

大有研究

——理财周报（总第313期）

（2018.03.26—2018.03.30）



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..... | 3 |
| 2. 特别关注..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 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

- 3.26 地产信托“明股实债”难持续 监管倒逼转型
- 3.26 私募的十二万亿时代 股权成跑得最快的资产配置投资品
- 3.27 信保合作日益深化 信托参股保险公司的案例攀升
- 3.27 信托通道萎缩费用上升 山东国信主动管理型信托增25.8%
- 3.28 房企香港发展两重天：恒大碧桂园买买买 海航卖卖卖
- 3.28 亚洲首单，星展银行完成73亿奥莱商业地产投资信托发行
- 3.29 各路资本竞逐保险牌照 监管零核准保险公司设立
- 3.29 发改委：加大内地对香港开放力度 推动CEPA升级

② 一周热点

信保合作日益深化 信托参股保险公司的案例攀升

近年来，保险与信托行业的合作逐渐加深，成为市场发展的亮点之一。近期部分上市险企发布年报，其对信托产品投资规模的持续提升引起关注。业内专家表示，**信保合作增多表明在 market 需求的推动下，保险公司和信托公司开始互相借鉴彼此产品优势以及风险管理经验，未来在保险金信托、资产证券化、PPP项目等方面，或将有更多创新合作的空间。**

保险金创新成亮点最近几年，在同业合作中，保险公司与信托公司的交流明显增加，包括险资直接投资信托资产、合作创新保险金信托、资产证券化产品等。

日前，几大上市险企公布年报，其中新华保险公布的信托投资数据受到市场关注。数据显示，2017年，新华保险投资的信托计划余额为637.56亿元，占总投资资产的9.3%，投资规模同比上升2个百分点。2016年，新华保险此项投资为625.34亿元，而2015年该项数据为499.03亿元，已连续两年上涨。根据年报，新华保险投资的信托计划为陆家嘴信托 - 中电投中卫热电永续债集合资金信托计划和陆家嘴信托 - 中电投中卫新能源永续债集合资金信托计划，新华保险均持有100%股权。

事实上，虽然不如银信合作体量大、深度广，但保险与信托的合作正逐渐加深。业内人士表示，一方面，信托与保险最主流的合作方式仍是险资直接投资信托资产；另一方面，二者都开始看到对方的优势，并开始在产品设计中发挥这些优势，比如保险金信托这两年的大发展就是一个经典的例子。

2014年信诚人寿联合中信信托推出了中国首款保险金信托。在随后的时间里，这项跨界合作越来越受到欢迎。尤其是去年，保险金信托产品大量涌现。比如，中德安联与长安信托携手合作，在经代渠道推出“保险金信托”服务；友邦中国在保险金信托1.0模式基础上推出保险金信托2.0模式；中意人寿宣布与昆仑信托联合推出“臻传—保险金信托计划”；中信信托发布“中信信托·传家宝”APP，将实现标准版保险金信托业务办理等功能，等等。据了解，目前信诚人寿、平安人寿、友邦中国、中德安联、中意人寿、交银康联等都已有了相应的产品。近日，平安信托“鸿承世家”家族信托全新升级，正式推出“平安家族信托”品牌，将在业内率先实现家族信托的多产品线，推出保险金信托、定制型家族信托、专享型家族信托、家族办公室家族信托四大系列产品。其中，保险金信托由平安信托与平安人寿联合推出，兼具保险的保障功能和信托的财富传承、隔离和资产配置功能。

分析人士表示，保险金信托产品是信托公司将同业合作向信托产品开发设计前端延伸的一种体现，同时也是保险与信托公司二者互相借鉴彼此产品优势以及风险管理经验，实现渠道共享的尝试。

股权投资案例攀升

除了在投资与产品方面的合作，近年来信托公司与保险公司在股权上的合作也在增多。

据百瑞信托博研站统计，2016年有7家信托公司参股保险公司。参股保险公司比例超过10%的为：国民信托参股汇丰人寿保险有限公司50.00%的股权；中泰信托参股都邦财产保险股份有限公司19.07%的股权；粤财信托参股众诚汽车保险股份有限公司15.00%的股权；江苏信托参股利安人寿保险股份有限公司10.85%的股权。

除此之外，凭借良好业绩在A股市场引人关注的安信信托投资保险的热情也颇为高涨。有媒体透露，安信信托不仅是大童保险的第一大股东，持有35%股权，还同时持有渤海人寿3.85%的股权。

对于信托参股保险公司，有行业人士指出，保险公司具有大量低成本的资金、大量稳定的客户及稳定的项目源，这一类客户和资金可以发展成为信托公司的潜在资源，另一方面，信托公司灵活的制度也可以为包括保险资金在内的大体量资金提供金融安排。

来源：上海金融新闻网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.31亿元

本周共有37只产品发行，发行规模为105.82亿元，平均募集规模3.31亿元（详见附录）。

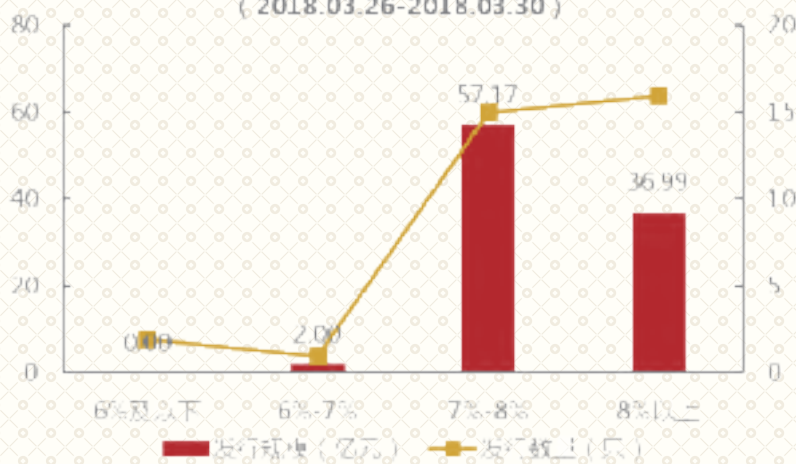
发行数量比上周减少10只，发行规模环比减少24.61%。本周参与产品发行的信托公司有22家，比上周减少1家，机构参与度为32.35%。

收益期限：平均预期收益率7.95%，平均期限1.75年

本周产品的平均预期收益率为7.95%，比上周增加2.34%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，15只产品发行，发行规模57.17亿元，数量占比40.54%，规模占比54.03%；其次，收益在8%以上的产品16只，发行规模36.99亿元，数量占比43.24%，规模占比34.95%。（详见图一）

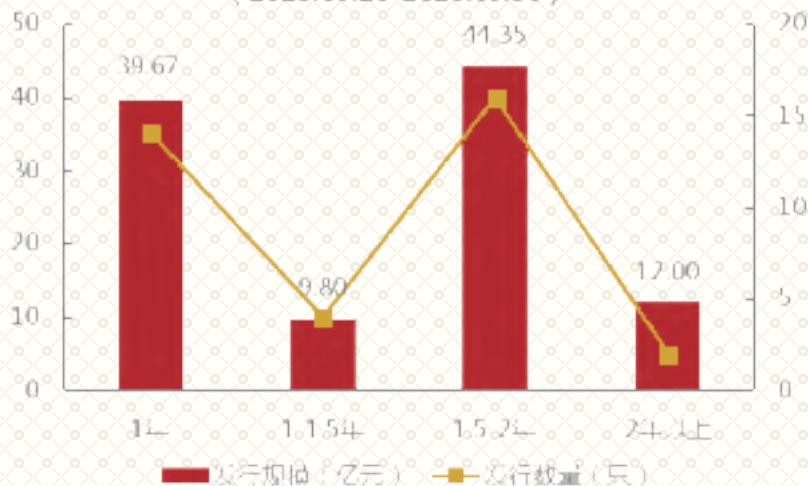
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.03.26-2018.03.30)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.75年，比上周增加2.34%。（详见图二）

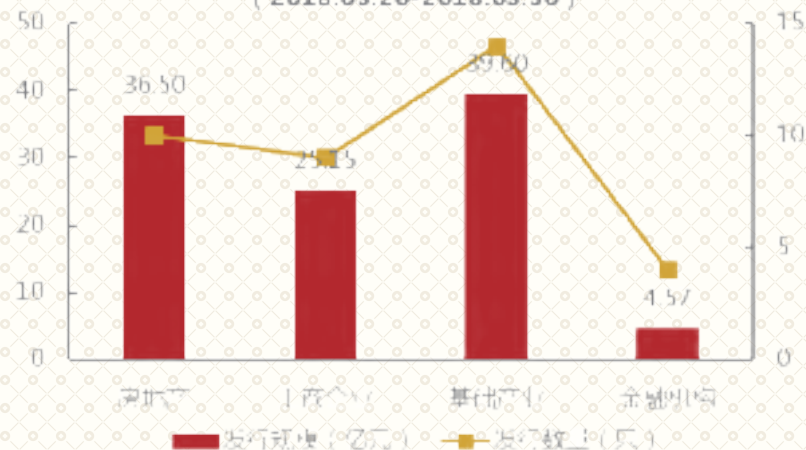
本周1.5-2年期产品16只，发行规模44.35亿元，数量占比43.24%，规模占比41.91%；其次，1年期产品14只，发行规模39.67亿元，数量占比37.84%，规模占比37.49%；再次，2年期以上产品2只，发行规模12.00亿元，数量占比5.41%，规模占比11.34%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.03.26-2018.03.30)

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39.60亿元，数量占比37.84%，规模占比37.42%；其次，房地产信托10只，发行规模36.50亿元，数量占比27.03%，规模占比34.50%；再次，工商企业信托9只，发行规模25.15亿元，数量占比24.32%，规模占比23.76%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.03.26-2018.03.30)

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，本周共有光大信托、大业信托、华信信托等6家信托公司的8只信托产品成立，成立规模11.75亿元，较上周增加3.63亿元。（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)
大业信托·稳胜5号集合资金信托计划第180328期	——	——	——	2
大业信托·稳胜3号集合资金信托计划第180328期	——	——	——	1.5
光大信托·遵义荷江投资流动资金贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.5%	工商企业	0.28
华鑫信托·鑫吴11号单一资金信托	3	——	——	5
建信信托·善建3号集合资金信托计划第五期	0.96	——	房地产	1
华信信托·华冠181号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	1.3166
华信信托·华冠180号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	0.6561
外贸信托·中证500指数增强44期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
总计				11.75

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年03月30日）

本周共有光大信托、华信信托、北京信托等8家信托公司的12只信托产品发行，发行规模为17.41亿元。（详见表二）

经过测算，这12只产品的平均预期收益率为7.42%，平均期限为2.09年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低6.65%，平均期限长19.48%。（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·宝汇集合资金信托计划第C4期	10	5.8%	金融机构	——
北京信托·润昇财富038号集合资金信托计划	1	——	工商企业	0.66
中信信托·中信创悦·昆明市西山区城市发展1号应收账款流动化集合资金信托计划（优先级B类）	2	7.5-8.5%	基础产业	——
华信信托·嘉凯城集团无锡“恒大财富中心”项目集合资金信托计划（第一次开放）	1.17	7.2-7.6%	房地产	3.7
大业信托·泰禾南京项目信托贷款集合资金信托计划	0.5	7.1-7.3%	房地产	0.7
中铁信托·优债1409期怡静湖商业街项目集合资金信托计划（第二期）	2	6.8-7%	基础产业	2
光大信托·浦汇A系列6号集合资金信托计划	——	5.6%	金融机构	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
华信信托·华冠 182 号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	——
华信信托·北京恒大名都二期项目集合资金信托计划（第三次开放）	1.33	7.3-7.7%	房地产	0.5
金谷信托·博睿 39 号集合资金信托计划	1	7.3-7.98%	基础产业	6
光大信托·信益 31 号重庆黔江集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	基础产业	2
中航信托·天信（2018）9 号集合资金信托计划-1 期	1	8%	金融机构	1.852
总计				17.41

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 03 月 30 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（%）	7.42	7.95	-6.65%
平均期限（年）	2.09	1.75	19.48%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 03 月 30 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	18 个月
业绩比较基准	100 万起，9%-11%
收益分配	成立后每半年付息一次，到期返还本金及剩余收益
项目类型	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

内地赴港买保险存“天然劣势” 两地保险市场期待“共振”

香港保险从2017年开始,是越来越难购买了.先有银联卡刷卡缴费受限,再有配合外管局的新外汇政策,严防大陆资本外流,不仅对香港保险的新客户首次缴纳保费产生一些小麻烦,而且对老客户的续保也有一定的影响。

1、保监局征费

首先要确定实际的缴费金额,以保险公司通知为准。因为香港保险业监管局周五(9月22日)宣布,将由2018年1月1日起,按照法例向投保人收取保费征费,初期的征费率为每保单年度保费的0.04%,并分四个阶段,循序渐进调整至0.1%。每张保单须缴付的征费设有上限。

2、缴费期限很重要

保险产品的几个期限都是十分重要的,例如犹豫期,等待期,其中投保日期、保单生效日期和缴费日期往往可能并不一致。尤其是客户选择保单追溯到生日前的情况,更需要留意缴费日期,而且不同的香港保险公司可能也存在区别。

保险公司会给客户一个续交保费的缓冲期,即过了缴费期仍还有1个月的缓冲时间。

3、缴费方式比较单一

香港保险的续缴保费的方式和首期缴费差不多.刷VISA/Master卡续费相比首期缴费.会收取比较高的手续费。现金缴费也会有金额上限。

目前普遍认为最好的缴费方式是在香港银行开户,在缴费期之前保证银行账户留有足够的金额,设置到了缴费期自动扣款缴纳保费。有了香港银行账户,也可以通过开支票本票的方式缴费。如果保费金额巨大,还可以考虑在香港设立信托账户。

4、缴费金额很重要

由于大陆客户通常购买的香港保险绝大部分是美元保单,所以缴费的固定金额是美元.但由于外汇汇率的变化,每年折算成人民币的缴费金额也会有不同。

同时,美元保单还可以按港元来缴纳保费,但即使是按港元计费,每个保险公司的汇算规则也会有些不同。所以在续费时,一定要确定缴费金额,只可多交不能少交,少交一点都可能会导致保单失效。

此外还要提醒大家，如果保单有附加医疗保险、意外保险等，保费水平随着年龄变化，因此更加需要留心缴费金额。

5、保单号需确认

通过银行缴费时需要提供保单号码或者缴费编码，千万不要搞错了，尤其是现金缴费，更加重要。因为银行是没有客户的保单资料的，也无法核对保单号码是否正确。

一旦写错号码，相当于帮别人缴费了！银行缴费时都会有收据一定要保存好，如果真的写错号码还是可以补救的。

6、缴费后确认保单状态

无论通过什么方式，缴费后都需要确认保单状态。最简单的方式就是登陆保险公司官网的

来源：互联网

② 大有理财

套期保值

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

四、大有微幸福

工作生活平衡那点事，越讨论越无解

多年来，职场人讨论工作生活平衡的热度从未降低。因为在大家的认知中这与工作的快乐度、生活的满意度、人生的幸福感相关。难道工作生活平衡真的那么重要？又真的有那么大的影响吗？

以下是我的一篇约稿，借此分享我的观点。

首先我认为工作生活平衡这个提法，就存在一定程度的误导。因为平衡本身只是时点状态，或者短期行为，绝不是是一个长期的状态。大家都看过踩钢丝的杂技运动员，他们在钢丝上晃悠悠、前后左右的找着平衡，多少次险境环生，刺激得人心惊胆战。这种是找平衡的刺激，不过是表演而已。

现实中很难存在工作生活平衡吗？

回答这个问题之前，要先交流有什么感觉就是工作生活平衡了。比如，你工作没什么压力，每天按时下班，八小时以外有充裕的时间享受生活。但是总觉得缺少些刺激，工作没啥挑战，生活也有些乏味。这种平衡本来是挺难得的，但却觉得没劲，更不会有人在这种状态下自豪的说：我工作生活太平衡了。再比如，当每天上班和打仗一样，分分钟都在忙，还是多线程作业。加班是常态，顾不上家里的时候挺多。这种情景下，一类人会愤怒、抱怨，觉得工作让自己的生活一团糟，觉得生活不是为了工作，再这样下去就虚度了人生。另一类人会觉得自己正年富力强，需要赶紧打拼，积累财富和能力，为享受更好质量的生活做好储备。他们不觉得工作生活不平衡，但觉得生活的幸福感也不高。还有一类人，依旧忙的团团转，而且家庭事务也挺繁杂。但他们却能高效的工作，频出成绩。生活上的享受一样也没少，和这类人接触，你就会被他们的从容、乐观、干练、聪慧所折服。他们从不提工作生活不平衡，但张老师猜猜，他们的状态是大家期待的工作生活平衡吗？

多数人是期待工作轻松、薪酬不错、生活安逸，若能再有说走就走的旅行的自由，就满足了。“满足”这个词很准确。说到底，所谓工作生活平衡是一种对工作生活的主观满足感。而不是工作

生活互不干扰，泾渭分明，八小时的工作结束后，完全开启生活状态就能满足。

正因为是一种对工作生活的主观满足感，所以近年来研究工作生活平衡的学者开始意识到，原来测查工作生活的平衡的量表和调查问卷，有许多偏颇。比如当问你觉得工作有压力吗？这一回答很难获得工作中是否有客观、真实的压力数据和信息。而有否压力，与人当时的情绪状态、对工作的热爱程度和兴趣度有关系，甚至人际关系都会影响压力感受。

工作生活还是一种选择。杰克·韦尔奇曾说“平衡”不是个问题，是你的选择，你自愿的选择。一个成就动机强、期待出类拔萃的人，他在工作上的付出是自愿的、是充实的；一个想随大流甘愿“平平稳稳过一生”的人，他更倾向于八小时后有充裕的自有空间和时间。

工作生活平衡是一种主观感受，也是一种自我负责的选择。我也关注到，近年来，工作生活融合的观点逐步替代工作生活平衡。

为何工作生活融洽的观点更为恰当？

首先是认知的调整，原来平衡观把工作和生活对立起来，这种对立带来一种偏见。当工作任务重、加班时，大家都觉得工作干扰了生活，很是不满；当因家庭和个人的原因，出工不出力，效能下降，很少有人会觉得生活干扰了工作。实证研究表明，如遇到生活压力事件，最严重时，工作中的分心率为80%，也就是说你只有20%的精力用于工作。在某种程度，我们虽然享受着带薪的放松、恢复压力的时光，却没有人意识到这是多大的“平衡”福利啊。融合观弱化了对立，提倡高效工作，也高效生活，彼此互相可以渗透，利益共享，这就减少了总在找平衡的焦虑。

其次，融合观是一种积极趋向的、提升人生效能和幸福感的策略。

如何做才能获得工作生活融合的状态？

首先要树立工作和生活互为助益的理念，而不是互为侵害。事实上无论是生活还是工作，都会学到很多知识、技能，都会增强能力，这些是互为迁徙的。从另一个角度看，生活能力不佳的人，对工作的热爱、计划性、效率也相对较差。

其次要培养对工作和生活的热爱及创造。对工作热爱是个很划算的事，我们总说“干活”，不干怎么能活的丰富而精彩，不干怎么能让生活有质量。有些抱怨工作生活不平衡的人，其实是不爱生活，他们缺乏情趣、不愿创造、不愿付出，有多少空闲时间也会觉得无聊、空虚。

第三，要提升工作和生活的计划性。计划性好似老生常谈，但却是享受工作满足感和生活

幸福感的关键。计划性说的简单些就是要提前谋划做那些事，逐项完成。还包括要清楚做一件事各个环节的优先次序。

第四，要利用好好碎片时间。我们经常会想快下班了，快吃午饭了、快开电话会了，也就半个小时，干不了啥，刷刷手机吧。当代职场人的工作越来越呈多线程作业的特点，经常被打扰，时间也容易碎片化。所以利用好碎片化时间是提升工作、生活效能的新技能。比如可以利用十分钟喝杯茶，深呼吸放松下自己；可以听三首歌，换换脑子；可以做几个瑜伽动作，唤醒身体，要利用可利用的一切时间去享受生活，人开心了，看到和感受的一切都美好了，关键是用于工作的能量也丰沛了。

把工作和生活当做互为助益，热爱并创造工作生活，做好计划，充分利用碎片时间。这些方法融入在日常中，我们会高效并幸福的。

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)
国投信托·信天翁 414 号集合资金信托计划	1	7.2-7.8%	房地产	13
中建投信托·安泉 299 号(百荣集团)集合资金信托计划	2	8.5-8.9%	房地产	9
浙金信托·汇城 51 号长兴新能源小镇项目集合资金信托计划	1.5	——	基础产业	4
国通信托·方兴 493 洛阳西苑城投项目集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	2.5
陕国投信托·榆神公司流动资金贷款集合资金信托计划	1	7-7.7%	基础产业	4
四川信托·雅安正黄股权投资集合资金信托计划(优先级)	2	8-8.6%	房地产	1.8
百瑞信托·富诚 388 号集合资金信托计划(新津国投二期)	2	8-8.5%	基础产业	4
百瑞信托·富诚 326 号集合资金信托计划(汇通控股)	1	7.6-7.8%	基础产业	4
陕国投信托·神州长城集合资金信托计划	1.5	7.8-8.3%	工商企业	1.6
陕国投信托·锦江 28 号集合资金信托计划	2	7.6-8%	基础产业	3.6
光大信托·宝汇集合资金信托计划第 C4 期	10	5.8%	金融机构	——
北京信托·润昇财富 038 号集合资金信托计划	1	——	工商企业	0.66
国通信托·方兴 652 号瀚瑞控股集合资金信托计划	2	7.1-7.25%	基础产业	2
粤财信托·精文 1 号集合资金信托计划	1	8.2%	工商企业	0.55
四川信托·彰泰桃源居、彰泰橘子郡集合资金信托计划	2	7.8-8.8%	房地产	——
中融信托·晟融通 1 号集合资金信托计划优先级 B3 类	0.5	7.3%	工商企业	2.07
中信信托·中信创悦·昆明市西山区城市发展 1 号应收账款流动化集合资金信托计划(优先级 B 类)	2	7.5-8.5%	基础产业	——
四川信托·蓉都 19 号集合资金信托计划	1	7.8-8.2%	金融机构	2.72
华信信托·嘉凯城集团无锡“恒大财富中心”项目集合资金信托计划(第一次开放)	1.17	7.2-7.6%	房地产	3.7
大业信托·泰禾南京项目信托贷款集合资金信托计划	1	7.1-7.3%	房地产	0.7
中铁信托·优债 1409 期怡静湖商业街项目集合资金信托计划(第二期)	2	6.8-7%	基础产业	2
中原信托·中原财富-安惠 2 期-集合资金信托计划第 14 期优先级	2	——	工商企业	5
光大信托·浦汇 A 系列 6 号集合资金信托计划	——	5.6%	金融机构	——
新时代信托·蓝海 1118 号集合资金信托计划	1	7.6-8%	工商企业	0.75
四川信托·城发稳健 1 号太原滨河果岭项目集合资金信托计划(最新)	1	7.8-8.2%	房地产	0.854
华信信托·华冠 182 号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
华信信托·北京恒大名都二期项目集合资金信托计划(第三次开放)	1.33	7.3-7.7%	房地产	0.5
中江信托·金兔54号盘锦市双台子区城乡发展集合资金信托计划	2	8.51-8.7%	基础产业	1
中江信托·四川平昌金宝新鑫城乡发展集合资金信托计划	2	8.7-9%	基础产业	1.5
四川信托·天府新区大学里集合资金信托计划(优先级第二期)	2	8-8.8%	房地产	2.23
金谷信托·博睿39号集合资金信托计划	1	7.3-7.98%	基础产业	6
重庆信托·昆明广场城市综合体信托贷款集合资金信托计划(第一期)	2.5	6-7.5%	工商企业	12
国通信托·方兴566集合资金信托计划	2	7.1-7.3%	基础产业	3
四川信托·博邦14号集合资金信托计划第一次开放期	1	7.8-8.6%	工商企业	2.515
杭州信托·恒大地产泰州上林苑融资项目集合资金信托计划(第六轮)	2	7.8-8.6%	房地产	4.72
光大信托·信益31号重庆黔江集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	基础产业	2
中航信托·天信(2018)9号集合资金信托计划-1期	1	8%	金融机构	1.852
合计				105.82

数据来源: 大有财富金融产品中心 (数据截止日期为2018年03月30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