

大有研究

——理财周报（总第360期）

（2019.03.04—2019.03.08）



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..... | 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

- 3.4 多项信托新规在路上 信托资金募集方式有望拓展
- 3.4 中国信登即日启动2018年度信托产品登记评价
- 3.5 山东信托董事长相开进：建议允许信托设立分支机构
- 3.5 企业ABS备案数量规模环比双降 首单信托作为管理人的产品成功备案
- 3.6 赖秀福：尽快启动《中华人民共和国信托法》的修订工作
- 3.6 信托国际化业务加快步伐 境外市场研发和投资能力仍待提高
- 3.7 2018年我国慈善信托新设立信托财产11.01亿 同比增长84%
- 3.8 市场行情回暖 信托产品发行量上涨45.8%

② 一周热点

对接资管新规 业界呼吁允许信托设立分支机构

随着资管新规等政策的推出，信托行业形势急剧变化，一些久远的法律法规成为束缚行业发展的掣肘。

近日，除了银保监会信托部主任赖秀福呼吁全国人大尽快启动信托法的修订工作，业内不少人士也在呼吁统一监管标准，构建公平竞争环境。

3月7日，证券时报·信托百佬汇记者获得全国政协委员、鲁信集团总经理相开进关于《放开信托公司设立分支机构 更好服务社会民生》的提案。曾任山东信托董事长的相开进，呼吁给信托公司“松绑”，允许信托公司在各地设立分支机构。

促进公平竞争

“建议在资管新规大框架下统筹一致性监管标准，促进金融机构间有序公平竞争。”相开进表示。

在主要资管行业内，银行、保险及券商等机构均可设立分支机构在全国展业，信托公司是唯一能够全国展业、却不允许设立分支机构的金融机构。

2018年4月，《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”）发布实施。统一监管规则、营造共同市场基础和公平竞争环境，是资管新规的基本初衷。

信托公司不得在外地设立分支机构，源于2007年施行的《信托公司管理办法》规定，“未经银监会批准，信托公司不得设立或变相设立分支机构”。

相开进认为，信托公司异地业务团队无法以分支机构名义展业，影响信托的认知度和社会形象，同时在行政管理和人员管理方面也带来诸多不便和潜在风险。

“现有的团队制异地展业模式与监管制度安排对接不畅，异地团队的设立无需属地监管部门核准且不受其监管。”相开进表示，同一区域内不同公司的业务团队监管尺度不统一，也不利于金融监管部门全面掌握本地金融机构的经营情况。

“现在资管新规之后的监管思路，除了加强风险防控，还有一个出发点就是拉平规则，让各种金融业态在同一个起跑线上竞争。”华中某信托公司综合部总经理对记者表示。

相开进称，放开信托公司设立分支机构，一方面便于信托公司的高效管理和监管部门的统一监管，构建公平的竞争环境；另一方面，信托公司能够更为准确获取交易对手信息和融资需求，便于在尽调展业、投后管理、风险处置等方面提高效率，有效防范金融风险。

行业已发生根本性变化

信托不允许设立分支机构，有其特定的历史背景。

相开进分析，首先，当时信托公司的经营模式与现在存在较大差异，主要通过财政注资和发行债券的方式获取资金，资金用于本地的基础设施建设，在剥离证券业务之后，信托公司基本没有异地展业的需求。

其次，当时信托公司监管的法律法规和配套基础建设匮乏，监管部门无法对信托公司进行有效监管。

最后，部分信托公司经营尚不规范，若放开分支机构设立可能引发不可控的金融风险。

不过，相开进表示，目前上述监管担忧的情况都发生了根本性的变化，行业内信托主业突出明确，业务模式已完全市场化。

同时，信托业制度规范和基础设施建设日渐完善，支持信托业发展的“一体三翼”架构全面建成，形成了以监管部门为监管主体，行业自律、市场约束、安全保障为补充的多层次、多维度的信托业风险防控体系，信托公司不再是管不住的“坏孩子”。

因此，相开进表示，设立信托分支机构的条件已经成熟，建议在政策设计上考虑允许信托公司设立分支机构。

资深信托研究员袁吉伟认为，从现有监管政策看，理财子公司等资管机构都是在满足一定监管要求下可以设立分支机构，未来可以考虑针对信托公司设立分支机构建立行政许可要求，针对满足监管要求的信托公司允许其设立分支机构。

有利于信托业转型发展

“设立分支机构，有助于发挥信托直接、灵活、定制化配金融资源的优势，并与银行信贷供给等传统金融形成互补，更好地将社会资金引入实体经济领域。”相开进表示。

截至2018年三季度末，信托行业管理的信托资产规模23万亿元，仅次于银行业，位列第二大金融门类。在信托资金配置领域中，投向工商企业的比重始终排在首位。

袁吉伟表示，开展异地分支机构建设有利于信托公司本地化运作，适当进行授权开展业务经营，不过，设立分支机构对于信托公司自身内部管理水平也会有更高要求。

相开进认为，信托公司不仅在商事领域大有可为，在家族财富传承、养老金、企业年金、公用事业资金管理、商业预收款管理等民事及社会服务领域，服务型信托几乎无处不在。

因此，允许信托公司设立分支机构，有利于发挥信托独特的社会服务职能，实现私人财富管理保值增值，提高社会运营效率，增进社会福利。

不过，华中某信托公司综合部总经理对记者表示，允许设立法人子公司和异地展业也需要信托公司本身资本金进一步补足，因为其资本背景远远无法与银行和证券相比。

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2.82亿元

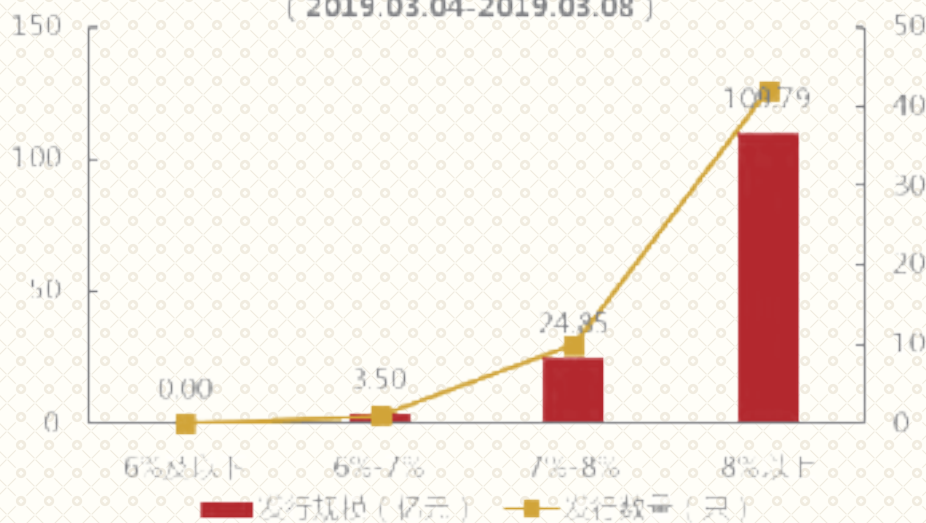
本周共有53只产品发行，发行规模为138.14亿元，平均募集规模2.82亿元（详见附录）。发行数量比上周减少7只，发行规模环比上升30.58%。本周参与产品发行的信托公司有21家，数量比上周减少2家，机构参与度为30.88%。

收益期限：平均预期收益率8.61%，平均期限1.59年

本周产品的平均预期收益率为8.61%，比上周减少0.12%。

本周收益区间在8%以上的产品42只，发行规模109.79亿元，数量占比79.25%，规模占比79.48%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品10只，发行规模24.85亿元，数量占比18.87%，规模占比17.99%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.03.04-2019.03.08)

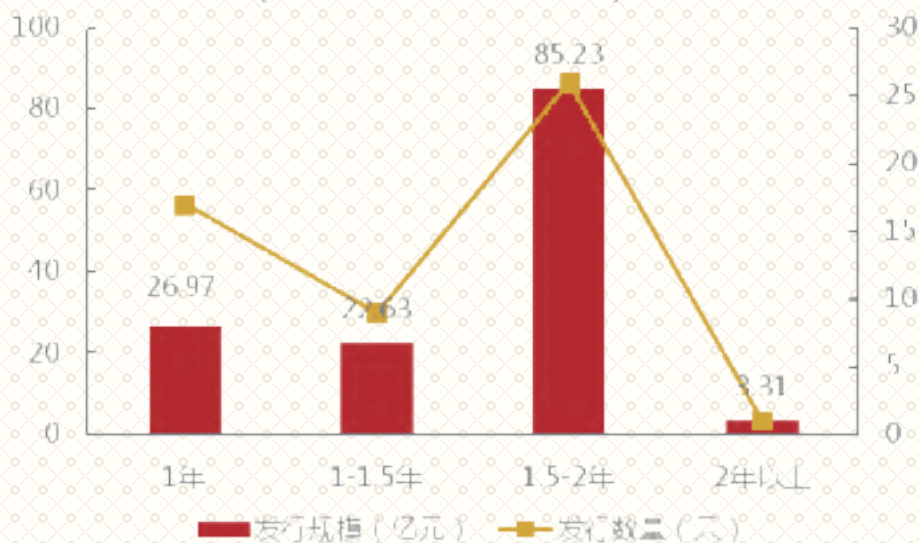


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.59年，比上周增加11.16%。（详见图二）

1.5-2年期产品26只，发行规模85.23亿元，数量占比49.06%，规模占比61.70%；其次，1年期产品17只，发行规模26.97亿元，数量占比32.08%，规模占比19.52%；再次，1-1.5年期产品9只，发行规模22.63亿元，数量占比16.98%，规模占比16.39%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.03.04-2019.03.08)

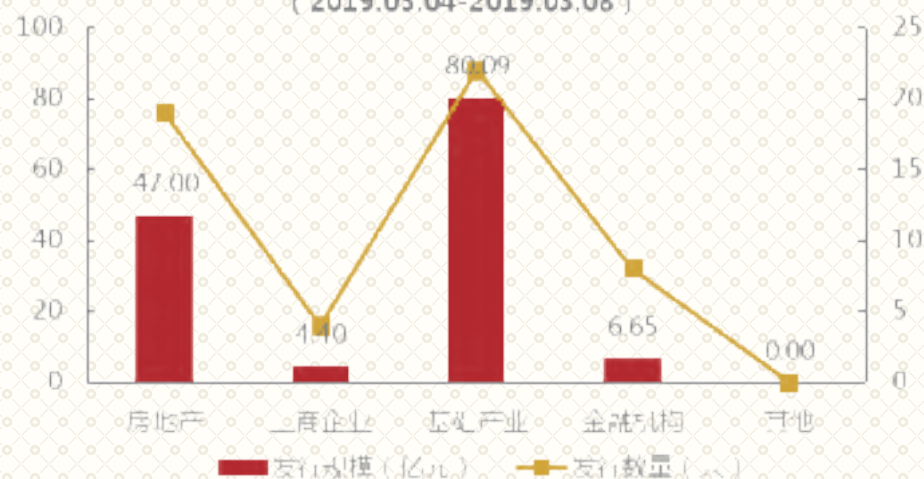


数据来源：大有财富金融产品中心

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，共22只发行，发行规模80.09亿元，数量占比41.51%，规模占比57.98%；其次，房地产信托19只，发行规模47.00亿元，数量占比35.85%，规模占比34.02%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.03.04-2019.03.08)



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21只信托产品成立，成立规模18.86亿元，较上周减少32.23亿元。（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·共创2号集合信托计划190307期	2	——	房地产	0.063
大业信托·共创2号集合信托计划190306期	2	——	房地产	0.1655
光大信托·鼎鑫26号财产权信托（第七期）	2	9.2-9.8%	基础产业	0.295
光大信托·新潮集团集合资金信托计划第三期	3	——	基础产业	1
光大信托·浦惠49号集合资金信托计划（第一期）	——	——	——	4.014
光大信托·保诚16号集合资金信托计划（第2期）	2	——	——	0.86
光大信托·深汇集合资金信托计划	——	——	——	1.046
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众54期	——	——	——	0.433
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众53期	——	——	——	0.223
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众52期	——	——	——	0.176
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众51期	——	——	——	0.151
光大信托·深汇招证玖玖盈1号集合资金信托计划	——	——	——	0.3008
光大信托·深汇招证年年盈1号集合资金信托计划	——	——	——	0.637
华信信托·华冠276号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华冠275号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
建信信托·金信23号集合资金信托计划	——	——	房地产	1
交银信托·嘉园513号集合资金信托计划（第3期）	——	——	房地产	8.5
外贸信托·指数增强72期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞债券增利1号尊享C期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞债券增利1号尊享B期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞债券增利1号尊享A期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				18.86

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年03月08日）

本周共有中航信托、华信信托、中铁信托等6家信托公司的14只信托产品发行，发行规模为28.69亿元。（详见表二）

经过测算，这14只产品的平均预期收益率为8.56%，平均期限为1.50年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低0.69%，平均期限长4.96%。（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（2019）2号红星不动产并购基金集合资金信托计划（第1期优先1类）	2	9.0%	房地产	3
中航信托·天信（2019）18号集合资金信托计划-1期	1	8.8%	金融机构	2
中航信托·天信（2018）30号集合资金信托计划-第3期	1	8.8%	金融机构	2
中航信托·天启（2018）167号成都新投信托贷款集合资金信托计划-2期	2	9.0%	基础产业	2
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16期-83	1	7.3%	金融机构	0.85
华信信托·华冠 277号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16期-87	2	8.5%	金融机构	——
中诚信托·实地地产重庆永川股权投资项目集合资金信托计划	0.75	8.5%	房地产	1.5
中铁信托·成华区新鸿路项目集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	5
中铁信托·徽创合肥滨江项目集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	4.6
华信信托·华悦 41号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
华信信托·华冠 276号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
建信信托·长安优置 5号集合资金信托计划	2	——	基础产业	7
总计				32.65

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年03月08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（%）	8.32	8.61	-3.37%
平均期限（年）	1.39	1.59	-12.52%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年03月08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

香港虚拟银行即将落地 金融业人士：必然带来一定的鲇鱼效应

3月结束之前，香港将迎来有可能颠覆行业的新成员——虚拟银行（virtual bank）。1月14日，香港特别行政区行政长官林郑月娥在第12届亚洲金融论坛上表示，香港将引入虚拟银行交易机制，第一批虚拟银行牌照即将在第一季度落地实施。

虚拟银行，泛指不设实体网点只依靠网络或手机提供服务的银行，类似于内地的网上银行、微众银行等互联网银行。在服务对象上，香港金融监督管理局认为，虚拟银行应当面向零售客户和中小型企业，提供普及的金融服务。

面对来自金融科技企业的挑战，服务同一客群的民营银行、消费金融公司、外资银行们有各自的见解。

重庆富民银行行长孙中东在接受澎湃新闻记者采访时表示，银行业确实是一个竞争相对充分的市场，2018年底我国银行业金融机构有超过4500家，虚拟银行能否带来新的业务竞争，关键在于虚拟银行能否通过差异化的服务模式和能力改善用户体验，降低经营成本，防范金融风险。一定程度上虚拟银行发展是大势所趋，也必然能带来一定的鲇鱼效应，促进整个银行业的服务升级。

“从宏观上来讲，我们比去年好做一些”，马上消费金融创始人兼CEO赵国庆说道，“2019年以来不论是资金面还是信用程度都比以前要好了，随着一些关于数据的基础设施互联互通和去年对p2p行业进行的有效整治，业内也形成了一个更有可能性的共振方向，即更好的支持民营企业小微企业，支持实体经济的复苏”。

法国巴黎银行中国区交易银行部负责人张茱坦言，从业务上看，法国巴黎银行与新兴金融科技扮演的是不同的角色。“相比之下，我们主打的是大宗交易，以及利用账户管理去提高供应链上的结款效率”，张茱说道。

相比传统银行业，虚拟银行在获客、服务渠道、风控模式及服务成本等方面有不可否认的优势。

孙中东认为，在获客成本手段上，虚拟银行虽然没有存量客户，但是能够基于金融服务痛点提供针对性的产品，发展新客户会比较容易；在服务渠道上，虚拟银行的服务渠道完全基于

互联网，有别于传统银行业的大量的线下网点布局，利用互联网跨越时空限制到达各类场景，服务终端客户，服务效率获得提升；在风控模式上，虚拟银行主要基于大数据风控和反欺诈手段，有别于传统银行以人工审批、抵质押等风险缓释措施，在大规模高并发的互联网场景下具有巨大优势；在服务成本上，虚拟银行主要依赖于互联网平台展业，避免了传统银行业大量线下资源布局及成本，大大缩减了互联网端的边际服务成本。

但是互联网银行目前仍然存在一些局限，比如在账户开立、业务办理等领域仍然无法与传统银行线下业务达到同一水平。赵国庆认为，全渠道全场景才能让金融科技公司所具备的科技能力具备广泛的适配性。“像微众银行,主要的用户实际上来自于微信的白名单。这种情况下，它更多可能性是给白名单内的人员和机构提供服务，出了体系就不一定了”，赵国庆说道。

此外，传统银行业与虚拟银行存在多方面差异。孙中东在接受澎湃新闻记者采访时总结了传统银行业与虚拟银行之间的管理思维差异、科技驱动差异和客户服务的差异等。

其中，管理思维的差异表现在，传统银行更强调稳健增长的管理思维，在既定KPI目标下开展标准化、流水化的业务经营；虚拟银行更强调突破创新，一切以从0到1发展的管理思路，探索差异化和规模化的发展模式。

科技驱动的差异是指,传统银行的科技能力注重按部就班，以业务需求为导向，循序渐进，稳扎稳打，通过科技能力在一定程度上降低经营成本；虚拟银行的科技能力可能会更加追求新技术的快速迭代，他们以产品为导向，科技直接驱动业务，不断推陈出新，一定程度上科技能力能直接带来营收增长。

客户服务的差异表现在，传统银行更注重“座商”，利用自有的成熟的产品体系服务既有的客群；虚拟银行更注重“行商”，一切以客户为中心，以市场为导向，不断打造差异化的产品体系，在追求客户的极致体验和提升客户服务效率和品质上下功夫。

孙中东还认为，传统银行向开放银行、虚拟银行甚至赋能银行发展是必然趋势。在传统银行的战略转型的过程中，首先需要有灵活的机制来保障，其次是有开放银行、赋能银行领域领军型的职业经理人带领专业化的队伍，驱动银行转型。最终目的是一切以客户为中心，打造虚拟银行的差异化竞争力。

来源：上观新闻

② 大有理财

外汇储备

外汇储备(Foreign Exchange Reserve)又称为外汇存底,指为了应付国际支付的需要,各国的中央银行及其他政府机构所集中掌握的外汇资产。

外汇储备的具体形式是:政府在海外的短期存款或其他可以在国外兑现的支付手段,如外国有价证券,外国银行的支票、期票、外币汇票等。主要用于清偿国际收支逆差,以及干预外汇市场以维持该国货币的汇率。

四、大有微幸福

一句顶十句

掌握理性与感性的平衡

是生活幸福的关键

该动脑的时候绝不动情

读书养才气,勤奋养运气

宽厚养大气,淡泊养志气

浪费别人的时间是谋财害命

浪费自己的时间又何尝不是这个道理

无论身处怎样的境地

自己不努力,谁帮你都没有用

人生自有沉浮

总要迎着光向上游

真理往往掌握在少数人手中

越是没人支持的时候

越要看重自己

越是有故事的人,越沉静简单

越肤浅单薄的人,越浮躁不安

强者不是没有眼泪,

而是含着眼泪依然奔跑。

微笑比礼貌更亲切

会给人阳光般的温暖

三月的春风，吹面不寒。

古木阴中系短篷，杖藜扶我过桥东。

沾衣欲湿杏花雨，吹面不寒杨柳风。

——宋·志南《绝句》

三月的杨柳，深情款款。

东风杨柳欲青青。烟淡雨初晴。

恼他香阁浓睡，撩乱有啼莺。

眉叶细，舞腰轻。宿妆成。

一春芳意，三月和风，牵系人情。

——宋·晏殊《诉衷情》

三月的模样，灵动自然。

孤山寺北贾亭西，水面初平云脚低。

几处早莺争暖树，谁家新燕啄春泥。

乱花渐欲迷人眼，浅草才能没马蹄。

最爱湖东行不足，绿杨阴里白沙堤。

——唐·白居易《钱塘湖春行》

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 (2019) 2 号红星不动产并购基金集合资金信托计划 (第 1 期优先 1 类)	1.5	9.0%	房地产	3
中航信托·天信 (2019) 18 号集合资金信托计划-1 期	1	8.8%	金融机构	2
中航信托·天信 (2018) 30 号集合资金信托计划-第 3 期	1	8.8%	金融机构	2
XX 信托·汇城 94 号嵊州南投集合资金信托计划	1	8.2%	基础产业	3
中航信托·天启 (2017) 301 号南京翡翠华庭项目贷款集合资金信托计划-A 类 8 期	1	8.8%	房地产	2
陕国投信托·盐都交建应收账款投资集合资金信托计划	2	7.8%	基础产业	2
中航信托·天启 (2018) 167 号成都新投信托贷款集合资金信托计划-2 期	2	9.0%	基础产业	2
百瑞信托·百色开投 3 期集合资金信托计划 (第七期)	1.5	9.5%	基础产业	5
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-83	1	7.3%	金融机构	0.85
上海信托·镇江城投债权投资集合资金信托计划	2	7.5%	基础产业	8
新时代信托·鑫业 2194 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.84
华信信托·华冠 277 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-87	2	8.5%	金融机构	——
国通信托·方兴 940 号镇江丹阳集合资金信托计划第一期	2	9.2%	基础产业	2
东莞信托·鼎信-珠光集团结构化集合资金信托计划 (第四期)	2	8.0%	房地产	4.8
华宝信托·盈嘉 73 号集合资金信托计划	2	7.8%	基础产业	3.5
中诚信托·实地地产重庆永川股权投资项目集合资金信托计划	0.75	8.5%	房地产	1.5
东莞信托·鼎信-安盈保利千灯湖集合资金信托计划 (第七期)	3	——	房地产	3.307
中铁信托·成华区新鸿路项目集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	5
中铁信托·徽创合肥滨江项目集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	4.6
国通信托·平安国投 1 号集合资金信托计划 (D 类)	1.5	6.8%	房地产	3.5
华信信托·华悦 41 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
渤海信托·鲁信 2 号项目集合资金信托计划 (第十二期)	1.5	9.0%	房地产	5.36
安信信托·创赢 107 号·岚桥集团信托贷款集合资金信托计划 (C 类)	1.25	9.2%	工商企业	2
四川信托·锦恒 21 号财富管理集合资金信托计划	1	9.1%	金融机构	1.8
四川信托·敏捷地产东樾府项目集合资金信托计划 (第一期)	1	8.9%	房地产	1
新时代信托·鑫业 2206 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.86
四川信托·敏捷地产东樾府项目集合资金信托计划 (第四期)	2	9.2%	房地产	1.2
陆家嘴信托·玛瑙石 55 号集合资金信托计划 (第三期)	2	8.8%	基础产业	1.59
国通信托·方兴 479 号醴陵高新集合资金信托计划第三期	2	9.2%	基础产业	0.663
四川信托·融创双榆树集合资金信托计划 5 期 B 类	2	9.2%	房地产	2
四川信托·融创双榆树集合资金信托计划 1 期 A 类	1	8.9%	房地产	0.5
中海信托·汇信 2018-10 胶州城投流动资金贷款集合资金信托计划	1	8.1%	基础产业	7

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 276 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
爱建信托·长盈精英-恒泰苏州吴江项目集合资金信托计划(十一期)	1.25	9.2%	房地产	0.294
国通信托·国鑫 14 号南充蓝光雍锦半岛项目资产收益权集合资金信托计划(第十二期)	1	9.0%	房地产	1.94
陕国投信托·象山城投专项债权投资集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	3
粤财信托·花样年大溪谷特定资产收益权集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	3.5
陕国投信托·长泰 6 号咸阳金控专项债权投资集合资金信托计划(第 6 期)	2	8.9%	基础产业	2.65
爱建信托·长盈优选·金坛国发集合资金信托计划(A类)	2	8.1%	基础产业	2.5
建信信托·长安优置 5 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	7
中海信托·汇信 2019-12 子牙投资流贷集合资金信托计划	2	8.5%	基础产业	9
国通信托·方兴 611 号盐城兴冈建投集合资金信托计划(第十二期)	2	9.2%	基础产业	0.8
国通信托·方兴 587 号醴陵建投债权投资集合资金信托计划(第三期)	2	9.2%	基础产业	2.54
紫金信托·恒盈 74 号集合资金信托计划(第四期)	2	8.6%	基础产业	0.366
陕国投信托·秦汉新城专项债权投资集合资金信托计划(第四期)	2	8.3%	基础产业	3.64
安信信托·安嘉置业贷款项目集合资金信托计划(M类)	1.5	9.2%	房地产	0.52
中海信托·汇誉 2019-2 连云港城建集团流动资金贷款集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	9
合计				138.14

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 03 月 08 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