

大有研究

—— 理财周报（总第440期）

（2020.10.19—2020.10.23）



目录 CATALOG

第①章 大有视野

- | | |
|--------------|---|
| 1. 一周大事..... | 1 |
| 2. 一周热点..... | 1 |

第②章 大有数据

- | | |
|--------------|---|
| 1. 市场总揽..... | 3 |
| 2. 特别关注..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 9 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 10.19 中基协黄丽萍：推动私募基金高质量发展
- 10.20 新规将业务规模与净资产挂钩，信托业再迎增资潮
- 10.21 基本面向好 私募紧盯大消费板块
- 10.22 多项合作启动 理财子公司成私募新“金主”
- 10.23 资管“大变局”：外资“鲶鱼”到来 机遇与挑战并存

② 一周热点

银行理财子产品净值化转型催生大资管体系内合作可能

资管新规后银行理财子公司如雨后春笋般成立，截至目前20多家银行理财子公司成为资产管理市场上一支重要的力量，新机构也给市场带来了更大的想象空间。

据了解，目前互联网大公司、券商等诸多机构都在与处于“雏鹰展翅”阶段的银行理财子公司寻求新业务合作发力点，而多家保险资管公司亦是与银行理财子公司展开合作。

两位大型保险资管公司管理层表示，银行理财子公司与保险资管公司的客户诉求较一致，而两机构的资金周期、渠道等方面又可以形成互补，合作空间较大，但目前还多在产品合作阶段。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究员朱俊生认为，银行理财资金体量大、期限短，在渠道、流动性管理等方面有优势；保险资金具有期限长、跨周期等特点，在风险管理、大类资产配置等方面具有经验，可以优势互补。当下银行理财子与保险资管公司合作体量还比较有限，但未来合作空间很大。

“我们目前合作的银行理财子公司应该有五家左右，目前主要聚焦于产品方面的合作，推出固收+产品，但我们预期可以与更多的银行理财子公司进行更深入的合作。”一位大型上市险企资管公司负责人表示，“银行理财子公司成立之初，相对而言在权益、基金等方面的投资能力还较薄弱，而保险资管公司以绝对收益为优势的投资能力和策略刚好可以与之互补。同时，银行理财子公司与保险资管公司的客户诉求比较一致，都希望获得偏稳定的预期回报。”

“银行理财子公司脱胎于银行理财，他们过去擅长资产的运作和管理，但资管新规后银行理财向净值化转型，且开放式净值型产品主要依靠公开市场投资品种的管理能力，而这一块正是目前银行理财子的弱项，因此他们发展FOF产品，以及以理财资金投资资管产品。”一位大型险企资管部人士也表达了相同观点。

据最新发布的《中国银行业理财市场报告（2019年）》显示，自资管新规、理财新规发布后，净值型理财产品发行力度不断加大。2019年，净值型产品累计募集资金50.96万亿元，同比增幅67.49%。2019年末，净值型产品存续余额10.13万亿元，同比增加4.12万亿元，增长68.61%。

同时，上述数据显示，2019年末，共有17家银行理财子公司或理财公司获批筹建，其中10家开业。5家国有大型银行下设的理财子公司发行了理财产品，余额合计0.8万亿元，均为净值型产品。

“我们跟大部分国有银行、股份制银行及其理财子公司有或正在洽谈产品上的合作，目前也在发行定制产品来承接银行理财子公司的资金。”上述大型险企资管部人士如是说。

“我们目前与银行理财子公司暂无合作，目前还没有找到合适的结合点，但如果双方都有比较合适的项目或资产也会考虑合作，预期与银行理财子公司合作空间很大。”一位大型上市险企投资管理部人士指出，“保险公司负债端的业务条线与银行理财子公司以财富管理的模式试水也是一种合作的可能。”

据一位大型上市险企宏观与策略研究人士介绍，“目前银行理财子公司与保险资管主要有两块合作：一是银行理财子公司借助保险资管项目承接部分不能回表、未来到期的非标资产；二是银行同业存单利率一般较低，银行理财子公司借助保险资管产品投资其他银行存款产品，借以避免低息同业存单，拉高投资收益。”

来源：财联社

二、大有数据

① 市场总揽

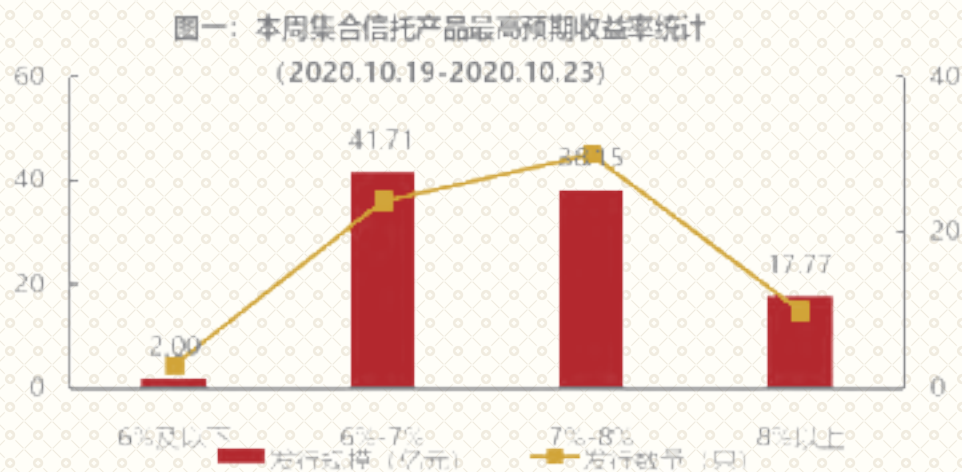
规模数量：平均募集规模2.13亿元

本周共有73只产品发行，发行规模为108.69亿元，平均募集规模2.13亿元。发行数量比上期增加19只，发行规模环比减少0.07%。本周参与产品发行的信托公司有14家，数量比上期增加2家，机构参与度为20.59%。

收益期限：平均预期收益率7.33%，平均期限1.85年

本周产品的平均预期收益率为7.33%，比上周增加1.05%。

本周收益区间在6%-7%之间的产品24只，发行规模41.71亿元，数量占比32.88%，规模占比38.37%；其次，收益区间在7%-8%以上的产品30只，发行规模38.15亿元，数量占比41.10%，规模占比35.10%。（详见图一）

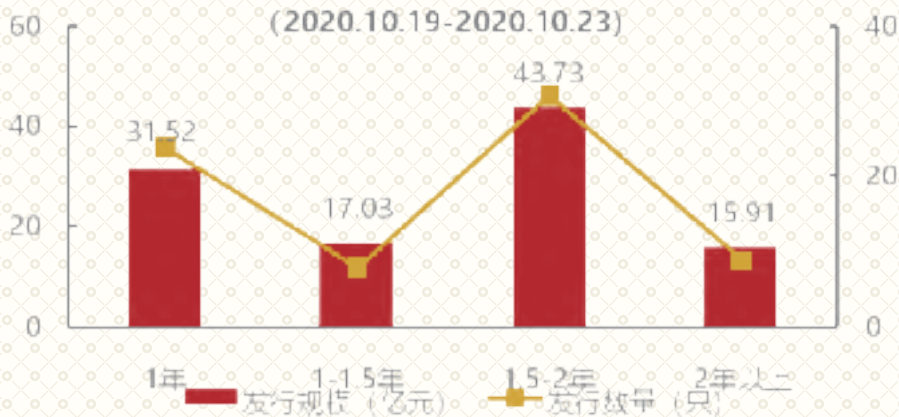


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.85年，比上期增加24.27%。（详见图二）

1.5-2年期产品31只，发行规模43.73亿元，数量占比42.47%，规模占比40.23%；其次，1年期产品24只，发行规模31.52亿元，数量占比32.88%，规模占比29.00%；再次，1-1.5年期产品8只，发行规模17.03亿元，数量占比10.96%，规模占比15.66%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.10.19-2020.10.23)

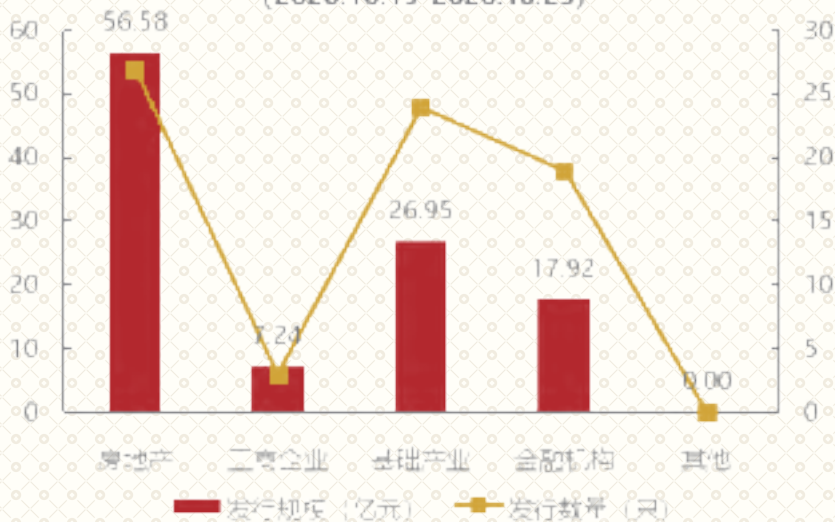


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，共27只发行，发行规模56.58亿元，数量占比36.99%，规模占比52.06%；其次，基础产业信托24只，发行规模26.95亿元，数量占比32.88%，规模占比24.80%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.10.19-2020.10.23)



数据来源：大有财富金融产品中心

② 特别关注

大有财富作为一家独立、专业的第三方理财顾问和资产管理机构，依托专业化产品投研和财富管理，专注金融理财研究，为投资者特别关注了25家有央企背景以及有业务特色的信托公司。

从产品成立的情况来看，本周共有大业信托、光大信托、外贸信托等4家信托公司的10只信托产品成立，成立规模4.64亿元，较上周减少16.50亿元。

表一：本周集合信托产品成立统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
大业信托·共创64号集合信托计划20201019期	-	-	房地产	0.2075
大业信托·政盈2号集合资金信托计划20201021期	-	-	-	0.048
建信信托·瑞享双辉标准化债权投资集合资金信托计划B类7号D类份额	-	-	-	0.822
建信信托·合盈4号集合资金信托计划(第二期)	-	-	-	2
建信信托·龙吟(尊享成长)1号集合资金信托计划(1年定开)	-	-	-	0.5643
建信信托·建信安享14号集合资金信托计划	-	-	-	1
光大信托·深汇鑫玖5号集合资金信托计划	-	-	-	-
光大信托·众汇集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·优享利(国海扬帆)17号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·菁华1号和享灵动1期集合信托计划	-	-	-	-
总计				4.64

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年10月23日）

本周共有五矿信托、大业信托、外贸信托等6家信托公司的16只信托产品发行，发行规模为32.10亿元。

经过测算，这16只产品的平均预期收益率为7.62%，平均期限为1.48年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高3.99%，平均期限短19.84%。

表二：本周集合信托产品发行统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
外贸信托·菁华1号和享灵动2期集合资金信托计划	0.5	6.2%	金融机构	1.000
大业信托·政盈2号集合资金信托计划(第十八期)	2	7.7%	基础产业	2.000
华澳信托·臻诚159号(黔中产业)集合资金信托计划	1	9.5%	工商企业	1.540
北京信托·锦星财富137号集合资金信托计划(第三次募集期)	2	7.4%	房地产	0.600
北京信托·润昇财富072号集合资金信托计划(第二次募集期第七个销售期)	1.75	7.0%	基础产业	6.000

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
北京信托·锦程财富 024 号集合资金信托计划（第一期）	1.5	7.0%	工商企业	3.000
中铁信托·金沙 2058 期贵阳云岩城市棚改项目集合资金信托计划（第二期）	3	8.6%	基础产业	—
五矿信托·恒信共筑 362 号-璟荣 23 号集合资金信托计划第七期	2	6.9%	房地产	0.198
五矿信托·恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第二十期	1	8.0%	房地产	1.992
五矿信托·恒信共筑 371 号-璟荣 25 号集合资金信托计划九期受益权-01	1.5	8.0%	房地产	3.560
五矿信托·恒信共筑 405 号-隽峰 19 号集合资金信托计划（第二期）	1.25	7.6%	房地产	3.100
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 55 期 6 批）（璟嘉 49 号）	0.75	7.5%	基础产业	0.090
五矿信托·基建 6 号投资集合资金信托计划第 87 期	1	7.4%	基础产业	0.995
五矿信托·恒信共筑 386 号-安泉 102 号集合资金信托计划第六期	1.5	7.6%	房地产	0.115
五矿信托·丰利 165 号集合资金信托计划第六期	2	7.5%	基础产业	2.214
五矿信托·恒信共筑 394 号-国睿 59 澳号集合资金信托计划（第 2 期）	1	8.0%	房地产	5.700
总计				32.10

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 10 月 23 日）

表三：信托公司基本数据比较

	25 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率（%）	7.62	7.33	3.99%
平均期限（年）	1.48	1.85	-19.84%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 10 月 23 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 6.5 亿元
期限	每个投资周期不少于 15 个月
业绩比较基准	100 万起，9.1%-11%
收益分配方式	每个投资周期内，每满 6、12、15 个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企马铃薯产业园 FOT 信托基金

如需了解产品详细信息，请联系您的专属理财经理或拨打公司服务热线 010-65050807。

三、大有商学院

① 大有聚焦

大湾区发展香港可担当重要角色

财政司司长陈茂波随特区政府代表团前赴深圳,出席了深圳经济特区建立40周年庆祝大会。深圳作为内地首批经济特区之一,在国家政策支持下,胼手胝足努力40年,创出史无前例的亮丽成就,生产总值从1980年的2.7亿元人民币飙升至2019年的2.7万亿元人民币(折合超过三万亿港元),并造就了不少知名企业,城市建设及环境绿化也位居前列。香港作为自由开放的细小经济体,面对多次外围引发的惊涛骇浪,生产总值仍由1980年的1,400多亿港元增加到2019年的近2.9万亿港元,成绩同样骄人。一河之隔,40年来两地的发展轨迹,既有优势互补与深度合作,也存在竞争和互相学习。

从不同的起点,一起发展到今天各自的经济规模和形态,若然以生产总值这类指标作比较,未免过于简单。然而,近年实在不时听到一些对香港未来经济发展的忧虑。

其实,每一个城市或经济体,都有其独特的发展轨迹与形态,个中有其历史背景,也有各自不同的发展障碍和瓶颈。或许,真正要问的,是香港在过去这段日子的发展是否已充分发挥自身的优势与潜力?而面向未来,我们又是否找对了方向?就过去的发展与得失做好检讨和总结?对自身的优势和存在的问题有否充分和正确的认识?并有践行到底的决心与魄力!

回看过去,在内地改革开放之际,香港准确把握了内地的转变和需要,抓住了机遇,从制造业转型为服务业经济,走对自己的道路,也造就了80年代及90年代的高速发展。踏入90年代,香港因应内地企业发展衍生的融资及专业服务需求,将金融服务及专业服务蓬勃发展起来,且成为重要支柱产业。踏入2000年,香港在创科的发展与应用,出现了失诸交臂的情况。虽然近几年特区政府急起直追,大力投放资源,惟培训人才、配套基建、建立完备的生态圈等等需时,令创科发展至今有未如人意的感觉。但是,我们最终能否发挥优势从后赶上,关键在于我们能否坚持对发展创科的决心和承担,并以敢闯敢试、积极求新的态度拥抱挑战!

内地是全球第二大经济体,拥有着持续壮大的中产阶层,且迅速有效管控新冠肺炎疫情让经济重拾动力,庞大的内地市场加上在更高水平上继续对外双向开放,将为香港经济的恢复和增长提供庞大机遇。

也许有人会问,中美关系持续紧张,并牵引国际政经格局发生深刻变化,香港是否仍能保持作为进出内地市场的门户、中介人和平台角色?诚然,国际大气候在变,但国家对改革开放的坚持却一直非常稳定,并确定以国内及国际双循环相互促进的新格局来推动经济发展。在面向国际市场的外循环部分,「一国两制」的制度优势和我们一直以来拥有的包括简单低税制、资金和各项生产要素自由进出、法治精神、司法独立等优势,可望令香港的门户、枢纽和优质平台的角色,发挥更关键和积极的作用。

面对内地经济持续发展，香港是否能在与众多邻近城市的竞争中保持优势？其实这就是问，我们的发展方向是否正确？速度是否够快？一直以来，不少人将香港与其他城市，做不同类型的双城记式比较。然而，香港面对的不是双城记式的竞争，而是百骏竞逐的比拼。全世界的城市都在全力发展，力争更多的资金、人才、科技和尖端研究等生产要素汇聚，让经济能多向度、多层次地蓬勃发展。

让香港发展方向走在成功的途上，是我们必须全力推动的事情。我们未必能完全列出未来胜出的行业，却能锁定正确的发展方向。

粤港澳大湾区将提供多元且发展迅速的庞大市场，香港和湾区内的兄弟城市都能发挥重要的角色，推动整个湾区的全方位蓬勃发展。既可以为金融、创科、高端服务业和先进制造业提供更完备、更广阔的发展空间，也为区内居民提供一个宜居、宜业、宜游、环境优美、文化丰富的生活环境。

香港昔日的成功，除了因为紧贴市场的发展与需要，也有赖港人不畏困难、灵活变通的实践态度。财政司司长陈茂波表示对香港未来的发展仍然充满信心，只要方向正确、与时俱进、前瞻部署，香港定可谱出灿烂篇章。借用国家主席习近平在深圳经济特区建立40周年的典礼上所说：「一花独放不是春，百花齐放春满园」。只要我们一起努力，在百花竞艳中继续发挥好自身的独特性和优势，并在谋求香港发展的同时，也促进区内兄弟城市的共同发展，香港仍会是造就传奇的城市。

来源：政府新闻网

② 大有理财 股票质押

股票质押，英文是pledge of shares，是一种和减持股份一样非常常见的融资方式。

从业务定位来看，股票质押交易定位于服务实体经济，解决中小型、创业型上市公司股东融资难的问题，绝大多数资金融入方为上市公司主要股东，且资金主要用于企业经营周转，与其他杠杆资金加杠杆用于购买股票有明显不同。

四、大有微幸福

懂得不足，方能进步

人很多时候，都是有一点自私自利的本性，对别人的缺点仿佛是用放大镜看一样，一清二楚。对自己一些很明显的缺点往往会视而不见，这也往往是影响一个人进步的重要原因之一。

懂得不足，方能进步；人非圣贤，孰能无惑。

一个人有缺点不可怕，可怕的是无视缺点。这样的人多是自以为是、自我感觉良好、自负的人，纵使最终会取得一点成绩，但很难有大的收获。

一个人要想战胜别人，首先得战胜自己。

知己知彼，方能百战不殆。否则，再聪明的人也很难有大的收获，充其量是一知半解。

谦受益，满招损。

一个习惯于谦卑、低调做事的人，往往更懂得学习别人的长处，克服自己的缺点，更容易成功。

一个人真正的高贵，不是优于别人，而是优于昨天的你。每天一点点的进步，坚持不懈，持之以恒，积沙成塔，也足以让你成为一个优秀的人，成功的人。

一个懂得自己不足，敢直视自己的缺点的人，都是坚强的人，有大格局的人，也是睿智的人，成功多属于他们。

弥补不足最好的方法是学习，或是资源的整合、借力。对于自己能够通过学习予以弥补的东西，最好是自己学习，这样更牢固、坚实一些；对于自己学习比较难，或即使能学会，但付出成本、代价较高的事，最好通过整合外来的资源，借助外来的力量予以解决，让专业的人做专业的事情，也是获得成功的另一个捷径。

吾生也有涯，无知也无涯。

学到老，活到老，是当今每个人必须掌握的一项本领。只有这样，才能不断地弥补自己的不足，取得更大的进步与成功。

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
XX 信托·地产 955 号(三盛漳州市碧水湾项目集合资金信托计划)	2.0	6.7%	房地产	4
粤财信托·韶关芙蓉新城项目集合资金信托计划(第二期)	1.0	7.4%	房地产	—
XX 信托·地产 771 号(金科安顺东方天悦二期项目贷款集合资金信托计划)第 2 期	1.3	6.9 至%	房地产	1.5
外贸信托·菁华 1 号和享灵动 2 期集合资金信托计划	0.5	6.2%	金融机构	1
XX 信托·地产 730 号(金科仁怀礼悦东方项目贷款集合资金信托计划)第 4 期	1.5	7.0%	房地产	1.75
XX 信托·君兰汀岸集合资金信托计划(第二期)	2.0	6.6%	房地产	1.54
XX 信托·菁华 1 号和享 62 期集合信托计划	1.0	7.5%	金融机构	1.54
XX 信托·鑫享臻 C25 号集合资金信托计划	3.3	6.1%	金融机构	3
XX 信托·鑫享臻 C22 号集合资金信托计划	3.3	5.9%	金融机构	1
粤财信托·锦绣海湾城项目集合资金信托计划(第十期)	1.5	7.4%	房地产	—
大业信托·政盈 2 号集合资金信托计划(第十八期)	2.0	7.7%	基础产业	2
山东信托·圆泰 152 号集合资金信托计划第四期	2.0	8.0%	基础产业	0.94
XX 信托·建信安享 14 号集合资金信托计划(第四期)	0.8	6.5%	基础产业	—
山东信托·扬润 23 号集合资金信托计划	2.0	8.2%	房地产	3.2
华澳信托·臻诚 159 号(黔中产业)集合资金信托计划	1.0	9.5%	工商企业	1.54
北京信托·锦星财富 137 号集合资金信托计划(第三次募集期)	2.0	7.4%	房地产	0.6
北京信托·润昇财富 072 号集合资金信托计划(第二次募集期第七个销售期)	1.8	7.0%	基础产业	6
XX 信托·鑫享臻 X15 号集合资金信托计划	3.3	6.1%	金融机构	2
北京信托·锦程财富 024 号集合资金信托计划(第一期)	1.5	7.0%	工商企业	3
国元信托·扬州市广江资产经营管理有限公司债权投资集合资金信托计划	2.0	6.5%	基础产业	2
XX 信托·长河盛世 5 号集合资金信托计划	1.0	7.7%	基础产业	7
XX 信托·AQ571 号(弘阳安庆)集合资金信托计划	15.0	—	房地产	2.8
XX 信托·XX49 号(私募债投资)集合资金信托计划	2.0	7.0%	金融机构	2.5
XX 信托·鑫享臻 C21 号集合资金信托计划	3.3	5.9%	金融机构	1
XX 信托·君琨股权基金投资集合资金信托计划-A1	3.0	—	房地产	—
XX 信托·锦裕 21 号集合资金信托计划(第 1 期)	0.5	7.3%	金融机构	3
XX 信托·AQ560 号(俊发林泉雅苑)集合资金信托计划	1.5	—	房地产	4
中铁信托·金沙 2058 期贵阳云岩城市棚改项目集合资金信托计划(第二期)	3.0	8.6%	基础产业	—
江苏信托·鼎信二百七十八期(盐城高新)集合资金信托计划(第 2 期第 3 次申购)	2.5	6.8%	基础产业	1.96
江苏信托·鼎信三百一十一期(盐城大丰)集合资金信托计划(第 1 期第三次申购)	1.0	6.5%	基础产业	1.152

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
上海信托·万达地产信托贷款集合资金信托计划	2.0	7.0%	房地产	7
爱建信托·长盈卓越-钰翔臻选集合资金信托计划(第二十九期)	0.5	5.9%	基础产业	—
爱建信托·长盈精英-长沙新楚擎天广场集合资金信托计划(第二十九期)	3.0	8.5%	房地产	4.15
民生信托·至信 1140 号澜庭股权投资集合资金信托计划(第 1 期)	2.0	8.8%	房地产	2.04
民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划(第 155 期)	2.0	8.6%	房地产	0.74
民生信托·至信 1132 号新享 1 号证券投资集合资金信托计划(第 2 期)	1.0	—	金融机构	0.76
五矿信托·恒信共筑 362 号-璟荣 23 号集合资金信托计划第七期	2.0	6.9%	房地产	0.198
五矿信托·恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第二十期	1.0	8.0%	房地产	1.992
五矿信托·恒信共筑 371 号-璟荣 25 号集合资金信托计划九期受益权-01	1.5	8.0%	房地产	3.56
五矿信托·恒信共筑 405 号-隼峰 19 号集合资金信托计划(第二期)	1.3	7.6%	房地产	3.1
五矿信托·丰利 165 号集合资金信托计划第六期	2.0	7.5%	基础产业	2.214
五矿信托·恒信共筑 394 号-国睿 59 澳号集合资金信托计划(第 2 期)	1.0	8.0%	房地产	5.7
紫金信托·恒盈 230 号集合资金信托计划(第 1 期第 3 次申购)	2.0	6.5%	基础产业	1.54
紫金信托·恒居 76 号集合资金信托计划(第 2 期第 1 次申购)	1.0	7.0%	房地产	2
紫金信托·惠信 8 号集合资金信托计划(第 24 期)	1.0	6.8%	金融机构	1
XX 信托·诚享 1 号集合资金信托计划(第 2 期)	2.0	7.0%	基础产业	—
XX 信托·盈安 6 号集合资金信托计划(第 7 期)	2.0	7.0%	基础产业	—
XX 信托·九盈 2 号集合资金信托计划(第 13 期)	1.0	7.5%	房地产	—
XX 信托·GL·智远 1 号集合资金信托计划(第三期)	2.0	8.0%	金融机构	0.22
XX 信托·GQ·祝福武汉 1 号集合资金信托计划(第一期)	0.3	7.2%	工商企业	2.7
XX 信托·GQ·花信 1 号集合资金信托计划(第一期)	2.0	8.1%	房地产	5.6
XX 信托·嘉睿 1 号集合资金信托计划(第 11 期 A 类)	1.0	7.8%	金融机构	—
XX 信托·睿信 2 号债券投资集合资金信托计划(第 5 期)	1.0	6.7%	基础产业	—
XX 信托·瑞盈 2 号集合资金信托计划(第四期)	2.0	7.4%	基础产业	—
XX 信托·光坤·大有 47 号集合资金信托计划(1-11 期)	2.0	—	房地产	—
XX 信托·融雅 43 号集合资金信托计划	2.0	8.2%	金融机构	—
XX 信托·GY·启程 1 号集合资金信托计划(第 4 期)	2.0	8.1%	基础产业	0.5
总计				108.69

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2020 年 10 月 23 日)

免责声明：

本报告的新闻信息及数据信息均来自公开渠道，本公司对这些信息的准确性、完整性不作任何明示或默示的承诺或保证，也不保证这些信息不会发生任何变更；本报告的分析、意见仅反映了本公司研究员的个人观点，其逻辑基于研究员个人的职业理解，通过合理判断作出的分析结论，未受任何第三方的授意、影响；本报告文中的分析、观点力求客观、公正，但不代表任何确定性、最终性的判断，投资者对此作出的任何决策与本公司和作者无关。

重要声明：

本报告仅供参考资料使用，客户不得尽依赖此报告而取代之独立判断，本公司及作者不对因使用本报告产生的任何后果承担法律责任；本报告的知识产权归北京金信大有资产管理有限公司及作者共同所有，未经前者许可，任何组织、个人均不得对本报告内容以转载、复制、编辑、上传、发布等形式使用于任何场合。如需引用、转载、刊发须注明出处北京金信大有资产管理有限公司，且不得对本报告内容进行有违原意的删节、修改。

(任何人使用本报告，视为同意以上声明。)

如需参考更多信息，请登录大有财富官方网站www.dayouwm.com。

联系方式

地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层

邮编：100004

电话：010-65050807