

大有研究

——理财周报（总第 525 期）

（2022.07.04---2022.07.08）



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.....	2
2. 特别关注.....	3
3. 大有热销.....	4

第③章 大有商学院

1. 大有聚焦.....	4
2. 大有理财.....	6

第④章 大有微幸福

大有微幸福.....	6
------------	---

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

1、一周大事

7.04 经济总体恢复加快 6 月制造业 PMI 重返扩张区间

7.05 发改委年中摸底研判经济形势

7.06 大有理财周刊（7 月刊 1 期）

7.07 财富幸运之星（6 月刊 4 期-6 月刊 5 期）

7.08 高净值人士偏爱哪种投资方式？

2、一周热点

中电联：预计下半年用电量增速升至 7%

7 月 6 日，中国电力企业联合会（以下简称“中电联”）发布《中国电力行业年度发展报告 2022》，预计 2022 年全国电力供需总体平衡，迎峰度夏、迎峰度冬期间部分区域电力供需偏紧，预计全年全社会用电量增速在 5%-6% 之间。

“预计下半年增速比上半年有较大幅度的上升。”中电联数据与统计中心副主任蒋德斌在回答《经济参考报》记者提问时表示，在疫情对经济和社会的影响进一步减弱的情况下，随着国家各项稳增长政策措施效果的显现，并叠加 2021 年前高后低的基数效应，以及国家气象部门对气温预测情况，预计下半年全社会用电量同比增长 7.0% 左右，比上半年增速提高 4 个百分点左右。

国家能源局数据显示，今年 1-5 月，我国全社会用电量同比增长 2.5%。进入 6 月以来，随着企业加快复工复产并叠加高温天气，拉动用电量快速恢复，进入季节性用电用煤高峰期，近日河北、河南、江苏、山东等多省电网电力负荷创下历史新高。

“目前全国电力供需总体平衡，未出现有序用电和拉闸限电情况。”蒋德斌认为，迎峰度夏期间，燃料得到充足保障、来水形势较好的情况下，我国的电力供应能力总体可以满足电力消费需求。

截至今年 5 月底，全国全口径发电装机为 24.2 亿千瓦，其中，非化石能源发电装机 11.6 亿千瓦，占比 47.9%，煤电装机 11.1 亿千瓦，占比 45.8%。

煤电是当前我国电力系统的“顶梁柱”，煤炭是能源电力稳定供应的“压舱石”。中电联规划发展部副主任叶春介绍说，当前，电厂煤炭库存基本达到迎峰度夏前峰值，根据中电联统计，截至 6 月 30 日，纳入电力行业燃料统计的发电集团燃煤电厂煤炭库存 9601 万吨，同比提高 42.6%，电煤库存可用天数 22.4 天。

与此同时，气象部门预测今年夏季来水形势较好，有利于水电生产。此外，部分支撑性电源和输电线路等度夏重点工程陆续投产，“这些为迎峰度夏期间的电力电量平衡提供了坚强支撑。”蒋德斌称。

不容忽视的是，迎峰度夏阶段，国内外疫情、宏观经济、煤炭安全生产、铁路等运力协调、气温、降水等多方面因素交织叠加，煤炭、电力保供仍存区域性、时段性矛盾突出的问题。

叶春建议，协调加快推进新核增产能手续办理工作，尽快推动新增产能 3 亿吨/年落地。同时，研究建立煤炭储备产能，适度超前布局，加大储备力度，保持合理裕度，加快开展后续新建煤矿进程。还要增强煤炭生产供应弹性，优先组织满足条件的先进产能煤矿，尤其是有安全系数高、产量释放快速等特点的露天煤矿，建立保供煤矿“白名单”，根据需要按一定系数调增产能，形成煤矿应急生产能力。

蒋德斌则认为，要严格落实国家关于电煤中长期合同全覆盖和履约工作要求，并且加强电煤产运需之间的衔接配合，对重点地区、重点电厂给予铁路运力倾斜。此外，扩大需求侧参与市场和保供运行规模，并加强有序用电执行管控。

来源：经济参考报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.24 亿元

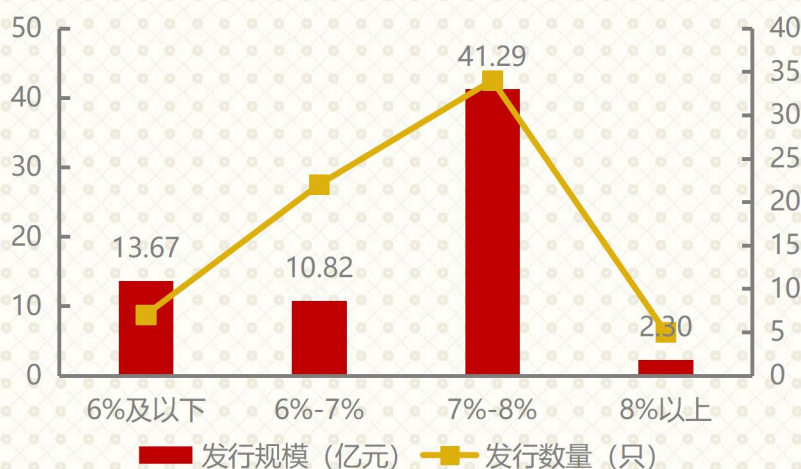
本周共有 68 只产品发行，发行规模为 68.08 亿元，平均募集规模 1.24 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 12 家，机构参与度为 17.65%。

收益期限：平均预期收益率 7.10%，平均期限 1.71 年

本周产品的平均预期收益率为 7.10%，比上周增加 3.02%。

本周收益区间在 7%-8% 之间的产品 34 只，发行规模 41.29 亿元，数量占比 50.00%，规模占比 60.65%；其次，收益区间在 6% 以下的产品 7 只，发行规模 13.67 亿元，数量占比 10.29%，规模占比 20.08%。（详见图一）

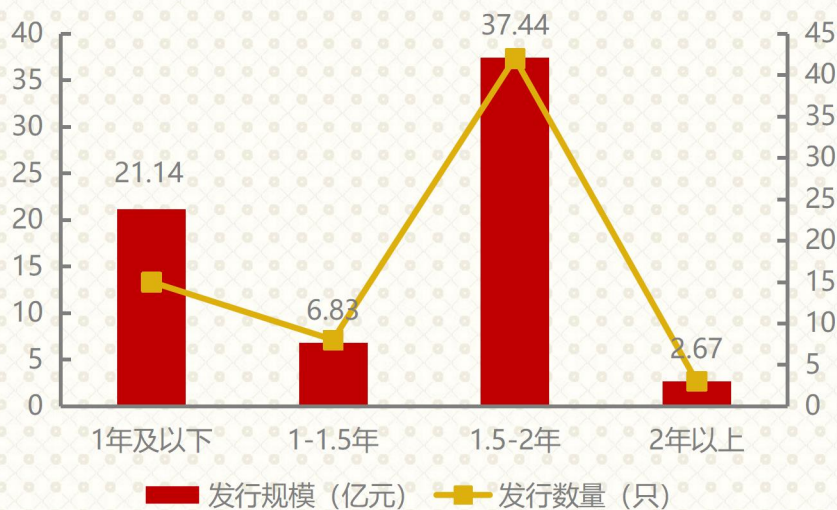
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.7.04-2022.7.08)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.71 年，比上期降低 0.74%。

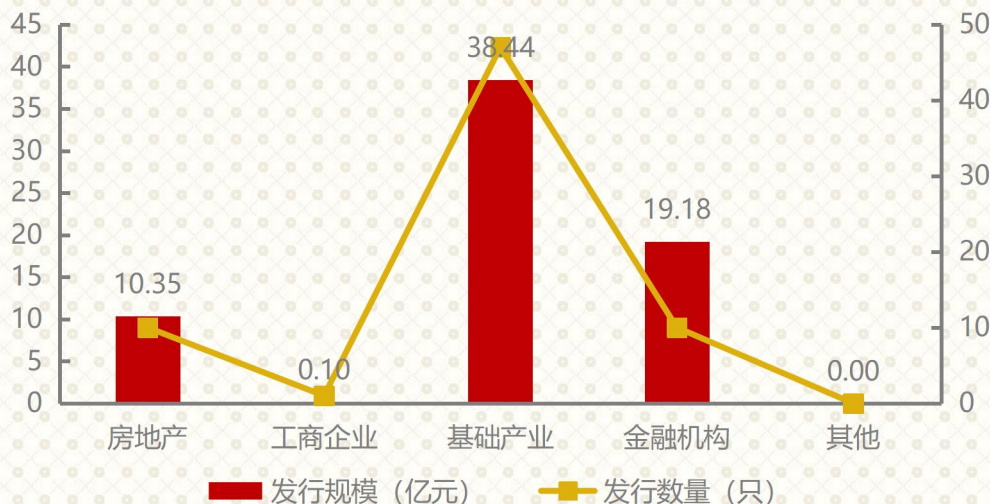
1.5-2 年期的产品 42 只，发行规模 37.44 亿元，数量占比 61.76%，规模占比 55.00%；其次，1 年及以下的产品 15 只，发行规模 21.14 亿元，数量占比 22.06%，规模占比 31.05%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.7.04-2022.7.08)

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 38.44 亿元，数量占比 69.12%，规模占比 56.47%；其次，金融机构信托共 10 只发行，发行规模 19.18 亿元，数量占比 14.71%，规模占比 28.18%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.7.04-2022.7.08)

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 1.375 亿元，较上周减少 3.705 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）
华鑫信托鑫溢6号集合资金信托计划（第15期）	-	-	-	0.551
华鑫信托鑫溢5号集合资金信托计划（第25期）	-	-	-	0.600
华鑫信托鑫苏335号集合资金信托计划（第三期）	-	-	-	-
外贸信托-年年创金10号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-中金财富金选价值FOF100号集合资金信托计划	-	-	-	-
建信信托-凤鸣灵韵配置稳赢型37号固收类净值型集合资金信托计划	-	-	-	0.224
总计				1.375

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2022年7月08日）

本周有华鑫信托、中铁信托等3家信托公司的7只信托产品发行，发行规模为7.294亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为6.76%，平均期限为1.93年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低4.87%，平均期限增加12.97%。

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·顺鑫363号（永续债）集合资金信托计划（第2期）	2.00	7.1%	华鑫信托	0.100
华鑫信托·顺鑫306号集合资金信托计划（第7期）	2.00	7.1%	华鑫信托	0.100
华鑫信托·华宏191号集合资金信托计划（第6期）	2.00	7.2%	华鑫信托	-
华鑫信托·顺鑫329号（永续债）集合资金信托计划（第5期）	2.00	7.0%	华鑫信托	0.100
大业信托·长鑫4号集合资金信托计划（第九期）	0.50	4.9%	大业信托	6.994
中铁信托·泉熙22021期集合资金信托计划(A6类)	3.00	7.0%	中铁信托	-
中铁信托·乾鑫2208期集合资金信托计划(C类)	2.00	7.0%	中铁信托	-
总计				7.294

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2022年7月08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（%）	6.76	7.10	-4.87%
平均期限（年）	1.93	1.71	12.97%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2022年7月08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

两地金融市场互联互通里程碑 香港与内地“互换通”将上线

7月4日,中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会(简称香港证监会)、香港金融管理局(简称香港金管局)发布联合公告,开展香港与内地利率互换市场互联互通合作(简称“互换通”),促进内地与香港金融衍生品市场共同发展。在内地专家和香港金融界看来,“互换通”是深化内地与香港金融市场互联互通的又一重要里程碑。这一金融新政的出炉,将进一步推动人民币国际化,促进内地与香港金融衍生品市场共同发展,有效巩固香港国际金融中心地位,增强投资者信心。

扩大内地金融市场开放

中国人民银行有关负责人介绍,近年来,我国银行间债券市场对外开放力度不断加大。最新数据显示,截至今年5月末,进入银行间市场的境外机构有1038家,覆盖了美国、加拿大、英国、法国、德国、意大利、日本、新加坡、澳大利亚等60多个国家和地区;境外机构投资我国债券规模为3.74万亿元人民币,较债券开通前增加了2.81万亿元人民币。随着境外投资者持债规模扩大、交易活跃度上升,其利用衍生品管理利率风险的需求持续增加。

中国银行研究院高级研究员王有鑫认为,“互换通”借鉴了债券市场对外开放的成熟经验和整体框架,对接境外衍生品市场最新发展趋势,以电子化交易、中央对手方清算为核心优化了现有流程,提高了交易清算效率。

“‘互换通’以人民币利率互换为试点产品,通过两地金融市场基础设施连接,使境内外投资者能够在不改变交易习惯、有效遵从两地相关市场法律法规的前提下,便捷地完成人民币利率互换的交易和集中清算。”中银香港首席经济学家鄂志寰分析。

香港交易所集团行政总裁欧冠升预测,如同“沪港通”“深港通”和债券通改变了内地与香港股票和固定收益市场的基因一样,“互换通”也将改变银行间衍生产品市场的面貌。“‘互换通’将方便国际投资者管理内地相关投资,推动内地资本市场的进一步发展。”欧冠升说。

进一步推动人民币国际化

王有鑫对记者分析,利率互换业务是重要的利率风险管理工具。其中,引入中央对手方清算机构可以有效降低合约对手方风险,降低境内外结算参与者由于信息不对称而引致的风险,提高资金使用效率。

中国人民银行副行长、外汇局局长潘功胜指出,有效防范风险是金融衍生品市场高质量发展的基础,也是在推进“互换通”工作中坚持的核心原则。为保证交易秩序和控制市场总体风险,“互换通”采用报价机构交易模式,发挥报价机构稳定市场的作用;参考“沪港通”“深港通”机制,初期实施总量管理,在满足投资者风险管理需求的同时防范市场风险。

香港金管局总裁余伟文介绍说,香港一直是内地金融领域对外开放的重要“试验场”,在此推出了多项具突破性的“先行先试”举措。2004年推出个人人民币银行业务;2007年首次发行点心债;2009年完成首宗人民币跨境贸易结算;2011年推出人民币合格境外机构投资者计划;2014年推出“沪港通”,2017年推出债券通“北向通”,2021年推出债券通“南向通”与粤港澳大湾区“跨境理财通”……香港与内地金融市场互联互通机制不断完善,为内地深化金融市场改革、开放和香港国际金融中心的发展,注入新的活力和能量。

余伟文表示,“在人民币国际化的进程中,香港一直扮演独特且无可取代的角色。”国家“十四五”规划明确支持香港强化全球离岸人民币业务枢纽、国际资产管理中心及风险管理中心功能,深化并扩大内地与港澳金融市场互联互通。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示,“互换通”有助于推进内地与香港金融衍生工具市场共同发展,为投资者提供更多风险管理工具选项,提升两地衍生产品生态圈。此外,“互换通”有利于建设香港离岸人民币市场,巩固香港国际金融中心 and 全球离岸人民币业务中心的地位。

巩固香港国际金融中心地位

“‘互换通’是内地与香港金融市场融合的又一个里程碑,第一次在金融衍生工具领域引入互联互通安排,让两地金融市场互联互通的交易品种更为全面。”香港特区行政长官李家超表示,“这将强化香港作为全球离岸人民币业务枢纽及风险管理中心的功能,同时贡献内地资本市场高水平对外开放。”

中国人民银行表示，将会同香港证监会、香港金管局等部门共同制定制度办法，加强监管合作和信息共享，指导相关金融市场基础设施做好规则、业务、技术等方面的准备工作，加强市场沟通培育，引导市场成员做好交易前准备工作，在6个月之后项目上线。初期先开通“北向通”，即香港及其他国家和地区的境外投资者经由香港与内地基础设施机构之间在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排，参与内地银行间金融衍生品市场。未来将适时研究扩展至“南向通”，即境内投资者经由两地基础设施机构之间的互联互通机制安排，参与香港金融衍生品市场。

鄂志寰分析，推出“互换通”后，境外机构的差异化投资需求增加，有助于提升市场流动性，“增强香港作为国际金融中心的吸引力”。

“互换通”和常备货币互换安排的启动实施，将进一步提升两地金融市场的联通效率，巩固香港国际金融中心 and 离岸人民币业务枢纽地位。”潘功胜表示，这两项政策措施充分体现了中央政府对巩固和提升香港国际金融中心地位的高度重视，体现了中央政府支持香港长期繁荣、稳定、发展的信心和决心。

国务院港澳事务办公室副主任王灵桂表示，从债券通到“互换通”，内地与香港互联互通的渠道会越来越多，在各方的共同努力下，相信香港的独特优势和作用只会加强，不会削弱，香港的明天一定会更加美好。

来源：人民日报海外版

2、大有理财

流动性陷阱概述

流动性陷阱是凯恩斯提出的一种假说，指当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率上升而债券价格下降的预期，货币需求弹性就会变得无限大，即无论增加多少货币，都会被人们储存起来。发生流动性陷阱时，再宽松的货币政策也无法改变市场利率，使得货币政策失效。

四、大有微幸福

幸福的能力

英国作家欧文曾说：“人类一切努力的目的，在于获得幸福。”

生活中存在无数的选项等待我们选择，有的人选择了一条跌宕起伏的路，而有的人在选择下面看到幸福的坦途。

这是一种幸福的能力，是一种神奇的力量。

原来，幸福不是单纯的状态，而是持续的能力，这种能力能让一个人的一生，无论遇到多少岔路口都会走向幸福的彼岸，仿佛给幸福“上了保险”。

因为有了这种能力，我们总会在变化莫测的环境中，找到属于自己的幸福，把日子顺利地过下去。

显而易见，有这种能力的人，幸福的时光也会更久。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
长安信托·长安宁·盘北经开流动资金贷款集合资金信托计划 (第 17 期)	2.00	8.5%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·成都龙泉国投城市发展投资集合资金信托计划 (第 8 期)	2.00	7.5%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·隆基泰和成都温江项目贷款集合资金信托计划 (第 11 期)	2.00	8.7%	房地产	0.100
长安信托·长安宁·黔南投资流动资金贷款集合资金信托计划 (第 11 期)	1.00	8.0%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·天府简阳绿色能源项目集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.4%	基础产业	0.100
西藏信托·微塔斯 8 号 50 期集合资金信托计划	1.58	7.4%	金融机构	1.000
西藏信托·鼎悦 2 号集合资金信托计划	1.00	7.7%	房地产	1.500
国元信托·安泰 06024 号债券投资集合资金信托计划 (A 类)	1.92	7.3%	基础产业	2.060
华鑫信托·顺鑫 363 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.1%	基础产业	0.100
XX 信托·宝盈 932 号集合资金信托计划 (台州黄岩) - 第 3 期-003 号	1.25	7.9%	房地产	1.853
华鑫信托·顺鑫 306 号集合资金信托计划 (第 7 期)	2.00	7.1%	基础产业	0.100
华鑫信托·华宏 191 号集合资金信托计划 (第 6 期)	2.00	7.2%	基础产业	-
长安信托·长安宁·隆基泰和成都温江项目贷款集合资金信托计划 (第 10 期)	2.00	8.7%	房地产	0.100
华鑫信托·顺鑫 329 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 5 期)	2.00	7.0%	基础产业	0.100
山西信托·晋信永达 15 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.3%	基础产业	3.000
天津信托·尚实信远 40 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.00	7.3%	基础产业	2.576
天津信托·尚实信远 41 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	7.3%	基础产业	3.000
大业信托·长鑫 4 号集合资金信托计划 (第九期)	0.50	4.9%	金融机构	6.994
XX 信托·恒信国兴 543 号-西安港 1 号集合资金信托计划 (第六期)	2.00	7.2%	基础产业	2.522
中铁信托·泉熙 22021 期集合资金信托计划(A6 类)	3.00	7.0%	基础产业	-
XX 信托·稳健系列 R18 号集合资金信托计划第 1 期	2.00	7.2%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 686 号-广致 5 号集合资金信托计划 (第 7 期) 新客专享	1.50	7.0%	基础产业	0.400
长安信托·长安宁·郑州中牟城市发展建设集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.6%	基础产业	0.100
浙金信托·汇城 249 号吴兴区 85MW 分布式光伏发电项目集合资金信托计划	2.00	6.6%	基础产业	1.000
陆家嘴信托·汇安 157 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	6.5%	基础产业	1.500
XX 信托·稳健系列 E36 集合资金信托计划第 3 期	3.00	7.1%	基础产业	-
XX 信托·新然 29 号集合资金信托计划 (第一期)	2.00	7.1%	基础产业	1.800
XX 信托·艺享世家之水墨年鉴 2 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划 第 5 期	2.00	7.2%	金融机构	0.959
XX 信托·恒信国兴 539 号-赢胜 45 号集合资金信托计划 (第 14 期)	1.50	6.8%	基础产业	0.477
爱建信托·普惠鑫安 23 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1.00	6.6%	金融机构	0.500

XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 155 期 4 批) (璟嘉 96 号)	1.00	7.3%	金融机构	1.467
爱建信托·长盈精英·房源西岸公园项目集合资金信托计划	2.00	7.6%	房地产	4.000
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 26 号集合资金信托计划 (第 8 期)	0.50	5.8%	金融机构	1.900
XX 信托·瑞金 11 号集合资金信托计划第 2 期	2.00	6.9%	基础产业	-
西藏信托·微塔斯 8 号 49 期集合资金信托计划	1.17	7.3%	金融机构	1.000
XX 信托·恒信国兴 672 号-兴农 3 号集合资金信托计划 (5 期)	2.00	7.0%	基础产业	0.100
XX 信托·大城优债 18 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	6.0%	基础产业	1.000
XX 信托·恒益 439 号 (精选 19 期) 集合资金信托计划-第 70 期-080 号	1.00	7.6%	房地产	0.300
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 156 期 3 批) (金诚 1 号)	1.92	7.7%	金融机构	0.176
XX 信托·恒信共筑 517 号-幸福 180 号集合资金信托计划 (第 3 期) 新客	2.00	8.5%	房地产	1.000
XX 信托·稳健系列 E29 集合资金信托计划第 3 期	2.00	6.9%	基础产业	-
XX 信托·富诚 798 号集合资金信托计划 (历城控股) -第 3 期	2.00	7.1%	基础产业	1.000
XX 信托·恒信共筑 517 号-幸福 180 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	8.3%	房地产	1.000
国元信托·安徽省马鞍山市当涂县安徽当涂经济开发区产业投资有限公司 债权投资集合资金信托计划 (L 类)	2.00	7.6%	基础产业	0.339
XX 信托·恒信国兴 686 号-广致 5 号集合资金信托计划 (第 7 期)	1.50	6.8%	基础产业	0.708
XX 信托·恒信共筑 174 号-信诚 18 号集合资金信托计划第二期第 11 次	1.00	6.8%	工商企业	0.100
XX 信托·永宁 19 号债券投资集合资金信托计划 (19 期)	1.00	6.8%	基础产业	-
XX 信托·弘腾 29 号集合资金信托计划 (第一期)	2.00	7.3%	基础产业	2.200
XX 信托·江苏镇江市瀚瑞融资集合资金信托计划-A9 期	2.00	5.5%	基础产业	-
XX 信托·弘腾 48 号集合资金信托计划 (第六期)	2.00	6.5%	基础产业	0.522
中铁信托·乾鑫 2208 期集合资金信托计划 (C 类)	2.00	7.0%	基础产业	-
XX 信托·稳健系列 L38 集合资金信托计划第 3 期	2.00	6.9%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 666 号-鑫宸 169 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.1%	基础产业	1.018
XX 信托·宝盈 701 号集合资金信托计划 (康桥地产投资基金) -第 99 期- 103 号	1.25	8.0%	房地产	0.500
江苏信托·鼎信四百四十七期集合资金信托计划(第一期第 1 次申购)	2.00	5.9%	基础产业	0.920
XX 信托·恒信国兴 409 号-丰利 221 号集合资金信托计划 (第 17 期)	1.00	6.7%	基础产业	0.508
XX 信托·恒信国兴 674 号-璟弘 11 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.0%	基础产业	1.900
XX 信托·基建 52 号集合资金信托计划 (B 类第 2 期)	1.50	7.0%	基础产业	1.890
江苏信托·鼎信四百零九期集合资金信托计划(第一期第 1 次申购)	2.25	6.0%	基础产业	2.670
XX 信托·恒信共筑 482 号-蓝山 33 号集合资金信托计划 (A 类第 18 次)	2.00	8.0%	金融机构	5.000
XX 信托·丰盈系列 E02 集合资金信托计划 (第 1 期)	1.50	6.3%	房地产	-
XX 信托·弘腾 48 号集合资金信托计划 (第五期)	2.00	6.5%	基础产业	1.112

XX 信托·福临汇萃 28 号集合资金信托计划（第 3 期）	2.00	7.1%	基础产业	-
国元信托·东至县交通建设投资有限公司债权投资集合资金信托计划（D 类）	2.00	7.6%	基础产业	1.124
XX 信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-8 号集合资金信托计划（第 11 期）	0.25	5.1%	金融机构	0.187
XX 信托·基建 16 号投资集合资金信托计划（B 类第 10 期）	2.00	7.2%	基础产业	0.289
XX 信托·金诚 1 号集合资金信托计划（A 类第 7 期）	1.00	7.5%	基础产业	2.007
XX 信托·永宁 25 号债券投资集合资金信托计划（3 期）	1.00	6.7%	基础产业	-
总计				68.078

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 7 月 08 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