

大有研究

——理财周报（总第537期）

（2022.09.26---2022.09.30）



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..... | 4 |
| 2. 特别关注..... | 6 |
| 3. 大有热销..... | 7 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

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

- 9.26 稳定大盘支持实体 银保监会锚定重点发力
- 9.27 新能源汽车购置税免征政策延至 2023 年末
- 9.28 大有理财周刊（9月刊4期）
- 9.29 财富幸运之星（9月刊2期-9月刊3期）
- 9.30 央行上调远期售汇风险准备金率，释放了什么信号？

2、一周热点

发改委：中国煤炭、电力价格总体运行在合理区间，英、法、德电价最高涨 10 倍

“煤价、电价改革文件实施以来，国内煤炭、电力价格总体运行在合理区间，这与国外能源价格大幅上涨情况，形成鲜明对比。”国家发展改革委价格司副司长牛育斌 29 日在该委召开的专题新闻发布会上说。

牛育斌介绍，今年 9 月上半月，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭期货平均价格 438 美元/吨，折合人民币超过 3000 元/吨，同比上涨 158%；国内煤炭港口现货价格为人民币 1028 元/吨，与去年同期基本持平。

“英国、法国、德国市场交易电价涨至去年同期的 4-10 倍，而我国电力用户平均电价同比仅上涨 10%，居民、农业电价保持稳定，有力保障了经济社会平稳运行。”她说。

煤炭占我国能源消费比重 56%，燃煤发电在总发电量中占比约 60%，以煤为主的能源供给结构是我国的基本国情。

“针对去年 9、10 月份煤炭价格非正常上涨，煤电矛盾凸显的情况，按照国家决策部署，我们在持续做好能源保供稳价工作基础上，总结多年价格调控实践经验，充分考虑煤、电市场运行规律，抓住难得时机打出了煤价、电价机制改革的‘组合拳’。”牛育斌说。

她介绍，一是完善煤炭市场价格形成机制。在坚持煤炭价格由市场形成的基础上，创新实施区间调控。即充分考虑煤炭生产成本和下游燃煤发电企业承受能力，按照“下限保煤、上限保电”的原则，提出煤炭价格合理区间；综合采取市场化、法治化手段，引导煤炭价格在合理区间运行，通过稳煤价，进而稳电价、稳企业用能成本，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑。

二是深化燃煤发电上网电价市场化改革。全部燃煤发电量原则上在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价；将燃煤发电市场交易价格上下浮动范围扩大为原则上不超过 20%，高耗能企业不受上浮 20%限制；推动工商业用户都进入市场；全面建立电网企业代理购电制度，真正建立起“能跌能涨”的市场化电价机制，实现了燃煤发电上网电价和用户电价之间的有效联动。

“这项改革在放开发电侧上网电价、用户侧销售电价方面实现了历史性突破，标志着电力市场化改革又迈出了重要一步。”牛育斌说，“总的看，上述两项改革相辅相成，构建了煤、电价格区间调控和预期引导的闭环机制，是煤炭、电力等能源安全稳定供应、价格总体平稳的重要政策保障。”

来源：新华财经

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.57 亿元

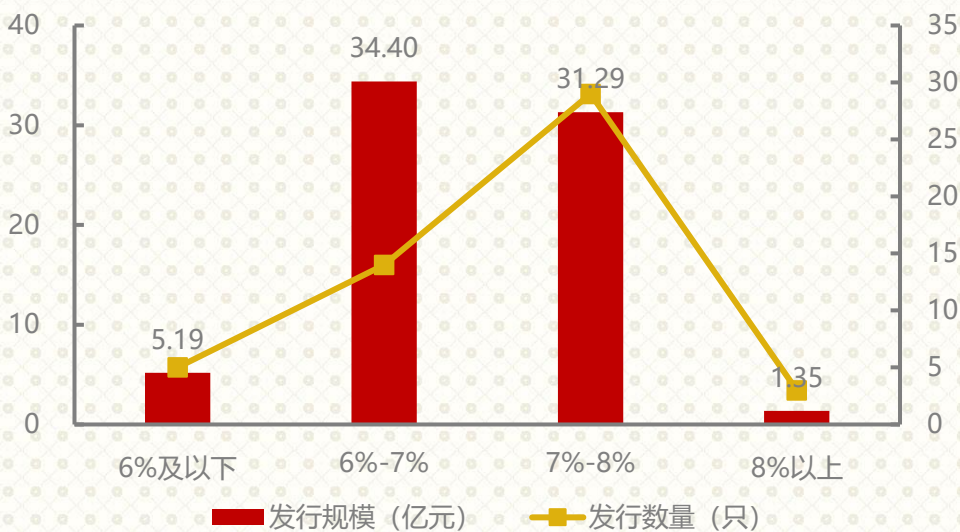
本周共有 51 只产品发行，发行规模为 72.23 亿元，平均募集规模 1.57 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 10 家，机构参与度为 14.71%。

收益期限：平均预期收益率 7.10%，平均期限 1.83 年

本周产品的平均预期收益率为 7.10%，比上周增加 3.12%。

本周收益区间在 6%-7% 的产品 14 只，发行规模 34.40 亿元，数量占比 27.45%，规模占比 47.63%；其次，收益区间在 7%-8% 的产品 29 只，发行规模 31.29 亿元，数量占比 56.86%，规模占比 43.33%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.9.26-2022.9.30)

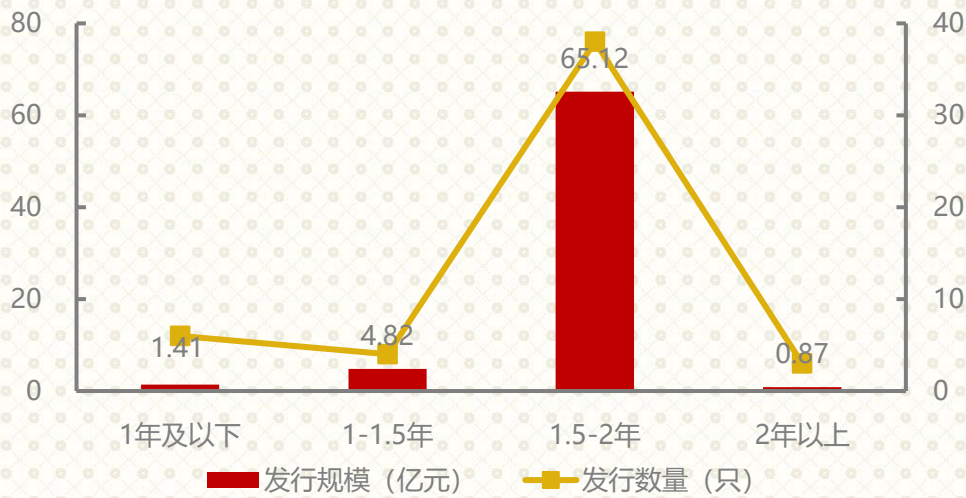


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.83 年，比上期降低 6.39%。

1.5-2 年期的产品 38 只，发行规模 65.12 亿元，数量占比 74.51%，规模占比 90.16%；其次，1-1.5 年期的产品 4 只，发行规模 4.82 亿元，数量占比 7.84%，规模占比 6.68%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.9.26-2022.9.30)

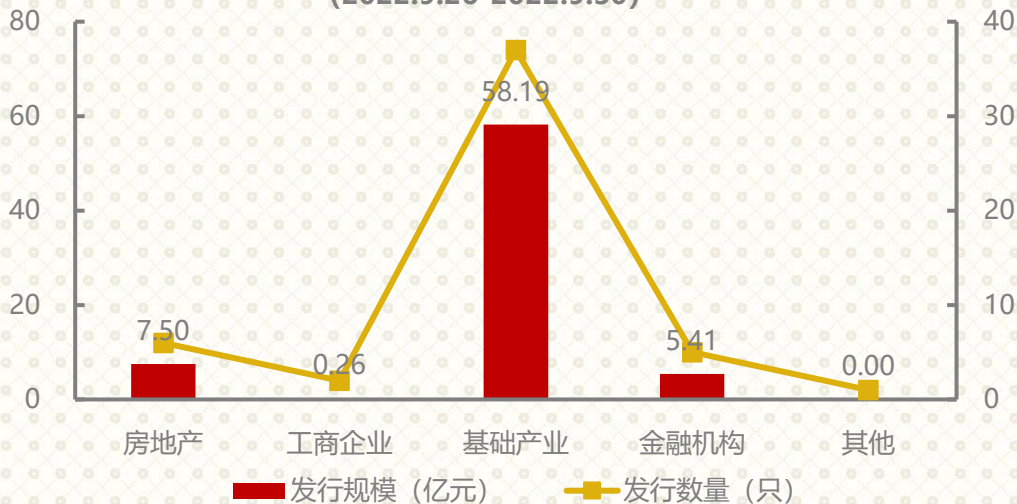


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，共 37 只发行，发行规模 58.19 亿元，数量占比 72.55%，规模占比 80.56%；其次，房地产信托共 6 只发行，发行规模 7.50 亿元，数量占比 11.76%，规模占比 10.38%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.9.26-2022.9.30)



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，本周共有华鑫信托、外贸信托等 3 家信托公司的 6 只信托产品成立，成立规模为

3

0.951 亿元，较上周减少 2.54 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）
华鑫信托·顺鑫 501 号集合资金信托计划（第 1 期）	-	-	-	0.282
华鑫信托·鑫苏 420 号集合资金信托计划（第一期）	-	-	-	-
大业信托·利业 6 号（潍坊三农）集合资金信托计划	-	-	-	0.456
大业信托·利业 5 号（济宁任城）集合资金信托计划	-	-	-	0.213
外贸信托·中金鑫安 3 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·中金鑫安 6 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.951

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 30 日）

本周有华鑫信托、中铁信托等 3 家信托公司的 12 只信托产品发行，发行规模 34.684 亿元。

经过测算，这 12 只产品的平均预期收益率为 7.03%，平均期限为 2.04 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低 1.03%，平均期限增加 11.86%。

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）
大业信托·利业 6 号（潍坊三农）集合资金信托计划（第二期）	2.00	7.5%	大业信托	2.544
华鑫信托·睿科 252 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.1%	华鑫信托	3.000
大业信托·利业 5 号（济宁任城）集合资金信托计划（第二期）	2.00	7.5%	大业信托	2.787
华鑫信托·鑫苏 577 号集合资金信托计划（第 2 期）	2.00	7.0%	华鑫信托	4.000
华鑫信托·XX78 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.2%	华鑫信托	3.000
中铁信托·银杏 22182 期集合资金信托计划(A1 类)	1.50	7.2%	中铁信托	2.000
中铁信托·银杏 22176 期集合资金信托计划(A 类)	2.00	7.1%	中铁信托	2.900
大业信托·利业 4 号（淄博临淄）集合资金信托计划（第六期）	2.00	7.6%	大业信托	1.453
华鑫信托·天鑫 116 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.5%	华鑫信托	5.000
中铁信托·金沙 22016 期集合资金信托计划(C 类)	3.00	7.6%	中铁信托	-
华鑫信托·顺鑫 501 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.0%	华鑫信托	5.000
华鑫信托·HX258 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.0%	华鑫信托	3.000
总计				34.684

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 30 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 (%)	7.03	7.10	-1.03%
平均期限 (年)	2.04	1.83	11.86%

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 30 日）

3、大有热销

规模	不超过人民币 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%
项目类型	央企能源保障基金

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

香港经济发展底气十足

活力四射的香港，一直是不少国际评比机构榜单上的“领头羊”。近日，加拿大菲沙研究所在《世界经济自由度 2022 年度报告》中，再次把香港评为全球最自由的经济体。自 1996 年该报告开始发布以来，香港一直独占鳌头、稳居榜首。今年香港再次获得国际社会肯定，舆论认为，香港依旧是那颗闪亮的“东方之珠”，继续保有旺盛的生机和活力，吸引着国际投资者的目光。

类似的荣誉和褒奖，香港还有不少。在英国智库 Z/Yen 集团与中国(深圳)综合开发研究院日前共同发布的“全球金融中心指数报告”中，香港在全球 126 个金融中心里排名第四；在瑞士洛桑国际管理发展学院不久前发布的《2022 年世界竞争力年报》中，香港排名从去年全球第七位上升至第五位；此外，香港还是全球金融制度排名第一、首次公开招股集资及企业并购环境全球第一、基建安全全球第一……一项项权威排名和指标表明，香港作为全球最自由经济体、最具竞争力地区的地位得到国际社会的广泛认可，国际社会始终对香港的独特地位和优势给予肯定，始终对香港的发展充满信心。

香港经济的活力和竞争力，得益于香港国安法的颁布实施和特区选举制度的修改完善。2019 年发生的“修例风波”，重挫香港经济民生。香港国安法的颁布实施，让社会重归安定、市民生活重回安居乐业，也消除了全球投资者和驻港机构的疑虑和担忧。数据显示，香港国安法实施后两年多来，香港的新股集资额超过 6500 亿港元，比实施前同一时期增加超过三成；港股平均每日成交额超过 1500 亿港元，比实施前的 12 个月高出近六成；2021 年海外及内地的驻港公司增加 9049 家、创历史新高，国际金融机构纷纷扩大在港业务和员工规模……全球投资者“真金白银”的持续流入和外资金融企业在港纷纷招兵买马，正是国际商界对香港未来投下的信任票。

香港经济的活力和竞争力，得益于“一国两制”的独特优势。香港不仅有与国际接轨的法律、会计、监管等制度，低而简单的税收，廉洁高效的政府，多元包容的社会文化，还有丰富的人才资源、雄厚的科创实力、享誉国际的避免及解决争议服务，被誉为国际金融、航运和贸易中心。全球百大银行中，超过 3/4 在香港设行，全球规模最大的 20 家私募基金当中也有 15 家于香港设点，其中不少是地区总部。更为重要的是，香港连接内地联通世界

角色不可替代，经常作为国家对外开放“先行先试”的试验场，占得发展先机。在中央支持下，香港目前已建成全球最大离岸人民币业务枢纽，处理全球约 76% 离岸人民币结算业务……一组组充分凸显“香港所长”的亮眼成绩，折射出“中国香港”四个字的含金量。

香港经济的活力和竞争力，得益于背靠内地、融入国家发展大局的支撑。大河有水小河满，国家的快速发展始终是香港保持繁荣稳定的最大底气。随着粤港澳大湾区建设不断推进，“硬联通”“软联通”不断深化，香港的区位优势进一步凸显，发展空间再次扩容，并吸引着数以十万计的香港青年笃定选择前往内地创业，书写精彩人生。除此之外，共建“一带一路”、“十四五”规划等一系列重大国家战略和政策措施，同样为香港发展提供了难得机遇、不竭动力、广阔空间。

风好正是扬帆时，奋楫逐浪向未来。在国家扩大对外开放的过程中，香港的特殊地位没有变、传统优势没有变，而且还拥有了更健全的法制环境，更凝聚的人心士气，更可贵的发展机遇。这正是国际投资者为何看好香港未来发展前景的根本原因。尽管有新冠肺炎疫情影响，还有西方反华政客聒噪“唱衰”，事实强力证明，香港经济发展底气十足，由治及兴的脚步不可阻挡。只要继续坚守“一国”之本、善用“两制”之利，背靠祖国、联通世界，积极融入国家发展大局，对接好“十四五”规划、粤港澳大湾区建设和“一带一路”等国家战略，香港就一定能迎来更加光明的发展前景。

来源：人民日报海外版

2、大有理财

杜邦分析法

杜邦分析法利用几种主要的财务比率之间的关系来综合地分析企业的财务状况，这种分析方法最早由美国杜邦公司使用，故名杜邦分析法。杜邦分析法是一种用来评价公司盈利能力和股东权益回报水平，从财务角度评价企业绩效的一种经典方法。其基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，这样有助于深入分析比较企业经营业绩。

四、大有微幸福

生活，适合自己就是幸福

生活不是战场，无需一较高下，生活不是选秀，何需互相攀比。

生活就是一杯白开水，冷也好，热也罢，适合自己，就好。

生活如水，冷暖自知，生活如茶，浓淡自调。

人这一辈子，幸福无需争，只需知足，生活何需比，只要适合。

微笑着，过好生命中的每一天。

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投 向	发行规模(亿 元)
长安信托·长安宁-东莱投资流动资金贷款集合资金信托计划(第6期)	2.00	7.1%	基础产 业	0.100
大业信托·利业6号(潍坊三农)集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.5%	基础产 业	2.544
长安信托·长安宁-重庆长寿6号信托贷款集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.2%	基础产 业	0.100
长安信托·长安宁-江苏淮安高投应收债权买入返售集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.2%	基础产 业	0.100
华鑫信托·睿科252号集合资金信托计划(第1期)	2.00	6.1%	基础产 业	3.000
大业信托·利业5号(济宁任城)集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.5%	基础产 业	2.787
长安信托·长安宁-山东新泰统筹流动资金贷款集合资金信托计划(第五期)	1.00	7.5%	基础产 业	0.100
华鑫信托·鑫苏577号集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.0%	基础产 业	4.000
华鑫信托·XX78号集合资金信托计划(第1期)	2.00	6.2%	基础产 业	3.000
中铁信托·银杏22182期集合资金信托计划(A1类)	1.50	7.2%	基础产 业	2.000
XX信托·XAGXKG专项03号集合资金信托计划(第3期)	2.00	6.5%	基础产 业	1.900
XX信托·KGJT04号集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.8%	基础产 业	2.000
中铁信托·银杏22176期集合资金信托计划(A类)	2.00	7.1%	基础产 业	2.900
XX信托·享融583号集合资金信托计划(A类)	2.00	7.0%	基础产 业	4.000
国元信托·东至县交通建设投资发展有限公司债权投资集合资金信托计划(H类)	2.00	7.6%	基础产 业	0.368
大业信托·利业4号(淄博临淄)集合资金信托计划(第六期)	2.00	7.6%	基础产 业	1.453
XX信托·共兴10号集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.3%	基础产 业	1.488
华鑫信托·天鑫116号集合资金信托计划(第1期)	2.00	6.5%	基础产 业	5.000
中铁信托·金沙22016期集合资金信托计划(C类)	3.00	7.6%	房地 产	-
XX信托·恒信国兴735号-蓉信系列42号集合资金信托计划(第4期)	2.00	7.2%	基础产 业	0.910
陆家嘴信托·瑞福191号集合资金信托计划(第3期)	2.00	5.9%	基础产 业	1.493
华鑫信托·顺鑫501号集合资金信托计划(第1期)	2.00	7.0%	基础产 业	5.000

爱建信托·长盈精英-蓝城柏星长三角1号集合资金信托计划(第1期)	2.00	7.6%	房地产	0.750
国投泰康·黄雀39-49号集合资金信托计划	1.25	6.0%	金融机构	1.000
财信信托·湘财盛2022-19号项目集合资金信托计划(D)	2.17	7.0%	其他	0.875
XX信托·洞明22002·三岔湖并购集合资金信托计划(第十七期)	2.17	8.5%	房地产	-
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第160期9批)(金诚1号)	1.75	7.7%	金融机构	1.311
国元信托·江苏省盐城市响水县华辰新农村建设发展有限公司贷款集合资金信托计划(E类)	2.00	7.6%	基础产业	0.258
国元信托·泰兴市滨江管廊建设有限公司债权投资(三期)集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.4%	基础产业	0.444
天津信托·尚实信远3号集合资金信托计划(第7期)	1.08	7.3%	基础产业	0.136
XX信托·恒信长宜83号-马安30号集合资金信托计划(第3期)	0.50	5.8%	金融机构	0.750
爱建信托·普惠鑫安23号集合资金信托计划(第9期)2期	2.00	6.5%	金融机构	1.000
爱建信托·长盈精英-蓝城柏星长三角1号集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.6%	房地产	0.750
XX信托·恒信国兴626号-融泰37号集合资金信托计划(第24期)	2.00	7.3%	基础产业	1.332
爱建信托·长盈精英-房源中央云璟项目集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.6%	房地产	3.000
国投泰康·鸿雁3162-1号集合资金信托计划(第4期)	2.00	6.6%	基础产业	-
爱建信托·长盈精英-房源中央云璟项目集合资金信托计划(第1期)	2.00	7.6%	房地产	3.000
陆家嘴信托·锦绣36号集合资金信托计划(第2期)	1.50	5.6%	基础产业	1.687
XX信托·睿翼31号集合资金信托计划第1期	2.00	7.2%	基础产业	2.000
XX信托·恒信国兴750号-海创1号集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.0%	基础产业	2.891
XX信托·QJ5号专项债权投资集合资金信托计划(第3期)	2.00	7.5%	基础产业	1.162
XX信托·福临汇萃29号集合资金信托计划(第3期)	2.00	7.1%	基础产业	-
陆家嘴信托·涌源71号集合资金信托计划(第5期)	2.00	6.1%	基础产业	0.533
国投泰康·煤电融1号集合资金信托计划(第58期)	0.33	4.9%	工商企业	0.260
XX信托·恒信国兴657号-赢胜51号集合资金信托计划(第4期)	1.00	7.0%	基础产业	0.200
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第166期第5批)(幸福180号)	1.83	8.3%	金融机构	1.345

华鑫信托·HX258号集合资金信托计划（第1期）	2.00	7.0%	基础产业	3.000
长安信托·长安宁-济宁高新流贷集合资金信托计划（第三期）	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-射阳国投流动资金贷款集合资金信托计划（第5期）	2.00	7.1%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-黔南投资流动资金贷款集合资金信托计划（第13期）	1.00	8.0%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-东岭集团流动资金贷款集合资金信托计划（第十期）	1.00	8.3%	工商企业	-
总计				72.227

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2022年9月30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进行转载、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