

# 大有研究

—— 理财周报 (总第329期) ——

(2018.07.16—2018.07.20)



## 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..... | 8 |

### 第 ③ 章 大有商学院

- |              |    |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 9  |
| 2. 大有理财..... | 11 |

### 第 ④ 章 大有微幸福

- |            |    |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 11 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

## 一、大有视野

### ① 一周大事

- 7.16 整改打开新空间 理财基金时隔1年重获“接收”
- 7.16 6家信托公司上半年合计净利超40亿元 转型势头良好
- 7.17 房地产信托逆势增长 投资风险不容小觑
- 7.17 香港证监会更新专业投资者标准
- 7.18 资管新规点燃信保合作热情 两信托公司增持保险股权
- 7.19 三类股票暂不纳入 港股通范围
- 7.19 二季度信托产品成立数量减少 证券类信托回落较大
- 7.20 香港金管局：7月23日起开放API框架 将开放查阅130组金融数据和资讯
- 7.20 私募规模上半年增加1.5万亿 新增长点或在FOF

### ② 一周热点

#### 信托上市热情持续升温

以来，信托业被外界视为“闷声发财”，尤其是在资本市场上鲜见信托公司身影。不过，如今却有越来越多的信托公司开始踏上上市之路。

对此，专家表示，资管新规实施后，刚性兑付将被彻底打破，投资者选择信托产品必然更加慎重，信托公司的品牌和美誉度将成为投资者考虑的重要因素。“与前几年相比，信托公司的上市意愿明显提升。”

#### 两大硬伤导致“上市难”

近日，渤海金控披露了重大资产重组的更多交易细节，将通过发行股份买断海航资本持有的渤海信托33.45%股权再进行增资的方式，实现51%的控股权。无独有偶，华宝信托的大股东宝武集团也于近日表示，将持有的华宝信托的全部98%股权无偿划转至全资子公司华宝投资有限公司，再将金融控股公司华宝投资推向资本市场。

据了解，2016年华宝信托便启动了上市事宜，不过由于宝武集团与\*ST韶山的重大资产重组无果而没有下文。华宝投资表示，“未来中国宝武集团计划以华宝投资为主体，将围绕华宝投资及旗下信托、证券、基金、租赁等业务单元，整体进行适当调整，统一实施管控，发挥综合金融的优势，持续做大、做强金融业务。”

“2017年以来,信托公司曲线上市更多是国企整合其持有金融股权资源,注入上市壳资源。信托公司本身不是直接上市主体,距离真正的借壳上市会有差距。”资深信托研究员袁吉伟对《上海金融报》记者表示,“当然,2017年山东信托港股上市有着非常好的示范效应,也为信托公司港股以及海外上市提供了借鉴。”

“目前A股上市的信托公司仅陕国投和安信信托,港股上市的有山东信托。还有一批信托公司,如中航信托、浙金信托、江苏信托、昆仑信托、五矿信托等,在其母公司借壳上市后,这些信托公司成为了上市公司的下属子公司甚至是上市公司的主体资产。”西南财经大学兼职教授陈赤对《上海金融报》记者表示,成为上市公司的重要组成部分,对于信托公司来说能间接地获得好处,如当时\*ST金瑞的定增方案中,就包括募资45亿元为五矿信托增资的事项。

那么,信托公司上市之路为何如此艰难?某信托公司人士表示,盈利模式不确定、业务经营透明性不强,是信托公司上市困难的两大硬伤。

“简单来说,一是现有业务模式的可持续性。目前不少信托公司的主营业务模式局限在较为单一的债权融资类业务,能否按照监管引导的方向,顺利地实现从融资机构向资产管理和财富管理机构转型,尚待实践验证。”陈赤指出,“其次,信托公司存续的债权融资项目,本来属于投资者自担风险的直接融资业务,但由于存在刚性兑付的隐性承诺,异化为间接融资工具,这其中信托公司自身面临的风险处于一种模糊状态,比较难以清晰量化。”

### 上市公司身份有利有弊

虽然上市不易,但近年来仍有不少信托公司为之努力,而在新的市场环境下,上市公司身份似乎更加诱人。

“实现上市,会给信托公司带来多重好处。首先,可以从证券市场上获得补充资本的长效机制,既有利于信托公司提高资本信用,又有利于持续增强对外股权投资能力,增大其投资收益和业务协同效应。其次,上市将大大提升公司知名度。再次,置身于资本市场后,必然会加深信托公司对这一市场的理解,有利于其围绕资本市场布局和开展PE、证券投资、并购等收费型投资类业务。”陈赤表示,尤其在资管新规下,刚性兑付将被彻底打破,上市公司的身份会更被投资者所看重。

不过,仅仅为了上市而上市,并不可取。袁吉伟指出,资管新规下,上市有利于提升资本实力,做强固有业务,但信托业务仍需要从加强主动管理能力着手,并无其他捷径。“上市也无法解决这些问题,而且信托业务转型做不好,市值管理也会面临更大压力。”

## 资本补充渠道有限

值得关注的是，根据信托公司管理办法，信托公司除了短期拆借外不能负债经营，因此，资本补充渠道非常有限，主要渠道为引入战略投资者、股东增资、上市等。

“除了上市，当前信托公司融资渠道包括债权融资和股权融资。前者主要有同业拆借和信保基金公司提供的流动性资金支持，后者则包括公司未分配利润转增注册资本、现有股东增资扩股和引进战略投资者增资扩股等。”陈赤介绍，信托公司的控股股权十分抢手，许多机构有意愿成为信托公司的非控股股东，只是其中有几个需要解决的问题。“一是股权的价格如何评估方为合理；二是监管机构对准入事项的审查比以前更为严格，尤其是新股东必须满足信托公司股东资格的相关条件。信托公司引进新股东的意图，往往是增加资本金和引进新机制、引进可协同资源兼而有之，在一定程度上增大了引进战投的难度。”

业内专家指出，未来随着信托行业的发展成熟，需要借鉴其他金融子行业的经验，推出信托公司的资本补充监管制度，解决信托公司可持续发展问题。

来源：上海金融报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模2.26亿元**

本周共有63只产品发行，发行规模为133.36亿元，平均募集规模2.26亿元（详见附录）。发行数量比上周增加17只，发行规模环比增加5.28%。本周参与产品发行的信托公司有26家，数量比上周增加1家，机构参与度为38.24%。

**收益期限：平均预期收益率8.86%，平均期限1.60年**

本周产品的平均预期收益率为8.86%，比上周增加3.25%。

本周收益区间在8%以上的产品48只，发行规模121.44亿元，数量占比76.19%，规模占比91.06%；其次，收益区间在7%-8%的产品10只，发行规模6.86亿元，数量占比15.87%，规模占比5.14%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2018.7.16-2018.7.20)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.60年，比上周增加2.74%。（详见图二）

1.5-2年期产品32只，发行规模83.32亿元，数量占比50.79%，规模占比62.48%；其次，本周1年期产品22只，发行规模28.47亿元，数量占比34.92%，规模占比21.35%；再次，1-1.5年期以上产品6只，发行规模12.07亿元，数量占比9.52%，规模占比9.05%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2018.7.16-2018.7.20)



数据来源：大有财富金融产品中心

## 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，25只产品发行，发行规模54.26亿元，数量占比39.68%，规模占比40.69%；其次，基础产业信托17只，发行规模52.99亿元，数量占比26.98%，规模占比39.73%；再次，工商企业信托14只，发行规模14.97亿元，数量占比22.22%，规模占比11.23%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2018.7.16-2018.7.20)



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、光大信托、华信信托等6家信托公司的26只信托产品成立，成立规模17.37亿元，较上周减增加10.47亿元。（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·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划第 180720 期	0.5	8.0%	房地产	0.3
大业信托·汇金 8 号集合资金信托计划第 180720 期	——	——	——	0.3
大业信托·荣享 63 号（融创成都）集合信托计划 180719 期	——	——	房地产	0.113
大业信托·远成物流应收账款投资集合信托计划第 180719 期	0.25	7.1%	工商企业	0.208
大业信托·万通地产股票收益权投资集合资金信托计划第 180718 期	1	7.3-7.5%	工商企业	0.011
大业信托·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划第 180717 期	0.5	8.0%	房地产	0.5
华融信托·金手指 1 号资产并购重组集合资金信托计划第四轮第一期	——	——	——	8
建信信托·狮桥 Pre-ABS 集合资金信托计划 B3 类	——	——	——	0.262
建信信托·象屿并购投资项目集合资金 B2 类信托受益权	——	——	——	0.57
华信信托·华悦 10 号集合资金信托计划	2	7.5-8.0%	工商企业	——
华信信托·华冠 215 号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
华信信托·华冠 214 号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
五矿信托·信诚投资 1 号集合资金信托计划第二十二期	——	——	金融市场	7.101
外贸信托·指数增强 16 期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇金 27 号(紫金普惠)集合资金信托计划汇金 27 号 28-3	——	——	——	——
外贸信托·富利 326 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 325 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 324 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 323 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·诚奇对冲 2 号尊享 B 期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·诚奇对冲 2 号尊享 A 期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·金锲建业 10 号集合资金信托计划	——	——	——	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
外贸信托·安进 13 期壹心对冲 7 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·指数增强 32 期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·寰宇精选收益之睿益 9 期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·寰宇精选收益之睿益 7 期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				17.37

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 07 月 20 日）

本周共有中航信托、华信信托、金谷信托等8家信托公司的16只信托产品发行，发行规模为21.85亿元。（详见表二）

经过测算，这16只产品的平均预期收益率为8.17%，平均期限为1.42年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.89%，平均期限短9.06%。（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)
中航信托·天启（2017）678 号消费升级产业并购基金项目集合资金信托计划-7 期	1	6.5-6.7%	工商企业	——
外贸信托·富荣 107 号成都文旅城项目贷款集合资金信托计划（二期）-3	2	7.0%	基础产业	2
华信信托·华冠 216 号集合资金信托计划	1	6-7.1%	房地产	4.05
中航信托·天启（2016）33 号一润供应链信托贷款集合资金信托计划-198 期	0.5	——	工商企业	2.67
华信信托·华悦 11 号集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	房地产	7
中航信托·天信（2018）42 号集合资金信托计划-3 期	1	7.1-7.3%	金融机构	1.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 5 期第 38 批	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 12 期第 38 批	0.5	7.6-8%	房地产	0.89
中信信托·镇江交产应收账款流动化集合资金信托计划（优先级）	2	7.2-7.5%	基础产业	3
建信信托·北京供销社集合资金信托计划（2 号）-B6 类	0.66	——	房地产	5
华信信托·华冠 215 号集合资金信托计划	1	7.0%	基础产业	0.5
光大信托·鹏欣 3 号集合资金信托计划（第六期）	2	6.8-7.3%	房地产	6.5

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中信信托·协信重庆哈罗公学特定资产收益权投资集合资金信托计划 (A1 类)	2	——	房地产	7.18
建信信托·南安 2 号集合资金信托计划 (第四期)	1.66	6.7-6.9%	房地产	0.65
光大信托·国能中电投资基金 1 号集合资金信托计划 (开放)	2	——	基础产业	1.5
总计				42.44

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 07 月 20 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 (%)	8.39	8.68	-3.36%
平均期限 (年)	1.38	1.60	-13.81%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 07 月 20 日）

### 3 大有热销

规模	不超过人民币 10 亿元
期限	12 个月
业绩比较基准	100 万起, 9%-11%
收益分配	到期还本付息
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

##### 上市公司并购的4种模式

企业开展对外并购投资时，往往更关注对投资标的的选择、投资价格的谈判、交易结构的设计等，这些是并购过程中非常关键的环节，但有一个环节往往被拟开展并购的公司所忽略，即并购主体的选择与设计。而实际上，选择什么并购主体开展并购对公司的并购规模、并购节奏、并购后的管理、及相配套的资本运作行动均有十分重大的影响。

根据对上市公司并购模式的研究结果，以及在为客户提供并购服务时对并购主体选择进行的研究探讨，路演君总结出上市公司在开展投资并购时，在并购主体的选择上至少有4种可能方案：

- 一、以上市公司作为投资主体直接展开投资并购;
- 二、由大股东成立子公司作为投资主体展开投资并购，配套资产注入行动;
- 三、由大股东出资成立产业并购基金作为投资主体展开投资并购;
- 四、由上市公司出资成立产业并购基金作为投资主体展开投资并购，未来配套资产注入等行动。

这四种并购主体选择各有优劣，现总结如下：

##### 模式一：由上市公司作为投资主体直接展开投资并购

**优势：**可以直接由上市公司进行股权并购，无需使用现金作为支付对价;利润可以直接在上市公司报表中反映。

**劣势：**在企业市值低时，对股权稀释比例较高;上市公司作为主体直接展开并购，牵扯上市公司的决策流程、公司治理、保密性、风险承受、财务损益等因素，比较麻烦;并购后业务利润未按预期释放，影响上市公司利润。

##### 模式二：大股东成立子公司作为投资主体展开投资并购，待子业务成熟后注入上市公司

**优势：**不直接在股份公司层面稀释股权;未来如果子业务发展势头良好，可将资产注入至股份公司;通过此结构在控股股东旗下设立一个项目“蓄水池”，公司可根据资本市场周期、股份公司业绩情况以及子业务经营情况有选择的将资产注入上市公司,更具主动权;可以在子公司层面上开放股权,对被并购企业的管理团队而言，未来如果经营良好，可以将资产注入上市公司，

从而实现股权增值或直接在上市公司层面持股，实现上市，具有较高的激励效果。

劣势：规模有限，如成立全资子公司或控股子公司则需要大股东出资较大金额，如非控股则大股东丧失控制权；子公司或项目业绩不能纳入股份公司合并报表，使得并购后不能对上市公司报表产生积极影响；公司需成立专门的并购团队开展项目扫描、并购谈判、交易结构设计等，对公司投资并购能力和人才储备要求较高。

### 模式三：由大股东出资成立产业投资基金作为投资主体展开投资并购，待子业务成熟后注入上市公司

除具备模式二优势外，还具备以下优势：大股东只需出资一部分，撬动更多社会资本或政府资本展开产业投资并购；可以通过与专业的投资管理公司合作解决并购能力问题、投后管理问题等；可以通过基金结构设计实现与基金管理人共同决策，或掌握更多的决策权。

劣势：大股东品牌力、信誉、影响力等较弱，可募集资金规模可能受限；前期需要大股东出资启动，对大股东的出资有一定的要求。

### 模式四：由上市公司出资成立产业投资基金作为投资主体展开投资并购，待子业务成长成熟后注入上市公司

除具备模式二、模式三的优势外，还具备以下优势：可以利用上市公司的品牌力、影响力、信誉等撬动更多社会资本与政府资本，更容易募集资金；上市公司的资金比较充裕，便于启动基金；不直接在股份公司层面稀释股权；可以通过股权比例和结构设计将投资的子公司业绩纳入股份公司合并报表。

劣势：由于我国资本市场环境与国外有很大不同，上市公司大股东或实际控制人很少是基金投资人，因此能够依托大股东力量与上市公司形成模式三三所述产融互动模式的公司非常少。而伴随我国私募基金以及并购市场的不断发展壮大成熟，越来越多的上市公司选择与私募基金合作成立并购基金展开对外投资和收购，由并购基金扮演上市公司产业孵化器的角色，提前锁定具有战略意义的优质资源，待培育成熟后再注入上市公司。

来源：24H 法律顾问

## ② 大有理财

### 资产支持证券

资产支持证券是由受托机构发行的、代表特定目的信托的信托受益权份额。受托机构以信托财产为限向投资机构承担支付资产支持证券收益的义务。其支付基本来源于支持证券的资产池产生的现金流。项下的资产通常是金融资产，如贷款或信用应收款，根据它们的条款规定，支付是有规律的。资产证券化支付本金的时间常依赖于涉及资产本金回收的时间，这种本金回收的时间和相应的资产支持证券相关本金支付时间的固有的不可预见性，是资产支持证券区别于其他债券的一个主要特征，是固定收益证券当中的主要一种。可以用作资产支持证券抵押品的资产分为两类：现存的资产或应收款，将来发生的资产或应收款。前者称为“现有资产的证券化”，后者称为“将来现金流的证券化”。

## 四、大有微幸福

### 心中有风景，眼里无是非

**人总该有这样的情怀：以真心去感受生活，以生活去成全人生，以人生去温暖世界。**

人生路上，最美的风景都盛开在心底，最美的心底都藏在最真挚的感情里。春风也许不解世情，总有秋韵醉过古今。烟波渺渺，江水滔滔，总有时光不老；斗转星耀，山水妖娆，总有岁月静好。都说美梦易空劳，人生自古多谈笑。红尘百岁，唯心独累。若能在自己的世界里看懂生活的迷离，心又何须在意目光里的清许。着岁月而行，看花开花谢，赏云聚云散。如若眼里有绿，目光之处都是蔽荫；若心里无花，潋滟也会开成荒芜。

心由境造，境由心生，有什么样的心情，就能看到什么样的风景。人与自然，各持其性，互为依存；风景与心，彼此成全，相得益彰。

很喜欢这样一个典故：

说有一个人在上帝的安排下，牵着一只蜗牛去散步，蜗牛慢吞吞的爬行让他心烦意乱，焦躁不安。他因此心生厌烦，一路上不停的数落着蜗牛。但走着走着，他竟然忘了心中的不快，更忘了开始对蜗牛的抱怨。当他心里彻底安静下来的时候，他却闻到了沁人心脾的花香，听到了久违的虫鸣鸟叫，看见了满天灿烂的星河。这时他顿然醒悟，原来上帝不是让他牵着蜗牛去散步，而是上帝安排蜗牛牵着他去看人世间最美的风景。

**人生之路辗转，生活之情繁乱。**

很多时候我们都会和故事中那个人一样，面对无法接受的现状，和无法驾驭的自己，心生抱怨；面对零落杂乱的心绪，无措茫然。在悠悠忽忽的生活里，人有时候其实很难让灵魂跟上自己的步伐，并因此让身与心一起去调节岁月的情怀。喜怒哀乐是人生本能的情绪反应，爱恨情仇是

生命正常的感情转换，执意的改变只能意味着对生命规律的背叛。只是觉得：如果生活里有一种感受，恰恰是因为一个人的需要而准备的；只是觉得：生命中有一种执着恰恰是因为自己的理解而开始的。那么，优雅的改变一次心情，又何尝不是对自己的一种尊重。

人生的过程总是必然的，但人生的过程更多是充满着无数的偶然。所以，我们很难从某一个固定的法典里看到相似的生命本身。而人与生活，却一直都是时空里最引人瞩目的话题。人生的道路上，被安排牵着蜗牛去散步的事情俯拾即是；岁月的节奏里，快乐和痛苦，不幸和幸福总是相伴而行。

生活的过程里，我们常常渴望人生的旅途上春暖花开，常常渴望自己的目光只为美景而醉。可是更多的时候，人却总是一路希望，一路迷茫。其实，天下所有的风景都是因为懂得欣赏才变得美丽，而懂得欣赏的目光最终都是来自心底的美丽。

在岁月的长河里，人只有学会适时调节自己，学会随时改变认知，学会即时转换角度，才能在百态的心境里看到百变的风景。心若改变，态度就会改变；态度改变，习惯就会改变；习惯改变，性格就会改变；性格改变，人生就会改变。

风景是永恒的经典，而学会欣赏风景，才是人生最经典的生活。

## 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)
中航信托·天启(2017)678号消费升级产业并购基金项目集合资金信托计划-7期	1	9.0%	工商企业	3
外贸信托·富荣107号成都文旅城项目贷款集合资金信托计划(二期)-3	2	9.0%	房地产	2.6
华信信托·华冠216号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	—
中航信托·天启(2016)33号一润供应链信托贷款集合资金信托计划-198期	1	7.6%	工商企业	0.5
粤财信托·新城1号集合资金信托计划(第三期)	1	8.0%	房地产	0.96
XX信托·鑫苏48号集合资金信托计划(第九期)	2	8.8%	基础产业	—
粤财信托·合富汇盈集合资金信托计划	1.0	8.0%	金融机构	0.67
华信信托·华悦11号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	—
中航信托·天信(2018)42号集合资金信托计划-3期	1	8.5%	金融机构	0.74
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第5期第38批	1	8.4%	金融机构	1.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第38批	1	7.0%	金融机构	0.3
中海信托·蓝海1号集合资金信托计划(第2期)	3	9.0%	工商企业	2
中信信托·镇江交产应收账款流动化集合资金信托计划(优先级)	2	8.4%	基础产业	12
西部信托·协信昌州古镇集合资金信托计划	2	8.8%	房地产	3.2
安信信托·沃野投资流动资金贷款集合资金信托计划	0.8	8.6%	工商企业	1.79
百瑞信托·富诚405号集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	3
国通信托·方兴670号黄石磁湖高科集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	4
XX信托·臻鑫125号(惠州德润)集合资金信托计划(第十一期)	1.5	9.5%	房地产	0.97
中江信托·金兔70号湘投公司贷款集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	2
中建投信托·绿色信托7号(协鑫新能源三号)集合资金信托计划(第二期)	1	9.0%	基础产业	2.65
四川信托·百福17号集合资金信托计划(第3期)	1.0	8.9%	金融机构	1.87
西部信托·新津城投应收债权投资集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	2.5
华润信托·鼎新188号集合资金信托计划	1	—	房地产	3
国通信托·东兴266号天津天山应收账款投资集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	2.5
中原信托·中原财富-宏业301期-集合资金信托计划(A类)	2	—	房地产	0.7
中江信托·金兔62号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	3
杭州信托·聚鑫2号特殊机会投资集合资金信托计划(第九轮)	3	9.1%	金融机构	4.7
建信信托·北京供销社集合资金信托计划(2号)-B6类	0.7	—	工商企业	0.58
杭州信托·飞鹰20号房地产并购集合资金信托计划(第六轮)	3.000	8.9%	房地产	2.8
华信信托·华冠215号集合资金信托计划	1.0	7.6%	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)
光大信托·鹏欣3号集合资金信托计划(第六期)	2	9.0%	房地产	2.6
国通信托·方兴303号湘潭九华债权投资集合资金信托计划(第十五期)	2.0	8.8%	基础产业	2.57
中信信托·协信重庆哈罗公学特定资产收益权投资集合资金信托计划(A1类)	2	9.0%	房地产	6.6
中建投信托·安泉277号(福州大名城)集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	4
国通信托·方兴720号济宁市兖州区国开齐鲁股权收益权投资集合资金信托计划第六期	2	9.2%	基础产业	4.5
北方信托·盈礼十二号·天津卓朗科技发展有限公司集合资金信托计划(子计划二)	2	9.2%	工商企业	1.7
北方信托·盈鑫一号·江西云计算产业基金集合资金信托计划(子计划二)	2.00	9.8%	工商企业	3
中诚信托·阳光100重庆阿尔勒项目股权投资集合资金信托计划(第二期)	1.5	9.0%	房地产	2
爱建信托·长盈精英-华景川集团房地产项目集合资金信托计划(十九期)	2	8.7%	房地产	0.86
民生信托·至信316号万达广场投资集合资金信托计划(第二十九期)	2	8.6%	房地产	0.5
山东信托·信泽30号集合资金信托计划	1	8.2%	工商企业	0.4
百瑞信托·富诚376号集合资金信托计划(第七期)	2	9.6%	金融机构	1.36
国通信托·方兴502号任兴集团集合资金信托计划(第六期)	2	8.8%	基础产业	4.4
西部信托·益一号集合资金信托计划(第三期)	1	8.4%	房地产	4
苏州信托·恒信J1729集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	1
陕国投信托·无锡火车站北广场A地块项目贷款集合资金信托计划	2	8.6%	房地产	5
建信信托·南安2号集合资金信托计划(第四期)	2	—	房地产	0.48
四川信托·天府新区一号集合资金信托计划第11期(24月)	2	9.1%	房地产	0.17
陕国投信托·锦江35号集合资金信托计划	2.00	8.6%	基础产业	3
苏州信托·恒信C1804集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	1.8
光大信托·国能中电投资基金1号集合资金信托计划(开放)	2	10.0%	工商企业	1
陕国投信托·南京新城信托贷款集合资金信托计划(第三期)	1.00	8.5%	基础产业	2
四川信托·果戈里1号集合资金信托计划2期开放期	1	9.1%	房地产	0.2
民生信托·至信316号万达广场投资集合资金信托计划(第二十九期)	2	8.6%	房地产	0.5
爱建信托·长盈精英-华景川集团房地产项目集合资金信托计划(十九期)	2	8.7%	房地产	0.86
爱建信托·长盈精英·弘阳重庆项目集合资金信托计划(五期)	2	8.8%	房地产	3.35
百瑞信托·宝盈710号建业花园里集合资金信托计划(第九期)	1	8.0%	房地产	1.43
民生信托·至信333号干散货项目集合资金信托计划(第八十四期)	1	7.4%	工商企业	0.5
百瑞信托·富诚401号集合资金信托计划(第二期)	2	9.2%	房地产	3.6
百瑞信托·富诚354号常州金坛集合资金信托计划(第二期)	2	8.8%	基础产业	3.17

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为2018年07月20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](http://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