

大有研究

—— 理财周报（总第464期）

（2021.04.12—2021.04.16）



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

- 4.123月份新能源汽车产销继续大增
- 4.13我国高性能纤维及其复合材料的发展现状
- 4.14央行解读一季度金融统计数据
- 4.15全国政协委员朱建民：加大新能源储能电池新材料产业支持
- 4.16 内蒙古乌兰察布马铃薯：从中国薯都到世界薯谷

② 一周热点

组合投资信托产品的主要特征与发展前景

在融资类业务规模不断下降的情况下，信托公司积极开展组合投资业务。随着信托公司组合投资类产品主动管理能力加速推进，信托公司与券商、基金的合作程度不断深化，该产品线将不断丰富，产品吸引力不断提升。

组合投资业务是当前信托业务的重要转型方向

组合投资产品符合当前业务转型的监管导向，是信托公司切入资本市场的快捷方式，各家信托公司积极布局相关业务。

组合投资业务符合当前的监管导向

在融资业务规模不断下降的情况下，信托公司面临较大的经营压力，监管部门积极引导信托公司向资本市场业务转型。2020年发布的《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》规定，信托公司管理的全部集合资金信托计划向他人提供贷款或者投资于其他非标准化债权类资产的合计金额在任何时点均不得超过全部集合资金信托计划合计实收信托的百分之五十，加大资本市场领域业务布局成为各家信托公司的共识。组合投资业务将信托资金直接或间接投资于资本市场标准化产品，符合当前监管导向，也符合《资管新规》中资管产品净值化转型要求。

组合投资业务是标品信托业务的重要领域

当前信托公司组合投资业务投资标的主要是各类公募和私募基金，即FOF形式。信托公司主要承担产品发行、投资标的选取、投资动态调整等职能，信托公司与投资标的形成合力，进一步放大各自优势，是开展资本市场业务的快捷方式。根据普益标准整理，截至2020年9月中旬，共有24家信托公司开展FOF产品业务，处于存续期或待设立的FOF产品共有253款。其中，中信信托、中航信托分别以64款和62款产品的管理数量位于第一序列，华润信托、外贸信托分别以29款和27款产品的管理数量位于第二序列。

信托公司组合投资产品能够获得现有客户认可

随着融资业务规模的下降，信托公司现有融资类产品越来越难以满足既有客户的投资需求。开展组合投资业务，尤其是“固收+”类业务，通过资金在不同资产间的布局和轮动，能够在减少市场波动的同时，实现或超越类固收产品的收益，有效衔接融资类产品稀缺条件下

客户的投资需求。从市场上来看，“固收+”类产品也不断受到投资者追捧，2020年该类产品发行规模达3500多亿，是2019年的5倍。

当前组合投资信托产品的主要特征分析

从特征来看，信托公司开展组合投资业务以主动管理为重要特色，并借助与优秀投顾的合作形成合力，构建丰富的产品线形成差异化竞争。

以主动管理为重要特色

除了发行能力外，组合投资业务对信托公司主动管理能力提出了较高的要求。信托公司在承担受托服务的基础上，加速推进主动管理能力建设，以主动管理为重要特色的产品不断涌现。中信信托、上海信托和外贸信托等具有丰富的标品信托管理经验，前期积累了丰富的交易数据，已落地主动管理FOF（TOF）类产品。五矿信托和光大信托等信托公司则加速追赶。以光大信托为例，光大信托设立标品投资委员会，落实公司债券库、股票库、外采库等标的库建设，丰富产品形式，搭建从债券投资、FOF/MOM等立体化产品线。根据用益信托的数据统计，2021年以来，光大信托证券投资集合信托业务成立规模已达42.55亿元。

以优秀投顾为产品亮点

部分券商、基金等优质机构在资本市场业务布局较早，投研体系较为完善，业务模式较为成熟，产品体系也较为丰富。信托公司组合投资标的主要是优选优质机构的标准化产品，实现收益目标。随着业务规模的不断扩大，信托公司与优质机构合作程度不断深化，影响力不断提升。信托公司组合投资产品可选取优质机构作为投顾，或要求其打造定制化产品，形成合力提升投资回报。对于普通投资者而言，大部分私募机构投资门槛较高，组合投资类产品可以使普通投资者跨越私募机构门槛障碍，并实现分散化投资获取相应收益。

以丰富的产品线构建差异化竞争力

目前，市场上的资管产品较为丰富，包括股票多空对冲、股票多头、市场中性、事件驱动、CTA、债券等多方位策略。投资者在选择市场选择产品时面临两个最大的困难：一是知识储备不足，难以了解所有产品；二是每种产品在不同经济环境下表现不同。在宏观经济波动的情况下，组合投资产品不同的策略组合可形成不同的产品结构，满足投资者风险偏好和收益要求，构建差异化竞争力。当前，信托公司组合投资产品线不断丰富，吸引力不断增强。以平安信托为例，根据风险偏好从低到高，分别打造了固收+、中性稳健型和全资产配置三条产品线。

组合投资信托产品发展前景广阔

当前，组合投资产品是融资类产品稀缺条件下的有效替代，信托公司专业化水平不断进步，产品收益有持续提升空间，产品吸引力仍将不断提升。

组合投资是融资类产品稀缺条件下的有效替代

目前，大部分信托公司的客户群体主要仍然偏好融资类产品，风险偏好相对较低，投资期限一般为2年左右，资金也具有一定的短期性。与融资类产品相比，组合投资产品在投资收益或

市场波动等方面对客户吸引力不足。随着信托公司组合投资产品不断丰富，一些绝对收益策略类产品，通过合理设置标的资产比重，能够在控制风险的前提下，为客户提供稳定的回报，是融资类产品的有效替代。

信托公司的专业化水平将不断进步

组合投资产品需要自上而下的进行资产配置，对于普通投资者而言难度较高。从宏观上需要对整体经济形势进行把握和研判；从中观上需要对各类资产、投资策略有清晰的认识；从微观上，需要对投资标的进行定性和定量的分析。当前，各家信托公司较为重视资本市场业务，研究投入不断增加，投资专业化水平不断进步。此外，信托公司可与投资标的展开协作，可量身打造定制化产品，投资者可借助信托产品以少量资金对多个优质产品分散投资。

组合投资产品收益有持续提升空间

从统计的收益情况来看，截至2020年9月中旬，存续组合投资产品的平均预期收益率为4.75%，相较于同期信托产品的总体收益水平7.76%有一定差距。其主要原因是该类产品的风险水平与流动性水平与其他信托产品存在差异。随着组合投资产品线不断丰富，组合投资产品收益有持续提升空间。从市场来看，公募FOF在2020年实现快速增长，170只FOF产品盈利达111.24亿元，相比2019年同期的23.46亿元增长了近5倍。

来源：中诚信托

二、大有数据

① 市场总揽

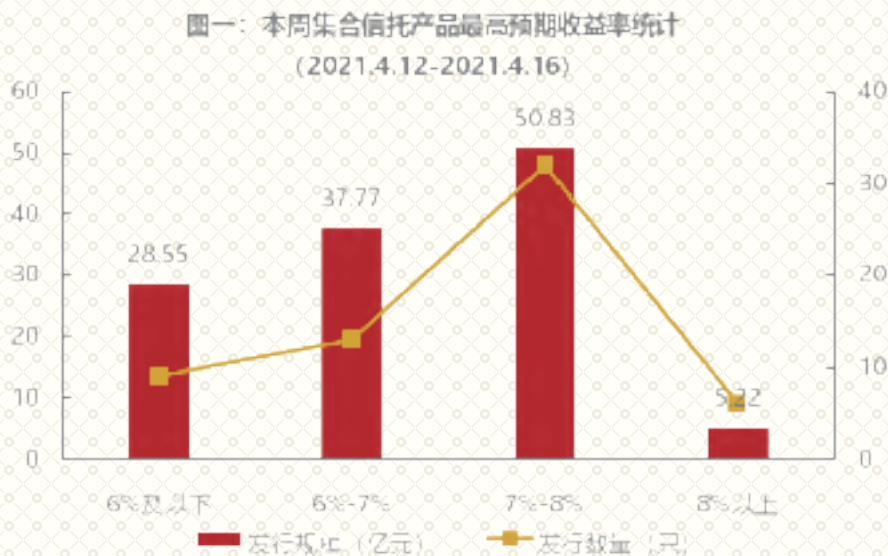
规模数量：平均募集规模2.19亿元

本周共有60只产品发行，发行规模为122.37亿元，平均募集规模2.19亿元。发行数量较上周减少12只，发行规模环比降低23%。本周参与产品发行的信托公司有9家，数量减少1家，机构参与度为13.24%。

收益期限：平均预期收益率7.17%，平均期限1.53年

本周产品的平均预期收益率为7.17%，比上周降低1.23%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品32只，发行规模50.83亿元，数量占比53.33%，规模占比41.54%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品13只，发行规模37.77亿元，数量占比21.67%，规模占比30.87%。（详见图一）

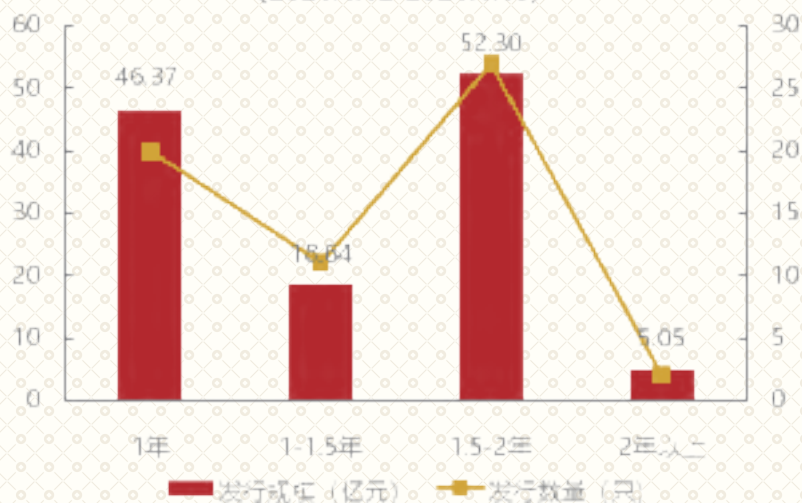


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.53年，比上期缩短8.27%。

1.5-2年期产品27只，发行规模52.30亿元，数量占比45%，规模占比42.74%；其次，1年期产品20只，发行规模46.37亿元，数量占比33.33%，规模占比37.90%；再次，1-1.5年期产品11只，发行规模18.64亿元，数量占比18.33%，规模占比15.24%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.4.12-2021.4.16)

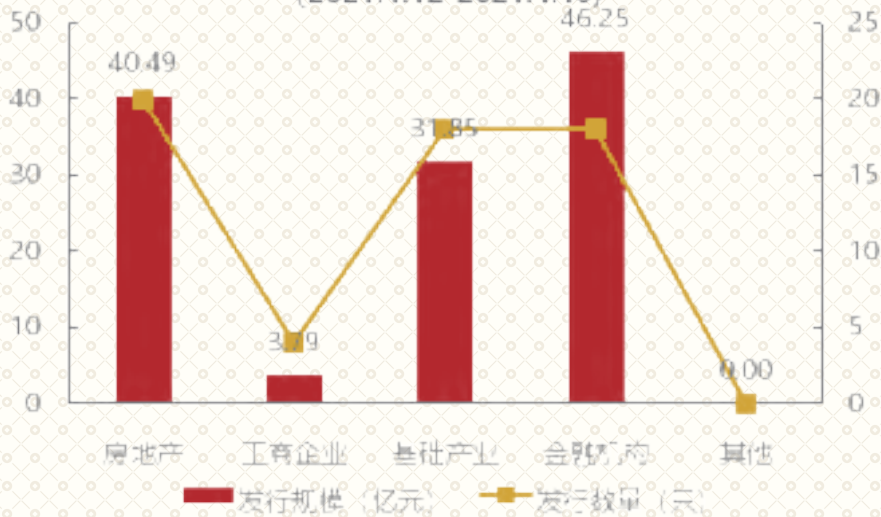


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：金融机构信托排在首位

从资金投向看，金融机构信托排在首位，共18只发行，发行规模46.25亿元，数量占比30%，规模占比37.79%；其次，房地产信托20只，发行规模40.49亿元，数量占比33.33%，规模占比33.09%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.4.12-2021.4.16)



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、外贸信托等3家信托公司的9只信托产品成立，成立规模0.23亿元，较上周降低0.34亿元。

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·江门万达股权收益权投资（1期）集合资金信托计划 20210412 期	-	-	-	0.0665
大业信托·江门万达股权收益权投资（1期）集合资金信托计划 20210413 期	-	-	-	0.0955
大业信托·江门万达股权收益权投资（1期）集合资金信托计划 20210414 期	-	-	-	0.03
大业信托·佳业 19 号集合资金信托计划 20210416 期	-	-	-	0.01
大业信托·江门万达股权收益权投资（1期）集合资金信托计划 20210416 期	-	-	-	0.03
光大信托·盛元久富尊享 1 号集合资金信托计划	-	-	-	-
光大信托·盛元金玖财富 1 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·山证启睿 207 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·千象 CTA 策略尊享 D 期集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.23

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 16 日）

本周有大业信托和北京信托共6只信托产品发行，发行规模为16.50亿元。

经过测算，这6只产品的平均预期收益率为7.45%，平均期限为1.75年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高3.89%，平均期限延长14.24%。

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·鼎信 10 号（鑫苑青岛）集合资金信托计划	1.5	0.076	房地产	2.2
大业信托·长盈 31 号集合资金信托计划	1	0.072	房地产	2.8
北京信托·稳健资本 208 号集合资金信托计划（第三十七次募集期）	2	0.09	房地产	0.682
北京信托·润昇资本 013 号集合资金信托计划（第十五次资金运用）	2	0.071	工商企业	0.13
北京信托·稳健资本 209 号集合资金信托计划（第二十期）	2	0.07	房地产	4.857
北京信托·润昇财富 138 号集合资金信托计划（首次募集期第八次资金运用）	2	0.068	基础产业	5.833
总计				16.50

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 16 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 (%)	7.45	7.17	3.89%
平均期限 (年)	1.75	1.53	14.24%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 16 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 7.8 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	战略新兴产业（新材料）项目 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

香港金融系统稳健 未来发展商机处处

香港金融管理局(以下简称金管局)总裁余伟文近日表示, 尽管近两年香港历经社会事件、新冠肺炎疫情等多重风浪, 但香港金融系统依然稳如磐石, 在史无前例的挑战中保持强大、灵活的竞争力。稳健的金融系统加上庞大的发展潜力, 余伟文对香港金融市场的未来充满期待。

余伟文坦言, 自2019年10月出任金管局总裁以来, 香港饱受内外冲击, 外界对香港国际金融中心地位的质询一度泛起, “但时间和事实证明, 我们在这两年间牢牢保持着金融稳定。”

据金管局最新数据显示, 2020年4月起, 港元汇率持续走强, 超过500亿美元资金流入港元体系; 香港银行存款在两年间大增8.5%; 私人银行资产管理规模于2019年上涨19%, 预计2020年亦有双位数增长; 2019年及2020年香港首次公开招股集资额分别位列全球第一和第二……

“市场的优异表现, 说明国际企业及投资者对香港充满信心。”余伟文认为, 在国家的大力支持和新时代发展背景下, 香港商机处处, 金融市场亦将进一步蓬勃发展。

“与内地互联互通无疑是香港金融发展的重点方向之一。”余伟文对记者表示, 今年2月, 粤港澳三地监管机构共同签署“跨境理财通”谅解备忘录。目前, 金管局已完成香港本地的业界咨询, 在与内地商谈进一步细节, 最快可望于今年下半年启动理财通。

在数字货币及跨境支付方面, 金管局亦紧锣密鼓地筹备着与内地有关部门的合作及试点计划。余伟文表示, 金管局正测试数字人民币支付的技术可行性, 下一阶段将增加参与的银行和商户数量, 扩大试点范围, 旨在尽快为两地居民跨境零售消费提供最新的支付渠道。

近年来, 全球绿色金融市场发展迅猛, 国际投资者亦积极寻求绿色投资机遇。余伟文介绍说, 香港作为先行者, 在绿色债券发行方面紧跟国际标准, “是内地市场进行国际绿色融资的不二之选。”

自2019年至今, 香港特区政府已先后发行两批符合国际资本市场协会“绿色债券原则”的绿色债券, 并建立起基准收益率曲线。最近发行的30年期绿色债券则是亚洲区内政府发行年期最长的绿色债券, 获得超过7倍的超额认购。

“未来, 金管局将针对银行体系进行金融气候变化压力测试, 大幅提升绿色债券的发行规模。”余伟文直言, 绿色金融发展前景乐观, 金管局正与中国人民银行以及粤港澳大湾区内伙伴机构紧密联系, 将协助大湾区企业作试点发行, 以吸引更多国际绿色资金参与其中。

来源: 人民网

② 大有理财

心理账户

由著名行为金融和行为经济学家芝加哥大学教授理查德·萨勒(Richard Thaler)首次提出的概念。他于2017年获得了诺贝尔经济学奖。他认为,除了荷包这种实际账户外,在人的头脑里还存在着另一种心理账户。人们会把在现实中客观等价的支出或收益在心理上划分到不同的账户中。比如,我们会把工资划归到靠辛苦劳动、日积月累下来的“勤劳致富”账户中;把年终奖视为一种额外的恩赐,放到“奖励”账户中;而把买彩票赢来的钱,放到“天上掉下的馅饼”账户中。

四、大有微幸福

努力，一个人的生活态度

人这辈子，身价会跌，财富会散，唯有勤奋的努力是永远不会衰败。

“爱拼才会赢”人生要想获得成功，生活想要过的幸福美满，我们必须去努力。

以勤治惰，一勤天下无难事

在曾国藩看来，晚起为败家之凶德。曾国藩家族百年来之所以能人才辈出，这与他“治家以不晏起为本”有着密切关系。“早起为养生第一秘诀”，“早起可以振刷精神”。曾国藩在家书中告诫弟弟“要想去掉‘惰’字，以早起床为第一要义”。

我们常说修身自律，首先要从勤字开始，以勤治惰，以勤治庸，一勤天下无难事，说的就是这个道理。

努力是一种生活态度，它与年龄无关。

努力不是外在压力、别人逼迫你去前行，而是自己内心对更进一步、美好事物的渴望，是一种积极向上的生活态度。

命由天定，运由己生。

命，是失败者的借口；运，是成功者的谦词。

努力是生活的方式

一个人的人生如逆水行舟，不进则退。人生的路上充满了未知、艰险和挑战,没有伞的孩子,我们努力向前奔跑。我们拼尽全力、全力以赴,不在乎别人的看法,只为创造无悔人生。我们拼尽全力努力,不是别人的看法,只是为了让自己的生命更有意义。曾文正公说:“百种弊病,皆从懒生”。一个“笨人”干出一番成就,成就一番事业,名垂青史,靠的就是日复一日,年复一年不停的努力。年轻时科举做官勤奋读书,做官后又努力修身,历经挫折、艰辛,百折不挠。从湘军建立到开办洋务,曾国藩从小到老都在不停努力,不停充实自己。德业并进,则家私日起。品德与努力二者兼备,何患不能拥有美好人生呢?

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·鑫享丰橙 9 号集合资金信托计划	3.33	6.1%	金融机构	3
大业信托·鼎信 10 号(鑫苑青岛)集合资金信托计划	1.5	7.6%	房地产	2.2
大业信托·长盈 31 号集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	2.8
XX 信托·JXYB2 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	7.5%	基础产业	1.7
北京信托·稳健资本 208 号集合资金信托计划(第三十七次募集期)	2	9.0%	房地产	0.682
北京信托·润昇资本 013 号集合资金信托计划(第十五次资金运用)	2	7.1%	工商企业	0.13
北京信托·稳健资本 209 号集合资金信托计划(第二十期)	2	7.0%	房地产	4.857
XX 信托·鑫享臻欣 62 号集合资金信托计划	3.33	6.0%	金融机构	2.05
厦门信托·西畔 203 号集合资金信托计划	0.5	6.0%	金融机构	5
厦门信托·西畔 202 号集合资金信托计划	0.25	5.7%	金融机构	5
厦门信托·西畔 201 号集合资金信托计划	0.25	6.0%	金融机构	5
国投泰康·金雕 1689 号集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.5%	基础产业	2.653
国投泰康·金雕 1688 号集合资金信托计划(第三期)	2	7.2%	基础产业	1.23
XX 信托·GQ·光远 2 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	7.6%	房地产	3.5
XX 信托·GL·智远 5 号集合资金信托计划(第一期)	2	8.0%	金融机构	2.1
XX 信托·GZ·光宝 4 号集合资金信托计划(第三期)	1.5	8.0%	房地产	—
XX 信托·GQ·恒益 2 号集合资金信托计划(第四期)	2	8.0%	房地产	5.832
XX 信托·GX·优债 374 号集合资金信托计划(第 22 期)	1	8.2%	基础产业	1
XX 信托·GY·锦江富贵 18 号集合资金信托计划(第九期)	1	7.6%	金融机构	0.52
XX 信托·GX·海誉 12 号集合资金信托计划(第八期)	1	6.5%	基础产业	4
XX 信托·GQ·新安 34 号集合资金信托计划(第六期)	1.5	7.8%	房地产	0.226
XX 信托·GK·韶华 2 号第 4 期应收账款证券化财产权信托(第二期)	1	7.3%	房地产	1.446
XX 信托·GL·光证 1 号集合资金信托计划(第 13 期)	0.5	8.0%	金融机构	1.417
XX 信托·GQ·恒益 9 号集合资金信托计划(第 11 期)	2	8.2%	房地产	0.48
XX 信托·GL·锦绣江南 10 号集合资金信托计划(第九期)	2	7.5%	金融机构	0.07
XX 信托·GX·瑞信 11 号集合资金信托计划(第二期)	2	7.4%	基础产业	1.43
XX 信托·GY·粤来越好 17 号信托计划(第 2 期)	1.5	7.9%	金融机构	5.99
XX 信托·锦裕 35 号集合资金信托计划(第 1 期)	0.5	7.0%	金融机构	3
XX 信托·GL·优债 18 号集合资金信托计划(第三期)	2	7.5%	基础产业	3.556
民生信托·至信 1182 号智远三期集合资金信托计划(第 19 期)	1	8.2%	工商企业	0.958

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
民生信托·至信 1180 号智远一期集合资金信托计划(第 15 期)	1	8.2%	工商企业	1.615
民生信托·至信 1192 号远颯永续债集合资金信托计划(第 15 期)	1.5	8.0%	工商企业	1.083
陆家嘴信托·瑞福 61 号集合资金信托计划(第 5 期)	0.5	5.0%	基础产业	1.2
陆家嘴信托·瑞福 61 号集合资金信托计划(第 6 期)	0.5	5.0%	基础产业	0.2
陕国投信托·优债 75 号江苏创鸿集合资金信托计划(第 4 期)	2	6.8%	基础产业	0.436
陕国投信托·天府龙阳专项债权投资集合资金信托计划(第 4 期)	2	7.8%	基础产业	0.29
爱建信托·长盈精英-新鸿宜昌国悦府项目集合资金信托计划	1.5	7.9%	房地产	2
爱建信托·长盈精英-鼎仁嘉兴项目集合资金信托计划(第三期)	1.5	7.6%	房地产	0.5
爱建信托·普惠鑫溢 2 号集合资金信托计划-第 5 期(优先)	0.5	6.0%	金融机构	0.1
爱建信托·长盈优选-湖州吴兴城投集合资金信托计划	1.5	6.5%	基础产业	1.544
爱建信托·普惠鑫安 12 号集合资金信托计划(第 4 期)	1	7.4%	金融机构	1
紫金信托·恒盈 247 号集合资金信托计划(第 1 期第 1 次)	2	6.5%	基础产业	1
紫金信托·恒盈 247 号集合资金信托计划(第 2 期)	2	6.5%	基础产业	1
紫金信托·恒居 95 号集合资金信托计划(第 2 期第 1 次)	1.5	6.8%	房地产	5.1
XX 信托·GX·优债 242 号集合资金信托计划(第四期)	2	7.2%	基础产业	0.833
XX 信托·JQ211 号(新沂城投)集合资金信托计划(第二期)	2	6.6%	基础产业	1
XX 信托·GQ·卓越 2 号集合资金信托计划(第二期)	1	6.3%	房地产	5
XX 信托·AQ604 号(中骏南昌)集合资金信托计划(第三期)	1.5	7.2%	房地产	—
XX 信托·财富泽惠鑫润 26 号集合资金信托计划(第二期)	1.5	8.0%	金融机构	—
XX 信托·GQ·鸿安 1 号集合资金信托计划(第 2 期)	2	7.8%	房地产	2.52
XX 信托·GL·锦湾泰享 1 号集合资金信托计划(第四期)	2	8.0%	房地产	0.749
XX 信托·诚乐 19 号集合资金信托计划	2	5.4%	金融机构	5
XX 信托·GQ·卓越 2 号集合资金信托计划(第三期)	1	6.3%	房地产	2
XX 信托·GX·优债兴融 3 号集合资金信托计划(第二期)	2	7.3%	基础产业	2.94
XX 信托·GQ·新安 36 号集合资金信托计划(第一期第五笔)	1	7.2%	房地产	0.118
XX 信托·财富泽惠鑫润 24 号集合资金信托计划(第八期)	2	0.0755	金融机构	—
XX 信托·财富泽惠圆润 20 号集合资金信托计划(第三期)	2	7.9%	金融机构	2
XX 信托·GQ·恒益 9 号集合资金信托计划(第 10 期)	2	8.2%	房地产	0.48
厦门信托·西畔 200 号集合资金信托计划	0.25	6.0%	金融机构	5
北京信托·润昇财富 138 号集合资金信托计划(首次募集期第八次资金运用)	2	6.8%	基础产业	5.833
总计				122.37

数据来源:大有财富金融中心(数据截止日期为 2021 年 04 月 16 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