

大有研究

——理财周报（总第331期）

（2018.07.30—2018.08.03）



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..... | 7 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 10 |

第 ④ 章 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 10 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 7.30 资管子公司再扩容 银行加码探索大类资产配置型新品
- 7.30 港证监：开放式基金型公司新制度于7月30日起实施
- 7.31 盈利能力进一步增强 信托业头部效应明显
- 7.31 房企融资成本持续走高 行业最低标准已在13%以上
- 8.1 7月信托产品规模下降逾六成 平均预期收益率与上月持平
- 8.1 中国信登加快推进信托受益权信息报送工作
- 8.2 理财新规带来的变化：中小行结构性存款下滑显著
- 8.2 海通国际：2018年上半年香港IPO数量已升至全球首位
- 8.3 以符合资管新规为前提 信托部分项目投放或适当放松

② 一周热点

通道业务松动！至少10家信托公司接到窗口指导 放缓去杠杆节奏

8月1日，监管窗口对部分信托公司进行窗口指导的消息刷遍了朋友圈。

消息称，这一窗口指导以电话形式给信托等机构的，并无正式文件，要求相关机构在符合资管新规和执行细则的条件下，加快项目投放。

经多方采访调查，信托百佬汇记者确认了上述消息的真实性。

不下10家信托接到指导

有接近监管层的消息人士向信托百佬汇记者表示，接到这一窗口指导的信托公司在10家以上，普遍是信托资产规模庞大的公司，包括数家综合实力排名靠前的信托公司和数家银行系信托公司等。

一位信托公司高管将监管部门此次窗口指导的内容总结为，不强行去杠杆，不再强调继续压缩规模，事务类信托规模可以在未来一段时间内保持，甚至增加。

另据沿海地区某大型信托公司相关人士透露，“此次窗口指导主要是放缓去杠杆的节奏，要求公司根据实际情况，在符合资管新规和执行细则的条件下，放开通道业务。”

以稳中求进应对稳中有变

2017年下半年，通道业务在重重压力之下开始收缩。

2017年12月，银监会发布《关于规范银信类业务的通知》（银监发〔2017〕55号），商

业银行和信托公司开展银信类业务,应贯彻落实国家宏观调控政策,遵守相关法律法规,不得将信托资金违规投向房地产、地方政府融资平台、股票市场、产能过剩等限制或禁止领域。

2018年4月27日下发的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称资管新规)更进一步压缩了信托公司开展通道业务的空间。

央行数据显示,2018年上半年,社会融资规模比上年同期减少2.03万亿元。其中,委托贷款比上年同期减少1.40万亿元,信托贷款比上年同期减少1.50万亿元,两者合计减少量超过同期社融总减少量。

7月20日,央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》(简称执行通知),明确在过渡期内,公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票外,还可以适当投资非标准化债权类资产(简称“非标”),但应当符合资管新规关于非标投资的期限匹配、限额管理、信息披露等监管规定。

7月31日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议指出,当前经济运行稳中有变,面临一些新问题新挑战,强调要抓住主要矛盾,采取针对性强的措施加以解决,释放了坚持稳中求进工作总基调、保持经济平稳健康发展的强烈信号。

会议还表示,应对稳中有变的复杂形势,须提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,把好货币供给总闸门,把握好力度和节奏,让财政政策在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要加强统筹协调,形成政策合力,精准施策,扎实细致地做好各项工作。

来源: 证券时报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.58亿元

本周共有58只产品发行，发行规模为175.41亿元，平均募集规模3.58亿元（详见附录）。

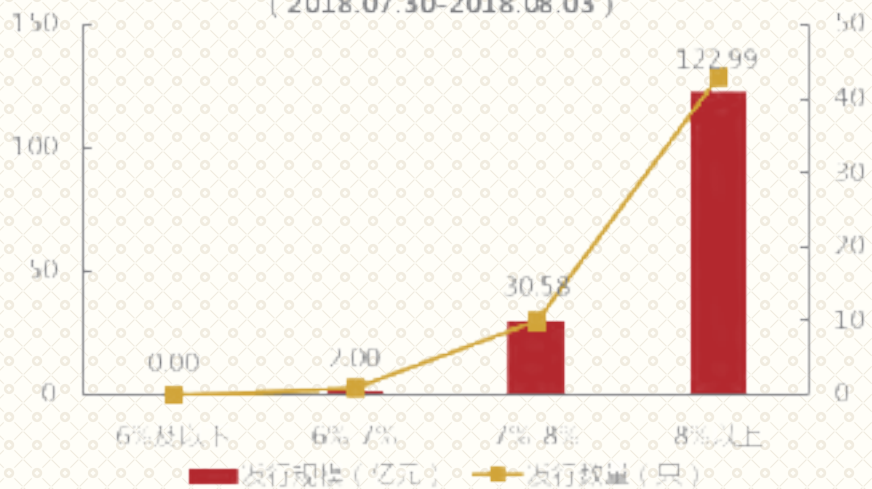
发行数量比上周增加3只，发行规模环比减少39.31%。本周参与产品发行的信托公司有25家，数量比上周减少1家，机构参与度为36.76%。

收益期限：平均预期收益率8.69%，平均期限1.55年

本周产品的平均预期收益率为8.69%，比上周增加1.4%。

本周收益区间在8%以上的产品43只，发行规模122.99亿元，数量占比74.14%，规模占比70.12%；其次，收益区间在7%-8%的产品10只，发行规模30.58亿元，数量占比17.24%，规模占比17.43%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.07.30-2018.08.03)

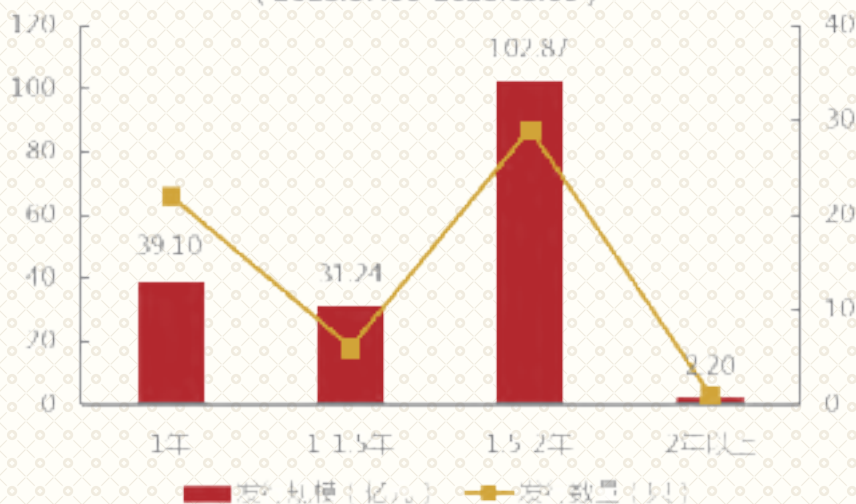


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.55年，比上周减少2.86%。（详见图二）

1.5-2年期产品29只，发行规模102.87亿元，数量占比50%，规模占比58.64%；其次，本周1年期产品22只，发行规模39.1亿元，数量占比37.93%，规模占比22.29%；再次，1-1.5年期以上产品6只，发行规模31.24亿元，数量占比10.34%，规模占比17.81%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.07.30-2018.08.03)

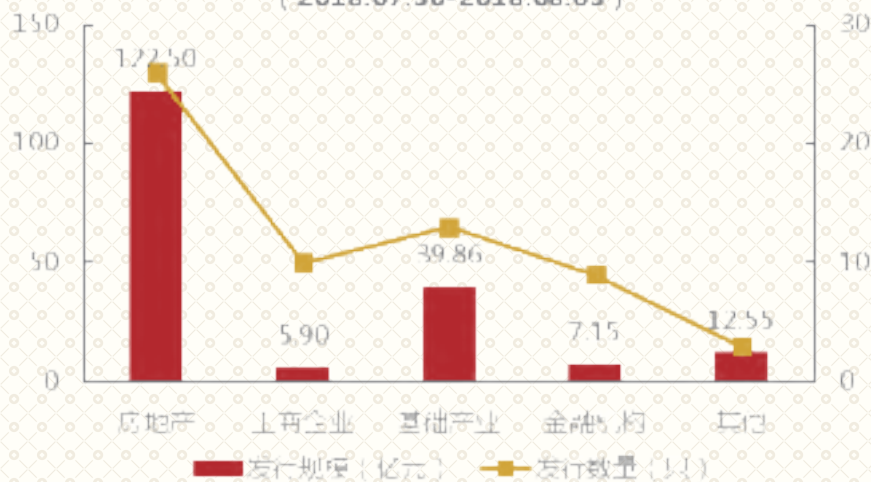


数据来源：大有财富金融产品中心

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，26只产品发行，发行规模122.50亿元，数量占比44.83%，规模占比69.83%；其次，基础产业信托13只，发行规模39.86亿元，数量占比22.41%，规模占比22.72%；再次，工商企业信托10只，发行规模5.90亿元，数量占比17.24%，规模占比3.36%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.07.30-2018.08.03)



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5家信托公司的20只信托产品成立，成立规模4.5亿元，较上周减少14.39%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·幸福中华1号集合资金信托计划第180802期	1	——	基础产业	0.2
大业信托·优债11号集合资金信托计划180802期	——	——	——	0.27
大业信托·君睿2号项目集合信托计划第180802期	——	——	——	0.016
大业信托·汇金8号集合资金信托计划第180802期	——	——	——	0.25
大业信托·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划第180801期	0.5	8%	房地产	0.168
大业信托·汇金8号集合资金信托计划第180801期	——	——	——	0.143
大业信托·优债11号集合资金信托计划180801期	——	——	——	0.639
光大信托·信益31号集合资金信托计划（第十四期）	2	9.0%-9.5%	基础产业	0.294
光大信托·弘阳6号财产权信托（九期）	——	——	——	0.1
光大信托·信益31号集合资金信托计划（第十三期）	2	——	基础产业	0.204
光大信托·信益30号集合资金信托计划（第七期）	2	8.7%-9.5%	基础产业	0.21
华信信托·华冠219号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划	2	7.5%-8.0%	房地产	——
华信信托·华冠218号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
华信信托·华冠217号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
中航信托·天启939号长安新生流动资金贷款集合资金信托计划	2	8.5%-9.0%	金融市场	0.484
中航信托·天启（2017）668号长沙世茂项目集合资金信托计划	1	8.0%-8.5%	房地产	1.227
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	0.5	7.3%-7.6%	工商企业	0.293
外贸信托·金得6号对冲5号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·指数增强17期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·指数增强23期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				4.50

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年08月03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·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第3期第41批	1	7.0%	金融机构	1
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-219期	1	7.6%	工商企业	0.5
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划（第二次开放）	1.83	8.0%	房地产	6
华信信托·华冠220号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
中信信托·远望7号江苏金坛国发债权投资集合资金信托计划（优先级）	2	8.4%	基础产业	6
中航信托·天启（2017）102号蜜芽宝贝集合资金信托计划-3期	4	8.0%	工商企业	2.2
中铁信托·健康养老产业投资基金系列集合资金信托计划—基金1号	1	7.4%	金融机构	1.5
光大信托·汇安1号集合资金信托计划（第一期）	2	9.3%	房地产	8
光大信托·芳华24号集合资金信托计划	2	8.7%	基础产业	10
光大信托·臻荣1号深圳观澜玫瑰苑物业并购集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	6
中铁信托·置信集团优质债权流动化2期（益捷投资）信托项目集合资金信托计划	1	7.4%	金融机构	0.594
中航信托·天启（2017）587号成都玖阙府集合资金信托计划-第14期	1	8.8%	房地产	2.04
中信信托·天津雅润特定资产收益权投资集合资金信托计划（B类）	2	9.0%	房地产	4
光大信托·信益31号重庆黔江集合资金信托计划（第十四期）	1.66	9.5%	基础产业	0.29
华信信托·华冠219号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
光大信托·信益30号集合资金信托计划（第八期）	1.75	9.5%	基础产业	1.2
华信信托·华悦12号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	——
大业信托·优债11号集合资金信托计划	1.5	9.1%	房地产	2
昆仑信托·财富157号·东方投控股票收益权转让及回购集合资金信托计划（第二期）	2	7.4%	工商企业	1
华信信托·华冠218号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
总计				52.32

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年08月03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 (%)	8.25	8.69	-5.12%
平均期限 (年)	1.54	1.55	-1.11%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 08 月 03 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

内地居民怎样在香港买卖二手房

在香港购买二手房一般需经过三个主要阶段，不出任何问题的顺利情况下，需要时间约为一个半月到两个月左右。

找楼与过户

物业代理会按照买家需求，推荐市场上合适的盘源，买家可透过代理安排看房。市场上除了一般放售物业外，存在名为「钥匙盘」的投资盘源。「钥匙盘」的业主通常为投资人士，单位并无长期入住，而为方便买家看房，门匙则长期在物业代理手上，因此称之为「钥匙盘」。此类盘源在预约看房、业主联系及搬迁入住等程序都较简单。

买家可在此阶段物识心仪楼盘，并与业主商谈成交价格等事宜。谈妥价钱细节后，双方可签订临时合约，买方支付一般为楼价的5%左右「认购定金(小定金)」。

买方可凭籍临时合约，于持香港牌照的律师行办理签署「正式买卖合同」等相关手续，并交纳约楼价5%的「首期定金(大定金)」。如买家须按揭服务，亦应在此阶段于银行办理申请流程(参考按揭部分)。

在律师行完成业权核实及相关法律文件等程序后，买卖双方可进行业权转让手续，而律师行亦会进行房产注册和缴付印花税等程序。此阶段完成后，买家正式拥有相关物业，整个二手交易完成。

关于按揭审批

买家应于签订买卖合同前，透过银行就物业作出初步价格评估，以预计可以获得借贷的金额。

按揭申请常规文件：身份证明文件、住址证明、流水账、入息证明。

此外，申请人亦须注意以下香港金管局的按揭规定。根据2015年2月27日公布：

1. 价值700万港元以下自用住宅物业的最高按揭成数下调最多一成。例如现时最高可按七成而价值不高于600万港元的物业，最高按揭成数划一下调到六成。
2. 第二套自用住宅物业的「供款与入息比率」上限，由现时五成调低至四成；在利率压力测试下的上限由现时六成调低至五成。

3. 各类非自用物业按揭贷款，包括住宅物业、工商物业及车位按揭贷款的「供款与入息比率」上限，由现时五成调低至四成；在利率压力测试下的上限由现时六成调低至五成。

关于税项事宜

1、买家印花税（BSD）：所有非香港永久性居民的人士(包括本地及海外公司)购买住宅物业，均须缴交新增的「买家印花稅」，税率为一为15%。

2、从价印花税（DSD）：所有非香港永久性居民的人士(包括本地及海外公司)，及所有非首置买家，均需缴付「从价印花稅」，税率随成交价递增。

3、额外印花税（SSD）：若业主在未有持有物业超过一定时段内转售，将需要缴付「额外印花稅」

来源：香港通

② 大有理财

远期利率

远期利率是隐含在给定的即期利率中从未来的某一时点到另一时点的利率水平。确定了收益率曲线后，所有的远期利率都可以根据收益率曲线上的即期利率求得，远期利率是和收益率曲线紧密相连的。在现代金融分析中，远期利率应用广泛。它们可以预示市场对未来利率走势的期望，是中央银行制定和执行货币政策的参考工具。在成熟市场中几乎所有利率衍生品的定价都依赖于远期利率。

四、大有微幸福

活得有趣，才是人生最高的境界

活得有趣，无问西东

活得有趣，与知识多少无关，与挣钱多少无关，只与幽默乐观的生活态度有关。

作家贾平凹说：“人可以无知，但不可以无趣。”活得有趣，才是生命的正能量，在有趣的事情上多浪费一些时光，不要让忙碌淹没了生命中的美好，毕竟人活一辈子，不过是“开心”二字，心之所向，无问西东。

生活不容易，对活得有趣的人来说，生活是不断破墙而出的过程；对无趣的人来说，生活是在为自己筑起一道一道的围墙。现代著名作家郁达夫有一次和妻子王映霞一起看电影，一时得意把鞋子脱下来盘腿坐着。王映霞忽然发现他的鞋底竟然有一些钱，立刻质问他为什么要在鞋底藏钱。郁达夫急忙解释说，刚踏入社会的时候很穷，吃尽了没钱的苦头，现在有点名气了，也有点钱了，但是钱这东西欺压了他好多年，所以要把钱踩在脚底下出气。王映霞一听，疑虑顿消，和丈夫一起感慨起来。看看，有趣的人就是会解决问题，藏个私房钱被发现了还能自圆其说，逃过一劫。

活得有趣，性情中人

如何活得有趣？就要有些爱好，古人说，“人无癖不可与交，以其无深情也。”一个人没有特别的爱好，也就“无深情”，没有真性情，怎么会有趣，谁又愿意与之交往呢？

古代有一个棋迷，他对别人说：“像昨天晚上棋瘾那么大的，我以前还从没见过，他们两个人蹲在一条小船上，竟然下了整整一夜！那船小得连坐的地方都没有，两人只好蹲着。”别人问：“你是怎么知道他们下了整整一夜的？”棋迷说：“这可难不倒我，我是一直站在水里看的！”这个棋迷或许可笑，但他不是很有趣，很快活吗？

无趣的人，往往“三观”太正，功利心太强，对生活用力过猛，凡事都要问一个“有用吗，有好处吗”，因此，无趣的人多数浅薄狭隘。与无趣的人相处，往好处说，是一种磨练，是一种修

炼；往坏处说，是一种折磨。

活得有趣，取悦自己

阅尽人间万事，随性从容也自在。活得有趣的人，是随性而安的人，是淡泊从容的人。随性的“性”，指的是“人的自然天性”。随性，可不是随心所欲、胡作非为。人生在世，谁没有脆弱与彷徨？难得的是不失本性，不忘初心，一个人安静地过日子，在默然无语中开出花来。

诗人说：“人心是不待风吹而自落的花。抱着从容恬淡的心态过日子，一年都显得漫长无尽；抱着贪婪执着的心态过日子，纵有千年也短暂如一夜之梦。”在一去不回头的光阴里，枯荣过处皆成梦，得失两忘便是禅，也许真的是，背起行囊，就是过客；放下包袱，就找到了归宿。

活着不是为了迎合别人，献媚世界，而是为了取悦自己，自得其乐，对着镜子里的自己肃然起敬。懂得取悦自己的人，才会在生活中寻觅悠闲，悠闲就是原生态的自由自在，如同花儿开放，鸟儿飞翔，云在天上，鱼在海里。

活得有趣，取悦自己，才是人最和谐、最完美的状态，也是人生最高的境界。

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·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第3期第41批	1	7.0%	金融机构	1
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-219期	1	7.6%	工商企业	0.5
浙金信托·汇业242号集合资金信托计划	1	8.1%	房地产	2.5
XX信托·天鑫38号集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	3
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划(第二次开放)	2	8.0%	房地产	6
四川信托·丰盛9号集合资金信托计划(第3期)	1	8.9%	金融机构	0.79
云南信托·云涌1号集合资金信托计划	1.0	8.0%	工商企业	0.5
东莞信托·鼎信-美克集合资金信托计划(第六期)	2	11.0%	房地产	6.28
华信信托·华冠220号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
中信信托·远望7号江苏金坛国发债权投资集合资金信托计划(优先级)	2	8.4%	基础产业	6
四川信托·锦天62号财富管理集合资金信托计划(第2期)	1	9.1%	金融机构	2
中航信托·天启(2017)102号蜜芽宝贝集合资金信托计划-3期	4	8.0%	工商企业	2.2
国通信托·东兴281号奥园郴州中源国际城项目特定资产收益权集合资金信托计划(第三期)	1	9.1%	房地产	0.4
中铁信托·健康养老产业投资基金系列集合资金信托计划—基金1号	1	7.4%	金融机构	1.5
国通信托·方兴303号湘潭九华债权投资集合资金信托计划(第十九期)	2.0	9.1%	基础产业	——
百瑞信托·宝盈724号(南通世贸)集合资金信托计划(第十二期)	1	9.1%	房地产	7.63
陕国投信托·捷信消费金融流动资金贷款(24期)集合资金信托计划	2	8.7%	金融机构	——
渤海信托·泛海鼎盈集合资金信托计划	2.0	9.0%	房地产	10
光大信托·汇安1号集合资金信托计划(第一期)	2	9.3%	房地产	8
光大信托·芳华24号集合资金信托计划	2	8.7%	基础产业	10
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(第五期)	2.0	9.0%	房地产	1.43
光大信托·臻荣1号深圳观澜玫瑰苑物业并购集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	6
平安信托·汇置202号集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	14.69
中融信托·享融79号集合资金信托计划(H类)	2	8.6%	房地产	——
西部信托·协信昌州古镇集合资金信托计划(第2期)	2	8.8%	房地产	1.78
中铁信托·置信集团优质债权流动化2期(益捷投资)信托项目集合资金信托计划	1	7.4%	金融机构	0.594
中航信托·天启(2017)587号成都玖阙府集合资金信托计划-第14期	1	8.8%	房地产	2.04

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
粤财信托·芮银 10 号集合资金信托计划 (优先份额)	1.3	8.0%	金融机构	0.37
中信信托·天津雅润特定资产收益权投资集合资金信托计划 (B 类)	2.00	9.0%	房地产	4
XX 信托·安赢系列北京百万庄项目股权投资集合资金信托计划	2.0	9.2%	房地产	1.6
陆家嘴信托·平安安睿 2 号集合资金信托计划	1	6.8%	房地产	20
爱建信托·成都金沙城项目集合资金信托计划	2.0	9.2%	房地产	——
光大信托·信益 31 号重庆黔江集合资金信托计划 (第十四期)	2	9.5%	基础产业	0.29
中原信托·中原财富-宏业 287 期-集合资金信托计划	1	——	房地产	1.8
华信信托·华冠 219 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
光大信托·信益 30 号集合资金信托计划 (第八期)	2	9.5%	基础产业	1.2
国通信托·方兴 505 号成都龙泉农投集合资金信托计划	2.00	9.2%	基础产业	4
西部信托·资益一号集合资金信托计划 (第四期)	1.3	8.4%	房地产	3.9
平安信托·开元 12 号集合资金信托计划	1	7.6%	房地产	6
国通信托·方兴 670 号黄石磁湖高科集合资金信托计划 (第二期)	2	9.0%	基础产业	3.27
百瑞信托·富诚 401 号集合资金信托计划 (第三期)	2	9.2%	基础产业	3.3
中融信托·泽卦 4 号集合资金信托计划 (A 类)	1	7.3%	金融机构	0.45
华信信托·华悦 12 号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	——
陕国投信托·锦江 37 号集合资金信托计划	2	8.6%	基础产业	3
大业信托·优债 11 号集合资金信托计划	2	9.1%	房地产	2
陕国投信托·成都城建应收债权投资集合资金信托计划 (第六期)	2.00	8.9%	基础产业	——
昆仑信托·财富 157 号·东方投控股票收益权转让及回购 集合资金信托计划 (第二期)	2	7.4%	工商企业	1
国通信托·鑫润 1 号集合资金信托计划 (第十九期)	2	8.8%	房地产	0.93
华信信托·华冠 218 号集合资金信托计划	1.00	7.6%	工商企业	——
国通信托·东兴 207 号新力南昌金沙湾项目集合资金信托计划 (第九期)	2	8.8%	房地产	1.97
中融信托·盛世尊爵 36 号集合资金信托计划 (B 类)	2	8.9%	房地产	2.3
中融信托·泽卦 3 号集合资金信托计划 (A 类)	1	7.3%	金融机构	0.45
百瑞信托·恒益 625 号集合资金信托计划 (富选四期)	1	8.6%	房地产	3.25
平安信托·开元 6 号集合资金信托计划	2	8.1%	房地产	8
陕国投信托·天元 38 期陕西金属镁产业发展整合基金集合资金信托计划 (二期) 第三期	1	8.8%	工商企业	1.2
合计				175.41

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 08 月 03 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