

大有研究

—— 理财周报（总第434期）

（2020.08.31—2020.09.04）



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..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 7 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 8 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 8.31 公募基金销售新规落地 逾17万亿元市场迎来新变革
- 9.1 房企偿债进入高峰期 信托为房企融资规模、占比双下行
- 9.2 银行理财净值化转型加速 多资产投资将成主流
- 9.3 存续规模破千亿 家族信托需求井喷
- 9.4 金融业扩大对外开放 外资加仓成为趋势

② 一周热点

信托产品净值化进展！首批信托资产估值年底推出

信托产品净值化进程亟待推进。

据记者了解，尽管信托公司对信托产品估值非常重视，通过成立专项工作组、开展调研、梳理业务、组织培训、系统升级改造、完善合同条款，以及与专业机构合作等多种方式推动开展相关工作，但目前尚未有实际落地项目。

值得一提的是，中国信登与中债估值中心正联手打造信托行业公允价值基准，拟于今年年底前推出首批信托资产估值。

另据记者了解，中国信登、信托业协会、中债估值中心及信托机构等市场主要参与者已完成《信托公司信托产品估值指引》（征求意见稿）（简称“《估值指引》”），以求统一净值化标准，指导业务实践。

统一的第三方估值体系

按照资管新规的要求，资管产品需要进行净值化管理。这对于投资标准化金融资产的资管产品相对容易，而对于非标类资管产品相对较难。在资金信托新规发布之后，信托公司对产品净值化的需求更加迫切。

据多家信托公司相关人士反映，信托产品净值化难点重重，产品估值面临估值方法缺少行业性可执行标准，底层资产数据可获得性、及时性和准确性有限，非标准化债权资产缺少统一估值标准和方法，信托公司人员、系统配置不足等困难。建议通过第三方估值应用，提升估值结果可比性，推动形成行业统一标尺，为监管部门及时监测市场风险提供参考；通过出台《估值指引》，明确信托产品估值工作的机制安排，为行业提供可落地实施的信托产品估值规范。

此番，中国信登与中债估值中心正联手打造信托行业公允价值基准有望于今年年底推出。信托资产估值将为市场提供可靠的公允价值计量参考，帮助机构解决非标准化债权资产估值技术难点，助力机构提高估值核算效率和风险管理水平。而第三方估值的应用将提升估值结果的可比性，有利于形成行业统一标尺，为监管部门及时监测市场风险提供有力工具。中国信登和中债估值中心的此次合作将弥补行业第三方公允估值的空白，对于推动信托行业实施净值化管理，助力行业平稳健康发展有着重要意义。

另一方面，《估值指引》（征求意见稿）已基本制定完成，它的出台将为信托行业提供统一的标准，指导业务实践。

净值化转型意义重大

净值化管理是资产管理行业通行的做法，对于信托产品而言，实施净值化管理从表面上看是采用一定方法产品价值，但是从实质上看将彻底改变信托业务模式和盈利模式。

尽管难度很大，业内人士普遍认为，净值化转型对信托行业意义非常。

普益标准研究员夏雨表示，净值化运作是化解刚性兑付的重要途径。

在刚性兑付不可持续的大背景下，信托公司需要找到一种较为合理的方式来化解风险，一方面能够打破刚兑，另一方面又不会损失原有的信托产品客户。而净值化运作就是较为可靠的路径选择——有公募基金的成功案例作为支撑，也有银行理财在同一时间推动净值化转型作为经验借鉴、相互学习，信托公司的净值化转型可行性较高。

通过开发净值型信托产品，不设预期收益率，以公布净值为准，侧重资产配置，允许净值始终处在波动状态，信托公司履行“受人之托，卖者尽责”的义务，信托投资者也实现了“风险自担，收益自享”，能够有效化解信托公司面临的刚性兑付压力，防止风险积聚，回归业务本源，加快向专业化资产管理机构的转型。

另一方面，夏雨认为，净值化运作对信托公司有战略价值，“长远来看，净值化运作才是信托公司未来发展的优选路径。”

预期收益型产品由于刚性兑付，不同管理人之间的管理能力水平差异无法体现。而在实行净值化管理后，管理人的真实管理能力和水平可以及时有效地直接地反映在产品净值的波动变化中，既有助于投资者更好地进行对比分析和投资决策，更是对管理人本身的一种隐性约束和潜在激励，促使管理人致力于提高主动管理能力，更好地履行受托人的专业职责。

产品净值化管理后，还有利于信托公司创新收入模式，管理费收入可与产品净值直接挂钩，除收取正常管理费外，还可约定对超额收益部分提取业绩报酬，有助于激发管理者进一步提高主动管理能力的积极性，实现投资者与管理者的互利共赢，创造更多的社会财富与价值。

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1.60亿元

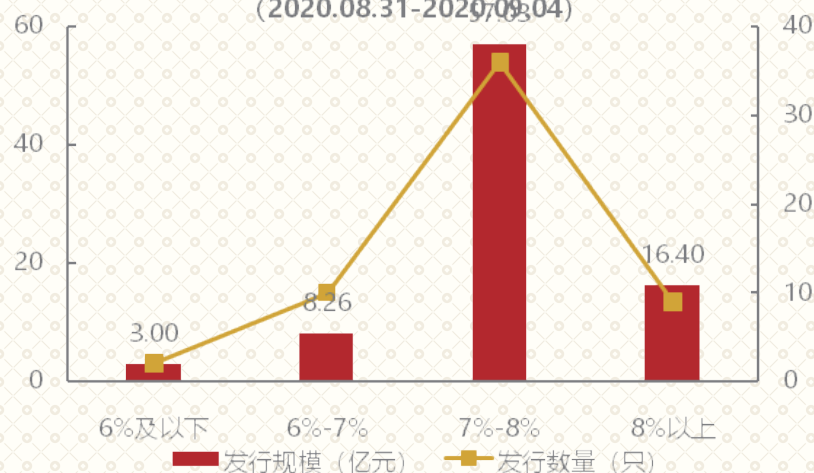
本周共有57只产品发行，发行规模为84.69亿元，平均募集规模1.60亿元。发行数量比上期减少8只，发行规模环比减少18.98%。本周参与产品发行的信托公司有14家，数量比上期增加3家，机构参与度为20.59%。

收益期限：平均预期收益率7.44%，平均期限1.39年

本周产品的平均预期收益率为7.44%，比上期减少1.81%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品36只，发行规模57.03亿元，数量占比63.16%，规模占比67.34%；其次，收益区间在8%以上的产品9只，发行规模16.40亿元，数量占比15.79%，规模占比19.36%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2020.08.31-2020.09.04)

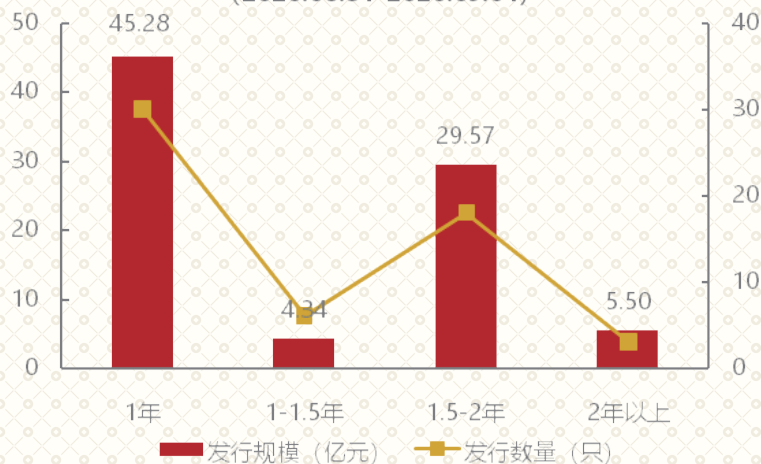


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.39年，比上期减少1.19%。（详见图二）

1年期产品30只，发行规模45.28亿元，数量占比52.63%，规模占比53.46%；其次，1.5-2年期产品18只，发行规模29.57亿元，数量占比31.58%，规模占比34.92%；再次，2年期以上产品3只，发行规模5.50亿元，数量占比5.26%，规模占比6.49%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.08.31-2020.09.04)

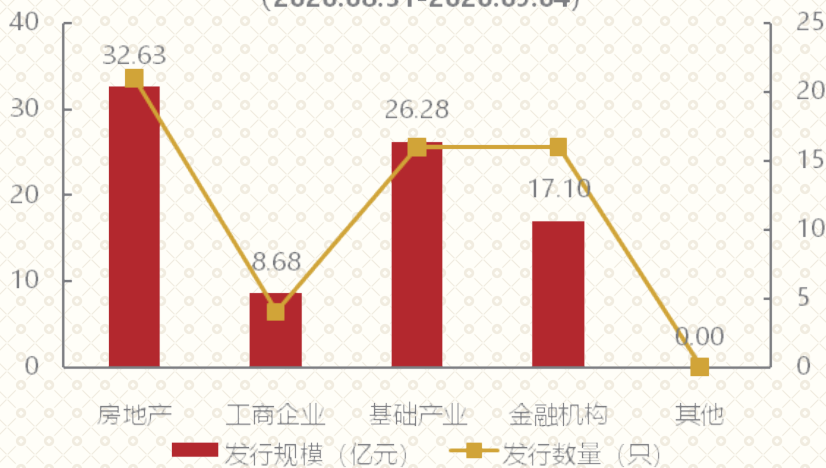


数据来源：大有财富金融产品中心

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21只发行，发行规模32.63亿元，数量占比36.84%，规模占比38.53%；其次，基础产业信托16只，发行规模26.28亿元，数量占比28.07%，规模占比31.03%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.08.31-2020.09.04)



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22只信托产品成立，成立规模28.17亿元，较上周增加22.19亿元。

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·汇元8号债权投资集合信托计划 20200831 期	---	---	---	0.525
大业信托·佳实5号集合资金信托计划 20200831 期	---	---	房地产	0.158
大业信托·佳实6号（佳源医养）集合资金信托计划 20200831 期	---	---	房地产	0.201
大业信托·汇金21号（大名城南昌）特定资产收益权集合资金信托计划 20200831 期	---	---	房地产	0.1815
大业信托·共创59号集合信托计划 20200901 期	---	---	房地产	0.6125
大业信托·汇元8号债权投资集合信托计划 20200901 期	---	---	---	2.387
大业信托·佳实6号（佳源医养）集合资金信托计划 20200901 期	---	---	房地产	0.781
大业信托·汇金21号（大名城南昌）特定资产收益权集合资金信托计划 20200902 期	---	---	房地产	0.131
大业信托·汇元8号债权投资集合信托计划 20200902 期	---	---	---	0.21
大业信托·汇元8号债权投资集合信托计划 20200904 期	---	---	房地产	0.098
大业信托·共创59号集合信托计划 20200904 期	---	---	房地产	0.111
建信信托·乐享15号单一资金信托（第1期）	---	---	---	10
建信信托·月享3号集合资金信托计划	---	---	---	5.396
建信信托·债券财富通（私赢）2号集合资金信托计划	---	---	---	6.93
光大信托·深汇金玖半年盈9号集合资金信托计划	---	---	---	---
光大信托·锦裕15号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·华福优享5号证券投资集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·汇信安享2401号集合资金信托计划	---	---	---	---
总计				28.17

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年09月04日）

本周共有大业信托、中铁信托、五矿信托等5家信托公司的19只信托产品发行，发行规模为27.46亿元。

经过测算，这19只产品的平均预期收益率为7.31%，平均期限为1.09年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.77%，平均期限短21.61%。

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)
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 51 期-59	1	7.0%	金融机构	0.2
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-195	1	7.0%	金融机构	0.2
大业信托·佳实 5 号集合资金信托计划（第十一期）	2	7.5%	基础产业	3.46
大业信托·汇金 21 号特定资产收益权集合资金信托计划（第二十三期）	0.25	7.1%	房地产	0.8
大业信托·共创 59 号集合资金信托计划（第二期）	1	7.9%	房地产	1.28
五矿信托·恒信共筑 324 号-信诚 30 号集合资金信托计划第十二期	1	7.8%	房地产	3.38
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 43 期 2 批）（蓝山 23 号）	1	7.8%	房地产	0.62
五矿信托·恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第十一期	1	7.9%	房地产	5.667
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四期	1	7.6%	基础产业	2.36
五矿信托·恒信国兴 275 号-赢海 10 号集合资金信托计划第二期	2	7.5%	房地产	1.56
五矿信托·恒信国兴 368 号-鑫宸 138 号集合资金信托计划（A 类第二期）	1	7.1%	基础产业	1.8
大业信托·佳实 5 号集合资金信托计划（第十期）	2	7.5%	基础产业	3.03
建信信托·建信安享 13 号集合资金信托计划（第五期）	1	6.8%	基础产业	—
建信信托·贵州安顺棚户区改造集合资金信托计划（Bd7 类）	1	6.5%	基础产业	0.425
总计				27.46

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 09 月 04 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（%）	7.31	7.44	-1.77%
平均期限（年）	1.09	1.39	-21.61%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 09 月 04 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

港元汇率走强 香港银行体系总结余刷新近3年高位

9月2日，港元汇率上升，触发1美元兑换7.75港元的强方兑换保证水平，香港金融管理局根据联系汇率制度承接美元沽盘，向市场注入24.49亿港元。这已经是本周之内港元汇率第三次触发强方兑换保证，香港银行体系总结余由此进一步增至2063.28亿港元，刷新近3年高位。

根据香港自1983年起开始实施的联系汇率制度，港元兑美元存在正常浮动区间：7.75（强方兑换保证）至7.85（弱方兑换保证）。如果港元汇率触发强方兑换保证，香港金管局会买美元、沽港元，将港汇稳定在不高于7.75的水平；如果港元汇率触发了弱方兑换保证，则进行反向操作，将港汇稳定在不低于7.85的水平。联系汇率制度旨在确保货币及外汇市场运作顺畅。

金管局的信息显示，自4月初至今港元汇率保持走强态势，港汇已经触发强方兑换保证约40次，累计约1300亿港元资金流入港元体系。早在8月25日，港元汇率触及强方兑换保证已经使得银行体系总结余增至1883.83亿港元，创近3年高位。此后，伴随港汇走强，银行体系总结余不断刷新近3年的高位水平。

业界观点认为，近期港汇转强的主要原因在于美元走弱，以及新股上市引发港元资金需求。华侨永亨银行经济师李若凡谈到，今年以来已经有很多中概股选择在香港上市，市场预期今年余下时间香港仍有不少新股集资活动，这将为港元汇率走强带来动力。

在资金流入香港银行体系的环境下，香港银行同业拆息普遍下降。根据香港银行公会的数据，1个月同业拆息结束连续4日的升势，下跌约3个基点至0.419%；隔夜同业拆息连跌3日至0.225%。

金管局多次强调，当前香港银行体系流动性充裕，外汇和货币市场保持有序运作，金管局会继续监察市场情况，按照联系汇率制度保持货币及金融稳定。

来源：新华网

② 大有理财

风险加权资产

风险加权资产 (risk-weighted assets) 是指对银行的资产加以分类，根据不同类别资产的风险性质确定不同的风险系数，以这种风险系数为权重求得的资产。银行业的总资产有很多资产是零风险权重的，有很多风险权重则很高。这个要看每个银行的资产负债结构的配置，一般来说风险权重高的收益也更高。具体的风险权重列表需要查询央行和银保监会关于银行资本充足率管理办法。

四、大有微幸福

人生最好的七种状态

一个人最好的状态是什么样？有人说，无非是“眼里写满故事，脸上却不见风霜。每天笑意满满，自信温和，不羡慕谁，也不嘲笑谁”。把日子过得越来越好的人，都有七点相似的人生智慧。

第一，扬在脸上的自信。

想要越活越好，首先要发自内心地认可自己。碰到比别人好的方面，不骄傲自满、不恃才傲物；遇到不如别人的地方，也不气馁沉沦、不眼红妒忌。自信的人，能够保持一颗平常心，坦然接受自己的缺点和不足，并永不停歇地打磨自己，努力使自己得到提升。

第二，长在心底的善良。

世间的惊喜往往源自累积的善良。想要收获更多好运气，就要从做一个友善的人开始，用更柔软的眼光看世界，用更温暖的心去生活。善良的人，往往都是这样的：对家人体贴，待朋友真诚，和陌生人相处交谈也能眉目温柔；多为别人着想，能帮助别人时尽力而为；待人接物有分寸感，不尖酸刻薄也不斤斤计较。当然，这份善良也要温柔而有锋芒。

第三，丰盈在大脑里的知识。

俗话说，你的气质里藏着你走过的路、读过的书和爱过的人。想要越来越强大，一定要多读书，努力充盈自己、丰富身心。多读书的你，就算跌入烦琐，也能有不一样的心境；身处重复的日常，也能有不一样的情调；处理同样的事情，也会有不一样的素养。

第四，融进血里的骨气。

行走社会，迷茫不可避免，诱惑随处可见。你要懂得在迷雾中拨云见日，在乱象中抽丝剥茧，不囿于眼前的长短，亦不忘怀自己的初心。你要时刻谨记，安全感是自己给自己的。更要明白，一个人最迷人的样子，是有了更好的生活也不忘努力。

第五，刻进生命里的坚强。

面对打击，别一蹶不振。可以给自己一段疗伤的时光，然后默默振作起来。失意了，重新站起来，你可以和生活握手言和。坚强起来，勇敢一点，和过去体面告别，才能以更好的姿态迎接新的人生。为了不值得的人和事折磨自己，是最愚蠢的事情。

第六，挂在嘴角的微笑。

时刻做一个明媚爱笑的人，经历了世俗而不世故，笑着接受人生的风风雨雨。请让自己的每一天都充满阳光，也给身边的家人和朋友带去好心情。不抱怨，保持乐观，相信一切都是最好的安排。即便走过了黑暗曲折的路，也始终记得去笑，去期待彩虹与阳光。

第七，藏在心里的梦想。

不管年龄多大、日子多忙，依旧愿意去学习、探索、拥抱新知，永远不放弃梦想、不失去自我。努力过好每一天，乐于寻找平凡生活中的乐趣，让柴米油盐也开出花。在追梦路上，永远保持年轻的心态，永远热泪盈眶，不会被岁月磨去棱角……

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)
国投泰康·飞天 55 号集合资金信托计划	2	7.3%	基础产业	2.55
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 51 期-59	1	7.0%	金融机构	0.2
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-195	1	7.0%	金融机构	0.2
XX 信托·光鑫·优债 374 号集合资金信托计划(第二期)	2	8.2%	基础产业	3.09
大业信托·佳实 5 号集合资金信托计划(第十一期)	2	7.5%	基础产业	3.46
大业信托·汇金 21 号特定资产收益权集合资金信托计划(第二十三期)	0.25	7.1%	房地产	0.8
大业信托·共创 59 号集合资金信托计划(第二期)	1	7.9%	房地产	1.28
XX 信托·AQ554 号(佳兆业洛阳)集合资金信托计划(第二期)	1	7.2%	房地产	2.8
XX 信托·ZC160 号集合资金信托计划	3	5.8%	金融机构	1
XX 信托·ZX25 号集合资金信托计划	3	6.0%	金融机构	2
五矿信托·恒信共筑 324 号-信诚 30 号集合资金信托计划第十二期	1	7.8%	房地产	3.38
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 43 期 2 批)(蓝山 23 号)	1	7.8%	房地产	0.62
国元信托·潍坊潍州投资控股有限公司贷款集合资金信托计划	2	7.8%	基础产业	1.5
大业信托·汇金 21 号特定资产收益权集合资金信托计划(第二十二期)	0.25	7.1%	房地产	0.131
XX 信托·财富泽惠泓润 18 号集合资金信托计划(第四期)-B 类	2	8.2%	金融机构	0.8
XX 信托·光鑫·锦江优债 53 号集合资金信托计划(第一期)	2	7.2%	基础产业	2
XX 信托·弘城第 11 期应收账款财产权信托(第 2 笔)	1	7.4%	房地产	0.523
XX 信托·弘创第 12 期应收账款财产权信托(第 5 笔)	1	6.2%	房地产	0.314
XX 信托·锦裕 15 号集合资金信托计划(第 2 期)	1	7.3%	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 3 期)	1	7.4%	工商企业	1.72
XX 信托·国能中电投资基金 1 号集合资金信托计划(第 32 期)	2	8.3%	金融机构	0.55
XX 信托·AQ555 号(荣盛荣臻)集合资金信托计划(I 类 24 个月)	2	7.8%	房地产	1.1
XX 信托·财富泽惠泓润 18 号集合资金信托计划(第三期)-A 类	1	8.0%	金融机构	0.5
粤财信托·成都龙泉工投专项债权投资集合资金信托计划(第三期)	2	7.5%	基础产业	0.476
民生信托·之江新实业 1 号集合资金信托计划(第 135 期)	1	7.6%	房地产	4.298
民生信托·至信 908 号实地优选集合资金信托计划(第 12 期)	1	8.4%	工商企业	0.719
民生信托·富祥 78 号集合资金信托计划 2 期-2	1	7.3%	房地产	0.44
民生信托·至信 1071 号中佳盛源贷款项目集合资金信托计划(第三期)	1	8.8%	工商企业	5.46
民生信托·至信 1098 号天津物流特定资产收益权集合资金信托计划(第 3 期)	1	8.6%	金融机构	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 148 期)	2	8.8%	房地产	3.09

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·鼎信二百二十七期(新沂)集合资金信托计划(第二期第2次申购)	2	6.5%	金融机构	1
五矿信托·恒信共筑328号-兴闽7号集合资金信托计划第十一期	1	7.9%	房地产	5.667
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四期	1	7.6%	基础产业	2.36
五矿信托·恒信国兴275号-赢海10号集合资金信托计划第二期	2	7.5%	房地产	1.56
五矿信托·恒信国兴368号-鑫宸138号集合资金信托计划(A类第二期)	1	7.1%	基础产业	1.8
五矿信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第52期)(欣荣26号)	1	7.6%	房地产	0.72
五矿信托·鼎泰投资2号集合资金信托计划(第55期)	0.25	6.7%	工商企业	0.78
五矿信托·恒信共筑387号-景鸿4号集合资金信托计划第一期(第二批)	1	7.2%	房地产	0.8
紫金信托·普惠金融系列集合资金信托计划(第24期)	2	7.2%	金融机构	1
紫金信托·惠信9号集合资金信托计划(第5期)	1	6.8%	金融机构	2
紫金信托·合赢4号集合资金信托计划(第2期)	1	6.2%	金融机构	0.98
平安信托·启迪1号集合资金信托计划(第4期B类)	2	6.3%	房地产	2.36
大业信托·佳实5号集合资金信托计划(第十期)	2	7.5%	基础产业	3.03
中铁信托·金沙2024期蓝光发展优质项目一期集合资金信托计划(B类)	2	—	房地产	0.25
陕西国投·长盈1号专项债权投资集合资金信托计划(第二期)	2	7.4%	金融机构	0.7
陕西国投·西咸新区泾河集团专项债权投资03号集合资金信托计划(第三期)	2	7.8%	基础产业	0.7
陕西国投·西咸建设专项债权投资集合资金信托计划(第三期)	1	7.2%	基础产业	2.5
陕西国投·利泽1号迈科集团专项债权投资集合资金信托计划(第二期)	3	8.3%	房地产	2.5
国通信托·方兴1026号黄石新港开发集合资金信托计划第一期	1	7.5%	基础产业	2
建信信托·建信安享13号集合资金信托计划(第五期)	1	6.8%	基础产业	—
建信信托·贵州安顺棚户区改造集合资金信托计划(Bd7类)	1	6.5%	基础产业	0.425
XX信托·光瀛·粤来越好10号信托计划(第3期)	1	7.4%	金融机构	0.3
XX信托·民丰55号贵州遵义道桥融资集合资金信托计划-M9	2	8.8%	基础产业	—
XX信托·晋阳1号集合资金信托计划(第2期)	2	7.8%	房地产	—
XX信托·鹏锐6号集合资金信托计划(第3期)	1	7.4%	房地产	—
XX信托·光盈人生集合资金信托计划(20200904)	2	7.8%	金融机构	3.68
XX信托·光鑫·优债92号集合资金信托计划(第五期)	2	7.8%	基础产业	0.388
总计				84.69

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年09月04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