388) 拟向特定对象定增 1200 万股，募资 5 亿元，全部用于补充生活污水处理投资运营项目配套资金和偿还银行贷款。生活污水投资运营业务收入占公司主营收入的比例超过 50%，通过这次定增有望加强资金实力，从而持续优化高性价比的污水处理系统。

2、鹏博士 50 亿投建家庭智能无线感知网

鹏博士 (600804) 拟以 19.95 元每股的价格增发募资 49.9 亿元，全部用于家庭智能无线感知网项目。作为战略投资者，深圳光启拟认购其中的 15.96 亿元。公司预计该项目投资完成后，可实现年销售收入 31 亿元，公司由此将实现从传统宽带运营商向互联网平台提供商的转型。

3、探路者收购易游天下 深耕旅游

探路者 (300005) 拟以股权受让和增资的方式取得易游天下 74.56% 的股权，交易价格 2.3 亿元。易游天下是定位于旅行 O2O 综合服务商，现以 ETS 系统平台为基础整合上游产品端、下游零售端资源开展 B2B 业务，旨在通过行业信用体系以及旅游产品分销系统信息化的建设，满足上下游供需双方的采购分销需求。本次投资是探路者继参股新加坡 Asiatravel、控股绿野、极之美之后，在户外旅行业务板块的又一布局。

4、京天利募资 3.5 亿布局“互联网+保险”

京天利 (300399) 拟定增 1000 万股，募资 3.5 亿元，拟用于互联网保险平台项目和补充流动资金。募投项目包含互联网保险协同交互平台、互联网保险营销服务中心、互联网保险大数据中心三个子单元。项目实施后将与公司展业通业务、车辆延保服务、航延险服务、手机延保服务等在产品服务、客户资源、营销渠道、用户体验等诸多方面产生协同效应。

5、捷顺科技拟全控高登科技 获金融支付牌照

捷顺科技 (002609) 拟以自有资金现金收购深圳市兄弟高登科技有限公司 100% 股权，交易价格待定。高登科技注册资本 1.1 亿元，主营涵盖通用型预付费卡的发行与受理、会员卡管理、积分兑换等金融综合解决方案，拥有包含沃尔玛中国、岁宝百货、苏宁电器、国美电器等在内数百家商户资源，于 2013 年 7 月获得人民银行颁发的支付业务许可证，获准在京沪粤三地开展预付费卡发行与受理业务。捷顺科技此前申请支付牌照无果，本次收购将弥补支付短板，打造“捷生活”大平台。

(二) 重要提示

【新股中心】2015-03-19

N世龙(002748) 上市数量3000万股，发行价格15.38元
N恒通(300374) 上市数量2434万股，发行价格13.21元
N四通(300428) 上市数量2020万股，发行价格14.71元
N诚益通(300430) 上市数量1520万股，发行价格18.91元
N富临(300432) 上市数量3000万股，发行价格13.97元
N拓普(601689) 上市数量12910万股，发行价格11.37元
N松发(603268) 上市数量2200万股，发行价格11.66元
N立霸(603519) 上市数量2000万股，发行价格13.69元

【解禁提醒】2015-03-19

湖南海利(600731) 股权分置限售股份7.6557万股上市流通
山东钢铁(600022) 定向增发机构配售股份109313.7645万股上市流通
中航资本(600705) 定向增发机构配售股份68775.7908万股上市流通
三诺生物(300298) 首发原股东限售股份3396.15万股上市流通
富春通信(300299) 首发原股东限售股份2207.9332万股上市流通
聚飞光电(300303) 首发原股东限售股份3059.1704万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

暗藏的风险—股东减持

理由:虽然市场近期表现强劲,但伴随着指数大幅上涨产业资本减持的现象变得更加频繁,昨日天齐锂业、宝莱特、丹邦科技等多家公司发布股东减持公告,在A股日渐狂热后投资者更应保持冷静,对于股东减持这一现象我们应该如何解读?

点评:在这个点时我们说这个话题似首不合适宜,但问题是我们不能因为市场的上涨而忽略的风险!伴随A股牛市的开启,股东减持的现象越来越频繁,数据统计显示,今年1月至今不到短短三个月的时间里,有近200家公司公布主要股东减持公告,被套现的规模超过了1000亿!这其中最具有代表性的是兴业银行在今年2月被恒生银行减持9.52亿股,套现127亿!以及中信证券在32元高位被中国中信减持3.48亿股,套现114亿!从近期减持的公告看有以下几个特征:首先,减持机构往往是公司的大股东。其次,减持的数量较前期相比明显增加,这说明市场越火爆,大股东套现的欲望越强烈!部分公司甚至出现连续抛售的局面!综合上述分析,在操作上我们认为有三点值得注意!第一,产业资本大量减持说明市场泡沫已经开始出现,这其中特别是创业板、中小板减持量较大,应注意风险!第二,市场走牛,利好消息满天飞,股东减持对市场人气似乎影响不大,但可以预计如果市场持续上涨减持量也会增加,市场风险将集中释放!最后,在个股的操作上,重要股东密集减持,特别是在高位减持,对股价短期走势形成压力,这类个股建议规避。

总结:虽然昨日市场再度大涨,但今天的榜单似乎为大家泼了一盘冷水,我们在此再次强调,伴随着市场连续逼空,市场风险开始增加。低价股的启动表明市场热点轮动已近入补涨阶段,操作不要盲目追高!从指数的角度看,上证指数昨日虽放量大涨,但短期技术指数已经出现顶背离迹象,特别值得注意的是,昨日A股收盘后,股指期货出现近40个点的跳水走势,这或对今日盘面有不利影响。我们预计大盘有休整的可能,仓位由前期八成减至六成!

【天风盈智(股票池)】2015-03-19

今日调入:格力电器(家电龙头,短线持续走强,看高一线)

今日调出:调出金地集团(持仓4日涨幅6.71%)、达刚路机(持仓6日涨幅6.02%),均为短线止盈,降低仓位,精简调出。操作建议:继续重点关注地产、券商、保险等权重板块及煤炭、电力等周期类行业板块,逢高止盈合理降低短线持仓,回避大盘短线调整风险;中线择机逢高减持中国化学,继续坚定持有杰瑞股份。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
格力电器 (短线)	03.19	42.02	/	45/38
	家电龙头之一,全球最大空调企业,14年净利润增长30%,最新市盈率仅8.96;量价配合良好,股价已突破短线双底颈线位,后市有望创新高。			
中国建筑 (短线)	3.18	6.49	1.08%	7.3/6.2
	A股基建龙头,1-2月合同额增长18%,市场竞争优势明显,有望充分享受一带一路等政策红利;前期大涨后回调较为充分,近期震荡回升,短线有望持续走强。			
大秦铁路 (短线)	03.13	10.52	6.08%	13/9.5
	国内铁路运输第一股,西煤东运主动脉,受益铁路运价上调;股价调整充分,短线上行态势良好。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	22.64%	40/30
	国内油田服务领域龙头,行业增长稳定,市场前景乐观。逢低吸纳,中线坚定持有。原油价格企稳之时或可发力加快上行。			
中国化学 (中线)	02.13	7.93	14.50%	10/7
	工业工程龙头,在手订单充足,业绩稳定增长,具估值提升空间;短线上行态势持续,择机逢高减持。			

特别提示:股票池不作为对投资者推荐,据此操作,风险自担。股市有风险,投资需谨慎。

【大宗交易精选】

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
华斯股份	-5.40%	2115.2	9355.78	1.56%	2
山东路桥	-13.31%	1000	6250	0.89%	1
岭南园林	-16.27%	140.45	3777.26	0.86%	3
华西能源	-1.99%	185.74	3659.03	0.50%	1
联化科技	-2.01%	160	2803.2	0.19%	1
新乡化纤	-11.38%	130	657.8	0.13%	1
欧菲光	5.50%	18	480.24	0.02%	1

建议重点关注：欧菲光（国内光学电子元件制造领先企业，预计年报业绩增长40%；大宗现溢价交易，连续放量拉升，获巨量资金追捧，继续看好。）

联化科技（国内精细化工制品领头羊，获多只基金持仓，预计14年净利润增长超25%；MACD呈金叉，近期量价配合较好，高位整固基本完成，近期有望再创新高。）

【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
招商地产	4.42	3	房地产
地尔汉宇	3.35	4	家用电器
海通证券	2.00	3	非银金融
中煤能源	2.41	5	采掘
厦门钨业	11.67	4	有色金属
阳光照明	3.22	3	电子

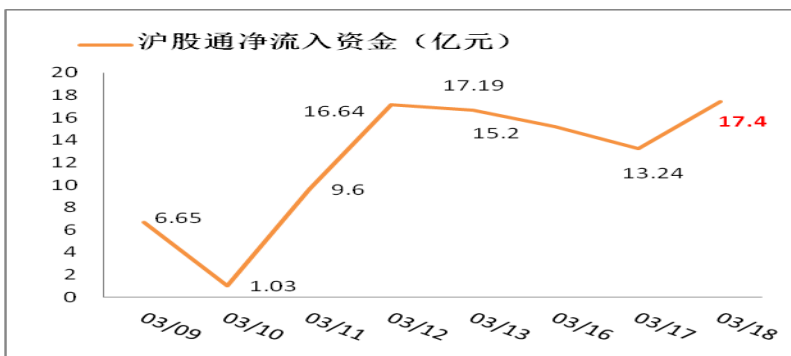
建议重点关注：地尔汉宇（次新股，家电排水泵龙头，高位回调后整理充分，有望跟随家电板块强势走高。）

海通证券（券商龙头股之一，14年净利润大增90%，短线或跟随证券板块强势突破，股价看高一线。）

（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）

沪股通净流入资金监控：（截止到2015-03-18）



市场综述：上个交易日沪港两市全面上涨；沪指延续涨势，早盘小幅高开后稳步攀升，日K线实现六连阳，再创近期新高；恒指高开高走，尾盘涨幅稍稍收窄，成交量明显放大；截至收盘，沪指涨2.13%，报3577.30点，成交6173.67亿元；恒指涨0.91%，报24120.08点，成交962.53亿港元。盘面上看，钢铁股集体爆发，涨幅居首，华菱钢铁等6股封涨停板；公路、重型机械、航空、港口、零售等板块也均有不俗表现。沪指近日连创新高，成交量的稳步放大也充分显示增量资金正在陆续进场，后市股指或将继续向上拓展空间。

沪港通涨跌排名：

- 1) 沪股通公司中，大连港、方大特钢、新疆众和等公司涨幅居前；中国玻纤、贵人鸟、长江投资等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，佳兆业集团、中国联塑、顺风清洁能源等公司涨幅居前；天合化工、高银地产、富力地产等公司跌幅居前。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150319

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：周三美黄金小幅上涨 15.4 美元报收于 1167.7 美元每盎司，涨幅 1.34%。白银上涨 0.3 美元，涨幅 1.92%，报收于 15.9 美元。美联储将于周四(3 月 19 日)北京时间 02:00 发布决议声明，美联储主席耶伦将在随后的 02:30 举行新闻发布会。如果 FOMC 决议声明撤销了加息前瞻指引中“耐心”一词，美元可能会进一步走强，进而不枉费美元指数近期涨破 100 整数位心理关口之后所做技术性调整，进而削弱投资者对黄金的避险需求；而一旦美国股市因为美联储加息前景更加明朗而下跌，黄金市场则有望从中获得部分支撑。关于本周美联储的货币政策会议，投资者将从中寻求美联储何时加息的线索，市场预期美联储或表现出鹰派立场，黄金下周或还有一劫。并且原油率先领跌，有可能继续探底，近期白银空单进场明显，外盘铂金创新低，操作上建议前期沪金沪银空单继续持有，并可继续逢高沽空。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：内外盘 60 天线震荡后较大下跌，国内指数破上周低点，形态看转跌态势。伦铜长线看本轮 6300 点上行很可能为 2011 年来的大 A 浪下行中的反弹，总的波形上应该有大的三波形态出现，从时间上看本次反弹也还显得过短，未来还会延续反弹震荡格局。伦敦形态看上方 6000 点附近为 20 周线压制，上攻难度大。国内盘弱于外盘，与人民币较大升值动作有关。因 2 月顺差创纪录以及改革不断推进，人民币贬值可能告一段落，其后面面临阶段升值态势。预期整体上铜大的震荡局面不改，连续反弹和下跌后都会酝酿反向波动，延续其整体反弹性质走势。

1505 合约仅 42000 位置寻日内短空机会参与。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：受美联储声明影响及低吸买盘支持下，外盘豆类全线反弹收高；夜盘豆类全线反弹；预期国内市场延续反弹冲击短期压力，建议投资者短多介入严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。

煤焦钢：重点关注螺纹钢

操作建议：1-2 月全国煤炭产量下降 4.05% - 2 月份，全国煤炭产量完成 24000 万吨，同比减少 2000 万吨，下降 7.69%。1-2 月，全国煤炭产量累计完成 53000 万吨，同比减少 2235 万吨，下降 4.05%。其中，国有重点煤矿产量累计完成 29648 万吨，同比减少 2302 万吨，下降 7.2%。

国内钢铁行业最新的 PMI 指数虽略有上升，但仍处于荣枯线以下。当前市场仍处于库存累积、需求尚未实质启动的状态，厂商去库存的压力加大，再加上进口矿等原材料价格再度跌至新低，市场悲观氛围浓厚，黑色产业链还将弱势走低。

动力煤保持震荡思路；铁矿螺纹延续宽幅震荡，当尚未扭转跌势；两焦破位后拉回平台，整体弱势依旧，整体保持偏空思路为主。

2、期权投资

★ 上证 50ETF 认购期权全线暴涨 最高涨幅 252% (2015-03-18 Wind 资讯)

周三(3 月 18 日)，华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.068 点或 2.67%，报收 2.611 元；日内振幅达 2.52%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交较为活跃，环比基本持平。认购合约继续集体大涨，其中 4 个合约翻倍。认沽合约则暴跌。

截至收盘，认购 3 月 2500、2550 合约涨幅超 100%，3 月认购 2600 合约涨幅超 200%，3 月认购 2650 合约涨幅超 3 倍。大部分认沽合约跌幅超 50%，跌幅最大的为 3 月认沽 2400 合约跌幅高达九成。认购合约中，当天成交量最高的认购 3 月 2600 合约收盘涨 224%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 3 月 2550 合约收盘跌 70.6%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1503 收盘涨 67.4 点或 1.80%，报 3813 点，贴水 33.06 点。全天成交 97.63 万手，持仓 4.73 万手，减仓 38526 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 88.94 点或 2.37%，报 3846.06 点。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★场内基金全线上行，分级债 B 领涨（2015-03-18 金牛理财网）

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格上涨 0.26%，国联安双力中小板 A 上涨 2.75% 领涨，南方新兴消费收益下跌 4% 领跌。分级股基 B 份额平均价格上涨 1.52%，其中南方新兴消费进取上涨 9.96% 领涨，鹏华非银行 B、鹏华国防 B 分别上涨 6.22% 和 3.6%，长盛同瑞 B 下跌 2.52% 领跌。分级债基 A 份额平均价格上涨 0.07%，鼎利 A 上涨 0.31% 领涨，银华中证转债 A 下跌 0.11% 领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 1.79%，其中三只可转债招商可转债 B、银华转债 B、可转债 B 逼近涨停，无基金下跌。

ETF 平均价格上涨 0.97%，大成中证 500 沪市 ETF 上涨 3.47% 领涨，其中建信深证基本面 60ETF、招商上证消费 80ETF 以 3.22%、2.5% 的涨幅紧随其后。华安上证龙头 ETF 下跌 2.72% 领跌。

LOF 基金平均价格上涨 1.56%，华宸未来沪深 300 大涨 9.05% 领涨，信诚新机遇下跌 1.87% 领跌。

传统封基价格平均上涨 0.78%，银河银丰封闭、易方达科瑞封闭分别上涨 1.34% 和 0.91%，无基金下跌。

★两分级基金现套利机会

分级基金的交投两旺令场内机会连连：近日，**银河沪深 300 分级出现高溢价，而鹏华证保分级则接近上折临界点。**

昨日，沪深 300 指数上涨 1.28% 收于 3753.37 点，银河进取净值上涨 2.95%，带动银河沪深 300 分级基金整体溢价率突破 10.70%。而当日鹏华证保估算净值 1.4136 元，接近向上折算临界点 1.5 元，存在向上折算溢价套利的投资机会。目前，鹏华证保分级的整体溢价率为 4.03%，鹏华证保 B 场内溢价接近 13%。

一般而言，当分级基金 A、B 份额在二级市场的整体交易价格高于母基金的申购净值时，分级基金就出现整体溢价。持有人可通过场内申购分级基金母基金，当日盲拆成 A、B 份额，并于 T+1 日在二级市场分别单独卖出 A、B 份额，完成套利。当分级基金的整体溢价率超过 10% 时，就存在比较确定的套利机会。

市场分析人士指出，当分级基金出现上折预期时，投资者首先应该判断对相关板块的后市预期。以鹏华证保分级为例，如果投资者看好券商、保险板块后市表现，需避免在上折前追高买入高溢价的分级 B，可以在折算前申购鹏华证保分级基金的母份额，拆分后卖出分级 A 获得分级 B 份额。市场人士表示，一般分级基金上折后可能存在整体溢价机会，折算前可以考虑申购母基金或者同时买入等份额的证保 A 和证保 B。Wind 数据显示，鹏华证保分级跟踪的中证 800 证券保险指数覆盖 26 只券商、保险等龙头个股，随着行情的持续走高，后市值得期待。

但有业内人士分析称，分级基金的整体套利需要考虑流动性风险。如果整体参与套利的资金规模太大，而分级 A、分级 B 份额在二级市场成交量太小，很可能影响卖出套利的操作。从目前看，近日已有千万级别资金潜伏在银河沪深 300 分级基金，以目前的基金规模来看，参与套利或有风险。

银河沪深 300 成长的分级 A、B 份额在二级市场的成交并不十分活跃。交易数据显示，3 月 17 日当日，银河沪深 300 分级 A、B 份额的成交金额分别为 900.55 万元、2157.88 万元，明显小于证券行业指数分级、金融行业指数分级、转债分级等品种分级份额的成交金额规模。

(二): 资产管理

★ 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：**3.70%**（2015年03月17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	2.3516	2.7427	3.0125	2.3571	3.3861
深交所	2.2199	2.6350	2.7887	1.8570	3.2279

2、债券投资

★ 债券市场依然不容乐观（2015-03-18 Wind 资讯）

分析称，债券市场依然不容乐观，主要看两点：一方面央行的放松行为并没有压低资金利率，另外目前债券收益率对配置户的吸引力较低，而且未来的供给压力较大。

第一，公开市场利率下调的效果需要量的配合，没有量的配合，引导利率下行的效果恐怕不好。

第二，当天市场传言央行续作了MLF，并且由到期的3500亿扩大到4500-5000亿。MLF增量续作并不意外，因为今年基础货币的缺口更大，因此对去年的MLF不仅仅有续作的客观需要，也需要补充增量来补充流动性的缺口。因为MLF的续作，可能降准的概率也会明显下降；MLF利率在3.5的水平，相对这个成本，债券收益偏低，因此MLF用于债券投资的概率较小。

第三，同样是货币政策放松的背景下，股市比债券市场更为敏感，然后反过来又会分流债券市场的资金，并对债券市场产生一定的压力。

第四，今年以来央行也数次宽松，包括总量政策的宽松和各种宽松工具的运用，但是从效果看，均没有降低资金利率，也没有给债券市场带来多大的正面作用。对比去年，货币宽松的效果确实有点低，因为去年央行是主动型的宽松，而且债券市场利率处于高位，所以每一次宽松都是利率下行的催化剂。但今年央行是被动型的宽松，只是起到了对冲流动性紧张的作用，而且债券利率处于低位，因此今年央行的宽松行为更像是利率上行趋势之中的一个阻力，暂时缓和了利率的上升而已。

3、信托投资

★ 信托转型又有新进展 或带来新的利润增长点（2015-03-18 Wind 资讯）

信托转型的话题持续火热，同时信托转型的步伐仍在加快。如今信托业又寻求到了新的利润增长点，信托转型再次取得突破。然而，利润的增长并不是转型的最终目的，行业的持续发展才是关键。

信托公司参股公募基金又迎来一波小高潮。根据证监会的最新公示，信托系基金公司嘉盛基金正在申请成立，大股东西藏信托有限公司拟持股30.7%。而近一段时间的申请名单中，先后有安信信托拟参股的国和基金、渤海国际信托拟控股的本源基金和安徽国元信托拟参股的金信基金。

信托转型新进展

据不完全统计，参股或控股基金公司的信托公司已接近40家。那么问题来了，信托公司为何对参股公募基金兴趣有加呢？

2012年以来，整个信托行业均在寻求业务转型方向以及新的利润增长点。信托公司参股基金公司的首要目的并不是财务投资，更多是为了寻求出路。与持有其他金融子行业股份比例较小不一样的是，信托公司更倾向于做基金公

公司的控股股东。这与基金公司资本金较小，股东方更容易掌控话语权有关。比如，吉林信托、平安信托、中铁信托分别持有天治基金、平安大华基金、宝盈基金六成以上的股份。其中，中铁信托持有宝盈基金股份甚至达到 75%。

在获取股权价值增长带来回报的同时，参控基金公司也让信托公司实现了业务的多元化布局，在资本市场情况好的时候，也能为信托公司带来不俗的收益。此外，信托公司控股基金公司更为深远的意义在于间接控股了基金子公司。

根据证监会的相关规定，对于基金管理公司成立不满一年或者管理的公募基金规模低于 50 亿元的，证监会将暂缓审核其设立子公司的申请。而一旦满足相关条件，基金子公司的设立将为信托公司的业务开展带来诸多便利。《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》自 2012 年 11 月开始实施，由于基金子公司专户计划无需风险资本计提，投资范围基本与信托一致，产品设计限制又相对宽松，因而被坊间戏称为“万能神器”。

一直以来，银监会都对信托公司实行严格的净资本管理办法，将信托公司的信托资产规模与净资本挂钩，并对信托公司实施以净资本为核心的风险控制指标体系。这也是信托公司在规模突飞猛进时想尽办法增资扩股的原因，但基金子公司在这方面却毫无压力。不受资本金限制、机制灵活、业务成本又低廉，基金子公司在开展通道业务时优势明显。过去数年中，以基金子公司及券商资管为代表的机构也确实抢占了大量信托通道业务。

信托转型或带来新的利润增长点

不可不提的是，即将启动的信托业保障基金又成为“刺激”信托公司参控基金子公司的另一要因。

按照银监会的相关规定，针对资金信托，信托公司须从 2015 年 4 月 1 日起按新发行金额的 1% 认购，财产信托则按实际报酬的 5% 认购。由于财产信托缴入信托保障金的成本明显低于资金信托，业内人士普遍认为，信托通道业务在井喷之后将很快萎缩。当然，除却成立基金子公司，信托公司也努力通过其他方式对抗即将上行的业务运行成本，或积极申请私募基金牌照，或主动向财产信托业务倾斜。不过，对于通道业务不可避免的下行趋势，业内人士应当早有预判。在这个时局下，那些率先布局参控基金子公司的信托公司显然不会那么被动。

信托业规模的不断增高，行业间的竞争也没有停歇，这对信托转型又提出了新的要求。业内人士分析，此次新的利润增长点的发现，不仅从宏观上显示出信托业转型的发展方向，而且信托转型的速度正在快速提升。

(四) 外汇投资:

★ 3月18日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1556元(2015-03-18 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3月18日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1556元, 1欧元对人民币 6.5395元, 100日元对人民币 5.0907元, 1港元对人民币 0.79298元, 1英镑对人民币 9.1097元。

美元指数 97.3765, 欧元兑美元 1.0889。(截至撰稿)

★英镑快速跌至日低, 风险事件前多头减持仓位(2015-03-18 Wind资讯)

周三(3月18日)欧市盘中, 英镑兑美元短线快速下行, 刷新日低至 1.4725, 因在风险事件前, 投资者倾向减持多头仓位。时段内将公布英国央行会议纪要以及英国失业率数据, 明日凌晨美联储将公布利率决议。

亚市盘中, 英镑兑美元小幅上行, 最高上探至 1.4769, 不过欧市中已经完全回吐了此前的升势, 因稍后将公布英国央行会议纪要和失业率数据, 投资者倾向在风险事件前了结多头仓位。

市场普遍预期纪要将显示维持 9:0 的投票比例维持利率和宽松规模不变, 本次纪要重点关注央行对货币政策的评估, 对经济前景和通胀的态度, 以及对当前英国汇率的观点。

不过值得主要的是, 此前央行行长卡尼曾表示, 央行并不急于加息, 英镑汇率过高对经济造成负面影响。

市场预计英国至 1 月三个月 ILO 失业率将降至 5.6%, 至 1 月三个月包括红利的平均工资年率增长 1.8%。

由于英国失业率和会议纪要交织在一起, 不排除英镑短线大幅动荡的局面。

★欧盟莫斯科维西: 不会不惜任何代价留住希腊(2015-03-18 Wind资讯)

欧盟执委会经济事务执委莫斯科维西周三表示, 虽然如果希腊退出, 将会对欧元区造成巨大损害, 但欧盟不准备不惜任何代价将希腊留在欧元区。莫斯科维西表示, 欧元集团有强烈意愿留住希腊, 但不会不惜任何代价把希腊留在欧元区, 而是要满足双方都可接受的严格条件。他还指出任何可能的第三套援助方案都必须和先前的有所不同。

他还表示, 欧元区目前的状况比两年前好, 但如果希腊退出欧元区, 将会造成严重的政治伤害, 市场会猜测谁会是下一个退欧的成员。

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。