

大有研究

——理财周报（总第 595 期）

（2023.12.04-2023.12.08）



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..... 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

- 12.04 11月份制造业采购经理指数为49.4%——中国企业信心继续向好
- 12.05 明年企业减负力度再加码 政策叠加形成放大效应
- 12.06 大有理财周刊（12月刊1期）
- 12.07 当前经济形势及未来预期如何？国家发改委回应
- 12.08 证监会贯彻落实中央金融工作会议精神要点

2、一周热点

社保基金股权类资产投资比例上限“放宽” 创投机构跃跃欲试寻求募资

在加码股票类资产投资同时，社保基金的股权投资力度再获“升级”。12月6日，财政部联合人力资源社会保障部对《全国社会保障基金投资管理暂行办法》进行修订，起草了《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》），并向社会公开征求意见。

相比此前社保基金投资股票类、股权类资产的比例不得高于40%，《征求意见稿》提出社保基金投资股票类、股权类资产的最大投资比例分别可达40%与30%。在业内人士看来，这意味着社保基金的股权投资比例骤然“放宽”。“这对创投市场无疑是一大利好。”一位私募股权投资机构负责人向记者透露，由于当前创投市场相对低迷，众多创投机构迫切希望能引入社保基金资金，不但能盘活自身的股权投资业务，还能为新基金对外募资带来更大的“品牌效应”。在他看来，社保基金对创投市场活跃的推动作用主要体验在两大方面：一是，社保基金自己会带来庞大的股权投资款；二是，若能拿到社保基金出资，创投机构向其他出资人募资将变得更加容易，无疑吸引更多社会资金重返股权投资市场。

记者多方了解到，尽管社保基金的股权投资比例骤然放宽，但创投机构要获得社保基金出资，绝非易事。一位曾与社保基金有过接触的私募股权投资基金合伙人向记者透露，社保基金可能是国内最专业，且最具市场化运作特征的LP机构，其尽职调查工作相当细致，不但全面考察私募股权基金以往业绩与投资策略，还会研究业绩是由上述投资策略创造，还是源自其他因素。此外，社保基金还会专门收集私募股权基金的所有项目投资决策流程资料，考察其投资决策机制是否科学，核心团队是否具备稳定性。

他认为，尽管社保基金出资门槛不低，但社保基金加码股权投资或将带来新的连锁效应——吸引越来越多社会资本重新关注一级市场股权投资机会，推动创投市场尽快走出低谷。

社保基金出资门槛不低

社保基金理事会介绍，近年社保基金通过投资30余家市场化运作的股权基金，联合社会资本投向先进制造、人工智能、半导体等关键性产业。通过股权投资，社保基金已为6000余家企业提供资本金支持，投资规模近3000亿元，年化投资收益率达12%。

目前，与社保基金合作的私募股权投资基金GP涵盖国内众多头部PE/VC机构，包括红杉中国、高瓴、IDG资本、君联资本、经纬创投、鼎晖投资、弘毅投资、国投创新、中信资本、招银国际、金浦投资、博裕资本等。其中，君联资本、弘毅投资、海富产业、IDG资本、高瓴资本旗下多只私募股权投资基金获得社保基金注资。

上述曾与社保基金有过接触的私募股权投资基金合伙人向记者直言，在众多创投机构眼里，社保基金无疑是国内最大的LP（出资人），且社保基金的股权投资业务运作相当市场化。他告诉记者，社保基金基本不会过问私募股权基金所投资的项目何时上市，但他们会全面考察私募股权基金是否“言行一致”，即投资项目是否符合募资时期所承诺的投资策略；此外，社保基金也不会要求私募股权基金迅速提供较高的现金回报，迫使后者不得不加码Pre-IPO投资。

但这位私募股权投资基金合伙人承认，要获得社保基金的出资，难度相当大。“首先，私募股权投资基金必须

储备足够的优质项目；其次，私募股权投资基金必须拥有管理大型 PE 基金的丰富经验；第三，社保基金特别重视私募股权基金核心团队稳定性与投资决策机制科学性；第四，社保基金要求私募股权基金定期提供的投资业绩报告需符合众多国际标准，包括投资项目的 ESG 表现等。”他告诉记者，目前除了国内头部 VC/PE 机构，多数创投机构未必能满足上述要求。

记者多方了解到，随着《征求意见稿》放宽了社保基金的股权投资比例上限，不少创投机构仍跃跃欲试，希望能获得社保基金的青睐。“社保基金带来的，不只是 LP 资金，还能吸引众多社会资本跟随投资，令创投机构的募资变得更加容易。”一位国内大型创投机构负责募资的合伙人向记者直言。甚至不少创投机构认为，就信心保证金而言，社保基金出资的价值远远超过基金管理人（GP）的自有资金出资。他认为，社保基金若调高股权投资比例，国内头部创投机构无疑是最大的受益者。一方面他们与社保基金有过募资合作，且熟悉社保基金出资门槛，能及时优化自身投资决策流程与信息披露透明度，满足社保基金的新要求；另一方面他们容易获得高成长企业的青睐，储备了大量优质投资项目，更能吸引社保基金的“关注”。

也有创投机构人士直言，尽管《征求意见稿》放宽了社保基金的股权投资比例上限，但这并不意味着社保基金会迅速调高股权投资比例。在当前宏观经济波动加大期间，社保基金更可能考察私募股权基金如何度过经济波动期——通过多元化的项目退出方式实现稳健回报，作为他们决定是否出资的一大依据。

记者注意到，从 2004 年涉足股权投资起，社保基金在私募股权投资领域的出资保持相当审慎的风格，通常每年社保基金只投资 2-3 只私募股权基金，尽管 2018-2019 年期间社保基金年均投资约 7 只私募股权基金，但此后社保基金的出资策略又回归审慎，每年投资的私募股权基金数量约在 4 只。

这背后，是相关部门也要求社保基金在股权投资方面需坚持安全至上、优中选优的原则。此次《征求意见稿》再度强调，社保基金会开展直接股权投资和私募股权基金投资，要坚持安全至上、优中选优原则，审慎选择投资项目和股权基金管理人，科学论证投资价值，全面研判防范风险，严格执行投资决策委员会审议和内部控制等相关制度，确保基金安全和保值增值。

第三只区域专项基金呼之欲出

值得注意的是，近年社保基金的股权投资，开始聚焦地方经济转型发展与地方高科技产业蓬勃成长。

今年 6 月，全国社会保障基金理事会理事长刘伟赴上海开展专题调研。在调研过程中，他明确提到，将加快推进设立长三角科技创新专项基金相关工作，加大在上海市和长三角地区的投资布局，支持上海国际科技创新中心建设和长三角一体化发展，聚焦服务实体经济和推动高质量发展，助力打造自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系，推动产业链供应链优化布局，加快构建新发展格局。5 个月后，社保基金长三角科技创新股权投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）很快面世。

此前，社保基金还发起成立了首只专项基金——社保基金中关村自主创新专项基金，聚焦北京中关村高科技产业的股权投资机会，助力北京经济转型发展与新兴战略产业蓬勃成长。资料显示，社保基金中关村自主创新专项基金将完全按照市场化、专业化的方式投资运营，期限超过 10 年，旨在聚焦数字经济、软件和半导体、先进制造、医疗健康等重点领域，以及互联网 3.0、绿色能源与“双碳”、前沿新材料等未来产业领域加快布局，支持中关村科创企业发展，加快提升自主创新和科技成果转化能力。

记者获悉，社保基金或将很快在大湾区发起新的股权投资基金，助力大湾区高科技产业发展与当地经济转型发展。此前，在深圳市产业投资大会举行期间，社保基金对外宣布，与深圳市政府合作、由全国社会保障基金理事会独立出资设立的“粤港澳大湾区科技创新专项基金”正进入实质性推动阶段。这只基金将重点支持粤港澳大湾区科技企业开展关键核心技术攻关、科技成果转化，加快实现高水平科技自立自强。

前述私募股权投资机构负责人向记者透露，这预示着社保基金未来的一大股权投资方向，是聚焦地方高科技产业自主创新与地方经济转型发展，或给这些地区股权投资市场注入新的资金“活水”。在他看来，目前不少创投机构也期待与这些社保基金专项基金开展合作，由后者向众多处于高成长阶段的高科技企业注入新资金。“由于近年创投市场相对低迷，部分创投机构已经囊中羞涩，没有足够资金支持高科技企业继续发展，社保基金这些专项基

金的面世，不但给北上广等地高科技企业带来及时的股权投资资金支持，还起到雪中送炭的作用——助力不少创投机构解决投资项目募资难问题。”这位私募股权投资机构负责人向记者分析说。

全国社会保障基金理事会理事长刘伟此前表示，全国社会保障基金理事会将进一步探索和深化与央企、地方国企以及国家级基金、相关社会机构合作模式，不断创新股权投资的方式，扩大投资的范围，增加投资的规模，更好地发挥长期资金、耐心资本服务经济高质量发展“助推器”作用。

来源：21 世纪经济报道

二、大有数据

1、上周总揽

规模数量：平均募集规模 1.20 亿元

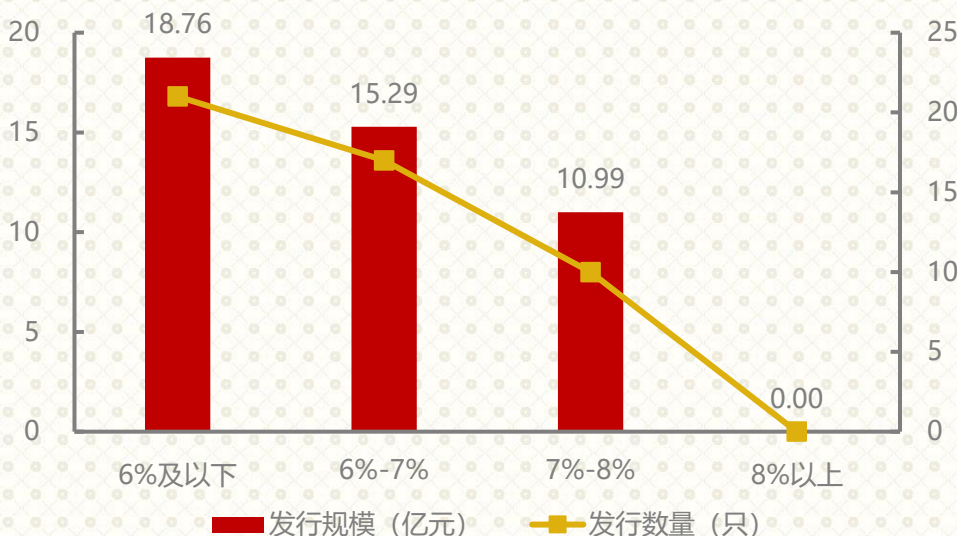
本周共有 53 只产品发行，发行规模为 50.59 亿元，有数据统计的 42 只产品平均募集规模 1.20 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 11 家，机构参与度为 16.18%。

收益期限：平均预期收益率 5.86%，平均期限 1.62 年

本周产品的平均预期收益率为 5.86%，比上周减少 3.46%。

本周收益区间在 6% 及以下的产品 21 只，发行规模 18.76 亿元，数量占比 39.62%，规模占比 37.08%；其次，收益区间在 6%-7% 的产品 17 只，发行规模 15.29 亿元，数量占比 32.08%，规模占比 30.22%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2023.12.04-2023.12.08)



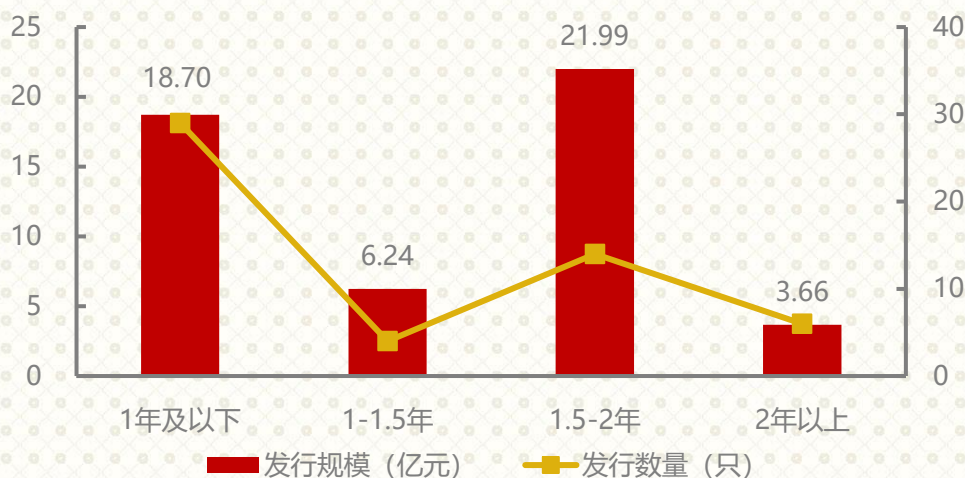
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.62 年，比上期减少 33.07%。

本周 1.5-2 年期的产品 14 只，发行规模 21.99 亿元，数量占比 26.42%，规模占比 43.46%；其次，1 年期及以下的产品 29 只，发行规模 18.70 亿元，数量占比 54.72%，规模占比 36.97%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计

(2023.12.04-2023.12.08)



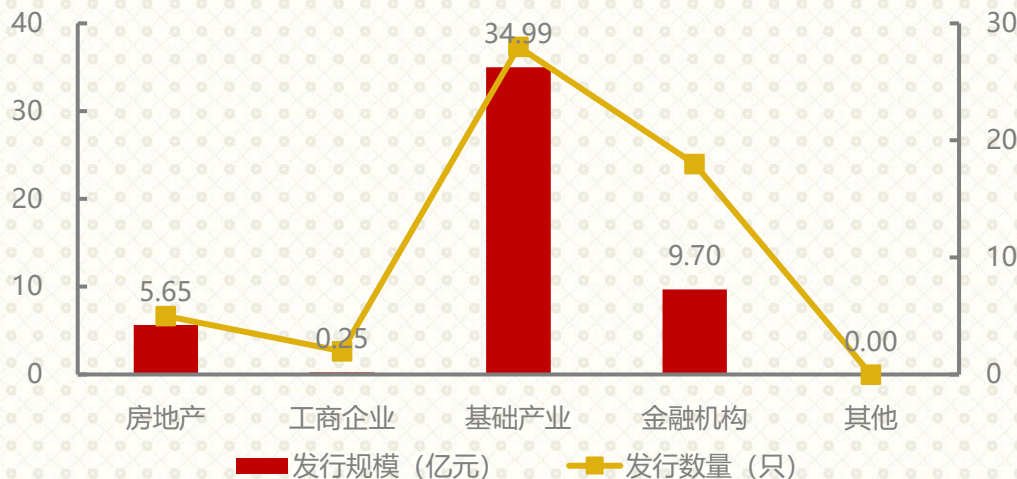
数据来源：大有财富金融产品中心

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 28 只发行，发行规模 34.99 亿元，数量占比 52.83%，规模占比 69.17%；其次，金融机构信托共 18 只发行，发行规模 9.70 亿元，数量占比 33.96%，规模占比 19.17%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2023.12.04-2023.12.08)



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 4.119 亿元，较上周增加 2.36 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-安兴 2 号集合资金信托计划	-	-	-	1.645
华鑫信托·顺鑫 670 号集合资金信托计划（第 6 期）	-	-	-	0.133
华鑫信托·鑫沪 636 号集合资金信托计划（第 1 期）	-	-	-	2.341
华鑫信托·鑫苏 333 号集合资金信托计划（第 16 期）	-	-	-	-
外贸信托-智享 3 期集合资金信托计划（第 7 期）	-	-	-	-
外贸信托-创睿 21 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				4.119

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 12 月 08 日）

从产品发行的情况来看，本周有华鑫信托、大业信托等 3 家信托公司的 4 只信托产品发行，发行规模 3.10 亿元，较上周减少 0.037 亿元。

经过测算，这 4 只产品的平均预期收益率为 6.18%，平均期限为 1.77 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 5.29%，平均期限增加 9.56%。

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 689 号(姜堰区)集合资金信托计划	1.00	6.00%	基础产业	-
华鑫信托·华宏 295 号(睢宁县)集合资金信托计划	2.00	6.10%	基础产业	3.00
大业信托·安兴 2 号(广州南沙区)集合资金信托计划	2.00	6.10%	基础产业	-
昆仑信托·昆仑财富 261 号·云化能源 AI 智慧加油项目(云能一期)集合资金信托计划	2.08	6.50%	工商企业	0.10
总计				3.10

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 12 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（%）	6.18	5.86	5.29%
平均期限（年）	1.77	1.62	9.56%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 12 月 08 日）

3、市场热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	总期限 120 个月，每周期不少于 12 个月
业绩比较基准	100 万起，8.5%-9.2%
项目类型	央企能源优选基金

三、大有商学院

1、大有聚焦

《香港促进数据流通及保障数据安全的政策宣言》发布

据香港特区政府新闻公报，香港特区政府创新科技及工业局 12 月 8 日发布《香港促进数据流通及保障数据安全的政策宣言》，阐述特区政府就数据流通及数据安全两方面的管理理念和重点策略，并提出十八项具体行动方案。

为推动香港建设成国际创新科技中心，特区政府一直以数据主导的方式提升香港的数字化能力。行政长官在今年的施政报告中提出特区政府将发布有关促进数据流通及保障数据安全的文件，以数据驱动发展。

《政策宣言》旨在提出具全局性的数据治理理念和策略，目标是促进数据整合、应用、开放和共享之同时，加强数据安全保障和设施规划，以更好统筹发展与安全。

特区政府创科及工业局局长孙东表示，《政策宣言》是继去年发布的《香港创新科技发展蓝图》后，另一份创科及工业局就创科发展发表的重要文件，聚焦数据流通及数据安全两项关键数据治理元素。《政策宣言》从宏观层面提纲挈领地勾划出政府的数据治理理念，也具体地列出行动措施，为推动香港创科、数字经济和智慧城市的高质量发展奠定基础。

来源：界面新闻

2、大有理财

绿色补贴

绿色补贴又称环境补贴，是指为了保护环境和自然资源，各国政府采取干预政策将环境成本内在化，对本国企业在治理环境、改善产品加工工艺的投入进行补贴，以提高本国产品竞争力的一种产业政策。发达国家利用发展中国家低的环境标准将严重污染环境的产业转移到发展中国家，以降低环境成本，而发展中国家的环境成本却因此提高。但是不幸的是，发展中国家绝大部分企业本身无力承担治理环境污染的费用，政府为此有时给予一定的环境补贴，以达到保护国内产业、协调发展与环境目标的关系。

四、大有微幸福

处理好这三点，你会越来越幸福

变数，是人生预留的转机

人们总是认定，做一件事就应该按照自己期待的方向发展，否则便失去了意义。

可在瞬息万变的生活里，不确定才是唯一能确定的事。

与其为事情的不尽如人意而烦恼，不如想想，如何让它朝好的方向改变。

事实上，当你试着接受变故的发生，一切便有了转机。

到最后，你会发现，所谓低谷，何尝不是新的开始。

坚定前行，不把一时成败当定局，便能越过荆棘险滩，遇见繁花盛景。

孤独，是自我沉淀的契机

孤单，并不是因为没人陪、没人懂，而是因为弄丢了自己。

内在没有安全感，缺乏自我精神上的支柱和依托，我们才会试图向外寻求帮助。

可惜在这世上，我们能无条件依靠的人，始终只有自己。

不妨就把那些无人问津的时刻，当作灵魂休憩的驿站。

让自己安静下来，与孤独促膝长谈。就会发现，孤独深处，天地皆宽。

熬过了四下无人的苦楚，你也就遇见了越来越强大的自己。

遗憾，是命运对你的保护

遗憾本是常态。与生活和解的第一步，即是学会接纳遗憾的存在。

如果我们能够明白，一个人的时间精力都有限，不可能什么都想要。

我们就不会再执着于面面俱到的人生，而是懂得在权衡取舍中为自己找到真正重要的东西。

人生，得到未必是福，失去未必是祸。

不如就接受事与愿违，莫强求，请相信：在未来，一切自有更好的安排。

一位心理学家有句名言：“决定我们自身的不是过去的经历，而是我们自己赋予经历的意义。”

无论你有过什么样的境遇，从现在起，都别再为其伤心伤神。

要相信：凡是来到你面前的，都是可以解决的。

就允许一切发生吧，然后用乐观积极的心态直面它，将所有经历化作丰富你人生的助益。

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 689 号(姜堰区)集合资金信托计划	1.00	6.0%	基础产业	-
华鑫信托·华宏 295 号(睢宁县)集合资金信托计划	2.00	6.1%	基础产业	3.000
XX 信托·汇融 246 号(永续债)胶州市集合资金信托计划	2.00	6.8%	基础产业	5.000
大业信托·安兴 2 号(广州南沙区)集合资金信托计划	2.00	6.1%	基础产业	-
陕国投信托·西安高新 CID 项目建设集合资金信托计划(第 6 期)	1.00	5.5%	基础产业	4.473
国民信托·天泽 17-8 号集合资金信托计划	1.00	7.1%	基础产业	0.300
国民信托·天泽 17-7 号集合资金信托计划	1.00	7.1%	基础产业	0.350
财信信托·湘信财盈 45 号集合资金信托计划	1.00	6.4%	金融机构	0.694
长安信托·长安宁-西咸泾河新城 4 号发展专项债权投资集合资金信托计划(第三期)	1.00	6.8%	基础产业	0.100
XX 信托·苏诚 7 号集合资金信托计划(第 2 期)	1.00	-	基础产业	0.727
天津信托·尚实信远 209 号集合资金信托计划(第 2 期)	1.00	5.7%	基础产业	1.701
天津信托·尚实信远 61 号集合资金信托计划(第 5 期)	1.00	6.1%	基础产业	0.522
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 61 号集合资金信托计划(第 3 期)	0.50	4.7%	金融机构	1.000
XX 信托·睿信 5 号集合资金信托计划(第 90 期)	0.25	4.3%	金融机构	-
山东信托·城市发展 174 号集合资金信托计划第 10 期	1.00	-	基础产业	0.276
XX 信托·睿信 1 号集合资金信托计划(第 69 期)	0.50	4.4%	金融机构	-
XX 信托·睿信 5 号集合资金信托计划(第 87 期)	0.25	4.3%	金融机构	-
国民信托·天泽 8-4 号集合资金信托计划	1.50	-	基础产业	0.500
财信信托·湘财兴 2023-24 号集合资金信托计划(A)	2.17	6.6%	基础产业	2.000
财信信托·湘财资 2023-9 号集合资金信托计划(A6)	2.17	8.0%	工商企业	0.148
XX 信托·XS2326038 号集合资金信托计划(第 5 期)	2.00	7.6%	基础产业	0.862
山东信托·永安 15 号集合资金信托计划(第 5 期 A 类)	2.00	7.5%	房地产	0.300
长安信托·长安宁-西咸泾河新城 4 号发展专项债权投资集合资金信托计划(第二期)	1.00	7.2%	基础产业	0.100
XX 信托·稳健系列 L58 集合资金信托计划 6 期	1.00	7.0%	基础产业	-
上海信托·鑫月丰利系列集合资金信托计划(FL2001)(第 428 期)	1.00	3.7%	金融机构	0.500
XX 信托·稳盈 8 号集合资金信托计划	2.00	6.3%	基础产业	-
XX 信托·TDY10 号集合资金信托计划(第 9 期)	1.50	6.7%	房地产	0.745
XX 信托·稳健系列 R28 集合资金信托计划(第 13 期)	1.00	7.0%	基础产业	-
XX 信托·XX8 号债权投资集合资金信托计划(第 4 期)	2.00	7.5%	基础产业	4.712
XX 信托·CY65 号西安高新金控先进制造集合资金信托计划(第 12 期)	2.00	6.9%	基础产业	0.707
上海信托·红宝石 H6001 安心稳健系列投资资金信托计划(第 462 期)	0.75	3.7%	金融机构	0.500

XX 信托 • XAGXCID 项目建设集合资金信托计划（第 5 期）	1.00	5.9%	房地产	4.513
山东信托 • 兴淄 1 号集合资金信托计划（第 9 期）	2.00	8.0%	房地产	0.092
XX 信托 • XX9 号债权投资集合资金信托计划（第 12 期）	2.00	7.5%	基础产业	3.769
XX 信托 • 稳健系列 K47 集合资金信托计划（第 4 期）	2.00	7.0%	基础产业	-
XX 信托 • 悦享康盈 15 号集合资金信托计划（第 21 期）	1.00	6.0%	房地产	-
XX 信托 • XS2301039 集合资金信托计划（第 2 期）	1.50	6.8%	基础产业	1.990
紫金信托 • 汇信 23 号集合资金信托计划（第一期）	2.00	5.1%	基础产业	3.115
上海信托 • 红宝石 H6002 安心稳健系列投资资金信托计划（第 420 期）	1.00	3.7%	金融机构	0.500
紫金信托 • 汇利 18 号集合资金信托计划（第 4 期 B 类）	1.00	4.3%	金融机构	0.611
紫金信托 • 汇利 16 号集合资金信托计划（第 4 期 B 类）	0.25	3.7%	金融机构	0.313
XX 信托 • 恒信日鑫 127 号-百川 134 号集合资金信托计划	1.00	5.0%	金融机构	0.030
XX 信托 • 稳盈 6 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.3%	基础产业	-
昆仑信托 • 昆仑财富 261 号 • 云化能源 AI 智慧加油项目（云能一期）集合资金信托计划	2.08	6.5%	工商企业	0.100
XX 信托 • 基建 46 号集合资金信托计划（B 类第十一期）	2.25	7.2%	基础产业	0.360
XX 信托 • 恒信国兴 785 号-城安 1 号集合资金信托计划（第十五期）	2.00	7.0%	基础产业	0.430
XX 信托 • 恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 188 期）	10.00	-	金融机构	1.050
紫金信托 • 汇利 16 号集合资金信托计划（第 4 期 A 类）	0.25	3.6%	金融机构	0.313
紫金信托 • 汇铂 1 号集合资金信托计划	0.50	3.2%	金融机构	0.300
XX 信托 • 优债锦绣 02A01 期集合资金信托计划	10.00	3.7%	金融机构	0.006
紫金信托 • 汇利 17 号集合资金信托计划（第 4 期 A 类）	0.50	4.0%	金融机构	0.441
紫金信托 • 汇利 17 号集合资金信托计划（第 4 期 B 类）	0.50	4.1%	金融机构	0.441
国民信托 • 国民信托 • 天玑 13-51 号集合资金信托计划	1.25	-	金融机构	3.000
总计				50.590

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 12 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