

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、富时集团表示将把中国 A 股纳入富时罗素指数；中金公司认为这对市场主要是心理层面影响。
- 2、交通部将在南沙建设两座多功能灯塔；国防部新闻发言人表示岛礁建设与全国各地的建设没有任何区别。
- 3、韩国内阁会议 26 日审议通过中韩自贸协定；此前韩方表示希望两国在 6 月份最终签订协议。
- 4、分红险费改方案日前草拟完毕有望年内启动，将激发保险业市场活力。
- 5、国内首只千亿元规模的城市轨交 PPP 产业基金 26 日成立，由绿地集团和上海建工等参与发起。
- 6、两融紧急收杠杆，广发海通两大券商再上调保证金比例。

【热点行业】

1、领导人高度重视耕地资源 农业板块价值显现

中国政府网 26 日消息，习近平近日对耕地保护工作作出重要指示，提出要像保护大熊猫一样保护耕地；要推动土地流转规范有序进行，真正激发农民搞农业生产特别是粮食生产的积极性。李克强也作出批示强调，要大力挖掘用地潜力，提高土地使用效率。

点评：领导人对耕地保护给予了高度重视，**北大荒 (600598)**、**亚盛集团 (600108)** 等公司的土地价值将逐渐显现。农业部也曾表示，将按照中央要求，全力加强耕地保护，实现“两提一改”（提高田间设施水平、提高耕地基础地力、改善耕地质量）。发力智慧农业的**江淮动力 (000816)** 和农机行业龙头**一拖股份 (601038)** 面临巨大成长空间。

2、国家力推大数据发展 产业链重要性提升

2015 贵阳国际大数据产业博览会 26 日开幕，国务院副总理马凯建议抓住重大机遇，加快构建以数据为核心的大数据产业链，发展云计算、数据中心、呼叫中心、数据加工等新业务，推进数据的商品化，促进大数据产业发展壮大，充分挖掘大数据的商业价值。

点评：在国家“互联网+”战略推动下，网络数据量呈几何级数增长，大数据日渐成为社会发展的战略性资源和资本要素。公司方面，**北信源 (300352)** 终端安全产品覆盖面广，大数据业务即将放量；**浪潮信息 (000977)** 为国内服务器行业的领军者；**启明星辰 (002439)** 在国内首家发布基于流检测技术的云安全平台。

3、登革热防控压力格外严峻 多举措应对将展开

广东省卫计委 26 日发布登革热预警信息，年初以来已报告 30 例病例，同比上升 173%。除了来自境外的感染输入病例外，本地病例发生时间也较去年同期显著提前，感染源或为去年带毒越冬蚊卵。

点评：由于去年冬天是暖冬，加之今春广东地区雨水频繁，有利于蚊虫繁殖，今年的疫情形势或将更加严峻。广东已在近日释放超过 50 万只“绝育”蚊子来稀释种群密度，还将开展持续灭蚊行动。A 股的**扬农化工 (600486)** 曾表示其菊酯产品主要用于杀灭蚊虫。在病患治疗上，**上海凯宝 (300039)** 的痰热清注射液已被国家卫计委列入登革热诊疗指南。

4、我国发现首个亿吨级致密油田 油气装备业前景广阔

中石油集团网站 26 日宣布，在陕北发现了我国第一个亿吨级大型致密油田——新安边油田，致密油探明地质储量为 1 亿吨，为长庆油田年 5000 万吨稳产进一步巩固资源基础。

点评：致密油气是近期发展潜力较大的非常规油气资源，对保障我国油气安全有重要意义。近年来中石油全面加快致密油勘探开发进程，今年年初，国家能源致密油气研发中心正式落户中石油集团。中石油致密油气产量也稳步提升，这加大了对油气开采装备及服务的需求。公司方面，**江钻股份（000852）**定增收购中石化集团石油装备资产的方案已获证监会通过；**恒泰艾普（300157）**作为民营综合性油服公司，积极推进智慧油田业务。

5、中国首发军事战略白皮书 海军和信息化建设成焦点

5 月 26 日，中国政府发布《中国的军事战略》白皮书，强调贯彻新形势下积极防御军事战略方针，加快推进国防和军队现代化。这是自 1998 年以来中国政府发表的第九部国防白皮书，也是首部专门阐述中国军事战略的白皮书。白皮书强调，将军事斗争准备基点放在打赢信息化局部战争上，突出海上军事斗争和军事斗争准备。

点评：海军和信息化建设成为焦点，相关领域上市公司有望受益。未来 3-5 年，海军装备中的中远洋作战舰艇、空军装备中的大飞机和发动机、陆军装备中的直升机和信息化装备，以及导弹类武器将获得高于行业的增长。未来 5-10 年，信息化和无人化将成为装备预研和投入的重点。A 股中相关公司有**中国重工（601989）**、**中航飞机（000768）**、**中航动力（600893）**、**中直股份（600038）**、**光电股份（600184）**等。

6、韩国政府通过中韩自贸协定 概念股畅游万亿蓝海

韩联社 26 日援引总统发言人闵耿昱的话报道，在总统朴槿惠主持召开的内阁会议上，批准了与中国之间的自贸协议。这是中韩自由贸易协定一系列推动步骤的最新进展，韩国方面期待两国能在 6 月份最终签订协议。

点评：韩国内阁批准了中韩自贸协议，意味着中韩自贸推进取得突破性进展。届时，中韩之间所形成的将是一个人口高达 13.5 亿、GDP 高达 11 万亿美元的共同市场，这将给中韩间的海运、贸易等领域注入强大活力，作为中韩自贸桥头堡的青岛、大连等地概念股有望迎来爆发。可关注**青岛双星（000599）**、**大连港（601880）**、**日照港（600017）**。

7、浙江加快省属国企资产证券化 千亿航母迎来风口

浙江省国资委《关于加快推进省属国有资产证券化工作的实施意见》已经省政府同意。意见共包括多渠道推进企业上市、优化企业股权结构、推进资产重组整合、提高中介机构服务效率、积极解决遗留问题、多形式实现资产证券化、形成推进资产证券化工作合力等七个大项。

点评：十年来，浙江累计已对 10 家省属企业进行了合并重组，3 家引进战略投资者，3 家国有资本战略性退出，浙江在国企改革推进上是名符其实的排头兵。此前物产集团推进整体上市，带动旗下上市公司股价暴涨数倍，浙江省属企业其他控股上市公司也将迎来价值重估，千亿级别上市航母有望扬帆起航。可关注**嘉凯城（000918）**、**浙江东方（600120）**、**物产中大（600704）**。

8、习近平强调把石油储备搞上去 概念股有望受益

25 日中午，习近平主席到浙江舟山考察调研。习近平考察舟山国家战略石油储备基地时，对在场的工程技术和管理人员表示，石油战略储备对国家意义重大。舟山储备基地已经建成，前景很好。要发挥优势，继续开发建设，为国家石油储备打好基础。

点评：国家高层聚焦能源安全，强调石油战略储备，将带动相关能源的战略及商业储备迎来高潮，涉足石油储备的相关上市公司有望跟随活跃。可关注**龙宇燃油（603003）**、**恒基达鑫（002492）**、**泰达股份（000652）**等

【公告解读】

- 1、梅泰诺（300038）拟并购日月同行 切入互联网营销。
- 2、亿阳信通（600289）逾 11 亿拓展主业 自家人包揽。
- 3、紫金矿业（601899）募资百亿抄底海外矿山。
- 4、民生控股（000416）3.5 亿获注民生财富 涉财富管理。
- 5、中颖电子（300327）拟推限制性股票激励方案。

(二) 重要提示

【限售股上市】

广日股份(600894)	定向增发机构配售股份 7142.8571 万股上市流通
招商证券(600999)	定向增发机构配售股份 14200 万股上市流通
顺威股份(002676)	首发原股东限售股份 11587.1516 万股上市流通
麦捷科技(300319)	首发原股东限售股份 287.75 万股上市流通

【新股上市】

N 南兴(002757)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 华通(002758)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 华铭(300462)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 迅游(300467)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 四方(300468)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 威帝(603023)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 润达(603108)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 引力(603598)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 吉祥(603885)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市

【送转股上市】

华邦颖泰(002004)	每 10 股转增 15 股派 3 元(含税), 扣税后 2.85 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
伟星新材(002372)	每 10 股转增 3 股派 6 元(含税), 扣税后 5.70 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
国电清新(002573)	每 10 股转增 10 股派 2 元(含税), 扣税后 1.90 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
中航电测(300114)	每 10 股转增 3 股派 0.50 元(含税), 扣税后 0.4750 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
正海磁材(300224)	每 10 股转增 9.054074 股派 1.358111 元(含税), 扣税后 1.290205 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
新天科技(300259)	每 10 股转增 7 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
中威电子(300270)	每 10 股转增 12 股派 0.50 元(含税), 扣税后 0.4750 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
利亚德(300296)	每 10 股转增 10 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
汇金股份(300368)	每 10 股转增 10 股派 0.80 元(含税), 扣税后 0.76 元, 股权登记日 20150526, 除权除息日 20150527, 派息日 20150527, 红股上市交易日 20150527
阳光照明(600261)	每 10 股转增 5 股派 1.50 元(含税), 扣税后 1.4250 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150527
再升科技(603601)	每 10 股送 5 股转增 7 股派 2 元(含税), 扣税后 1.65 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150527

二、证券投资

（一）股票投资

【天风视点】

期待的狂欢：半年报

理由：在昨日盘面中中报业绩预增品种表现不俗，顺荣三七上涨4.11%，海翔药业上涨5.76%，深圳惠程上涨4.61%，虽然离半年报披露的时间还有距离，但似乎资金已经在提前为半年报行情进行布局，从业绩的角度出发，哪些品种值得关注？

点评：虽然半年报看似离我们还很遥远，但主力资金往往会先知先觉，所以在此我们要提示大家对半年报预增品种在现阶段已经可以逢低关注了。从目前统计的数据看，两市有半年报预披露的上市公司有962家上市公司中，419家公司预增、44家公司扭亏、133家公司预盈，预喜公司合计占比超过六成。一季度A股上市公司总体业绩同比增长3.5%，创下两年来新低。不过，从已披露半年报预告的情况看，上半年业绩增速有望回升。所以半年报带给市场的预期应该是乐观的！分析半年报数据有以下几点值得关注，首先从行业看一季度，上游资源类行业及中游制造业的业绩增长乏力，而券商、传媒、医药等行业保持较高的行业景气度，中报这一趋势仍在继续。其次中小板和创业板成为半年报预增的主角。746家中小板公司中已有742家公布中期业绩预告，从整体表现来看，中小板公司中期业绩明显增长。而创业板有76家创业板公司公布了2015年半年报业绩预告，其中预喜公司52家，占比为68%。值得注意的是，这其中次新股的业绩增长比较明确，并且中报或有送转预期，所以从半年报的数据我们似乎可以找到机构疯狂做多小盘股和次新股的理由。所以综上所述，在近期的操作中建议对半报预增品种重点关注，特别是前期涨幅偏小的品种更值得留意！个股关注：格林美、长江证券、蓝帆医疗、闰土股份等值得关注！

明显的躁动：核能核电

理由：昨日核电板块盘中一度表现，板块指数大涨3.96%，从个股看有七只个股涨停，这其中中国重工、中国一重等大盘股表现更为突出，核能核电的上涨是何原因？从其上涨能给我们带来哪些启示？

点评：核电板块是我们节目中持续关注的行业，昨日上涨也验证了我们前期的判断。从行业的消息面看有一点值得重点关注，近期我国引进的三代核电技术AP1000主泵研发成功，主泵的成功研发，意味着2016年起将进入核电项目审批高峰期，这将推动我国核电行业进入实质性的快速发展阶段。在核电机组加速建设和行业整合的推动下，我国核电市场将迎来爆发期。从行业发展看，核电处在国内大发展和出口前期，市场空间大，核电国内建设与出口是在国家层面上大力推行，落实确定性高且会有持续利好。预计近五年核电产业每年新增投资将高达1000亿元左右。最后从事件驱动的角度有一点特别值得关注，两家核电公司将先后登陆A股，据了解“中国核建”已经准备上市的申报材料，而在6月2日，“核电第一股”中国核电这只巨型IPO也将在资本市场发行。上述行业巨头成功登入A股无疑将引发市场对核电板块的关注，可以判断在中国核电上市前后核电板块都将被市场关注，总结上述三点我们认为核电板块短期值得我们特别留意，特别是行业有技术优势的龙头品种，更值得关注，个股关注：中国核电、应流股份、久立特材、东方电气等值得关注！

总结：在昨日盘面中再次上演普涨格局，中小板和创业板在中报预期良好的背景下再展升势，预计短期市场仍将沉浸在偏多的氛围中。从上证指数角度看，昨日市场量能再度放大，但离五日均线乖离率偏大，技术已有超买迹象，从技术的角度，在4900上方有技术性整固要求，所以我们预计今日市场将出现强势震荡，为了应对市场震荡，我们建议投资者把仓位适当降低，由前期八成减至七成！

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 报喜鸟

今日调出： 无

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
报喜鸟	05.27	14.43	/	20/10
	公司近期发文表示拓展互联网金融业务，旗下小鱼金服整合“温州贷”和“口袋金融”两大平台，未来发展前景巨大，且继续看好未来公司 C2B 的定制业务。前日放量突破平台，股价有望继续走强，短线机会较好。			
保利地产	05.25	13.27	4.45%	20/12
	国家对房地产行业频频示好及行业整体的回暖，公司是产业链覆盖最为完善的地产龙头，预期的央企整合地产资源为股价进一步上行提供了想象，公司在养老地产领域的优势也十分突出，预计持续会受益于大健康概念的发酵；目前股价企稳回升，量价配合较好，值得参与。			
苏宁云商	05.20	19.14	14.47%	30/15
	家电销售龙头，15 年基本面将得到全面改善，构筑的互联网平台将持续刺激业增长；受益地产政策及地产行业销售回暖，近期相对高位筑台基本完成，值得介入。			
长江证券	05.18	16.21	14.93%	30/15
	公司近期完成了第一个股东的更替，新理益集团成为公司第一大股东。新股东引入后，长江证券有望通过融资、集团资源整合以及互联网等多种方式做大做强，且公司的区域优势比较明显，预计公司 15 年净利润将超 90%；目前股价仅略高于增发价格，股价处于相对低位，比较安全，考虑到长期投资价值较高，建议布局。			
兆驰股份	05.14	12.82	10.37%	20/10
	智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中；股价前期构筑基本完成，量价配合较好，投资价值较高，值得布局。 （停牌）			
张江高科	05.11	22.94	47.43%	30/20
	国资改革概念股，上海自贸区扩区至张江，公司将充分受益，其多层次资本市场建设，兑现利润速度加快；目前股价有企稳回升态势，短中线皆可参与。			
大商股份（中线）	04.28	57.73	11.50%	69/56
	跨区域连锁百货，打造天狗网电商平台，国资控股但股权分散（安邦保险 14 年底持股近 5%逼近举牌线）有整合预期，在手现金非常充足。市盈率和市净率均在较低水平，估值提升空间较大；技术面走势良好，前高可期。建议积极增持立足中线（目标价 80 元以上）。			
备选	万科 A、房地产 B、中航军 B、永高股份、科士达、五矿稀土。			
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	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
深深宝 A	-2.48%	9255	1.66%	1
武汉凡谷	-2.98%	9755	0.90%	1
华贸物流	-7.98%	7348	0.63%	2
民生银行	-10.10%	11776	0.04%	1
隆基股份	-10.33%	11700	0.37%	1

建议重点关注： 隆基股份（近期光伏概念受追捧，公司是电源设备制造龙头，国内单晶普及时机成熟，成本规模是公司的核心优势；目前成交量活跃，可参与性较高，股价有望继续走强，继续推荐。）

民生银行（市场对金融行业有较强预期，公司是安邦举牌的低估值优质银行股，新行长诞生预期；股价前期充分整理，近日温和放量，有望延 5 日均线顺势突破。）

【资金微观察】

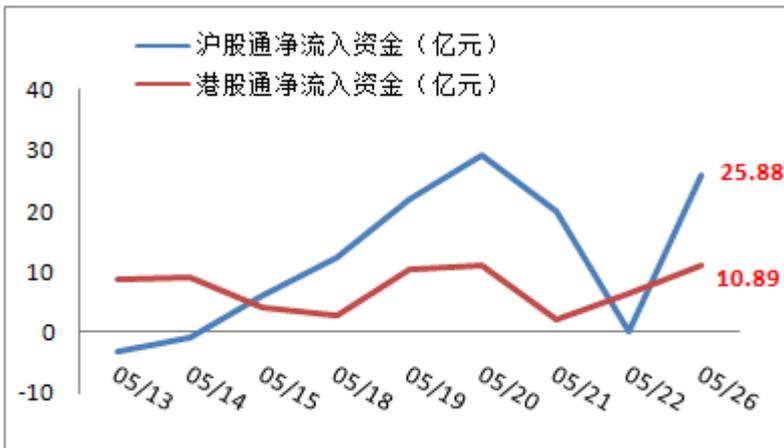
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
万科 A	3.13	4	房地产
宝钢股份	5.11	3	钢铁
鄂尔多斯	4.17	4	采掘
安徽合力	3.57	3	机械设备
海陆重工	51.69	3	电气设备

建议重点关注： 鄂尔多斯（低估值中盘股，基本面良好，硅市场占有率提升，预计 2015 年净利润较去年同比增长 46.61%；前期调整充分，近期量价配合良好，短线看好）

万科 A（房地产行业龙头股，估值低，行业销售逐步回暖，公司销售领先行业；前期调整充分，涨幅小，近期持续放量，短线可布局）

【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2015-05-26）



市场综述： 昨日沪港两市全面上涨。沪指量价齐升，大涨近百点，收盘站上 4900 点整数关口；恒指早盘高开后窄幅震荡，尾盘小幅回落收窄涨幅。截至收盘，沪指涨 2.02%，报 4910.90 点，成交 1.14 万亿元；恒指涨 0.92%，报 28249.86 点，成交 2001.63 亿港元。盘面上看，军工股集体暴涨，中航动控等 9 股封涨停板；此外，办公用品、电脑硬件、重型机械等板块涨幅居前。沪指近期再度走强，若成交量能够持续放大，后市或仍有上行空间。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，国电南自、力帆股份、中材节能等公司涨幅居前；华业地产、西南药业、长城汽车等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，高银地产、人和商业、重庆钢铁股份等公司涨幅居前；百丽国际、国瑞置业、敏华控股等公司跌幅居前。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-05-27)

期货品种	重点关注	操作建议
有色金属	铜	内外盘铜到底部上升趋势线位置, 中线看伦铜年初以来的反弹, 预期伦敦为 3 大波形态到 6500 点位置横盘下跌, 可能完成第一大波反弹进入第二大波逐步震荡回落走势中。 1508 合约逢高沿 10 天线等压力位寻短空日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	因预计美国大豆种植进度较五年均值更快, 大豆种植面积预计将创纪录。CBOT 大豆期货连跌第五日。截至 5 月 24 日当周, 美国大豆种植率为 61%, 此前一周为 45%, 上年同期为 55%, 五年均值为 55%。新作播种进度良好, 美豆仍低位徘徊, 基本面偏空。国内豆粕油脂预计仍以震荡偏空为主, 建议投资者保持震荡思路, 日内操作为主。
贵金属	金银	在希腊金融危机若隐若现和越来越多的迹象表明西班牙可能会反对财政紧缩之际, 美国经济数据向好, 使得美元涨幅扩大, 进而使得期金期银等大宗商品市场哀鸿遍野。美黄金破位 1200 美元的区间后关注 1180 美元的支撑, 鉴于美元处于牛市调整, 贵金属弱势震荡调整期, 投资者顺势轻仓短线参与, 参考美黄金的区间 1180-1225 美元。
特别提示		以上内容不作为对投资者推荐。 据此操作, 风险自担。 期货有风险, 投资需谨慎。

2、期权投资

★ 上证 50ETF 期权成交环比持平, 认沽合约多跌多只接近归零 (2015-05-26 Wind 资讯)

周二 (5 月 26 日), 华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.017 点或 0.51%, 报收 3.32 元; 日内振幅达 2.60%。

当天, 上证 50ETF 期权各合约总体成交环比基本持平。认购合约全线多涨, 认沽合约则多数下跌, 多只认沽合约接近归零。认购合约中, 当天成交量最高的 5 月认购 3200 合约涨 13.4%。认沽合约中, 当天成交量最高的认沽 5 月 3300 合约下挫 58%。

当天, 沪深 300 股指期货主力合约 IF1506 收盘涨 119 点或 2.31%, 报 5274.2 点, 升水 75.28 点。全天成交 154.25 万手, 持仓 19.39 万手, 减仓 2081 手。

现货方面, 沪深 300 指数收盘涨 99.42 点或 1.95%, 报 5198.92 点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★强势普涨 国防军工类股 B 强势领涨 (2015-05-26 金牛理财网)

上证综指和深证成指再度刷新了近七年新高，沪深两市成交额合计再度突破两万亿并刷新历史天量。各类场内基金平均价格以上涨为主，得益于今日发表《中国的军事战略》白皮书这一利好，国防军工类分级股 B 强势领涨，其中鹏华国防 B、申万菱信中证军工 B、富国中证军工 B 等均出现涨停。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 1.42%，建信稳健上涨 3.42% 领涨，一带一 A 跌停，带路 A 下跌 8.1%。分级股基 B 份额平均价格上涨 6.07%，多只股 B 出现涨停，其中以军工类、环保类等股 B 表现尤为突出，鹏华国防 B、申万菱信中证军工 B、富国中证军工 B、前海开源中航军工 B 等均出现涨停，兴全合润分级 B 下跌 1.21% 领跌。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.61%，银华中证转债 A 上涨 0.32% 领涨，国泰互利 A 下跌 2.82 领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 2.88%，银华转债 B、可转债 B、招商可转债 B 均出现涨停，鹏华丰利债 B 也上涨 8.89%，中海惠裕 B 下跌 0.09% 领跌。

ETF 平均价格上涨 2.29%，多只出现涨停，广发中证全指医药卫生 ETF、诺安中小板等权 ETF、广发信息技术 ETF 均出现涨停，大成中证 500 沪市 ETF 下跌 1.96% 领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 1.78%，多只出现涨停，华夏蓝筹核心、中银中国精选、南方中证 500ETF 联接、中银沪深 300 等权重均出现涨停，招商优质成长跌停。

传统封基 价格平均下跌 0.14%，银河银丰封闭上涨 0.24% 领涨，易方达科瑞封闭下跌 0.38% 领跌。

★港股昨日休市两分级基金涨停 须警惕套利砸盘 (2015-05-26 网易财经)

本周一，在 A 股上市的港股指数分级基金恒生 B (150170)、H 股 B (150176) 双双涨停，同样涨停的还有南方香港 (160125)、恒生 H 股 (160717) 等基金，几只 ETF 涨幅也均接近 5%。

港股 4 月初曾出现疯狂上涨，4 月 8 日恒指开盘突破近 7 年新高，当日涨幅达 3.80%。

《每日经济新闻》记者注意到，在此之前，港股的几只指数分级基金已经提前启动，4 月 2 日，恒生 B 及 H 股 B 涨停，4 月 3 日港股休市，两只基金再次涨停，4 月 7 日港股继续休市，恒生 B 继续上涨 3.62%，H 股 B 上涨 8%。这一切似乎有迹可循：在港股休市之前，证监会先后出台了公募基金可以通过沪港通渠道购买港股、保险资金将投资范围扩大至香港创业板等政策利好。

一个多月之后，历史似乎重演。本周一港股因“佛诞节”休市一天，A 股正常开市。上周末一则重磅消息吸引不少投资者眼球：内地与香港地区公募基金将于 7 月 1 日起开始互认。消息公布前沪指已经大涨 128 点，恒指大涨 469 点。消息公布当日，港股期指夜盘的恒生国企指数期货继续大涨 460 点，涨幅达 3.26%。

此前，《每日经济新闻》记者曾梳理出可在交易所交易的基金，它们分别是：南方香港优选、银华 H 分级、汇添富恒生分级、华夏恒生 ETF、南方恒生 ETF、易方达 H 股 ETF 和嘉实恒生中国企业等。相比其他不可在交易所交易的产品，此类基金具有参与便捷、交易成本低、变现速度快等诸多优势。

不过分析人士认为，参考之前走势，投资者须警惕套利资金砸盘。以恒生 B 为例，截至昨日收盘，其合并溢价率（母基金溢价率）已达 6.75%。这样的溢价水平足以吸引套利资金，更不用说 B 端继续上涨后增加的母基溢价。不过，套利者想要申购母基金，之后分拆卖出进行套利还需要一点时间。

(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：**1.5701%**（2015年05月25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。

★ 天风证券天勤系列集合资产管理计划净值跟踪（净值统计日：2015-05-22）

产品简称	成立时间	累计净值	A级累计净值	B级累计净值
天勤1号	2014-4-16	1.1718	1.0791	1.5426
天勤2号	2014-4-16	1.1768	1.0791	1.5675
天勤5号	2014-5-14	1.0567	1.0737	0.9893
天勤6号	2014-7-4	1.1534	1.0558	1.5441
天勤6号	2014-10-17	1.1151	1.0408	1.4118

产品简介：天勤系列资产管理计划坚持稳健配置投资组合，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。本资产管理计划主要投资于股票、固定收益类金融工具、货币市场工具、证券投资基金，银行存款、股指期货。

(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	1.1171	1.2355	1.4065	1.3474	1.5773
深交所	1.1256	1.2315	1.1981	1.3998	1.5324

2、债券投资

★ 债券数据日报：央行取消银行间债市债券交易流通审批（2015-05-27 Wind 资讯）

———今日要闻———

● 5月26日，根据《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》（国发〔2015〕11号），央行取消银行间债券市场债券交易流通审批。公布了关于调整银行间债券市场债券交易流通有关管理政策。

● 民生证券：央行简政放权债券发行流通效率大幅提高。主要表现在：①发行条件大幅放松。②发行效率大幅提高。③登记到流通环节再提速。④加强投资者利益保护。⑤放开交易限制，强化信息披露。

● 中债资信：在调整前，人民银行对于银行间市场债券的交易流通审批主要是程序上的步骤，同时在实际操作中对于债券的交易流通审批已逐渐采取自动化方式。总体来看此次人民银行公告进一步促进了债券发行后上市交易流通效率的提高，也是适应银行间债券市场不断扩容、发行量不断提高的重要举措。

● 周二，央行公开市场不进行任何操作，已连续十一次暂停公开市场操作。本周央行公开市场将无正逆回购到期，无央票到期。市场人士普遍认为，在货币政策偏松的背景下，流动性不具备大幅收缩的风险，资金面平稳跨月跨季料无太大问题。

———研报精粹———

● 财富证券：央行降息以及经济金融数据低于预期带来的一轮做多行情告一段落，债市进入区间震荡，后期债务置换以及宽信用的预期使得长期债券投资仍较纠结，但经济下行压力较大，脱离政府容忍范围，引导融资成本下行决心不改，货币政策由稳健转向宽松，后续宽松政策仍可期待，债券收益率有下行空间。

● 申万宏源：债市出现熊平的概率大于牛陡。一方面，稳增长的持续加码导致经济企稳概率增加。另一方面，未来政策重点是引导流动性至实体经济，或对银行间资金形成消耗，导致资金面及短端利率上行。

3、信托投资

★信托公司如何做实“产业投行”？（2015-05-26 Wind 资讯）

在大资产管理时代下，信托公司常被冠以“实业投行”的名号，多数信托公司亦以“投资银行+资产管理+财富管理”为其战略发展架构。同时，我们也看到当前信托业的发展表现出了如下趋势：

- （1）信托主业得以回归并确立；
- （2）整体实力和抗风险能力显著提升；
- （3）信托业集中度持续降低；
- （4）业务模式主要为融资类，但整体结构趋于合理。

另外，即便在当前行业低谷时期，诸多信托公司也在寻求业务转型与突破，比如在“房地产、基础建设及同业金融”之外的消费、医疗、文化等产业拓展业务，甚至尝试与新金融、小金融及类金融机构开展业务合作。饶是如此，我们不能否认诸多信托公司在当前行业低谷时期的处境艰难（我们当然不是唱衰其发展前景），且以下问题需要深思：致使信托公司缺乏抵抗行业周期能力的原因到底是什么？信托公司距离“实业投行”的实质究竟多远？信托公司的核心资产管理能力当如何构建？此类问题事关信托业及信托公司的长足发展，当须直面。

一、业务观察：有名无实的“实业投行”

大体而言，且不论组织架构，仅就业务实质而言，“实业投行”的真正要义应当包括：（1）以深厚的产业研究与深耕能力为基础的业务机会发现能力；（2）以为实业企业培育与创造价值为出发点的交易设计能力；（3）以深入的产业研究与深耕能力为核心的全面资产管理能力；（4）建立于价值创造与产品创新之上的资金募集和运用能力。但是，仔细查考各个信托公司的业务现状，“实业投行”可谓有名无实：

二、组织诊断：无法灵活起舞的“小象”

在以瞬时化、平等化、社会化、开放化为特征的信息时代，诸多信托公司在组织形态方面却显得尤为“粗笨”，宛如一头无法灵活起舞的小象，其行动能力与创新能力已然难以适应经济新常态与金融新形势的业务发展需要。

与高盛、摩根国外顶尖投行领导者相比，部分国内信托公司领导者缺少企业家精神。主要表现在：（1）思维与意识陈旧，其锐意进取的狼性精神尚未觉醒（部分原因乃是受经济体制与政治生态限制）；（2）学习能力与自我更新的能力欠缺，从而导致其战略眼光狭窄、短浅；（3）过多沉陷于具体的操作事务，缺少引领公司注重长期产业价值培育与创造的决心。所谓“无恒产者无恒心”，在所有权与经营权相分离的委托-代理机制下（尤其是国资信托公司），信托公司领导者多为职业经理人，某种意义上苛求其如民营企业企业家一样具备完备的企业家精神的确缺乏现实条件，同时也不尽合理；但是我们必须承认一点，领导者之风格、眼界及境界往往对组织之文化、价值观及战略影响至深。

三、“类摩根时代”下的信托公司转型：做实“产业投行”

思考信托转型，我们需对诸多信托公司当前的商业模式进行总结与反思：（1）定位问题：信托公司的业务是什么？目标客户是谁？可提供什么特征的产品或服务？事实是当前诸多信托公司口口声声标榜自己是“客户创造价值”的“实业投行”“另类投行”，但是实质上多是注重短期利益的“收割者”、“放贷者”；（2）运行机制问题：在业务系统方面过分注重自身利益，忽视了交易对手利益；在关键资源能力方面，一是缺乏真实有效的产业研究与深耕能力，二是粗笨的科层机制难以适应当前经济时代的业务发展；在盈利模式方面，多是坐收短期固定收益（进而倚仗“资产实力”对投资者利益实现承诺“刚性兑付”），而非基于价值创造分享产业与企业之长期浮动收益；在现金流管理方面，短期固定收益类项目往往面临着“刚性兑付”的魔咒，一旦项目出险，监管部门由往往对新开展业务进行诸多限制甚至全面叫停公司业务发展，如此恶性循环，整个公司现金流可能断裂。信托公司商业模式存在的该等问题，断难使其获得长远发展，因此在新的经济条件下我们需认真思考信托公司当如何转型。

(四) 外汇投资:

★ 5月26日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1172元 (2015-05-26 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5月26日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1172元, 1欧元对人民币 6.7138元, 100日元对人民币 5.0436元, 1港元对人民币 0.78909元, 1英镑对人民币 9.4786元, 1澳大利亚元对人民币 4.7945元。

美元指数 97.2844, 欧元兑美元 1.0876。(截至撰稿)

★环亚策略: 加息利好影响持续, 美指继续反弹 (2015-05-26 Wind资讯)

周二亚市午盘中, 受昨日美联储官员发表加息讲话利好的影响, 美元指数继续大幅上涨, 突破97关口, 现交投于97.04一线, 整体显示向上运行。

近期美国经济逆转表现良好, 不同此前, 且美联储主席耶伦前天发表讲话也较为乐观今年加息, 支撑美元指数反弹, 而近期美联储官员陆续发表加息言论利好, 对美元指数短线形成利好, 而欧元目前受希腊局势影响而充满不确定性, 也给美元上涨提供一定空间, 因此整体上看, 美元指数短线还存在上涨空间。



技术面日线图中, 美元指数逐步反弹, 已经上涨至97关口, 突破了60日均线的压制, 且MACD指标绿柱也收缩至零轴附近, 均线组排列向上, 显示短线美元指数继续上行的趋势, 不过KDJ指标超买区域触顶, 可能会对指数上行形成制约, 不过震荡之后美元指数将会继续反弹冲击98.40一线阻力。技术面继续看多。

关注以下重要经济数据:

2015-5-26 20:30 美国 核心耐用品订单 月率	2015-5-26 20:30 美国 耐用品订单 月率
2015-5-26 22:00 美国 CB 消费者信心指数	2015-5-26 22:00 美国 成屋销售

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。