大有财富
DAYOU WEALTH
专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户

大有研究

——理财周报（总第196期）

（2015.11.23—2015.11.29）

地 址：北京市朝阳区东三环北路甲19号嘉盛中心12层　　邮 编：100020
电 话：010-59526188　　传 真：010-59526111　　网 址：www.dayouwm.com

目 录 CATALOG

第❶章 大有视野

1. 一周大事.....1
2. 一周热点.....1

第❷章 大有数据

1. 市场总揽.....2
2. 特别关注.....5
3. 产品精解.....6

第❸章 大有商学院

1. 大有聚焦.....8
2. 大有理财.....10

第❹章 大有幽默

大有幽默.....10

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

❶ 一周大事

11.24 多地现“原始股”投资骗局 投资人被骗数亿元

11.25 打新基金或成季节性产品 年化5%无风险收益依然诱人

11.25 年关将至 部分银行理财产品收益率倒挂

11.25 信托公司行业评级明年启动 公开评定ABC三级

11.26 大数据基金收益率不如预期 多数跑输业绩比较基准

11.26 中国资管业将配置更多海外资产

11.26 17家银行获批私募牌照

❷ 一周热点——信托公司行业评级明年启动 公开评定ABC三级

证券时报记者获悉，在中国信托业协会的主导下，业内公司已完成《信托公司行业评级指引(试行)》(简称《指引》)的投票表决。首次制定、发布、实施的《指引》将采取试行的方式，意味着信托行业评级工作将很快正式启动。

按照《指引》规划，信托公司行业评级的周期原则上为1年。评价期为上一年度1月1日至12月31日，涉及的财务数据、业务数据以上1年度经审计的报表和协会公布的数据为准。

评级工作主要包括信托公司自评、协会秘书处初评、审议及复议、评级结果发布等环节。相关信托公司应于每年3月底前完成上一年度的自评工作，并将自评结果及工作底稿报告协会秘书处。之后，协会秘书处将根据初评结果，审议确定信托公司的评级类别并向信托公司反馈结果。

值得注意的是，银监会对信托和银行的评级结果向来不对外公布，而属于等级较高的机密信息，协会如今着手的行业评级却并非如此。按照《指引》规划，每年4月底行业评级工作完成之后的5个工作日内，协会会将行业评级结果发送至银监会及各银监局，供监管评级参考。此外，信托业协会秘书处还将负责对外公布信托公司行业评级结果。

《指引》(投票表决稿)显示，行业评级体系涵盖四大板块、11个指标的内容，包括资本实

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

力板块(Capital Strength)、风险管理能力板块(Risk Management)、增值能力板块(Incremental Value)、社会责任板块(Social Responsibility)，简称“短剑”(CRIS)体系。

文件明确表示，关于信托公司治理、合规等事项涉及定性内容，将由监管部门在监管评级中评定。行业评级和监管评级既相互独立，又相互联系。行业评级更侧重于信托公司为投资人和社会提供的服务，增加好的信托公司的社会公信力。监管评级是在行业评级的基础上，综合关于公司治理、风险、合规等监管意见形成的，根据评级结果进行差异化监管。

《指引》本着简单易行的思路，将信托公司划分为A(85[含]-100分)、B(70[含]-85分)、C(70分以下)三级。其中，资本实力板块(28分)，包含净资本(9分)、净资本/风险资本(13分)、净资本/加权信托风险项目规模(6分)；风险管理能力板块(36分)，包含信托项目正常清算率(16分)、信托项目风险化解率(10分)、固有信用风险资产不良率(10分)；增值能力板块(26分)包含净资产收益率(7分)、信托业务收入占比(6分)、营业费用收入比(6分)、人均信托净收益(7分)；社会责任板块(10分)，该指标主要针对社会价值贡献度(10分)。

转载自：证券时报

二、大有数据

❶ 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.76亿元

本周共有28只产品发行，发行规模为66.29亿元，平均募集规模2.76亿元。（详见附录）发行数量比上周减少8只，发行规模环比减少3.43%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周减少3家，机构参与度为26.47%。

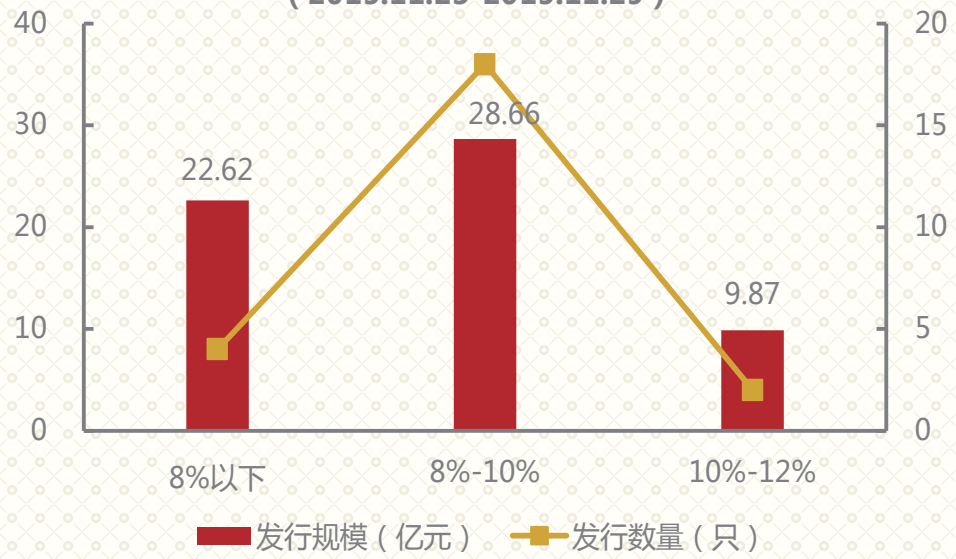
大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
地址：北京市朝阳区东三环北路甲19号SOHO嘉盛中心12层 邮编：100020
电话：010-59526188 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

收益期限：平均预期收益率8.47%，平均期限1.97年

本周产品的平均预期收益率为8.47%，比上周减少0.47%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，18只产品发行，发行规模28.66亿元，数量占比64.29%，规模占比43.24%；其次，收益在8%以下的产品4只，发行规模22.62亿元，数量占比14.29%，规模占比34.12%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
（2015.11.23-2015.11.29）



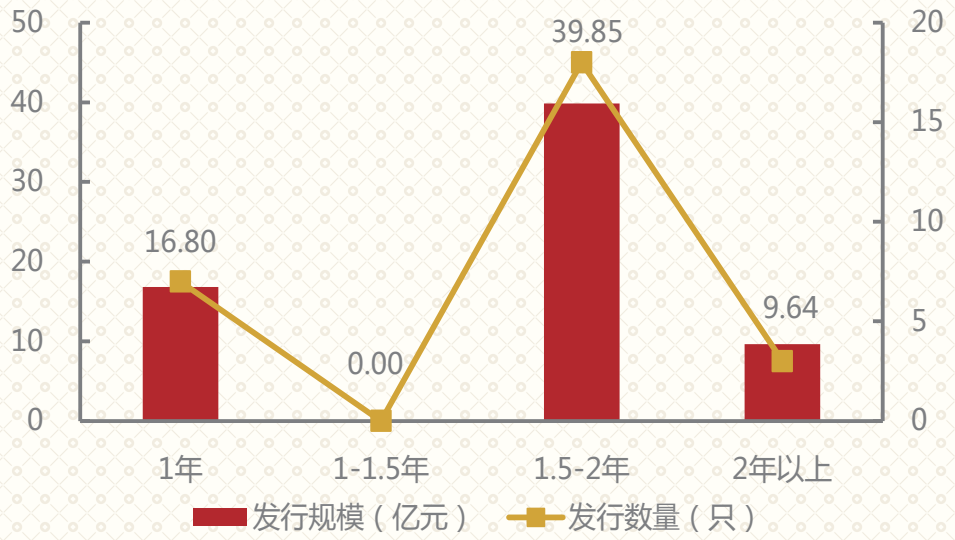
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.97年，比上周增加3.01%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品18只，发行规模39.85亿元，数量占比64.29%，规模占比60.12%；其次，1年期产品7只，发行规模16.80亿元，数量占比25.00%，规模占比25.34%；再次，2年期以上产品3只，发行规模9.64亿元，数量占比10.71%，规模占比14.54%。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

图二：本周集合信托产品期限统计
（2015.11.23-2015.11.29）

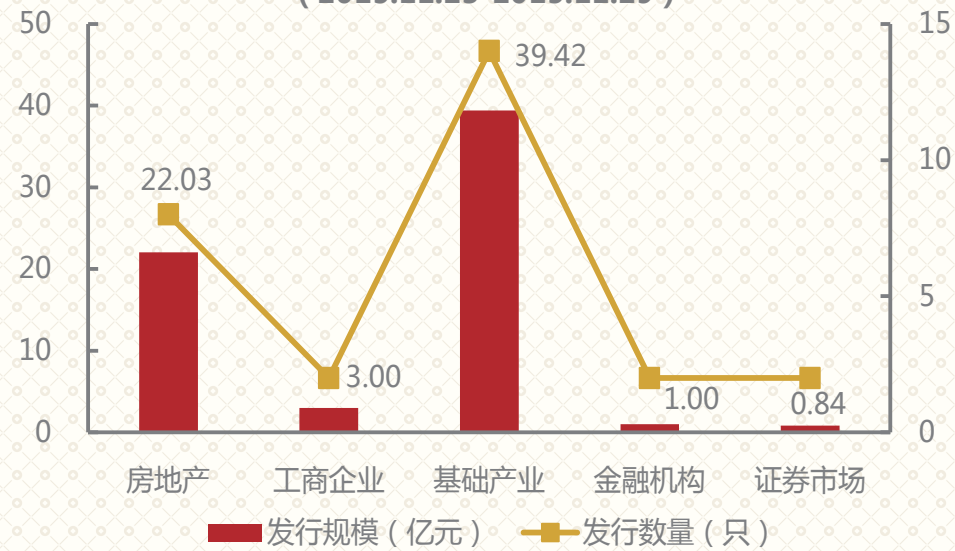


数据来源：大有财富金融产品中心

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，14只产品发行，发行规模39.42亿元，数量占比50.00%，规模占比59.47%；其次，房地产信托8只，发行规模22.03亿元，数量占比28.57%，规模占比33.23%；再次，工商企业信托2只，发行规模3.00亿元，数量占比7.14%，规模占比4.53%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
（2015.11.23-2015.11.29）



数据来源：大有财富金融产品中心

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

❷ 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，本周共有百瑞信托、北京信托、光大信托和五矿信托等7家信托公司的10只信托产品成立，成立规模20.76亿元。与上周相比，产品数量不变，产品规模增加5.41亿元。（详见表一）

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）
百瑞信托·宝盈 600 号集合资金信托计划（第 3 期、第 4 期）	2	——	房地产	1.2
北京信托·宝鑫资本 2015001 号集合资金信托计划（第 3 期）	1	9-9.8%	其他	0.4667
光大信托·泰州华信药业信托贷款集合资金信托计划（第 2 期）	2	9.3%	工商企业	6
建信信托·安鑫优享系列债券投资集合资金信托计划（101 号、102 号）	——	——	证券市场	1.996
建信信托·展讯科技投资集合资金信托计划	——	——	工商企业	4.95
山西信托·中小企业 1 号集合资金信托计划（第 3 期）	2	——	工商企业	0.298
五矿信托·长利稳增 4 号投资集合资金信托计划（第 12 期、第 14 期）	1	8.5%	房地产	2.04
五矿信托·中润成长开放式集合资金信托计划（第 104 期）	0.33	5-5.15%	——	2.778
中建投信托·成都经开城投集合资金信托计划	2	8.2%	基础产业	0.434
中建投信托·恒大绿景雅苑集合资金信托计划	2	8.1%	房地产	0.594
总计				20.7567

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 11 月 29 日）

本周共有长安信托、大业信托、华鑫信托、中航信托和中信信托等10家信托公司的14只信托产品发行，发行规模为34.80亿元。（详见表二）

经过测算，这14只产品的平均预期收益率为8.01%，平均期限为1.80年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少5.43%，平均期限减少8.63%。（详见表三）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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·天府新区新津城投债权投资集合资金信托计划	2	8.2-8.5%	基础产业	2.5
大业信托·南京恒大金碧天下项目五期特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	7.5-8.5%	房地产	2.5
华鑫信托·久鑫2号集合资金信托计划	2	7.8-8.2%	基础产业	2
建信信托·惠通1号集合资金信托计划	1.67	——	基础产业	2.5
建信信托·蓉债1号集合资金信托计划	2	——	基础产业	1.8
交银信托·嘉园35号集合资金信托计划	2	7.6-7.8%	房地产	5
五矿信托·湖北省科投集合资金信托计划（C1期）	1	5.8-5.88%	基础产业	5
英大信托·广电地产集合资金信托计划（第7期）	2	9.5-10%	房地产	0.8767
中航信托·金威建设应收账款投资集合资金信托计划	1	7.5%	基础产业	3.821
中建投信托·安泉26号（杭州未来城）集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	——
中建投信托·建泉32号（成都经开城投）集合资金信托计划	2	8.2%	基础产业	——
中建投信托·建泉34号（上饶城投）集合资金信托计划	2	8.1%	基础产业	——
中建投信托·涌泉18号（石油能源）集合资金信托计划	2	7.6-8%	工商企业	——
中信信托·江苏瀚瑞应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	6.7-7.2%	基础产业	8.8
总计				34.7977

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2015年11月29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（%）	8.01	8.47	-5.43%
平均期限（年）	1.80	1.97	-8.63%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2015年11月29日）

❸ 产品精解

南京建工集团信托贷款FOT基金（到期项目）

优质FOT基金项目：规模2.00亿元，期限12个月，50万起（名额有限）预期收益8%，100（含）-300万预期收益10%，300（含）-600万预期收益11.5%，600（含）-1000万预期收益12.5%，1000（含）万以上13.5%。每半年支付一次收益。资金以有限合伙形式通过资管计划定向投资于信托公司信托计划，用于补充南京建工集团有限公司的流动资金需求。3亿元优质市政项目应收账款质押；南京丰盛产业控股集团有限公司（总资产271.69亿元）无限连带责任担保；管理人（GP）担保等多重风控措施确保资金安全。

南京建工集团积极参与各省市政府重点工程建设。2006～2013年，共完成500多亿元的工

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

程建设任务，主要包括南京青奥体育公园、南京地铁工程、上海广播电视大厦、深圳江苏大厦等。2013年集团经营收入100.35亿元，经营良好，还款能力非常强。

价值3亿元超额、优质市政项目应收账款质押，交易对手为南京六合新区建设发展有限公司（应收账款资金计划归属南京市六合区财政局统筹安排）。

担保方丰盛集团，是一家多元化综合型产业控股集团，下辖30余家子公司，总资产271.69亿元，曾承建京沪高铁上海虹桥站等多个政府BT项目。2013年位列中国民营企业500强第118位，担保能力强。

大有财富作为管理人，提供无限连带责任担保，全程监控项目进展，定期进行信息披露。

信托受托人为我国改革开放之初首批成立的信托公司之一，是由中国银监会批准设立的非银行金融机构，公司管理信托财产规模累计超过7000亿元。

该项目充分体现出大有财富在产品设计及项目管理方面的优势和能力，助投资者实现收益最大化。

综合来看，在同期的产品中，该项目收益理想，期限较短，风控措施严谨，是不可多得的优质项目。本期项目将于2015年12月01日到期，并在此之后的10个工作日内兑付，请投资者确保银行账户正常。如需帮助，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-59526188。

知识扩充（“百度百科”中对FOT的解释）

FOT是信托投资基金（Fund of Trust）的简称，与传统基金投资于股票、债券、货币市场工具不同，FOT是投资于信托产品的基金。FOT的基金管理人选择较好成长性及良好知名度信托公司的信托产品作为拟投项目，具有风险可控，以小额资金获取较高收益、交易安全等特点。FOT专为中产阶级分享信托产品高收益而设计、是一种结合信托与基金优势的创新型投资理财产品。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

三、大有商学院

❶ 大有聚焦——“资产荒”的技术性本质

传统的间接融资很难发生“资产荒”。回归资产与负债的本源，在一个只有银行和间接融资的封闭体系中，资产荒很难出现。银行的资产端操作，无论是放贷款还是买债券，必然产生对应的负债。除非银行对资产负债表规模有硬性追求，否则在对资产性价比不满意的情况下，银行完全不必发生相应的资产端行为，也不会有额外的负债出现。必须指出的是，在这样的封闭体系中产生的负债，无论是居民存款还是企业存款，都获得最基本的银行存款利率，有巨大的“待唤醒”理财需求。

直接融资的基础是理财意识。直接融资，意在直接对接居民资产和企业负债。以债券为例，在直接融资的情境下，居民买债将居民一般存款负债变成企业存款负债，并不对银行资产负债表规模产生影响。如果居民买理财，那么部分资金实现上述转换，部分资金将转为同业负债。如果居民/企业买股票，那么存款负债中的大部分会变为保证金负债，少量通过IPO成为企业资金。如果银行资金通过券商等同业资产的方式进入股市，银行扩表的直接结果是产生大量同业负债。直接融资的前提是居民/企业不满足于银行存款收益率而寻求更好的投资渠道。如果没有理财需求，债券等资产最终成为银行资产负债表一部分，与间接融资无异。

可以有多少理财资金？理论上，银行资产负债表上的居民/企业负债都可以转变为理财资金，对应新增融资需求。美国商业银行2014年末负债总规模13.3万亿，存款10.4万亿，而仅仅房贷及房贷抵押债券就超过13万亿规模，可见，中国百亿规模的存款，可以支撑债券等形式的大量直接融资。目前债券存量约46万亿，即使不考虑M2的进一步扩张，实现小川行长所说的90万亿从负债端来说并非不可实现。

资产荒的本质是资金快速理财化和实体融资需求下降这两个趋势的失衡。一方面，贷款继续保持较快增长，M2保持较快增长，银行扩表提供更多潜在理财资金来源；另一方面，实体经济回报下行，企业融资需求下降，此消彼长，出现供需失衡的资产荒并不奇怪。虽然对资产荒的关注在三季度股市泡沫破灭后特别显著，但是过去几年理财规模迅猛扩张的情况下，理财资

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

金横扫资产的状况并不鲜见。资金回流股市或者银行缩表可能阶段性缓解资产荒。但经济未见起色之前，配置问题将始终困扰资产管理机构。

“资产荒”不是坏事,应对“资产荒”不能单纯抑制负债端,而应提升实体经济融资需求。资产荒消灭一切高收益资产，有助于货币政策的传导，有助于降低金融市场回报至与实体回报相仿的水平。解决资产荒问题不能单纯抑制负债端，否则只会引起资产的抛售和金融市场的动荡。短期来看,实体经济活动回暖、融资需求回暖，有更多的资产供应，资产荒才能得到缓解；中长期看，鼓励银行资产出表，减少货币供应增长速度、增加资产供应，有助于从根本上改善供需，解决资产荒问题。

应对资产荒不能单纯抑制负债端，更要提振资产供给

“资产荒”不是坏事。资产荒消灭一切高收益资产，有助于货币政策的传导，有助于降低金融市场回报至与实体回报相仿的水平。过去两年金融市场的高回报吸引了大量资金在金融市场上寻求回报，而不是投入实体经济。从债市14年初的高收益率起,到股市打新的无风险收益,再到股市的疯牛,这些高收益、低风险的投资渠道使得实体经济回报黯然失色。直到股市调整、债券收益率处于偏低位置，金融市场的回报向实体经济回报水平靠拢，货币政策持续降低利率的效果开始显现，实体融资成本开始降低，资金有望进入实体。

解决资产荒问题不能单纯抑制负债端，否则只会引起资产的抛售和金融市场的动荡。短期来看，实体经济回暖、融资需求回暖，有更多的资产供应，资产荒才能得到缓解；中长期看，鼓励银行资产出表，减少货币供应增长速度、增加资产供应，有助于从根本上改善供需，解决资产荒问题。

节选自：上海证券报　作者：申银万国研究所债券部

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户
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　网址：www.dayouwm.com　邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

❷ 大有理财——收入效应（Income Effect）

收入效应（Income Effect）指由商品的价格变动所引起的实际收入水平变动，进而由实际收入水平变动所引起的商品需求量的变动。它表示消费者的效用水平发生变化。具体来说就是当你在购买一种商品时，如果该种商品的价格下降了，对于你来说，你的名义货币收入是固定不变的，但是价格下降后，你的实际购买力增强了，你就可以买得更多得该种商品.这种实际货币收入的提高，会改变消费者对商品的购买量，从而达到更高的效用水平,这就是收入效应。

四、大有幽默

双十一的折扣

和朋友聊天，问：双十一买点什么好呢？

朋友想了想：买股票啊，折扣力度最大了……

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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）
长安信托·天府新区新津城投债权投资集合资金信托计划	2	8.2-8.5%	基础产业	2.5
大业信托·南京恒大金碧天下项目五期特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	7.5-8.5%	房地产	2.5
东莞信托·汇海隆家居集合资金信托计划	1	7.8-9.3%	房地产	0.5
方正东亚信托·瑞嘉股权投资集合资金信托计划	2	9.5-10.2%	房地产	6.87
方正东亚信托·东银并购基金集合资金信托计划第四期	2	10-10.8%	工商企业	3
国民信托·辽宁海拓 5 号应收账款收益权集合资金信托计划	2	9-9.7%	基础产业	5
国民信托·太湖湾 1 号集合资金信托计划	2	8-8.3%	基础产业	1.5
华鑫信托·久鑫 2 号集合资金信托计划	2	7.8-8.2%	基础产业	2
华信信托·安泰理财二年期集合资金信托计划（第 49 期）	2	8-8.7%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划（第 70 期）	1	7.5-8.4%	金融机构	0.5
建信信托·惠通 1 号集合资金信托计划	1.67	——	基础产业	2.5
建信信托·蓉债 1 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	1.8
交银信托·嘉园 35 号集合资金信托计划	2	7.6-7.8%	房地产	5
陆家嘴信托·玛瑙石十一号集合资金信托计划	2	8.4-8.6%	基础产业	1.5
陕国投信托·武汉化工新城应收账款投资集合资金信托计划	1	8-8.2%	基础产业	3
四川信托·恒大地产优债 9 号集合资金信托计划	2	8-8.5%	房地产	4.8
四川信托·武汉国海学道集合资金信托计划（第 7 期）	1	8-8.5%	房地产	1.481
四川信托·云程泰精选 1 号证券投资集合资金信托计划（开放期）	5	——	证券市场	0.333
四川信托·云程泰精选 2 号证券投资集合资金信托计划（开放期）	5	——	证券市场	0.507
五矿信托·湖北省科投集合资金信托计划（C1 期）	1	5.8-5.88%	基础产业	5
英大信托·广电地产集合资金信托计划（第 7 期）	2	9.5-10%	房地产	0.8767
中航信托·金威建设应收账款投资集合资金信托计划	1	7.5%	基础产业	3.821
中建投信托·安泉 26 号（杭州未来城）集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	——
中建投信托·建泉 32 号（成都经开城投）集合资金信托计划	2	8.2%	基础产业	——
中建投信托·建泉 34 号（上饶城投）集合资金信托计划	2	8.1%	基础产业	——
中建投信托·涌泉 18 号（石油能源）集合资金信托计划	2	7.6-8%	工商企业	——
中信信托·江苏瀚瑞应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	6.7-7.2%	基础产业	8.8
紫金信托·睿金 52 号财产权集合资金信托计划（第 1 期第 1 次开放）	1.92	7.5-8%	基础产业	2
合计				66.2887

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 11 月 29 日）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户

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　网址：www.dayouwm.com　邮箱：service@dayouwm.com

如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师