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219期）

（2016.05.09—2016.05.15）

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
电 话：010-65050807　　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.....4
3. 产品精解.....6

第❸章 大有商学院

1. 大有聚焦.....6
2. 大有理财.....9

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

05.09 68家信托公司年报收官 行业规模总体增长 抗风险能力提升

05.09 银行间债券市场再扩容 所有资管产品获准开户

15.12 储蓄国债再成香饽饽 金融市场出现变化

05.12 张旭阳离职光大资管 将出任百度副总裁

05.12 银监会：商业银行不得新发分级理财产品

05.13 信托证券投资规模占比创新高 收益率-20%到70%分化严重

05.13 信托公司管理资产排名：银行系全部冲入前十

15.13 银行高管薪酬榜：五大行百万级年薪仅三人

❷ 一周热点——银行间债券市场再扩容 所有资管产品获准开户

5月6日央行发布公告，部署进一步做好合格机构投资者进入银行间债券市场的相关事项（下称“8号文”），指出进入银行间债市的合格机构投资者分两大类，即境内法人类合格机构投资者和非法人类合格机构投资者。其中，非法人类合格机构投资者为此次投资者范围扩大的重点。

具体而言，证券投资基金、银行理财产品、信托计划等金融机构作为资产管理人的各类资管产品，可以非法人类合格机构投资者身份进入银行间债市。保险产品、经基金业协会备案的私募投资基金、住房公积金、社会保障基金、企业年金、养老基金、慈善基金等，参照非法人类合格机构投资者管理。

此前在2014年1月26日，央行曾下发《关于商业银行理财产品进入银行间债券市场有关事项的通知》，规定由银行管理的理财产品可以单只理财产品的名义开户，且只针对16家上市银行。由于以单只产品名义开户的操作过于繁琐，因此实际执行中开户的理财产品非常有限。

8号文的发布意味着，理财产品进入银行间债市的资格，不再仅仅开放给16家上市银行。国泰君安证券的研报分析认为，从长期看，全面放松理财产品的开户限制后，理财参与银行间

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

市场的总体规模和交易活跃度仍将呈逐步上升趋势，理财资金有很强的跨市场配置和市场穿透力，未来具有改变债市投资者结构的潜力。

国泰君安分析还认为，8号文引导理财产品向独立第三方单独开户的市场化方向发展，降低通道和委外方式加杠杆、加风险的不透明资管模式，利于政策层进行穿透式监管。国泰君安分析称，截至2015年末，中国住房公积金、基本养老基金的总规模达7.5万亿元左右，但过去仅能配置银行存款和国债，2015年政策上将这两类资金的投资范围大幅放宽至银行间各类债券。预计未来三年，将为债市带来3万亿-4万亿元新增资金。

根据公告，住房公积金、养老金、慈善基金等被首次明确纳入非法人合格机构投资者，可以单独参与银行间债券市场，预计保险资金将逐步崛起为银行间市场的重要参与者。

此外，光大证券的研报指出，预计交易所债市增量资金会降低，这将在一定程度上缓解交易所杠杆率较高的问题。

摘自：财新网

二、大有数据

❶ 市场总揽

规模数量：平均募集规模4.59亿元

本周共有33只产品发行，发行规模为151.61亿元，平均募集规4.59亿元。（详见附录）发行数量比上周增加24只，发行规模环比增加687.98%。本周参与产品发行的信托公司有14家，比上周增加8家，机构参与度为20.59%。

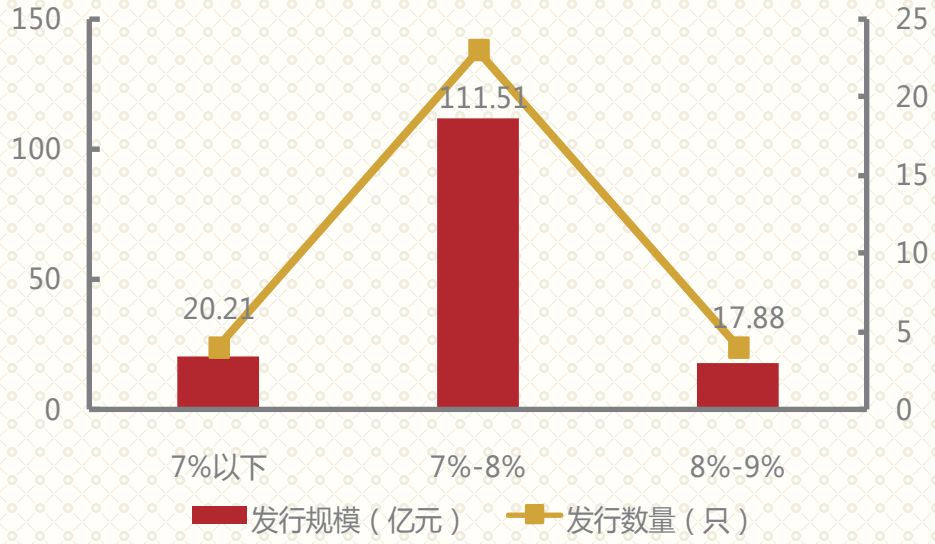
收益期限：平均预期收益率7.33%，平均期限1.74年

本周产品的平均预期收益率为7.33%，比上周减少4.07%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，23只产品发行，发行规模111.51亿元，数量占比69.70%，规模占比73.55%；其次，收益在7%以下的产品4只，发行规模20.21亿元，数量占比12.12%，规模占比13.33%。

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
（2016.05.09-2016.05.15）

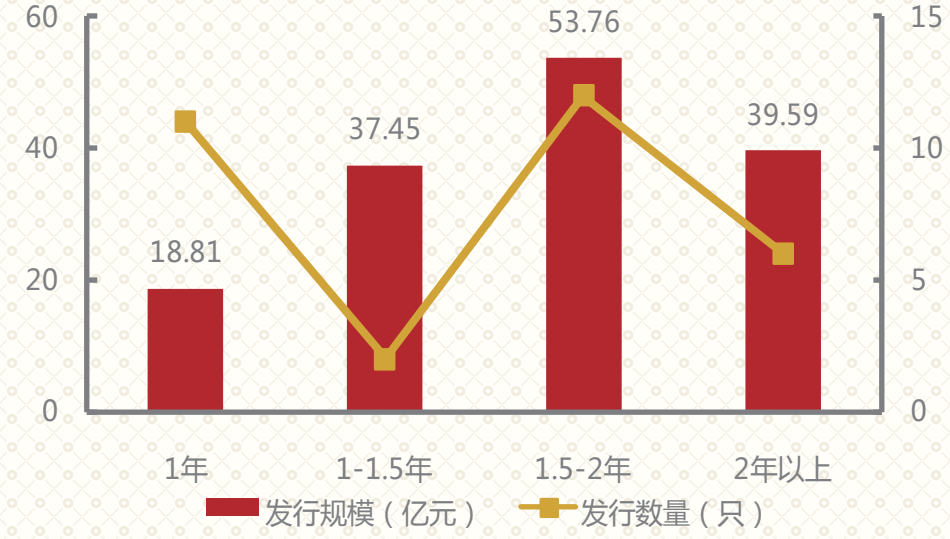


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.74年，比上周减少1.75%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模53.76亿元，数量占比36.36%，规模占比35.46%；其次，2年期以上产品6只，发行规模39.59亿元，数量占比18.18%，规模占比26.11%；再次，1-1.5年期产品2只，发行规模37.45亿元，数量占比6.06%，规模占比24.70%。

图二：本周集合信托产品期限统计
（2016.05.09-2016.05.15）



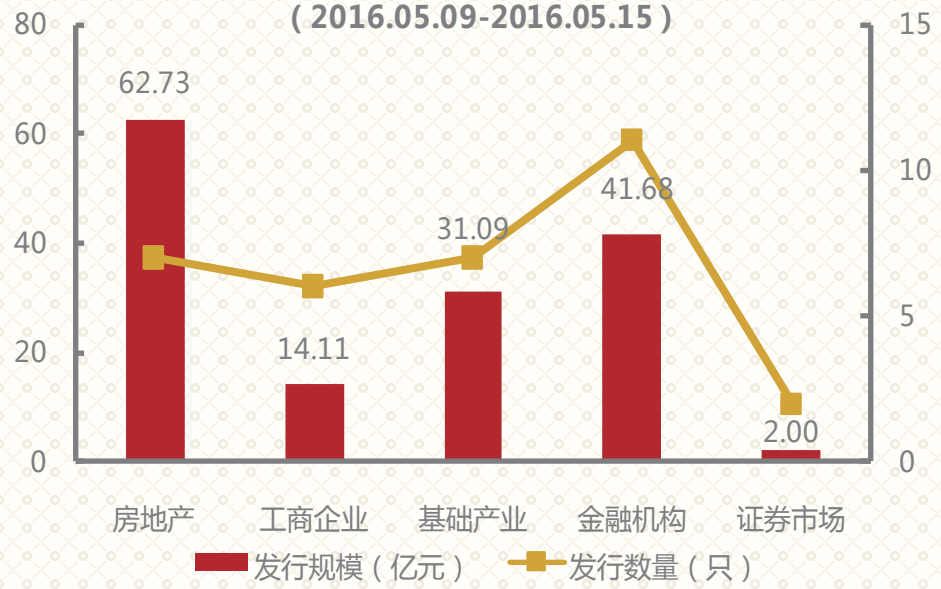
数据来源：大有财富金融产品中心

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，7只产品发行，发行规模62.73亿元，数量占比21.21%，规模占比41.38%；其次，金融机构信托11只，发行规模41.68亿元，数量占比33.33%，规模占比27.49%；再次，基础产业信托7只，发行规模31.09亿元，数量占比21.21%，规模占比20.51%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
（2016.05.09-2016.05.15）



数据来源：大有财富金融产品中心

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、华润信托、建信信托、中建投信托等6家信托公司的9只信托产品成立，成立规模15.78亿元，较上周增加12.78亿元。（详见表一）

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

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·富诚 217 号集合资金信托计划（第 3 期）	2	——	——	1
百瑞信托·富诚 271 号集合资金信托计划	2	6.3-7%	基础产业	0.36
华润信托·鼎盛 71 号深圳天粹项目集合资金信托计划	1	5%	——	——
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4 号 第 73 期-第 77 期）	——	——	——	12.5247
山西信托·晋信稳赢 2 号集合资金信托计划	2	——	——	0.1
山西信托·晋信稳赢 3 号集合资金信托计划	2	——	——	0.1
五矿信托·丰银投资集合资金信托计划	10	——	——	0.6
五矿信托·基建 7 号投资集合资金信托计划	4.5	——	基础产业	0.3949
中建投信托·安泉 46 号(恒大南京)集合资金信托计划（第 4 期）	——	——	房地产	0.7
总计				15.7796

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 月 15 日）

本周共有光大信托、五矿信托、中信信托等5家信托公司的8只信托产品发行，发行规模为33.99亿元。（详见表二）

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为7.20%，平均期限为1.84年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.76%，平均期限长6.02%。（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）	预期收益率	资金投向	发行规模（亿元）
光大信托·港城居住应收账款财产权集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	2.6
光大信托·港城中学应收账款财产权集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	2.28
光大信托·花样年前海荟集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	房地产	4
光大信托·优债 17 号财产权集合资金信托计划	2	7-7.3%	基础产业	5
五矿信托·郴州百福投资信托贷款集合资金信托计划	1.25	6.6-7%	工商企业	3
中建投信托·涌泉 22 号（东旭电力）集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	工商企业	3
中铁信托·优债 1609 期中德红谷项目集合资金信托计划	2	6.6-7.2%	房地产	4.9
中信信托·六盘水钟山区城投应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	6-6.5%	基础产业	9.2095
总计				33.9895

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 月 15 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（%）	7.20	7.33	-1.76%
平均期限（年）	1.84	1.74	6.02%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 月 15 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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

❸ 产品精解

大业信托•寿光香堤雅苑项目贷款集合资金信托计划（往期项目）

央企信托——大业信托推出的优质地产项目，融资方为上市公司中南建设（上市公司，股票代码：000961）的子公司，占据寿光当地房地产市场三分之一份额，企业品牌深入人心。中南建设是中国地产50强，货币资金近40亿元，综合实力强，资金实力雄厚。该项目期限2年，募集规模2.3亿元，预期收益率9%-9.5%，100万元起购。

该项目还款来源充足，在信托期间融资方预计销售回款达18亿元。风控完善：足值土地抵押，抵押率低至30%；集团公司中南控股集团提供无限连带责任担保；信托公司在信托计划满21个月开始对信托资金进行提前归集，确保到期及时兑付。

综合来看，该项目风控严谨，收益理想，是同期同类项目中的佼佼者。除此之外，大业信托的大股东中国东方资产管理公司，是国有四大资产管理公司之一，管理能力强。与大业信托具有业务协同优势，为项目的安全性又增加一层保护。本项目已于2015年到期并完成了兑付，为投资者带来了稳定的回报，获得了客户一致认可。

2016年，大有财富重点关注PPP模式，专注于基础设施行业，立足于信托，推出更多优质的契约型私募基金，为广大新老客户持续提供优质的理财产品。如需了解产品详情，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-65050807。

三、大有商学院

❶ 大有聚焦——16家上市银行2015资管业绩解读：股份行规模超车 权益类+债券为投资重点

银行理财市场在外部环境的“催化”中正进行内生调整。利率市场化的推进，银行轻资产业务地位凸显，资管业务作为其中重点得到资源倾斜，催生了资管业务格局的变化。同时，2015年资本市场和非标市场同时经历巨大变化，银行资管也跟随环境不断变换“打法”。

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

本文通过梳理A股16家上市银行2015年报披露的资产管理业务数据，结合线下调研情况，从规模、结构、收益三个方面进行观察，希望一窥资管业务的变化。

10家受托理财规模超万亿

截至2015年末，受托理财余额超过万亿的银行达10家，去年初规模过万亿者仅有五大行，到去年末新增了5家股份行——招商、浦发、兴业、光大、民生，规模分别达1.82万亿、1.56万亿、1.44万亿、1.22万亿和1.06万亿。

2015年上半年，银行理财格局发生明显变化，多家股份行开始逆袭国有大行。究其原因，主要为上半年股市明显分流资金，股份行在资本市场领域相较国有大行稍显激进。在去年半年报中，除工商银行依旧领先外，其余几家大行理财余额普遍停滞不前，农行、建行受托理财规模均较2014年末出现下滑。

但市场风云变幻，2015下半年资金向银行理财回流明显。从全年看，国有大行基于已有规模之上的增速并不缓慢。建行、农行报告期内理财规模分别达1.62万亿、1.58万亿，同比分别增长41.07%、36.29%，回归第三、第四位。去年上半年规模增速仅个位数的工行也于年末实现了32%的增幅，2015年末受托理财余额达2.62万亿，仍遥遥领先同业。

虽然下半年国有大行没有像彼时同业预测的那样规模停滞，但从总体来看，在2015年银行理财总规模23.5万亿中，股份行理财资金余额占比达42.17%，首次超过国有大行。股份行中招行仅次于工行的位置业已稳固,实现了规模119%的增长。与招行同样实现规模翻倍的还有民生,同比增长达121.83%，在下半年搭上万亿规模的班车。

总规模是一个观察窗口,但并非全部。银行披露的受托理财规模中包含表内理财和表外理财两个部分，其中表外理财即不计入资产负债表的部分,也被银行资管人士称为“纯理财规模”。上述16家银行中，除了宁波银行未披露具体数据，其余15家银行非保本理财占总规模比例普遍集中在60%-70%。招行、工行、南京银行非保本理财占总体比例超90%，其中招行接近100%,建行和华夏银行占比超80%。

另外，平安银行在理财产品结构上调整较多，其过往风格中以保本型理财为主，保本型占

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

比超过50%，截至2015年末非保本理财规模占比已超过保本型，达到67.66%，表外理财占比低于50%的仅余交通银行一家。值得注意的是，交行去年同业理财也经历了较大增长，销售额达3.29万亿元，同比涨幅高达295%。

规模是优势也是苦恼

在银行业体系内，以规模排位的惯性未变，但客观来看，规模是优势，有时也是苦恼。

一位银行资管部人士表示，理财业务的全口径利差收入加权平均约0.5%-0.8%，其中非保本部分约1%，不超过2%；保本部分根据每家执行的策略不同差异明显，只投存款不配置非标的情况下约0.2%-0.3%。另外，对于表内理财部分不同银行在最后收入结构中也有所差异，部分银行将表内理财收益计入“投资收入”部分，而非“手续费及佣金”部分。由此，非保本理财规模和收入在资管业务中均占有主要比重。

横向来看，16家银行中，对非保本理财收入进行披露的有11家，在规模保持一定增速的情况下，绝大多数银行非保本理财收入实现了增长。其中光大、平安、华夏该项收入增幅超过100%。平安这一项增幅最高，达176.72%。这与平安银行去年理财业务结构调整不无关系，非保本理财比2014年同期增长203%，规模从1653亿扩张到5019亿元。

由于每家银行发展规模不同，如果仅比较总收入对投资效率的体现并不够客观，因此纵向比较上选取“资产利用率”作为标准（资产利用率通过“非保本理财收入/非保本理财规模”得出）。明确披露非保本理财对应收入的银行有8家,包括工行、农行、招行、光大、平安、华夏、中信、北京银行，其中仅华夏银行资产利用率超过1%，光大、中信也相对较高，分别为0.83%和0.88%。

华夏银行达到同业较好水平与其业务风格相关。一位了解华夏银行资管业务的人士表示，虽然债券是银行理财资金的一个重要投向，但多数银行理财债券投资以持有到期为主，交易操作较少。而华夏银行的增长得益于债券交易操作赚取的差价。该人士还认为，该指标与规模也密切相关，部分银行在行内规模指标的压力下，会做一部分收益的牺牲。华夏银行的受托理财规模在全口径（表内+表外）和表外部分均为目前股份行最低,其表外理财规模仅4119.12亿元。

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

资产投向此消彼长

规模和利润背后，银行理财的资产投向也悄然发生变化。去年上半年资本市场的类固收优先级配资是着重的发力点，经过下半年的调整，此类业务已经收缩至较小比例，但资本市场仍是重点投向之一，拓展权益类投资市场被多家银行在年报中提及。

债券则是另一个配置重点，从调研中发现，截至2015年末债券在中小银行的资产配置比例中占有较高比重，部分城商行的债券类资产占比超过50%。

净值型产品转型在银行年报中被提及频率颇高，包括农行、交行、招行、光大、平安、浦发等。

目前招行净值型产品转型较快，截至2015年末净值型产品余额9617.02亿元，较年初增长296.33%，占理财业务资金余额的比重为52.82%。

浦发银行目前净值类产品规模约1000亿元，计划2016年新增1000亿元以上。

平安银行也在年报中表示，除常规净值型产品外，还研发设计了“优先股增强收益”、“打新股增强收益”和“国债期货”等股债混合净值型产品。

转载自：21世纪经济报道

❷ 大有理财

银行的不良资产包括哪些？

银行的不良资产也常称为不良债权，俗称呆坏账，其中最主要的是不良贷款，是指客户不能按期、按量归还本息的贷款。也就是说，银行发放的贷款不能按预先约定的期限、利率收回本金和利息。

1998年以后，我国将资产分为“正常”、“关注”、“次级”、“可疑”、“损失”，即“五级分类”，后三类为不良资产。

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

四、大有幽默

让人夜思梦想的女孩

A：现在的女孩都太廉价，没有一个能让我夜思梦想的。

B：你觉得耶伦怎么样？

A：好吧，她能让我睡不着觉。

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807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）
爱建信托·遵义红花岗城投应收账款财产权集合资金信托计划	2	7%	基础产业	5
光大信托·港城居住应收账款财产权集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	2.6
光大信托·港城中学应收账款财产权集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	2.28
光大信托·花样年前海荟集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	房地产	4
光大信托·优债 17 号财产权集合资金信托计划	2	7-7.3%	基础产业	5
国民信托·句容市新农村应收账款集合资金信托计划	3	6.3-6.6%	基础产业	5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 34 期）	1	6.9-7.2%	金融机构	0.5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 36 期）	1	6.9-7.2%	金融机构	0.5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 35 期）	1	6.6-7.2%	金融机构	0.5
陆家嘴信托·朝阳 2 号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	1
陆家嘴信托·家鑫 4 号湖南集合资金信托计划	3	7.2%	房地产	11.38
陆家嘴信托·万城 25 号集合资金信托计划	1	5.8-6%	房地产	5
陆家嘴信托·稳健价值 1 期证券集合资金信托计划	——	——	证券市场	1
四川信托·成都和贵南山上项目集合资金信托计划	2	7.3-8%	房地产	2
四川信托·申富 54 号集合资金信托计划	1	6.2-7.5%	金融机构	0.8
四川信托·长江 10 号集合资金信托计划	2	7.5-8%	金融机构	2.883
五矿信托·郴州百福投资信托贷款集合资金信托计划	1.25	6.6-7%	工商企业	3
西部信托·海航资产增资集合资金信托计划	1	6.8-7.5%	工商企业	4
西部信托·昊田集团集合资金信托计划	2.33	7.2-8%	工商企业	2.6
西部信托·兴金建设应收债权集合资金信托计划	2	6.8-7.6%	基础产业	2
新时代信托·慧金 919 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.75
新时代信托·慧金 920 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.76
中建投信托·涌泉 22 号（东旭电力）集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	工商企业	3
中融信托·宏金 46 号集合资金信托计划（第 1 期）	1.5	7.4-7.8%	房地产	34.45
中融信托·泽涵 1 号集合资金信托计划（第 2 期第 4 次开放）	2	6.4-7.7%	金融机构	0.3892
中融信托·泽隆 1 号集合资金信托计划（第 2 期第 4 次开放）	2	6.4-7.7%	金融机构	11.273
中融信托·泽新 1 号集合资金信托计划	2.58	6.7-8%	金融机构	10.4
中融信托·泽鑫 1 号集合资金信托计划（第 2 期第 4 次开放）	2	6.4-7.7%	金融机构	12.432
中铁信托·优债 1609 期中德红谷项目集合资金信托计划	2	6.6-7.2%	房地产	4.9
中信信托·六盘水钟山区城投应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	6-6.5%	基础产业	9.2095
中原信托·安融 1025 号集合资金信托计划	1	7.2%	金融机构	1
中原信托·安融 1025 号集合资金信托计划（第 1 期）	1	6.8%	金融机构	1
中原信托·宏业 214 期集合资金信托计划（第 1 期）	2.75	7.5-7.7%	房地产	1
合计				151.6067

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 月 15 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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层

邮编：100004

电话：010-65050807

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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师