

大有研究

——信托理财周报

(2013.12.23—2013.12.29)



目 录 CATALOG

第①章 市场巡礼

- | | |
|---------------|---|
| 1. 一周大事记..... | 1 |
| 2. 热点聚焦..... | 1 |

第②章 产品动态

- | | |
|--------------|---|
| 1. 市场总揽..... | 1 |
| 2. 特别关注..... | 4 |
| 3. 产品精解..... | 5 |

第③章 大有商学院

- | | |
|---------------|---|
| 1. Q&A..... | 6 |
| 2. 信托ABC..... | 7 |
| 3. 理财悟语..... | 7 |

附录：本周集合信托产品发行统计

一、市场巡礼

① 一周大事记

12.23 华鑫信托参与重庆钢铁定增计划。

12.24 北京国际信托获得上海佘山镇项目独家开发权。

12.25 亿城股份27.59亿元增资渤海信托。

② 热点聚焦

亿城股份增资渤海信托

12月25日晚，因重大事项停盘近1个月的亿城股份发布公告称，公司拟以不低于3.06元/股的价格，向控股股东海航资本等非公开发行不超过10亿股，募资总额不超过30.6亿元。其中，27.59亿元用于增资渤海信托，3.01亿元用于补充流动资金。

根据方案，控股股东海航资本认购金额不低于10亿元。2013年8月，亿城股份原控股股东乾通实业将其所持公司2.86亿股股份转让给海航资本。本次股权转让后，乾通实业不再持有公司股份，海航资本持有公司总股本的19.98%，成为公司控股股东。

海航资本是海航集团旗下金融服务业的主要管理平台。作为长期发展规划，为加快海航集团产融结合的步伐，海航集团拟将亿城股份打造成金融投资平台。亿城股份本次非公开发行股份募集资金，拟对渤海信托进行增资参股，即为该发展战略的一部分。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.61亿元

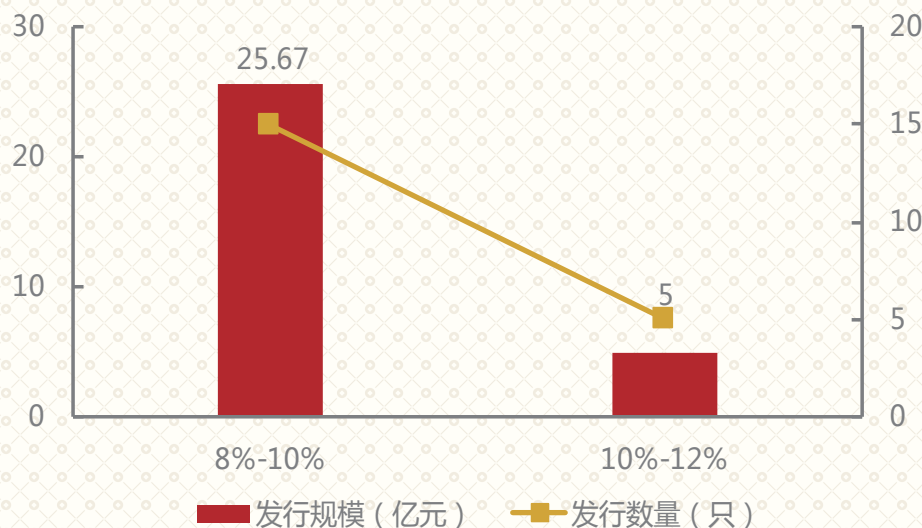
本周共有20只产品发行，发行规模为30.67亿元，平均募集规模约为1.61亿元（详见附录）。发行数量比上周减少9只，发行规模环比减少49.16%。本周参与产品发行的信托公司有15家，比上周减少3家，机构参与度为22.06%。

收益期限：平均预期收益率9.76%，平均期限1.72年

本周产品的平均预期收益率为9.76%，比上周减少3.27%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，15只产品发行，发行规模25.67亿元，数量占比为75%，规模占比为83.70%；其次，收益在10%-12%之间的产品有5只，发行规模5亿元，数量占比为25%，规模占比为16.30%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2013.12.23-2013.12.29)

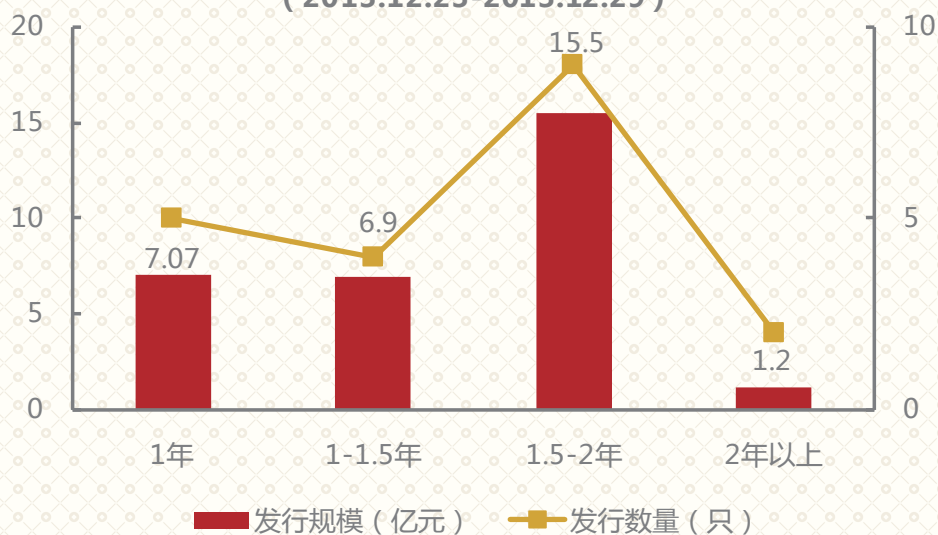


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.72年，比上周减少1.71%（详见图二）。

本周2年期的产品8只，发行规模14.5亿元，数量占比为40%，规模占比为47.28%；其次，是1年期的产品，发行数量5只，发行规模7.07亿元，数量占比25%，规模占比为23.05%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2013.12.23-2013.12.29)

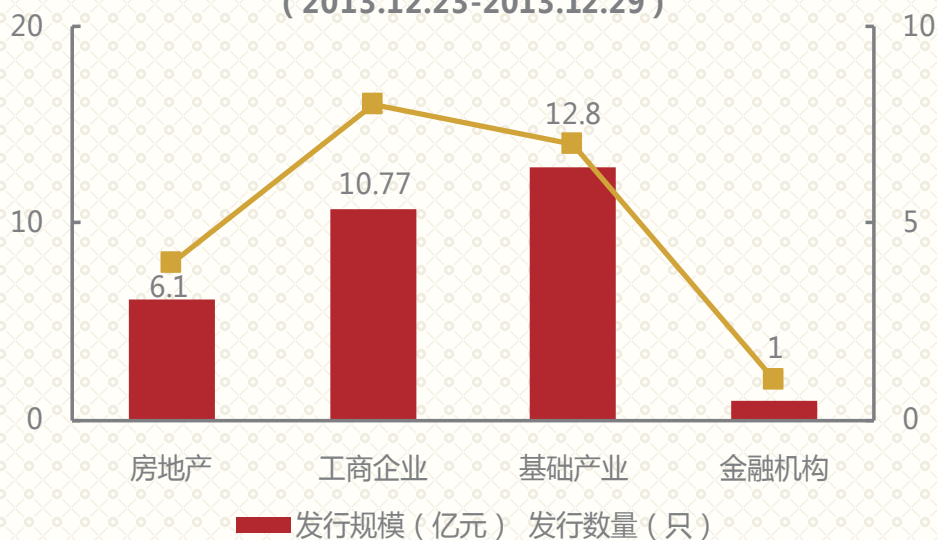


数据来源：大有财富金融产品中心

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，发行7只产品，发行规模12.8亿元，数量占比35%，规模占比41.73%；其次，工商企业信托有8只，发行规模10.77亿元，数量占比40%，规模占比35.12%。第三，房地产信托有4只，发行规模6.1亿元，数量占比20%，规模占比19.89%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2013.12.23-2013.12.29)



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，依托专业化产品投资和财富管理，专注金融理财研究，为投资者特别关注了24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，本周共有北京信托、华润信托和中信信托等10家信托公司的16只信托产品成立（详见表一），成立规模为59.9768亿元。与上周相比，产品数量减少1只，规模增加4.5863亿元。

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)	最高预期 收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
北京信托·财富22号集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.5974
华润信托·华美地产横琴项目投资集合信托计划	5	——	房地产	30
五矿信托·力扬塑业信托贷款集合资金信托计划	3	——	工商企业	0.7
中铁信托·丰利1321期迪康药业股票质押项目集合资金信托计划	1	——	工商企业	0.78
中铁信托·财富管理1305号集合资金信托计划（2期）	1	——	金融机构	2
中铁信托·优债1397期华西同诚项目集合资金信托计划	1	——	房地产	3
中信信托·民享21号淮安开发应收账款流动化信托项目	2	10.5%	基础产业	4.1074
中信信托·微明恒远1期管理型证券投资集合资金信托计划	3	——	证券市场	——
中信信托·道谊稳进管理型风险缓冲就如同在集合资金信托计划	10	——	证券市场	——
外贸信托·富荣47号（南通恒盛豪庭贷款项目）集合资金信托计划	1.5	10%	房地产	2
大业信托·扬州广陵应收账款投资集合资金信托计划	2	9.6%	基础产业	0.924
长安信托·西安土门大兴区综合改造项目集合资金信托计划（2期）	2	9.5%	基础产业	4
华融信托·泰州华信药业信托贷款集合资金信托计划（3期）	——	——	工商企业	1.056
华融信托·中城建六局信托贷款集合资金信托计划（4期）	——	——	房地产	1.012
建信信托·宁波富达城市广场优质商业集合资金信托计划	1.75	8%	房地产	0.8
建信信托·首创优质项目信托贷款集合资金信托计划	3	7.5%	房地产	8
总计				59.9768

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2013年12月29日）

本周共有长安信托、金谷信托、中航信托等6家公司的9只信托产品发行（详见表二），发行规模为16.4亿元。

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为9.99%，平均期限为1.94年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加2.36%，平均期限增加12.79%（详见表三）。

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)	最高预期 收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
长安信托·天府新城建设投资流动资金贷款 2 号集合资金信托计划	2	10%	基础产业	0.6
长安信托·成都龙泉驿区生态移民项目集合资金信托计划	3	10.8%	基础产业	0.6
金谷信托·广州渔人码头信托贷款集合资金信托计划	1	10%	房地产	1
外贸信托·鸿景实业债权受让集合资金信托计划（3 期）	2	10.5%	工商企业	1.2
外贸信托·富荣 47 号恒盛豪庭贷款项目集合资金信托计划	1.5	10%	房地产	2
英大信托·长春润德应收账款投资集合资金信托计划	2	10%	基础产业	8
中建投信托·姜堰交投信托贷款集合资金信托计划	2	10%	基础产业	—
中铁信托·优债 1398 期成都金牛区债权投资一期集合资金信托计划	2	10%	基础产业	2
中铁信托·优债 1391 期成都新津债权投资项目集合资金信托计划	2	10%	基础产业	1
总计				16.4

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2013 年 12 月 29 日）

表三：信托公司基本数据比较

	24 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率	9.99%	9.76%	+2.36%
平均期限	1.94	1.72	+12.79%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2013 年 12 月 29 日）

③ 产品精解

信达新兴资产·银河湾数码城二期专项资产管理计划（热销）

信达系资产管理公司推出的专项资产管理计划，项目规模3.1-3.2亿元，期限18个月（满12个月融资方有权提前终止），100万起，预期收益率10.7%-11.2%，每半年付息一次，资金用于向常州阳光银河湾公司提供委贷资金，用于银河湾数码城二期建设。

该项目设置多重风控：首先，常州两块核心商业地段土地使用权抵押，抵押率47.9%；其次，融资方母公司江苏华光银河湾房地产开发有限公司全部股权质押；第三，“银河湾”品牌旗下多家公司及品牌创始人钱菊生先生为该项目到期还款做连带责任担保；第四，信达资产江苏分公司担任项目投资顾问，协助资产管理人进行贷后管理，并在项目出现极端违约风险的情况下，共同采取债权保全措施，最大限度保障投资人本息安全。第五，对银河湾数码城二期及银河湾卓苑项目的销售收入封闭监管，回款优先用于项目还款。第六，对专项资

管计划期满前3个月进行资金归集，如未能按要求归集，则管理人有权自主决定对本项目销售价格。

综合来看，本项目优势明显：首先，中国信达具有卓越的资产管理能力。信达新兴资产为该专项计划的管理人、信达资产江苏分公司为专项计划的投资顾问，均为中国信达资产下属控股非银行金融机构。中国信达资产管理股份有限公司是注册资本超300亿的中国四大资产管理公司之一，2013年12月在香港联交所IPO（股票代码1359.HK），是国内首家上市的资产管理公司。其次，交易对手具备成熟的地产开发经验。交易对手为江苏省最早设立的房地产企业，成立于1986年，近30年老牌开发商信誉，创建“银河湾”品牌。历经数次房地产调控，具备较强市场适应能力，曾与数十家银行、信托等金融机构建立良好合作关系，从无逾期违约记录。第三，还款来源明确。本资管计划项下两个项目的还款来源保守预估可4倍覆盖本息，确保项目到期按时还本付息。

三、大有商学院

① Q&A

Q：投资者参与基金子公司专项资管计划需要符合什么条件？

A：《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》第八条规定，资产管理人通过设立资产管理计划从事特定资产管理业务，可以采取以下形式：为单一客户办理特定资产管理业务；为特定的多个客户办理特定资产管理业务。其中，为单一客户办理特定资产管理业务的，客户委托的初始资产不得低于3000万元人民币，中国证监会另有规定的除外。

为多个客户办理特定资产管理业务的，资产管理人应当向符合条件的特定客户销售资产管理计划。符合条件的特定客户，是指委托投资单个资产管理计划初始金额不低于100万元人民币，且能够识别、判断和承担相应投资风险的自然人、法人、依法成立的组织或中国证监会认可的其他特定客户。

资产管理人为多个客户办理特定资产管理业务的，单个资产管理计划的委托人不得超过200人，但单笔委托金额在300万元人民币以上的投资者数量不受限制；客户委托的初始资产合计不得低于3000万元人民币，但不得超过50亿元人民币；中国证监会另有规定的除外。

② 信托ABC

基金公司专项资管业务：基金公司向特定客户募集资金或者接受特定客户财产委托担任资产管理人，由托管机构担任资产托管人，为资产委托人的利益，运用委托财产进行投资的活动。

③ 理财悟语

“活着就是为了改变世界。——史蒂夫·乔布斯”

对“苹果教主”史蒂夫·乔布斯来说，创新是生命之源。在每个人的生命中，总有一种使命是一定要达成的，也许在喝一杯咖啡或者做些无意义事情的时候，这些使命逐渐被蒙上了一层灰尘。人生有涯，不要被教条所限，不要让别人意见左右自己内心的声音，勇敢地追随自己的心灵和直觉，创造出美丽新世界。

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	最高预期 收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
长安信托·天府新城建设投资流动资金贷款 2 号集合资金信托计划	2	10%	基础产业	0.6
长安信托·成都龙泉驿区生态移民项目集合资金信托计划	3	10.8%	基础产业	0.6
东莞信托·宏信广源 3 号集合资金信托计划	1.5	10.8%	工商企业	1
湖南信托·湘潭市湘江东城棚户区改造项目集合资金信托计划	1.08	10%	房地产	1.9
华宸信托·污水处理厂经营收益权投资项目集合资金信托计划	3	9%	基础产业	0.6
华信信托·惠盈理财一年期(88 期)集合资金信托计划	1	8.3%	工商企业	0.5
华信信托·惠盈理财二年期(49 期)集合资金信托计划	2	8.8%	工商企业	0.5
金谷信托·广州渔人码头信托贷款集合资金信托计划	1	10%	房地产	1
四川信托·宜宾经典集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.2
天津信托·工商企业(天津滨海粮油股权投资)集合资金信托计划	1.5	9.8%	工商企业	2
外贸信托·鸿景实业债权受让集合资金信托计划(3 期)	2	10.5%	工商企业	1.2
外贸信托·富荣 47 号恒盛豪庭贷款项目集合资金信托计划	1.5	10%	房地产	2
新时代信托·慧金 720 号非上市公司股权收益权集合资金信托计划	1	9.1%	工商企业	0.87
新时代信托·慧金 693 号非上市公司股权收益权集合资金信托计划	1	9.1%	工商企业	0.7
英大信托·长春润德应收账款投资集合资金信托计划	2	10%	基础产业	8
中建投信托·姜堰交投信托贷款集合资金信托计划	2	10%	基础产业	——
中融信托·十四冶建设集团股权投资集合资金信托计划	1	9%	工商企业	4
中铁信托·优债 1398 期成都金牛区债权投资一期集合资金信托计划	2	10%	基础产业	2
中铁信托·优债 1391 期成都新津债权投资项目集合资金信托计划	2	10%	基础产业	1
中原信托·安益 159 期单一信托受益权投资集合资金信托计划	1.83	10.5%	金融机构	1
合计				30.67

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2013 年 12 月 29 日）

免责声明

本报告所有基础信息均来自公开渠道，对公开信息的准确性和完整性不作保证。所有评价分析结果仅供参考。版权归大有财富金融产品中心所有。引用相关数据及观点，须注明来源。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：北京市朝阳区东三环北路甲19号 SOHO嘉盛中心 12层

邮编：100020

电话：010-59526188

传真：010-59526111