

大有研究

—— 理财周报 (总第 543 期) ——

(2022.11.14 - 2022.11.18)



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

11.14 国家发展改革委副主任穆虹谈加快构建全国统一大市场——深化要素市场化改革力争在多个领域有重大突破

11.15 央行等进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度

11.16 大有理财周刊 (11月刊3期)

11.17 财富幸运之星 (11月刊1期-11月刊2期)

11.18 全球能源格局生变，我国能源市场表现如何？

2、一周热点

多措并举提高直接融资比重 股权融资为实体经济注入源头活水

提高直接融资比重是增强服务实体经济能力的重要抓手。党的二十大报告提出，“健全资本市场功能，提高直接融资比重。”10月30日，人民银行官网发布人民银行行长易纲在十三届全国人大常委会第三十七次会议上作国务院关于金融工作情况的报告。报告提出，提高直接融资比重，增加长期资本供给，满足不同类型、不同生命周期企业的多元化、差异化融资需求。

今年以来，随着注册制改革进入深水区，资本市场发行、上市、交易、退市、再融资、并购重组等系列制度创新，融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系逐步形成，资本市场的包容性、覆盖面和吸引力增强，直接融资规模尤其是股权融资规模显著提升。

注册制下 IPO 常态化融资规模大幅增长

自2019年科创板正式开板以来，创业板、北交所相继改革并施行注册制，IPO常态化为高科技企业发展提供了便捷的融资渠道。目前，注册制下上市公司已经达到1000家，直接融资规模显著增加。随着注册制改革的深入推进，资本市场支持实体经济发展的能力在不断提升。

《金融时报》记者根据同花顺 iFinD 数据统计，截至11月14日，今年以来，沪深京三市股权融资规模11388.03亿元，其中，IPO 募资规模为5280亿元，284家上市公司通过定向增发募集资金5570亿元。截至10月末，沪深京三市股权融资规模为11104亿元，较上年同比增长近11%。

再融资渠道畅通有效满足企业融资需求

定增也是上市公司补充资金的一个重要渠道。今年7月以来，定增市场逐渐回暖。同花顺 iFinD 数据显示，今年上半年，定增市场月度募资规模均在500亿元以内，其中，5月、6月定增规模仅分别为162亿元和141亿元。今年7月和8月，沪深京三市通过定增募集资金规模分别为1240亿元和1091亿元，回暖明显。

上交所数据显示，前三季度共有65家科创板公司已披露再融资方案，拟募资金额达1154.25亿元，将主要用于扩建产能、新设研发中心、开拓新产线等。前期建设投入落地，进一步带动产能和订单增长，支持公司提高长期竞争力。深交所数据显示，今年前三季度，深市主板公司通过多种工具拓展直接融资渠道，131家公司合计融资1772.53亿元。

上市公司通过多种融资方式不断支持服务科技创新、产业升级，助推业绩快速增长。据深交所统计，主板近3年实施再融资的上市公司中，有116家今年前三季度净利润增速超过30%，54家增速超过100%。其中，顺丰控股近3年合计融资超过250亿元，不断提升设备自动化与智能化，前三季度实现收入近2000亿元，同比增长46.58%；实现净利润44.72亿元，同比增长近150%。晶澳科技2020年和2022年合计募集百亿元，用于电池、硅片等项目，公司前三季度实现收入近500亿元，同比增长89%；实现净利润33亿元，同比增长超150%。

值得注意的是，今年可转债市场也稳步扩容。同花顺 iFinD 数据显示，截至11月14日，今年共发行125只可转债，超过去年全年117只。募集资金1915亿元，与去年同期基本持平。

来源：金融时报

1

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.03 亿元

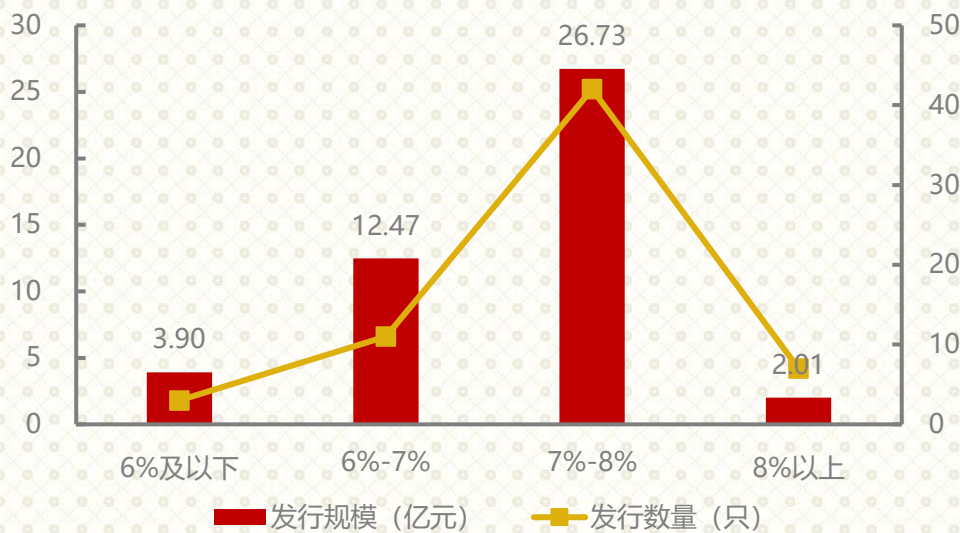
本周共有 63 只产品发行，发行规模为 45.10 亿元，平均募集规模 1.03 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 12 家，机构参与度为 17.65%。

收益期限：平均预期收益率 7.32%，平均期限 1.77 年

本周产品的平均预期收益率为 7.32%，比上周增加 3.97%。

本周收益区间在 7%-8% 的产品 42 只，发行规模 26.73 亿元，数量占比 66.67%，规模占比 59.26%；其次，收益区间在 6%-7% 的产品 11 只，发行规模 12.47 亿元，数量占比 17.46%，规模占比 27.64%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.11.14-2022.11.18)

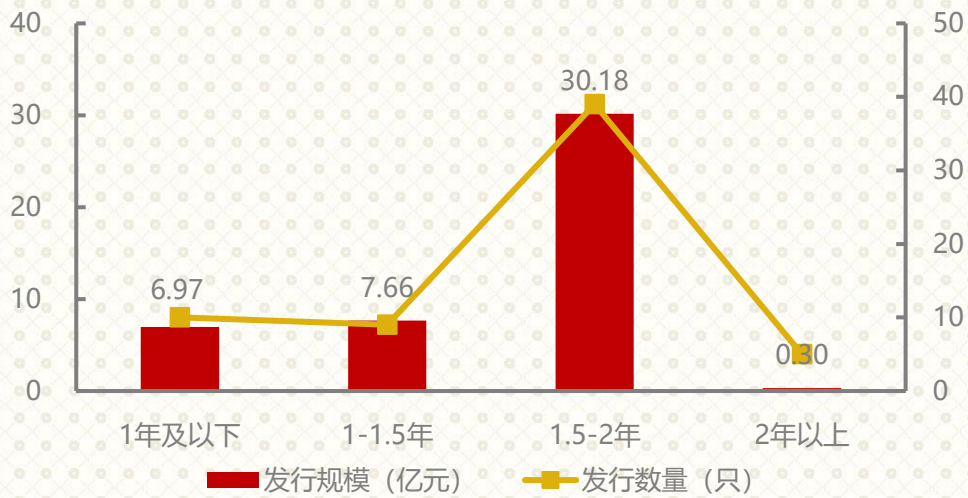


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.77 年，比上期增加 5.03%。

1.5-2 年期的产品 39 只，发行规模 30.18 亿元，数量占比 61.90%，规模占比 66.91%；其次，1-1.5 年期的产品 9 只，发行规模 7.66 亿元，数量占比 14.29%，规模占比 16.97%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.11.14-2022.11.18)

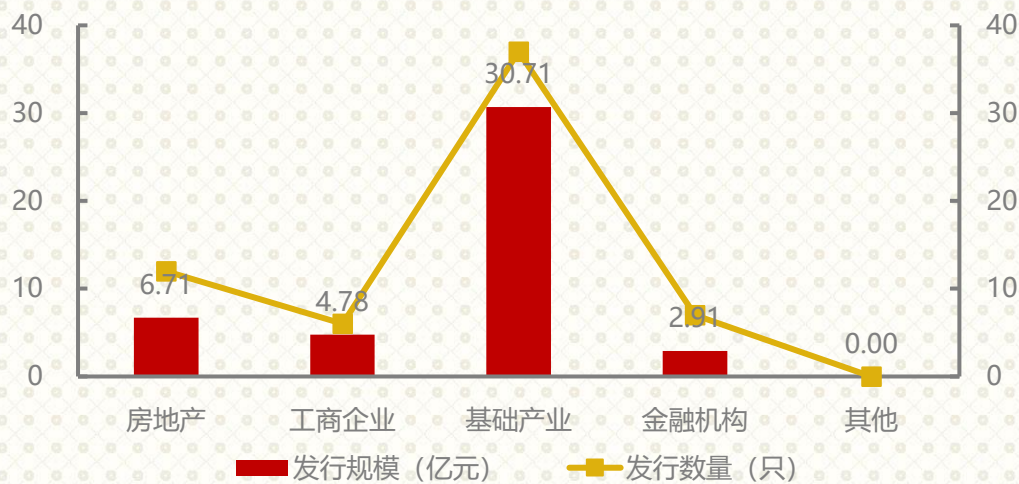


数据来源：大有财富金融产品中心

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 37 只发行，发行规模 30.71 亿元，数量占比 58.73%，规模占比 68.09%；其次，房地产信托共 12 只发行，发行规模 6.71 亿元，数量占比 19.05%，规模占比 14.87%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.11.14-2022.11.18)



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 0.952 亿元，较上周减少 0.469 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-利业 12 号（重庆大足）集合资金信托计划	-	-	-	0.170
华鑫信托·华旭 330 号集合资金信托计划（第 1 期）	-	-	-	0.682
华鑫信托·鑫苏 410 号集合资金信托计划（第一期）	-	-	-	-
华鑫信托·顺鑫 501 号集合资金信托计划（第 12 期）	-	-	-	0.100
外贸信托-中金鑫安 6 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-中金鑫安 151 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.952

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 11 月 18 日）

从产品发行的情况来看，本周有华鑫信托、中铁信托等 3 家信托公司的 8 只信托产品发行，发行规模 7.845 亿元。

经过测算，这 8 只产品的平均预期收益率为 7.21%，平均期限为 1.75 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低 1.48%，平均期限减少 0.90%。

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）
盈嘉 153 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.4%	基础产业	-
中铁信托·银杏 22182 期集合资金信托计划(A4 类)	1.50	7.2%	基础产业	-
中铁信托·银杏 22182 期集合资金信托计划(A5 类)	1.50	7.2%	基础产业	-
华鑫信托·鑫苏 472 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.1%	基础产业	2.000
华鑫信托·顺鑫 528 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.8%	基础产业	4.000
中铁信托·银杏 22181 期集合资金信托计划(A4 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
大业信托·利业 12 号（重庆大足）集合资金信托计划（第三期）	1.50	7.3%	基础产业	1.675
大业信托·利业 12 号（重庆大足）集合资金信托计划（第一期）	1.50	7.3%	基础产业	0.170
总计				7.845

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 11 月 18 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（%）	7.21	7.32	-1.48%
平均期限（年）	1.75	1.77	-0.90%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 11 月 18 日）

3、大有热销

规模	不超过人民币 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%
项目类型	央企能源保障基金

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

李家超将在 APEC 讲“香港故事”，希望争取相关经济体支持香港加入 RCEP

香港特区行政长官李家超将于 11 月 17 日启程前往泰国, 出席在曼谷举行的亚太经合组织 (APEC) 第二十九次领导人非正式会议及相关会议。

据香港文汇报报道, 今年亚太经合组织以“开放·联系·均衡”为主题, 集中讨论三个重点: 开放贸易和投资各方机遇, 恢复全方位的互联互通, 以及促进全面的均衡、可持续和包容发展。报道介绍说, 除出席 11 月 18 日至 19 日举行的亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议外, 李家超亦会出席会议主办方在 17 日所设的欢迎晚宴、18 日举行的亚太经合组织领导人与主席嘉宾非正式对话、亚太经合组织商贸咨询理事会成员对话。

与会期间, 李家超亦会与其他经济体领导人举行双边会谈, 就共同关心的议题交流意见。而香港商务及经济发展局局长丘应桦则于 16 日前往曼谷, 出席 17 日举行的部长级会议, 之后将随同行政长官李家超出席及参与相关活动。此外, 在出席亚太经合组织会议后, 李家超将率领香港商贸代表团继续访问曼谷, 加强香港与泰国的联系和经贸交流。商贸代表团由二十多位不同界别的高级别代表组成, 包括主要商会领袖, 以及来自财经、工商、贸易、创新科技、运输物流等界别代表。李家超一行将在曼谷与泰国商界领袖会面 and 参观大型企业, 增进双方贸易和商务合作, 并积极了解当地经贸发展。他们将介绍香港最新的实际情况和“背靠祖国、联通世界”的独特优势, 推广香港在自由贸易、方便营商及在“一国两制”下所带给世界的机遇, 讲好香港故事。

《明报》称, 李家超 15 日在出席行政会议前向记者表示, 他将向与会的 21 个经济体领袖和商界代表讲好香港故事, 并希望借机争取相关经济体支持香港加入《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)。李家超当天表示, 经历三年新冠肺炎疫情后, 香港目前在多方面有新发展, 包括巩固国际金融、贸易、航运以及法律争端解决等固有优势, 还拥有科技创新、文化艺术等新兴优势, 希望争取与会者在港建立基地, 大展拳脚。另据香港新闻网报道, 香港厂商会会长史立德 15 日接受港媒访问时表示, 东盟是香港商界重点开发的市场, 趁这次外访机会, 会向海外政商界讲解香港现行的防疫安排, 以及“讲好香港故事”, 例如香港拥有国际金融中心及亚太区法律仲裁中心等优势。

来源: 环球时报

2、大有理财

产品差异化

产品差异化是指企业以某种方式改变那些基本相同的产品, 以使消费者相信这些产品存在差异而产生不同的偏好。按照产业组织理论, 产品差异是市场结构的一个主要要素, 企业控制市场的程度取决于它们使自己的产品差异化的成功程度。除了完全竞争市场 (产品同质) 和寡头垄断市场 (产品单一) 以外, 通常产品差异是普遍存在的。企业对于那些与其他产品存在差异的产品拥有绝对的垄断权, 这种垄断权构筑了其他企业进入该市场或行业的壁垒, 形成竞争优势。同时, 企业在形成产品实体的要素上或在提供产品过程中, 造成足以区别于其他同类产品以吸引购买者的特殊性, 从而导致消费者的偏好和忠诚。这样, 产品差异化不仅迫使外部进入者耗费巨资去征服现有客户的忠实性而由此造成某种障碍, 而且又在同一市场上使本企业与其他企业区别开来, 以产品差异为基础争夺市场竞争的有利地位。因此, 产品差异化对于企业的营销活动具有重要意义。

四、大有微幸福

所有幸福，都源于内心知足

到许许多多才算拥有幸福，于是我们急切地去追求，却常常被更大的贪念和欲望所裹挟。

幸福从来不是外在条件的堆砌，而是源于自己的内心，越是知足的人，越是会感到快乐。

命运不会把所有的“美好”，都加持在一个人身上，每个人的生活，都或多或少有些遗憾。

不同的是，知足的人会把目光投向自己所拥有的，发自内心地感谢上苍的眷顾；不知足的人则会把目光投向自己没有的，暗中比较，独自失落。

懂得知足的人，无论贫穷或富足，内心都丰盈无比，自成宇宙。

生活简单，不为俗世所累，反而能保其天真，成其自然，把自己渡往想去的彼岸。

以清净之心看世界，用简单心境看人生，轻轻走过岁月，不沾染一丝风尘。

学会知足、学会感恩、珍惜拥有，人生才会有滋有味有意义。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
盈嘉 153 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.4%	基础产业	-
爱建信托·爱建共赢-德商发展基金集合资金信托计划 (第 5 期)	3.00	8.1%	房地产	-
XX 信托·恒信共筑 18 号-景润西部城市更新集合资金信托计划 (第 17-119 期 B2-2 类受益权)	2.00	8.0%	房地产	0.300
中铁信托·银杏 22182 期集合资金信托计划 (A4 类)	1.50	7.2%	基础产业	-
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 167 期第 14 批) (幸福 180 号)	1.67	8.3%	金融机构	1.407
XX 信托·恒信国兴 626 号-融泰 37 号集合资金信托计划 (第 26 期)	2.00	7.3%	基础产业	0.200
国元信托·四川省成都市崇州市鼎兴实业有限公司债权投资集合资金信托计划 (第三期)	2.00	7.4%	基础产业	0.634
国投泰康·财富配置 20 号集合资金信托计划	2.08	6.6%	金融机构	0.100
XX 信托·福临汇萃 2 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
国元信托·珠城 1 号集合资金信托计划 (第一期)	2.00	7.2%	基础产业	1.500
江苏信托·鼎信四百四十三期集合资金信托计划 (第一期第 1 次申购)	1.50	5.5%	基础产业	2.400
爱建信托·普惠鑫安 23 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2.00	6.5%	金融机构	1.000
爱建信托·长盈精英-星创龙港晶晖园集合资金信托计划 (第 4 期)	3.00	8.0%	房地产	-
国元信托·凤阳县明都城市发展投资有限公司债权投资 (二期) 集合资金信托计划 (第四期)	2.00	7.4%	基础产业	0.783
国投泰康·煤电融 3 号集合资金信托计划 (第 9 期)	0.33	4.9%	工商企业	0.400
国投泰康·鸿雁 3151 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.0%	基础产业	-
国元信托·淮南市清浦城市改造建设投资有限公司贷款 (二期) 集合资金信托计划 (E 类)	2.00	7.4%	基础产业	1.338
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 160 期 15 批) (金诚 1 号)	0.83	7.7%	金融机构	-
长安信托·长安权-保利地产西安长安区地铁口品质住宅股权投资 1 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	8.9%	房地产	0.100
山西信托·晋信衡昇 20 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2.00	7.4%	基础产业	0.050
天津信托·尚实信远 30 号集合资金信托计划 (第 8 期)	1.50	7.2%	基础产业	0.602
XX 信托·JNSZCT 债券投资集合资金信托计划 (第 2 期)	0.58	6.4%	基础产业	4.868
长安信托·长安宁-航天高技术抵押贷款集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.5%	基础产业	0.100
XX 信托·BHJT1 号集合资金信托计划 (第 12 期)	1.67	7.3%	基础产业	0.342
山东信托·金汇 28 号集合资金信托计划 (第 2 期) A 类	1.00	6.4%	工商企业	0.500
中铁信托·银杏 22182 期集合资金信托计划 (A5 类)	1.50	7.2%	基础产业	-
长安信托·长安宁-江苏淮安高投应收债权买入返售集合资金信托计划 (第九期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
华鑫信托·鑫苏 472 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.1%	基础产业	2.000
山东信托·筑盈 11 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.50	7.8%	房地产	1.308

华鑫信托·顺鑫 528 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.8%	基础产业	4.000
长安信托·长安宁·重庆长寿 6 号信托贷款集合资金信托计划 (第六期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
山东信托·开元 1 号集合资金信托计划 (第一阶段第 3 期)	2.00	8.0%	房地产	1.000
长安信托·长安权·中粮大悦长安城股权投资集合资金信托计划 (十八期)	2.50	9.2%	房地产	0.100
天津信托·尚实信远 97 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.2%	工商企业	1.276
中铁信托·银杏 22181 期集合资金信托计划 (A4 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
XX 信托·长河盛世 2 号集合资金信托计划-R 类	1.00	7.6%	房地产	-
XX 信托·恒益 1065 号集合资金信托计划 (洛阳杜康可持续期债权投资) - 第 4 期	1.50	7.7%	工商企业	1.500
长安信托·长安宁·山东新泰统筹流动资金贷款集合资金信托计划 (第十期)	1.00	7.5%	基础产业	0.100
XX 信托·源成 48 号集合资金信托计划-A 类	1.00	7.3%	工商企业	-
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第三十六期)	2.00	8.5%	房地产	-
国通信托·重庆盈地实业信托贷款集合资金信托计划	2.00	7.2%	基础产业	2.000
XX 信托·基建 26 号集合资金信托计划 (B 类第 25 期)	2.00	7.2%	基础产业	0.110
XX 信托·享融 568 号集合资金信托计划 (B 类)	2.00	6.8%	基础产业	-
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第三十四期)	1.00	7.8%	房地产	-
XX 信托·CF01 号高科投资集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.5%	房地产	3.800
XX 信托·XY11 号绿色沪瀾集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.8%	基础产业	5.000
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第三十五期)	1.33	8.0%	房地产	-
大业信托·利业 12 号 (重庆大足) 集合资金信托计划 (第三期)	1.50	7.3%	基础产业	1.675
XX 信托·恒信国兴 735 号·蓉信系列 42 号集合资金信托计划 (第 8 期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·西安港集团信托贷款集合资金信托计划 (第五期)	2.00	7.4%	基础产业	0.100
国元信托·江苏省淮安市淮阴区淮安园兴投资有限公司债权投资集合资金信托计划 (第一期)	2.00	7.0%	基础产业	1.900
大业信托·利业 12 号 (重庆大足) 集合资金信托计划 (第一期)	1.50	7.3%	基础产业	0.170
XX 信托·稳健系列 E36 集合资金信托计划第 7 期	2.00	7.1%	基础产业	-
国投泰康·财富配置 22 号集合资金信托计划	2.08	6.6%	金融机构	0.100
国通信托·安佳 5 号集合资金信托计划 (第一期)	1.00	5.6%	工商企业	1.100
国投泰康·鸿雁 3204 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2.00	7.3%	基础产业	-
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划 (第 159 期 1 类 A 级)	0.50	6.4%	金融机构	-
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 167 期第 13 批) (幸福 180 号) 新客	1.67	8.5%	金融机构	0.300
国投泰康·鸿雁 3191 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	6.6%	基础产业	-
国元信托·宜城市泾县城市运营发展有限公司贷款集合资金信托计划 (第二期)	2.00	7.2%	基础产业	0.341

长安信托-长安宁-日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划（第7期）	2.00	7.3%	基础产业	0.100
长安信托-长安宁-西安港集团信托贷款集合资金信托计划（第六期）	2.00	7.4%	基础产业	0.100
长安信托-长安权-保利地产西安长安区地铁口品质住宅股权投资1号集合资金信托计划（第5期）	2.00	8.9%	房地产	0.100
总计				45.105

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为2022年11月18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进行转载、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