

外资开放与 MSCI 扩容 A 股带来的投资机会

——川财投研看世界系列之二十二（20200517）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

核心观点

❖ 明晟公司(MSCI)将 A 股纳入 MSCI 以及我国对外资的开放程度不断加大,有利于外资进一步流入 A 股市场。2017 年 6 月明晟公司(MSCI)宣布了将 A 股纳入 MSCI。2019 年 3 月,明晟公司(MSCI)宣布将中国 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子提高至 20%。另一方面,我国对 QFII、RQFII 机构的投资限制在被不断放宽。最近一次我国放宽 QFII、RQFII 机构是在 2020 年 5 月 7 日,这次落实了取消 QFII 和 RQFII 境内证券投资额度管理要求,预计这将较大程度上直接加快外资流入 A 股市场。

❖ 现阶段银行、消费品以及医药行业是 QFII 持股市值最多的行业, QFII 对科技股的持仓也开始加大。从 2020 年一季度 QFII 持仓来看,银行、耐用消费品以及制药、生物科技与生命科学的 QFII 持股市值占 QFII 总持仓市值的比重分别为 32.75%、11.92%和 11.02%。QFII 对科技行业的持股市值比重也开始呈现上升趋势,技术硬件与设备、半导体与半导体生产设备持股市值比重分别达到了 4.97%和 2.11%。另外,自 2019 年以来, QFII 重仓指数中涨幅排名居前的是科技股。

❖ 在全球疫情的冲击下,中国 A 股韧性较强且估值偏低,有利于加速国际资金布局 A 股市场。由于中国疫情控制较好,中国 A 股表现出较强的韧性。今年年初截至 5 月 11 日,上证指数仅下跌了 5.09%,深证成指、创业板指中小板指的年初至今涨幅分别为 5.16%、16.95%以及 8.26%。现阶段 A 股估值具有一定优势。截至 2020 年 5 月 11 日,上证指数、深证成指、创业板指以及中小板指的 PE 分别为 13.13、28.47、58.77、30.91。A 股整体估值和历史高位相比,目前仍处于较低的位置。MSCI 中国 A 股在岸指数估值也偏低。2020 年 5 月 11 日, MSCI 中国 A 股在岸指数的 PE 为 13.81。

❖ MSCI 中国 A 股在岸指数成分股的变动将给 A 股带来新的投资机会。从近几次 MSCI 中国 A 股在岸指数的纳入趋势来看,信息技术、非银行金融、医药和消费行业个股纳入较多,能源、化工等传统行业的个股剔除较多。随着 MSCI 中国 A 股在岸指数不断扩充和调整标的,以及我国对外资的逐步开放, MSCI 中国 A 股在岸指数的一些成分股存在较好的投资机遇。其中信息技术、医疗保健和金融等领域集中了不少业绩良好的优质个股值得中长期关注。

❖ 风险提示:经济增长不及预期;美联储政策超预期;贸易保护主义的蔓延;全球范围黑天鹅事件。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外深度

报告时间 | 2020/05/17

分析师

陈雳

证书编号: S1100517060001

010-66495901

chenli@cczq.com

联系人

王一棠

证书编号: S1100118050005

0755-25333092

wangyitang@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

正文目录

一、A 股纳入 MSCI 与外资开放	4
1.1 A 股纳入 MSCI 的进程	4
1.2 近年来金融市场开放外资的进程	5
二、QFII 持仓配置与 MSCI 纳入 A 股变动带来的投资机会	8
2.1 现阶段 QFII 的持仓配置	8
2.2 QFII 重仓指数的表现	10
2.4 全球疫情下中国 A 股韧性较强且估值偏低	11
2.3 MSCI 中国 A 股在岸指数成分股的变动以及带来的投资机会	17

图表目录

图 1:	A 股纳入 MSCI 所做出的努力	4
图 2:	中国 A 股在 MSCI 全球基准指数中纳入因子的提高	5
图 3:	QFII 额度前 20 公司 (亿美元)	6
图 4:	RQFII 额度前 20 公司 (亿元)	7
图 5:	QFII 和 RQFII 投资额度	7
图 6:	北向资金流入 (亿元)	8
图 7:	2020 年一季度 QFII 持股行业市值分布 (%)	8
图 8:	2020 年一季度 QFII 持股市值前 20 公司 (万元)	9
图 9:	2020 年一季度 QFII 持股占流通股比重前 20 的公司 (%)	9
图 10:	2020 年一季度 QFII 持股数量前 20 公司 (万股)	10
图 11:	QFII 重仓指数走势	10
图 12:	2019 年年初以来 QFII 重仓指数中涨幅排名前 20 的个股 (%)	11
图 13:	美国 GDP 环比折年率: 季调 (%)	12
图 14:	欧元区 GDP 环比: 季调 (%)	12
图 15:	美国 MARKIT 制造业 PMI: 季调	12
图 16:	美国 MARKIT 服务业 PMI: 商务活动: 季调	12
图 17:	欧元区制造业 PMI	13
图 18:	欧元区服务业 PMI	13
图 19:	美国失业率: 季调 (%)	13
图 20:	德国登记失业人数: 当月同比 (%)	13
图 21:	PIMCO 预计经济将出现 U 型复苏	14
图 22:	SCHRODERS 预计经济复苏难以一蹴而就	14
图 23:	美股三大指数走势	14
图 24:	标普 500 恐慌指数 VIX	15
图 25:	疫情期全球重要指数与中国主要股指涨跌幅对比 (%)	15
图 26:	MSCI 新兴市场指数与 MSCI 中国 A 股在岸指数走势	16
图 27:	上证指数、深证成指、创业板指以及中小板指的 PE	16
图 28:	MSCI 中国 A 股在岸指数 PE	17
表格 1:	我国对外资机构的开放进程	6
表格 2:	近三年 MSCI 中国 A 股在岸指数成分股的变动	17
表格 3:	2020 年 5 月 MSCI 中国 A 股在岸指数成分股新增个股	18
表格 4:	MSCI 中国 A 股在岸指数重要相关标的 2020 年一季度重点财务指标	20
表格 5:	QFII 基本情况名单	21
表格 6:	RQFII 基本情况名单	29

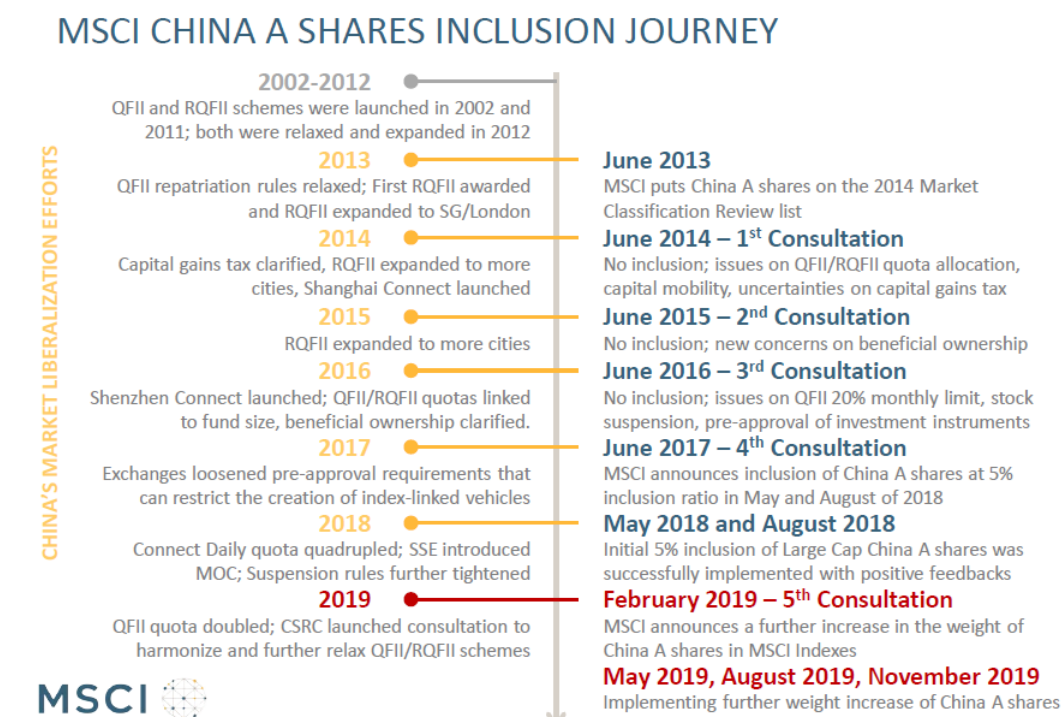
一、A股纳入MSCI与外资开放

1.1 A股纳入MSCI的进程

近年来,A股在被纳入MSCI过程中付出了诸多努力。2017年明晟公司(MSCI)宣布了将A股纳入MSCI,这较大程度上提高了A股在国际市场的影响力,有利于外资进一步流入A股市场。2017年6月21日,明晟公司(MSCI)宣布将A股纳入MSCI新兴市场指数;其中纳入中国A股222支大盘股。基于5%的纳入因子,这些被纳入的A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。这一初始阶段的纳入计划分两步实施,以缓冲沪股通和深股通的每日额度限制。第一步纳入在2018年5月半年度指数评审时实施,第二步在2018年8月季度指数评审时实施。

2019年3月1日,明晟公司(MSCI)宣布将中国A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子提高至20%。具体将分三个阶段落实,2019年5月提高至10%、2019年8月上升至15%、2019年11月扩大至20%;并且在2019年11月把中国A股中盘股纳入MSCI指数。明晟公司(MSCI)将中国A股的纳入因子提高进一步扩大了A股的国际影响力,更有利于外资对A股进行配置。

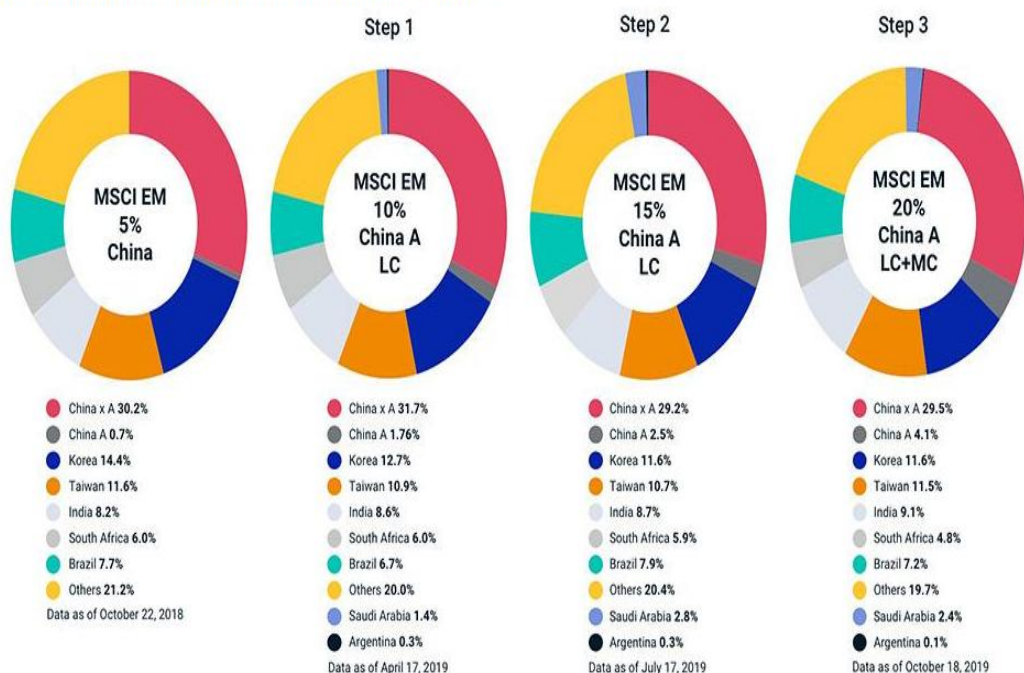
图 1: A股纳入MSCI所做出的努力



资料来源: MSCI, 川财证券研究所

图 2： 中国 A 股在 MSCI 全球基准指数中纳入因子的提高

Pro-forma Weight in MSCI Emerging Markets Index



资料来源：MSCI，川财证券研究所

1.2 近年来我国金融市场开放外资的进程

另一方面，近年来我国对外资的开放不断加大。尤其是我国不断放宽 QFII、RQFII 机构的投资限制，有利于外资加速流入 A 股市场。最近一次我国放宽 QFII、RQFII 机构是在 2020 年 5 月 7 日，央行、国家外汇管理局联合发布了《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步为境外投资者参与我国金融市场带来了便利。新规主要内容包括：落实取消 QFII、RQFII 境内证券投资额度管理要求，对合格投资者跨境资金汇出入和兑换实行登记管理；进行本外币一体化管理，可以让合格投资者选择汇入资金币种和时机；简化合格投资者境内证券投资收益汇出的手续流程；取消托管人数量限制，允许单家合格投资者委托多家境内托管人；完善合格投资者境内证券投资外汇风险及投资风险管理要求。其中，非常值得关注的是，这次新规中落实了取消 QFII 和 RQFII 境内证券投资额度管理要求，预计这将较大程度上直接加快外资流入 A 股市场。

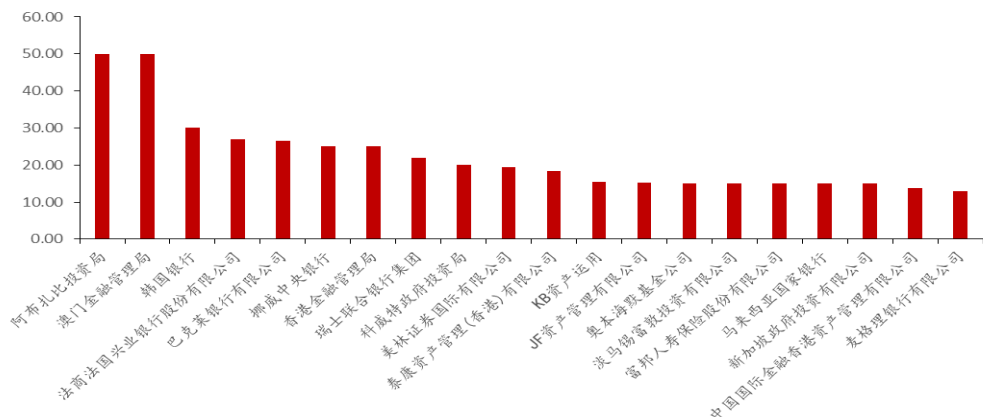
表格 1. 我国对外资机构的开放进程

时间	对外资机构的开放进程
2011-2015	监管通过增加合格投资者投资额度、放宽合格投资者可投资产品范围方式，逐渐对放宽 QFII、RQFII 机构的投资限制。
2016	证监会取消此前对 QFII 资产配置中，股票配置不低于 50% 的要求；之后外汇管理局再次提高了合格境外投资者额度上限，并对将 QFII、RQFII 机构汇入本金的锁定期从一年缩短为三个月。
2018	外汇管理局完全取消了本金锁定期要求，QFII、RQFII 机构可根据需求随时汇出本金，同时取消每月汇出资金为净资产 20% 的限制，QFII、RQFII 机构在我国境内投资更为便利。
2019	外汇局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制，同时 RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。
2020	人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国金融市场。

资料来源：Wind，川财证券研究所

截至 2020 年 5 月 13 日，QFII 最新额度前 20 的公司的最新额度均在 13 亿美元以上，RQFII 最新额度前 20 公司的额度都在 73 亿元以上。QFII 最新额度前 3 的公司为阿布扎比投资局、澳门金融管理局以及韩国银行，所持额度分别为 50 亿美元、50 亿美元以及 30 亿美元。RQFII 最新额度前三公司为南方东英资产管理有限公司、领航投资澳洲有限公司以及易方达资产管理(香港)有限公司，所持额度分别为 461 亿元、300 亿元以及 272 亿元。由于今年 5 月新规中落实了取消 QFII 和 RQFII 境内证券投资额度管理要求，预计外资机构整体进入中国金融市场的资金体量还将进一步加大。

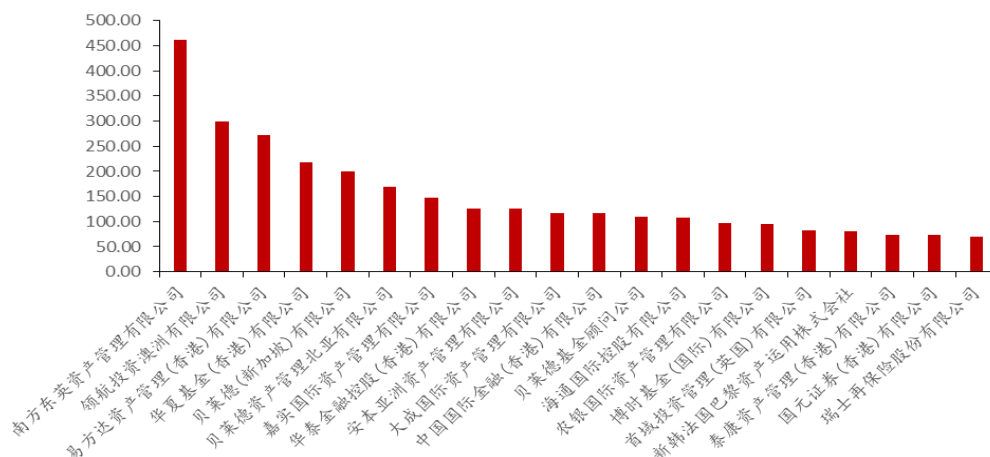
图 3： QFII 额度前 20 公司（亿美元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2020 年 5 月 13 日。

图 4: RQFII 额度前 20 公司 (亿元)

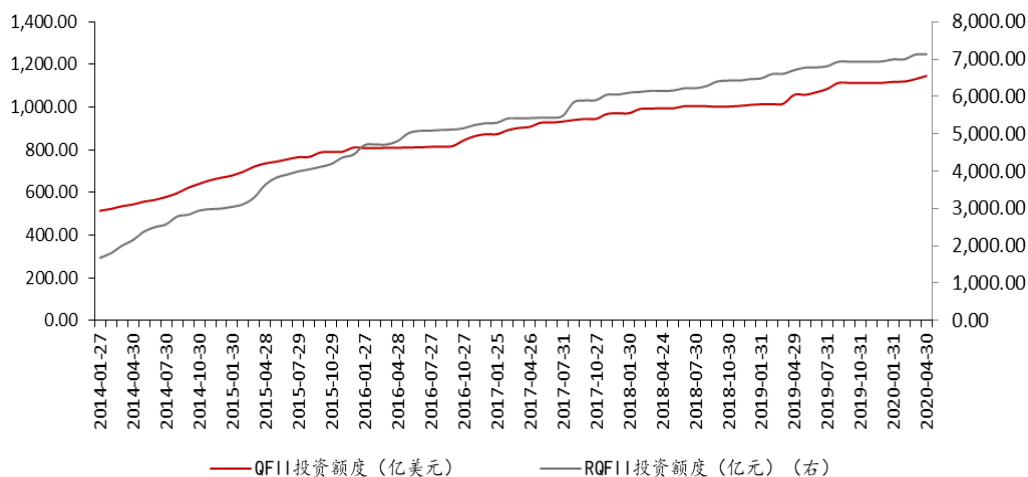


资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 5 月 13 日。

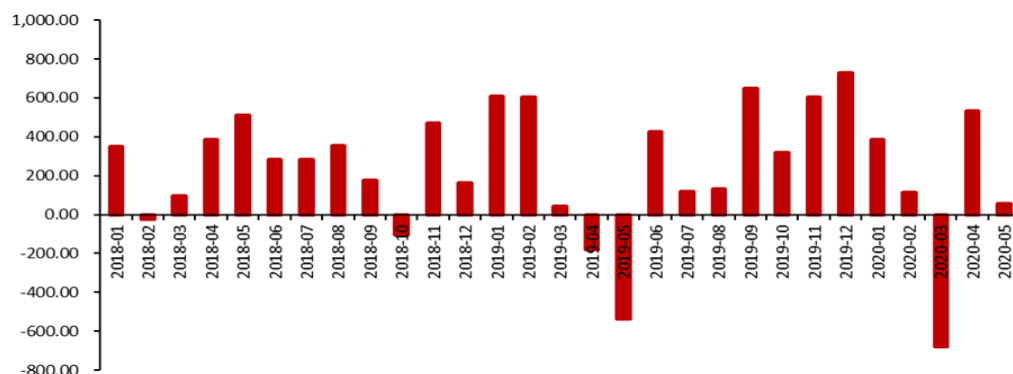
QFII 投资额度从 2014 年 1 月的 514.18 亿美元上升至 2020 年 4 月的 1146.59 亿美元, RQFII 投资额度从 2014 年 1 月的 1678 亿元上升至 2020 年 4 月的 7130.92 亿元。新规中落实了取消 QFII 和 RQFII 境内证券投资额度管理要求, 预计 QFII 和 RQFII 会逐步分流港股通流入 A 股的资金, 成为外资进入 A 股市场的重要渠道。

图 5: QFII 和 RQFII 投资额度



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6： 北向资金流入（亿元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

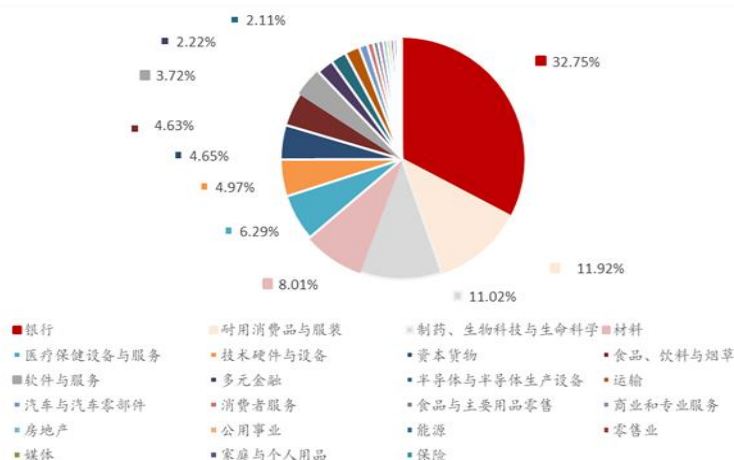
注：统计时间截至 2020 年 5 月 11 日。

二、QFII 持仓配置与 MSCI 纳入 A 股变动带来的投资机会

2.1 现阶段 QFII 的持仓配置

从 2020 年一季度 QFII 持仓来看，银行、耐用消费品以及制药、生物科技与生命科学是 QFII 持股市值最多的行业，持股市值比重分别为 32.75%、11.92% 和 11.02%。媒体、家庭与个人用品以及保险行业 QFII 持股市值比重较小，分别仅为 0.29%、0.17%和 0.17%。另外，QFII 对科技行业的持股市值比重也开始呈现上升趋势，技术硬件与设备、半导体与半导体生产设备持股市值比重分别达到了 4.97%和 2.11%。

图 7： 2020 年一季度 QFII 持股行业市值分布（%）



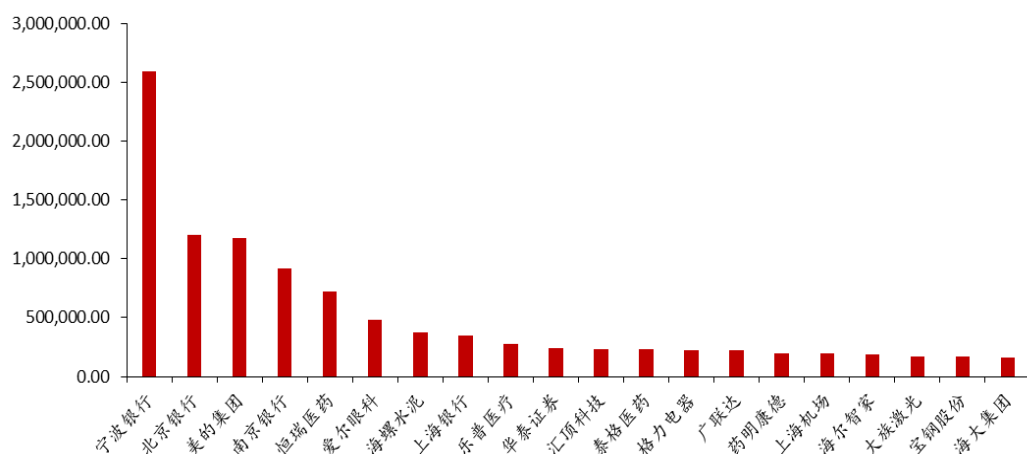
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2020 年 5 月 11 日。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

QFII 持股市值排名前 20 公司为宁波银行、北京银行、美的集团、南京银行、恒瑞医药、爱尔眼科、海螺水泥、上海银行、乐普医疗、华泰证券、汇顶科技、泰格医药、格力电器、广联达、药明康德、上海机场、海尔智家、大族激光、宝钢股份和海大集团，持股市值在 16.21 亿元至 259.61 亿元之间。

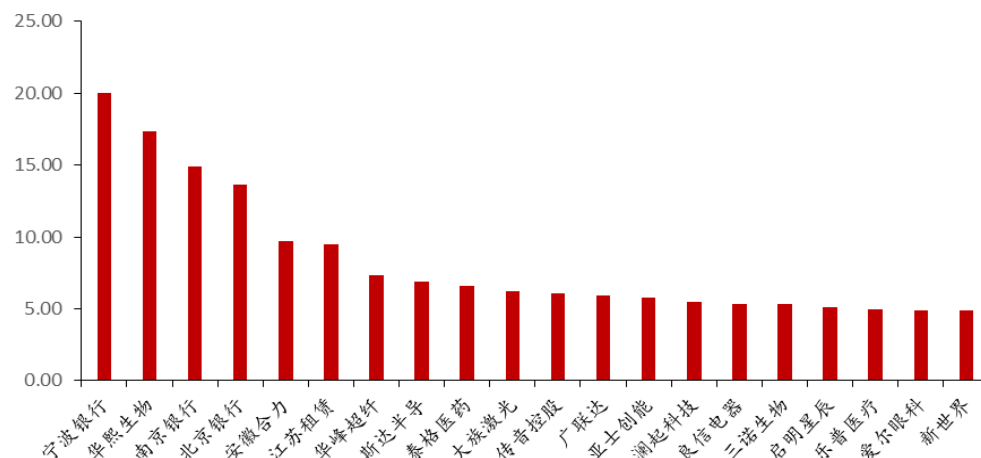
图 8： 2020 年一季度 QFII 持股市值前 20 公司（万元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

2020 年一季度 QFII 持股占流通股比重排名前 20 的公司为宁波银行、华熙生物、南京银行、北京银行、安徽合力、江苏租赁、华峰超纤、斯达半导、泰格医药、大族激光、传音控股、广联达、亚士创能、澜起科技、良信电器、三诺生物、启明星辰、乐普医疗、爱尔眼科和新世界，持股占流通股比重在 4.88% 至 20.03% 之间。

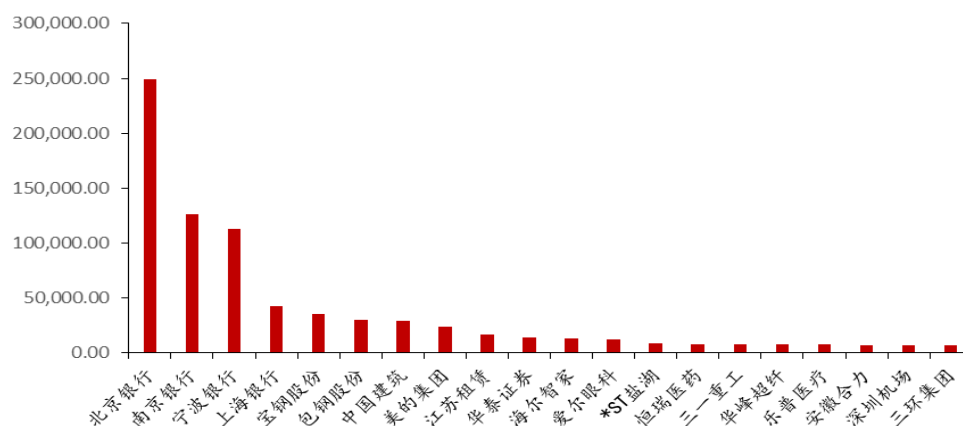
图 9： 2020 年一季度 QFII 持股占流通股比重前 20 的公司（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

2020 年一季度 QFII 持股数量前 20 公司为北京银行、南京银行、宁波银行、上海银行、宝钢股份、包钢股份、中国建筑、美的集团、江苏租赁、华泰证券、海尔智家、爱尔眼科、*ST 盐湖、恒瑞医药、三一重工、华峰超纤、乐普医疗、安徽合力、深圳机场和三环集团，持股数量在 0.69 亿股至 24.9 亿股之间。

图 10：2020 年一季度 QFII 持股数量前 20 公司（万股）

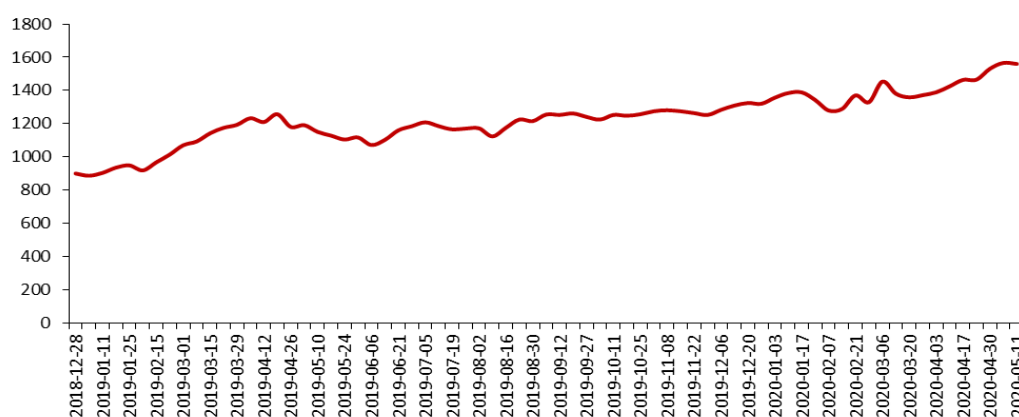


资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 QFII 重仓指数的表现

2019 年以来，QFII 重仓指数表现较好。从 2019 年年初至 2020 年 5 月 11 日，QFII 重仓指数从 903.44 点上涨至 1560.09 点，上涨 72.68%。

图 11：QFII 重仓指数走势



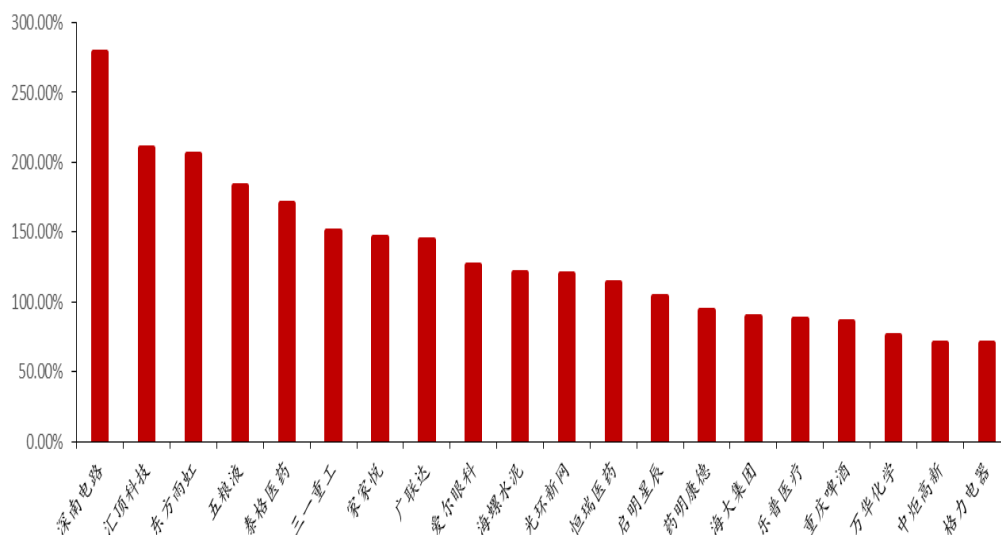
资料来源：Wind，川财证券研究所

2019 年以来，QFII 重仓指数中涨幅排名前 20 的个股分别为深南电路、汇顶科技、东方雨虹、五粮液、泰格医药、三一重工、家家悦、广联达、爱尔眼科、海螺水泥、光环新网、恒瑞医药、启明星辰、药明康德、海大集团、乐普医疗、

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

重庆啤酒、万华化学、中炬高新和格力电器，涨幅分别达到 279.17%、210.35%、205.59%、183.66%、170.17%、150.90%、146.50%、144.49%、126.60%、120.73%、120.49%、113.75%、103.45%、93.48%、89.60%、87.60%、85.47%、75.78%、70.36%和 70.12%。涨幅居前大多为硬核科技股、优质消费股和医药股。

图 12：2019 年年初以来 QFII 重仓指数中涨幅排名前 20 的个股 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

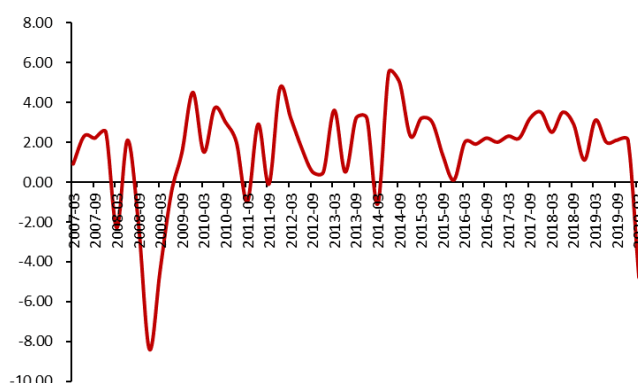
注：统计时间截至 2020 年 5 月 11 日

2.4 全球疫情下中国 A 股韧性较强且估值偏低

以欧美为代表的发达市场由于疫情还没有得到明显控制，经济受到明显冲击，股市震荡和波动仍较为明显。相比之下，由于中国疫情控制较好，中国 A 股韧性较强且现阶段估值偏低，或加速国际资金流入 A 股市场。

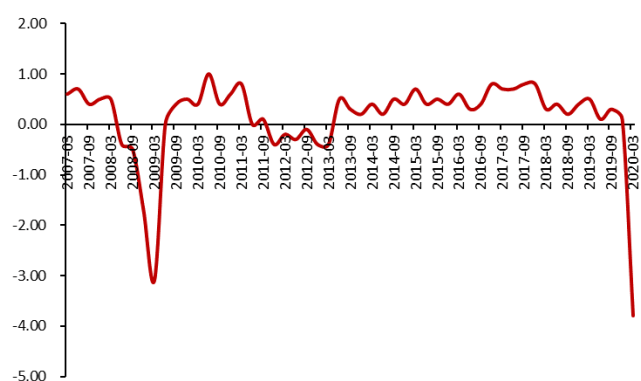
由于欧美疫情还未达到拐点，美国与欧元区经济增速大幅下滑。2020 年第一季度，美国 GDP 环比折年率下跌 4.8%，创下自 2008 年金融危机以来的最大单季 GDP 降幅。欧元区 2020 年一季度 GDP 环比下降 3.8%，创下 1995 年以来最大的季度跌幅。由于欧美疫情还处于蔓延阶段，预计短期内要全面重启经济仍存在较大难度，欧美今年二季度经济大概率仍处于下行阶段。

图 13：美国 GDP 环比折年率：季调 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

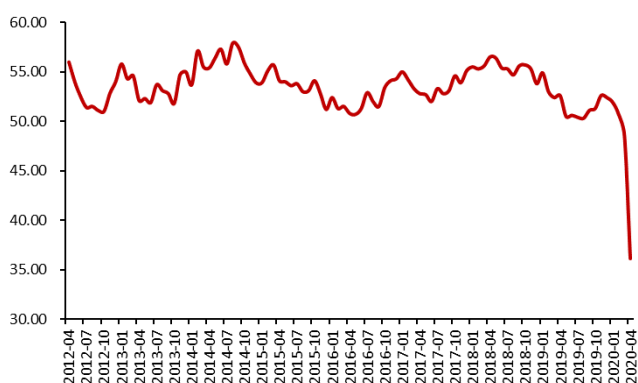
图 14：欧元区 GDP 环比：季调 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

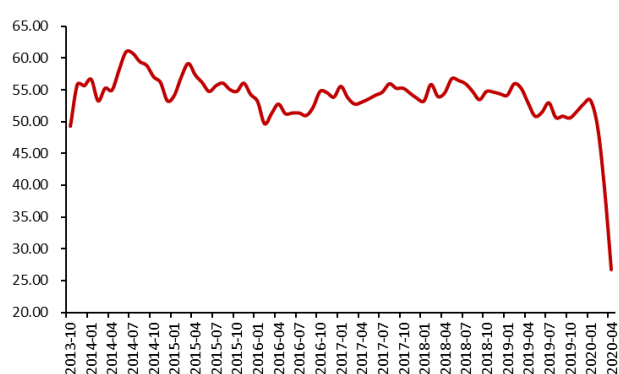
由于疫情带来的经济停摆，欧美今年 4 月制造业和服务业均受到明显冲击。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值为 36.1，为 2009 年 3 月以来最低值。美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值为 26.7，录得 2009 年 10 月以来最快萎缩速度。欧元区 4 月制造业 PMI 为 33.4，是 2009 年 2 月以来最低水平。欧元区的服务业 PMI 下滑更为严重，从前值的 26.4 下滑至 12。虽然现阶段美国相继有一些州开始开放经济，欧洲也有越来越多国家开始陆续逐步解除此前封闭措施，但是由于疫情的发展情况，现阶段欧美开放经济的节奏仍然较为缓慢，预计欧美在今年二季度制造业和服务业的大多数部门仍然处于停摆状态。

图 15：美国 Markit 制造业 PMI：季调



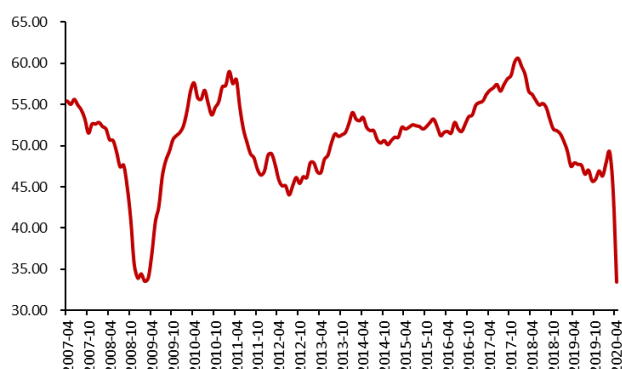
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：美国 Markit 服务业 PMI：商务活动：季调



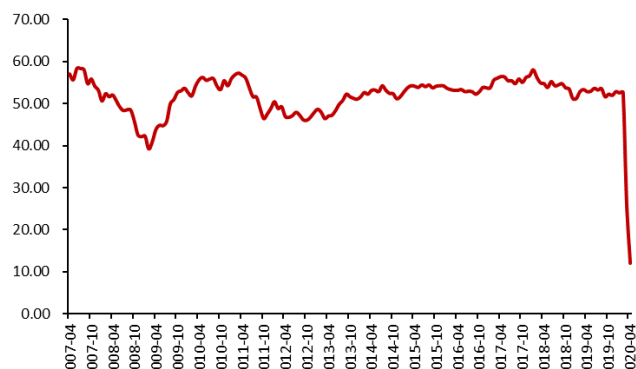
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：欧元区制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

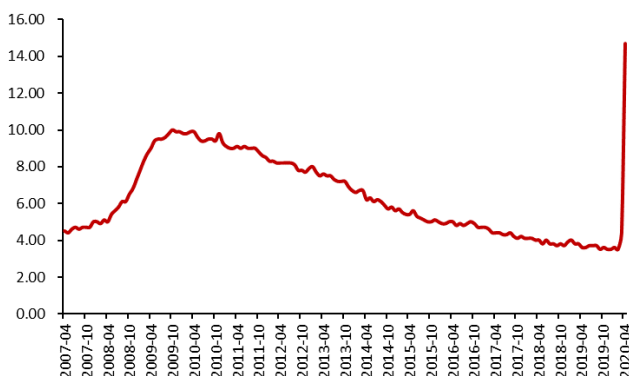
图 18：欧元区服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

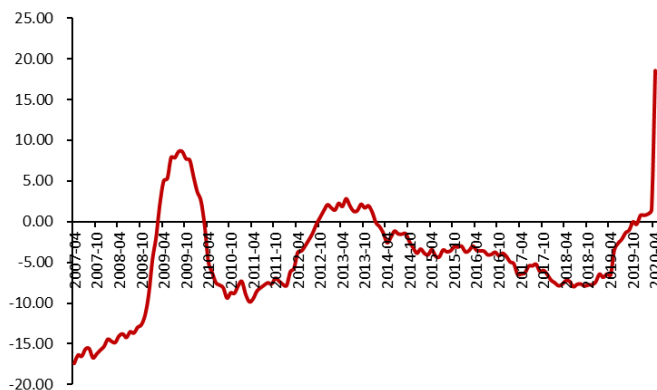
欧美经济的停摆导致了失业问题的大幅突显。美国劳工部近日公布的数据显示，受新冠疫情影响，4月美国失业率环比飙升至14.7%，为上世纪30年代经济大萧条以来最高值。从欧元区目前已经公布失业率的经济体来看，以德国为代表的经济体失业率大幅上升。德国4月登记失业人数当月同比增长18.61%，大幅高于前值1.49%。

图 19：美国失业率：季调 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

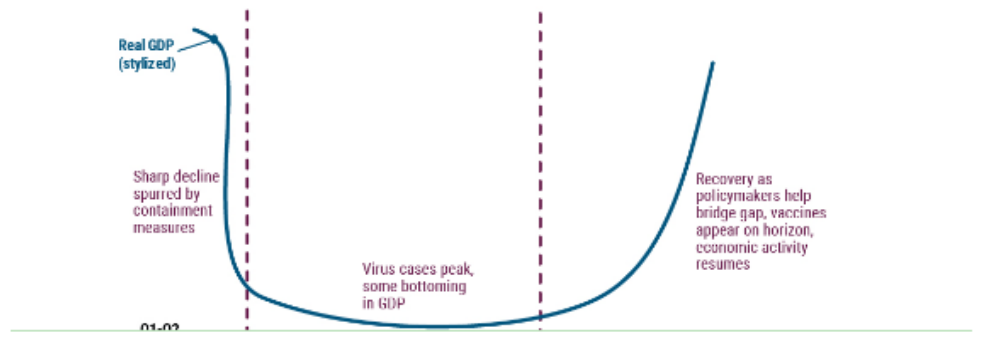
图 20：德国登记失业人数：当月同比 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

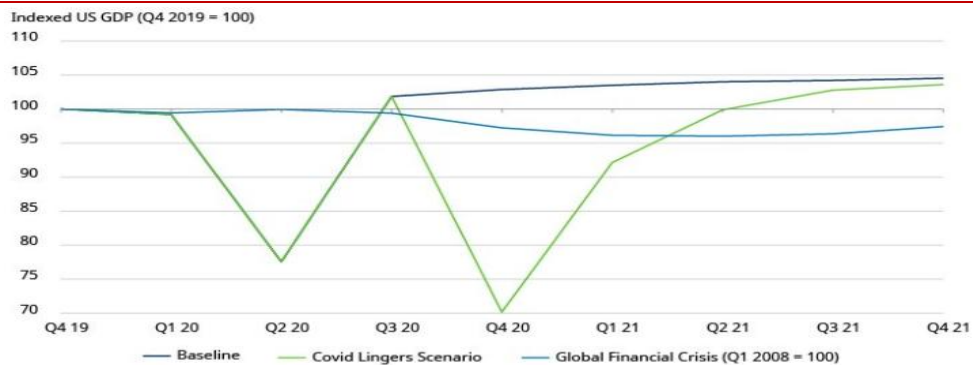
由于疫情导致的未来经济不确定性明显加大，以美股为代表的发达市场股市震荡和波动仍然较大。2020年2月，受疫情影响，美股三大指数均大幅下跌。随后获救市政策支撑，美股三大指数4月有所反弹。而2020年5月美股震荡和波动仍然偏大。由于现阶段疫情带来的经济冲击因素仍然没有消退，预计未来美股市场仍会出现明显的震荡和波动。

图 21: Pimco 预计经济将出现 U 型复苏



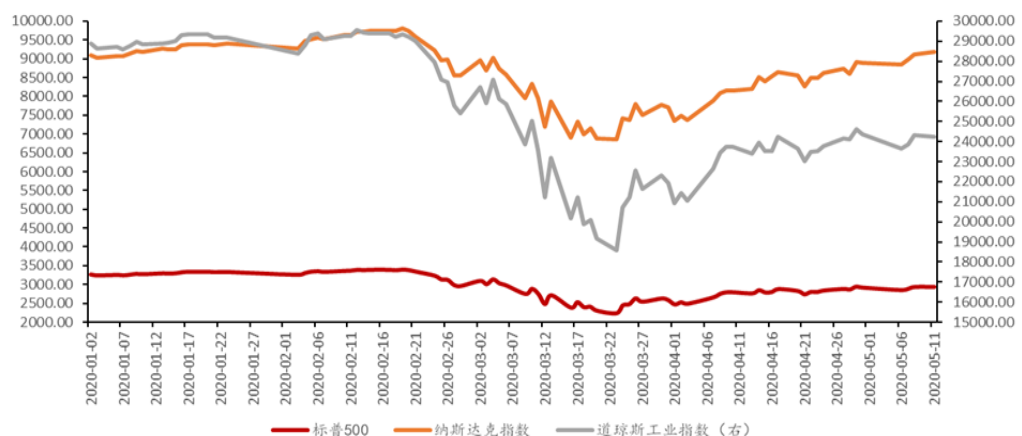
资料来源: Pimco, 川财证券研究所

图 22: Schrodgers 预计经济复苏难以一蹴而就



资料来源: Schrodgers, 川财证券研究所

图 23: 美股三大指数走势



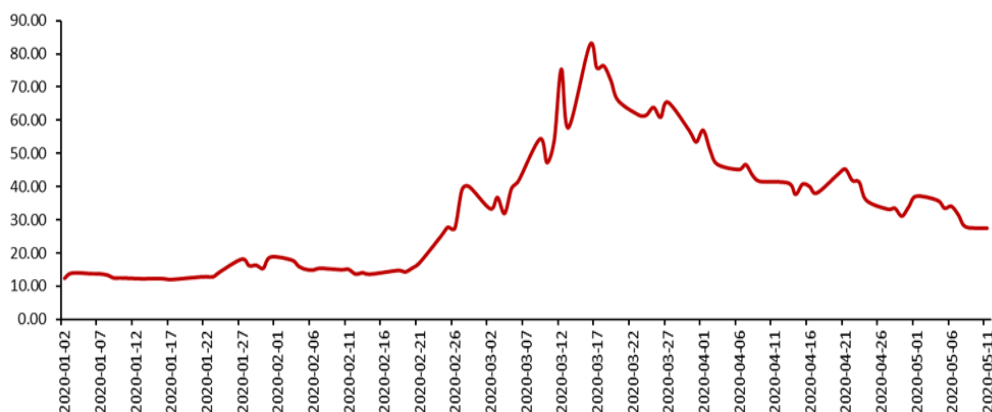
资料来源: Wind, 川财证券研究所

疫情发生以来，美股市场恐慌情绪大幅上升，2020 年 3 月 16 日，标普 500 恐慌指数 VIX 上升至历史高位 82.69。随着相关救市政策的出台，美股市场恐慌

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

情绪有所下降。但是之后标普 500 恐慌指数 VIX 仍经常单日出现超过 30 的值。截至 2020 年 5 月 11 日，标普 500 恐慌指数 VIX 都没有下降至 20 以下，表明市场恐慌情绪仍处于较高阶段。

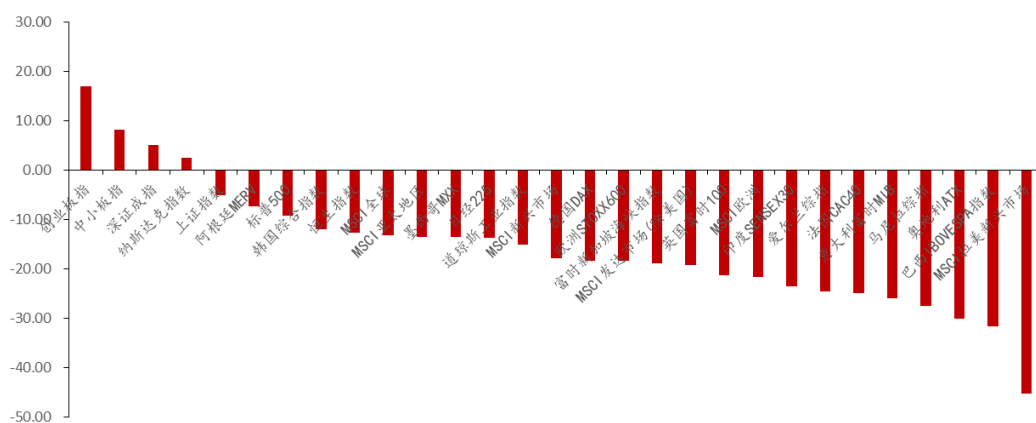
图 24：标普 500 恐慌指数 VIX



资料来源：Wind，川财证券研究所

疫情期间，中国 A 股表现出较强的韧性。今年年初截至 5 月 11 日，上证指数仅仅下跌了 5.09%，深证成指、创业板指中小板指的年初以来涨幅分别、5.16%、16.95%以及 8.26%。海外市场普遍下跌，标普 500 和道琼斯工业指数的年初以来分别下跌 9.3%和 15.13%。

图 25：疫情期全球重要指数与中国主要股指涨跌幅对比 (%)



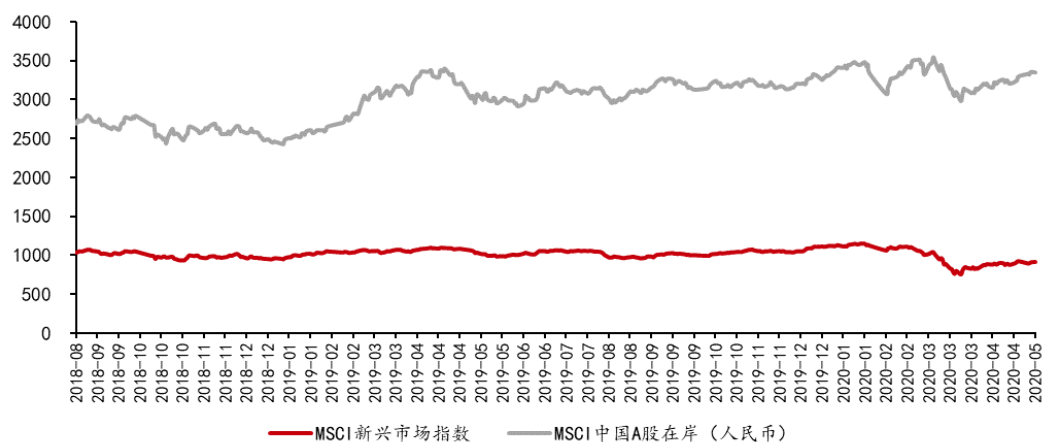
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2020 年 5 月 11 日

今年以来，MSCI 中国 A 股比 MSCI 新兴市场指数表现出更强的韧性。今年年初至 5 月 11 日，MSCI 中国 A 股在岸指数仅下跌 0.53%，MSCI 新兴市场指数则下跌 17.83%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 26: MSCI 新兴市场指数与 MSCI 中国 A 股在岸指数走势

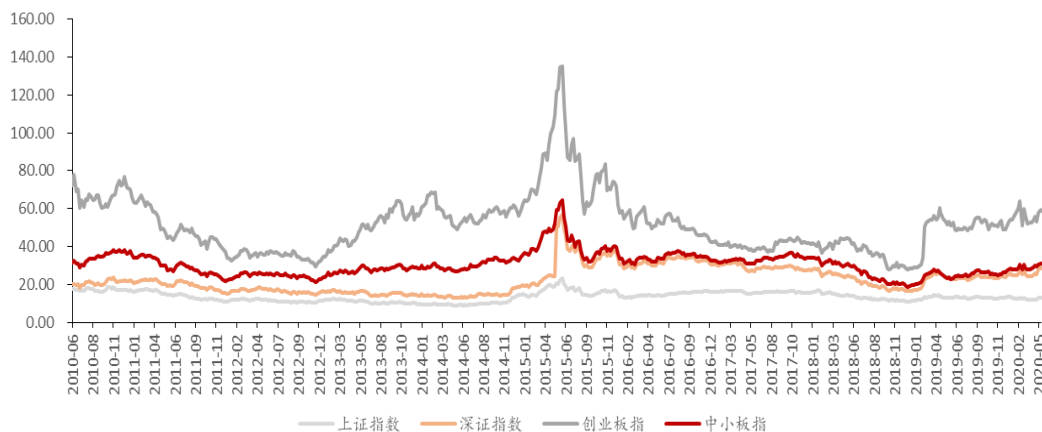


资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 5 月 11 日

现阶段 A 股估值具有一定优势。截至 2020 年 5 月 11 日, 上证指数、深证成指、创业板指以及中小板指的 PE 分别为 13.13、28.47、58.77、30.91。估值和历史高位相比, 目前仍处于较低的位置。MSCI 中国 A 股在岸指数估值也偏低。2020 年 5 月 11 日, MSCI 中国 A 股在岸指数的 PE 为 13.81。

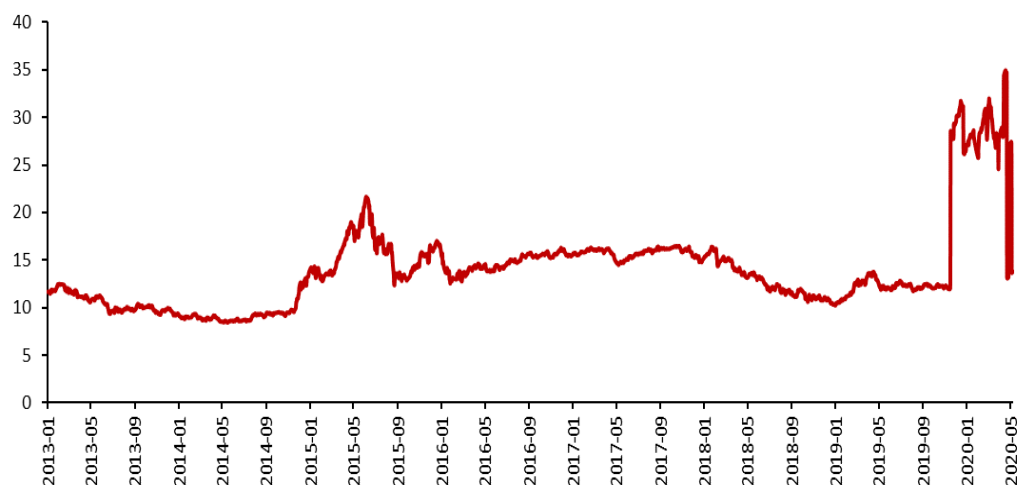
图 27: 上证指数、深证成指、创业板指以及中小板指的 PE



资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 5 月 11 日

图 28: MSCI 中国 A 股在岸指数 PE



资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 5 月 11 日

2.3 MSCI 中国 A 股在岸指数成分股的变动以及带来的投资机会

从几次 MSCI 中国 A 股在岸指数的纳入趋势来看, 信息技术、非银行金融、医药的行业个股纳入较多, 能源、化工等传统行业的个股剔除较多。在近一次 2020 年 5 月调整中, MSCI 中国 A 股在岸指数增加成份股 61 只, 剔除 18 只。从新增的公司来看, 包括了很多信息技术股, 如神州数码、精测电子、北京君正、视源股份等; 业绩较好的消费股也被较多的纳入, 如安井食品、三全食品等; 医药股则包括了普洛药业、迈克生物等; 非银行金融则纳入了华鑫股份、中国银河等股票。

表格 2. 近三年 MSCI 中国 A 股在岸指数成分股的变动

时间	MSCI 中国 A 股在岸指数成分股变动情况
2020.05	MSCI 中国 A 股在岸指数增加成份股 61 只, 剔除 18 只。新增的 61 只 A 股新增的成分股中市值最大的三只分别是中公教育、世纪华通和中国银河。剔除的成分股包括我爱我家、中油工程等。
2020.02	MSCI 中国 A 股在岸指数新增 6 个成分股, 没有剔除。增加的有金山办公、京沪高铁、上海莱士、深科技、天风证券、中天金融。新增成分股中全市值最大的三只分别是京沪高铁、金山软件和上海莱士, 金山办公也是首次纳入 MSCI 指数体系的科创板公司。
2019.11	MSCI 中国 A 股在岸指数新增 47 只个股, 38 只被剔除。欧普康视、安图生物、鹏鼎控股等入选, 航天彩虹、宝泰隆、合众思壮等被剔除。其中三个市值最大的新增个股分别是中信建投、鹏鼎控股和汇顶科技, 此外, A 股半导体公司韦尔股份、汇顶科技、闻泰科技首次被纳入。

2019.08	10 只个股被纳入 MSCI 中国 A 股在岸指数，无剔除。其中前三大标的为中国人保、中国中铁、万华化学；其余标的包括汤臣倍健、中国船舶、海航控股、攀钢钒钛、维信诺、药明康德、韵达股份。
2019.05	MSCI 中国 A 股在岸指数新增 109 只个股并剔除 3 只，其中三个市值最大的新增个股分别是温氏股份、宁德时代和迈瑞医疗。其他新增个股包括东方财富、爱尔眼科、智飞生物、同花顺、顺灏股份、蓝思科技、顺网科技、康泰生物、网宿科技等。剔除的 3 只成份股包括广州发展、皖新传媒、三星医疗。
2019.02	MSCI 中国 A 股在岸指数中新增 4 家公司，包括中国铝业、国投资本、财通证券和金正大，没有标的被剔除。
2018.11	MSCI 中国 A 股在岸指数增加成份股 14 只，包括顺丰控股、三六零、中国重工、欧派家居等。136 只个股被剔除，其中包括中国核建、凤凰传媒、盈趣科技、九阳股份等。
2018.08	MSCI 中国 A 股在岸指数新增中兴通讯、中华企业、扬农化工、风华高科、通策医疗 5 只个股，春兴精工、登海种业、康盛股份等 3 只个股被剔除。
2018.05	MSCI 中国 A 股在岸指数中增加了 23 只成份股，剔除了 88 只成份股。新增成份股包括恒力股份、海澜之家、中航沈飞、完美世界、木林森、华西证券等，其中，恒力股份、海澜之家和中航沈飞的市值最高。剔除的成份股包括中煤能源、必康股份、首钢股份、圣农发展、奥特佳等。
2018.02	MSCI 中国 A 股指数中新增 7 只股票，剔除 3 只。新增的 7 只股票分别为杭州银行、海航基础、步长制药、广宇发展、士兰微、卓郎智能、舍得酒业；剔除的 3 只成份股为梦舟股份、航发科技和贝因美。

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 3. 2020 年 5 月 MSCI 中国 A 股在岸指数成份股新增个股

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	所属行业	总市值 (亿元)	PE (TTM)
000739. SZ	普洛药业	17.92	医疗保健	211.19	35.34
002030. SZ	达安基因	22.89	医疗保健	182.53	72.93
600812. SH	华北制药	8.97	医疗保健	146.28	78.81
300363. SZ	博腾股份	26.33	医疗保健	142.91	65.79
600529. SH	山东药玻	40.98	医疗保健	243.82	50.40
300463. SZ	迈克生物	37.57	医疗保健	209.53	43.44
300026. SZ	红日药业	6.00	医疗保健	180.34	53.59
600267. SH	海正药业	14.09	医疗保健	136.04	-1,351.02
603456. SH	九洲药业	20.38	医疗保健	164.19	72.39
300598. SZ	诚迈科技	264.99	信息技术	211.99	140.02
300451. SZ	创业慧康	16.20	信息技术	179.76	58.00
603005. SH	晶方科技	102.99	信息技术	236.55	141.59
000034. SZ	神州数码	26.82	信息技术	175.42	25.67
000555. SZ	神州信息	15.51	信息技术	150.51	40.57
300502. SZ	新易盛	76.44	信息技术	180.75	76.37

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

002841. SZ	视源股份	75.80	信息技术	496.99	31.37
300792. SZ	壹网壹创	287.50	信息技术	230.40	98.47
300223. SZ	北京君正	96.64	信息技术	195.30	284.32
300724. SZ	捷佳伟创	63.22	信息技术	203.08	54.18
002912. SZ	中新赛克	188.88	信息技术	201.57	60.45
603712. SH	七一二	29.69	信息技术	229.21	66.28
300567. SZ	精测电子	68.31	信息技术	167.74	85.98
300747. SZ	锐科激光	98.50	信息技术	189.12	80.22
002925. SZ	盈趣科技	51.69	信息技术	236.81	23.99
002602. SZ	世纪华通	14.48	信息技术	901.63	31.24
603345. SH	安井食品	101.00	日常消费	238.74	60.25
603708. SH	家家悦	37.33	日常消费	227.12	46.11
603605. SH	珀莱雅	139.12	日常消费	280.01	73.83
002557. SZ	洽洽食品	49.12	日常消费	249.04	39.00
002216. SZ	三全食品	22.57	日常消费	180.39	41.24
600546. SH	山煤国际	10.60	能源	210.14	18.16
300526. SZ	中潜股份	107.92	可选消费	184.18	2,043.75
300770. SZ	新媒股份	163.99	可选消费	210.51	45.18
002242. SZ	九阳股份	32.53	可选消费	249.61	30.89
601689. SH	拓普集团	23.99	可选消费	253.09	55.46
002607. SZ	中公教育	26.28	可选消费	1,620.79	89.32
002429. SZ	兆驰股份	4.56	可选消费	206.43	18.01
300133. SZ	华策影视	7.36	可选消费	129.22	-9.27
600928. SH	西安银行	5.43	金融	241.33	8.79
601881. SH	中国银河	10.03	金融	1,016.77	18.66
002939. SZ	长城证券	12.13	金融	376.44	35.19
601860. SH	紫金银行	4.16	金融	152.29	10.52
600390. SH	五矿资本	7.29	金融	327.91	12.39
002958. SZ	青农商行	4.49	金融	249.44	8.55
600621. SH	华鑫股份	18.06	金融	191.60	201.75
600167. SH	联美控股	15.85	公用事业	362.67	21.22
600157. SH	永泰能源	1.27	公用事业	157.81	116.14
600862. SH	中航高科	15.66	工业	218.15	35.01
300474. SZ	景嘉微	58.90	工业	177.45	98.12
000035. SZ	中国天楹	4.95	工业	124.93	16.85
002791. SZ	坚朗五金	73.13	工业	235.14	53.34
002468. SZ	申通快递	17.06	工业	261.15	24.61
603568. SH	伟明环保	31.60	工业	305.44	32.54
001914. SZ	招商积余	28.25	房地产	299.55	103.09
000672. SZ	上峰水泥	27.71	材料	225.45	9.77
002683. SZ	宏大爆破	34.27	材料	242.31	77.38
000688. SZ	国城矿业	17.36	材料	197.44	241.24
300618. SZ	寒锐钴业	53.85	材料	145.10	157.82

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

603659. SH	璞泰来	78.50	材料	341.65	55.56
002080. SZ	中材科技	12.78	材料	214.46	15.25
603737. SH	三棵树	112.40	材料	209.32	74.31

资料来源: Wind, 川财证券研究所

随着 MSCI 中国 A 股在岸指数不断扩充和调整标的, 以及我国对外资的逐步开放, MSCI 中国 A 股在岸指数的成分股存在较好的投资机遇。其中信息技术、医疗保健、金融和工业等领域集中了不少业绩良好的优质个股值得中长期关注, 相关标的为精测电子、光环新网、视源股份、宇信科技、迈克生物、迈瑞医疗、中信建投、中信证券、华鑫股份和中航高科。

表格 4. MSCI 中国 A 股在岸指数重要相关标的 2020 年一季度重点财务指标

证券代码	证券简称	所属行业	营业收入 (亿元)	营业收入 同比增长率 (%)	净利润 (亿元)	净利润 同比增长率 (%)	归属母 公司股 东的净 利润 (亿 元)	归属母 公司股 东的净 利润同 比增长 率 (%)	ROE (%)	资产负 债率 (%)
300463. SZ	迈克生物	医疗保健	5.19	-28.18	0.78	-39.91	0.76	-36.21	2.39	39.67
300760. SZ	迈瑞医疗	医疗保健	47.41	21.39	13.14	30.60	13.13	30.58	6.82	28.10
300567. SZ	精测电子	信息技术	3.04	-32.66	0.05	-93.49	0.06	-92.27	0.43	63.41
300383. SZ	光环新网	信息技术	24.14	48.21	2.17	15.44	2.21	13.17	2.61	33.66
002841. SZ	视源股份	信息技术	26.16	-22.15	1.63	-15.07	1.62	-14.23	3.22	49.34
300674. SZ	宇信科技	信息技术	2.53	-13.41	0.03	154.57	0.05	433.30	0.28	46.63
601066. SH	中信建投	金融	43.82	41.00	19.58	30.73	19.51	31.11	3.98	79.47
600030. SH	中信证券	金融	128.52	22.14	42.23	-3.07	40.76	-4.28	2.38	80.35
600621. SH	华鑫股份	金融	0.33	-8.35	0.81	72.14	0.98	45.89	1.56	74.92
600862. SH	中航高科	工业	7.71	12.78	1.86	51.60	1.86	62.68	4.35	35.36

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

经济增长不及预期; 美联储政策超预期; 贸易保护主义的蔓延; 全球范围内黑天鹅事件。

附：

表格 5. QFII 基本情况名单

公司名称	最新额度(亿美元)	资格获准日期
合计金额	1,146.60	
澳门金融管理局	50.00	2014-01-27
阿布扎比投资局	50.00	2008-12-03
韩国银行	30.00	2011-12-21
法商法国兴业银行股份有限公司	27.00	2004-09-02
巴克莱银行有限公司	26.52	2004-09-15
挪威中央银行	25.00	2006-10-24
香港金融管理局	25.00	2010-10-27
瑞士联合银行集团	21.90	2003-05-23
科威特政府投资局	20.00	2011-12-21
美林证券国际有限公司	19.40	2004-04-30
泰康资产管理(香港)有限公司	18.30	2013-02-22
KB 资产运用	15.50	2010-08-09
JF 资产管理有限公司	15.25	2005-12-28
马来西亚国家银行	15.00	2009-05-19
富邦人寿保险股份有限公司	15.00	2012-03-01
新加坡政府投资有限公司	15.00	2005-10-25
淡马锡富敦投资有限公司	15.00	2005-11-15
奥本海默基金公司	15.00	2014-03-19
中国国际金融香港资产管理有限公司	13.73	2013-05-16
麦格理银行有限公司	13.00	2012-09-04
加拿大年金计划投资委员会	12.00	2011-12-09
高盛国际	12.00	2014-09-22
富达基金(香港)有限公司	12.00	2010-09-01
灰石投资管理有限公司	11.20	2012-11-21
国泰证券投资信托股份有限公司	10.50	2011-06-09
国泰人寿保险股份有限公司	10.00	2012-02-28
贝莱德资产管理北亚有限公司	10.00	2012-10-26
卡塔尔控股有限责任公司	10.00	2012-09-25
摩根大通证券有限公司	10.00	2016-09-28
富邦证券投资信托股份有限公司	10.00	2010-10-29
德意志银行公司	10.00	2003-07-30
高盛集团	9.00	2003-07-04
高瓴资本管理有限公司	9.00	2012-12-11
鼎晖投资咨询新加坡有限公司	8.05	2012-11-07
瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司	7.50	2006-09-25

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

招商证券资产管理(香港)有限公司	7.20	2013-02-22
中国光大证券资产管理有限公司	7.00	2016-08-12
国泰君安资产管理(亚洲)有限公司	7.00	2013-02-21
忠诚保险有限公司	7.00	2015-08-31
元大证券投资信托股份有限公司	7.00	2011-03-04
易方达资产管理(香港)有限公司	6.98	2012-12-11
瑞典第二国家养老金	6.55	2012-09-20
日兴资产管理有限公司	6.50	2003-12-11
Samsung Asset Management Co., Ltd.	6.50	2008-08-25
魁北克储蓄投资集团	6.50	2008-08-22
首域投资管理(英国)有限公司	6.30	2008-09-11
摩根大通银行	6.00	2003-09-30
摩根士丹利国际股份有限公司	6.00	2003-06-05
香港上海滙丰银行有限公司	6.00	2003-08-04
瑞士信贷(香港)有限公司	6.00	2003-10-24
南山人寿保险股份有限公司	6.00	2012-08-06
荷兰汇盈资产管理公司	5.75	2017-11-28
法國巴黎資產管理亞洲有限公司	5.70	2013-06-19
野村资产管理株式会社	5.50	2009-11-23
中国人寿保险股份有限公司(台湾)	5.50	2011-10-26
群益证券投资信托股份有限公司	5.50	2010-10-29
花旗环球金融有限公司	5.50	2003-06-05
铭基国际投资公司	5.40	2014-03-12
不列颠哥伦比亚省投资管理公司	5.00	2012-08-17
顶峰资产管理有限公司	5.00	2010-04-20
海通银行股份有限公司	5.00	2017-02-13
长盛基金(香港)有限公司	5.00	2018-08-22
野村新加坡有限公司	5.00	2019-03-12
国家第一养老金信托公司	5.00	2017-01-18
马来西亚国库控股公司	5.00	2012-03-07
兴证国际资产管理有限公司	5.00	2017-06-19
融通国际资产管理有限公司	5.00	2016-01-15
安保资本投资有限公司	5.00	2006-04-10
中银香港资产管理有限公司	5.00	2017-05-24
施罗德投资管理有限公司	4.25	2006-08-29
比尔及梅林达盖茨信托基金会	4.00	2004-07-19
太平洋投资管理公司亚洲私营有限公	4.00	2013-01-24

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

司

汇添富资产管理(香港)有限公司	4.00	2015-02-27
韩国国民年金公团	4.00	2012-01-05
中国光大资产管理有限公司	4.00	2013-05-30
韩国投资公司	4.00	2011-12-28
太平洋投资策略有限公司	4.00	2012-12-11
兴元投资管理有限公司	4.00	2019-06-05
工银国际资产管理有限公司	4.00	2016-07-19
兴元资产管理有限公司	4.00	2012-03-30
加利福尼亚大学校董会	4.00	2015-03-25
国泰全球投资管理有限公司	4.00	2016-03-17
台湾人寿保险股份有限公司	4.00	2011-12-21
兆丰国际证券投资信托股份有限公司	3.80	2013-06-04
法国巴黎银行	3.50	2004-09-29
安石投资管理有限公司	3.50	2009-09-14
瀚亚投资(香港)有限公司	3.50	2006-07-07
未来资产基金管理公司	3.50	2008-07-25
野村证券株式会社	3.50	2003-05-23
摩根士丹利投资管理公司	3.38	2006-07-07
广发国际资产管理有限公司	3.31	2013-09-26
霍尔资本有限公司	3.15	2012-08-06
高盛国际资产管理公司	3.02	2005-05-09
三菱日联资产管理公司	3.00	2012-06-04
瑞士信贷银行股份有限公司	3.00	2008-10-14
邓普顿投资顾问有限公司	3.00	2009-06-05
新光人寿保险股份有限公司	3.00	2011-10-26
韩国投资信托运用株式会社	3.00	2009-07-21
汇丰中华证券投资信托股份有限公司	3.00	2013-05-10
宏利资产管理(香港)有限公司	3.00	2009-11-20
中信证券国际投资管理(香港)有限公司	3.00	2012-12-11
工银瑞信资产管理(国际)有限公司	3.00	2014-12-04
安大略省教师养老金计划委员会	3.00	2011-12-22
汇丰环球投资管理(香港)有限公司	3.00	2006-09-05
泰国银行	3.00	2011-12-16
复华证券投资信托股份有限公司	3.00	2011-06-09
铂金投资管理有限公司	3.00	2008-06-02
招银国际资产管理有限公司	3.00	2017-01-05

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

柏瑞投资有限责任公司	2.92	2005-11-14
摩根证券投资信托股份有限公司	2.90	2012-11-05
国际金融公司	2.80	2019-07-01
三井住友资产管理株式会社	2.79	2006-09-25
中国人寿富兰克林资产管理有限公司	2.60	2013-10-30
富敦资金管理有限公司	2.50	2012-05-04
第一生命保险株式会社	2.50	2005-12-28
贝莱德机构信托公司	2.50	2011-07-14
韩华资产运用株式会社	2.38	2009-02-05
毕盛资产管理有限公司	2.30	2012-11-27
立陶宛银行	2.30	2013-11-23
SUVA 瑞士国家工伤保险机构	2.20	2012-08-13
比利时联合资产管理有限公司	2.10	2008-06-02
普林斯顿大学	2.10	2011-11-25
嘉实国际资产管理有限公司	2.00	2012-11-12
法国爱德蒙得洛希尔银行	2.00	2006-04-10
南方东英资产管理有限公司	2.00	2013-01-31
文莱投资局	2.00	2015-05-07
富兰克林华美证券投资信托股份有限 公司	2.00	2013-11-23
迈世勒资产管理有限责任公司	2.00	2011-12-31
威廉博莱公司	2.00	2012-05-24
星展银行有限公司	2.00	2006-02-13
罗素投资爱尔兰有限公司	2.00	2011-12-28
建银国际资产管理有限公司	2.00	2015-07-28
麻省理工学院	2.00	2014-09-19
华夏基金(香港)有限公司	2.00	2012-12-25
喀斯喀特有限责任公司	2.00	2014-03-11
惠理基金管理香港有限公司	2.00	2012-08-21
广发资产管理(香港)有限公司	2.00	2015-01-07
美盛投资(欧洲)有限公司	2.00	2010-10-08
大和证券投资信托委托株式会社	2.00	2008-09-11
安联环球投资有限公司	2.00	2008-12-16
中加国际资产管理有限公司	2.00	2017-01-10
霸菱资产管理有限公司	2.00	2009-08-06
大成国际资产管理有限公司	2.00	2016-12-06
麦盛资产管理(亚洲)有限公司	2.00	2015-01-22
淡水泉(香港)投资管理有限公司	2.00	2015-05-20
申万宏源投资管理(亚洲)有限公司	2.00	2014-12-30
富国资产管理(香港)有限公司	2.00	2015-04-08

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

高观投资有限公司	2.00	2014-04-08
斯坦福大学	1.77	2006-08-05
纽伯格伯曼欧洲有限公司	1.75	2012-03-05
渣打银行(香港)有限公司	1.75	2003-12-11
普信投资公司	1.60	2008-09-12
花旗集团基金管理有限公司	1.60	2014-06-16
Marshall Wace LLP	1.60	2019-08-22
法国欧菲资产管理公司	1.50	2010-05-21
全球人寿保险股份有限公司	1.50	2012-02-03
安大略退休金管理委员会	1.50	2012-08-29
得克萨斯大学体系董事会	1.50	2012-08-06
友邦保险有限公司	1.50	2012-03-05
联博有限公司	1.50	2008-08-28
信安环球投资有限公司	1.50	2012-01-31
瑞士宝盛银行	1.50	2010-12-14
安达国际控股有限公司	1.50	2008-08-05
耶鲁大学	1.50	2006-04-14
新韩法国巴黎资产运用株式会社	1.50	2012-01-05
安耐德合伙人有限公司	1.50	2011-12-13
预知投资管理公司	1.50	2012-04-18
恒生银行有限公司	1.50	2004-05-10
统一证券投资信托股份有限公司	1.50	2012-11-21
韩国产业银行	1.40	2009-04-23
韩亚大投株式会社	1.30	2012-03-29
荷宝基金管理公司	1.26	2008-05-05
景顺资产管理有限公司	1.25	2004-08-04
景林资产管理香港有限公司	1.23	2013-07-15
保德信证券投资信托股份有限公司	1.20	2012-01-31
东部资产运用株式会社	1.20	2012-04-20
杜克大学	1.10	2012-09-24
百达资产管理(香港)有限公司	1.08	2006-10-25
永丰证券投资信托股份有限公司	1.03	2012-12-13
华南永昌证券投资信托股份有限公司	1.02	2013-07-15
中邮创业国际资产管理有限公司	1.00	2016-09-09
职总英康保险合作社有限公司	1.00	2014-01-27
资本国际公司	1.00	2008-12-18
三井住友银行株式会社	1.00	2012-02-28
Nordea 投资管理公司	1.00	2014-01-27
华顿证券投资信托股份有限公司	1.00	2014-03-11

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

奥博医疗股份有限公司	1.00	2012-10-26
海富通资产管理(香港)有限公司	1.00	2013-05-07
东方汇理资产管理香港有限公司	1.00	2011-07-14
天达资产管理有限公司	1.00	2012-05-28
台湾银行股份有限公司	1.00	2015-05-20
瑞银环球资产管理(香港)有限公司	1.00	2013-01-24
柏瑞证券投资信托股份有限公司	1.00	2015-11-24
国泰世华商业银行股份有限公司	1.00	2013-11-07
范德堡大学	1.00	2019-11-26
医院管理局公积金计划	1.00	2012-01-31
挚信投资顾问(香港)有限公司	1.00	2015-10-12
宜思投资管理有限责任公司	1.00	2013-01-07
亢简资产管理公司	1.00	2011-06-24
三菱日联摩根士丹利证券股份有限公 司	1.00	2008-12-29
海通资产管理(香港)有限公司	1.00	2012-09-20
狮诚控股国际私人有限公司	1.00	2013-10-30
华宜资产运用有限公司	1.00	2011-12-31
国投瑞银资产管理(香港)有限公司	1.00	2014-12-01
纽堡亚洲	1.00	2013-07-15
ASIA CAPITAL REINSURANCE GROUP PTE. LTD.	1.00	2013-04-11
苏黎世欧洲再保险股份有限公司	1.00	2014-01-27
政府养老基金(泰国)	1.00	2013-10-24
新加坡金融管理局	1.00	2011-10-08
雪湖资本(香港)有限公司	1.00	2018-12-14
上投摩根资产管理(香港)有限公司	1.00	2017-10-27
韩国现代证券株式会社	1.00	2013-03-22
常青藤资产管理公司	1.00	2010-02-08
资金研究与管理公司	1.00	2012-03-09
安信资产管理(香港)有限公司	1.00	2015-06-02
中泰国际资产管理有限公司	1.00	2018-08-15
泛亚投资管理有限公司	1.00	2015-06-29
欧特咨询有限公司	1.00	2013-08-26
AZ 基金管理股份有限公司	1.00	2013-04-11
领先资产管理有限公司	1.00	2011-02-16
忠利基金管理有限公司	1.00	2012-05-23
山证国际资产管理有限公司	1.00	2017-08-14

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

东亚联丰投资管理有限公司	1.00	2009-06-18
加拿大皇家银行	1.00	2009-12-23
万金全球香港有限公司	1.00	2014-09-22
中国信托人寿保险股份有限公司	1.00	2013-08-20
全球保险集团美国投资管理有限公司	1.00	2012-11-05
西班牙对外银行有限公司	1.00	2011-05-06
安盛基金管理有限公司	1.00	2014-10-08
欧利盛资产管理有限公司	1.00	2012-05-02
加拿大丰业银行公司	0.85	2006-04-10
意大利忠利保险有限公司	0.83	2011-03-18
盛树投资管理有限公司	0.80	2013-08-26
中国信托商业银行股份有限公司	0.80	2013-11-23
元大证券股份有限公司	0.80	2016-07-19
新加坡华侨银行有限公司	0.78	2008-08-28
安本亚洲资产管理公司	0.77	2010-07-06
马丁可利投资管理有限公司	0.76	2005-10-25
The University of Pennsylvania	0.75	2015-01-05
东方汇理银行	0.75	2004-10-15
梅奥诊所	0.75	2013-09-29
彭博家族基金会	0.75	2014-07-25
第一金证券投资信托股份有限公司	0.74	2013-01-24
中银国际英国保诚资产管理有限公司	0.71	2012-05-03
荷兰安智银行股份有限公司	0.70	2003-09-10
东洋投资信托运用株式会社	0.70	2009-12-11
中银集团人寿保险有限公司	0.64	2012-07-12
德盛安联证券投资信托股份有限公司	0.62	2015-05-21
IDG 资本管理(香港)有限公司	0.60	2012-09-20
家庭医生退休基金	0.60	2012-01-05
瑞士盈丰银行股份有限公司	0.60	2012-09-26
大众信托基金有限公司	0.60	2012-02-03
伦敦市投资管理有限公司	0.53	2012-03-30
圣母大学	0.50	2013-06-19
华盛顿大学	0.50	2014-01-23
韩国友利银行股份有限公司	0.50	2009-05-04
大华银行有限公司	0.50	2006-08-05
新思路投资有限公司	0.50	2012-10-26
新加坡科技资产管理有限公司	0.50	2013-10-18
GMO 有限责任公司	0.50	2011-08-09

日盛证券投资信托股份有限公司	0.50	2015-06-02
加拿大鲍尔公司	0.50	2004-10-15
石溪集团	0.50	2014-07-28
教会养老基金	0.50	2012-08-31
大和证券资本市场株式会社	0.50	2004-05-10
三商美邦人寿保险股份有限公司	0.50	2012-01-30
玉山商业银行股份有限公司	0.50	2015-02-27
哈佛大学	0.50	2008-08-22
农银国际资产管理有限公司	0.50	2015-11-24
富邦产物保险股份有限公司	0.50	2013-08-26
道富环球投资管理亚洲有限公司	0.50	2008-05-16
博时基金(国际)有限公司	0.50	2013-06-04
罗祖儒投资管理有限公司	0.50	2009-05-27
大华资产管理有限公司	0.50	2008-11-28
瑞穗证券株式会社	0.50	2006-09-05
利安资金管理公司	0.50	2012-05-07
日本住友信托银行股份有限公司	0.50	2009-06-26
EJS 投资管理有限公司	0.50	2013-01-31
冈三资产管理股份有限公司	0.50	2012-03-30
台新证券投资信托股份有限公司	0.50	2013-04-27
瑞典北欧斯安银行有限公司	0.31	2012-11-12
凯思博投资管理(香港)有限公司	0.31	2013-08-20
FIRST COMMERCIAL BANK, LTD.	0.30	2016-05-03
骏利资产管理有限公司	0.28	2012-04-20
瀚森全球投资有限公司	0.25	2012-04-28
安石股票投资管理(美国)有限公司	0.25	2009-02-10
工银亚洲投资管理有限公司	0.22	2013-03-25
比联金融产品英国有限公司	0.20	2006-04-10
德国商业银行股份有限公司	0.20	2004-09-27
台新国际商业银行股份有限公司	0.20	2014-06-03
思佰益资产管理株式会社	0.20	2019-11-14
哥伦比亚大学	0.20	2008-03-12
瀚亚证券投资信托股份有限公司	0.20	2015-11-02
财通国际资产管理有限公司	0.20	2016-09-09
英杰华投资集团全球服务有限公司	0.18	2009-12-28
达以安资产管理公司	0.00	2010-04-20
DWS 投资管理有限公司	0.00	2009-02-24

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

CSAM 资产管理有限公司	0.00	2013-10-30
福特基金会		2013-10-31
高都管理有限责任公司		2019-12-17
瑞银韩亚资产运用株式会社	0.00	2013-10-31
壳牌资产管理有限公司	0.00	2008-09-12
中信资本投资管理有限公司		2019-07-17
海拓投资管理公司	0.00	2012-10-26
泛达公司	0.00	2011-12-09
纽约银行梅隆资产管理国际有限公司	0.00	2009-11-06
国信证券(香港)资产管理有限公司	0.00	2013-09-29
通用电气资产管理公司	0.00	2006-08-05
新光投信株式会社	0.00	2011-11-25
日本东京海上资产管理株式会社		2012-03-14
瑞穗投信投资顾问有限公司	0.00	2012-04-26
史帝夫尼可洛司公司		2014-01-27
摩根资产管理(英国)有限公司		2012-03-30
蒙特利尔银行投资公司	0.00	2010-12-06
安智投资管理亚太(香港)有限公司	0.00	2012-06-04
科提比资产运用株式会社	0.00	2010-12-28
绿洲管理(香港)		2020-03-25
北美信托环球投资公司	0.00	2011-12-21
爱斯普乐基金管理公司		2014-07-24
明治安田资产管理有限公司		2012-02-27
Invesco PowerShares 资产管理有限公司		2014-01-27
瀚博环球投资公司	0.00	2011-12-13
太平资产管理(香港)有限公司		2013-05-15
大和住银投信投资顾问株式会社		2012-11-19
苏格兰皇家银行有限公司	0.00	2004-09-02
领航集团有限公司		2016-09-01

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 5 月 13 日。

表格 6. RQFII 基本情况名单

机构名称	最新额度(亿元)	资格获准日期
合计金额	7,587.72	
南方东英资产管理有限公司	461.00	2011-12-21
南方东英资产管理有限公司	461.00	2014-09-22
领航投资澳洲有限公司	300.00	2015-03-02

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

易方达资产管理(香港)有限公司	272.00	2011-12-21
华夏基金(香港)有限公司	218.00	2011-12-21
贝莱德(新加坡)有限公司	200.00	2016-01-25
贝莱德资产管理北亚有限公司	170.00	2014-03-11
嘉实国际资产管理有限公司	147.40	2011-12-21
华泰金融控股(香港)有限公司	126.40	2011-12-22
安本亚洲资产管理有限公司	126.00	2014-08-15
中国国际金融(香港)有限公司	117.00	2011-12-22
大成国际资产管理有限公司	117.00	2011-12-21
贝莱德基金顾问公司	110.00	2016-11-25
海通国际控股有限公司	107.00	2011-12-22
农银国际资产管理有限公司	97.60	2013-05-15
博时基金(国际)有限公司	96.00	2011-12-21
首域投资管理(英国)有限公司	82.00	2017-05-31
新韩法国巴黎资产运用株式会社	80.00	2014-10-13
泰康资产管理(香港)有限公司	74.00	2013-03-14
国元证券(香港)有限公司	73.00	2011-12-22
瑞士再保险股份有限公司	70.00	2015-06-02
国泰君安金融控股有限公司	69.00	2011-12-22
加拿大年金计划投资委员会	68.28	2015-12-21
中国人寿富兰克林资产管理有限公司	65.00	2013-05-15
领先资产管理有限公司	60.00	2015-03-25
JF 资产管理有限公司	60.00	2013-10-30
德意志资产及财富管理投资有限公司	60.00	2015-02-06
三菱日联银行股份有限公司	60.00	2019-04-23
凯敏雅克资产管理公司	60.00	2014-09-19
忠利投资卢森堡有限公司	50.00	2016-02-22
道富环球投资信托公司	50.00	2018-05-31
新加坡政府投资有限公司	50.00	2015-01-22
瑞银环球资产管理(香港)有限公司	50.00	2013-12-19
天达资产管理有限公司	45.00	2014-08-28
海富通资产管理(香港)有限公司	44.00	2011-12-21
道富环球投资资产管理有限公司	44.00	2018-05-31
建银国际资产管理有限公司	43.00	2013-03-25
道富环球投资有限公司	42.00	2018-05-31
中国工商银行(欧洲)有限公司	40.00	2015-11-02
东方汇理资产管理香港有限公司	40.00	2015-05-20
贝莱德机构信托公司	40.00	2017-09-01
安联环球投资有限公司	40.00	2016-04-26
广发国际资产管理有限公司	39.00	2012-08-07
华安资产管理(香港)有限公司	39.00	2011-12-21
中银万国(香港)有限公司	39.00	2011-12-22

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

富国资产管理(香港)有限公司	38.00	2012-12-17
威灵顿投资管理国际有限公司	38.00	2014-12-10
KKR 新加坡有限公司	35.00	2015-03-02
光大证券金融控股有限公司	35.00	2011-12-22
东方金融控股(香港)有限公司	35.00	2013-05-23
财通国际资产管理有限公司	35.00	2014-08-12
同方证券有限公司	35.00	2019-11-26
施罗德投资管理(香港)有限公司	35.00	2014-03-06
路博迈新加坡有限公司	34.00	2019-08-26
法国安盛投资管理公司	34.00	2015-11-02
未来资产环球投资(香港)有限公司	33.00	2013-10-30
汇添富资产管理(香港)有限公司	31.00	2011-12-21
兴国资产管理	30.00	2015-02-16
法国巴黎资产管理有限公司	30.00	2014-10-13
广发国际资产管理(英国)有限公司	30.00	2015-12-10
三井住友银行股份有限公司	30.00	2018-09-30
嘉实国际资产管理(英国)有限公司	30.00	2015-05-06
三星火灾海上保险公司	30.00	2015-08-31
荷宝卢森堡股份有限公司	30.00	2016-06-08
Kiwoom 投资资产管理有限公司	30.00	2015-09-23
安石投资管理有限公司	30.00	2013-12-17
韩华资产运用株式会社	30.00	2015-07-28
兴元投资管理有限公司	30.00	2015-03-06
汇丰环球投资管理(英国)有限公司	30.00	2014-06-16
迈睿思资产管理有限公司	30.00	2015-04-08
现代投资公司(株)	30.00	2015-10-09
三星证券株式会社	30.00	2015-04-17
星展银行有限公司	30.00	2014-09-22
润晖投资管理香港有限公司	28.00	2014-03-27
国投瑞银资产管理(香港)有限公司	28.00	2012-12-17
东方汇理	28.00	2015-09-17
工银瑞信资产管理(国际)有限公司	28.00	2012-08-07
东方汇理资产管理新加坡有限公司	28.00	2015-08-31
招商证券国际有限公司	27.00	2011-12-22
FMR LLC	27.00	2018-12-18
广发控股(香港)有限公司	27.00	2011-12-22
美国桥水投资公司	26.00	2018-05-25
瑞士嘉盛银行有限公司	26.00	2018-11-20
大信证券(株)	25.00	2015-07-28
三星资产运用株式会社	25.00	2015-01-22
复星恒利证券有限公司	25.00	2019-12-31
中诚国际资本有限公司	25.00	2014-10-31

中国东方国际资产管理有限公司	25.00	2013-08-20
瑞银资产管理(新加坡)有限公司	25.00	2015-06-29
元大证券韩国有限公司	25.00	2015-07-28
安信国际金融控股有限公司	24.00	2011-12-22
工银亚洲投资管理有限公司	23.00	2013-06-04
贝莱德顾问(英国)有限公司	21.00	2014-06-13
大信资产运用株式会社	20.00	2015-01-22
三星生命保险株式会社	20.00	2015-03-31
Multi Asset 基金管理公司	20.00	2015-08-31
IBK 投资证券株式会社	20.00	2015-08-10
申万宏源新加坡私人有限公司	20.00	2017-07-27
UBI 资产管理公司	20.00	2015-07-28
中国人保香港资产管理有限公司	20.00	2018-10-12
融通国际资产管理有限公司	20.00	2014-10-08
摩根资产管理(新加坡)有限公司	20.00	2014-12-24
中邮国际(英国)有限公司	20.00	2018-10-23
爱斯普乐基金管理公司	20.00	2015-06-29
东部资产运用株式会社	20.00	2014-12-26
KB 资产运用有限公司	20.00	2015-06-29
新韩金融投资公司	20.00	2015-02-16
中信建投(国际)金融控股有限公司	20.00	2013-10-30
景林资产管理香港有限公司	20.00	2014-01-10
东洋资产运用(株)	20.00	2014-12-24
大宇证券(株)	20.00	2015-03-25
安联环球投资新加坡有限公司	20.00	2015-05-29
中国光大资产管理有限公司	19.00	2013-10-30
太平洋投资管理公司亚洲私营有限公 司	18.00	2016-02-15
GAM 国际管理有限公司	18.00	2015-04-17
国信证券(香港)金融控股有限公司	17.00	2011-12-22
Acadian 资产管理有限责任公司	16.00	2017-07-27
蓝海资产管理公司	16.00	2015-06-26
国际货币基金组织	16.00	2019-03-05
安大略退休金管理委员会	16.00	2015-12-21
联昌信安资产管理有限公司	16.00	2017-01-18
MY Asset 投资管理有限公司	15.00	2015-02-06
加拿大丰业(亚洲)银行	15.00	2014-12-12
华宜资产运用株式会社	15.00	2015-05-06
东吴中新资本(亚洲)有限公司	15.00	2018-12-03
新思路投资有限公司	15.00	2014-07-24
教保安盛资产运用(株)	15.00	2015-04-02
瑞银韩亚资产运用株式会社	15.00	2015-01-05

韩国投资信托运用株式会社	15.00	2015-01-22
毕盛资产管理有限公司	15.00	2014-05-21
麦格理基金管理(香港)有限公司	15.00	2014-01-27
新分享资产管理有限公司	15.00	2019-04-28
NH-CA 资产管理有限公司	15.00	2014-12-26
中信证券国际有限公司	14.00	2011-12-22
太平资产管理(香港)有限公司	13.00	2013-06-19
创兴银行有限公司	13.00	2013-09-26
惠理基金管理香港有限公司	13.00	2013-08-20
兴证(香港)金融控股有限公司	13.00	2013-04-25
大华资产管理有限公司	12.00	2015-03-06
富敦资金管理有限公司	12.00	2014-05-21
中国银河国际金融控股有限公司	11.00	2013-12-11
范达投资有限公司	11.00	2017-02-23
中投证券(香港)金融控股有限公司	11.00	2013-05-16
开泰基金管理有限公司	11.00	2016-09-09
道富环球投资爱尔兰有限公司	11.00	2018-05-31
华宝兴业资产管理(香港)有限公司	10.00	2014-01-20
利安资金管理公司	10.00	2014-09-23
国金证券(香港)有限公司	10.00	2013-12-06
韩国投资证券株式会社	10.00	2015-08-10
越秀资产管理有限公司	10.00	2014-03-26
道富环球投资管理亚洲有限公司	10.00	2014-01-27
交银施罗德资产管理(香港)有限公司	10.00	2014-03-12
韩国产业银行	10.00	2015-06-29
诺安基金(香港)有限公司	10.00	2013-02-22
盘古资产管理有限公司	10.00	2019-02-15
广发金融交易(英国)有限公司	10.00	2016-04-01
施罗德投资管理(新加坡)有限公司	10.00	2014-12-01
银华国际资本管理公司	10.00	2018-10-08
东亚银行有限公司	10.00	2013-08-15
英杰华投资亚洲私人有限公司	10.00	2015-02-17
招商资产管理(香港)有限公司	10.00	2014-05-21
恒生投资管理有限公司	10.00	2013-06-04
华侨银行有限公司	10.00	2015-05-06
TRUSTON 资产管理有限公司	10.00	2015-01-22
新华资产管理(香港)有限公司	10.00	2014-07-24
未来资产基金管理公司	10.00	2014-12-04
株式会社新韩银行	10.00	2016-08-22
百达资产管理有限公司	10.00	2014-11-06
中国平安资产管理(香港)有限公司	10.00	2013-07-19
日兴资产管理亚洲有限公司	10.00	2014-05-21

韩亚金融投资株式会社	10.00	2014-12-29
永丰金资产管理(亚洲)有限公司	10.00	2013-08-15
Lemanik 资产管理股份有限公司	10.00	2016-11-25
中国银行(卢森堡)有限公司	10.00	2015-11-03
罗素投资管理(澳大利亚)有限公司	9.06	2016-10-27
齐鲁国际控股有限公司	8.00	2014-06-27
柏瑞投资香港有限公司	8.00	2013-09-26
中银香港资产管理有限公司	8.00	2013-07-15
法国工商信贷银行有限公司	8.00	2016-02-22
交银国际资产管理有限公司	8.00	2013-08-20
丰收投资管理(香港)有限公司	8.00	2013-07-19
新永安国际资产管理有限公司	8.00	2019-08-22
横华国际资产管理有限公司	8.00	2013-07-15
信达国际资产管理有限公司	8.00	2013-07-19
上投摩根资产管理(香港)有限公司	8.00	2012-10-26
保宁资本有限公司	8.00	2016-01-13
纽伯格伯曼新加坡	8.00	2015-01-22
霸菱资产管理有限公司	8.00	2017-09-26
山证国际资产管理有限公司	8.00	2019-06-18
汇丰环球投资管理(香港)有限公司	8.00	2013-07-19
香港沪光国际投资管理有限公司	8.00	2013-10-30
柏瑞投资爱尔兰有限公司	7.50	2019-02-26
有进投资证券公司	7.00	2016-08-12
CSAM 资产管理有限公司	7.00	2015-01-05
Avanda 投资管理私人有限公司	7.00	2016-03-15
高盛国际资产管理公司	6.94	2016-04-15
海克利尔国际投资有限责任合伙	6.90	2018-01-08
凯恩国际基金管理股份有限公司(卢森堡)	6.87	2016-09-09
迈达思基金管理有限公司	6.87	2016-05-06
方圆投资管理(香港)有限公司	6.80	2015-04-08
富舜投资管理(香港)有限公司	6.77	2014-12-26
熇一资产管理有限公司	6.50	2019-11-08
海汇通资产管理有限公司	6.50	2016-07-19
新加坡科技资产管理有限公司	6.50	2016-06-24
乐瑞资产管理(香港)有限公司	6.50	2019-04-17
WisdomTree 资产管理	6.50	2017-10-16
时和资产管理有限公司	6.50	2019-04-17
思达资本(香港)有限公司	6.00	2019-02-27
野村资产管理德国有限公司	5.43	2016-02-01
嘉理资产管理有限公司	5.00	2014-03-06
耀之国际资产管理有限公司	5.00	2018-09-06

富善国际资产管理(香港)有限公司	5.00	2018-07-16
中加国际资产管理有限公司	5.00	2018-05-02
锋裕资产管理公司	5.00	2016-12-20
联博香港有限公司	5.00	2014-08-12
富达投资管理(新加坡)有限公司	4.60	2016-06-06
赤子之心资本亚洲有限公司	4.50	2014-04-15
辉立资金管理有限公司	4.20	2016-04-26
国泰君安基金管理有限公司	4.00	2014-08-11
赛德堡资本(英国)有限公司	3.00	2014-11-19
易亚投资管理有限公司	3.00	2014-01-27
瀚亚投资(新加坡)有限公司	2.75	2016-03-17
CI 投资管理公司	2.25	2015-06-29
达杰资金管理有限公司	2.00	2015-02-27
长江证券控股(香港)有限公司	2.00	2013-07-15
新盟投资管理公司	2.00	2017-08-18
元富证券(香港)有限公司	1.60	2014-07-28
辉立资本管理(香港)有限公司	1.00	2014-06-03
WisdomTree 管理有限公司		2018-08-15
中国建设银行(伦敦)有限公司		2015-02-17
韩亚大投证券株式会社	0.00	2015-04-28
长盛基金(香港)有限公司		2014-06-12
信安环球投资(香港)有限公司		2014-11-25
Hermes 投资管理有限公司		2015-08-31
元大宝来证券(香港)有限公司		2014-08-15
未来资产证券株式会社		2015-08-30
德盛安联资产管理新加坡有限公司		2015-04-08
现代证券株式会社		2015-12-29
OCTO 资产管理公司		2016-02-26
Insight 投资管理(环球)有限公司	0.00	2015-05-20
富达基金(香港)有限公司		2014-05-21
东亚联丰投资管理有限公司		2015-01-05
古根海姆基金投资顾问有限责任公司		2017-06-19
忠利投资亚洲有限公司		2015-01-07
喜马拉雅资产管理有限公司		2020-02-12
信诚资产管理(新加坡)有限公司		2015-03-31
景顺投资管理有限公司		2015-02-06
三星资产运用(香港)有限公司		2014-06-30
法国巴黎投资管理		2014-08-27
亨茂资产管理有限公司		2014-11-19
瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司		2015-06-29
东吴证券中新(新加坡)有限公司	0.00	2016-10-27
凯思博投资管理(香港)有限公司		2015-02-16

MEAG 慕尼黑安颐投资有限公司		2016-01-25
易亚阿尔法投资管理有限公司		2020-02-25
方圆基金管理(香港)有限公司		2019-08-26
霸菱资产管理(亚洲)有限公司		2014-11-25
永隆资产管理有限公司		2013-12-30
上海商业银行有限公司		2014-10-13
景顺资产管理有限公司		2016-03-16
苏尔斯英国服务有限公司		2015-03-25
国际金融公司		2019-09-05
未来资产环球投资有限公司	0.00	2015-01-30
粤海证券有限公司		2013-12-06
方正资产管理(香港)有限公司		2019-08-19
高泰盆景资产管理(香港)有限公司	0.00	2014-08-11
东部证券股份有限公司	0.00	2015-06-25
泰京资产管理股份有限公司		2019-07-03

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 5 月 13 日。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004