

# 大有研究

—— 理财周报 (总第 589 期) ——

(2023.10.23-2023.10.27)



## 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

- 10.23 尚福林：大力发展多层次资本市场 有序引导长期资金进入创投领域
- 10.24 稳住农业基本盘 夯实“三农”“压舱石”——透视前三季度农业农村经济走势
- 10.25 大有理财周刊（10月刊3期）
- 10.26 国家数据局揭牌 全面推进数字中国建设
- 10.27 沪指暂破 3000 点 后市积极因素持续加力

### 2、一周热点

#### 监管效能不断提升 并购重组步入“全面注册制时代”

随着今年 2 月全面注册制改革相关制度的正式发布，上市公司并购重组亦全面步入“注册制时代”。资本市场基础性制度的适应性、包容性明显提升，为推动上市公司做强主业、提升质量提供助力，也让并购重组市场的“老旋律”在全面注册制的背景下弹出“新节奏”。

循着让交易更灵活、流程更简化、监管更精准的方向，近年来，《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》《上市公司重大资产重组管理办法》等一系列规则指引相继发布或修订。从制度层面不断补齐市场短板，同步提升审核效率，从而大大激发了并购重组市场的活力与动能。

在资本市场服务科技创新，基础制度改革纵深推进，监管审核宽严相济的主线下，上市公司得以走出一条横纵联合、做优做强的发展道路。

#### 提升审核效率 降低交易成本

随着全面注册制落地，中国证监会日前修订了《上市公司重大资产重组管理办法》及配套规则，明确发行股份类重组审核及注册程序，完善重大资产重组认定标准、发行股份定价机制，营收指标中增加营收不低于 5000 万元规定，将上市公司发行股份的底价由九折降低为八折。

这一调整的目的，直指“降本”的靶心。有资深投行人士向上海证券报记者表示，通过增加认定条件，来放宽对重大资产重组的实际认定标准。这使得不少在过去可能会被认定为重大资产重组的交易，现在就变成了一般资产交易行为。二者在信息披露、流程规范的门槛上都存在显著差异，由此大大降低了部分重组交易的成本。

此外，中国证监会还在总结前期试点经验的基础上，起草了《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则（征求意见稿）》，以深化并购重组市场化改革。

沪深交易所信息披露为核心，同步制定完善了重组审核规则及重大资产重组信息披露指引，旨在进一步发挥交易所一线监管优势，强化上市公司并购重组信息披露要求，优化审核流程，提高审核效率。

实践来看，对于发行股份类重组，目前上交所审核中心平均审核用时为 40 天左右，短于法定的 2 个月，审核效率大大提升。一个典型案例是，全面注册制以后首单“小额快速”重组项目长龄液压，上交所审核用时仅 28 天。

#### 鼓励科技创新 提升估值包容性

过去几年，轻资产公司作为并购标的，往往伴随着高估值、高承诺、高商誉的“三高”问题，给上市公司并购后的持续发展埋下隐患。

从估值水平来看，近几年“三高”现象有所缓解。细究其原因，主要是在产业类重组渐成主流的趋势下，交易双方对行业的理解更加深入，交易博弈也更为充分和务实。与此同时，近年来监管对于盲目跨界、忽悠式重组等行为的有力“出手”，也起到了一定的示范作用。

近日，中国证监会有关负责人在接受媒体采访时提出，适当提高轻资产科技型企业重组的估值包容性。业界普遍认为，此举不仅将为基础创新、产业升级提供资金支持，也有利于科技创新型产业的持续迭代和升级。

据记者统计，自科创板设立以来，科创公司发行股份购买资产总计 9 单，其中 5 单审核通过。详看这些案例，

并购标的多呈现出轻资产运营、报告期内业绩增长较快或波动较大、预测期内收入和利润增长较快、评估增值率较高等特征。

### 加强监管效能 紧盯不当重组

全面实行股票发行注册制，是否意味着对上市公司重组的要求降低了？答案显然是否定的。中国证监会强调，实行注册制绝不意味着放松质量要求，审核把关更加严格。

落到监管实处，首先是完善并购重组全链条监管，从严监管不当重组。中国证监会、交易所通过进一步加强并购重组信息披露监管，注重发挥公开、及时、精准问询对于揭示交易风险的约束作用，维护好并购重组市场秩序。

数据显示，2022年以来，沪市主板上市公司共披露85单重大资产重组方案，终止重组15单，其中重点加强对“三高类”、盲目跨界、利益输送类、热点概念炒作等并购重组的监管力度。

其次是加强现金重组监管力度，严防关联方利益输送。自中国证监会取消现金类重大资产重组行政许可以来，近几年，现金类重组已逐步成为并购重组的重要类型，但从中也滋生了利益输送等问题。为防止上市公司及其关联方利用现金重组实施“三高”并购，或进行不正当利益输送，侵害中小投资者合法权益，《上市公司重大资产重组管理办法》明确对于现金类重组，交易所可通过问询、现场检查、现场督导、要求中介机构补充核查并披露专业意见等方式进行自律管理。

数据显示，2022年和2023年上半年，沪市上市公司披露的现金重组分别为26单、14单，现金重组数量明显减少。从监管问询角度来看，2022年沪市并购重组共终止5单，占比近两成。监管问询重点涉及评估合理性与作价公允性、标的资产业绩真实性、上市公司现金收购资金来源、标的资产是否存在资金占用、违规担保、业绩承诺可实现性等问题。

来源：上海证券报

## 二、大有数据

### 1、上周总揽

**规模数量：平均募集规模 1.36 亿元**

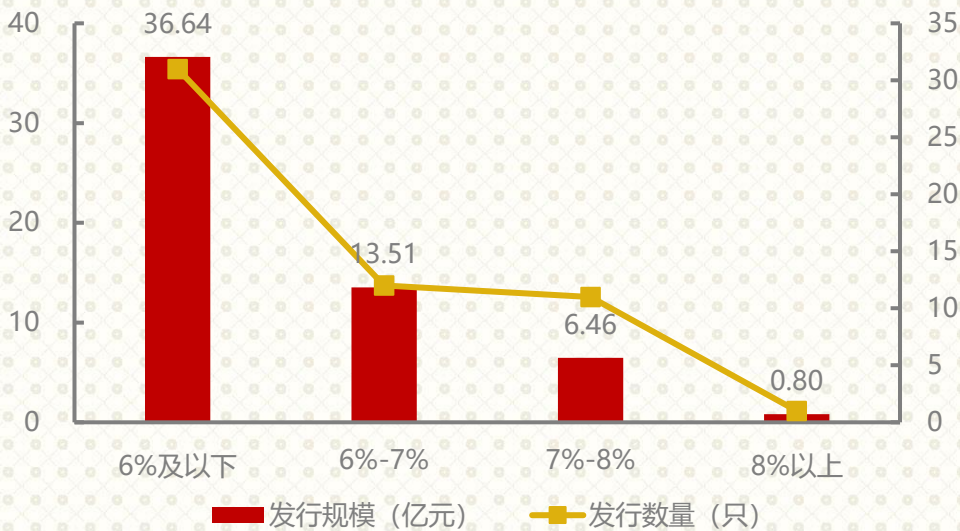
本周共有59只产品发行，发行规模为61.18亿元，有数据统计的45只产品平均募集规模1.36亿元。本周参与产品发行的信托公司共14家，机构参与度为20.59%。

**收益期限：平均预期收益率 5.62%，平均期限 1.98 年**

本周产品的平均预期收益率为5.62%，比上周减少0.15%。

本周收益区间在6%及以下的产品31只，发行规模36.64亿元，数量占比52.54%，规模占比59.9%；其次，收益区间在6%-7%的产品12只，发行规模13.51亿元，数量占比20.34%，规模占比22.09%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2023.10.23-2023.10.27)

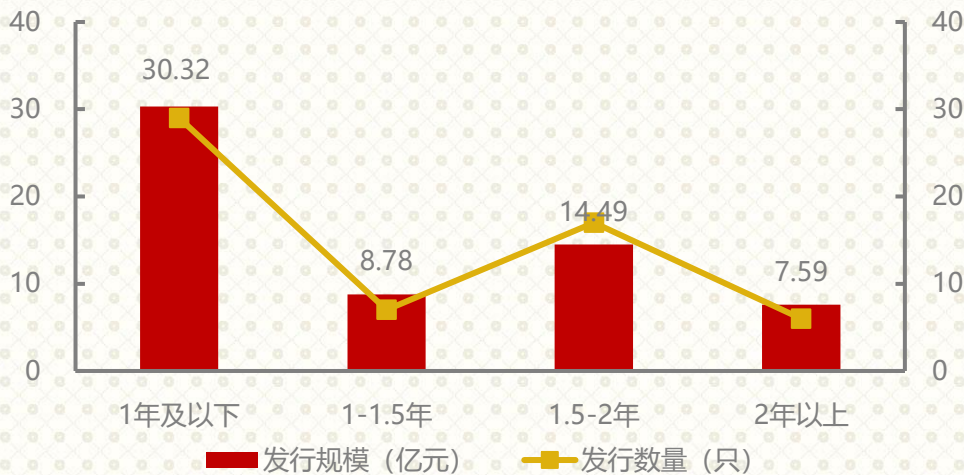


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.98 年，比上期增加 0.87%。

本周 1 年期及以下的产品 29 只，发行规模 30.32 亿元，数量占比 49.15%，规模占比 49.57%；其次，1.5-2 年期的产品 17 只，发行规模 14.49 亿元，数量占比 28.81%，规模占比 23.69%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2023.10.23-2023.10.27)

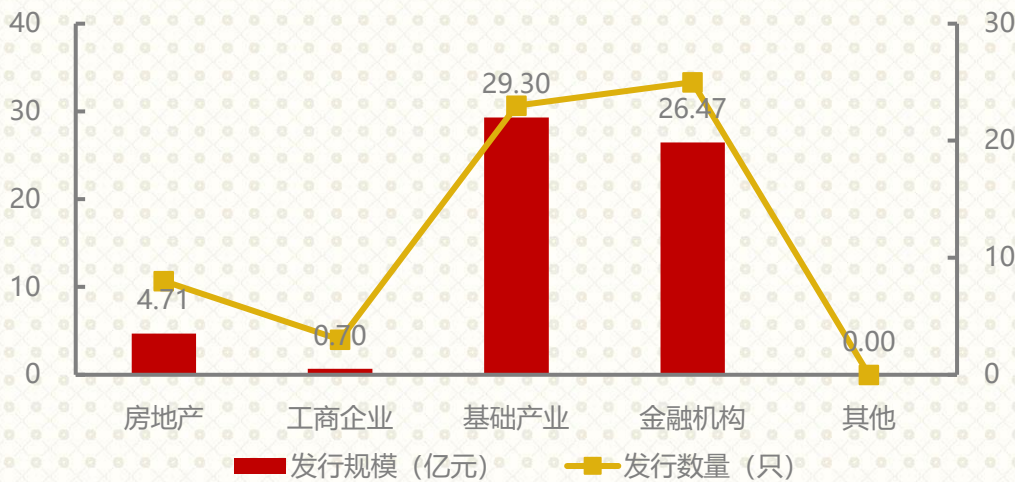


数据来源：大有财富金融产品中心

### 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 23 只发行，发行规模 29.30 亿元，数量占比 38.98%，规模占比 47.9%；其次，金融机构信托共 25 只发行，发行规模 26.47 亿元，数量占比 42.37%，规模占比 43.27%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2023.10.23-2023.10.27)



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 1.827 亿元，较上周增加 0.536 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)
建信信托-尊鑫 20 号集合资金信托计划	-	-	-	-
华鑫信托·顺鑫 682 号集合资金信托计划 (5 期)	-	-	-	0.267
华鑫信托·顺鑫 650 号集合资金信托计划 (3 期)	-	-	-	0.200
华鑫信托·鑫苏 762 号集合资金信托计划 (第 1 期)	-	-	-	1.360
外贸信托-尊信稳债 161 期集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-财安瑞鑫 3 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				1.827

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 10 月 27 日）

从产品发行的情况来看，本周有大业信托、华鑫信托等 5 家信托公司的 6 只信托产品发行，发行规模 14.226 亿元，较上周减少 8.872 亿元。

经过测算，这 6 只产品的平均预期收益率为 5.45%，平均期限为 2.71 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 3.01%，平均期限增加 37.06%。

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·冠业 1 号集合资金信托计划 (第四期)	10.00	-	金融机构	2.286
华鑫信托·鑫苏 919 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.80%	基础产业	1.500

大业信托·长鑫7号集合资金信托计划（第六期）	0.75	4.80%	金融机构	9.440
北京信托·润昇财富445号集合资金信托计划（第2个募集期）	1.50	6.10%	基础产业	-
华润信托·润享悦海盈和8号集合资金信托计划	1.00	-	金融机构	-
中海信托·圆融安享4号集合资金信托计划（第2期）	1.00	4.10%	金融机构	1.000
总计				14.226

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2023年10月27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（%）	5.45	5.62	-3.01%
平均期限（年）	2.71	1.98	37.06%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2023年10月27日）

### 3、市场热销

规模	不超过人民币9亿元
期限	总期限120个月，每周期不少于12个月
业绩比较基准	100万起，8.5%-9.2%
项目类型	央企能源优选基金

## 三、大有商学院

### 1、大有聚焦

#### 香港特区政府财经官员阐述施政报告相关措施

香港特区政府财政司司长陈茂波、财经事务及库务局局长许正宇、商务及经济发展局局长丘应桦和房屋局局长何永贤26日举行记者会，分别就各自负责的工作范畴，向公众交代施政报告措施。

香港特区行政长官李家超25日发表任内第二份施政报告。针对施政报告中推动经济、金融及物业需求相关措施，陈茂波表示，香港今年上半年经济同比增长2.2%，今年第三季亦有增长，但速度较预期慢。目前旅游业正在复苏，今年第三季日均访港旅客人次达11.3万，约为2018年同期的65%，酒店入住率升至近九成。但由于外部需求仍然疲弱，香港货物出口持续下跌，今年7月至8月的商品出口货值同比跌6.2%，但固定资产方面扭转跌势，并在第三季强力反弹。另外，香港劳工市场持续向好，失业率由第二季的2.9%降至第三季的2.8%，通胀率同期由1.7%降至1.6%。他相信，今年余下时间，香港经济增长动力仍将主要来自旅游业以及私人消费。

许正宇就施政报告中巩固股票市场竞争力、落实“资本投资者入境计划”以及北部都会区等大型基建项目融资问题的措施做出解读。他表示，将在11月初举行的金融科技周上分享关于在明年内设立全新的综合基金平台，拓宽香港的基金销售网络，提升市场效率及降低交易成本措施的更多细节。

丘应桦回应香港加入《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的进度时表示，特区政府已在去年初申请加入，一般需18个月的审批时间，而RCEP在最近会议中仍未确定新会员加入要求。他表示，希望RCEP在11月开会时能够落实新会员申请程序，希望香港能在明年尽快加入RCEP。

何永贤表示，施政报告提出外来人才的置业印花税改为“先免后征”，合资格的外来人才25日起购买住宅物业，

可以申请暂免征收买家印花税和新住宅印花税。但若外来人才 9 年内未能成为香港永久居民，就需要在 30 天内向税务局缴税，否则就要缴交逾期罚款，最高罚款是本身税款的 10 倍。

来源：中国新闻网

## 2、大有理财

### 非借入准备金

商业银行及存款性金融机构在法定准备金数量不足时，按其自身存款总额的一定比例提取的用作准备金的部分称为非借入准备金，又称自有准备金。向拥有超额准备金的银行借入的货币资金称为借入准备金。非借入准备金是美国从总储备减去商业银行通过联邦贴现窗口借入资金的规定。联储以银行体系的非借入准备金为目标，同联邦基金利率一样，非借入准备金在很大程度上满足了实施目标的各种标准。选择非借入准备金作为目标的目的是控制货币供应量（由货币流通量来测度）的增长率。

## 四、大有微幸福

### 人变得幸福，是从“静下来”开始的

有人说：“活得糊涂的人，其实才是清醒的。”

人生一世，糊涂难得，难得糊涂。

只有糊涂一点，才能超越功利世俗，善待世间所有，让大事清楚，小事糊涂，该清醒的时候清醒，该糊涂的时候糊涂。

努力做个清醒的糊涂人，其实，是聪明人一种最明智的升华。

是是非非无所谓，恩恩怨怨随他去。

这一生，富贵也好，贫穷也罢，我们都是天地间的过客。

这一生，圆满也好，遗憾也罢，我们都是时光中的行者。

百年之后，谁也拿不走一分财富，谁也捎不走一点功禄，谁也带不走一草一木。

其实，生活很简单：得之，我幸；失之，我命。

要记住，不强求，不执迷，所有的过往，都只是岁月的一种恩赐。

喜欢的就争取，得到的就珍惜，失去的就忘记，切勿沉溺，伤人伤己。

月有阴晴圆缺，人有旦夕祸福。

虽然明天和未来未必都是阳光灿烂、鲜花盛开，但只要活着就能历尽千辛万苦，追寻人生真谛。

幸福并不遥远，也许就在明天；快乐不会缺席，未来定会相见。



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·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1366 期	0.50	3.6%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1367 期	0.75	3.7%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1368 期	1.00	3.7%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 380 期	0.50	3.7%	金融机构	0.100
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 379 期	0.25	3.5%	金融机构	0.100
XX 信托·圆融安享丰享年年鑫 7 号集合资金信托计划	1.00	4.1%	金融机构	2.000
天津信托·尚实信远 179 号集合资金信托计划(第 2 期)	1.50	6.6%	基础产业	0.767
大业信托·冠业 1 号集合资金信托计划(第四期)	10.00	-	金融机构	2.286
华鑫信托·鑫苏 919 号集合资金信托计划(第 1 期)	2.00	6.8%	基础产业	1.500
天津信托·尚实信远 208 号集合资金信托计划(第 4 期)	1.00	5.9%	基础产业	0.925
XX 信托·稳健系列 K45 集合资金信托计划(第 4 期)	1.00	6.8%	基础产业	-
天津信托·尚实信远 238 号集合资金信托计划(第 1 期)	1.50	6.6%	基础产业	3.000
长安信托·终南山债券投资集合资金信托计划(自销-3)(20231026)APP 专属	1.00	4.1%	金融机构	0.300
大业信托·长鑫 7 号集合资金信托计划(第六期)	0.75	4.8%	金融机构	9.440
XX 信托·丰盈系列 G05 集合资金信托计划(第 7 期)	2.00	7.3%	房地产	-
XX 信托·丰盈系列 U33 集合资金信托计划(第 6 期)	1.00	7.5%	房地产	-
长安信托·稳利 2 号集合资金信托计划(20231026)APP 专属	1.00	4.8%	金融机构	0.300
北京信托·润昇财富 445 号集合资金信托计划(第 2 个募集期)	1.50	6.1%	基础产业	-
华润信托·润享悦海盈和 8 号集合资金信托计划	1.00	-	金融机构	-
紫金信托·合赢 28 号集合资金信托计划(第 3 期)	10.00	3.6%	金融机构	2.000
XX 信托·共兴 5 号集合资金信托计划(第 10 期)	2.00	7.0%	基础产业	1.740
国投泰康·煤电融 3 号集合资金信托计划(第 43 期)	0.33	4.5%	工商企业	0.100
紫金信托·汇信 16 号集合资金信托计划	3.00	5.2%	基础产业	1.820
XX 信托·XC22 号高新控股集合资金信托计划(第 6 期)	2.00	5.6%	基础产业	1.037
XX 信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-14 号集合资金信托计划(第 9 期)	0.33	4.1%	金融机构	1.500
XX 信托·旷世 15 号投资集合资金信托计划第 1 期	14.50	-	房地产	1.480
江苏信托·精选组合 11 号集合资金信托计划	1.00	4.6%	基础产业	3.600
爱建信托·长盈精英-新鸿君品雅苑项目集合资金信托计划(第四期)	2.00	8.0%	房地产	-
XX 信托·基建 16 号投资集合资金信托计划(B 类第 23 期)	2.00	7.2%	基础产业	0.185
XX 信托·共兴 12 号集合资金信托计划(第 7 期)	2.00	7.1%	基础产业	3.768
XX 信托·恒信共筑 18 号-景润西部城市更新集合资金信托计划(第 17-147 期 B2-3 类受益权)	2.00	8.3%	房地产	0.800

国投泰康·煤电融5号集合资金信托计划(第32期)	0.33	4.5%	工商企业	0.597
XX信托·艺享世家之水墨年鉴4号-艺术品消费选择权集合资金信托计划第3期	1.50	7.2%	金融机构	2.384
国元信托·安吉县交通投资发展集团有限公司贷款集合资金信托计划(第四期)	2.00	5.5%	基础产业	-
爱建信托·上海花德应收账款债权集合资金信托计划(第十一期)	3.00	7.1%	工商企业	-
XX信托·基建68号投资集合资金信托计划(B类第十二期)	2.00	7.2%	基础产业	0.120
XX信托·基建72号投资集合资金信托计划(B类第12期)	2.00	6.8%	基础产业	0.065
长安信托·长安宁-西咸城投债权投资2号集合资金信托计划(第1期)	1.50	7.0%	基础产业	0.200
紫金信托·汇信18号集合资金信托计划	2.00	5.0%	基础产业	1.260
XX信托·ZX06号集合资金信托计划(第2期)	1.50	6.8%	房地产	2.425
XX信托·XC17号高新水质净化集合资金信托计划(第14期)	2.00	6.1%	基础产业	0.951
爱建信托·长盈精英-德商龙城1号集合资金信托计划(第五期)	2.00	8.0%	房地产	-
XX信托·洞明22002·三岔湖并购集合资金信托计划(第88-89期)	1.33	7.2%	房地产	-
XX信托·丰利久久鑫25号集合资金信托计划(A类)	0.75	5.2%	金融机构	-
XX信托·丰利年年鑫51号集合资金信托计划(A类)	1.00	5.7%	金融机构	-
紫金信托·汇利35号集合资金信托计划(第3期B类)	0.33	3.7%	金融机构	0.299
XX信托·恒信日鑫127号-百川126号集合资金信托计划	1.00	5.0%	金融机构	0.030
XX信托·恒信日鑫127号-百川125号集合资金信托计划	1.00	4.6%	金融机构	0.030
紫金信托·汇利36号集合资金信托计划(第3期A类)	0.50	4.0%	金融机构	0.453
XX信托·XAGXCID项目建设集合资金信托计划(第1期)	1.00	5.9%	基础产业	5.000
山东信托·城市发展157号集合资金信托计划(第28期)	2.00	5.6%	基础产业	0.500
XX信托·HC59号秦创原西咸产业园集合资金信托计划(第18期)	1.00	6.9%	基础产业	0.298
XX信托·JX16号集合资金信托计划(第7期)	1.58	7.0%	基础产业	2.566
XX信托·稳健系列A10集合资金信托计划(3期)	2.00	7.1%	基础产业	-
上海信托·鑫月丰利系列集合资金信托计划(第394期)	1.00	3.7%	金融机构	0.500
紫金信托·汇利36号集合资金信托计划(第3期B类)	0.50	4.1%	金融机构	0.453
中海信托·圆融安享4号集合资金信托计划(第2期)	1.00	4.1%	金融机构	1.000
紫金信托·汇利35号集合资金信托计划(第3期A类)	0.33	3.6%	金融机构	0.299
XX信托·和玉系列-艾方可转债1号集合资金信托计划	10.00	-	金融机构	-
总计				61.178

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2023年10月27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](http://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