



- 雄师崛起不惧挑战 颠簸无碍牛市征途 -

《A股“牛回头”哪类板块迎上车良机》名师VIP课限时体验

抢先参与



周末重磅！又有3000亿外资要来“扫货”！

2020年02月23日 10:23 财富动力网

新浪财经APP | A | A+ | ☆ | 微博 | 微信 | 分享 | 评论



1000元可以借款吗


有哪些应急借款

1.1万阅读

广告

原标题：周末重磅！又有3000亿外资要来“扫货”！ 来源：东方财富(25.160, -1.03, -3.93%)研究中心

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - Asia Pacific ex Japan ex China and Japan and China: constituent changes can be accessed via the attachments below.
The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx
GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx
GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:
Australia +1800 653 680
HongKong +852 2164 3333
Japan +81 3 4563 6346
London +44 (0) 20 7866 1810
New York +1866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券(14.540, -0.32, -2.15%)测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40

最近访问 / 我的自选

股票简称	最新价	涨跌幅
以下热门股票		
君正集团	10.38	+2.47%
京东方A	5.13	-2.10%
协鑫集成	5.44	-9.03%
中信证券	32.69	-1.36%
龙腾光电	13.53	+1.73%

下载新浪财经客户端，智能添加自选 >

彰显品质

一折起抢购

▷ 货到付款 免费试戴
▷ 经典时尚腕表

抢先查看



排行榜

新闻 证券 理财 博客

01 美打压华为再升级 外交部发言人：戳破了公平竞争的“遮羞布”

02 吉祥航空飞行员被指散发不雅照：女生回应来了 今日将二审开庭

03 美国运输部：中美间航班数量将增加一倍

04 祁连山非法开采事件五大疑云待解：屡被处罚为何“屹立不倒”？

05 疑点调查，CGTN刘欣揭露孟晚舟案背后隐情

亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头**珀莱雅**(173.330, -4.58, -2.57%)今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

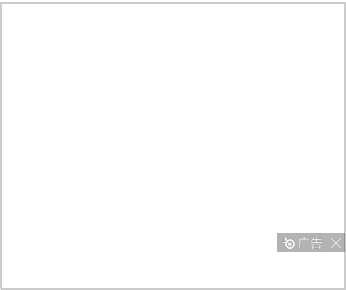
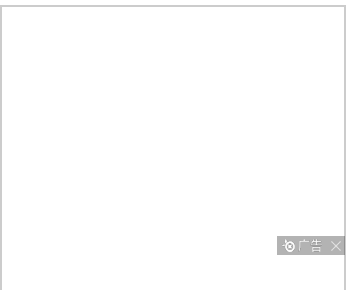
苏州龙杰(24.980, -1.22, -4.66%)、**开润股份**(31.040, -1.16, -3.60%)、**三棵树**(160.000, 5.45, 3.53%)、**民和股份**(24.080, -0.05, -0.21%)、**星辉娱乐**(3.920, -0.11, -2.73%)、**康力电梯**(10.870, -0.17, -1.54%)、**双塔食品**(18.270, 0.07, 0.38%)等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的**北京君正**(87.790, -3.48, -3.81%)，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

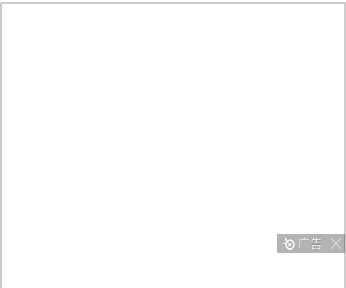
又比如芯片龙**闻泰科技**(132.870, -4.01, -2.93%)，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外**中颖电子**(35.260, -1.24, -3.40%)、**联创电子**(12.420, -0.38, -2.97%)、**新易盛**(65.170, -2.81, -4.13%)、**硕贝德**(16.010, -0.38, -2.32%)等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.32	0.97



7X24小时



启东绿地长岛

奉贤别墅

切下眼袋多少钱

上海高档养老院

名博

- 徐小明：耐心等待市场底部结构形成
- 冯矿伟：三大指数在酝酿底部
- 王继洲：超跌反弹依然是市场主线
- 趋势巡航：短期调整或为更好上攻

徐小明 凯恩斯 占豪 花荣 金鼎
wu2198 丁大卫 易宪容 叶荣添 沙龟农



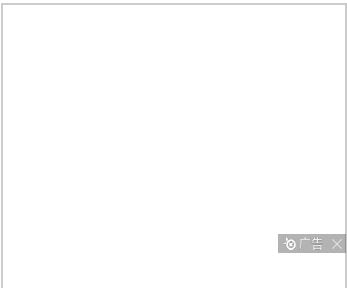
奉贤别墅

上海敬老院价格

怎样是颧骨高

近视眼1500度

300223.SZ	汇尔智LED	173.30	0.77
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰永泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41



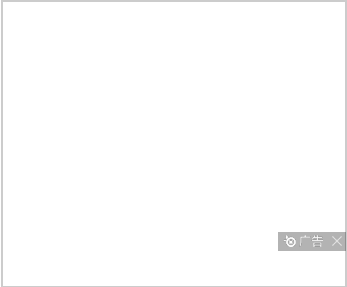
意见领袖



中国增长模式转型与必要改革

现在，我们可能需要考虑终结双轨制改革策略

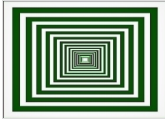
- 刘俏： 如何重塑这个时代的中国金融
- 任泽平： 发挥好房地产的实体经济属性
- 沈建光： 打造良好金融市场生态
- 洪偲馨： 互联网贷款告别野蛮时代



孩子说话晚聪明



崇明岛别墅



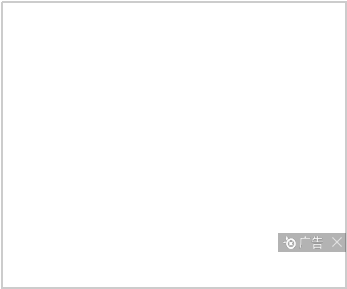
近视眼1500度



上海高档养老院

投资助手

股票基金	期货	外汇	黄金
交易提示	操盘必读	证券报	最新公告
限售解禁	数据中心	条件选股	券商评级
股价预测	板块行情	千股千评	个股诊断
大宗交易	财报查询	业绩预告	ETF期权
类余额宝	基金净值	基金对比	基金排名



纳入进程放缓

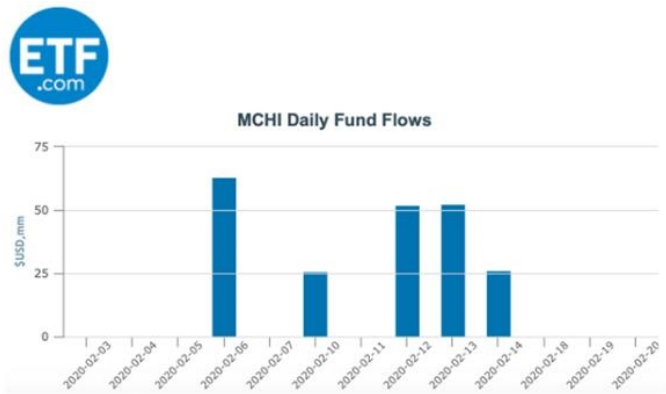
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券(7.080, -0.10, -1.39%)策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券(32.690, -0.45, -1.36%)表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



博客看市

- 智股十方：创业板破位中阴线藏何阴谋
- 晓胜波段王：冲关遇阻 不改震荡上行格局
- 樊波天檀：你肯定在习惯性的为下跌找原因
- 股市风云：短线正常波动不改中期趋势
- 独股久见：尾盘跳水暗藏阴谋 明日大盘或有大反..
- 隐者333：大盘调整结束还会继续上攻
- 花荣：游资的下一个攻击板块是啥
- 金鼎：下周有翻倍机会
- 赢在龙头：短强板块还有没有机会
- 胡云龙看市：创业板交易规则改变带来哪些影响
- 东方红--陈晨：继续调整资金四分五裂 还是要等..
- 东坡的美酒：两种骗自己要不得 大坑都在里面

叶檀 凯恩斯 曹中铭 股民大张 宇辉战舰
股市风云 余岳桐 股海战神 郭一鸣 赵力行

天下财经



500米高处俯瞰长江的建设者



推荐视频

俞敏洪：人要活的不性情就白活了

逆境求生 华谊兄弟保卫战！《至少... 对话王中军》

飞鹤冷友斌：中国奶粉为什么总出质量问题？

“豁出去”的梁建章能否再救携程？



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - Asia Pacific ex Japan ex China and Japan and China: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx
GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx
GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
Hong Kong +852 2164 3333
Japan +81 3 4563 6346
London +44 (0) 20 7866 1810
New York +1 866 551 0517

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。

股市汇精选

- 黄昭博：券商开户专属通道：新客专享理财福利。
- 马上钧：切勿盲目去追高 还是逢低吸纳为主
- 黄昭博：大金融主导的低估值修复行情
- 彭恩泽：低估值滞涨核心资产
- 跑赢大盘的王者微博1：沪指逼近年内高点 市场...
- 股海天涯深圳：仓有余粮心中不慌 股指盘整农业...
- 用户5803496291：再议妖：液晶玻璃基板龙头

新股

- “小乳企”美庐股份冲A股：控费挤利润 全国战略受
- 新股提示：顺博合金、苑东生物、铁科轨道、绿...
- 日久光电产品降价毛利率夺冠 实控人4涉借款担...
- 确成硅化股东名称错还改实控人 关联方竞争私募...
- 兆龙互连钱紧蒙分红1.8亿 应收账款飙升关联交易...

申购日历

立马开户打新

08-20	新亚强	603155	31.85
08-19	铁科轨道	688569	22.46
08-19	苑东生物	688513	44.36
08-19	绿的谐波	688017	35.06
08-19	顺博合金	002996	8.41

股市直播

图文直播间

视频直播间

股海光头520 今天 15:38:36

距离15年牛市还有很大的进步空间[嘻嘻]当年都是400万往500万垒的[酷炫街舞给手]

股海光头520 今天 15:38:33

中国结算：7月新增投资者数242.63万，环比增加56.64%。

张涛论市 今天 15:36:37

欢迎留言在线交流

大智若愚论股 今天 15:36:25

【消息称特斯拉已开始研发下一代电动汽车硬件】据国外媒体报道，特斯拉电动汽车的硬件，已经到了HW 3.0版本，虽然还未完成对搭载HW 2.0版本和HW 2.5版本硬件电动汽车的改造，但下一代的硬件已经在研发。

张涛论市 今天 15:36:25

新进来的朋友记得点关注不迷路！

宁静的光 今天 15:33:33

【股学涨姿势】集中全部精力，研究精通一

更多>

新浪财经意见反馈留言板

电话：400-052-0066 欢迎批评指正

新浪简介 | 广告服务 | About Sina

联系我们 | 招聘信息 | 通行证注册

产品答疑 | 网站律师 | SINA English

Copyright © 1996-2020 SINA Corporation



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41



股票代码	名称	涨跌幅	涨跌幅
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

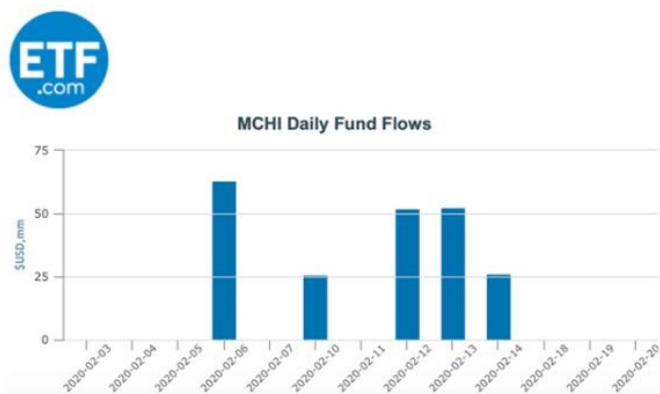
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。

**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
Hong Kong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7866 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

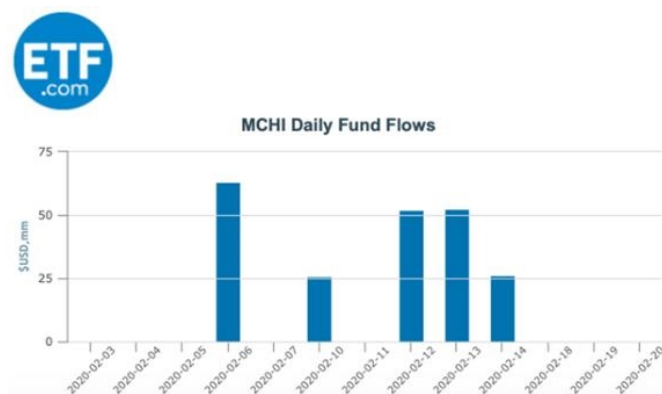
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

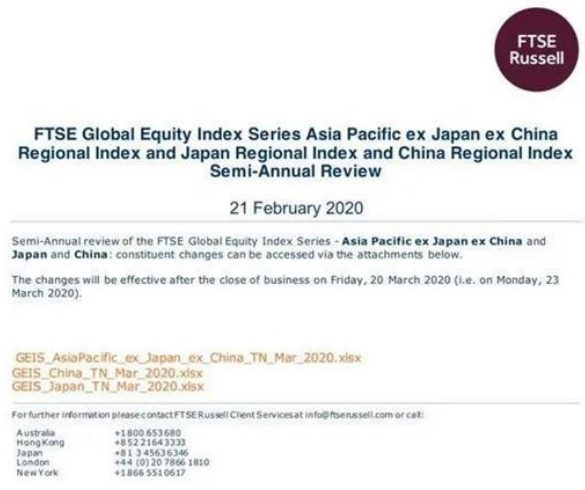
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

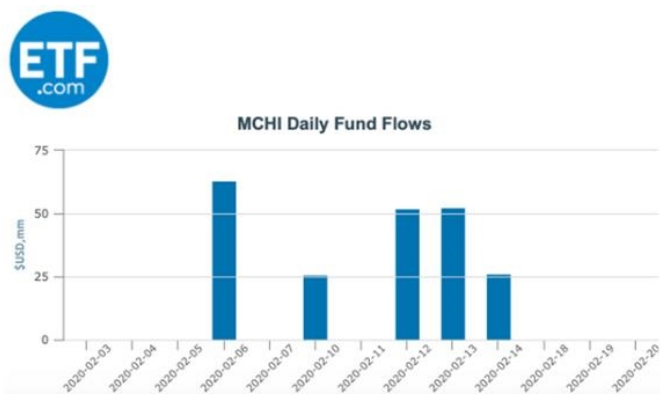
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

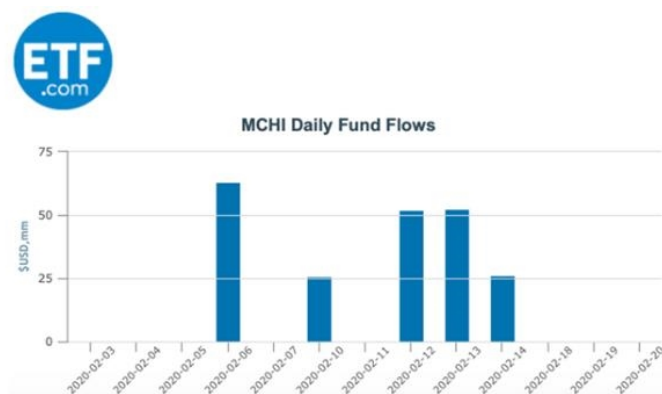
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

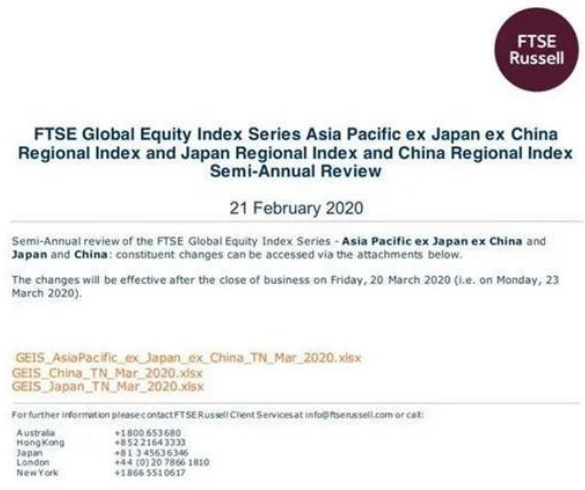
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

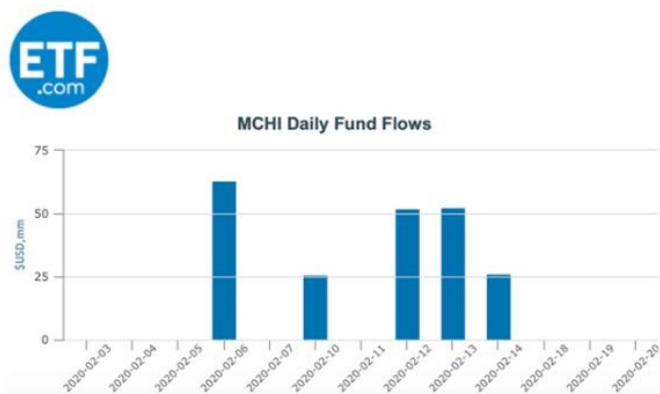
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

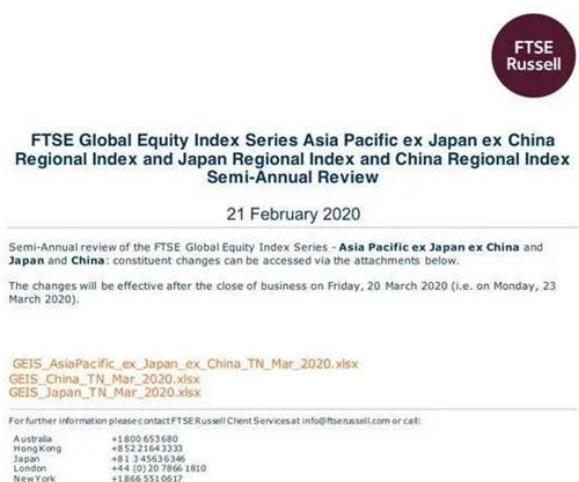
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

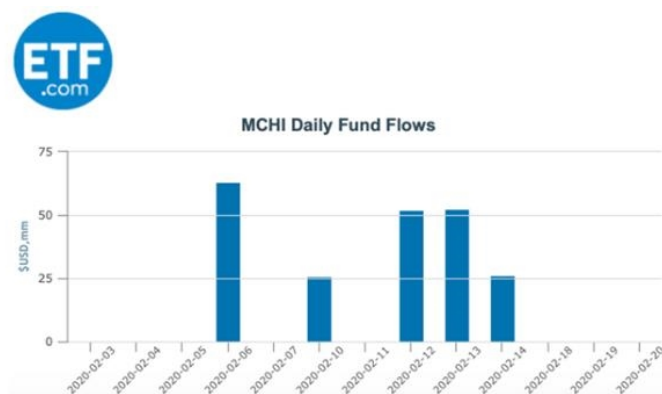
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

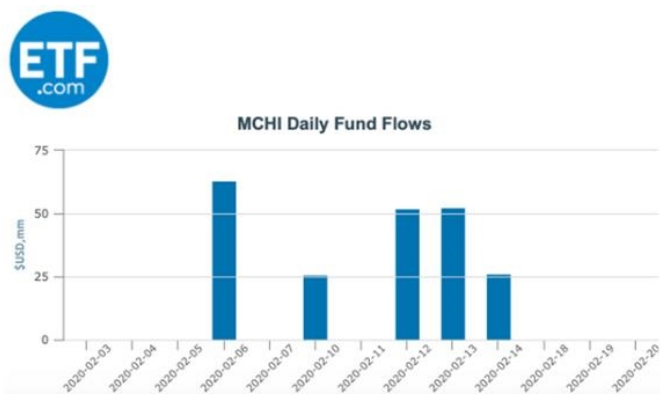
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

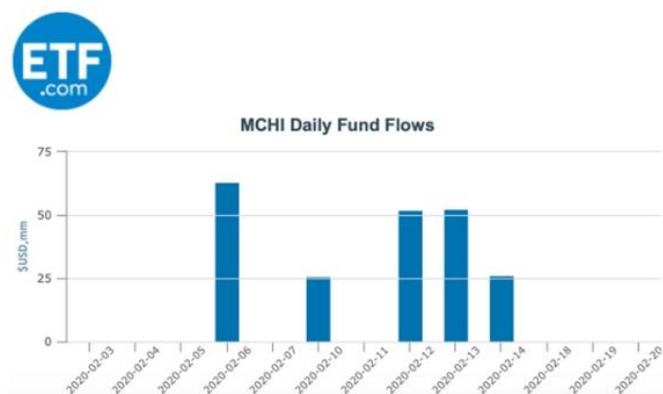
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

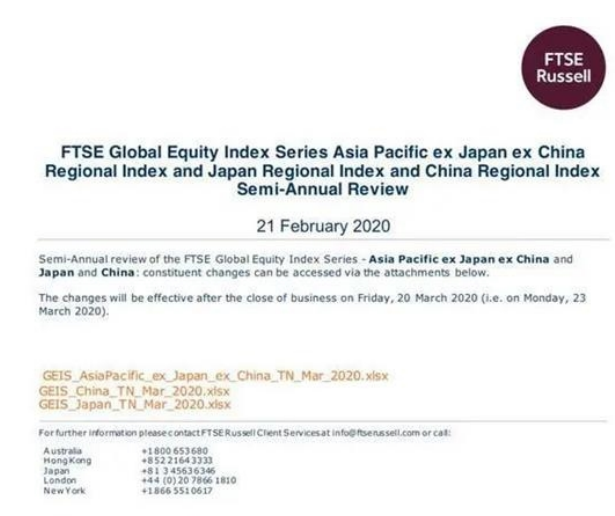
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

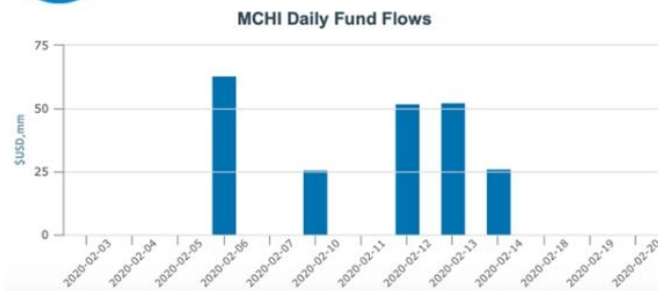
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

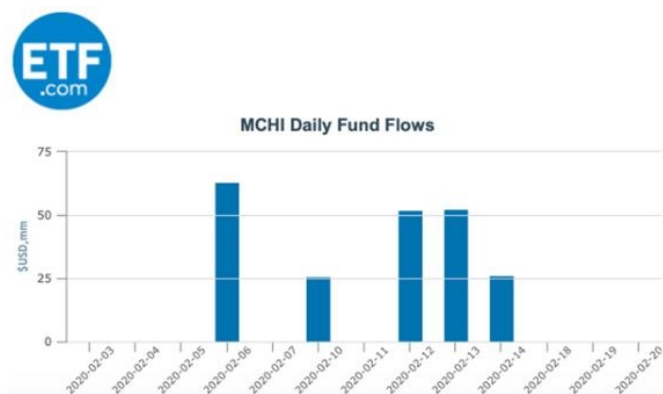
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

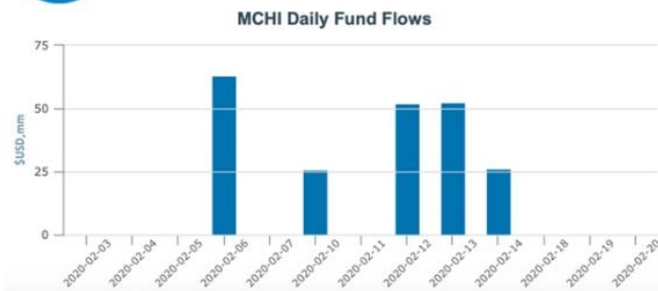
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

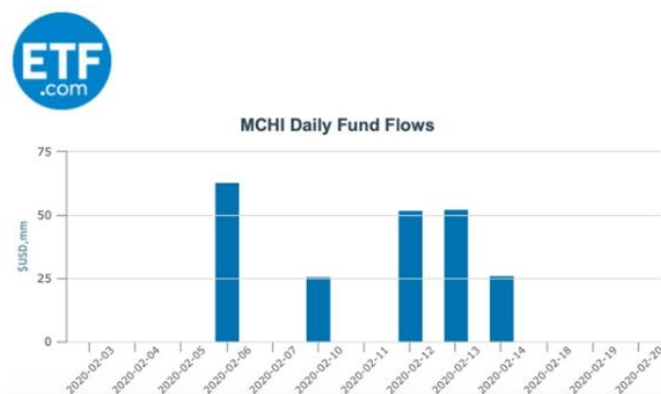
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

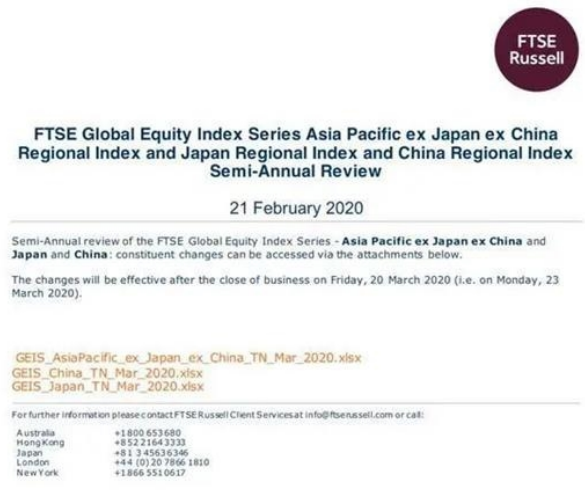
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

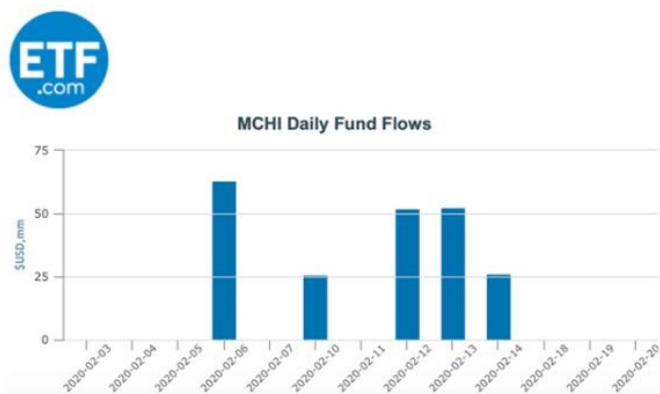
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

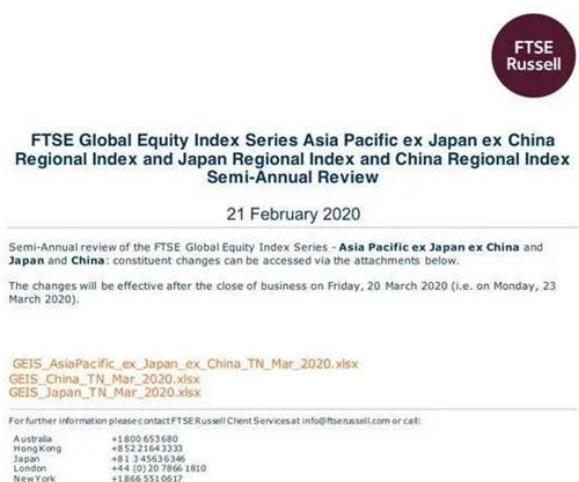
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

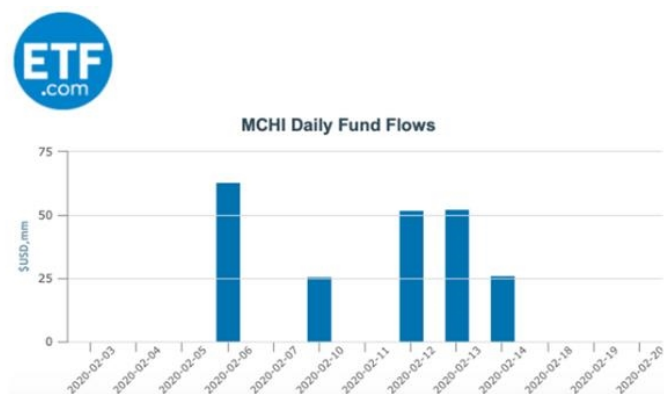
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019 年 6 月	2019 年 9 月	2020 年 3 月
生效日	2019 年 6 月 24 日 星期一开盘	2019 年 9 月 23 日 星期一开盘	2020 年 3 月 23 日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

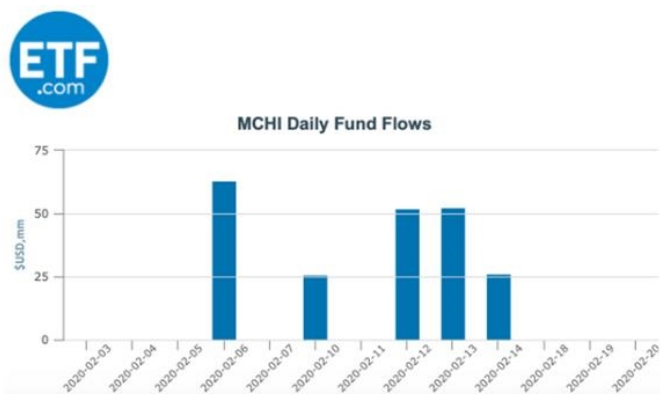
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

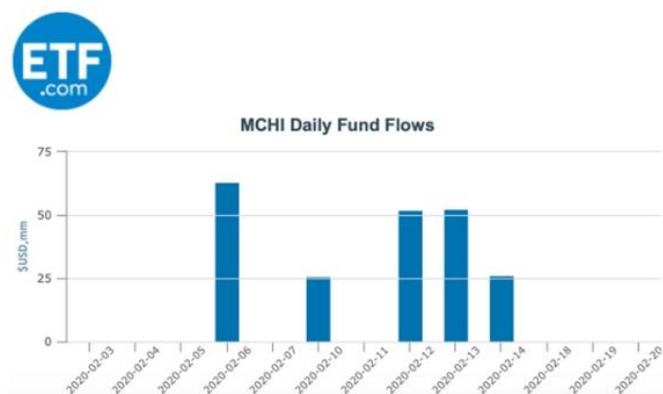
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019 年 6 月	2019 年 9 月	2020 年 3 月
生效日	2019 年 6 月 24 日 星期一开盘	2019 年 9 月 23 日 星期一开盘	2020 年 3 月 23 日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

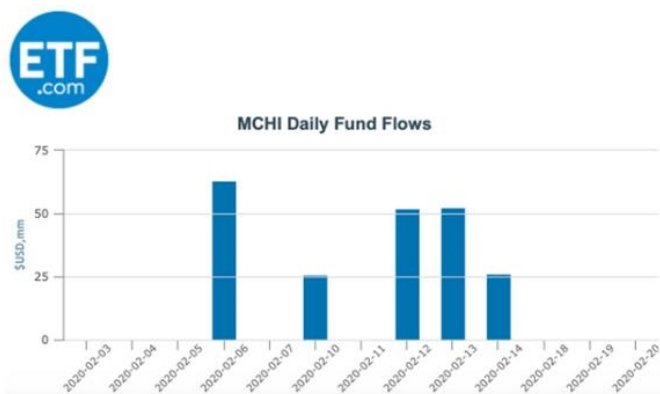
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

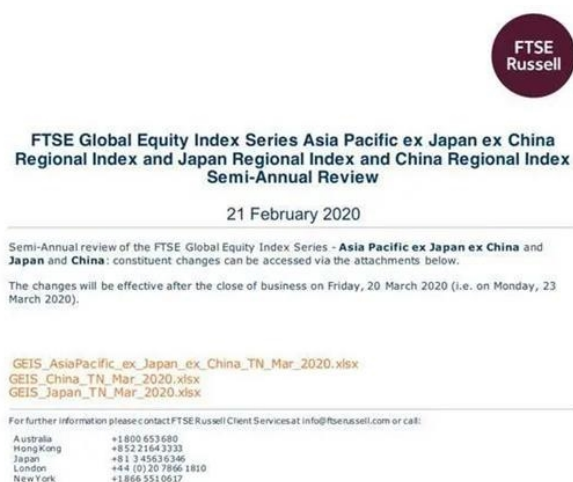
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

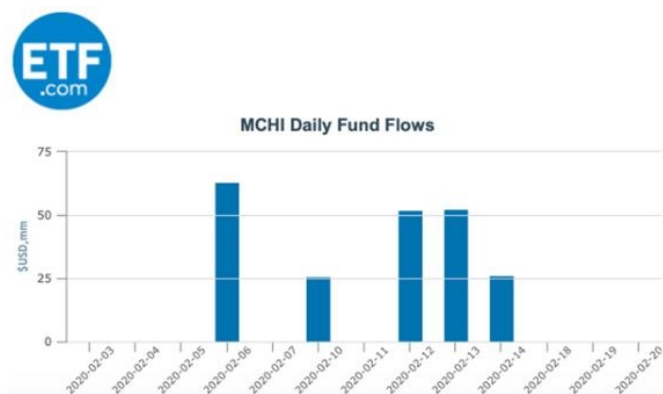
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

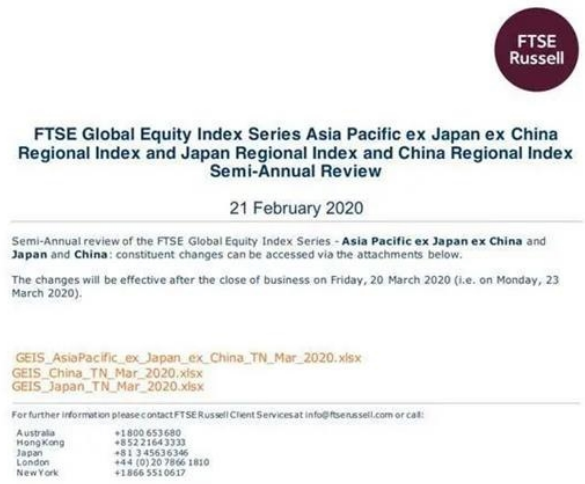
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

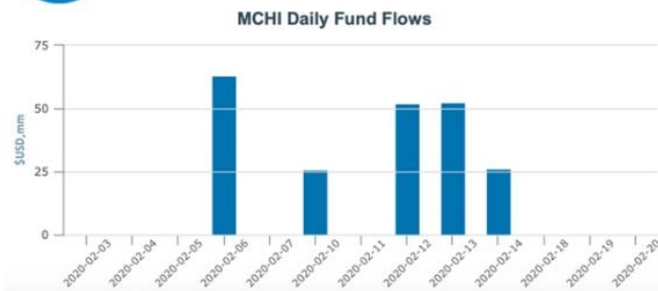
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

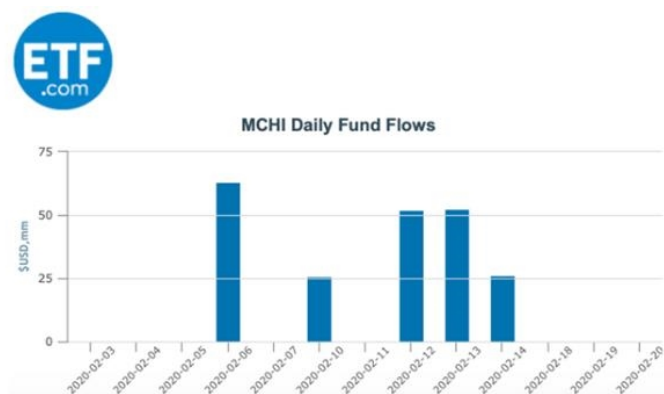
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

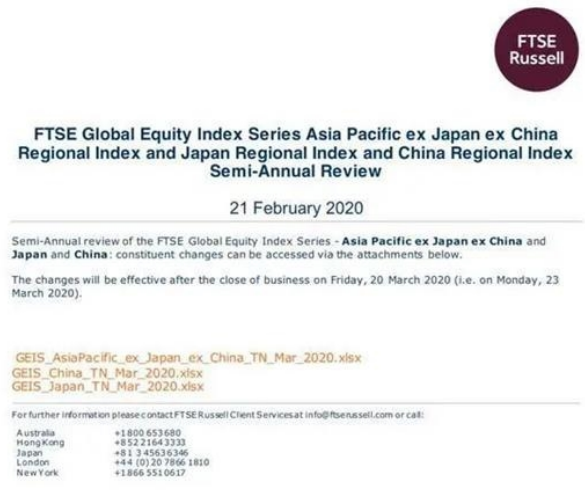
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

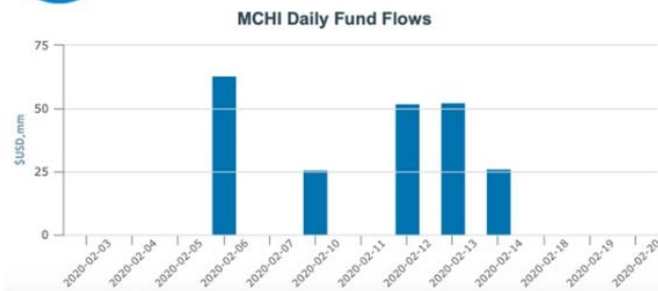
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

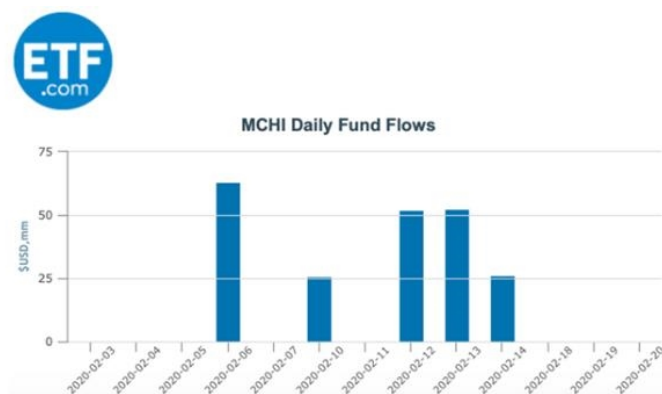
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China and Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019 年 6 月	2019 年 9 月	2020 年 3 月
生效日	2019 年 6 月 24 日 星期一开盘	2019 年 9 月 23 日 星期一开盘	2020 年 3 月 23 日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

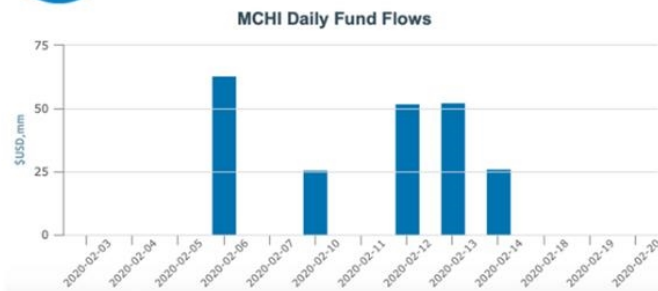
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

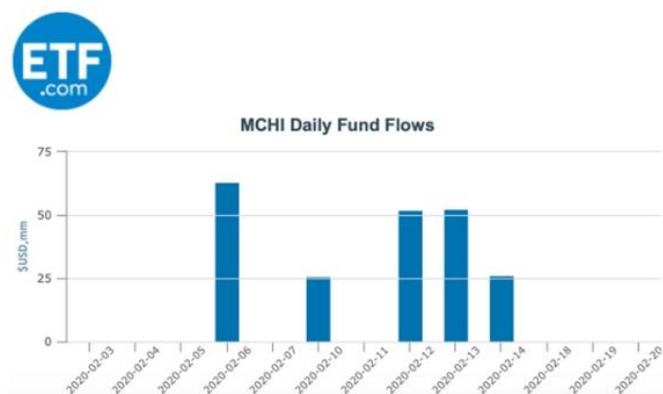
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China and Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

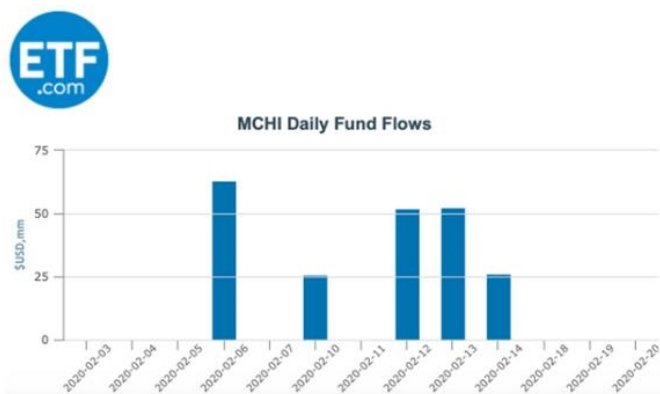
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

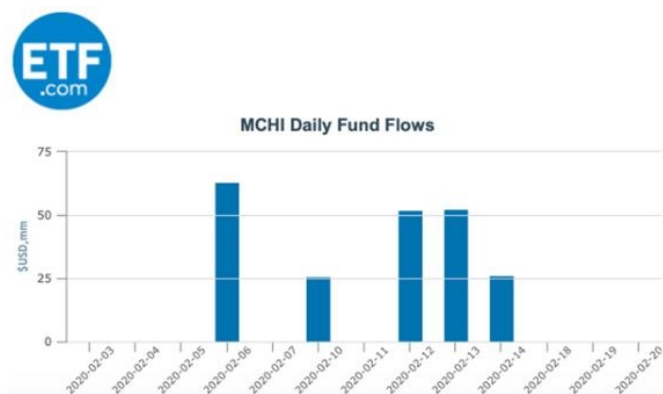
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China and Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

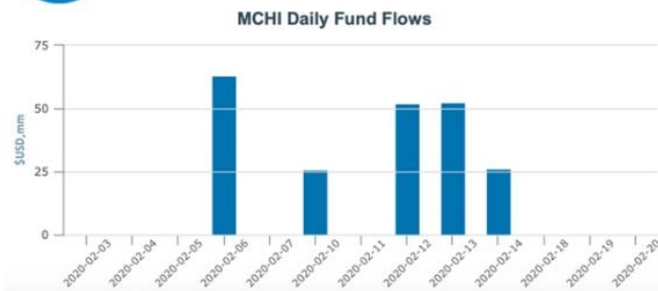
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

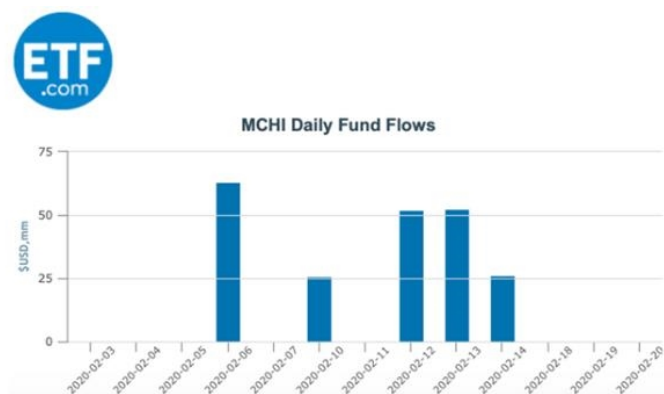
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

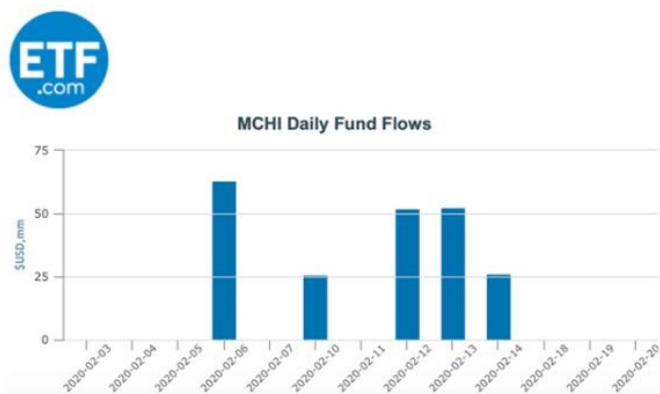
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

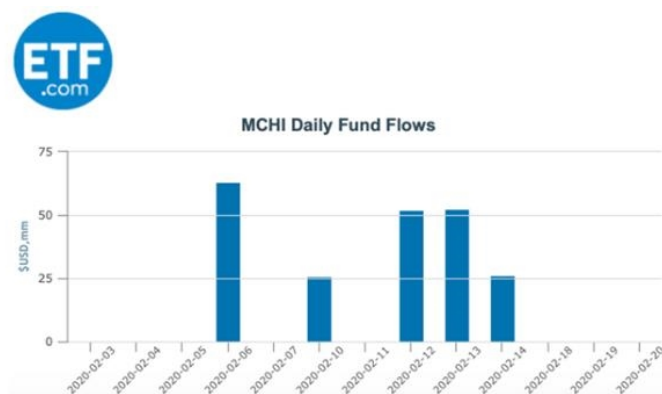
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019 年 6 月	2019 年 9 月	2020 年 3 月
生效日	2019 年 6 月 24 日 星期一开盘	2019 年 9 月 23 日 星期一开盘	2020 年 3 月 23 日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

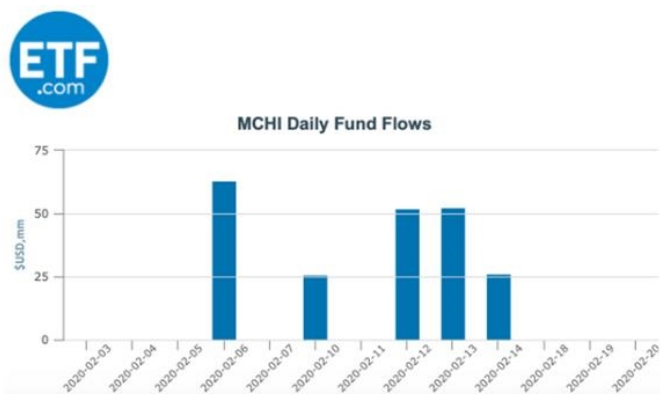
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

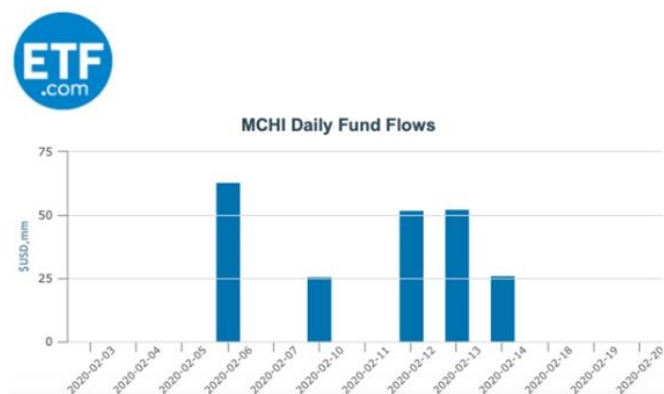
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

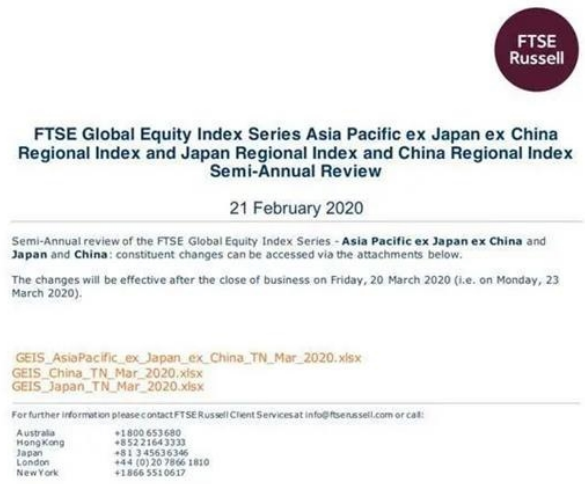
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

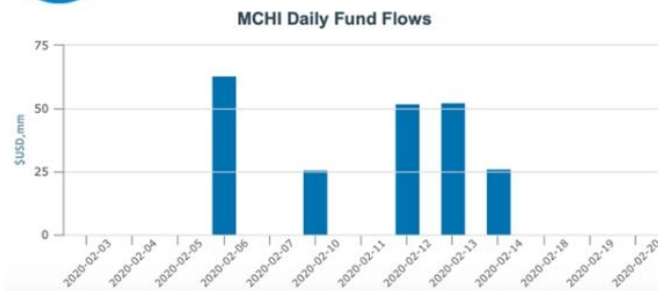
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

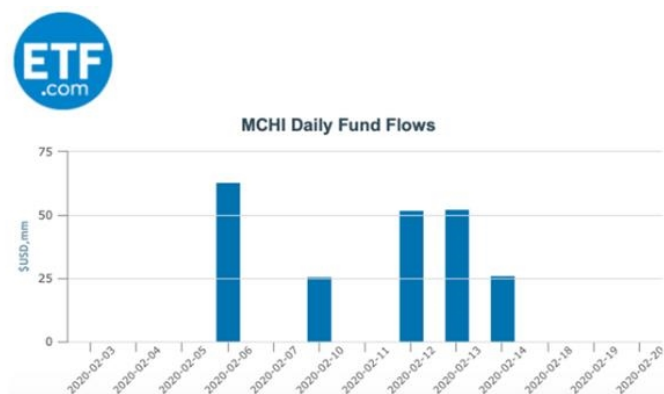
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

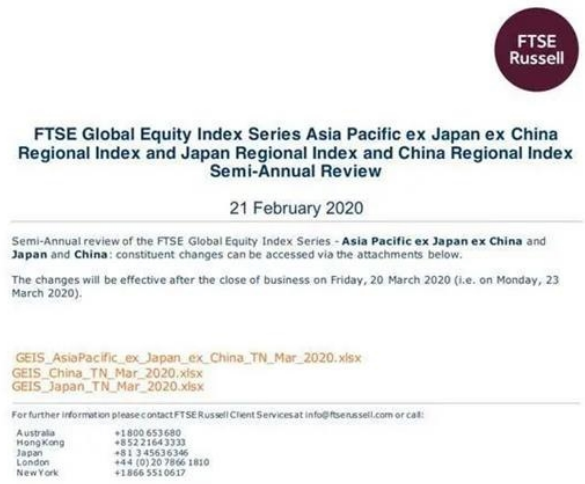
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

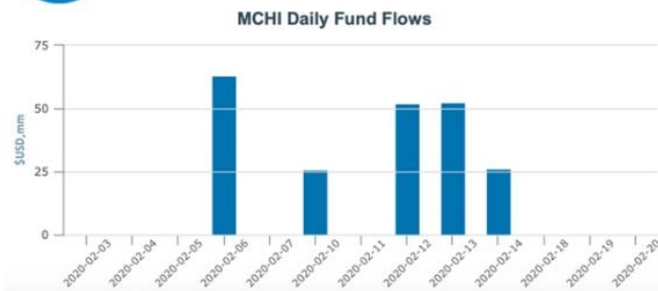
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

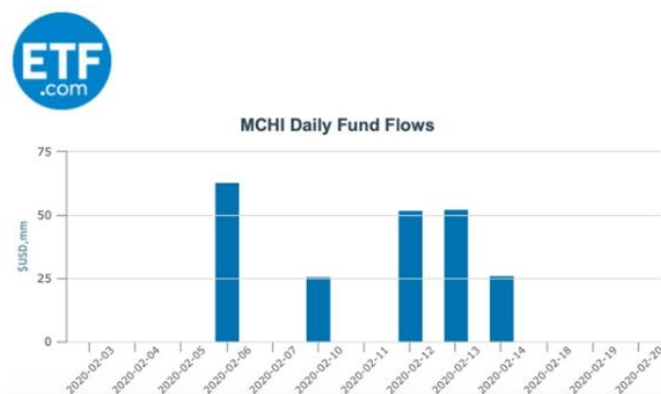
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019 年 6 月	2019 年 9 月	2020 年 3 月
生效日	2019 年 6 月 24 日 星期一开盘	2019 年 9 月 23 日 星期一开盘	2020 年 3 月 23 日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

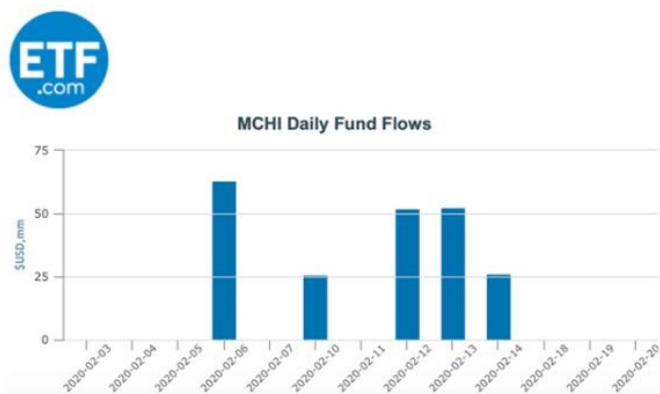
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

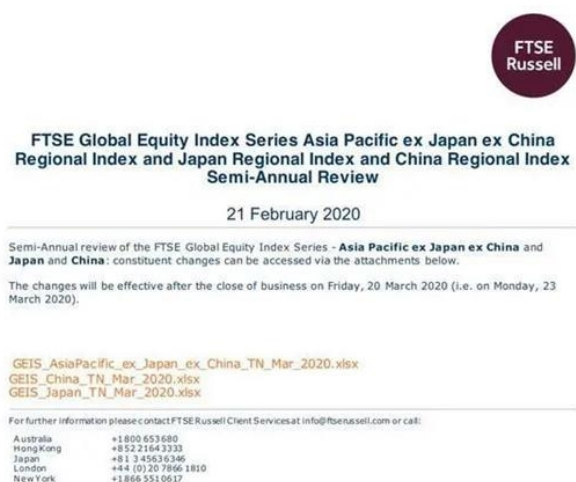
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

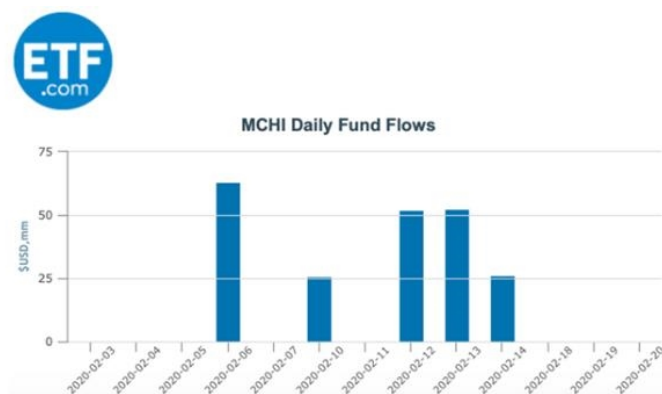
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

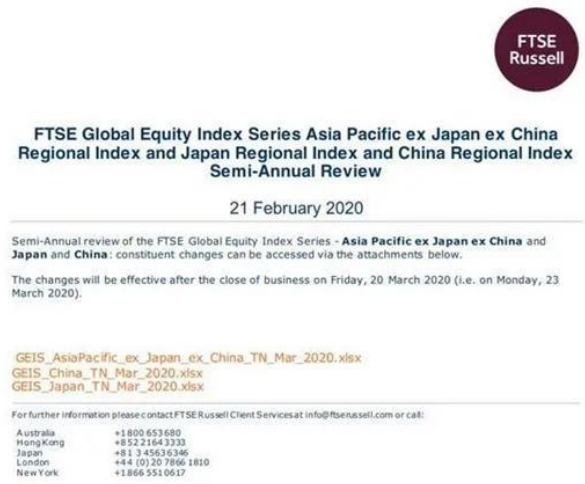
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	涨跌幅
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

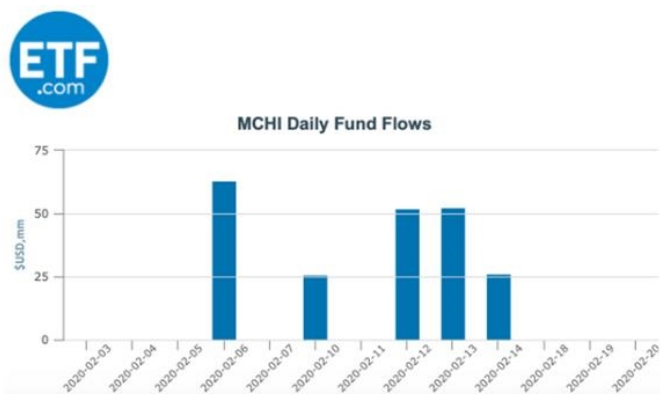
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

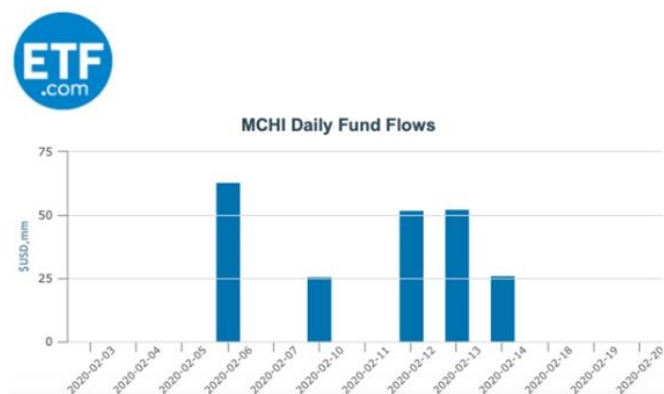
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

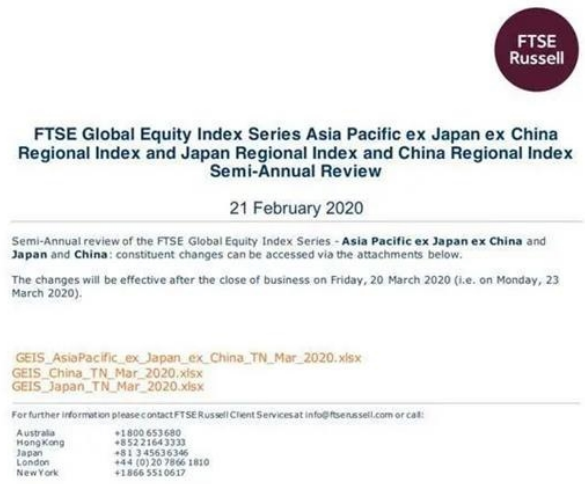
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019 年 6 月	2019 年 9 月	2020 年 3 月
生效日	2019 年 6 月 24 日 星期一开盘	2019 年 9 月 23 日 星期一开盘	2020 年 3 月 23 日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

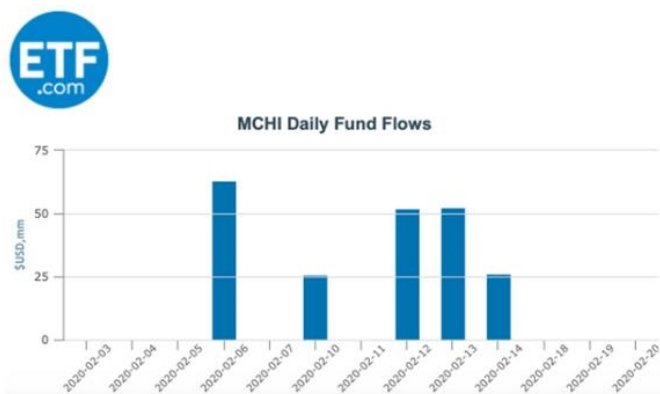
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

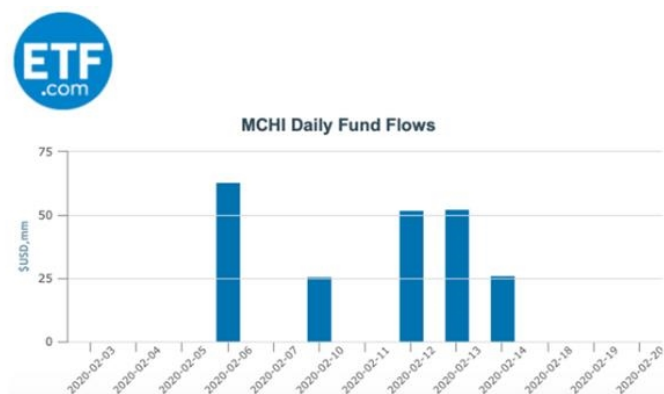
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

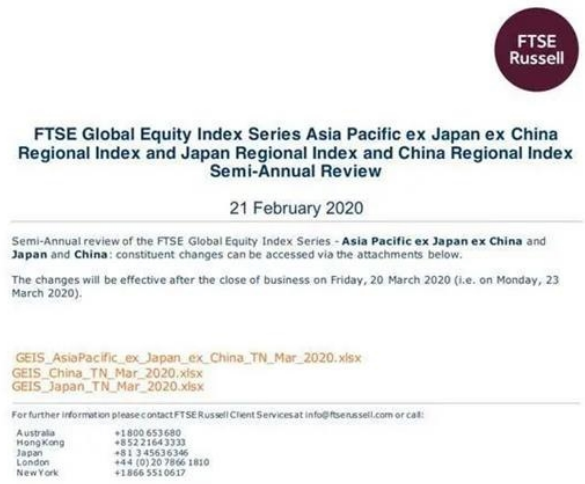
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

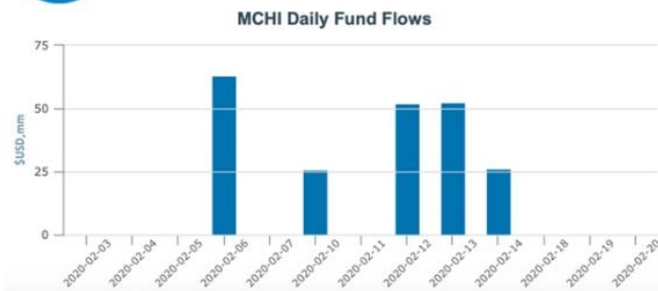
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +8 52 2164 3333
 Japan +8 1 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中航电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

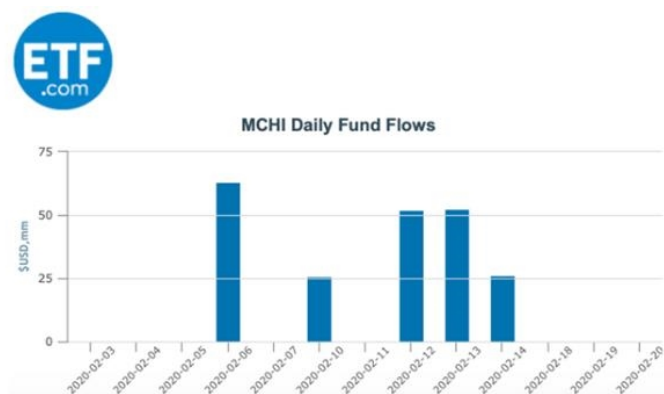
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

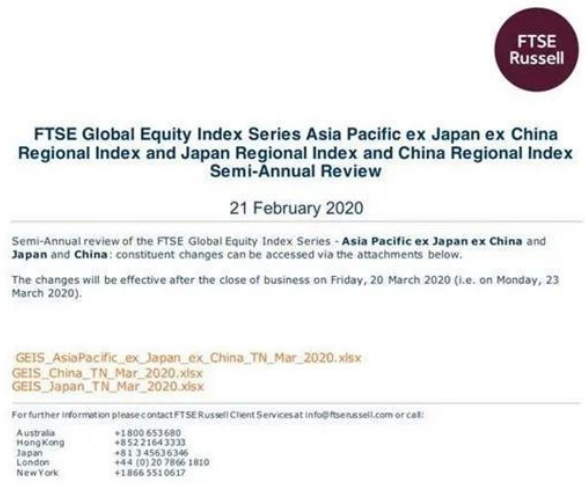
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

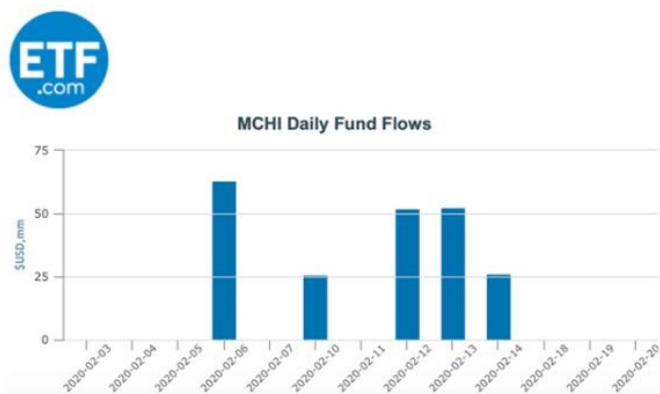
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

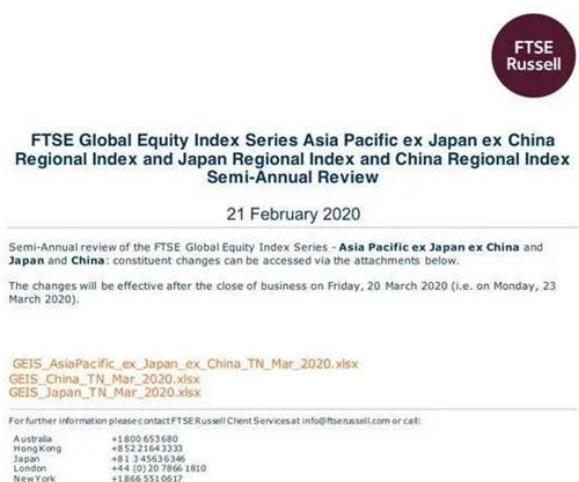
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

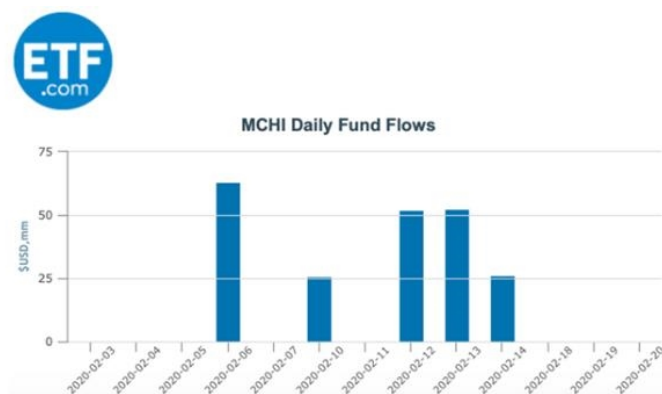
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。


在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan and China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
HongKong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7556 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.17	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

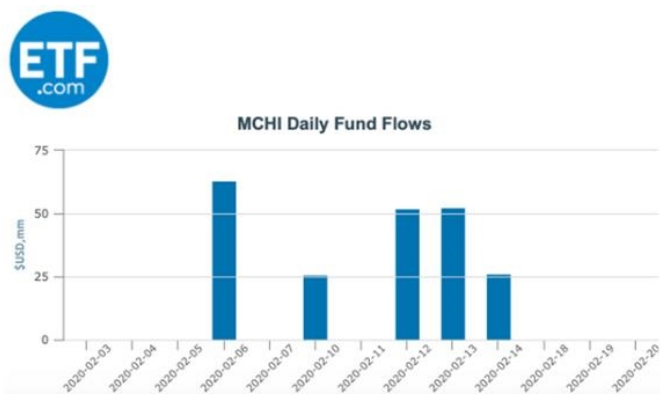
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。

**FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China
Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index
Semi-Annual Review**

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia	+1 800 653 680
Hong Kong	+8 52 2164 3333
Japan	+8 1 3 4563 6346
London	+44 (0) 20 7866 1810
New York	+1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

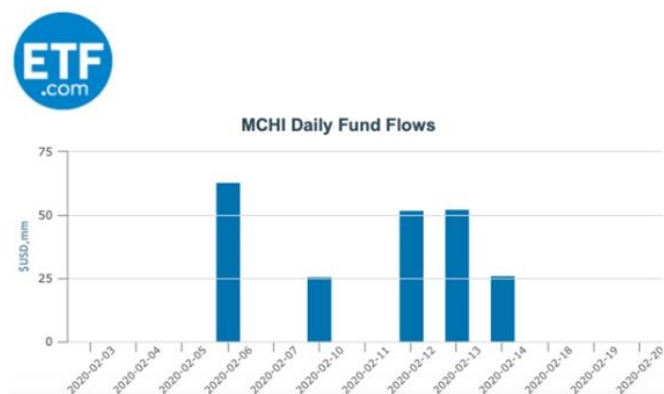
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

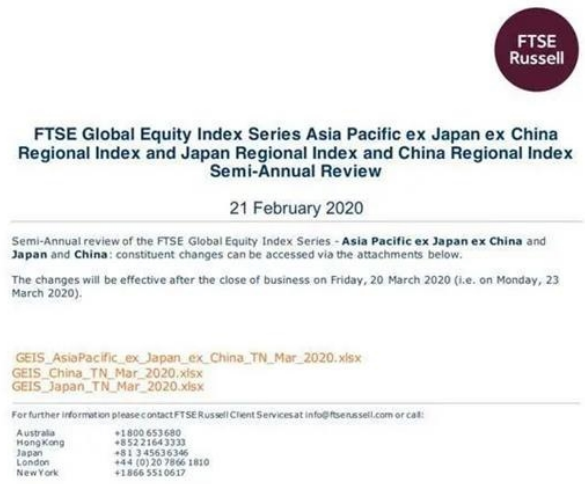
在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%。

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览			
证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	吴通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.SH	常熟银行	1071.47	0.41

股票代码	名称	涨跌幅	换手率
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.SZ	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	昊华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00
002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

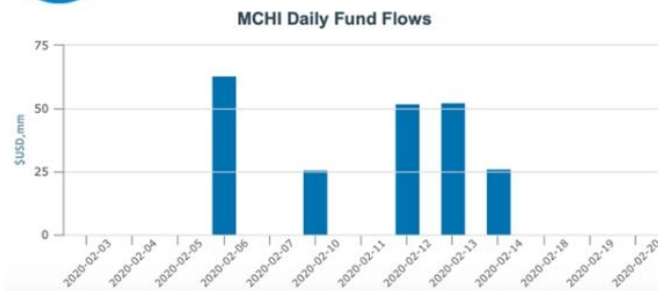
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势；短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)

北京时间2月21日，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。



FTSE Global Equity Index Series Asia Pacific ex Japan ex China Regional Index and Japan Regional Index and China Regional Index Semi-Annual Review

21 February 2020

Semi-Annual review of the FTSE Global Equity Index Series - **Asia Pacific ex Japan ex China** and **Japan** and **China**: constituent changes can be accessed via the attachments below.

The changes will be effective after the close of business on Friday, 20 March 2020 (i.e. on Monday, 23 March 2020).

[GEIS_AsiaPacific_ex_Japan_ex_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_China_TN_Mar_2020.xlsx](#)
[GEIS_Japan_TN_Mar_2020.xlsx](#)

For further information please contact FTSE Russell Client Services at info@ftserussell.com or call:

Australia +1 800 653 680
 Hong Kong +852 2164 3333
 Japan +81 3 4563 6346
 London +44 (0) 20 7866 1810
 New York +1 866 551 0617

公告显示，富时旗舰指数富时全球股票指数系列(简称富时GEIS)本次新纳入88只中国A股，并对53只已入选的个股依据最新市值变动重新分类，1只个股被剔除出微盘股，以上变动将于3月23日开盘前正式生效。

而本次新纳入88只中国A股中，大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。

按照富时罗素此前的流程，富时罗素还将根据市场情况(如沪深股通标的调整)来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

此次过后富时罗素对于A股的第一阶段纳入计划算是全部完成。

官方信息显示，富时罗素纳A方案共分三步走：分别在2019年6月、9月和2020年3月，进度为20%、40%、40%，三步实施完毕后，A股纳入比例将为可投资部分的25%。而本次2月的季度调整将把中国A股的纳入因子由此前的15%提升至25%。

第一阶段	第一批	第二批	第三批
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月
生效日	2019年6月24日 星期一开盘	2019年9月23日 星期一开盘	2020年3月23日 星期一开盘
比例	20%	40%	40%

国金证券测算得出，仅考虑给A股带来的被动增量资金，预计本次扩容将带来40亿美元(约280亿人民币)的被动增量资金。

而根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index的权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

而主动资金方面才是大头，瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

截至2月21日，作为境外资金的主要渠道，北向资金2月净流入额达409.25亿元。今年以来累计净流入793.16亿元。



88只新纳入个股获北向资金积极增持

东方财富Choice数据显示，此次富时罗素新增的88只个股中，今年以来北向资金已经对其中部分个股进行了重点布局。

比如化妆品龙头珀莱雅今年以来北向资金增持501万股，流通股占比变动高达8%，位居榜首。

苏州龙杰、开润股份、三棵树、民和股份、星辉娱乐、康力电梯、双塔食品等入选股也获得北向资金的积极增持，流通股占比变动均在1%以上。

值得注意的是，虽然科技龙头今年以来涨幅惊人，但北向资金仍然持续布局，比如芯片龙头之一的北京君正，排名第10，北向资金增持195万股，流通股占比变动也接近1%

又比如芯片龙闻泰科技，北向资金今年以来增持超200万股，流通股占比变动为0.32%。

此外中颖电子、联创电子、新易盛、硕贝德等科技细分龙头也均获得了北向资金不同程度的增持。

今年以来富时新纳入88只个股北向资金变动一览

证券代码	证券简称	变动量 (万股)	流通股占比 变动(%)
603605.SH	珀莱雅	501.01	8.02
603332.SH	苏州龙杰	73.84	2.49
300577.SZ	开润股份	461.09	2.12
603737.SH	三棵树	351.21	1.90
002234.SZ	民和股份	434.77	1.44
300043.SZ	星辉娱乐	1727.26	1.39
002367.SZ	康力电梯	1038.24	1.31
002481.SZ	双塔食品	1469.99	1.19
002777.SZ	久远银海	264.10	1.18
300223.SZ	北京君正	195.38	0.97
300327.SZ	中颖电子	239.00	0.94
002036.SZ	联创电子	619.04	0.87
300292.SZ	昊通控股	1008.17	0.79
300502.SZ	新易盛	179.87	0.76
600368.SH	五洲交通	840.49	0.74
601949.SH	中国出版	291.59	0.73
1002639.SZ	雪人股份	480.44	0.71
002746.SZ	仙坛股份	319.97	0.69
000931.SZ	中关村	449.58	0.60
300034.SZ	钢研高纳	265.12	0.56
300322.SZ	硕贝德	223.48	0.55
100592.SZ	平潭发展	1055.06	0.54
002733.SZ	雄韬股份	178.32	0.51
600177.SH	雅戈尔	2458.70	0.49
300702.SZ	天宇股份	86.44	0.47
002695.SZ	煌上煌	241.08	0.47
603596.SH	伯特利	79.36	0.46
600740.SH	山西焦化	338.94	0.46
001914.SZ	招商积余	468.39	0.44
002739.SZ	万达电影	887.41	0.43
300394.SZ	天孚通信	85.65	0.43
601128.8HT	常熟银行	1071.47	0.41
002130.SZ	沃尔核材	482.36	0.39
000795.SZ	英洛华	419.16	0.37
300379.SZ	东方通	101.31	0.36
300759.SZ	康龙化成	231.57	0.35
600928.SH	西安银行	152.33	0.34
600745.SH	闻泰科技	200.68	0.32
002216.SZ	三全食品	258.85	0.32
300770.SZ	新媒股份	41.52	0.32
002252.SZ	上海莱士	1558.17	0.31
600150.SH	中国船舶	374.97	0.27
600771.SH	广誉远	115.32	0.24
002941.SZ	新疆交建	152.71	0.24
603929.SH	亚翔集成	65.80	0.23
300191.SZ	潜能恒信	68.36	0.22
002703.SZ	浙江世宝	131.12	0.22
600057.SH	厦门象屿	423.72	0.20
300735.SZ	光弘科技	87.30	0.19
000815.SZ	美利云	129.69	0.19
1000967.SZ	盈峰环境	577.37	0.18
300224.SZ*	正海磁材	116.72	0.15
000544.SZ	中原环保	112.41	0.12
600604.SH	市北高新	151.87	0.11
000863.SZ	三湘印象	158.82	0.11
000603.82	盛达资源	78.06	0.11
000958.SZ	东方能源	698.33	0.08
600008.SH	首创股份	340.15	0.06
300761.SZ	立华股份	23.43	0.06
300773.SZ	拉卡拉	16.30	0.04
300602.SZ	飞荣达	12.20	0.04
300674.SZ	宇信科技	11.90	0.03
300194.SZ	福安药业	40.55	0.03
002550.SZ	千红制药	48.02	0.03
003816.SZ	中国广核	908.41	0.02
002051.SZ	中工国际	13.43	0.02
002958.SZ	青农商行	31.66	0.01
300324.SZ	旋极信息	16.33	0.01
002075.SZ	沙钢股份	10.72	0.01
000708.SZ	中信特钢	19.57	0.00
600378.SH	吴华科技	0.00	0.00
300236.SZ	主海新阳	0.00	0.00
002423.SZ	中粮资本	-16.14	0.00
000657.SZ	中铭高新	0.00	0.00
601952.SH	苏垦农发	0.00	0.00

002467.SZ	二六乐	0.00	0.00
002378.SZ	章源钙业	0.00	0.00
002194.SZ	武汉凡谷	2.74	0.00
000672.SZ	上峰水泥	0.00	0.00
300661.SZ	圣邦股份	-3.05	-0.03
600155.SH	华创阳安	-68.47	-0.04
600733.SH	北汽蓝谷	55.87	-0.04
002041.SZ	登海种业	-58.72	-0.07
000540.SZ	中天金融	-901.50	-0.13
300685.SZ	艾德生物	-23.15	-0.16
000825.SZ	太钢不锈	-1754.36	-0.31
600736.SH	苏州高新	-554.95	-0.48
603165.SH	荣晟环保	183.09	-1.41

纳入进程放缓

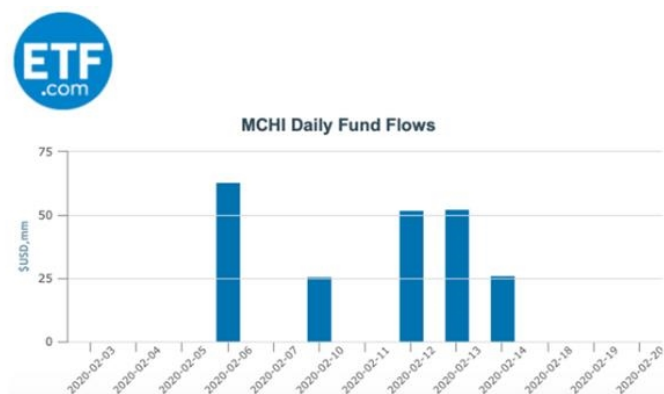
但主动跟风盘仍体量巨大

也有观点担心，两大国际指数巨头MSCI和富时的首阶段纳A进程即将结束，这也意味着国际指数针对A股的扩容将有所放缓，会不会对A股接下来的行情产生影响。

对此专业人士认为，后续流入的主动配置型外资体量也相当可观。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，假设2020年MSCI对A股的纳入因子不上调，估算流入A股的境外主动资金有望达到3000亿元人民币。

世界头号对冲基金桥水持仓中一直包含两只指数基金MCHI、FXI，这是目前美国上市的规模最大的两只中国指数基金。鼠年以来MCHI吸引了显著增量资金入场。



截至目前，在美国上市的中国ETF总规模接近200亿美元。考虑到美国ETF总规模超过4万亿美元，中国ETF总规模占比还相当低，这也说明包括美国投资者在内的海外投资者提升中国配置还有较大的空间。

天风证券策略团队则表示，当前，摩根大通、普信等国外共同基金持有A股的比例仍小于A股在MSCI等国际指数中的配置比重。

A股仍处于全球估值洼地

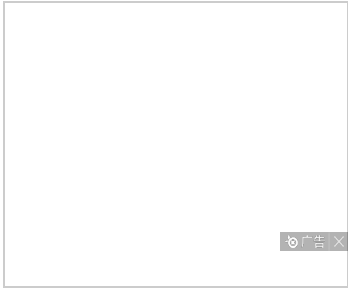
中信证券表示，长期来看，A股市场目前处于长期战略性的配置区域，估值相比美股更具优势;短期来看，A股当前处于一轮盈利增速周期的低点，而美股处于高点，A股的回报率预计会明显高于美股。

在当前的全球主要市场里，A股由于估值相对较低，经济基本面良好，安全边际好，中长期来看具备较高的配置价值，这也是海外各种指数将A股纳入比例、外资加大A股配置比例的根本原因。随着中国资本市场开放程度提高，外资持续流入A股的幅度将会越来越深。

国盛证券首席策略分析师张启饶指出，近期监管持续释放暖意，明确对实体经济及资本市场的呵护。外资巨幅回流，对市场形成支撑。短期调整后，A股市场风险溢价再次回到高位，从中长期看已具备较高安全边际。

仅供投资者参考，不构成投资建议

(文章来源：东方财富研究中心)



文章关键词： 富时 美股

我要反馈



新浪财经客户端
Sina Finance Mobile Version

新浪理财大学-投资路上陪你成长

这里有 理财干货 购房攻略 买保险防踩坑秘诀.....

下载试听

搬钢琴到6楼一般多少钱



广告

热门推荐

收起

通过顺丰寄1.4公斤黄金价值约52万 还没到站点就丢了

2020年08月18日 15:25 APP专享 新浪金融研究院 4,062

国药新冠疫苗预计12月底上市 两针价格不到1000元

2020年08月18日 15:09 APP专享 新浪金融研究院 3,480

58岁中国铁道建筑集团董事长陈奋健坠楼身亡

2020年08月18日 08:10 APP专享 新浪金融研究院 3,339



新浪财经公众号
24小时滚动播报最新的财经资讯和视频，更多粉丝福利扫描二维码关注（sinafinance）

- 新浪首页
- 语音播报
- 相关新闻