

大有研究

—— 理财周报（总第 608 期）

（2024.03.18-2024.03.22）



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

- 03.18 专家热议引金融活水培育新质生产力
- 03.19 起步平稳 经济运行延续回升向好态势
- 03.20 大有理财周刊 (3月刊3期)
- 03.21 考核等新政将出 央企加力布局新能源汽车
- 03.22 证监会严字当头 多箭齐发强监管

2、一周热点

国新办举行近期投资、财政、金融有关数据及政策新闻发布会

国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家发展和改革委员会副主任刘苏社、财政部副部长廖岷、中国人民银行副行长宣昌能介绍了近期投资、财政、金融有关数据及政策情况，并回答了记者提问。

宣昌能表示，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降空间，存款成本下行和主要经济体货币政策转向有利于拓宽利率政策操作的自主性，设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济的加快发展。下一阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，保持流动性合理充裕，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，持续做好五篇大文章，加大力度盘活存量金融资源，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系。

金融资源更多流向国民经济薄弱环节

今年以来，人民银行充分发挥货币政策工具总量和结构双重功能，引导金融机构在强化对实体经济信贷支持的基础上，加大对普惠金融、科技创新、制造业、基础设施、民营等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

宣昌能表示，从总量看，信贷总量继续保持平稳较快增长。2月末，金融机构人民币各项贷款余额 243.96 万亿元，同比增长 10.1%。前两个月新增贷款 6.37 万亿元。从结构看，信贷结构持续优化。国民经济重点行业信贷增长保持高位，金融资源更多流向国民经济薄弱环节。

中央经济工作会议和《政府工作报告》都强调货币政策要坚持稳健，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。宣昌能表示，今年预期目标是国内生产总值增长 5%左右，居民消费价格涨幅是 3%左右，也就是说，名义经济增速预期目标大体是 8%左右。2月末，社会融资规模、广义货币（M2）同比增长分别是 9%、8.7%，总体看是不低的，与预期增长目标相匹配，依然体现了货币政策的逆周期调节。

“总的来说，在经济结构转型升级和高质量发展阶段，对金融数据不能只看增量和增速，还要关注存量质效的提升。同时，金融松紧程度和经济增长质量之间也有密切关系，松紧适度的金融环境有利于金融资源投向更高效的行业企业。”宣昌能表示，人民银行将引导金融机构积极挖掘信贷需求，科学制定全年信贷安排，盘活存量金融资源，同时支持直接融资加快发展，保持货币信贷和融资总量合理增长。

对于各方关注的资金空转问题，宣昌能表示，资金空转问题在加强监测，将继续密切关注企业贷款转存和转借等情况，并配合相关部门，完善管理考核机制，促进提高资金使用效率。目前，防范资金空转效果已经在显现，随着企业规范资金使用，融资总量增速可能会比以前低一些，但是对经济高质量发展的实际支撑力度反而会更大。

信贷增速保持在合理水平

人民银行对存款类金融机构的债权达到历史新高，央行的资产负债表去年 8 月以来扩张了 5 万多亿元，但信贷增速相对较慢，如何解释这样的差异？

针对上述问题，宣昌能表示，根据人民银行法，货币政策法定目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。近年来，稳健货币政策的要求是保持流动性合理充裕，实现社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格

水平预期目标相匹配，并以此实现法定目标。人民银行实现目标时，会综合运用多种货币政策工具，包括存款准备金率、再贷款、公开市场操作等。

“其中，降准会减少准备金需求，释放长期流动性，对央行资金有替代作用；央行对存款类金融机构增加债权，会主动投放流动性。降准多一点，央行资产负债表就会扩张小一些；降准少一点，央行资产负债表就会扩张大一些。”宣昌能表示，具体使用哪种工具，需要结合不同形势需要，在量上也会有多有少，总体是为了营造良好的货币金融环境。

宣昌能进一步表示，国外央行资产负债表变动也很受关注，特别是国外主要央行的量化宽松、量化紧缩等，也是因为他们的法定存款准备金率几乎为零，调节余地很小，更多是通过主动扩表和缩表来调节流动性。

“我国存款准备金率平均水平还有 7%，仍然是投放流动性的重要手段。我国央行资产负债表约 45 万亿元，贷款余额是 244 万亿元，两者的比例接近 1：5，与国外央行相比，我国货币政策传导是有效的，目前信贷增速也保持在合理水平，有助于实现央行法定目标和支持经济高质量发展。”宣昌能表示。

统筹好“硬投资”和“软建设”

去年增发 1 万亿元国债，专门支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建，并提升防灾减灾救灾能力。刘苏社介绍称，到今年 2 月份，国家发展改革委已经分三批下达完毕 1 万亿元增发国债项目清单，增发国债资金已经全部落实到 1.5 万个具体项目。

从支持领域看，1 万亿元增发国债中，超过一半用于防洪排涝等相关水利设施建设，超过 2000 亿元用于京津冀等地的灾后重建，其余资金主要用于自然灾害应急能力提升以及森林火灾等综合防治体系建设。从项目进展看，目前，国家发展改革委建立了增发国债项目的调度机制，已经开始对项目进展情况进行全面调度。

今年《政府工作报告》提出，从今年起拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。刘苏社表示，按照党中央、国务院决策部署，发展改革委会同有关部门研究制定具体方案，细化完善支持领域，进一步明确工作要求。总的考虑，就是要统筹好“硬投资”和“软建设”，集中力量解决强国建设和民族复兴进程中的一些重大问题。

“下一步，国家发展改革委将在党中央、国务院批准方案后，会同有关方面迅速做好组织实施工作。”刘苏社表示，一方面，聚焦科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食和能源资源安全、人口高质量发展等重点领域，组织开展项目谋划储备、前期工作和建设实施，支持一批高质量项目建设；另一方面，抓紧推动出台实施相关配套政策措施，通过体制机制改革破解深层次障碍，与重大项目建设形成合力，确保各项任务高质量落地。

实施好积极的财政政策

“财政收入延续恢复性增长态势，开局平稳。财政支出体现出靠前发力，进度加快。”廖岷表示，今年 1 至 2 月份，全国一般公共预算收入 4.46 万亿元，同比下降 2.3%，但是按照可比口径实际增长 2.5% 左右。1 至 2 月份，全国一般公共预算支出同比增长 6.7%，完成了全年预算的 15.3%，支出进度是近 5 年同期最快的，其中，社会保障和就业、教育、城乡社区、农林水、交通运输等领域支出增长较快，重点项目支出得到有力保障。

廖岷进一步表示，下一步，财政部将实施好积极的财政政策，组合运用赤字、专项债、超长期特别国债、税收优惠等财政政策工具。同时，强化与货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协同配合，确保同向发力、形成合力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

“展望全年，相信随着各项政策组合效应进一步放大，不但会巩固和增强当期的宏观经济回升向好态势，也会推动供给侧结构性改革、技术进步、发展新质生产力带来积极作用，这也将有利于我国经济保持中长期增长态势，筑牢财政可持续性的坚实基础。”廖岷表示。

着力稳定和扩大民间投资

民间投资是民营经济发展的一个非常重要的基础，也是民营经济活跃度的“晴雨表”。刘苏社表示，民间资本推介项目平台显示，截至 2 月 29 日，吸引民间资本参与的项目共计 1612 个，总投资规模 2 万多亿元。随着系列政策的落地实施，去年后几个月全国民间投资增速逐步企稳，今年 1 至 2 月份，民间投资同比增长 0.4%，增速由负转

正，呈现出良好的发展态势。

下一阶段，将采取哪些措施进一步激发民间投资？刘苏社表示，下一步，国家发展改革委将以更大力度、更实举措促进民间投资发展，着力稳定和扩大民间投资，努力保持民间投资稳定增长态势。一方面，完善制度环境，让民营企业“安心投”。目前正在研究起草民营经济促进法，为更好促进民营经济发展提供法治保障，为民间投资营造稳定、可预期的制度环境。

另一方面，拓宽投资空间，让民营企业“有的投”。主要是推动地方和相关行业落实好政府和社会资本合作的新机制，管好用好中央预算内投资中的民间投资引导专项，最大程度鼓励民营企业参与基础设施等项目的建设和运营。

此外，还将强化要素保障，让民营企业“投得好”。建好用好全国重点民间投资项目库，通过投贷联动、重大项目用地保障等机制，加强民间投资项目的融资和用地等要素保障，促进更多的民间投资项目落地实施。同时，还要加强对促进民间投资工作的评估调度，充分调动地方鼓励民间投资发展的积极性，推动各方面形成工作合力。

来源：金融时报

二、大有数据

1、上周总揽

规模数量：平均募集规模 1.21 亿元

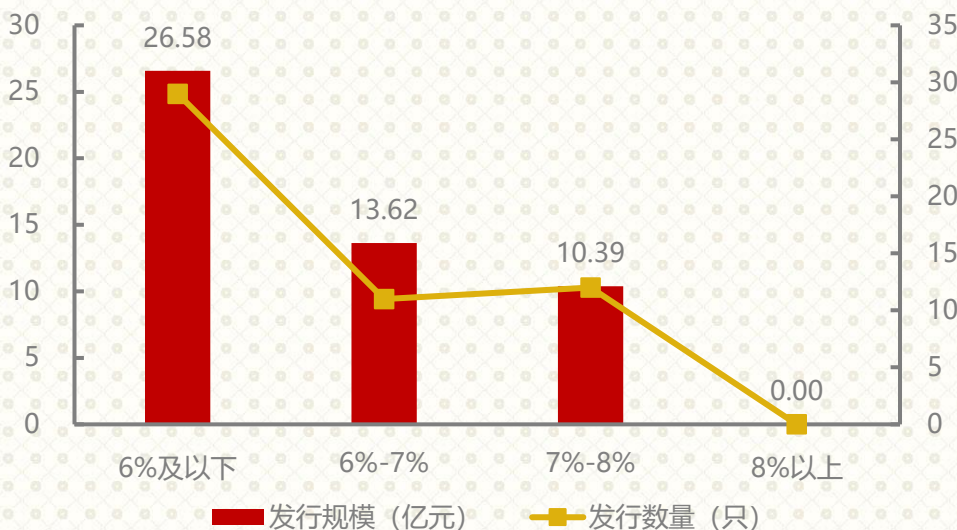
本周共有 57 只产品发行，发行规模为 50.74 亿元，有数据统计的 42 只产品平均募集规模 1.21 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 13 家，机构参与度为 19.4%。

收益期限：平均预期收益率 5.97%，平均期限 1.54 年

本周产品的平均预期收益率为 5.97%，比上周增加 4.58%。

本周收益区间在 6% 及以下的产品 29 只，发行规模 26.58 亿元，数量占比 50.88%，规模占比 52.39%；其次，收益区间在 6%-7% 的产品 11 只，发行规模 13.62 亿元，数量占比 19.3%，规模占比 26.85%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2024.03.18-2024.03.22)

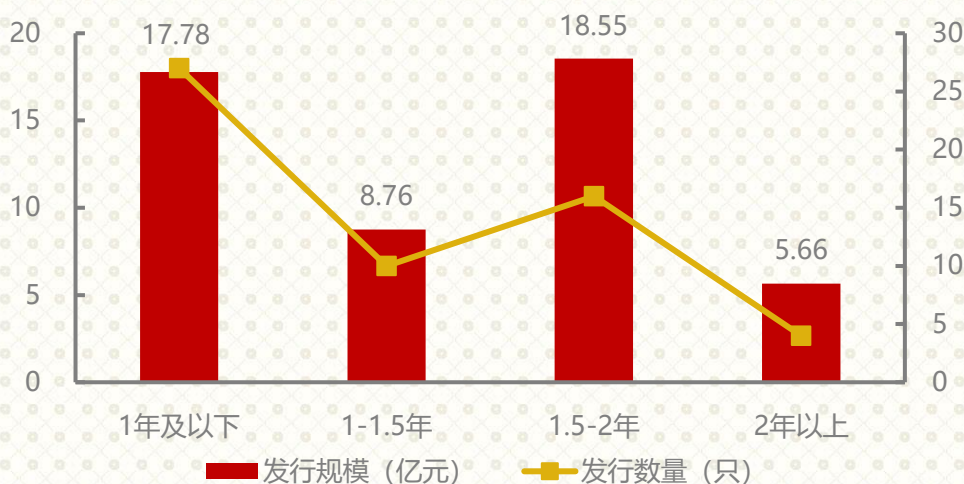


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.54 年，比上期减少 7.75%。

本周 1.5-2 年期的产品 16 只，发行规模 18.55 亿元，数量占比 28.07%，规模占比 36.55%；其次，1 年期及以下的产品 27 只，发行规模 17.78 亿元，数量占比 47.37%，规模占比 35.04%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2024.03.18-2024.03.22)

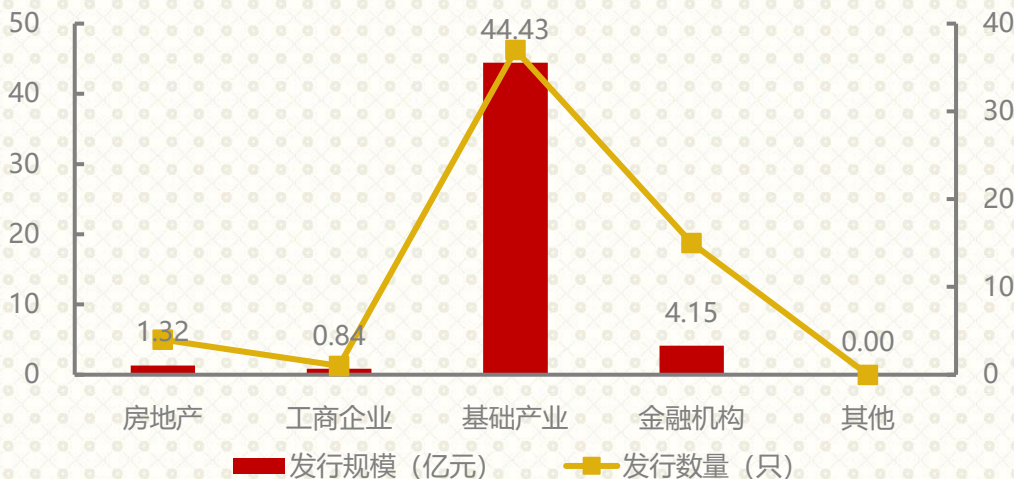


数据来源：大有财富金融产品中心

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 44.43 亿元，数量占比 64.91%，规模占比 87.57%；其次，金融机构信托共 15 只发行，发行规模 4.15 亿元，数量占比 26.32%，规模占比 8.17%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2024.03.18-2024.03.22)



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

3.283 亿元，较上周减少 0.634 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·共创 139 号集合信托计划	-	-	-	1.000
华鑫信托·鑫苏 1083 号集合资金信托计划（第 2 期）	-	-	-	0.984
华鑫信托·汇选 16 号集合资金信托计划（第 2 期）	-	-	-	0.400
华鑫信托·开元 1 号集合资金信托计划（第 37 期）	-	-	-	0.899
外贸信托-星润 2 号 1 期集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-稳进慧盈 b 款 25 期集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				3.283

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2024 年 03 月 22 日）

从产品发行的情况来看，本周有大业信托、华鑫信托等 3 家信托公司的 6 只信托产品发行，发行规模 3.741 亿元，较上周减少 2.319 亿元。

经过测算，这 6 只产品的平均预期收益率为 5.84%，平均期限为 1.58 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 2.16%，平均期限增加 3.14%。

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·瑞兴 2 号集合资金信托计划（第 7 期）	2.00	5.80%	基础产业	0.90
大业信托·共创 139 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.60%	基础产业	1.06
华鑫信托·鑫粤 135 号集合资金信托计划（第 4 期）	2.00	6.20%	基础产业	0.78
华鑫信托·睿科 370 号集合资金信托计划（第 1 期）	1.00	5.60%	基础产业	1.00
华润信托·润享同温层 11 号集合资金信托计划	0.50	-	金融机构	-
华鑫信托·鑫苏 828 号集合资金信托计划（第 5 期）	2.00	5.00%	基础产业	-
总计				3.741

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2024 年 03 月 22 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（%）	5.84	5.97	-2.16%
平均期限（年）	1.58	1.54	3.14%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2024 年 03 月 22 日）

3、市场热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	每周期不少于 15 个月
业绩比较基准	100 万起，8.0%-9.0%

项目类型

央企智慧农业基金

三、大有商学院

1、大有聚焦

全球金融中心指数香港排名维持第四位

英国 Z/Yen 集团与中国(深圳)综合开发研究院 21 日联合发布第 35 期《全球金融中心指数》报告,香港的总排名维持全球第四位。

香港特区政府发言人回应该报告时表示,香港在“一国两制”下拥有背靠祖国、联通世界的独特优势,一直致力对接国家发展战略,发挥国内与国际双循环的重要节点功能,在积极融入国家金融改革开放格局之余,保持国际化的特色,并发挥连接内地与世界的桥梁角色。

发言人说:“2024 至 2025 年度财政预算案已公布一系列政策措施,力求更好结合‘有为政府’和‘高效市场’,推动香港金融市场发展至更高台阶。”

自 2007 年起,《全球金融中心指数》报告于每年三月和九月发布。第 35 期报告评估全球 121 个金融中心,香港的总排名为全球第四位,整体评分为 741 分。

来源:中国新闻网

2、大有理财

经济批量法

经济批量法是指根据单位产品支付费用最小原则确定批量的方法,又称“最小费用法”。经济批量法是确定批量和生产间隔期时常用的一种以量定期方法。生产费用与批量之间存在着函数关系,批量主要通过两方面因素影响生产费用:一是生产准备费用,这部分费用随生产批次增减而变化;二是保管费用,即在制品在存储保管期间所发生的费用,如仓库管理费用、资金呆滞损失、存货的损耗费用等,这些费用与批量大小和存储时间长短有关。

四、大有微幸福

学会独处,发现更好的自己

独处,是一种生活美学,也是一个人的清欢。

每个人的内心,都有一个宁静的花园。那里没有外人打扰、没有俗尘介入,美好、馨香。

独处,令我们远离汹涌的人群,进入内心世界。独处,让我们安静下来,专注于某个事物。

在喧嚣中辟出一方净土,将时光揉捻成茶叶,以一种温柔的姿态注水,然后专注地观赏那一团翠绿。这一幕,静美了时光。

独处时的专注,让我们少了些浮躁,多了些淡然。少了些攀比,多了些从容。

独处时的专注,可以让我们摒弃一些杂事,如同修剪繁乱的花枝,剪去多余的,留下想要的,不负春盛与熹光。

独处的方式有很多,可以一个人漫步海边,一个人看夕阳西下,一个人数幕布繁星。

将烦恼投向大海,将心事献给夕阳,将疲惫扔给星空。

洗去尘垢,笑看人生。

在周末的书馆,品读一本好书;在午后的茶室,冲泡一杯清茶……

在独处的快乐里,身体得到放松,灵魂得到释放。

冲破山重水复,见得柳暗花明。

独处,不仅是灵魂上的释放,也是精神上的收获。

一株花朵，藏在万花锦簇的缤纷中，不显其颜色绚丽。但若从中跳脱出来，便是天地之间的一抹姹紫嫣红。每个人的身上都有不同的闪光点，只是长期曝于聚光灯下，早就与其融为一体，所以很难被挖掘出来。独处，可以更好地欣赏自己，发现更好的自己。在冗长的岁月里，愿你学会适时独处。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国投泰康·首创证券圆融安享纯债F款17号集合资金信托计划	1.50	4.00%	金融机构	1.500
XX信托·丰利季季鑫22号集合资金信托计划(A类)	0.25	3.70%	金融机构	-
XX信托·润合27号集合资金信托计划(第1期)	2.00	5.60%	基础产业	5.000
长安信托·稳利2号集合资金信托计划(20240321)APP专属	1.00	4.70%	金融机构	0.300
天津信托·尚实信远305号集合资金信托计划(第1期)	1.00	5.70%	基础产业	2.000
XX信托·弘盟普惠1号集合资金信托计划(第7期)	1.00	5.40%	金融机构	-
长安信托·终南山债券投资集合资金信托计划(自销-3)(20240321)APP专属	1.00	4.20%	金融机构	0.300
XX信托·丰利年年鑫72号集合资金信托计划(A类)	1.00	4.60%	金融机构	-
大业信托·瑞兴2号集合资金信托计划(第7期)	2.00	5.80%	基础产业	0.900
XX信托·稳盈9号集合资金信托计划(第8期)	2.00	6.10%	基础产业	0.020
山东信托·德重13号集合资金信托计划(第1期)	1.00	5.20%	基础产业	1.000
大业信托·共创139号集合资金信托计划(第1期)	2.00	6.60%	基础产业	1.060
江苏信托·精选组合15号集合资金信托计划(第一期第十二次申购)	0.67	4.45%	基础产业	0.654
华鑫信托·鑫粤135号集合资金信托计划(第4期)	2.00	6.20%	基础产业	0.781
XX信托·丰利半年鑫34号集合资金信托计划(A类)	0.50	4.20%	金融机构	-
国通信托·工建1号集合资金信托计划(第十七期)	2.00	5.80%	工商企业	0.840
XX信托·安本投资级债券2号集合资金信托计划	0.42	-	金融机构	0.020
XX信托·优债锦绣02A05期集合资金信托计划	0.17	3.25%	金融机构	0.006
XX信托·润合11号集合资金信托计划(第1期)	2.00	4.90%	基础产业	4.000
XX信托·旷世2号投资集合资金信托计划(第8期)	2.00	-	房地产	0.105
XX信托·创元18号集合资金信托计划(第八期)	1.00	5.80%	基础产业	1.110
华鑫信托·睿科370号集合资金信托计划(第1期)	1.00	5.60%	基础产业	1.000
XX信托·基建16号投资集合资金信托计划(B类第37期)	2.00	7.50%	基础产业	0.219
爱建信托·长盈优选-泰州引江3号集合资金信托计划(第二期)	1.00	5.70%	基础产业	-
爱建信托·长盈优选-泰州鑫泰四期2号集合资金信托计划(第五期)	1.00	5.60%	基础产业	-
XX信托·安本投资级债券1号集合资金信托计划	0.42	-	金融机构	0.020
华润信托·润享同温层11号集合资金信托计划	0.50	-	金融机构	-
爱建信托·长盈优选-泰兴智光集合资金信托计划(第六期)	1.00	5.70%	基础产业	-
XX信托·XS2301096号高新控股03集合资金信托计划(第4期)	1.50	6.00%	基础产业	1.229
XX信托·基建11号投资集合资金信托计划(A类51期)	1.25	7.40%	基础产业	0.121
XX信托·优债锦绣12A38期集合资金信托计划	1.00	3.90%	金融机构	-
XX信托·基建38号投资集合资金信托计划(B类第28期)	3.00	7.30%	基础产业	0.042

华鑫信托·鑫苏 828 号集合资金信托计划（第 5 期）	2.00	5.00%	基础产业	-
XX 信托·ZX06 号集合资金信托计划（第 19 期）	1.50	6.80%	房地产	0.437
天津信托·尚实信远 292 号集合资金信托计划（第 4 期）	1.50	6.10%	基础产业	2.000
XX 信托·XS2404301 雁塔创新发展集合资金信托计划（第 3 期）	1.00	7.10%	基础产业	2.689
山东信托·兴潍 2 号集合资金信托计划（第 11 期）	2.00	8.00%	房地产	0.660
山东信托·城市发展 220 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	6.90%	基础产业	0.800
XX 信托·XS2409002 号航天城集合资金信托计划（第 4 期）	2.00	7.40%	基础产业	0.308
XX 信托·XS2453011 号大西安新中轴集合资金信托计划（第 2 期）	2.00	7.70%	基础产业	0.734
XX 信托·XAGXCID 项目建设集合资金信托计划（第 21 期）	1.00	5.90%	基础产业	3.112
XX 信托·稳盈 1 号集合资金信托计划（第 11 期）	1.50	5.80%	基础产业	-
XX 信托·HAZY7 号集合资金信托计划（第 16 期）	1.00	4.80%	金融机构	2.000
XX 信托·稳健系列 R35 集合资金信托计划（第 10 期）	1.00	7.10%	基础产业	-
天津信托·尚实信远 263 号集合资金信托计划（第 5 期）	1.00	6.00%	基础产业	1.631
XX 信托·玉衡 23003·永鑫 1 号集合资金信托计划（第 3 期）	2.00	5.60%	基础产业	-
XX 信托·XS2453006 号空港集团集合资金信托计划（第 4 期）	2.00	7.50%	基础产业	3.120
XX 信托·弘浩普惠 4 号集合资金信托计划（第 6 期）	1.17	5.90%	金融机构	-
天津信托·尚实信远 93 号集合资金信托计划（第 4 期）	1.50	6.30%	基础产业	1.589
XX 信托·DXASTWH 股权投资基金集合资金信托计划（第 12 期）	3.00	7.60%	基础产业	0.614
财信信托·湘财兴 2024-12 号集合资金信托计划（A）	2.17	6.40%	基础产业	5.000
XX 信托·QCTCQ154 号航天高技术集合资金信托计划（第 11 期）	1.00	6.80%	基础产业	0.020
XX 信托·创元 17 号集合资金信托计划（第十期）	1.50	7.80%	基础产业	1.400
XX 信托·创元 19 号集合资金信托计划（第 8 期）	1.50	7.80%	基础产业	0.480
XX 信托·TDY10 号集合资金信托计划（第 20 期）	1.00	6.60%	房地产	0.117
平安信托·创悦 6 号集合资金信托计划	10.00	-	金融机构	-
XX 信托·创元 22 号集合资金信托计划（第五期）	1.00	6.60%	基础产业	1.800
总计				50.783

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2024 年 03 月 22 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