

# 大有研究

—— 理财周报（总第359期）

（2019.02.25—2019.03.01）



## 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..... | 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

- 2.25 信托概念股迎来估值修复 2019年业绩有望整体增长
- 2.25 企业融资成本下滑 集合信托产品平均预期收益率7.37%
- 2.26 资金端火热 信托贷款规模明显增长
- 2.26 香港首批虚拟银行牌照即将发放
- 2.27 千万级起步 信托配资悄然进场
- 2.27 资金信托或出新规 信托板块别样红
- 2.28 信托分类体系预计调整 分三大业务板块七大业务类型
- 3.01 完善法规体系 信托业转型路径渐明晰

### ② 一周热点

#### “公募信托”来了？资金信托监管制度改革与信托业的发展

资管新规实施后，为适应法律一致性和发展的要求，信托行业“一法两规”的修订加快。据报道，银保监会信托部正在制定《信托公司资金信托管理办法》，与现行制度相比，可能包括以下几个重大变化：

第一，创设信托产品新的分类，资金信托分为资金融通型信托和资产配置型信托。第二，信托产品可以面向不特定社会公众发行公募信托产品，认购起点1万元。第三，固收类证券投资信托产品，允许卖出回购方式运用信托财产，即信托产品可以进行正回购。

此外，还包括私募信托首次面签和设置24个小时的冷静期；业绩报酬提取频率不得超过每六个月一次，且不得超过基准收益的60%等。

公募信托业务，可能需要资质审批，初始时可能只有少数信托公司能够获得此项业务资格。但资金信托管理办法改革，提出资产配置性信托的分类，给予信托业公募产品的准入，加上正回购对负债端的影响等，将推动我国信托业发展，站上新的起点。

#### 一、与市场形势和政策方向的一致性

《信托公司资金信托管理办法》的制定，与我国当前的经济形势和政策方向契合。

##### 1. 金融业对外开放的加快

我国金融市场对外开放力度正在扩大和深化，银行业、证券业、保险业在内的多领域金融业开放措施接连落地，合格机构投资者外汇管理制度、债券市场便利和互联互通、基金互认产

品范围、衍生品市场对外开放，都在改革和完善中。信托业的发展，也在和国际接轨，公募信托的准入，使得信托公司可以从事英美等发达国家规模较大的单位信托基金业务，信托的资产配置功能，将得到更好的发挥。

## 2. 资本市场改革的新发展

从去年底，中央不断释放资本市场改革发展的新信号，提出资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。资金信托公募产品的准入，使得投资者和投资规模得以扩大，有利于资本市场的建设和完善。

## 3. 普惠金融的要求

普惠金融的发展可以提高经济发展的平衡性、包容性、可持续性，降低贫富分化。信托产品可以面向不特定社会公众，“飞入寻常百姓家”，契合普惠金融的发展方向。

## 4. 与资管新规的相适应

资管新规的出台，旨在规范金融机构资产管理业务，统一同类资产管理产品监管标准，防范金融风险，服务实体经济。《信托公司资金信托管理办法》的规定，与资管新规相互衔接，可以促进资管市场的发展和公平竞争。

## 二、信托业的未来之路

纵观我国信托业的发展历程，一是受法律制度和政策的影响较大，二是与经济和市场的发展紧密相关。当前经济形势下，资金信托管理办法的改革，将资金信托分为资金融通型信托和资产配置型信托，允许信托发展公募产品，也将会深刻影响信托业的未来发展。

## 1. 标品信托业务发展加快

标品信托业务发展加快。资金信托管理办法，最大的一个变革是公募信托产品的准入。根据规定，公募产品主要投资标准化证券资产。信托公司的标品资产投资业务，此前受私募性质所限，在投资者、投资范围、资金运用方式等多方面，都有较多制约。实践中，业务开展动力不足，主动管理能力弱，交易系统建设不完善，竞争力不强。根据信托业协会披露的数据，截至2018年3季度末，投向证券投资领域的资金信托规模为2.45万亿元，同期有所减少，且很大部分为非主动管理类业务，在信托资产配置中的比例，近三年也呈下滑态势。而公募基金管理规模10年来除个别年份，基本呈上升趋势，截至2018年12月31日，管理规模合计13.01万亿元，其中非货币理财基金资产规模合计4.86万亿元，同比规模上升。未来，信托标准化证券投资业务，与基金等其他金融机构同台竞争，获得更大的市场空间。

## 2.有利于资产配置相关的特色信托业务发展

资金信托管理办法若实施，将促进信托公司证券投资业务规模的扩大，以及能力的提升。这将有利于信托资产配置策略的开发、实现，促进财富管理、家族信托、慈善信托等的发展。

## 3.准信贷业务在很长一段时间内继续发展

一是我国的金融运行体系是以银行为主导，信贷和准信贷仍然是企业融资的主要渠道；二是基于经济发展阶段和城市化进程，基础设施建设、房地产投资、资源能源开发等适合信托贷款的融资需求，在很长一段时间，仍将继续存在。资金信托管理办法将信托划分为融资类信托和配制型信托，也反映了信托贷款等非标债权类业务的长期性、持续性。

资金信托管理办法的改革，也会给与之相关的改革带来更好的预期。比如，IPO中三类股东的信托持股限制，一些标准化产品涉及的不合理税费问题、信托受益权流转制度优化等。在坚持信托业发展规律、回归本源下，信托监管制度的锐意改革，使得更加健康、有生机的行业未来可期。

来源：Trust汇享

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模2.16亿元**

本周共有60只产品发行，发行规模为105.79亿元，平均募集规模2.16亿元（详见附录）。发行数量比上周增加8只，发行规模环比下降36.03%。本周参与产品发行的信托公司有23家，数量比上周增加2家，机构参与度为33.82%。

**收益期限：平均预期收益率8.62%，平均期限1.43年**

本周产品的平均预期收益率为8.62%，比上周减少0.22%。

本周收益区间在8%以上的产品42只，发行规模59.46亿元，数量占比70.00%，规模占比56.21%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品14只，发行规模22.97亿元，数量占比23.33%，规模占比21.71%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2019.02.25-2019.03.01)

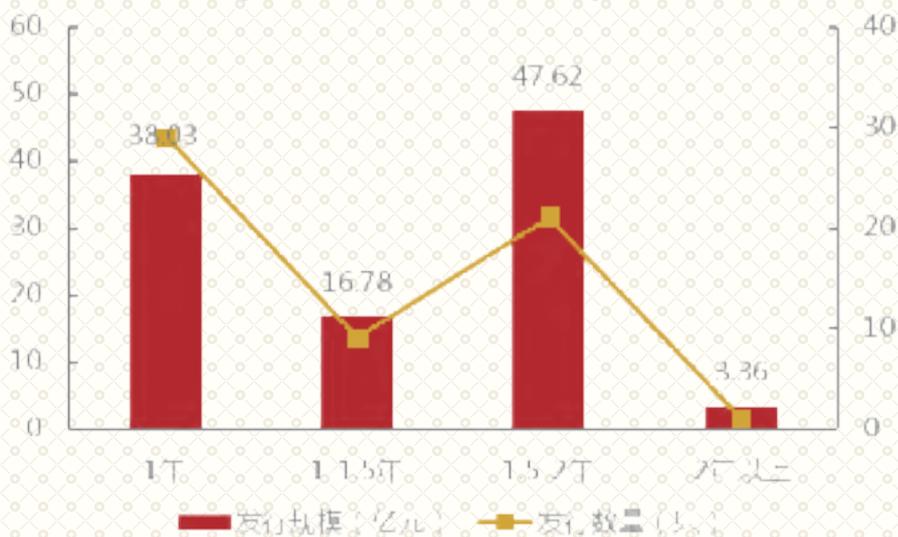


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.43年，比上周减少12.32%。（详见图二）

1.5-2年期产品21只，发行规模47.62亿元，数量占比35.00%，规模占比45.01%；其次，1年期产品29只，发行规模38.03亿元，数量占比48.33%，规模占比35.95%；再次，1-1.5年期产品9只，发行规模16.78亿元，数量占比15.00%，规模占比15.86%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2019.02.25-2019.03.01)

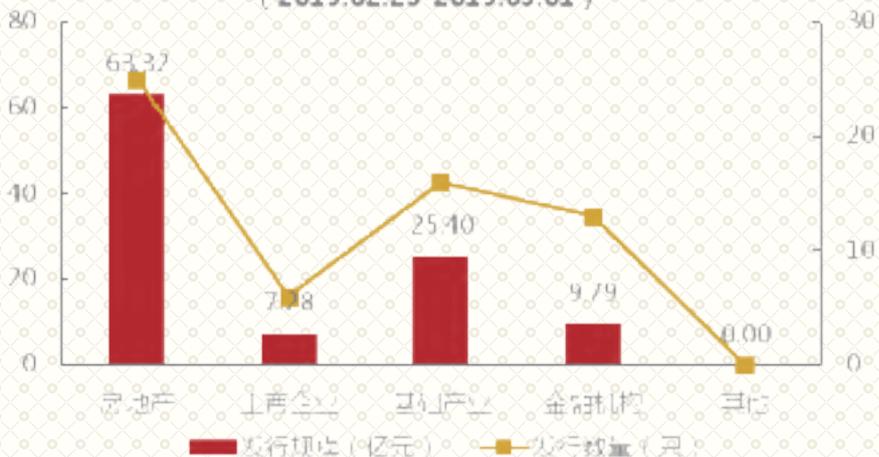


数据来源：大有财富金融产品中心

## 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，共25只发行，发行规模63.32亿元，数量占比41.67%，规模占比59.85%；其次，基础产业信托16只，发行规模25.40亿元，数量占比26.67%，规模占比24.01%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2019.02.25-2019.03.01)



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、华融信托等9家信托公司的38只信托产品成立，成立规模57.38亿元，较上周增加54.23亿元。（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190228期	2	—	房地产	0.233
光大信托·深汇3M集合资金信托计划	—	—	—	2.5447
光大信托·深汇6M-4集合资金信托计划	—	—	—	3.7065
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众50期	—	—	—	0.461
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众49期	—	—	—	0.326
光大信托·浦惠40号集合资金信托计划	4	—	—	1.7185
光大信托·平安不动产1号集合资金信托计划	1.5	—	—	12
光大信托·创信2号集合资金信托计划（第十一期）	2	9.3-9.8%	基础产业	0.135
光大信托·永利6号单一资金信托	—	—	—	0.8
光大信托·泓光1号集合资金信托计划	1.25	—	—	1.305
光大信托·广悦化工（第十一期）集合资金信托计划	2	9.0-9.8%	工商企业	0.04
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十一期	1	6.5-6.8%	金融机构	10
华信信托·华悦39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274号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	—
华信信托·华冠273号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	—
建信信托·涿鹿4号集合资金信托计划第三期	—	—	基础产业	6.686
建信信托·兴渝20号集合资金信托计划	—	—	房地产	10.08
中粮信托·至信1号天津双街集合资金信托计划（第十八期）	—	—	房地产	1.02
交银信托·宜宾城交建（二期）集合资金信托计划（第4期）	—	—	房地产	1.05
交银信托·中化工贵州集合资金信托计划（A类第2期）	—	—	房地产	1
五矿信托·浦融2号集合资金信托计划第十二期	1.58	—	—	0.186
五矿信托·恒信长宜25号-恒增长利1号集合资金信托计划	1	—	工商企业	3
外贸信托·隆新3号证券投资集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·指数增强71期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·望正优选3号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-82	—	—	—	—
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-78	—	—	—	—
外贸信托·汇享利12期5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·富荣 130 号恒大山西晋中华府项目集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-79	——	——	——	——
总计				57.38

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 01 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)
华信信托·华冠 275 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天信（2019）13 号集合资金信托计划-3 期	2	9.0%	金融机构	2
中航信托·天信（2018）30 号集合资金信托计划-第 2 期	1	8.8%	金融机构	2
中航信托·天启（2016）33 号润供应链信托贷款集合资金信托计划-305 期	1	7.6%	工商企业	0.7
华信信托·华悦 40 号集合资金信托计划	2	7.8%	金融机构	——
中航信托·天启（2018）126 号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划第 5 期-A2	2	9.5%	房地产	2
中航信托·天启（2018）479 号泉港药业投资集合资金信托计划-3 期	2	9.6%	工商企业	1.5
中铁信托·蜀都川菜优债项目一期集合资金信托计划	2	7.8%	基础产业	1.55
建信信托·金信 23 号集合资金信托计划	2	——	房地产	10
中诚信托·恒大德盛项目集合资金信托计划（第二期）	1	8.6%	房地产	3.5
中航信托·天启（2018）479 号泉港药业投资集合资金信托计划-1 期	2	9.6%	工商企业	0.163
中航信托·天信（2018）30 号集合资金信托计划-第 1 期	1	8.8%	基础产业	2
中粮信托·总部基地集合资金信托计划（第十一期）	2	9.0%	基础产业	3.28
华信信托·华冠 274 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
总计				28.69

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 01 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 (%)	8.56	8.62	-0.69%
平均期限 (年)	1.50	1.43	4.96%

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 01 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

##### 香港积金局：受市场波动影响，去年强积金制度回报为负9.3%

积金局今日发表《强积金制度2018年投资表现》报告，称去年市场表现十分波动，经扣除费用及收费后，强积金制度年度回报为负9.3%。

去年有五类强积金基金(即股票基金、混合资产基金、保证基金、债券基金及货币市场基金(不包括强积金保守基金))录得负回报,分别为负13%、负10.3%、负1.5%、负1.1%及负0.2%。

唯一录得正回报的是货币市场基金(强积金保守基金)，录得正回报0.6%。

在所有基金类别当中，股票基金的风险水平最高，达到5.19%;依次为混合资产基金、债券基金、保证基金、货币市场基金(不包括强积金保守基金);风险水平最低的则为货币市场基金(强积金保守基金)，为0.09%。

在这六类基金当中，股票基金(即主要投资于股票的基金)与混合资产基金(即主要投资于股票和债券的基金)是成员的热门选择。在2018年12月，股票基金与混合资产基金的资产分别占强积金基金总净资产值的39%和36%。

另外，除了股票基金和混合资产基金等风险较高的基金，不少计划成员选择把强积金储蓄投入货币市场基金(强积金保守基金)等风险较低的基金。2018年12月，货币市场基金(强积金保守基金)的资产占强积金基金总净资产值的12%。

在投资表现方面，强积金基金在2018年普遍下挫，但须注意的是，强积金属于长线投资，投资年期往往跨越40年，其间的投资表现会受到不同程度的市场波动所影响。虽然过去全球经济及金融市场曾经历低潮，但强积金制度仍能渡过困境，表现稳健。

自2000年12月至2018年12月，强积金制度的年率化回报为3.2%。以款额计算，强积金制度的总资产值8130亿元，当中包括6270亿元净供款(占77%)及1861亿元投资回报(占23%，已扣除费用及收费)。

来源：智通财经网

## ② 大有理财

### 强积金

强积金是强制性公积金的简称，是香港政府在2000年12月1日正式实行的一项政策，强制香港所有雇员成立投资基金以作退休之用。由香港公营机构强制性公积金计划管理局监察。强积金计划分为三类：

(1) 集成信托计划，参与者：集成信托计划是最常见的强积金计划，公开让参与计划雇主的雇员、自雇人士及把累算权益从其他计划转移过来的人士参加。特色：透过集合不同雇主及其雇员和自雇人士的供款，发挥规模经济效益，使计划管理更具效能。

(2) 雇主营办计划，参与者：只限受雇于同一雇主或其有关连公司的雇员参加。特色：受参与条件所限，雇主必须拥有庞大的雇员数目，计划运作方具成本效益。

(3) 行业计划，参与者：特别为饮食业和建造业的雇员而设，尤其是临时雇员（即由雇主按日雇用或雇用期少于60日的雇员）。特色：临时雇员如在该两个行业内转职，只要其前雇主及新雇主都是参加同一个行业计划，他们在转职时便无须转换计划。

## 四、大有微幸福

你好，三月！

春风过处，草也青青，木也欣欣。三月，送您几首古诗，感受这充满希望的季节。

**三月的浪漫，独一无二。**

莺初解语，最是一年春好处。

微雨如酥，草色遥看近却无。

休辞醉倒，花不看开人易老。

莫待春回，颠倒红英间绿苔。

——宋·苏轼《减字木兰花》

**三月的细雨，惬意悠闲。**

好雨知时节，当春乃发生。

随风潜入夜，润物细无声。

野径云俱黑，江船火独明。

晓看红湿处，花重锦官城。

——唐·杜甫《春夜喜雨》

## 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)
华信信托·华冠 275 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
中航信托·天信(2019)13号集合资金信托计划-3期	2	9.0%	金融机构	2
中航信托·天信(2018)30号集合资金信托计划-第2期	1	8.8%	金融机构	2
陕国投信托·启元1号集合资金信托计划(第一期)	2	7.0%	基础产业	7
万向信托·地产417号(海伦堡余姚项目)集合资金信托计划	1	—	房地产	3
爱建信托·长盈精英·佳源湖州优优学府项目集合资金信托计划(四期)	2	8.8%	房地产	1
东莞信托·鼎信-安盈保利千灯湖集合资金信托计划(第六期)	3	—	工商企业	3.36
中航信托·天启(2018)479号泉港药业投资集合资金信托计划-3期	2	9.6%	工商企业	1.5
中海信托·蓝海6号集合资金信托计划	1	8.0%	金融机构	0.5
东莞信托·鼎信-珠光集团结构化集合资金信托计划(第三期)	2	8.0%	房地产	9.5
四川信托·申富7号集合资金信托计划	1	8.7%	金融机构	—
云南信托·至善9033号集合资金信托计划	1	8.5%	金融机构	—
新时代信托·鑫业2204号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.7
陕国投信托·广州金科债权投资集合资金信托计划(第一期)	1	7.5%	房地产	4.8
国联信托·创富188号集合资金信托计划(第五期)	1.5	7.8%	基础产业	0.5
中铁信托·蜀都川菜优债项目一期集合资金信托计划	2	7.8%	基础产业	1.55
安信信托·锐赢87号集合资金信托计划	1.5	9.3%	基础产业	1.92
建信信托·金信23号集合资金信托计划	2	—	房地产	10
四川信托·武汉百步亭集团项目集合资金信托计划(第10期)	1	9.1%	房地产	2.237
陆家嘴信托·平安信益3号集合资金信托计划(第四期)	1	7.4%	房地产	1.648
爱建信托·臻选2号集合资金信托计划(第六期)	1	8.0%	金融机构	0.964
北方信托·至信十一号集合资金信托计划(第四期)	1	9.2%	房地产	0.28
中诚信托·恒大德盛项目集合资金信托计划(第二期)	1	8.6%	房地产	3.5
陆家嘴信托·平安信益3号集合资金信托计划(第三期)	1	7.2%	房地产	0.56
中航信托·天启(2018)479号泉港药业投资集合资金信托计划-1期	2	9.6%	工商企业	0.163
爱建信托·长盈精英-恒泰苏州吴江项目集合资金信托计划(十期)	1.25	9.2%	房地产	0.329
XX信托·汇业330号阳光城广州项目集合资金信托计划(第一期)	2	9.1%	房地产	3
四川信托·丰盛20号财富管理集合资金信托计划(1期)	1	9.1%	金融机构	—
安信信托·安赢32号·广州大壮三旧改造项目集合资金信托计划F类	1	8.5%	房地产	1
陆家嘴信托·惠诚50号集合资金信托计划(第六期)	2	8.7%	基础产业	0.194
平安信托·翔远8号集合资金信托计划第6期C类	1.5	7.6%	房地产	0.5
爱建信托·分期乐1号消费金融集合资金信托计划(第八期)	1	8.4%	金融机构	4.14
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(六期)	0.5	8.3%	房地产	1.25

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
渤海信托·鲁信2号项目集合资金信托计划(第十期)	1.5	9.0%	房地产	5.67
陆家嘴信托·启航44号集合资金信托计划(第六期)	1	8.9%	房地产	2
江苏信托·鼎信四十八期(盐城经开区)集合资金信托计划(第二期)	2	8.3%	基础产业	2
陕国投信托·锦江22号集合资金信托计划(第六期)	2	9.1%	基础产业	—
国通信托·方兴505号成都龙泉农投集合资金信托计划(第二十期)	2	9.2%	基础产业	—
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(第十期)	0.5	7.4%	房地产	1.75
四川信托·石榴玉兰湾项目集合资金信托计划(第一期)	1.5	9.2%	房地产	3.2
爱建信托·长盈精英·置信地产成都鹭湖宫项目集合资金信托计划(十六期)	2	9.0%	房地产	0.5
陕国投信托·成都农泉农投专项债权集合资金信托计划(第一期)	2	9.5%	基础产业	3
中航信托·天信(2018)30号集合资金信托计划-第1期	1	8.8%	基础产业	2
爱建信托·赣州天空之城住宅项目投资集合资金信托计划(优先)(第五期)	2	9.2%	房地产	—
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(七期)	1.5	9.3%	房地产	2
渤海信托·国兴1号集合资金信托计划(第九期)	1.5	9.6%	基础产业	2.66
渤海信托·惠安54号集合资金信托计划(第三期)	1	8.5%	金融机构	0.19
国通信托·方兴505号成都龙泉农投集合资金信托计划(第二十期)	2	9.2%	基础产业	—
中粮信托·总部基地集合资金信托计划(第十一期)	2	9.0%	基础产业	3.28
国通信托·方兴685号应收账款债权投资集合资金信托计划(第六期)	2	9.2%	基础产业	0.123
华信信托·华冠274号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
<b>合计</b>				<b>105.79</b>

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01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