

# 金融工程

证券研究报告

2018 年 09 月 22 日

## 因子监控及指数增强组合跟踪 2018-09-22

作者

吴先兴 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516120001  
wuxianxing@tfzq.com  
18616029821

相关报告

- 1 《金融工程：金融工程-基本面量化视角下的电子行业选股研究》  
2018-09-20
- 2 《金融工程：金融工程-市场情绪一览 2018-09-20》 2018-09-20
- 3 《金融工程：金融工程-市场情绪一览 2018-09-19》 2018-09-19

### 指数增强组合表现

- 沪深 300 增强组合本周超额收益 0.54%，本月超额收益 1.53%，本年超额收益 8.40%；
- 中证 500 增强组合本周超额收益-0.04%，本月超额收益 0.52%，本年超额收益 9.96%；
- 中证 1000 增强组合本周超额收益 0.12%，本月超额收益 0.42%，本年超额收益 12.74%。

### 因子多头超额收益表现

本周内三个月反转、一个月反转、一致预期市盈率 TTM 等因子的表现较好，而一个月真实波动率、三个月真实波动率、一个月日均换手等因子的表现较差；本月内三个月反转、一致预期滚动 BP、总市值对数、账面市值比、一致预期市盈率 TTM 等因子的表现较好，而单季度 ROA、单季度 ROE、一个月日均换手、标准化预期外收入等因子的表现较差；过去一个月内一致预期滚动 BP、账面市值比、总市值对数等因子表现较好，而单季度 ROA、单季度 ROE、单季度 ROA 同比变化等因子表现较差。

### 因子多空收益表现

本周内一个月反转、三个月反转、一致预期市盈率 TTM、一致预期 PEG、单季度 ROA 同比变化等因子的表现较好，而总市值对数、一个月真实波动率、三个月真实波动率等因子的表现较差；本月内三个月反转、一致预期滚动 BP、账面市值比、一个月反转等因子的表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速等因子的表现较差；过去一个月内一致预期滚动 BP、账面市值比、三个月反转、三个月日均换手因子表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速、单季度净利润同比增速等因子表现较差。

### 因子信息比表现

本周内单季度 ROA 同比变化、一致预期 PEG、一致预期市盈率 TTM、一个月反转、三个月反转等因子表现较好，而总市值对数、一个月真实波动率、三个月真实波动率非流动性冲击等因子表现较差；本月内一致预期滚动 BP、账面市值比、市销率倒数 TTM 等因子表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速、单季度净利润同比增速等因子表现较差；过去一个月内一致预期滚动 BP、市销率倒数 TTM、账面市值比因子表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速、单季度净利润同比增速等因子表现较差。

### 因子多空相对强弱表现

近半年内表现较好的因子有一个月日均换手、非流动性冲击、特异度等因子；近半年内表现较差的因子有总市值对数、一致预期 PEG、三个月反转等因子。

**风险提示：**市场系统性风险，有效因子变动风险。

## 内容目录

1. 指数增强组合跟踪 .....	3
2. 因子库 .....	4
3. 因子多头超额收益 .....	5
4. 因子多空收益 .....	7
5. 因子信息比 .....	9
6. 因子多空相对强弱走势 .....	10

## 图表目录

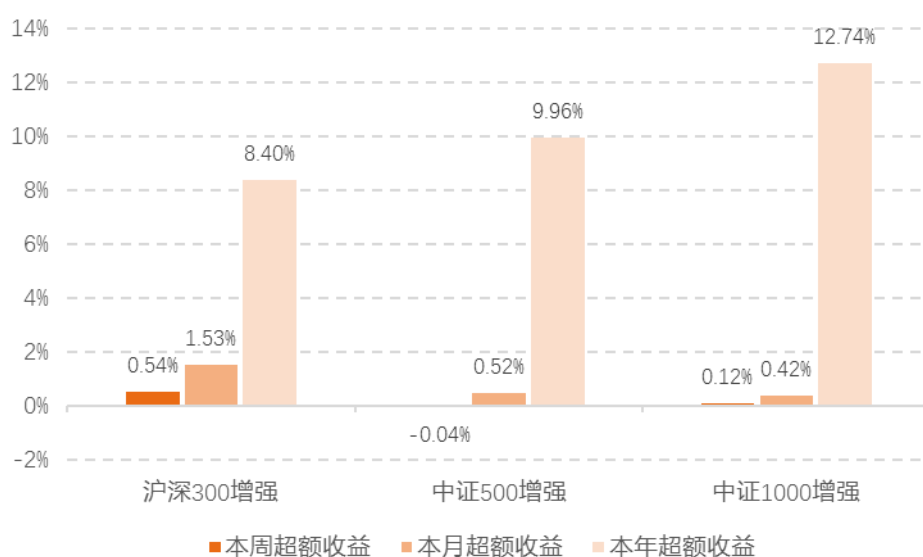
图 1: 指数增强组合表现 .....	3
图 2: 因子多头超额收益表现 .....	6
图 3: 因子多空收益表现 .....	8
图 4: 因子多空收益信息比表现 .....	10
图 5: 因子多空相对强弱走势 .....	10
表 1: 因子库 .....	4
表 2: 因子多头超额收益 .....	5
表 3: 因子多空收益 .....	7
表 4: 因子多空收益信息比 .....	9

本报告主要对因子收益及风险表现进行持续跟踪，以及对指数增强组合的表现进行持续跟踪。对于因子表现的跟踪，我们从本周、本月、过去一个月、本年、过去一年、过去十年的因子多头超额收益、多空收益、信息比、多空组合相对强弱走势表现等多个维度进行度量。对于指数增强组合，我们会持续跟踪沪深 300、中证 500、中证 1000 指数增强组合的表现。

## 1. 指数增强组合跟踪

我们分别以沪深 300、中证 500、中证 1000 指数为基准构建指数增强组合，组合的表现如下图：

图 1：指数增强组合表现



资料来源：Wind，天风证券研究所

各指数增强组合表现如下：

- 沪深 300 增强组合本周超额收益 0.54%，本月超额收益 1.53%，本年超额收益 8.40%；
- 中证 500 增强组合本周超额收益-0.04%，本月超额收益 0.52%，本年超额收益 9.96%；
- 中证 1000 增强组合本周超额收益 0.12%，本月超额收益 0.42%，本年超额收益 12.74%。

## 2. 因子库

我们从规模、估值、技术、成长、盈利、一致预期、流动性、波动等维度构造了如下的因子库。

表 1: 因子库

类别	因子简称	因子名称	因子计算方式
规模	LNCAP	总市值对数	总市值取对数
	BP	账面市值比	净资产/总市值
估值	EPTTM	市盈率倒数 TTM	归母净利润 TTM/总市值
	SPTTM	市销率倒数 TTM	营业收入 TTM/总市值
技术	REVERSE1M	一个月反转	过去 20 个交易日涨跌幅
	REVERSE3M	三个月反转	过去 60 个交易日涨跌幅
成长	NETPROFITINCYOY	单季度净利润同比增速	单季度净利润同比增长率
	OPERREVINCYOY	单季度营业收入同比增速	单季度营业收入同比增长率
	OPERPROFITINCYOY	单季度营业利润同比增速	单季度营业利润同比增长率
	SUE	标准化预期外盈利	(单季度实际净利润-预期净利润)/预期净利润标准差
	SUR	标准化预期外收入	(单季度实际营业收入-预期营业收入)/预期营业收入标准差
盈利	ROE	单季度净资产收益率	单季度归母净利润*2/(期初归母净利润+期末归母净利润)
	ROA	单季度总资产收益率	单季度息税前利润*2/(期初总资产+期末总资产)
	DELTAROE	单季度净资产收益率同比变化	单季度净资产收益率-去年同期单季度净资产收益率
	DELTAROA	单季度总资产收益率同比变化	单季度总资产收益率-去年同期单季度总资产收益率
一致预期	FEPTTM	一致预期市盈率倒数 TTM	一致预期 PETTM 倒数
	CGBP	一致预期滚动 BP	一致预期滚动 PB 倒数
	CGPEG	一致预期 PEG	一致预期 PEG
流动性	ILLIQ	非流动性冲击	过去 20 个交易日的日涨跌幅绝对值/成交额的均值
	TURNOVER1M	一个月日均换手	过去 20 个交易日换手率均值
	TURNOVER3M	三个月日均换手	过去 60 个交易日换手率均值
波动	IVR	特异度	1-过去 20 个交易日 Fama-French 三因子回归的拟合度
	ATR1M	一个月真实波动率	过去 20 个交易日日内真实波幅均值
	ATR3M	三个月真实波动率	过去 60 个交易日日内真实波幅均值

资料来源: Wind, 天风证券研究所

以上因子都以 MAD( Median Absolute Deviation 绝对中位数法 )去极值并进行 Z-Score 标准化处理。去极值后对有缺失的股票视情况补其因子值为行业均值或 0, 然后在每个横截面上对因子 ( 除市值外 ) 进行中信一级行业 ( 通过引入哑变量 ) 和市值对数的中性化回归, 将中性化回归后得到的残差项做 Z-Score 标准化处理后作为每只股票在该因子上的取值。

### 3. 因子多头超额收益

我们以因子从 2008 年以来的月度 IC 均值的方向来判断因子的多空方向。下表展示了本周、本月、过去一个月、本年、过去 1 年以及 2008 年以来的因子多头超额收益表现。多头组合为每月末取因子多头前 10% 的股票等权构建组合，多头超额收益计算方式为多头组合收益-全市场等权组合收益。

表 2：因子多头超额收益

因子名称	本周收益	本月收益	过去一月收益	本年收益	过去 1 年收益	2008 年以来年化收益
三个月反转	1.26%	3.18%	1.80%	2.29%	0.61%	7.00%
一个月反转	1.09%	1.62%	0.22%	4.55%	2.69%	5.94%
一致预期市盈率 TTM	0.95%	2.05%	1.39%	1.07%	2.29%	7.54%
市盈率倒数 TTM	0.70%	0.60%	0.59%	2.97%	5.87%	3.60%
一致预期滚动 BP	0.51%	2.75%	2.83%	3.94%	4.03%	6.32%
单季度 ROA 同比变化	0.49%	-0.34%	-0.83%	4.38%	5.91%	6.77%
单季度 ROE 同比变化	0.43%	-0.23%	-0.51%	2.64%	5.00%	5.26%
单季度 ROE	0.29%	-1.23%	-1.42%	5.69%	10.49%	6.70%
账面市值比	0.26%	2.40%	2.60%	4.20%	3.67%	5.80%
单季度 ROA	0.22%	-1.63%	-1.88%	6.26%	10.38%	6.32%
总市值对数	0.21%	2.46%	2.03%	6.79%	2.89%	22.38%
一致预期 PEG	0.21%	1.36%	0.77%	-1.49%	-1.88%	6.53%
单季度营业收入同比增速	0.20%	-0.26%	-0.28%	-1.04%	-1.32%	2.06%
市销率倒数 TTM	0.16%	1.32%	1.65%	2.56%	3.43%	5.32%
标准化预期外收入	0.06%	-0.47%	-0.14%	5.07%	5.99%	5.20%
单季度净利润同比增速	0.05%	0.07%	-0.46%	2.58%	1.68%	6.00%
单季度营业利润同比增速	-0.04%	-0.23%	-0.66%	2.06%	1.76%	6.38%
标准化预期外盈利	-0.10%	-0.31%	-0.35%	6.11%	8.29%	12.45%
特异度	-0.27%	0.64%	0.72%	2.78%	2.10%	13.43%
非流动性冲击	-0.33%	0.13%	0.19%	6.45%	6.25%	16.14%
三个月日均换手	-0.71%	-0.35%	0.21%	0.68%	2.40%	10.08%
一个月日均换手	-0.82%	-0.49%	-0.11%	0.70%	2.39%	12.91%
三个月真实波动率	-0.96%	-0.12%	0.68%	0.84%	2.79%	4.58%
一个月真实波动率	-0.98%	-0.35%	0.45%	-0.43%	1.04%	5.31%

资料来源：Wind，天风证券研究所

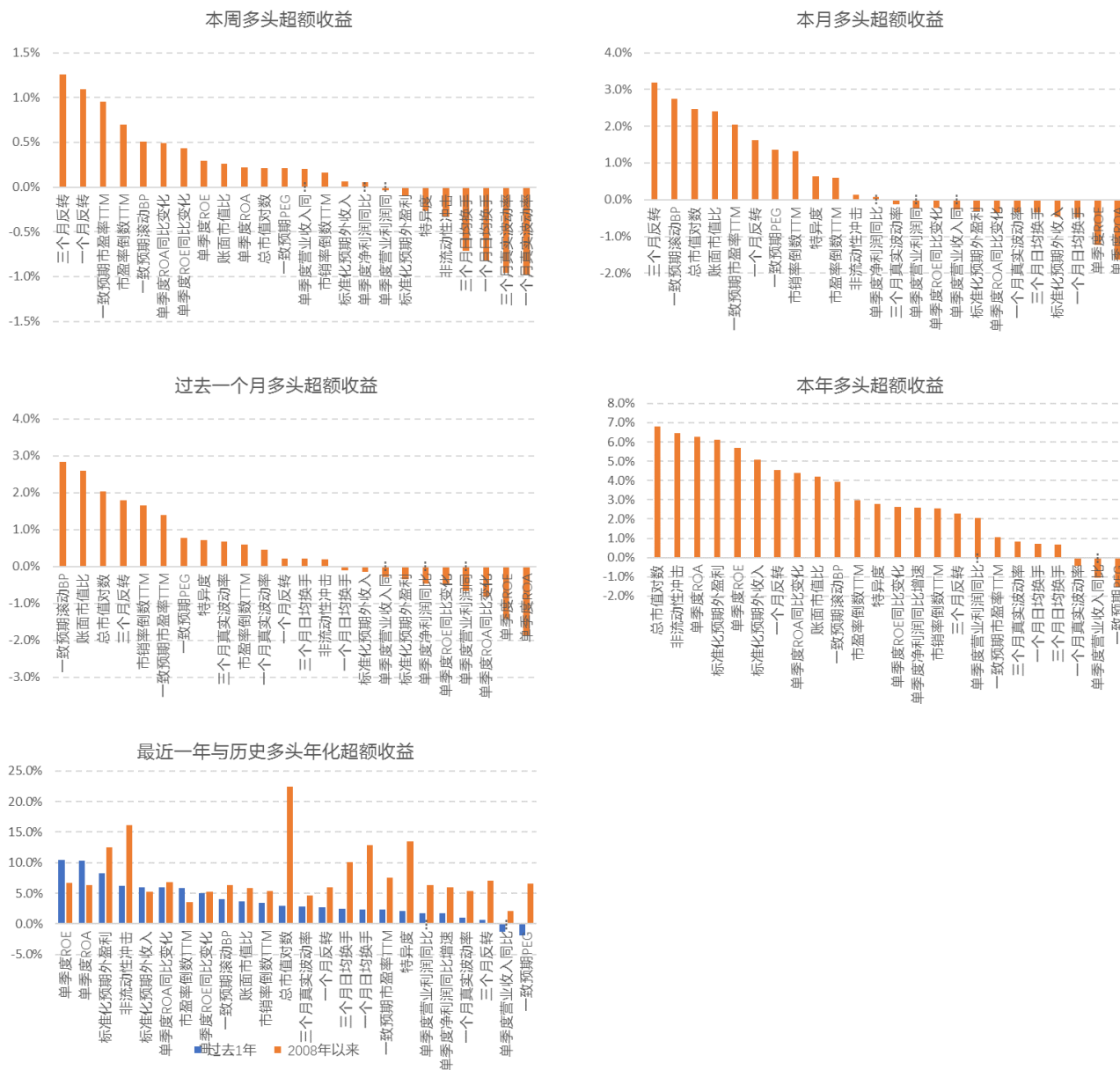
下图展示了上表中的部分数据，从下图可以观察到以下现象：

- 本周内三个月反转、一个月反转、一致预期市盈率 TTM 等因子的表现较好，而一个月真实波动率、三个月真实波动率、一个月日均换手等因子的表现较差；
- 本月内三个月反转、一致预期滚动 BP、总市值对数、账面市值比、一致预期市盈率 TTM 因子的表现较好，而单季度 ROA、单季度 ROE、一个月日均换手、标准化预期外收入等因子的表现较差；
- 过去一个月一致预期滚动 BP、账面市值比、总市值对数等因子表现较好，而单季度 ROA、单季度 ROE、单季度 ROA 同比变化等因子表现较差；
- 本年内总市值对数、非流动性冲击、单季度 ROA、标准化预期外盈利、单季度 ROE 因子表现较好，而一致预期 PEG、单季度营业收入同比增速、一个月真实波动率等因子表现较差；

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

- 最近一年内单季度 ROE、单季度 ROA、标准化预期外盈利因子表现较好，而一致预期 PEG、单季度营业收入同比增速、三个月反转等因子表现较差。

图 2：因子多头超额收益表现



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 因子多空收益

多空收益能够反映因子的选股能力。下表展示了本周、本月、过去一个月、本年、过去1年以及2008年以来的因子多空收益表现。多头、空头组合分布为每月末取因子多头前10%、后10%的股票等权构建组合，多空收益计算方式为多头组合收益-空头组合收益。

表 3：因子多空收益

因子名称	本周收益	本月收益	过去一个月收益	本年收益	过去1年收益	2008年以来年化收益
一个月反转	1.54%	2.73%	1.20%	15.15%	14.54%	25.67%
三个月反转	1.24%	4.17%	2.65%	6.75%	5.35%	21.67%
一致预期市盈率 TTM	0.92%	1.90%	1.30%	6.89%	9.17%	16.22%
一致预期 PEG	0.76%	1.54%	1.20%	1.64%	2.70%	12.43%
单季度 ROA 同比变化	0.69%	-0.75%	-1.07%	6.86%	10.39%	14.76%
标准化预期外收入	0.48%	-0.19%	0.14%	9.66%	11.40%	11.00%
特异度	0.48%	1.23%	1.18%	13.62%	12.84%	29.71%
市盈率倒数 TTM	0.44%	-0.64%	-0.32%	7.00%	11.04%	8.81%
单季度 ROE 同比变化	0.39%	-1.15%	-1.20%	5.59%	9.90%	13.61%
单季度营业收入同比增速	0.36%	-1.45%	-1.24%	5.48%	6.77%	8.84%
一致预期滚动 BP	0.30%	4.03%	4.05%	12.34%	10.55%	15.40%
市销率倒数 TTM	0.10%	1.99%	2.18%	9.22%	8.84%	10.73%
单季度 ROA	0.05%	-2.93%	-3.34%	9.70%	14.31%	13.20%
账面市值比	-0.04%	3.63%	3.99%	11.98%	9.19%	14.37%
单季度 ROE	-0.15%	-3.13%	-3.60%	8.98%	15.54%	14.83%
单季度营业利润同比增速	-0.26%	-2.53%	-2.60%	6.16%	8.64%	11.31%
单季度净利润同比增速	-0.29%	-2.15%	-2.50%	7.04%	8.33%	10.81%
标准化预期外盈利	-0.31%	-0.81%	-0.98%	10.93%	14.06%	19.44%
三个月日均换手	-0.32%	-0.07%	2.62%	8.50%	14.70%	25.85%
一个月日均换手	-0.60%	0.23%	2.39%	10.52%	18.26%	35.18%
非流动性冲击	-0.69%	-2.02%	-0.12%	15.63%	18.59%	30.48%
三个月真实波动率	-1.31%	-0.49%	2.19%	5.61%	9.50%	17.65%
一个月真实波动率	-1.54%	-0.19%	2.26%	7.30%	12.91%	22.74%
总市值对数	-1.82%	2.20%	0.21%	1.59%	-10.08%	31.74%

资料来源：Wind，天风证券研究所

下图展示了上表中的部分数据，从下图可以观察到以下现象：

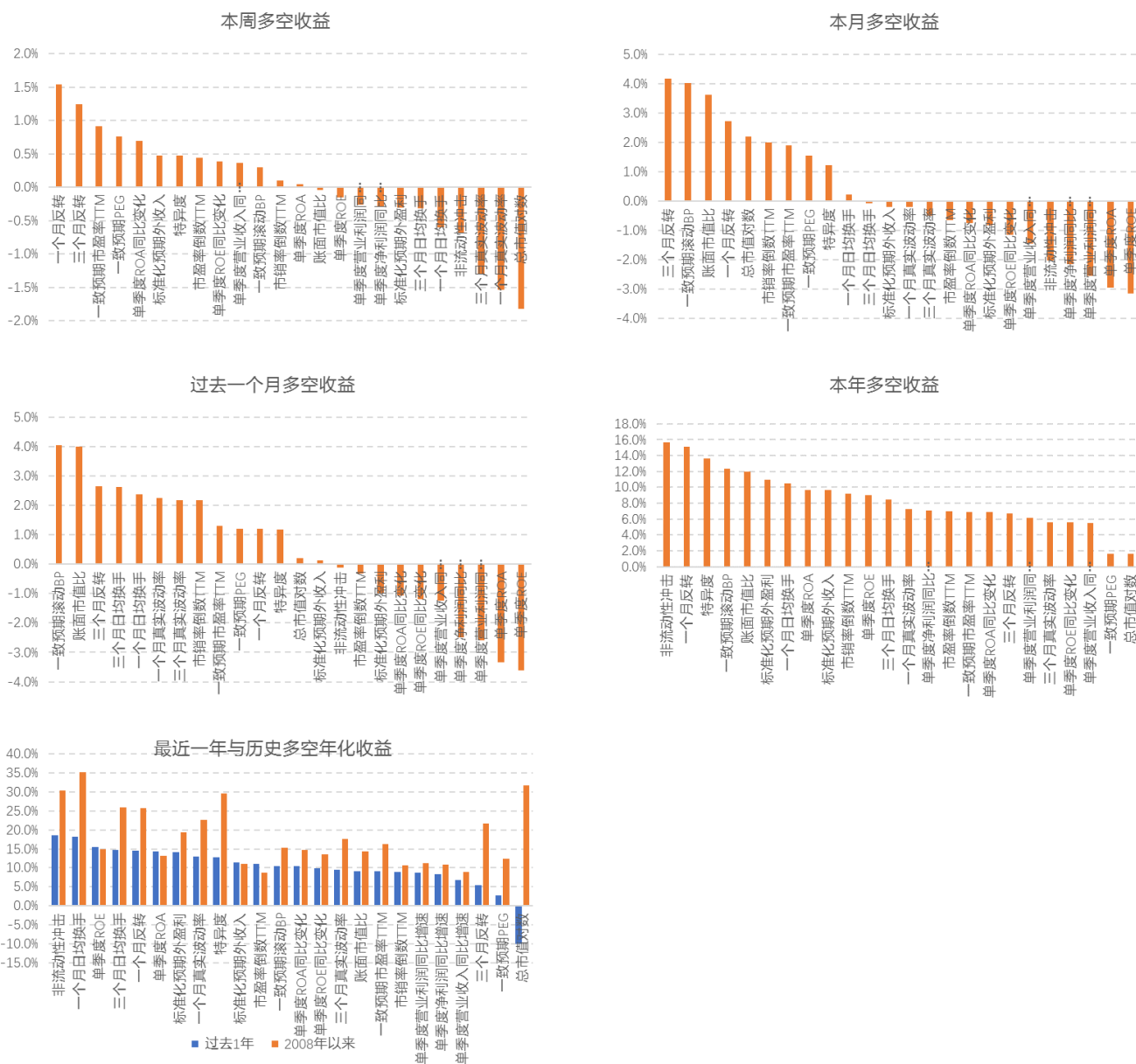
- 本周内一个月反转、三个月反转、一致预期市盈率 TTM、一致预期 PEG、单季度 ROA 同比变化因子的表现较好，而总市值对数、一个月真实波动率、三个月真实波动率等因子的表现较差；
- 本月内三个月反转、一致预期滚动 BP、账面市值比、一个月反转因子的表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速等因子的表现较差；
- 过去一个月内一致预期滚动 BP、账面市值比、三个月反转、三个月日均换手因子表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速、单季度净利润同比增速等因子表现较差；
- 本年内非流动性冲击、一个月反转、特异度、一致预期滚动 BP、账面市值比、标准化预期外盈利、一个月日均换手等因子表现较好，而总市值对数、一致预期 PEG 等因子表现较差；

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



- 最近一年内非流动性冲击、一个月日均换手、单季度 ROE、三个月日均换手、一个月反转、单季度 ROA、标准化预期外盈利等因子表现较好，而总市值对数、一致预期 PEG、三个月反转因子表现较差。

图 3：因子多空收益表现



资料来源：Wind，天风证券研究所



## 5. 因子信息比

信息比能够综合考察因子的收益与风险。下表展示了本周、本月、过去一个月、本年、过去1年以及2008年以来的因子多空日度收益的信息比。

表 4：因子多空收益信息比

因子名称	本周	本月	过去一月	本年	过去1年	2008年以来
单季度 ROA 同比变化	14.74	-2.43	-2.73	2.05	2.68	2.51
一致预期 PEG	13.27	6.75	3.78	0.65	0.93	2.3
一致预期市盈率 TTM	8.84	6.16	3.33	1.95	2.32	1.81
一个月反转	8.62	4.51	1.58	2.94	2.44	2.25
三个月反转	6.53	6.7	3.4	1.07	0.7	1.76
特异度	5.07	4.19	3.26	4.04	3.32	3.83
单季度 ROE 同比变化	5	-3.56	-3.05	1.59	2.5	2.3
市盈率倒数 TTM	4.25	-1.85	-0.74	1.77	2.51	0.98
标准化预期外收入	4.24	-0.78	0.45	4.36	4.47	2.24
单季度营业收入同比增速	3.35	-5.62	-3.14	2.12	2.4	1.61
一致预期滚动 BP	1.89	10.86	7.78	2.87	2.15	1.4
市销率倒数 TTM	1.14	8.39	7.42	3.42	2.82	1.42
单季度 ROA	0.48	-8.2	-6.58	2.22	2.72	1.6
账面市值比	-0.39	9.28	7.23	2.76	1.84	1.32
单季度 ROE	-0.76	-8.67	-6.91	2.11	3.03	1.88
三个月日均换手	-1.46	-0.26	2.89	0.99	1.58	1.92
单季度营业利润同比增速	-1.98	-7.76	-6.3	2.23	2.79	1.91
单季度净利润同比增速	-2.21	-6.41	-5.88	2.36	2.5	1.8
一个月日均换手	-2.72	0.22	2.6	1.29	2.08	2.67
标准化预期外盈利	-2.91	-2.38	-2.3	3.63	3.9	3.28
非流动性冲击	-3.32	-4.08	-0.29	3.66	3.91	3.15
三个月真实波动率	-4.62	-0.8	1.99	0.5	0.82	0.94
一个月真实波动率	-7.08	-0.4	2.21	0.8	1.34	1.34
总市值对数	-8.01	3.25	0.21	0.28	-0.64	1.65

资料来源：Wind，天风证券研究所

下图展示了上表中的部分数据，从上表和下图可以观察到以下现象：

- 本周内单季度 ROA 同比变化、一致预期 PEG、一致预期市盈率 TTM、一个月反转、三个月反转等因子表现较好，而总市值对数、一个月真实波动率、三个月真实波动率非流动性冲击等因子表现较差；
- 本月内一致预期滚动 BP、账面市值比、市销率倒数 TTM 等因子表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速、单季度净利润同比增速等因子表现较差；
- 过去一个月内一致预期滚动 BP、市销率倒数 TTM、账面市值比因子表现较好，而单季度 ROE、单季度 ROA、单季度营业利润同比增速、单季度净利润同比增速等因子表现较差；
- 本年内标准化预期外收入、特异度、非流动性冲击、标准化预期外盈利、市销率倒数 TTM 等因子的表现较好，而总市值对数、三个月真实波动率、一致预期 PEG 等因子的表现较差。

因素	本年多空日收益信息比	过去1年多空日收益信息比	08年以来多空日收益信息比
标准化预期外收入	4.4	4.5	2.2
特选度	4.1	3.3	3.8
非流动性冲击	3.7	3.9	3.1
标准化预期外盈利	3.7	3.9	3.3
市销率倒数TMM	3.4	2.8	1.4
一个月反转	2.9	2.3	2.3
一致预期滚动B/P	2.9	2.1	1.4
账面市值比	2.8	1.8	1.3
单季度净利润同比增速	2.4	2.5	1.8
单季度营业收入同比增速	2.3	2.8	1.9
单季度ROA	2.2	2.7	1.6
单季度营业收入同比增速	2.2	2.2	1.6
单季度ROE	2.1	3.0	1.8
单季度ROA同比变化	2.1	2.7	2.5
一致预期市盈率TMM	1.9	2.3	1.8
市盈率倒数TMM	1.8	2.5	1.0
单季度ROE同比变化	1.6	2.5	2.3
一个月日均换手	1.3	2.0	2.6
三个月反转	1.1	0.7	1.8
三个月日均换手	0.9	1.5	1.8
一个月真实波动率	0.8	1.4	1.4
一致预期PEG	0.7	0.9	2.3
三个月真实波动率	0.5	0.9	0.9
总市值倒数	0.2	-0.3	1.6

## 6. 因子多空相对强弱走势

- 近半年内表现较好的因子有一个月日均换手、非流动性冲击、特异度等因子；
- 近半年内表现较差的因子有总市值对数、一致预期 PEG、三个月反转等因子。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇