

大有研究

——理财周报（总第 509 期）

（2022.03.14---2022.03.18）



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

- 3.14 货币政策力挺稳增长 降准降息可期
- 3.15 国常会：把稳增长放在更突出位置 努力完成全年目标任务
- 3.16 大有理财周刊（3月刊3期）
- 3.17 财富幸运之星（3月刊1期-3月刊2期）
- 3.18 农业农村部印发《“十四五”全国农业农村信息化发展规划》

2、一周热点

提高权益资产配置成“关键词” 银保监会鼓励三类资金积极入市

日前，银保监会召开专题会议，传达学习贯彻国务院金融委会议精神。会议要求，要积极支持资本市场平稳运行，积极出台对市场有利的政策。要大力支持直接融资，促进融资结构优化。引导信托、理财和保险公司等机构树立长期投资理念，开展真正的专业投资、价值投资，成为促进资本市场发展、维护资本市场稳定的中坚力量。要充分发挥保险资金长期投资的优势，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。支持理财公司提高权益类产品比重。

对此，多位金融机构人士和受访专家认为，银保监会引导保险公司和理财公司等机构增配权益类资产，既为资本市场提供长期“活水”，促进资本市场平稳运行，也有利于金融机构进一步提升投研和风控能力，提高长期投资收益率。

引导三类资金增配权益资产

专题会议提出，支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道，增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资。

近两年来，险资对权益资产的配置比例持续收缩。银保监会披露的数据显示，截至2021年末，险资运用余额23.2万亿元，较上一年末增长7%。险资对股票与证券投资基金的配置额却较上一年末减少316亿元，缩水1.1%。2021年，险资配置股票和证券投资基金的占比仅为12.7%，创下2019年以来的近3年新低。截至今年1月末，险资配置股票和证券投资基金余额占比为12.4%，较去年年末进一步缩水。

去年以来，险资不愿增配权益资产，一方面与险资的“保险”属性有关，另一方面则与权益市场波动加剧、部分核心资产出现估值泡沫化等原因有关。昆仑健康保险资管部相关负责人对本报记者表示，险资负债端有一定的成本和期限，险企对相关资产的管理需要与负债相匹配。目前来看，今年权益市场的管理难点在于配置行业的选择和介入时点的选择。

北京一家大型险资机构股权投资负责人对记者表示，险资对权益资产的收益稳健性要求较高，险资运用除受负债端约束外，还受市场估值、宏观经济等因素影响，目前绝大多数保险公司对权益资产的配置比例未达上限。此次监管部门的表态，对险资增配权益资产有一定积极影响。

保险资管行业资深人士、投连账户备案制后保险行业首批投资经理王传振对记者表示，银保监会此番表态，对深化险资运用市场化改革手段拓展保险资金配置空间，增强资金运用灵活性，发挥险资长期投资的优势，支持资本市场和实体经济的发展，均有积极影响。

从险资的角度来看，增配权益资产也有现实的需求。一直以来，险资大类资产配置策略是以“固收为主、权益为辅”。在这一策略下，险资近十年的年化投资收益率维持在5%左右，大幅跑输普通股票基金指数的年化收益率。伴随市场利率的下行，险资配置的部分固收资产收益率已开始低于负债成本，适当增配权益资产成为险资提升投资收益率的必然选择。

中国保险资产管理业协会会长段国圣此前也曾表示，权益资产长期回报一枝独秀，在利率维持低位、合意资产供给不足的背景下，险资要重视权益资产的配置价值，从根本上降低资产负债错配的风险。

对投研和风控提出更高要求

专题会议还提出，要加大权益类资管产品发行力度，支持理财公司提高权益类产品比重。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对记者表示，这一表态将对理财子公司的投资业务产生影响。理财子公司本来就在逐步加大对权益资产的投资布局，银保监会的表态，对理财子公司的投研和风控管理提出了更高要求。

从现有银行理财产品的净值表现来看，一些理财公司确实需要强化投研和风控能力。据银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告（2021年）》显示，截至2021年底，净值型理财产品余额为26.96万亿元，占比92.97%，较资管新规发布前增加23.89万亿元。今年以来，受资本市场剧烈波动的影响，很多净值型银行理财产品出现浮亏，部分产品甚至出现“破净”现象。

“目前银行权益类投研体系建设与公募基金相比仍存较大差距，未来仍需不断完善体系建设，支持权益类产品不断发展。”中信证券首席经济学家明明对记者表示。

在明明看来，在当前的资管产品中，固收类产品占比远高于权益类产品，权益类产品占比仍有较大提升空间。银行、信托等机构未来会逐步加大权益类资管产品的发行力度，提高权益类产品占比，为资本市场平稳运行做出贡献。

陶金认为，监管部门引导信托、理财、保险公司等三类资金入市，对股市运行肯定是利好支持。但短期来看，入市资金的规模可能会受市场波动及市场预期的影响。

宽信用效果将进一步显现

除鼓励金融机构加大权益资产配置比例之外，专题会议还提出，要指导银行、保险、信托等机构从大局出发，坚定支持实体经济发展；满足市场主体的合理融资需求，加大融资供给，新增贷款要保持适度增长；促进中小微企业融资的增量、扩面、降价。

陶金表示，银保监会贯彻金融委会议精神，再次强调“稳增长”政策制定和落实的重要性，引导银行、保险、信托等机构加大对实体经济的支持力度，政策继续加码的信号表露无疑。而且，进一步明确了金融支持的方向，中小微企业有望获得更多的支持。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟对本报记者表示，强调新增贷款“适度增长”，意味着商业银行要加大对实体经济的信贷投放力度，预计今年“宽信用”的效果将进一步显现，助力市场主体信心的恢复。

来源：证券日报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.07 亿元

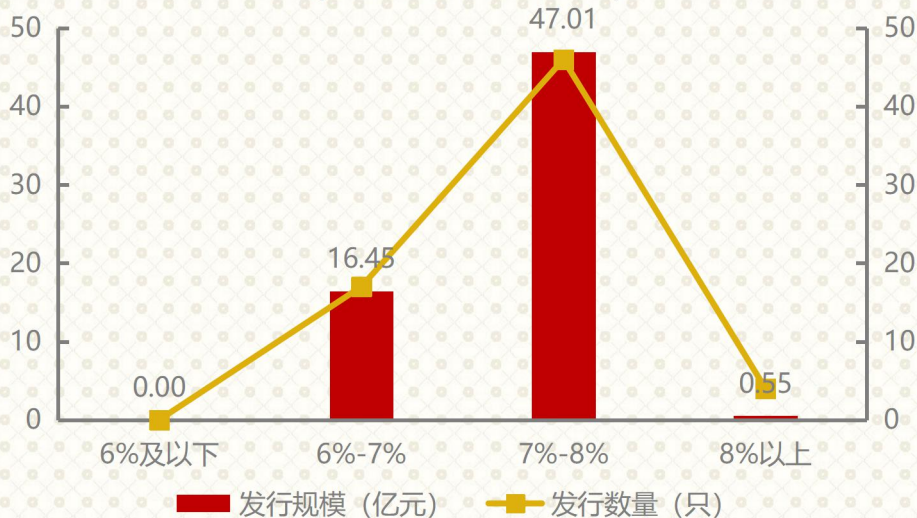
本周共有 68 只产品发行，发行规模为 64.01 亿元，平均募集规模 1.07 亿元。发行数量较上周增加 9 只，发行规模环比减少了 27.59%。本周参与产品发行的信托公司有 12 家，与上周持平，机构参与度为 17.65%。

收益期限：平均预期收益率 7.32%，平均期限 1.94 年

本周产品的平均预期收益率为 7.32%，比上周增加了 1.64%。

本周收益区间在 7%-8% 之间的产品 46 只，发行规模 47.01 亿元，数量占比 67.65%，规模占比 73.44%；其次，收益区间在 6%-7% 的产品 17 只，发行规模 16.45 亿元，数量占比 25.00%，规模占比 25.70%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.3.14-2022.3.18)

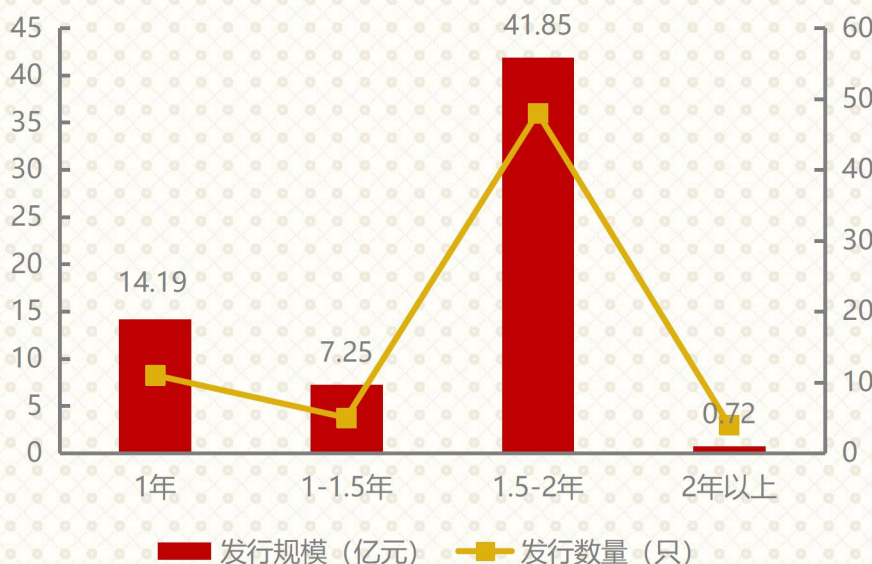


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.94 年，比上期延长了 7.77%。

1.5-2 年期的产品 48 只，发行规模 41.85 亿元，数量占比 70.59%，规模占比 65.39%；其次，1 年期的产品 11 只，发行规模 14.19 亿元，数量占比 16.18%，规模占比 22.16%；再次，1-1.5 年期的产品 5 只，发行规模 7.25 亿元，数量占比 7.35%，规模占比 11.33%。（详见图二）

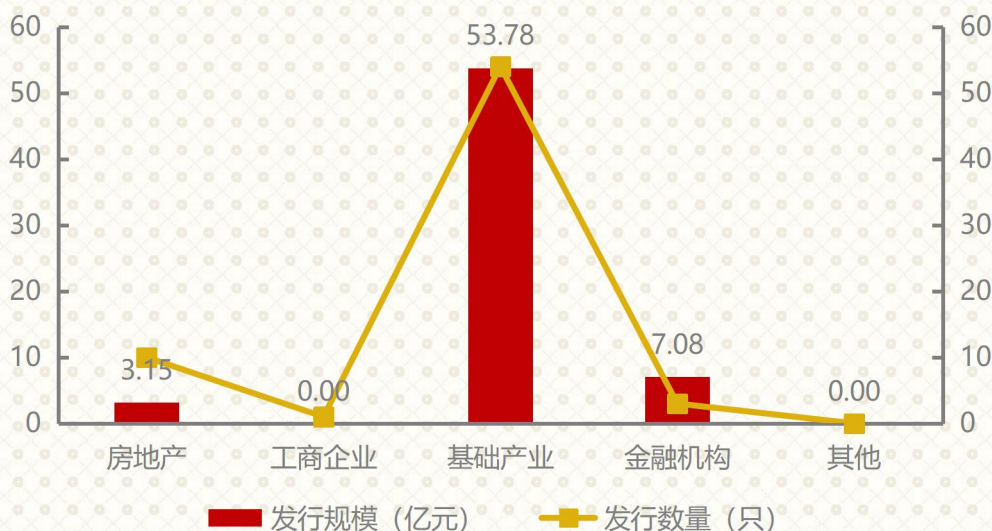
图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.3.14-2022.3.18)



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 54 只发行，发行规模 53.78 亿元，数量占比 79.41%，规模占比 84.01%；其次，金融机构信托共 3 只发行，发行规模 7.08 亿元，数量占比 4.41%，规模占比 11.06%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.3.14-2022.3.18)

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、大业信托等 3 家信托公司的 6 只信托产品成立，成立规模为 1.165 亿元，较上周降低了 0.086 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-顺鑫 291 号(永续债)集合资金信托计划	-	-	-	0.768
华鑫信托-鑫沪 345 号集合资金信托计划	-	-	-	0.397
外贸信托-汇金 66 号-普惠金融-系列集合资金信托计划（138 期）	-	-	-	-
外贸信托-易方达金锐 40 期集合资金信托计划	-	-	-	-
大业信托-政盈 40 号集合资金信托计划 20220316 期	-	-	-	-
大业信托-长鑫 38 号集合资金信托计划 20220317 期	-	-	-	-
总计				1.165

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 3 月 18 日）

本周有华鑫信托、中铁信托、华润信托及北京信托的 12 只信托产品发行，发行规模为 6.050 亿元。

经过测算，这 12 只产品的平均预期收益率为 7.30%，平均期限为 1.88 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少了 0.24%，平均期限缩短了 3%。

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)
中铁信托·乾鑫 21198 期集合资金信托计划(A 类)	2	7.0%	中铁信托	1
中铁信托·乾鑫 21217 期集合资金信托计划(B 类)	3	7.4%	中铁信托	0.55
中铁信托·金沙 2167 期集合资金信托计划(B 类)	2	7.9%	中铁信托	1
华鑫信托·顺鑫 85 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.0%	华鑫信托	2
中铁信托·锦房 2136 期集合资金信托计划(B7 类)	2	8.0%	中铁信托	-
北京信托·元鼎 19 号集合资金信托计划 (第一次募集期第六个销售期)	1	6.9%	北京信托	-
华润信托·润盈天地源 2 号西安项目集合资金信托计划第 27 期 12E1 类	1	6.7%	华润信托	-
中铁信托·银杏 21115 期集合资金信托计划(A 类)	1	6.8%	中铁信托	1
中铁信托·银杏 21097 期集合资金信托计划(B 类)	2	7.4%	中铁信托	-
北京信托·瑞富资本 026 号集合资金信托计划	2.58	7.2%	北京信托	-
中铁信托·银杏 21114 期集合资金信托计划(F 类)	2	7.4%	中铁信托	-
中铁信托·金沙 2167 期集合资金信托计划(C 类)	2	7.9%	中铁信托	0.5
华鑫信托·顺鑫 232 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.3%	华鑫信托	3
总计				6.050

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 3 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 (%)	7.30	7.32	-0.24%
平均期限 (年)	1.88	1.94	-3.00%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 3 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

香港金管局总裁余伟文：金融系统及货币市场保持有序和畅顺运作

香港金融管理局(金管局)总裁余伟文 17 日表示，香港的金融系统及货币市场继续保持有序顺畅运作，金管局会继续密切监察市场情况，保持香港金融及货币体系稳定。

余伟文是在回应美联储加息及近期香港金融市场动向有关问题时作上述表态的。美联储公开市场委员会于北京时间 17 日清晨公布，将联邦基金利率的目标区间上调 25 基点至 0.25% 至 0.5% 之间。因应美联储的决定，金管局 17 日亦上调基本利率，根据预设公式将基本利率设定于 0.75%。

余伟文表示，香港作为国际金融中心，资金来往进出是很正常的，美国正式进入加息周期，也是市场预期之内的事。联系汇率制度实施接近四十年来经历过多次经济及利息周期，一直行之有效，美国进入加息周期不会影响香港的金融和货币稳定。

他指出，在联系汇率制度下，港元汇率一直按市场供求于 7.75 至 7.85 的兑换保证范围内浮动。参考以往的经验，港元拆息未必会立即跟随美元拆息上调，滞后的幅度取决于本地市场港元资金供求的情况。银行息率方面，银行会就本身的资金成本结构作出商业决定。

最近，全球地缘政治及经济环境非常不稳定，香港股市连日大幅波动。香港金融市场有否出现异动？会否有“大鳄”乘虚而入狙击港元及股市？余伟文表示，香港的金融体系底子雄厚，外汇储备是本地生产总值(GDP)的 136%，银行体系资本充足率为 20.4%，为香港金融市场提供强大缓冲和抗震力。

“我们也具备全面和详细的分析框架及工具进行监察、预测及预警工作，能比以往更有效防范和应对金融风险。金管局亦和其他金融监管机构保持密切沟通和信息交换，监察跨市场情况，确保金融安全和稳定。”余伟文表示，香港在过往抵御各种风暴和逆境过程中累积了足够的能力和经历，来维护香港的金融和货币稳定。

他同时呼吁大家保持信心，齐心协力战胜疫情，为疫后经济尽快重启而努力。

来源：中国新闻网

2、大有理财

边际贡献率

边际贡献率是指边际贡献在销售收入中所占的百分比。通常，边际贡献率是指产品边际贡献率，可以理解为每一元销售收入时边际贡献所占的比重，它反映产品给企业做出贡献的能力。

四、大有微幸福

幸福，不过就是一种宁静

一个人的失败，是从错位开始的。该读书时，你却选择了玩耍，该工作时，你却觉得书读的太少。不要在年轻时光中，选择安逸生活，更不要奋斗的年龄，选择沉睡。人生的每一个时间段，都有不同领悟与收获。回归自我，做好本分，就是一种成功。

人生，就如同一个空瓶子。往里面倒水，里面就装满水；往里面倒墨，里面就是墨水；而往里面倒垃圾，里面就会变成负能量的垃圾场。

人生的路上，首先要想清楚，想得到什么，然后再往里面倒上你想要的东西，才能拥有你想要的人生。

然而，大多数人都在后悔中度过，因为人生是一条不归路，没有后悔药。只要一步错，就会步步错。

有智慧的人，懂得走一步，看三步。人生的脚步，每一步都算数，一定要三思而行。不该你的，不要强求，该你的，一定会回归你。

付出越多的人，不一定是得到最多的人，而懂得忍耐与选择的人，往往可以拥有更多幸福。生命的境界，就是以无为之心，干有为之事。无为，就是一种很高的人生境界。

生命的未来，在无为中，总有惊喜的发现。有些事物，看似在你眼前，却从未拥有过，而有些事物，远在天边，却一直在你的生命中。命中注定的人与事，并没有地理距离，只有心灵距离。

幸福，不过就是一种宁静。在艰难的岁月中，过一种安静的生活。记住：相由心生，缘由天定。而一切的缘起，皆在一颗心中。只要心中装着感恩、宽容、真诚，生命便会充满阳光。

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·恒信国兴 622 号-幸福 170 号集合资金信托计划（第 4 期）	2	7.1%	基础产业	0.442
XX 信托·宝盈 578 号集合资金信托计划（美景综合地产并购基金）-第 84 期-085 号	1	7.8%	房地产	1
XX 信托·恒信国兴 655 号-鑫宸 170 号集合资金信托计划（第 5 期）	2	7.3%	基础产业	1.998
XX 信托·恒信国兴 459-丰利 226 号集合资金信托计划（B 类第 18 期）	2	7.2%	基础产业	0.93
国元信托·蒙城县开发区兴蒙投资有限公司（二期）贷款集合资金信托计划（B2 类）	2	7.6%	基础产业	1.93
XX 信托·稳享智选 2 号集合资金信托计划（第 15 期）	2	7.2%	基础产业	-
国元信托·安泰 010113 号债券投资集合资金信托计划（B 类）	1.83	7.2%	基础产业	1.963
爱建信托·睿甄 TOF5 号（进取型）集合资金信托计划	10	-	金融机构	-
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 151 期 4 批）（鼎创 53 号）	0.83	7.8%	金融机构	6.483
XX 信托·恒信国兴 630 号-振兴 20 号集合资金信托计划（第 6 期）	2	7.1%	基础产业	0.488
XX 信托·恒信国兴 572 号-融泰 34 号集合资金信托计划（第 3 期）新客专享	2	7.5%	基础产业	0.698
XX 信托·基建 17 号集合资金信托计划（B 类第 7 期）	2	7.2%	基础产业	0.04
XX 信托·基建 16 号投资集合资金信托计划（B 类第 7 期）	2	7.2%	基础产业	0.04
XX 信托·恒信国兴 637 号-利民 70 号集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.1%	基础产业	1.45
陆家嘴信托·恒建 87 集合资金信托计划（第 3 期）	1	6.2%	基础产业	0.8
XX 信托·基建 38 号投资集合资金信托计划（B 类第 8 期）	3	7.6%	基础产业	0.17
XX 信托·恒信国兴 488 号-鑫宸 160 号集合资金信托计划（第 6 期）	2	7.1%	基础产业	3.171
中铁信托·乾鑫 21198 期集合资金信托计划(A 类)	2	7.0%	基础产业	1
国元信托·宜城市旌德县城镇化建设有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划（A 类）	2	7.2%	基础产业	0.49
XX 信托·赢海 62 号集合资金信托计划（第 7 期）	2	7.2%	基础产业	2.266
XX 信托·恒信国兴 651 号-利民 68 号集合资金信托计划（第 1 期）	1.5	7.0%	基础产业	0.803
XX 信托·恒信国兴 416 号-丰利 215 号集合资金信托计划（第 5 期）	2	7.1%	基础产业	1.34
XX 信托·恒信国兴 572 号-融泰 34 号集合资金信托计划（第 3 期）	2	7.3%	基础产业	1
XX 信托·恒信国兴 437 号-政兴 39 号集合资金信托计划（第 A 类 7 期）	1	6.9%	基础产业	0.272
XX 信托·恒信国兴 634 号-东都 3 号集合资金信托计划（第 4 期）	2	7.2%	基础产业	1.44

XX 信托·基建 23 号投资集合资金信托计划 (B 类第 22 期)	2	7.2%	基础产业	0.29
XX 信托·基建 11 号投资集合资金信托计划 (A 类 29 期)	2	7.2%	基础产业	0.12
长安信托·长安宁·武汉美联城观项目贷款集合资金信托计划 (第 1 期)	2	8.8%	房地产	0.2
国民信托·济宁邹城集合资金信托计划	2	7.7%	基础产业	1.8
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划 (第 139 期 1 类 A 级)	0.5	6.6%	金融机构	0.6
中铁信托·乾鑫 21217 期集合资金信托计划(B 类)	3	7.4%	基础产业	0.55
中铁信托·金沙 2167 期集合资金信托计划(B 类)	2	7.9%	房地产	1
浙金信托·汇城 229 号邳州燃气管网项目集合资金信托计划	2	6.6%	基础产业	2.79
山东信托·城市发展 139 号集合资金信托计划第 1 期	2	7.0%	基础产业	2
XX 信托·恒信国兴 616 号·利民 55 号集合资金信托计划 (B 类第 2 期)	1	7.2%	基础产业	2
国元信托·颍上县慎安文化旅游发展有限公司债权投资集合资金信托计划 (C 类)	2	7.6%	基础产业	1.7499
华鑫信托·顺鑫 85 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.0%	基础产业	2
国元信托·蒙城县开发区兴蒙投资有限公司 (二期) 贷款集合资金信托计划 (A2 类)	1	7.2%	基础产业	1.93
陆家嘴信托·深蓝 191 号集合资金信托计划 (第 4 期 II 型)	2	6.4%	基础产业	0.719
XX 信托·恒信国兴 607 号·永融 62 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	6.9%	基础产业	1.77
XX 信托·国信 1 号城投债投资集合信托计划第 5 期	2	8.0%	基础产业	1
XX 信托·QY·JQ259 号(邳州恒润)集合资金信托计划	2	6.2%	基础产业	2
XX 信托·富诚 705 号集合资金信托计划 (西高控股) - 第 5 期	2	6.5%	基础产业	0.5
中铁信托·锦房 2136 期集合资金信托计划(B7 类)	2	8.0%	房地产	-
北京信托·元鼎 19 号集合资金信托计划 (第一次募集期第六个销售期)	1	6.9%	工商企业	-
华润信托·润盈天地源 2 号西安项目集合资金信托计划第 27 期 12E1 类	1	6.7%	房地产	-
中铁信托·银杏 21115 期集合资金信托计划(A 类)	1	6.8%	基础产业	1
XX 信托·民享 91 号湖南湘潭市城发集团融资集合资金信托计划-1 期	1.5	7.3%	基础产业	3
长安信托·大连琼华美墅项目信托贷款集合资金信托计划 (6 期)	2	8.9%	房地产	0.05
国元信托·山东省淄博高新区涌泉供水有限公司债权投资集合资金信托计划 (A 类)	2	7.4%	基础产业	1
中铁信托·银杏 21097 期集合资金信托计划(B 类)	2	7.4%	基础产业	-
国元信托·山东乳山标准化城投私募债集合资金信托计划 (A 类)	1.67	7.6%	基础产业	2
北京信托·瑞富资本 026 号集合资金信托计划 (第 1 次募集首个销售期第 39 个子销售期)	2.58	7.2%	基础产业	-
长安信托·长安宁·天府龙泉工投信托贷款集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.4%	基础产业	0.1
长安信托·泾河债券投资集合资金信托计划-第 2 期	2	7.2%	基础产业	0.05
长安信托·滕州城建债券投资 1 号集合资金信托计划 (第十一期)	1.5	7.0%	基础产业	0.1
长安信托·长安宁·西安高新控股应收债权买入返售集合资金信托计划	1	6.6%	基础产业	0.1

中铁信托·银杏 21114 期集合资金信托计划(F 类)	2	7.4%	基础产业	-
长安信托·长安宁·武汉美联城观项目贷款集合资金信托计划 (第 4 期)	2	8.8%	房地产	0.2
国元信托·安泰 06018 号债券投资集合资金信托计划(A 类)	1.5	7.6%	基础产业	1.58
山西信托·晋信衡昇 12 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.5%	基础产业	0.5
中铁信托·金沙 2167 期集合资金信托计划(C 类)	2	7.9%	房地产	0.5
长安信托·长安宁·天府融禾信托贷款集合资金信托计划 (第 6 期)	2	7.6%	基础产业	0.1
长安信托·长安权·成都成华区纯住宅项目股权投资集合资金信托计划 (第二十期)	2	8.4%	房地产	0.1
长安信托·洋东科统贷款集合资金信托计划 (第 12 期)	2	7.6%	基础产业	0.1
长安信托·长安宁·重庆长寿 5 号信托贷款集合资金信托计划 (第十一期)	2	7.4%	基础产业	0.1
长安信托·长安宁·洛阳古城建设集合资金信托计划 (第 5 期)	2	7.6%	基础产业	0.1
长安信托·长安权·西安高科 2 号股权投资集合资金信托计划 (第 7 期)	2	7.6%	房地产	0.1
总计				64.01

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 3 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