

大有研究

——理财周报（总第433期）

（2020.08.24—2020.08.28）



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.....	8

第④章 大有微幸福

大有微幸福.....	9
------------	---

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 8.24 积极建立信托行业公允估值体系 助力资管新规落地
- 8.25 上周集合信托市场金融类募集占比超五成 收益率下降趋势放缓
- 8.26 监管推动机构加大商品资产配置 推动期货市场发展
- 8.27 “抢滩” 2万亿职业年金市场 信托业加快转型
- 8.28 陕国投上半年信托主业收入增幅近四成 定增意在金控平台

② 一周热点

民间借贷利率红线确定 多家信托下调消金业务收益率

继限制通道、限制融资类之后，备受关注的民间借贷利率上限调整的“靴子”落地后，信托公司的消费金融业务将受到怎样的影响？

据记者采访了解，有信托公司正在组织消金业务部门及战略发展部门加紧研究。

一位受访的信托高管人士认为，“高风险博取高利润的时代结束了”。民间借贷利率下调肯定会影响消费信托业务，如何重新筛选更优质的交易对手、如何强化风控模型降低不良率、如何降低资金成本等，这些都需要开展消金业务的信托公司重新作出调整。

某大型信托公司相关人士此前向本报记者透露，在疫情影响下，由于消费金融业务的不良率上升等因素，其所在公司今年的重点业务已不包括消费金融业务，甚至已经压降业务规模。

消费金融业务综合成本高企

8月20日，最高人民法院宣布，大幅降低民间借贷利率的司法保护上限，以每月20日发布的一年期贷款市场报价利率（LPR）的4倍为标准确定民间借贷利率的司法保护上限。

若以最新的一年期贷款市场报价利率3.85%的4倍计算，当前的民间借贷利率的司法保护上限为15.4%，相较于过去的24%和36%有较大幅度的下降。

尽管民间借贷范畴不包括“贷款业务为主业的金融机构”，但业内人士表示，实际操作中仍会对部分金融机构的消费金融业务造成冲击。广强律师事务所合伙人暨非法集资犯罪辩护与研究中心主任曾杰认为，银行、信托公司等持牌金融机构应该参照，金融机构更加不能放高利贷。

曾杰指出，从监管角度来讲，他们希望把放贷分为机构放贷和民间借贷。在司法实践层面的操作，法院立案庭会把所有金融机构和个体之间的放贷通通归为民间借贷。

中诚信托战略研究部总经理和晋予认为，民间借贷利率下调对各家信托公司的影响不尽相同，需要看各家信托公司具体成本核算情况，不具有行业普遍的特征。

据记者了解，消费金融业务的成本主要是资金成本、风险成本和获客成本，具体而言有信托报酬、助贷费用、系统成本、风险准备金等。

一位受访的信托公司内部人士向记者透露，从过往的通道模式到真正主动管理，除非打通

了ABS等低成本的融资通道，从信托募资成本叠加消金展业中的各项综合成本来看，信托消费金融业务需要选择18%~36%甚至24%~36%区间的客群。

“部分信托公司开展的消费金融业务定价会高于新的民间借贷利率上限，如果信托公司要适用这一要求，部分消费金融业务会受限，展业空间缩小。”某家开展消金业务的信托公司内部人士表示。

收益率持续下降

记者了解到，目前市场上销售的集合信托产品，大部分收益率普遍在7%~8%之间。用益信托研究院8月23日发布的周评报告显示，本周（8月16日至8月22日）成立的集合信托产品平均年化收益率为7.11%。

根据用益信托研究院统计数据，消费金融类集合信托发行和成立规模、年化收益率均呈现下降的趋势。

今年前7个月，消费金融类集合信托的发行规模和成立规模分别为1055.67亿元和908.96亿元。值得注意的是，自2020年5月份起，消费金融类集合信托的规模开始连续三个月下降。以成立口径来看，今年5月至7月的成立规模分别为168.72亿元、141.85亿元和135.31亿元。

与此同时，消费金融类信托产品的预期年化收益率一路处于下行通道，从2019年1月的7.93%降至2020年7月的6.36%。

用益信托研究员喻智在接受记者采访时分析指出：“在没有高利率覆盖潜在违约风险成本的前提下，消费金融公司展业会更加谨慎。从信托公司的角度来看，消费金融业务不好做了，除了房贷、车贷等有资产抵押的优质消费金融资产比较稳定，其他消费金融类业务萎缩的可能性会比较大。”

对此，前述受访的信托公司内部人士指出，今年消费金融业务受到了疫情的冲击，无论是市场需求还是风险情况都有所滑坡。而且，消费金融也属于融资类业务，个别信托公司开展的是类通道性质业务，也需要进一步压缩。

三因素影响消费金融业务

某大型信托公司相关人士此前在接受记者采访时透露，在疫情影响下，由于消费金融业务的不良率上升等因素，其所在公司今年的重点业务已不包括消费金融业务，甚至已经压降业务规模。

种种迹象显示，在通道受限、融资类受限的严监管背景下，信托公司对消费金融业务的热情开始消退。

68家信托公司的年报显示，2019年仅外贸信托、西藏信托等少数几家信托公司提及小微金融、消费金融等关键词。

对此，和晋予分析指出，消费金融业务缩降主要有三方面原因。

一是消费金融业务本身的风险在提升，个人消费贷款违约率受疫情影响有所上升。

二是消费金融业务属于融资类业务，监管部门对于融资类业务的压降使得消费金融类业务规模下行。并且，资金信托新规之下，个别信托公司的业务规模还面临着集中度的约束和净资产规模的限制。

三是民间借贷利率的司法保护下调，使得部分消费金融信托面临着合规的瑕疵，可能需要整改。

“消费金融业务可以作为信托公司尝试涉足和探索的领域。在资金信托新规的背景下，我不认为它是今后信托公司转型创新的主要方向和重点领域。”中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成博士此前在接受记者采访时如是表示。

“消费金融业务是受到非标融资的比例限制，换句话说它是占指标的。”邢成进一步分析称，算一笔账，信托公司在消费金融业务上，核心资源不能控制、产品附加值不高，和资管新规的转型方向不一致，反而要占用大量非标融资额度。因此，消费金融业务不应该是信托公司转型的主攻方向。

来源：中国经营报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.80亿元

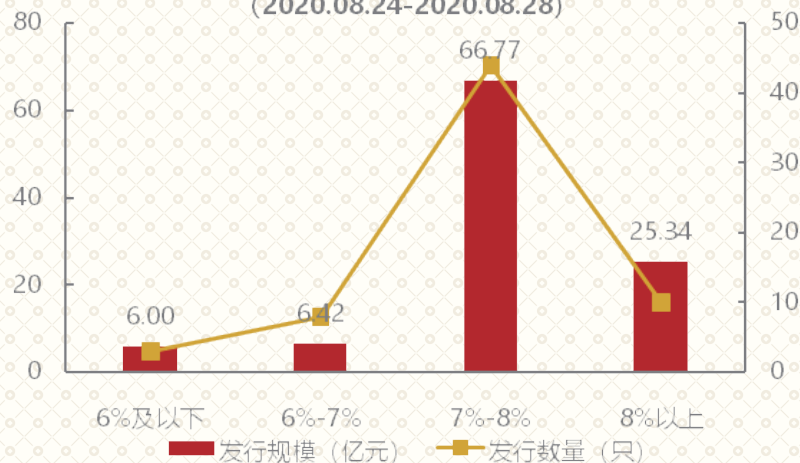
本周共有65只产品发行，发行规模为104.53亿元，平均募集规模1.80亿元。发行数量比上期增加3只，发行规模环比减少16.86%。本周参与产品发行的信托公司有11家，数量比上期增加1家，机构参与度为16.18%。

收益期限：平均预期收益率7.58%，平均期限1.41年

本周产品的平均预期收益率为7.58%，比上期减少0.55%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品44只，发行规模66.77亿元，数量占比67.69%，规模占比63.87%；其次，收益区间在8%以上的产品10只，发行规模25.34亿元，数量占比15.38%，规模占比24.24%。（详见图一）

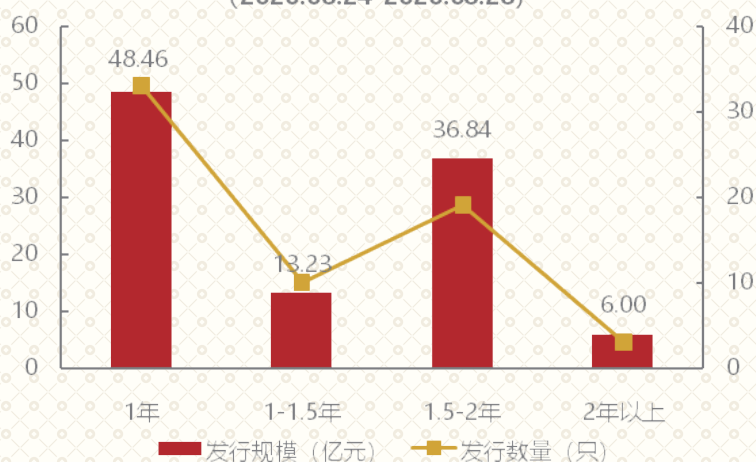
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2020.08.24-2020.08.28)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.41年，比上期减少0.78%。（详见图二）

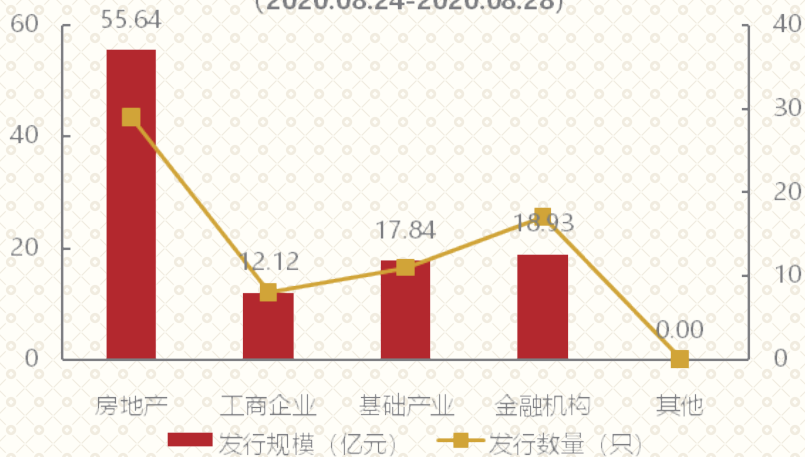
1年期产品33只，发行规模48.46亿元，数量占比50.77%，规模占比46.36%；其次，1.5-2年期产品19只，发行规模36.84亿元，数量占比29.23%，规模占比35.25%；再次，1-1.5年期产品10只，发行规模13.23亿元，数量占比15.38%，规模占比12.66%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.08.24-2020.08.28)

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29只发行，发行规模55.64亿元，数量占比44.62%，规模占比53.23%；其次，金融机构信托17只，发行规模18.93亿元，数量占比26.15%，规模占比18.11%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.08.24-2020.08.28)

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，本周共有光大信托、大业信托、外贸信托等4家信托公司的20只信托产品成立，成立规模5.98亿元，较上周增加3.07亿元。

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·佳实6号（佳源医养）集合资金信托计划 20200824 期	——	——	房地产	0.225
大业信托·政盈2号集合资金信托计划 20200824 期	——	——	——	0.044
大业信托·佳实6号（佳源医养）集合资金信托计划 20200825 期	——	——	房地产	0.1675
大业信托·汇元8号债权投资集合信托计划 20200825 期	——	——	房地产	0.419
大业信托·政盈2号集合资金信托计划 20200825 期	——	——	——	0.334
大业信托·汇元8号债权投资集合信托计划 20200827 期	——	——	——	0.4285
大业信托·佳实6号（佳源医养）集合资金信托计划 20200828 期	——	——	房地产	0.06
大业信托·政盈2号集合资金信托计划 20200828 期	——	——	——	0.054
建信信托·瑞享双辉标准化债权投资集合资金信托计划 A类2号第11期	——	——	——	0.5
建信信托·沪诚双辉标准化债权投资集合资金信托计划 B类1号A类	——	——	——	0.59
建信信托·瑞享双辉标准化债权投资集合资金信托计划 B类3号M类	——	——	——	0.7
建信信托·财富通（净值型）8号集合资金信托计划（第二期）	——	——	——	2.2
光大信托·财富泽惠泓润18号集合资金信托计划	——	——	——	——
光大信托·锦鹏坤源5号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·承虹17号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞宏观对冲G期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				5.98

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年08月28日）

本周共有大业信托、中铁信托、五矿信托等4家信托公司的18只信托产品发行，发行规模为33.19亿元。

经过测算，这18只产品的平均预期收益率为7.51%，平均期限为1.08年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.53%，平均期限短23.89%。

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)
大业信托·汇金21号特定资产收益权集合资金信托计划（第二十期）	0	7.1%	房地产	1.57

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 51 期-54	1	7.0%	金融机构	1
大业信托·政盈 2 号集合资金信托计划（第七期）	2	7.7%	基础产业	3
五矿信托·恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第十期	1	7.6%	房地产	2
五矿信托·恒信国兴 387 号-景鸿 4 号集合资金信托计划第一期（第一批）	1	7.7%	房地产	4.8
五矿信托·恒信共筑 324 号-信诚 30 号集合资金信托计划第八期	1	7.6%	房地产	7.78
五矿信托·恒居 86 号集合资金信托计划（第 4 期第 2 次申购）	1	7.6%	房地产	3.36
五矿信托·艺享世家 1 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划	1	7.8%	房地产	1.86
五矿信托·恒信国兴 275 号-赢海 10 号集合资金信托计划第一期	2	7.5%	房地产	2
五矿信托·恒信国兴 343 号-西安航天城 2 号集合资金信托计划第三期	1	7.6%	基础产业	1.2
五矿信托·恒信国兴 338 号-丰利 182 号集合资金信托计划第五期	2	7.5%	基础产业	1.592
五矿信托·恒信共筑 374 号-欣融 26 号集合资金信托计划第 2 期	1	7.6%	房地产	1.9
五矿信托·恒信长宜 46 号-东骏 10 号集合资金信托计划第一期	1	7.3%	金融机构	0.5
中铁信托·金沙 2054 期海佳滇池项目集合资金信托计划（第 2 期）	1	——	房地产	——
总计				33.72

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 08 月 28 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（%）	7.56	7.58	-0.29%
平均期限（年）	1.12	1.41	-20.34%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 08 月 28 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 6.5 亿元
期限	每个投资周期不少于 15 个月
业绩比较基准	100 万起，9.1%-11%
收益分配方式	每个投资周期内，每满 6、12、15 个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企马铃薯产业园 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

香港资产及财富管理业务2019年同比增加20%

根据香港证监会25日晚间公布的资产及财富管理活动调查报告，截至2019年12月31日，香港资产及财富管理业务所管理的资产规模同比增加20%至287690亿港元。

香港证监会行政总裁欧达礼表示，尽管全球市场在2019年面对多项挑战，但是香港的资产及财富管理业务仍然收获强劲增长。

香港的资产及财富管理业务包括：资产管理、基金顾问、私人银行及私人财富管理、证监会认可的房地产投资信托基金及信托持有资产。

报告显示，2019年香港资产及财富管理业务收获16680亿港元净资金流入；资产管理、基金顾问业务所管理的资产同比增长22%至200400亿港元；私人银行及私人财富管理业务的管理资产增长19%至90580亿港元；信托持有资产增加11%至38440亿港元；在香港获得牌照进行资产管理的持牌机构增长10%至1808家；资产及财富管理业务的从业人员达到45132人。

欧达礼表示，进入2020年上半年，香港金融市场仍然处于充满挑战的环境之中，但是其表现依旧稳健，香港证监会将继续努力，推动香港作为卓越的全球资产及财富管理中心进一步发展。

香港证监会的信息显示，虽然受到新冠肺炎疫情疫情影响，香港注册成立的证监会认可基金在第一季度经历净资金流出，但是这些基金在第二季度已经出现反弹表现，收获270亿港元净资金流入。2020年上半年，香港股市及期货市场保持活跃，平均每日成交额同比上升20%，达到1175亿港元，首次公开招股市场蓬勃发展，集资额为928亿港元。

来源：新华网

② 大有理财

杜邦分析法

杜邦分析法是一种用来评价企业盈利能力和股东权益回报水平的方法，它利用主要的财务比率之间的关系来综合评价企业的财务状况。杜邦分析法的基本思想是将企业净资产收益率分解为多项财务比率乘积，从而有助于深入分析比较企业经营业绩。

杜邦分析法将净资产收益率分解为三部分进行分析：净利润率，用销售净利润率衡量，表明企业的盈利能力；总资产周转率，用资产周转率衡量，表明企业的营运能力；财务杠杆，用权益乘数衡量，表明企业的资本结构。

四、大有微幸福

一块石头的价值

一个商人，花一百万元从古董市场买回了一块玉石。那块玉石年代久远，非常珍贵。为此，商人欢喜备至，经常独自把玩，从不示人。

俗话说，商场如战场，有胜也有败。一次，商人因投资失误，几乎到了破产的边缘，商人很自然地想到了那块玉石。如果将那块玉石卖掉，不正好能接上快要断裂的资金链，使生意起死回生吗？

就在商人准备找买主时，突然打听到一个消息，那块玉石的价格已经飙升到了三百万元。商人舍不得卖了，决定另想他法渡过难关。经过一番筹措，商人果然借到了一笔资金，生意终于又活了起来。

又是数年过去了，因为误信了一位合作伙伴的话，商人的生意再次陷入了困境。为了挽回败局，在走投无路时，商人又想卖掉那块玉石。可是，那块玉石的价格竟然涨到了五百万元。

这次，已经不是钱的问题了，商人对这块玉石也有了深厚的感情。不想卖玉石，就得另想他法来挽救生意。最终，商人贷到了一笔款子，生意又一次起死回生了。

此后，商人的生意又有起有落，但是不管怎样，商人再也不想卖掉那块玉石了，他认为，那块玉石能给自己带来好运。

突然有一天，一位好友来拜访商人。商人无意间提到了那块玉石，朋友也是个古董爱好者，便提出欣赏一下。商人碍于情面，只得拿了出来。可是，朋友却说那并不是玉石，只是一块普通的石头。

商人不信，拿到专家那里去鉴定，果然是一文不值的赝品。商人大失所望，他失望的不仅是损失了五百万元，更恨自己竟然把一块普通石头当成镇宅之宝。

不久，当生意又遇挫折时，商人竟然一下子六神无主，就像一座失去了支柱的房子，轰然倒在了地上。

其实，石头是否有价值不重要，因为它就放在那里，在不动的情况下，五百万元与一张白纸的价值是一样的。人人的心中都有这么一块石头，当人们认为那块石头价值不菲时，它便价值不菲，当人们认为它不值一文时，它便不值一文。这块石头的名字就叫“希望”。

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)
XX 信托 · ZC158 号集合资金信托计划	3	6.0%	金融机构	3
XX 信托 · ZC159 号集合资金信托计划	3	5.8%	金融机构	1
粤财信托 · 粤兴 15 号集合资金信托计划 (第二期)	1	7.8%	房地产	1
大业信托 · 汇金 21 号特定资产收益权集合资金信托计划 (第二十期)	0	7.1%	房地产	1.57
XX 信托 · 嘉和 125 号恒大广东股权收益权集合资金信托计划 (A6、B9)	2	7.2%	房地产	——
大业信托 · 汇元 8 号债权投资集合资金信托计划 (第九期)	1	7.7%	房地产	0.425
XX 信托 · 五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-190	2	7.4%	金融机构	3
中海信托 · 中海汇业 2020-6 成都融创文旅债权投资集合资金信托计划 (第 1 期)	2	6.5%	房地产	1.4
外贸信托 · 五行汇诚资产配置集合资金信托计划 51 期-54	1	7.0%	金融机构	1
XX 信托 · ZX24 号集合资金信托计划	3	6.0%	金融机构	2
XX 信托 · 光乾 · 优债泰享 6 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1	7.4%	工商企业	2.5
大业信托 · 佳实 6 号 (佳源医养) 集合资金信托计划 (第十一期)	1	7.9%	房地产	0.5
大业信托 · 政盈 2 号集合资金信托计划 (第七期)	2	7.7%	基础产业	3
XX 信托 · 锦鹏坤源 5 号集合资金信托计划 (第六期)	2	7.6%	金融机构	0.4
XX 信托 · 晋阳 1 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.8%	工商企业	——
XX 信托 · 锦鹏坤源 5 号集合资金信托计划 (第七期)	1	7.3%	金融机构	1
XX 信托 · 光瀛 · 粤来越好 10 号信托计划 (第 1 期)	1	7.4%	金融机构	2
XX 信托 · 光盈人生集合资金信托计划 (20200827)	2	7.6%	金融机构	2.58
XX 信托 · 锦裕 14 号集合资金信托计划 (第 7 期)	1	7.3%	金融机构	——
XX 信托 · AQ554 号 (佳兆业洛阳) 集合资金信托计划 (第一期)	1	7.2%	房地产	2
民生信托 · 至信 856 号股权投资集合资金信托计划 (第 18 期)	2	9.0%	房地产	1.288
华澳信托 · 臻诚 133 号 (遵红) 集合资金信托计划	1	9.5%	基础产业	1.5
民生信托 · 至信 908 号实地优选集合资金信托计划 (第 11 期)	1	8.4%	工商企业	1.24
民生信托 · 至信 1095 号中建五局特定资产收益权集合资金信托计划 (第 6 期)	1	8.6%	工商企业	0.19
民生信托 · 至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划 (第 146 期)	2	8.8%	房地产	5.07
民生信托 · 至信 1047 号宝能投资融资项目集合资金信托计划 (第 11 期)	2	8.8%	房地产	5.324
民生信托 · 至信 939 号花园物业集合资金信托计划 (第 7 期)	2	8.6%	房地产	0.24
民生信托 · 至信 1071 号中佳盛源贷款项目集合资金信托计划 (第二期)	1	8.8%	工商企业	5.7
五矿信托 · 恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第十期	1	7.9%	房地产	2
五矿信托 · 恒信国兴 354 号-融泰 21 号集合资金信托计划第七期	1	7.7%	基础产业	0.23

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
五矿信托·恒信国兴 387 号-景鸿 4 号集合资金信托计划第一期 (第一批)	1	7.7%	房地产	4.8
五矿信托·恒信共筑 324 号-信诚 30 号集合资金信托计划第八期	1	7.8%	房地产	7.78
五矿信托·恒居 86 号集合资金信托计划 (第 4 期第 2 次申购)	1	7.8%	房地产	3.36
五矿信托·艺享世家 1 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划	1	7.8%	房地产	1.86
五矿信托·恒信国兴 275 号-赢海 10 号集合资金信托计划第一期	2	7.5%	房地产	2
五矿信托·恒信国兴 343 号-西安航天城 2 号集合资金信托计划第三期	1	7.6%	基础产业	1.2
五矿信托·恒信国兴 338 号-丰利 182 号集合资金信托计划第五期	2	7.5%	基础产业	1.592
五矿信托·恒信共筑 374 号-欣融 26 号集合资金信托计划第 2 期	1	7.9%	房地产	1.9
五矿信托·恒信长宜 46 号-东骏 10 号集合资金信托计划第一期	1	7.3%	金融机构	0.5
长安信托·长安宁-重庆财信集团债权投资集合资金信托计划 (第四十一期)	2	10.0%	工商企业	2.19
陕西国投·长盈 1 号专项债权投资集合资金信托计划 (第一期)	2	6.9%	金融机构	1.8
陕西国投·秦风 03 号西安高科集合资金信托计划 (第二期 C 类)	2	8.0%	房地产	0.6
陕西国投·航天基地高技术产业集合资金信托计划 (第一期)	2	7.8%	基础产业	3
陕西国投·西咸建设专项债权投资集合资金信托计划 (第二期)	1	7.2%	基础产业	3.2
XX 信托·汇泉 1 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.8%	房地产	2
紫金信托·捷信 1 号集合资金信托计划 (第 15 期第 7 次申购)	1	6.4%	金融机构	——
紫金信托·普惠金融系列集合资金信托计划 (第 23 期第 2 次申购)	1	6.4%	金融机构	0.0027
紫金信托·恒居 80 号集合资金信托计划 (第 7 期第 1 次申购)	2	7.8%	房地产	4
XX 信托·弘禄小赢 10 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.1%	金融机构	0.2
XX 信托·弘创第 12 期应收账款财产权信托 (第 4 笔)	1	6.2%	房地产	0.4
XX 信托·弘城第 11 期应收账款财产权信托 (第 1 笔)	1	7.4%	房地产	0.8
XX 信托·天睿 4 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1	7.6%	工商企业	——
XX 信托·光坤·鸿泰 30 号集合资金信托计划 (第九期)	2	7.7%	房地产	1.4
XX 信托·光坤·大有 47 号集合资金信托计划 (1-2 期)	2	——	房地产	1.82
XX 信托·光鑫·新然 51 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2	7.6%	基础产业	0.32
XX 信托·光乾·锦江 25 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1	7.4%	工商企业	0.3
XX 信托·瑞华 6 号集合资金信托计划 (20 期)	2	7.9%	房地产	1.86
XX 信托·国能中电投资基金 1 号集合资金信托计划 (第 31 期)	2	8.3%	基础产业	2.6
总计				104.53

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 08 月 28 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