

大有研究

——理财周报（总第355期）

（2019.01.21—2019.01.25）



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..... | 10 |

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

- 1.21 信心逐渐恢复 信托瞄上“硬”科技成长板块
- 1.22 信托通道费率升至0.3% 加码消费金融面临多重挑战
- 1.22 香港拟修法吸引更多私募基金
- 1.23 为了资产保值 离岸信托被热捧
- 1.23 香港监管结合大湾区市场有望促成新型金融中心
- 1.24 上交所科创板试点注册制超预期提速
- 1.24 信托小额产品供不应求 2019年收益率或高位回落
- 1.25 供应链金融ABS放量发行 信托公司应开展供应链金融业务

② 一周热点

结构调整——61家信托公司2018年主要经营指标简析

截至2019年1月16日，61家信托公司在全国银行间同业拆借市场披露了未经审计的2018年财务数据。从已披露的数据显示，2018年61家信托公司收入和利润指标整体略有回调，收入结构出现调整，资本实力进一步增强，行业依然呈现严重分化的竞争格局。

一、经营压力明显增加

2018年，61家信托公司实现营业收入996.49亿元，实现利润总额和净利润分别为716.45亿元、558.27亿元，分别较上年下降了6.16%、5.46%和6.56%，反映出行业整体的经营压力明显增加。在61家信托公司中，28家信托公司利润总额实现增长，33家同比下降；在净利润方面，只有22家信托公司实现增长。因此，经营压力的增加对于行业而言不仅是一个整体现象，也是一个较为普遍的现象。

此外，行业整体的ROE近年来持续下滑。2018年，61家信托公司ROE均值为10.37%，较2017年下降1.85个百分点，自2015年以来连续下降。行业ROE近三年持续下滑，一方面是2018年经营环境更为复杂，营业收入和净利润都出现了下降；另一方面是因为国有资产规模的持续增长，包括行业未分配利润的不断积累和多家信托公司实施了增资。

经营压力的不断加大主要来源于三方面因素。一是受宏观经济环境下行压力加大、金融市场震荡下行、市场风险多发的影响，信托业资产端的拓展难度加大；二是在金融监管去杠杆、去嵌套的大背景下，同业投资不断压缩，资金端的获取难度也更大；三是监管力度进一步加强

行业信托资产规模受到一定程度的整体控制，部分信托公司业务开展受到较强的监管约束，从而影响了行业整体盈利水平。

二、收入结构出现调整

在经营压力不断加大的情况下，61家信托公司的收入结构也在不断调整，特别是在信托业务收入和风险造成的资产减值损失计提等方面表现较为突出。

一是信托业务收入小幅增长。从全年来看，在信托资产规模较2017年下降15%左右的情况下，由于信托公司加大了主动管理业务的开拓力度，集合资金信托的规模不断上升，加之单一资金信托的信托报酬率较2017年取得了一定的改善，61家信托公司的信托业务收入仍然取得了1.40%的增长，同时信托业务对营收的贡献率达到71.83%，较2017年进一步提高。除此之外，61家信托公司整体的盈利降幅低于规模降幅，说明报酬率较低的通道业务占比逐渐减少，主动管理的信托业务和报酬率改善的通道业务进一步增加，整体的信托报酬率在上升。

二是固有业务收入下滑较为明显。其中61家信托公司固有业务收入较上年下降17.25%，拖累行业整体的业绩表现。固有业务收入的下滑与两个因素息息相关：一方面是因为2018年股票市场单边整体下行，对信托公司固有业务的资本市场投资收益影响很大，部分公司甚至出现较大亏损；另一方面是因为信托公司固有资金流动性整体趋紧，出于垫付信保基金、支持产品发行、应对风险项目等需要，固有资金沉淀规模也在增加，可投资金的减少一定程度上也影响了固有业务收入水平。

三是风险项目造成的资产减值损失对利润影响较大。61家信托公司总体的信托业务收入、固有业务收入、业务及管理费、资产减值损失在营业收入中的占比分别为71.83%、28.17%、-23.52%和-4.33%。其中，19家信托公司的资产减值损失占比高于行业均值，14家信托公司2018年度资产减值损失在营业收入中的占比均超过了10%，较大程度上影响了信托公司的利润情况。未来一段时期，信托行业仍将面临更为严峻的经营环境，如何有效化解存量风险、严密防控新增风险或将对信托公司经营业绩造成显著影响。

三、资本实力持续提升

2018年是信托行业资本实力进一步增强的一年，共有13家信托公司完成增资，共增加注册资本192.16亿元，增资后行业整体注册资本达到2633.44亿元，平均每家信托公司38.73亿元，同比增加2.83亿元。

从增资信托公司的分布来看，大中型信托公司在2018年增资较为普遍。如注册资本增资最

多的华润信托，从50亿元增加到110亿元，跃居行业前列；华能信托、江苏信托、安信信托、外贸信托等行业中大型信托公司也纷纷进行增资。13家增资的信托公司注册资本平均增加14.78亿元。

但是从增长速度来看，2018年61家信托公司资本实力增速放缓。近年来，信托公司一直保持固有资产规模逐年增长，但2015年增速达到28.93%的峰值增速后，近三年增速持续下滑，本年度增速下滑至仅10%左右。截至2018年底，61家信托公司（8家为合并数）总资产7339.9亿元，较2017年增长10.44%；净资产合计5384.29亿元，较2017年增长10.11%。

四、分化格局依然显著

近年来，随着信托行业转型发展持续深入，行业分化格局也有扩大之势。从2018年61家信托公司数据来看，尽管头部公司主要指标的集中度数值比2017年略有下降，但总体分化格局依然显著，整体仍处于强者恒强态势。其中，总资产、净资产、营业收入、信托业务收入、利润总额及净利润各项指标的C5、C10、C20较2017年均出现略微下滑，但仍然处于高位。

从数据排名来看，头部信托公司的领先优势依然十分明显。由于头部信托公司的主动管理比例较2017年继续提高，头部信托公司的主动管理能力也更强于往年，行业地位仍然十分稳固。61家信托公司数据显示，头部公司主要收入及盈利指标的排名（尤其是前十名）变化不大。然而，头部公司行业集中度的小幅下降，一方面是因为受监管要求影响，头部信托公司2018年新增通道业务力度弱于行业均值，而2018年度通道业务信托报酬率的改善对信托行业业绩贡献较大，尤其是对中小信托公司而言更加明显；另一方面，头部信托公司资产规模较大，固有业务收入受资本市场影响利润下滑更为严重。

同时，我们也要看到一些信托公司在2018年实现了逆势增长。从净利润来看，61家信托公司中有22家实现同比增长，其中两家信托公司净利润增幅超过100%，六家净利润增幅在20%~50%之间，九家净利润增幅在10%~20%之间。利润同比增速较快的公司，多受益于2018年度业务开拓力度较大、业务布局较为完善、主动管理能力较强、风险处置包袱较轻等因素。这也意味着业务发展与风险控制仍是信托公司取得竞争优势的两大主要手段，信托行业仍然存在逆势增长甚至弯道超车的空间。

来源：中诚信托

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.14亿元

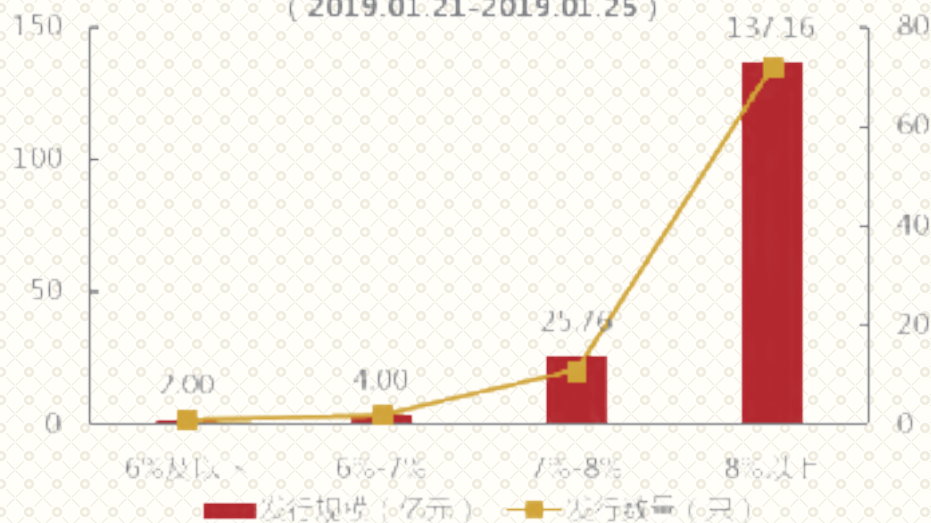
本周共有86只产品发行，发行规模为168.92亿元，平均募集规模2.14亿元（详见附录）。发行数量比上周增加5只，发行规模环比下降16.26%。本周参与产品发行的信托公司有22家，数量比减少增加4家，机构参与度为32.35%。

收益期限：平均预期收益率8.77%，平均期限1.61年

本周产品的平均预期收益率为8.77%，比上周增加1.94%。

本周收益区间在8%以上的产品72只，发行规模137.16亿元，数量占比83.72%，规模占比81.20%；其次，收益区间在7%-8%的产品11只，发行规模25.76亿元，数量占比12.79%，规模占比15.25%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.01.21-2019.01.25)

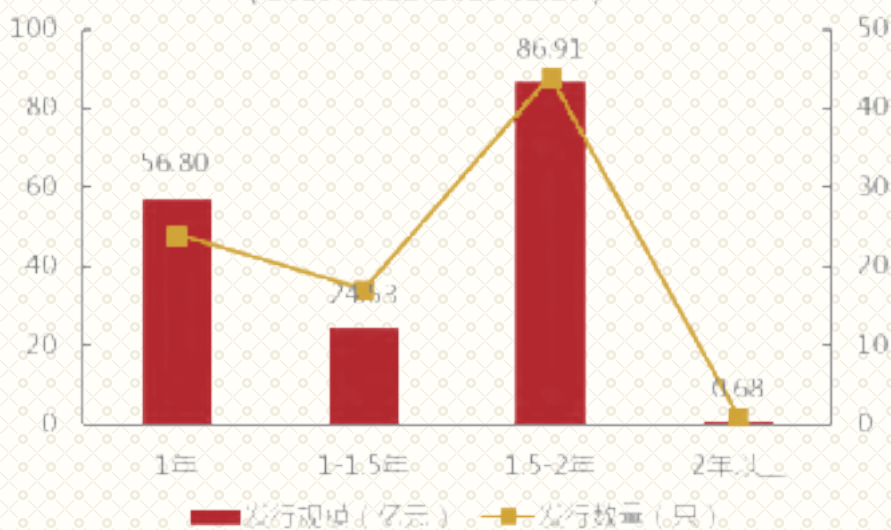


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.61年，比上周增加1.74%。（详见图二）

1.5-2年期产品44只，发行规模86.91亿元，数量占比51.16%，规模占比51.45%；其次，1年期产品24只，发行规模56.80亿元，数量占比27.91%，规模占比33.63%；再次，1-1.5年期以上产品17只，发行规模24.53亿元，数量占比19.77%，规模占比14.52%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.01.21-2019.01.25)

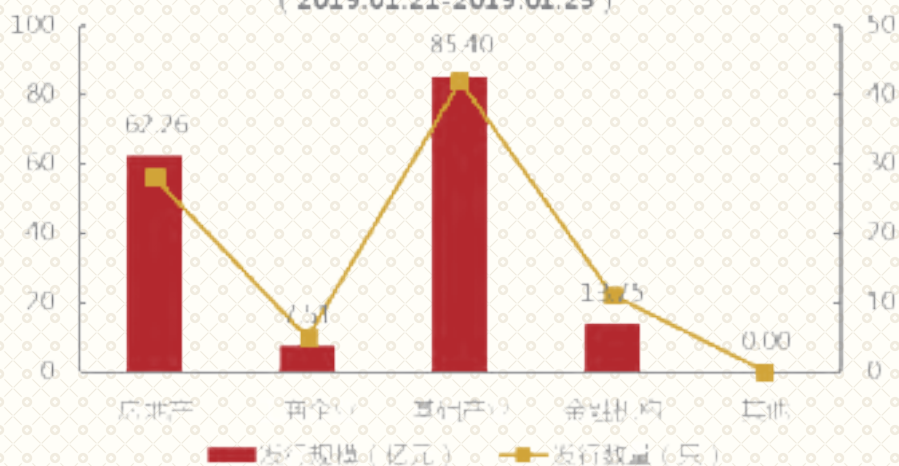


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，共35只发行，发行规模102.84亿元，数量占比43.21%，规模占比50.98%；其次，基础产业信托28只，发行规模65.92亿元，数量占比34.57%，规模占比32.68%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.01.21-2019.01.25)



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、华鑫信托等6家信托公司的50只信托产品成立，成立规模44.82亿元，较上周增加26.87亿元。（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 190125 期	1	8.6-8.8%	房地产	0.196
大业信托·共创 2 号集合信托计划 190125 期	2	——	房地产	0.6
大业信托·汇金 8 号集合资金信托计划第 190125 期	——	——	房地产	0.03
大业信托·国美 3 号集合资金信托计划第 190125 期	——	——	房地产	0.03
大业信托·国美 3 号集合资金信托计划第 190123 期	——	——	房地产	0.04
光大信托·启航第 4 期应收账款证券化财产权信托	1	——	——	0.85
光大信托·启航第 3 期应收账款证券化财产权信托	1	——	——	0.85
光大信托·丽水梁悦集合资金信托计划（第十二期）	1	8.5-9.0%	房地产	0.3
光大信托·弘信 11 号基础设施投资集合资金信托计划第九期	2	9.4-9.6%	基础产业	0.365
光大信托·信益 43 号集合资金信托计划第三期	2	9.0-9.5%	基础产业	0.124
光大信托·芳华 2 号集合资金信托计划（第五期）	1	——	——	2.0958
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众 29 期	——	——	——	0.494
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众 28 期	——	——	——	0.309
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众 27 期	——	——	——	0.112
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众 26 期	——	——	——	0.255
光大信托·金樽 3 号集合资金信托计划（第一期）	1.5	——	——	2.7303
光大信托·兴发 10 号集合资金信托计划第一期	2	——	——	3.021
光大信托·来宾发展 4 号集合资金信托计划(第七期)	2	9.3-9.5%	基础产业	0.276
光大信托·芳华 2 号集合资金信托计划（第四期）	1	——	——	4.9958
光大信托·财富泽惠坤润 4 号集合资金信托计划	0.5	——	——	2.01
华鑫信托·鑫吴 34 号单一资金信托	3	——	基础产业	5
华鑫信托·鑫苏 55 号集合资金信托计划第二期	2	——	基础产业	3
华鑫信托·民安 22 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	0.661
华鑫信托·鑫投 56 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
华鑫信托·鑫吴 12 号单一资金信托	1	——	——	1
华信信托·华冠 268 号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华悦 33 号集合资金信托计划	1.5	7.3-7.8%	金融机构	——
华信信托·华冠 267 号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华悦 32 号集合资金信托计划	1.5	7.3-7.8%	金融机构	——
交银信托·聚通 204 号集合资金信托计划（第 2 期）	——	——	房地产	2
交银信托·嘉园 473 号集合资金信托计划	——	——	房地产	5.42
交银信托·京投公司集合资金信托计划（第 3 期）	——	——	房地产	8
外贸信托·汇金 3 号集合资金信托计划 69-12	——	——	——	——
外贸信托·汇鑫 347 号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·五行添益集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·澜天系列 15 期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·澜天系列 14 期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				44.82

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 01 月 25 日）

本周共有光大信托、中航信托、华信信托等6家信托公司的39只信托产品发行，发行规模为94.23亿元。（详见表二）

经过测算，这39只产品的平均预期收益率为9.02%，平均期限为1.70年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高2.91%，平均期限高5.67%。（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·信益 43 号集合资金信托计划（第四期）	2	9.5%	基础产业	1.22
中信信托·中南贵阳锦荣特定资产收益权投资集合资金信托计划（A 类）	1	8.4%	房地产	3.75
中航信托·天信（2018）72 号集合资金信托计划-20 期	2.25	9.8%	金融机构	0.68
中航信托·天信（2019）3 号集合资金信托计划-第 2 期	1	8.9%	金融机构	5.48
华信信托·华冠 269 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天信（2018）80 号集合资金信托计划-3 期	1	8.9%	金融机构	1.5
光大信托·来宾发展 4 号集合资金信托计划（第八期）	2	9.5%	基础产业	1.59
光大信托·长青 1 号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	2

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·湖北宏秀特定资产收益权投资集合资金信托计划(第二期)	0.5	7.2%	房地产	10.19
中信信托·远望5号西安浐灞生态区浐灞河发展债权投资集合资金信托计划	2	8.7%	基础产业	4
中铁信托·济南万达城项目集合资金信托计划	1	7.8%	房地产	8.5
中信信托·浙江湖州市环太湖融资集合资金信托计划(C期)	2	8.7%	基础产业	5
中信信托·民享61号江苏省淮安市淮安开发融资集合资金信托计划(第二期)	1.5	8.4%	基础产业	4
光大信托·金玉工发集合资金信托计划(长沙宁乡经开区)	2	9.5%	基础产业	2
中粮信托·国泰1号应收账款集合资金信托计划	2	10.4%	工商企业	5
光大信托·鼎鑫26号财产权信托(第五期)	2	9.8%	基础产业	4.5
中航信托·天启(2018)558号城建控股信托贷款集合资金信托计划-1期	1	8.6%	基础产业	2
光大信托·创信2号镇江项目集合资金信托计划(第七期)	2	9.8%	基础产业	2.82
光大信托·辰星5号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	4
光大信托·弘阳16号集合资金信托计划(第四期)	2	9.7%	基础产业	2.28
光大信托·优债56号集合资金信托计划(第七期)	2	9.3%	基础产业	3.3
光大信托·悦鼎7号集合资金信托计划(第六期)	2	9.4%	基础产业	2.43
光大信托·优债56号集合资金信托计划(第七期)	2	9.3%	基础产业	3.3
华信信托·华悦33号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	—
总计				94.23

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为2019年01月25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(%)	9.02	8.77	2.91%
平均期限(年)	1.70	1.61	5.67%

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为2019年01月25日)

③ 大有热销

规模	不超过人民币8亿元
期限	13个月
业绩比较基准	100万起, 9%-11%
收益分配	基金生效日起满6个月之日和基金到期日进行分配
项目类型	央企能源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

香港证监会新规：禁止以股民信托资金抵券商债

据香港东方日报报道，消息透露，香港证监会为加强保障证券行客户资产，建议规定证券行在银行开立客户信托户口时，必须先取得银行书面确认函，列明没有“抵销条款”，以防证券行出现问题时，有关信托户口被银行用作“抵债”等其他用途。该会正就确认函的草拟本咨询意见，目标是在首季发通函通知券商有关规定，并拟在通函发出6个月后实施，即在第三季底前出台。

现时券商在收到客户存入的款项，或因替客户沽售股票而取得款项后，必须将款项存入券商在香港银行开立的信托户口。

据了解，香港证监会早前曾与业界会面，表示关注到部分小型券商与银行之间的信托户口设有“抵销条款”（Set-Off Clause）。所谓“抵销条款”，是指当债务人未能履行债务，贷方有权取得其资产以作抵销。证监会担心一旦证券行出现问题，有关信托户口内资产会被银行用作“抵债”等其他用途，这情况对保障客户资产并不理想。

参考外国不设“抵销条款”

该会参考了现时海外主要市场，如英国、美国及新加坡的做法，三地均规定中介人在将客户资金存入信托户口前，须先向银行取得确认信同意不设“抵销条款”，因此考虑在本港引入相关做法。

此外，该会曾就有关建议向证券界及部分银行咨询意见，业界原则上同意信托户口不应设“抵销条款”，及应制订标准化的确认函予银行及券商重新再签署。

消息指出，香港证监会近期已完成有关确认函的草拟文件，并就样本内容进一步咨询市场意见。该会建议确认函将列明信托户口的目的、及信托户口的资金不能用作抵销等。

建议设半年过渡期

为确保上述规定能顺利执行，该会建议的具体做法是，券商先在确认函填妥所需资料，再交予银行签署作确认。针对现有的信托户口，该会建议在规定生效后，将有6个月的过渡期；至于新开的信托户口，券商就必须在生效日或以后，先取得银行已签署的确认信，才可将客户资金存入信托户口。咨询预期在2月结束，目标在今年第三季底前实施。对有关规定的推出时

间表，证监会发言人没有评论。

另方面，证券界表示，虽然现时大部分大中型经纪行与银行就信托户口的条款已不设“抵销条款”，但小型经纪行仍有相关条款。由于小型券商欠缺资源，与银行的“谈判实力”有限，若由证监会代它们与银行商讨确认函的条款，可节省不少成本，故券商普遍赞成证监会的建议，亦同意有关确认函样本的内容。

来源：新浪财经

② 大有理财

影子银行

按照金融稳定理事会的定义，影子银行是指游离于银行监管体系之外、可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介体系(包括各类相关机构和业务活动)。影子银行引发系统性风险的因素主要包括四个方面:期限错配、流动性转换、信用转换和高杠杆。

目前国内的“影子银行”，并非是有多少单独的机构，更多的是阐释一种规避监管的功能。如人人贷，不受监管，资金流向隐蔽，是“影子银行”。几乎受监管最严厉的银行，其不计入信贷业务的银信理财产品，也是“影子银行”。目前“影子银行”有三种最主要存在形式:银行理财产品、非银行金融机构贷款产品和民间借贷。

四、大有微幸福

常想一二，不思八九

朋友买来纸笔砚台，请我题几个字挂在新居客厅墙壁上。我便在朋友面前展纸、磨墨，写了四个字：“常想一二”。

朋友说：“这是什么意思？”我说：“俗话说‘人生不如意事十常八九，但扣除八九成的不如意，至少还有一二成是如意的、快乐的、欣慰的事情，我们如果要过快乐人生，就要常想那一二成好事，这样就会感到庆幸、懂得珍惜，不致被八九成的不如意所打倒了。”朋友听了，非常欢喜，抱着“常想一二”回家了。

几个月后，他来探视我，又来向我求字，说是：“每天在办公室里劳累受气，一回家之后看见那幅‘常想一二’就很开心，但是墙壁太大，字显得太小，你就再写几个字吧！”对于好朋友，我一向有求必应，于是为“常想一二”写下了“不思八九”，上面又写了“如意”的横批，中间随手画一幅写意的瓶花。

我常常觉得在别人的喜庆中锦上添花容易，在别人的苦难里雪中送炭却很困难，那种比例，大约也就是八九与一二之比。不能雪中送炭的不是真朋友，当然更甭说那些落井下石的人了。不过，一个人到了四十岁后，在生活中大概都锻炼出宠辱不惊的本事，也不会在乎锦上添花、雪中送炭或落井下石了。那是因为我们已经历过生命的痛苦与挫折，也经验了许多情感的相逢与离散，慢慢地寻索出生命中积极的、快乐的、正向的理念，这种理念正是“常想一二”。

“常想一二”的理念，乃是在重重乌云中寻觅一丝黎明的曙光，乃是在滚滚红尘中开启一些宁静的消息，乃是在濒临窒息时，有一次深长的呼吸。生命已经够苦了，如果我们把几十年的不如意事总和起来，一定会使我们举步维艰。生活与感情陷入苦境，有时是无可奈何的，但是如果连思想和心情都陷入苦境，那就是自讨苦吃，苦上加苦了。

我从小喜欢阅读大人物的传记和回忆录，慢慢归纳出一个公式：凡是大人物都是受苦受难的，他们的生命几乎就是“人生不如意事十常八九”的真实证言，但他们在面对苦难时也能保持正向的思考，能“常想一二”，最后他们超越苦难，苦难便化成对生命中最肥沃的养料。使我深受感动的不是他们的苦难，因为苦难到处都有，使我感动的是：他们面对苦难的坚持、乐观与勇气。

如意或不如意，并不是决定于人生的际遇，而是取决于思想的瞬间。原来，决定生命品质的不是八九，而是一二。

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)
光大信托·信益 43 号集合资金信托计划 (第四期)	2	9.5%	基础产业	1.22
中信信托·中南贵阳锦荣特定资产收益权投资集合资金信托计划 (A 类)	1	8.4%	房地产	3.75
陆家嘴信托·佳宏 45 号集合资金信托计划 (第二期)	2	8.3%	房地产	5.5
陆家嘴信托·平安安睿 5 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.5	6.9%	房地产	5.5
国通信托·方兴 658 号应收账款债权投资集合资金信托计划第一期	2	9.2%	基础产业	2
中航信托·天信 (2019) 3 号集合资金信托计划-第 2 期	1	8.9%	金融机构	5.48
爱建信托·长盈精英·东海地产特定资产收益权集合资金信托计划	0.5	8.3%	房地产	2.49
中航信托·天信 (2018) 80 号集合资金信托计划-3 期	1	8.9%	金融机构	1.5
光大信托·来宾发展 4 号集合资金信托计划 (第八期)	2	9.5%	基础产业	1.59
华润信托·鼎新 209 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	——	房地产	2
四川信托·亿利生态城项目贷款集合资金信托计划 (第 17 期)	2	9.5%	金融机构	4.09
四川信托·丰盛 16 号财富管理集合资金信托计划 (1 期)	1	8.7%	金融机构	——
光大信托·长青 1 号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	2
光大信托·弘信 11 号集合资金信托计划 (第十期)	2	9.6%	基础产业	0.6
中信信托·湖北宏秀特定资产收益权投资集合资金信托计划 (第二期)	0.5	7.2%	房地产	10.19
光大信托·瑞信 5 号集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	2
中信信托·远望 5 号西安浐灞生态区浐灞河发展债权投资集合资金信托计划	2	8.7%	基础产业	4
新时代信托·鑫业 2202 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.75
中铁信托·济南万达城项目集合资金信托计划	1	7.8%	房地产	8.5
中信信托·浙江湖州市环太湖融资集合资金信托计划 (C 期)	2	8.7%	基础产业	5
上海信托·无锡西漳债权投资集合资金信托计划	1	7.0%	房地产	4
陆家嘴信托·佳宏 43 号集合资金信托计划 (第五期)	1	8.7%	房地产	4.28
长安信托·长安宁——重庆荣昌应收债权买入返售集合资金信托计划	1	8.5%	基础产业	2
四川信托·蓉汇 13 号集合资金信托计划 (第一期)	2	9.5%	金融机构	——
国通信托·方兴 926 号东台交投集合资金信托计划第一期	2	9.2%	基础产业	2
爱建信托·长盈精英-新鸥鹏重庆江津资产收益权集合资金信托计划 (二期)	1.5	9.1%	房地产	4.9
中信信托·民享 61 号江苏省淮安市淮安开发融资集合资金信托计划 (第二期)	1.5	8.4%	基础产业	4
光大信托·金玉工发集合资金信托计划 (长沙宁乡经开区)	2	9.5%	基础产业	2
中信信托·民享 61 号江苏省淮安市淮安开发融资集合资金信托计划 (第二期)	1.5	8.4%	基础产业	4

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
江苏信托·鼎信六十二期(南通崇川)集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	3
中粮信托·国泰1号应收账款集合资金信托计划	2	10.4%	工商企业	5
光大信托·鼎鑫26号财产权信托(第五期)	2	9.8%	基础产业	4.5
百瑞信托·富诚388号集合资金信托计划(新津国投二期)第九期	1.5	8.0%	基础产业	1.92
东莞信托·鼎信-美克集合资金信托计划(第三十一期)	2	10.0%	房地产	1
中航信托·天启(2018)558号城建控股信托贷款集合资金信托计划-1期	1	8.6%	基础产业	2
光大信托·创信2号镇江项目集合资金信托计划(第七期)	2	9.8%	基础产业	2.82
国通信托·东兴366号恒大江门金沙湾项目集合资金信托计划第三期	1	9.0%	基础产业	1.3
东莞信托·恒信-泰富汇通中心集合资金信托计划(第二期)	2	9.0%	房地产	1.37
光大信托·信益29号集合资金信托计划(第十四期)	2	9.5%	基础产业	1.87
爱建信托·长盈优选·泰州鑫泰集合资金信托计划(二期)	2	8.5%	基础产业	1.62
光大信托·辰星5号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	4
紫金信托·恒盈70号集合资金信托计划(1期)	2	8.7%	基础产业	2
光大信托·信益57号集合资金信托计划(第八期)	2	9.5%	基础产业	1.94
浙金信托·汇业278号银城无锡项目集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	1
四川信托·中梁1号柳州项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	1.5
光大信托·弘阳16号集合资金信托计划(第四期)	2	9.7%	基础产业	2.28
四川信托·稳健系列84号自贡新力帝泊湾项目集合资金信托计划(第1期)	2	9.2%	房地产	2.2
光大信托·优债56号集合资金信托计划(第七期)	2	9.3%	基础产业	3.3
渤海信托·碧桂园惠州特定资产收益权投资集合资金信托计划(第八期)	0.5	7.4%	房地产	2.36
渤海信托·普益33号集合资金信托计划	1	8.2%	金融机构	2
光大信托·悦鼎7号集合资金信托计划(第六期)	2	9.4%	基础产业	2.43
渤海信托·国兴1号集合资金信托计划(第五期)	1.5	9.6%	基础产业	4.56
新时代信托·鑫业2201号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.74
光大信托·优债56号集合资金信托计划(第七期)	2	9.3%	基础产业	3.3
东莞信托·恒信-泰富汇通中心集合资金信托计划(第二期)	2	9.0%	房地产	1.37
百瑞信托·富诚388号集合资金信托计划(新津国投二期)第九期	1.5	8.0%	基础产业	1.92
爱建信托·长盈优选·泰州鑫泰集合资金信托计划(二期)	2	8.5%	基础产业	1.62
光大信托·弘信11号集合资金信托计划(第九期)	2	9.6%	基础产业	0.36
合计				168.92

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年01月25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