

大有研究

—— 理财周报 (总第497期) ——

(2021.12.13—2021.12.17)



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

- 12.13中央经济工作会议在北京举行
- 12.14前11个月新能源汽车销量近300万辆
- 12.15大有理财周刊（12月刊3期）
- 12.16财富幸运之星（12月刊1期-12月刊2期）
- 12.17财政部部长刘昆：进一步深化房地产税改革试点

② 一周热点

富裕阶层认为养老金需储备420万元，未来家庭信托或成主流

近日，建信信托与胡润研究院联合发布《2021中国家族财富可持续发展报告》，报告指出，家族信托所拥有的财富定向传承、风险隔离等功能正逐渐为大众所理解与接受。伴随着居民财富不断积累，富裕人群在资产增值、抚育子女、品质养老等方面需求越发凸显，亟需金融机构的专业服务。

调查发现，富裕人群在希望获得投资回报的同时，缺乏风险管理能力的矛盾较为突出。本次调研数据显示，38%的富裕人群认为自身的风险控制能力不足仍然是最大难点。此外，富裕家庭财富管理困境还包括难以找到符合自己需求（收益预期）的金融产品，很难选择适合自己的专业资管机构。

“资产稳健增长”是富裕人群财富管理的主要目的（67%）。数据显示，富裕人群对于投资收益的期待值范围为5%-7%，可持续增值成为富裕家庭财富管理的核心目标。研究发现，富裕人群对于“定制投资”（92%）、“定向传承”（88%）、“风险隔离”（85%）的综合需求较为明显。如何帮助这类家庭筹划家庭财富，满足其长期投资配置，是专业资管机构的使命。

子女教育是家庭永恒的话题。在子女成长阶段，富裕人群最为关注的依然是子女健康和学校教育。本年度调研数据显示，择校的热度大幅降低，已从2018年的35%降至17%。围绕子女教育问题，一线和新一线城市家庭更为关注子女的出国留学教育（24%）、兴趣培养和假期社会实践。而在出国留学方面，90s富裕人群热情度（2%）已大大低于80s（19%）。调研数据显示，家庭年均教育支出近10万元，子女教育全周期阶段的平均支出预计近160万元。现阶段，满足子女教育所需资金仍然为富裕人群家庭核心需求。

富裕人群对子女人生阶段整体规划意识较强，对保障子女利益以及定向给子女传承财富有内在需求。他们围绕子女每个重要的人生阶段，如接受教育、创业、结婚、生子等等，都会产生相应的财富管理诉求。九成富裕家庭表示对子女信托非常期待。

现阶段，由于富裕人群对家庭信托的认知局限，“投资收益”（38%）仍然是富裕人群最看重的属性。值得注意的是，有经济实力（无养老金压力）的60s（年龄在50-60岁之间）也是子女信托的需求人群，他们希望子女信托能陪伴家中第三代健康成长。

报告显示，受访富裕人群认为老年生活需要储备的养老金均值为420万元。安全感是理想养老生活的关键词，具体包括身体健康和轻松踏实两个维度。身体健康层面，富裕人群最为关注自我健康管理和医疗保障；精神层面，他们则最看重养老金的“保值增值”和“专款专用”。养老信托的资金独立性、受托支付、投资增值将对养老人群产生非常大的吸引力。

然而，富裕人群对于养老信托的认知还处于初级阶段，规划养老费用工具的选择更为单一且传统，养老信托的功能与优势有待于行业各方下大力气惠及大众。

中国信托登记协会提供的数据显示，截至2021年9月末，家族信托存续规模约为3100亿元，连续6个季度上升；存续家族信托个数约为1.5万个；68家信托公司中有59家开展了家族信托业务。

总结来说，我国家族信托发展呈现“三增一显”的特点：其中三增是指家族信托存续规模增，存续产品个数增，开展家族信托业务的信托公司增。一显是指家族信托规模大、业务较为成熟的头部公司开始显现。

观察家族信托近10年的实践发展，如今企业家运用家族信托工具呈现常态化趋势，也提出了更加多元化的诉求。家族信托正式步入2.0时代，超高净值人士在受托资产属性、税居身份筹划、资产个性化分配、家族企业投融资需求、继承人培养等方面不断提出新的诉求，也相应地推动以家族信托为基础工具的财富管理方案迭代升级——通过制定整体的家族财富规划方案，协同联动服务家族个人及企业金融资源，对家族财富进行最优筹划。

有意思的是，报告提出了TRUST这一舶来品的本土化路径，即由家族信托到家庭信托，并在设立起点、设立目的、受益人范围方面与家族信托进行了区分。所谓家庭信托，即聚焦大众财富管理需求，为富裕家庭在定制投资、风险隔离、定向传承方面提供较为标准化的事务管理与金融服务。

“家庭资产由信托打理的方式，未来将成为主流。今后，人们在家庭财富保护和传承方面的需求将激增，需要通过信托制度的安排，帮助家庭实现财产规划、风险隔离、子女教育、公益慈善等多方面的目标。”中国信托业协会首席经济学家蔡概还表示。

来源：界面新闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.53亿元

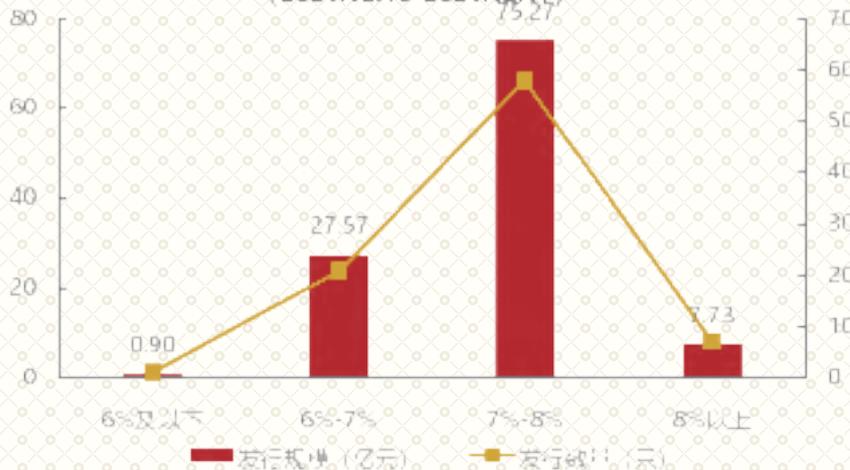
本周共有92只产品发行，发行规模为113.47亿元，平均募集规模1.53亿元。发行数量较上周增加了7只，发行规模环比减少了5.22%。本周参与产品发行的信托公司有15家，比上周增加了1家，机构参与度为22.06%。

收益期限：平均预期收益率7.52%，平均期限1.83年

本周产品的平均预期收益率为7.52%，比上周增加了3.42%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品58只，发行规模75.27亿元，数量占比63.04%，规模占比66.34%；其次，收益区间在6%-7%的产品21只，发行规模27.57亿元，数量占比22.83%，规模占比24.30%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.12.13-2021.12.17)

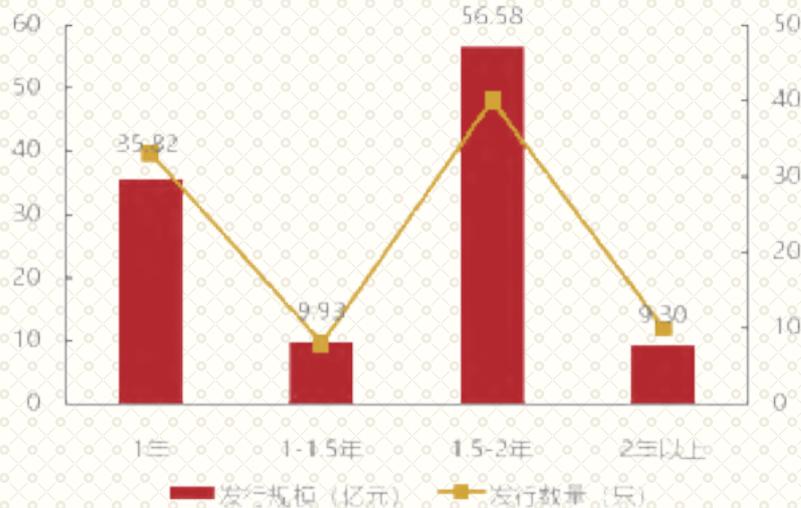


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.83年，比上期延长了7.10%。

1.5-2年期的产品40只，发行规模56.58亿元，数量占比43.48%，规模占比49.87%；其次，1年期的产品33只，发行规模35.82亿元，数量占比35.87%，规模占比31.57%；再次，1-1.5年以上期的产品8只，发行规模9.93亿元，数量占比8.70%，规模占比8.75%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.12.13-2021.12.17)

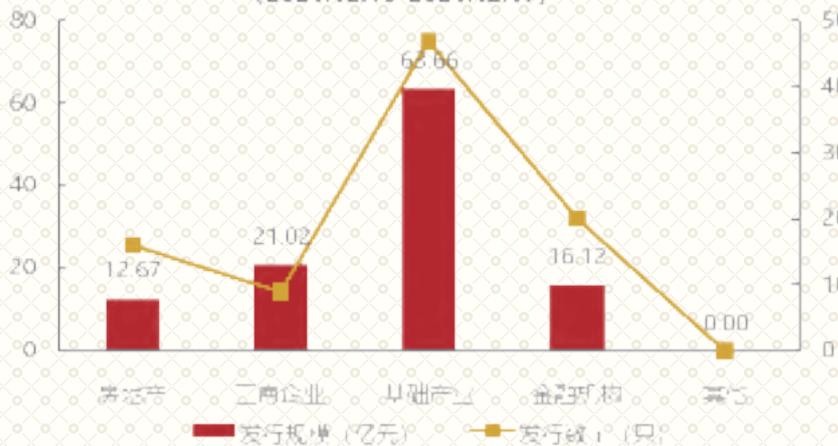


数据来源：大有财富金融产品中心

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47只发行，发行规模63.66亿元，数量占比51.09%，规模占比56.10%；其次，工商企业信托共9只发行，发行规模21.02亿元，数量占比9.78%，规模占比18.52%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.12.13-2021.12.17)



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，本周共有华鑫信托、外贸信托等3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模为0.035亿元，较上周减少了0.541亿元。

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）
华鑫信托·鑫宏 105 号(公募债)集合资金 信托计划(第十三期)	-	-	-	0.035
华鑫信托·鑫苏 330 号(永续债)集合资金信托计划(第 11 期)	-	-	-	-
中航信托·中航信托·扬帆启航系列证券投资集合资金信托计划第 37 期	-	-	-	-
中航信托·中金财富【539】号家族信托	-	-	-	-
外贸信托-中金鑫安 52 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-中金财富固收 FOF111 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.035

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 12 月 17 日）

本周有北京信托、华鑫信托等3家信托公司的9只信托产品发行，发行规模为23.143亿元。

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为7.17%，平均期限为1.47年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低了4.69%，平均期限缩短了19.73%。

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）
华鑫信托·鑫苏 347 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.5%	华鑫信托	5
华鑫信托·顺鑫 135 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.5%	华鑫信托	4.5
华鑫信托·鑫宏 102 号（债券投资）集合资金信托计划（第 2 期）	2	7.5%	华鑫信托	2
北京信托·润昇资本 016 号集合资金信托计划(第 12 期)	2	8.3%	北京信托	5.1661
北京信托·润昇财富 261 号集合资金信托计划(第二期第九次募集)	1	7.0%	北京信托	0.33
大业信托·政通 2 号集合资金信托计划（第八期）	1	7.1%	大业信托	0.247
华鑫信托·鑫苏 322 号集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.8%	华鑫信托	3
华鑫信托·鑫欣丰利 DX-21 号集合资金信托计划（第 9 期）	0.48	5.5%	华鑫信托	0.9
华鑫信托·鑫欣丰利 DX-20 号集合资金信托计划（第 6 期）	0.75	6.3%	华鑫信托	2
总计				23.143

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 12 月 17 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 (%)	7.17	7.52	-4.69%
平均期限 (年)	1.47	1.83	-19.73%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 12 月 17 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	每个投资周期不少于 12 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，满 6 个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企全国煤炭交易中心 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

香港贸发局：预计香港今年出口增长将达25% 明年增约8%

16日举行记者会，公布2022年香港出口展望。贸发局研究总监关家明表示，根据最新数据，香港今年出口增长料将达25%；而综合考虑基数等因素，预计香港明年出口增长约为8%。

他指出，全球复苏步伐不一，疫情持续反复，全球供应链中断和物流瓶颈延续，以及通胀忧虑日增等因素，预计将压抑出口升幅。

贸发局研究报告指出，今年前十个月，香港出口较去年同期增长26.7%。关家明表示，根据业界反映，11月及12月出口与之前的升势相差不远，料不会大幅拖低今年表现。不过，受到原油价格提高、货柜不足等影响，预计未来3至5个月，货运情况仍然困难。

关家明指出，今年香港出口增幅大部分来自于中国内地市场。内地消费市场份额越来越大，对海外产品的需求也越来越大。在疫情防控期间，内地市场相对稳定，所以在全球疫情仍不确定的来年，贸发局将鼓励商家更加着力于开发内地市场。若可以逐步“通关”，料将有一定帮助。他同时指出，欧美市场也仍然重要，香港须双管齐下，这也体现香港在“双循环”中的独特角色。

来源：中国新闻网

② 大有理财

供给侧结构性改革

供给侧结构性改革旨在调整经济结构，使要素实现最优配置，提升经济增长的质量和数量。需求侧改革主要有投资、消费、出口三驾马车，供给侧则有劳动力、土地、资本、制度创造、创新等要素。

四、大有微幸福

开心的人，才是最幸福的

开心的人，一般都有一颗荣辱不惊的心，有淡看尘世繁华的心境。

开心的人，不是因为荣华富贵，金玉满堂，而是能够用快乐的心，行走于滚滚红尘之中。

开心的人，会用淡定的心境处世，会以宽容的心态待人，绝不会因为不满意内心的事，而随意发怒，怨愤。

就像一则小故事里写的那样：一个邻居，因为接连数天的雨，打湿了房屋，湿了粮食和衣物，还不能上班，于是他站在门口不停咒骂老天，且越骂越带劲。

此刻，另一个邻居问他：你骂的这么带劲，肯定要把老天气死，再也不敢下雨了。那人回答：要是上帝能听到，那就好了，可实际一点用都没有。邻居接着他的话说：既然没用，你为什么还站在这里白费劲呢？

顿时这人醒悟了，既然不能上班，既然雨不会因为咒骂而停止，还不如先修好屋顶，烘干衣服和粮食呢！所以说，很多时候生气不开心，都是自找的。我们改变不了环境，那就改变自己的心态，脑袋转个弯，一切难题都会迎刃而解。

好的心态是快乐的源泉，是你处世的法则。遇事干着急，与其坐着埋怨，生气，不如保持内心的平静，从容面对，努力找出解决问题的方法。开心是自己的，不开心也是自己的，既然都是自己的，当然应该选择开心对待每一天。

人生路上，总要遇到一些磕磕绊绊，荣辱得失，诸多苦恼在所难免。失之我幸，得之我命。笑看荣辱，淡看得失，才是最智慧的心态。荣辱得失，都是宿命的轮回，坦然面对，开心自在，才是最重要的事。

李白在《春夜宴从弟桃花园序》中写道“夫光阴者，万物之逆旅也；光阴者，百代之过客也。浮光若梦，为欢几何？”光阴如白驹过隙，人当及时行乐，珍惜拥有的每一寸光阴，好好爱身边的人，爱这个美丽的世界。用短暂的光阴，做最好最快乐的自己。

光阴流逝了，就再也回不来了，不要等到一切都来不及了，才觉得后悔和遗憾。何时，我们都需要有好心态，不要在落叶里一直怀念春的葱翠，也不必在老去的年华里喟叹青春的流逝。落叶，是为了归根，为了下一个春的萌芽；失去青春，意味着成熟稳重，更有味道。

人活着，少点纠结，多点行动。生活中，努力保持快乐微笑的心态，幸福才会靠你更近。少说伤人的话，多点赞美和鼓励；少点恶，多点善。朋友才更愿意亲近你，帮助你。

人与人之间的感情，都是相互的，对人多点美好，你就会得到更多的美好。

美好的事物得到多了，人自然就开心了，开心的人，能不幸福吗？幸福，就握在你我的手中，开心需要自己去缔造，故说开心的人，他肯定是幸福的人。

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·光信·金享光石系列 3 号集合资金信托计划 (第 2 期)	3	19.0%	金融机构	0.5
XX 信托·GL·中证 500 指数固定增强 12 号集合资金信托计划 (第一期)	10	-	金融机构	1
XX 信托·恒信国兴 481 号-鑫辰 155 号集合资金信托计划 (第 15 期)	2	7.5%	基础产业	0.8
XX 信托·恒信国兴 540 号-祥悦 42 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2	7.2%	基础产业	0.196
爱建信托·普惠鑫安 23 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.1	7.2%	金融机构	1.5
XX 信托·善行 37 号集合资金信托计划 (第七期)	1	8.0%	房地产	-
XX 信托·财富泽惠泓润 25 号集合资金信托计划 (第五期)	0.5	7.0%	工商企业	2
华鑫信托·鑫苏 347 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2	750.0%	基础产业	5
XX 信托·GQ·恒益 9 号集合资金信托计划 (第 25 期)	1	7.8%	房地产	-
XX 信托·基建 23 号投资集合资金信托计划 (B 类第 19 期)	2	7.6%	基础产业	0.2
XX 信托·乾宸安泰 1 号集合资金信托计划 (第 23 期)	1.5	7.7%	房地产	1
XX 信托·鼎创 51 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	8.0%	工商企业	1
XX 信托·金享光石系列 3 号集合资金信托计划 (第 1 期)	3	-	金融机构	0.5
国元信托·元晟 1 号集合资金信托计划	1	7.0%	金融机构	1
XX 信托·恒信国兴 501 号-鸿泰 24 号集合资金信托计划 (14 期)	2	7.6%	基础产业	0.587
XX 信托·丰衍 2 号集合资金信托计划 (第 1 期)	3	-	金融机构	-
XX 信托·GK·锦江优债 7 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2	7.5%	房地产	0.537
XX 信托·恒信国兴 626 号-融泰 37 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.3%	基础产业	1.5
陆家嘴信托·信合 8 号集合资金信托计划 (第 3 期)	0.75	6.8%	基础产业	1.6
XX 信托·诚享 25 号集合资金信托计划 (第 21 期)	1.45	7.5%	基础产业	-
XX 信托·盈安 5 号集合资金信托计划 (第 13 期)	0.75	7.0%	基础产业	-
XX 信托·信盈 5 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.1%	基础产业	2
XX 信托·GX·锦江优债 82 号集合资金信托计划 (第十期)	2	7.1%	基础产业	0.347
厦门信托·臻鑫十二号集合资金信托计划 (第一期)	3	6.7%	基础产业	2.5
陆家嘴信托·启航 226 号集合资金信托计划 (第三期)	1.1	6.8%	基础产业	1.5
XX 信托·GX·龙腾川渝增益 1 号集合资金信托计划 (第十一期)	2	7.6%	基础产业	0.186
陕西国投信托·信诚 2 号西咸城投集合资金信托计划 (第 2 期)	1	7.6%	基础产业	-
XX 信托·鼎泓 8 号集合资金信托计划 (第 13 期)	0.75	7.8%	工商企业	7.021
厦门信托·信聚金开 2101 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	6.5%	基础产业	1.5

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规模 (亿元)
爱建信托·长盈卓越-理业臻选3号集合资金信托计划(第三期)	1	6.6%	工商企业	0.5
XX信托·庚泽1号集合资金信托计划A3类	0.5	7.0%	金融机构	-
XX信托·恒信国兴520号-西咸泾河发展2号集合资金信托计划(第5期)	-	7.2%	基础产业	1.831
XX信托·GK·增益尊享6号集合资金信托计划(第12期)	1	7.6%	房地产	2.047
XX信托·增信鸿利7号集合资金信托计划(第11期)	2	-	金融机构	-
XX信托·GL·善益13号集合资金信托计划	10	8.0%	金融机构	3
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第141期4批)(璟嘉67号)	0.5	7.5%	金融机构	0.3
XX信托·锦裕46号集合资金信托计划(第2期)	5	7.0%	工商企业	-
国元信托·安泰06004号债券投资集合资金信托计划(E类)	1.75	7.1%	基础产业	0.187
XX信托·GQ·恒益9号集合资金信托计划(第24期)	1	7.8%	房地产	-
XX信托·GY·锦江富贵35号集合资金信托计划(第五期)	2	8.4%	房地产	1
XX信托·源成33号集合资金信托计划	0.76	7.3%	工商企业	-
XX信托·恒信国兴557号-沪灞3号集合资金信托计划(第6期)	2	7.4%	基础产业	3.266
XX信托·恒信国兴531号-睿信46号集合资金信托计划(第9期)	1.5	7.2%	基础产业	2.931
XX信托·艺享世家3号-艺术品消费选择权集合资金信托计划(第6期1次)	0.5	7.3%	金融机构	1
陕西国投信托·成都经开信托贷款集合资金信托计划(第1期)	2	7.6%	基础产业	5
XX信托·GL·复兴之路安心型雪球2号集合资金信托计划(第3期)	5	-	金融机构	0.5
陆家嘴信托·佳合86号集合资金信托计划(第4期)	0.51	7.1%	房地产	1.5
XX信托·GQ·增益尊享60号集合资金信托计划(第8期)	1	7.6%	房地产	0.19
国通信托·方兴1458号济宁任城任兴集团债券投资集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	2.03
XX信托·恒信国兴605号-永融59号集合资金信托计划(A类第2期)	1	7.1%	基础产业	0.906
XX信托·GX·海誉12号集合资金信托计划(第十二期)	1	6.8%	基础产业	0.076
XX信托·善行37号集合资金信托计划(第六期)	1	8.0%	房地产	3
XX信托·共兴6号集合资金信托计划(第1期)	1	7.6%	基础产业	0.54
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第138期5批)(睿融16号)	0.5	7.0%	金融机构	0.097
国通信托·盐城盐龙湖公司债券投资集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	2.1
XX信托·恒信国兴504号-粤通60号集合资金信托计划(A类第17期)	2	7.4%	基础产业	0.599
国通信托·邹城城集集合信托计划(A类)	1.9	7.2%	基础产业	2
华鑫信托·顺鑫135号(永续债)集合资金信托计划(第1期)	2	7.5%	基础产业	4.5
华鑫信托·鑫宏102号(债券投资)集合资金信托计划(第2期)	2	7.5%	基础产业	2
浙金信托·汇城195号高港高新集合资金信托计划	1	6.2%	基础产业	2.7

	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规模 (亿元)
山西信托·悦美88号集合资金信托计划	1	9.2%	金融机构	0.16
XX信托·财富泽惠坤润31号集合资金信托计划(第一期)	0.5	7.0%	工商企业	5
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第137期2批)(睿融16号)	0.5	7.0%	金融机构	0.207
XX信托·富诚703号集合资金信托计划(生态锦江)	2	6.1%	基础产业	1.96
雪松信托·长泰323号西安曲江临潼贷款集合资金信托计划	2	7.1%	基础产业	3
长安信托·长安权-空港云冠城市发展基金集合资金信托计划(第七期)	5	7.4%	房地产	1
山东信托·融易6-28号集合资金信托计划(A13)	1.15	7.0%	金融机构	1.5
天津信托·2021普盈添金6号集合资金信托计划(第1期)	1.25	7.5%	金融机构	1.5
北京信托·润昇资本016号集合资金信托计划(第12期)	2	8.3%	工商企业	5.1661
华鑫信托·鑫苏322号集合资金信托计划(第1期)	2	0.078	华鑫信托	3
华鑫信托·鑫投119号(永续债)集合资金信托计划(第1期)	2	0.076	华鑫信托	4
山东信托·尊享140号集合资金信托计划(B类第1期)	0.75	0.078	山东信托	1.5
长安信托·长安宁-任兴债券投资集合资金信托计划(十四期)	2	0.07	长安信托	1
陕西国投信托·华创11号洋东控股集合资金信托计划(第11期)	2	7.7%	基础产业	-
华鑫信托·鑫欣丰利DX-21号集合资金信托计划(第9期)	0.48	5.5%	金融机构	0.9
华鑫信托·鑫欣丰利DX-20号集合资金信托计划(第6期)	0.75	6.3%	金融机构	2
陕西国投信托·长秦69号航天高技术产业集合资金信托计划(第9期)	2	7.8%	基础产业	-
长安信托·润江壹号公寓股权投资集合资金信托计划(第12期)	2	8.9%	房地产	0.3
长安信托·长安宁-安泰1号债券投资集合资金信托计划(第8期)	3.2	7.6%	基础产业	0.3
大业信托·政通2号集合资金信托计划(第七期)	1	7.1%	基础产业	0.452
总计				113.47

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年12月17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