

大有研究

——理财周报（总第465期）

（2021.04.19—2021.04.23）



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..... | 9 |

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

- 4.19资产配置大时代 公募FOF站上新起点
- 4.20发改委：深入实施重要农产品保障战略 聚焦耕地和种子推进项目建设
- 4.21去年成交逾3万套创新高，北京限竞房去化进入尾声
- 4.22抢占研发制高点，半导体新材料有望弯道超车
- 4.23推进智慧农业建设 农业机器人发展迅猛

② 一周热点

以精细化管理提升保险资管公司核心竞争力

伴随着我国保险业的快速发展保险资管公司应运而生，经过10余年的探索、实践和发展，行业受托管理的资金规模不断扩大，投资渠道不断拓展，专业化、市场化水平不断提升，在服务国计民生、支持实体经济、促进保险业健康发展中发挥了独特作用。

去年以来,监管层持续推动市场化监管改革，重点强调保险资管机构的投资管理能力建设，对保险资管的高质量发展提出了更高要求,同时外部环境和资管行业的发展使得行业竞争加剧。当前，保险资管行业双向开放的格局已经形成，市场竞争主体快速增加，在这样的背景下，保险资管公司如何能以更加优化的资源配置效率和高效的管理水平来提升自身竞争力，走出舒适圈，融入大资管时代。

新时代需要“新”保险资管

近年来，我国经济持续稳步发展一方面使得中国资产在资本市场具有全球吸引力，正在成为全球大类资产配置的首选项，外资持有A股流通市值近3万亿元；另一方面也使得社会财富快速积累，人均国内生产总值突破1万美元大关，财富管理需求蓝海正在涌现。

资管行业的双向开放，不仅带来竞争,也为保险资管公司分散风险，进行全球化配置，拓展了新的空间。尤其是随着资管新规配套实施细则的陆续推出，监管层逐步放开不良资产处置、股权投资行业限制等，诸多利好持续涌现，引导保险资金长期稳定供给的趋势更加明显。

随着国家推进多层次、多支柱养老保障体系建设,保险资管公司坚持长期投资、价值投资、稳定审慎的投资理念与养老金、年金受托需求更为接近，有望凭借独特优势拓展业务领域。

总体上看，保险资管公司迎来了难得的发展机遇期，应主动应变、主动谋变、主动求变，在动态的市场竞争中抓住机遇，找准定位，谋求更大的发展。保险资管公司要想实现高质量发展，就要利用保险资金运用的稳健审慎优势，将投资策略由被动转为主动，坚持管理风险而非回避风险的理念，以精耕细作提升人均效能。

精细化管理是提升竞争力的必然选择

在新发展格局加快构建、资本市场改革提速的大背景下，保险资金已成资本市场的“压舱石”和“助推器”，重要性与日俱增。

银保监会发布的数据显示，截至2021年2月末，保险业总资产达23.92万亿元，保险资金运用余额达到22.07万亿元。预计“十四五”期间，我国原保费收入累计增量有望达到25万亿元，保险资产规模有望超过35万亿元。

精细化管理作为现代企业降低成本、提高效率，形成竞争优势的一种必然选择，是当前保险资管公司面对激烈市场竞争，提升核心竞争力的迫切需要，也与保险资管公司从过去依靠规模增长的外延式发展，转变为以质量、效能为核心的内涵式增长的发展需要相契合。

众所周知，近年来随着大资管市场的持续开放，市场竞争主体快速增加，各银行理财子公司相继开业，公募基金总数超过了130多家，券商和信托资管业务加速转型，互联网巨头和非金融机构积极进入，外资资管主动布局，资管行业的供给主体出现了明显的变化，在大资管同台竞技已经开始。

保险资管公司要推进管理的精细化，一是把握好精细化管理的广度。精细化管理决不应片面追求全面管理或全程控制，应该重点突破、逐步深入，比如在大类资产配置、风险控制的流程管理、运营管理中的成本管控等方面优先引入精、细、实、严的管理理念。二是把握好精细化管理的颗粒度。精细化管理不是把问题无限细化，而是把复杂的问题进行科学分解，从而简单化，必须做到人、岗、事的较完美匹配。三是把握好精细化管理的温度。精细化管理的核心是以人为本，充分激发人的主观能动性，必须注意人文关怀，做有温度的管理。

五方面提升精细化管理

面对日益激烈的市场竞争，未来保险资管公司首先要在投研分析上发力，提高资产的配置效率，使大类资产配置和动态调整在时间维度、空间维度等方面更加精准，强化对实体经济，特别是战略性新兴产业等新经济的支持力度，分享经济高质量发展的红利。保险资管公司提高精细化资源配置能力，需要充分利用保险资金长期稳定的优势，形成差异化投资策略，与企业共同成长，支持优质资产，取得较高投资回报。

其次是在风控前置上聚力，实现合规监督管理。通过构建全员参加的全流程风险管理体系，在做好项目全流程内控和合规管理的前提下，把风险管理的职能逐步向事前渗透，实现风险管理关口前移，对未来发生风险的可能进行全面评估。提高风险防范的前瞻性，由被动的风险管理向主动的风险管理转变。在风险识别、计量、化解等环节发力，丰富风险管理手段，建设自动化、智能化的风控信息平台，提升风险识别响应速度，优化风险报告与处置机制，平滑风险事件对收益的影响，推进风险文化建设。

再次是在授权体系上着力，完善公司治理水平。保险资管公司既要坚持“长期投资、价值投资、稳健投资”的理念，更要体现出责任担当的价值观，在经营发展中逐步从可持续发展向可持续投资（ESG）的转变，提高投资透明度与投资者保护，实现经济效益与社会责任相统一。

第四是满足创新发展需求。一是在供给侧方面，提供与客户需求高度匹配的金融产品，建立更加精细化的特色产品体系，以高质量供给引导高质量需求。二是加大在“固收+”、另类投

资、养老金管理产品等方面的创新力度。在投资侧方面，坚持长期稳健投资和动态再平衡的策略，确保资金保值增值，满足客户需求。

最后，保险资产管理公司应加强顶层设计，在科技运用上实现精细化，将金融科技提升到公司战略层面。利用大数据推动市场与风险管理模式向精准、协同化转变，增强公司治理向高效、合规转变。强化资产方、资金方、服务方、交易方等参与主体的交叉赋能。可以借鉴欧美同业做法，研发精准区分不同风险偏好、不同资产标的、不同类型客户的应用系统，实现资产定价和风控的体系建设精细化。加强智能投资研究和数字化个人财富管理模块研发，实现全流程精细化管理运营，从而实现金融科技赋能。

来源：金融时报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.79亿元

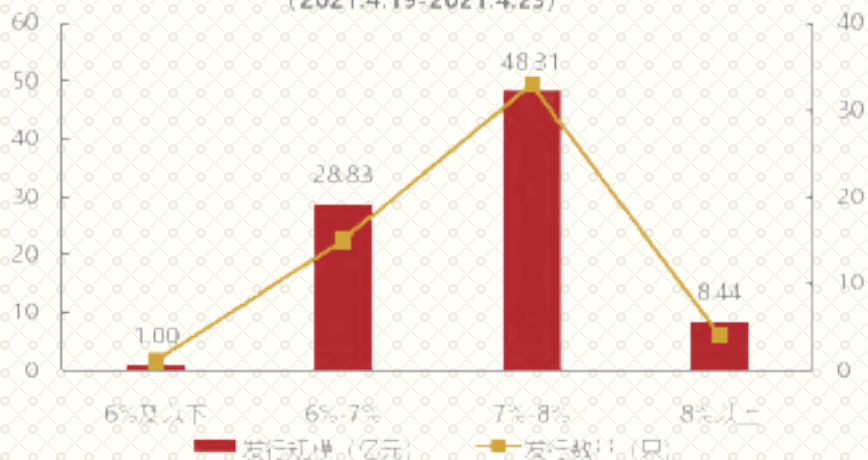
本周共有59只产品发行，发行规模为98.50亿元，平均募集规模1.79亿元。发行数量较上周减少1只，发行规模环比降低20%。本周参与产品发行的信托公司有12家，数量增加4家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率7.4%，平均期限1.69年

本周产品的平均预期收益率为7.40%，比上周升高3.22%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品33只，发行规模48.31亿元，数量占比55.93%，规模占比49.05%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品15只，发行规模28.83亿元，数量占比25.42%，规模占比29.27%。（详见图一）

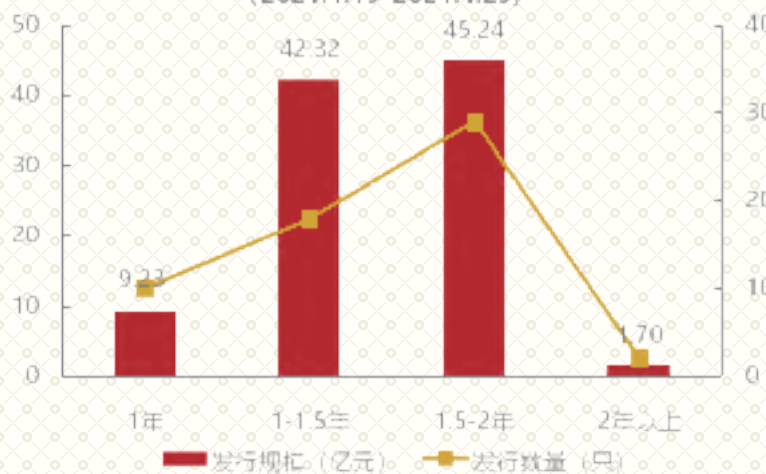
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.4.19-2021.4.23)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.69年，比上期延长10.31%。

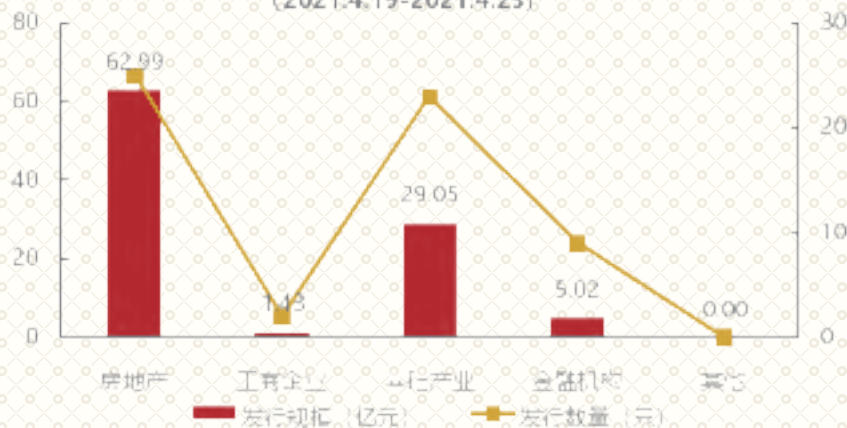
1.5-2年期产品29只，发行规模45.24亿元，数量占比49.15%，规模占比45.93%；其次，1-1.5年期产品18只，发行规模42.32亿元，数量占比30.51%，规模占比42.97%；再次，1年期产品10只，发行规模9.23亿元，数量占比16.95%，规模占比9.37%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.4.19-2021.4.23)

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，金融机构信托排在首位，共25只发行，发行规模62.99亿元，数量占比42.37%，规模占比63.95%；其次，基础产业信托23只，发行规模29.05亿元，数量占比38.98%，规模占比29.49%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.4.19-2021.4.23)

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，本周共有建信信托、外贸信托等3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模3.85亿元，较上周升高3.62亿元。

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)
建信信托-优享配置保守型 5 号固收类集合资金信托计划 B 份额	-	-	-	3.5292
建信信托-如意生金 6 号集合资金信托计划	-	-	-	0.32
光大·光禄尊石 7 号集合资金信托计划	-	-	-	-
光信·光禄·金石 1 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-优享利（万联添利）12 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-汇金 20 号系列集合资金信托计划（十八期）18 期-12	-	-	-	-
总计				3.85

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 23 日）

本周有大业信托和中铁信托共3只信托产品发行，发行规模为2.87亿元。

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为7.20%，平均期限为1.50年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低2.72%，平均期限缩短11.13%。

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·长盈 31 号集合资金信托计划（第四期）	1	0.072	房地产	1.084
大业信托·鼎信 10 号（鑫苑青岛）集合资金信托计划（第四期）	1.5	0.076	房地产	0.787
中铁信托·银杏 20181 期青白江瀚宇投资债券投资一期集合资金信托计划（B 类）	2	0.068	基础产业	1
总计				2.87

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 23 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 (%)	7.20	7.40	-2.72%
平均期限 (年)	1.50	1.69	-11.13%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 23 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 7.8 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	战略新兴产业（新材料）项目 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

香港要成为国家金融风险的防火墙

4月15日是香港国安法实施后的首个“全民国家安全教育日”，多位香港金融业高管在当日举办的主题讲座开幕式视像致辞时表示，香港的金融安全是国家金融安全、以及经济安全的重要门户，金融业作为香港的“王牌”产业，需要做好风险管控，成为国家金融风险的防火墙。

香港特区财政司司长陈茂波在视像致辞中表示，香港是国家的一员，是国家对外开放、联系国际市场的主要门户。香港的经济得不到保障就会成为国家的经济安全隐患，而确保香港经济安全，有助保持香港长期繁荣稳定。

陈茂波表示，在助力国家金融开放的过程中，香港要发挥好“试验田”和“防火墙”的角色，减缓、阻止境外市场风险传导到内地市场。并且要确保香港金融体系不被利用来进行违反国家安全活动。

陈茂波强调建立风险管理机制，包括风险预警机制、危机应对机制和积极管理信息的发放，引导舆论及社会预期。他指出，国际动荡的政治经济局势下，可预见的风险和矛盾增加，要高度警惕应对“黑天鹅”和“灰犀牛”事件。

香港金融管理局总裁余伟文在会上视像致辞表示，国家安全和金融安全相互依赖，只有国家安全稳定，金融安全和发展才有保障；只有金融体系稳健，民心才安定。

他指出，香港是国际金融中心，金融业占本地生产总值的21%，占就业人数的7%，在银行业总资产达到26万亿港元，资产管理行业资产达29万亿港元，两者分别相当于香港GDP的9.5倍和10倍，当中包括香港、内地市民的储蓄、企业还有海外投资者的资金，所以维护香港金融体系安全是对国家金融安全和全球金融稳定的责任。

余伟文指出，近年来金融数码化、网络化趋势带来安全隐患，不法分子通过网络转移资产。金管局未来将做好4道防线，包括在网络安全方面，防范不法分子入侵破坏；要求金融机构依法合规经营，加强打击非法资金转移；防止损害金融稳定的虚假信息传播，及时辟谣稳定市场信心；同时要针对各种潜在风险，作出评估和应对方案。

香港证监会主席雷添良致辞时指出，香港是国家重要的国际金融中心和离岸市场，金融发展的定位应该融入国家发展大局，服务国家整体战略。

他指出，随着两地市场不断融合，内地股票和债券被纳入全球主要指数，海外投资者需要运用多种对冲工具管理风险。而多年来互联互通制度行之有效，证明香港有能力发挥“防火墙”和“缓冲区”的角色，帮助市场抵御国际市场动荡和大规模的基金流动负面影响。

香港金融发展局主席李律仁将金融比作经济发展的“血液”。自国家改革开放以来，香港一直为中国经济发展“输血”，引入全球的资金，辅助国家发展。截至2019年底，香港累计向内地投资1.2万亿美元，占国家接收境外投资总额的55%。在股票市场方面，过去30年

香港为内地企业融资达7.3万亿港元，2020年底H股的市值达到40万亿港元，相当于世界第三大经济体日本一年的国民生产总值。

李律仁表示，中国已经是全球第二大经济体，预计5年后国内生产总值将逼近美国经济总值的九成。国民财富增加、科技发展领先的等变化，更要求香港通过多种互联互通的渠道，不仅发挥“输血”功能，同时也要发展“造血”能力，促进国内和国际经济的循环。李律仁认为，在国家的经济发展“双循环”过程中，香港可以发挥离岸人民币自由兑换，和全球最大离岸人民币产品中心和资金池的优势，推动数字人民币的国际化 and 跨境交易。

来源：中国新闻网

② 大有理财 盈亏平衡点

盈亏平衡点又称零利润点、保本点、盈亏临界点、损益分歧点、收益转折点。通常是指全部销售收入等于全部成本时（销售收入线与总成本线的交点）的产量。以盈亏平衡点的界限，当销售收入高于盈亏平衡点时企业盈利，反之，企业就亏损。盈亏平衡点可以用销售量来表示，即盈亏平衡点的销售量；也可以用销售额来表示，即盈亏平衡点的销售额。

四、大有微幸福

努力，一个人的生活态度

《大般若经》这样描述释迦佛的笑，“尔时，世尊从三昧安详而起，以天眼观视世界，举身微笑。”人只能通过口、眼、脸来微笑，为什么释迦佛能“举身微笑”呢？

原来，“佛于世界中尊得自在，能令一切身如口、如眼，故皆能笑。复次，一切毛孔皆开，故名为笑；由口笑欢喜故，一切毛孔皆开。”

差别就在于此。诸佛菩萨“举身微笑”，是因为他的每个汗毛孔都饱含着对众生的慈悲，都能散发出微笑。微笑，是佛菩萨示现的修行方法，微笑也是绽放在脸上的因果之花。

禅修者要对自我做慈悲、智慧的观照，方法之一就是学习微笑，时时处处对人微笑。

人的一生，离不开微笑。被人误解时，微微一笑是素养；受委屈时，坦然一笑是大度；吃亏时，开心一笑是豁达；无奈时，达观一笑是境界；危难时，泰然一笑是大气；被轻蔑时，平静一笑是自信；往生时，轻轻一笑是解脱。如果只把微笑当作礼节，显然是对微笑理解得太肤浅了。

你看，唐代诗人白居易说得真好！“蜗牛角上争何事？石火光里寄此身。随贫随富且随喜，不开口笑是痴人。”只有心里有阳光的人，脸上才会常有微笑；用微笑焕发出生命的光明，也是大聪明。家中佛台上，有张文殊菩萨像。

有一次，在佛前供香时，文殊菩萨含笑的脸庞，让我想到自己在待人接物上的不成熟。他人对我笑，我会报之以笑；如果他人没有笑容，我会立马严肃起来。文殊菩萨的微笑

09

让人心生欢喜，我期望能拥有那样的微笑。有个周末，陪佑佑在家玩时，我用积木搭起一座塔。佑佑很兴奋，他为之鼓掌时，把塔尖碰倒了。他生起自己的气来，伸手一拨拉，把整座塔推倒在地板上。我想发脾气，一抬头，目光触及文殊菩萨像。我顿时平静下来，坐在地板上，对着佑佑微笑。聪明的人不能光要求他人，首先要把自己的事情做好。

我告诉自己，不能着急，因为大凡好父亲都能慈和地与孩子相处；也不能粗暴，因为粗暴只能换来他的粗暴；要想拥有会微笑的儿子，父亲首先要学会微笑；我知道，此时我能做的，只有微笑。过了一会儿，嘟着嘴的佑佑抬起了头，看到我一脸微笑，他也羞赧地笑了。那一瞬，我心生感动，为儿子，为自己。

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·鑫享丰橙 11 号集合资金信托计划	3.33	5.9%	金融机构	1
XX 信托·AQ607 号(海伦堡荆州)集合资金信托计划(第一期)	1.25	6.8%	房地产	4.8
XX 信托·JQ224 号(丹阳高新二期)集合资金信托计划(第一期)	2	6.9%	基础产业	2.5
大业信托·长盈 31 号集合资金信托计划(第四期)	1	7.2%	房地产	1.084
大业信托·鼎信 10 号(鑫苑青岛)集合资金信托计划(第四期)	1.5	7.6%	房地产	0.787
爱建信托·爱建共赢-中南南通 1 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	房地产	4.2
爱建信托·爱建共赢-中锐苏州集合资金信托计划(第 1 期)	2	8.0%	房地产	1.13
爱建信托·爱建共赢-同创鸿翔嘉兴集合资金信托计划	1.5	8.1%	房地产	7.5
爱建信托·爱建共赢-银城泽信淮安集合资金信托计划	1.5	7.9%	房地产	3.21
XX 信托·财富泽惠鑫润 26 号集合资金信托计划(第三期)	1.5	8.0%	金融机构	0.803
粤财信托·粤兴 20 号集合资金信托计划	1.5	6.8%	房地产	6
XX 信托·融盈安泰 306 号集合资金信托计划-A	2	——	房地产	5
XX 信托·汇业 501 号融创厦门项目集合资金信托计划	1.5	6.9%	房地产	3
XX 信托·GX·优债 242 号集合资金信托计划(第五期)	2	7.2%	基础产业	0.27
国投泰康·金雕 1456 号集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.2%	基础产业	——
上海信托·上信金旭债权投资集合资金信托计划	1	6.5%	房地产	2.9
中铁信托·银杏 20181 期青白江瀚宇投资债券投资一期集合资金信托计划(B 类)	2	6.8%	基础产业	1
雪松信托·长泰 270 号潍坊水务贷款集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	3
民生信托·至信 1174 号顺景股权投资集合资金信托计划(第 12 期)	1.5	8.2%	房地产	0.368
民生信托·至信 1151 号阳光城福兴晟股权投资集合资金信托计划(第 24 期)	1.5	7.5%	房地产	2.078
民生信托·至信 1182 号智远三期集合资金信托计划(第 21 期)	1	8.2%	工商企业	0.573
民生信托·至信 1145 号环球投资集合资金信托计划(第 21 期)	1	7.6%	房地产	0.559
民生信托·至信 1229 号中南海门股权投资集合资金信托计划(第 9 期)	1.5	7.8%	房地产	0.128

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国元信托·山东省潍坊市诸城龙乡水务集团有限公司债权投资集合资金信托计划(B类)	2	8.0%	基础产业	1.89
陕国投信托·长泰 69 号航天高技术产业集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.8%	基础产业	4.28
陕国投信托·建元 25 号曲江大明宫集团专项债权投资集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.8%	基础产业	0.41
陆家嘴信托·启航 282 号集合资金信托计划 (第三期)	1.5	6.9%	房地产	1.4
陆家嘴信托·瑞盛 110 号集合资金信托计划 (第二期)	1.75	6.2%	基础产业	1
陆家嘴信托·启航 263 号集合资金信托计划 (第一期)	2	7.0%	基础产业	2
爱建信托·长盈精英-万固集团长三角 4 号集合资金信托计划	1.5	7.9%	房地产	4.857
爱建信托·长盈优选-泰州鑫泰三期集合资金信托计划	2	6.8%	基础产业	2
爱建信托·长盈精英-融信瑞和成都项目集合资金信托计划	1.5	7.6%	房地产	1.2
爱建信托·长盈卓越-上海海赢 1 号集合资金信托计划	1.5	7.6%	工商企业	0.86
爱建信托·普惠鑫安 13 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1	7.3%	金融机构	1
XX 信托·稳健系列 K15 集合资金信托计划 (第 10 期)	1.5	7.0%	基础产业	0.13
XX 信托·锦裕 35 号集合资金信托计划 (第 2 期)	0.5	7.0%	金融机构	——
XX 信托·GQ·恒益 2 号集合资金信托计划 (第五期)	2	8.0%	房地产	5.576
XX 信托·GQ·光远 2 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	——	房地产	3.24
XX 信托·GL·光证 1 号集合资金信托计划 (第 15 期)	0.5	8.0%	金融机构	1.397
XX 信托·GY·粤来越好 17 号信托计划 (第 3 期)	1.5	7.9%	金融机构	——
XX 信托·稳健系列 H06 集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.2%	基础产业	0.1
XX 信托·GL·锦绣江南 10 号集合资金信托计划 (第十期)	2	7.5%	金融机构	0.04
XX 信托·GX·新然 83 号集合资金信托计划 (第一期)	2	7.3%	基础产业	2
XX 信托·GQ·卓越 2 号集合资金信托计划 (第五期)	1	——	房地产	1.52
XX 信托·GQ·鸿安 1 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	——	房地产	0.974
XX 信托·GX·海誉 20 号集合资金信托计划 (第二期)	2	7.7%	基础产业	1.512
XX 信托·君琨股权基金投资集合资金信托计划-A14	2.75	——	房地产	0.7
XX 信托·稳健系列 A01 集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.1%	基础产业	1.8
XX 信托·GX·优债兴融 3 号集合资金信托计划(第三期)	2	7.3%	基础产业	2.71
紫金信托·恒盈 247 号集合资金信托计划 (第 3 期第 1 次)	1.5	6.4%	基础产业	1
紫金信托·睿泰 9 号集合资金信托计划 (第 1 期第 1 次)	2	6.7%	基础产业	1
北京信托·润昇财富 138 号集合资金信托计划 (首次募集期第八次资金运用)	2	6.8%	基础产业	5.833
总计				98.50

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 04 月 23 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