



A股 Smart Beta 月度报告

2019年6月

研发机构：**财新智能贝塔**

引言

从屈原《离骚》中“制芰荷以为衣兮，集芙蓉以为裳。不吾知其亦已兮，苟余情其信芳”开始，历代文人墨客不吝纸墨地借荷明志、以荷抒情，婀娜多姿、挺拔秀丽的荷花，出淤泥而不染、濯清涟而不妖，被人们赋予高洁、坚贞、正直的品格，有君子之花的美誉。

我们对A股上市公司的中长期发展前景坚定乐观，并看好高质量的上市公司会在未来长期跑赢大盘。A股市场在6月初受包商银行接管事件影响出现波动，随后在央行宽松预期和中美贸易摩擦缓和的共同影响下，主要指数全月均有所上涨，市场情绪转好，后续我们将继续关注预期中的全球央行流动性宽松是否延续、经济基本面数据变化以及金融供给侧改革中的突发风险事件，密切跟踪A股市场走势的变化和转机。

通过建立透明有效的因子分析机制，我们的长期目标是基于坚实的因子分析和行为金融理论，将国际领先的量化分析与中国经济运行规律的本地洞察相结合，帮助A股投资者获得长期超额收益。





因子数据分析

A 股 Smart Beta 月度报告

数据基于 2019 年 6 月 1 日 -2019 年 6 月 28 日

- Smart Beta 因子 2019 年 6 月月度分析
- 高质量动态多因子策略月度报告
- 附录：1、10 个风格因子的 55 个独立指标的收益表现
2、风格因子定义
3、财新锐联 A 股智能贝塔基准指数月报：中国基石经济股票指数
中国新动能股票指数



智能贝塔分析

- 我们筛选并关注十组已被理论研究和投资实践采用的风格因子，并以此搭建了 A 股市场的因子模型，这十类因子包括了财务、交易及行为偏好的有效信息。
- 我们分析了 A 股 2019 年 6 月的因子绩效，以及 2016 年 12 月正式发布的中证财新锐联基石经济指数与中证财新锐联新动能指数的绩效表现。
- 股票空间：以 A 股流通市值排名前 300 的股票池作为股票空间，它们覆盖了 A 股市场 64% 的可投资市值并且是机构投资者持仓的主要标的。
- 在每月月初，我们用排序后的股票构建投资组合计算指标收益，每个指标的收益是用因子指标排名前 33% 的股票减去后 33% 的股票的相对收益。

2019 年 6 月 因子表现回顾

所用相对收益率为多空组合的对数绝对收益率

01

因子指标分类框架

我们将中国A股市场的因子分为三个大类，分别是成长类(进取型)因子、行为类(中性)因子和价值类(防御型)因子。长期来看，这些因子在A股都能取得高于市值加权型组合的超额收益，所以也被称为智能贝塔因子。

- **进取型因子**：金融风险、经营质量、创新研发
- **中性因子**：外部融资、动量、流动性（低）
- **防御型因子**：估值、投资质量、会计质量、低风险

然而A股市场风格多变，受金融环境、参与者、投资工具的影响，A股市场的投资风格往往只持续半年到一年的时间，一味坚持单个因子风格可能会带来难以预料的风险和回撤，通过有效的多因子 Smart Beta 策略能够顺应市场风格变化，达到更高的收益风险比。

- 在市场风险情绪乐观（Risk on），流动性边际改善的时候，进取型因子往往能够取得最大的超额收益；
- 在市场避险情绪高涨（Risk off），流动性逐步变差的时候，防御型因子往往能够取得较为优秀的收益；
- 中性因子通过捕捉市场上各类投资者的行为偏差获利，几乎不受市场风格影响，只要市场上的散户和机构仍然表现出类似的行为特征，那么在不同的宏观市场环境中，行为因子都能够取得绝对收益。

02

因子相关性

风格因子相关性矩阵 (数据基于 2018.06.29 至 2019.06.28)

进取型	金融风险	金融风险																	
	经营质量	0.80	经营质量																
	创新研发	0.44	0.38	创新研发															
中性	外部融资	-0.02	0.05	-0.11	外部融资														
	动量	-0.23	-0.25	-0.15	0.03	动量													
	流动性	-0.59	-0.63	-0.10	-0.01	0.17	流动性												
防御型	会计质量	-0.38	-0.28	-0.29	0.49	0.06	0.33	会计质量											
	投资质量	-0.54	-0.72	-0.46	0.29	0.15	0.56	0.56	投资质量										
	低风险	-0.74	-0.72	-0.60	0.23	0.23	0.66	0.51	0.78	低风险									
	估值	-0.88	-0.66	-0.52	0.25	0.23	0.54	0.57	0.59	0.84	估值								

风格因子分类:

类别	因子	指标
成长	金融风险	现金资产比
		长期负债净资产比
		偿债备付率
		长期负债比率
	经营质量	总资产毛利润率
		净资产税前利润率
		营运质量
		去除存货收入增长
		净经营资产收入率
		ROA
		ROE
	创新研发	净经营资产利润率
		创新能力
		平均研发强度
		研发净利润偏差
研发费用市值比		
行为	外部融资	研发费用收入比
		研发费用资产比
		债务增长率
	动量	五年发行增长
		净外部融资
		净股票发行
		一年发行增长
	流动性	年度高位
		60 天动量
		120 天动量
	短期反转	
	平均换手率	
	平均成交量	
	市值	

类别	因子	指标	
价值	估值	总资产市值比	
		账面市值比	
		现金市值比	
		现金流市值比	
		五年期现金流市值比	
		盈利收益率	
		五年期盈利收益率	
		长期反转	
		五年期收入市值比	
		收入市值比	
	投资质量	股息率	
		五年平均股息率	
		异常资本支出	
		总资产增长率	
		净资产增长率	
		股权分配利润	
		存货增长率	
		会计质量	未实现现金流总资产比
			净经营性长期资产占比增长率
			经营营运资本总资产比
低风险	经营营运资本净利润比		
	残差方差		
	半方差		
	波动率		
	经营杠杆		

2019年6月风格因子绩效分析

6月中国金融高官“顶配”亮相陆家嘴论坛，共同为上海证券交易所科创板开板，释放坚定中国资本市场对外开放、支持上海国际金融中心建设的信号，资本市场吃下“定心丸”。6月末，央行为维护流动性平稳，加大流动性投放力度，市场流动性紧张缓解。大阪时间6月29日上午，国家主席习近平同美国总统特朗普在日本大阪举行会晤，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，中美贸易摩擦和缓。国内外多项利好刺激市场情绪升温，投资者信心恢复，上证综指6月上漲2.77%。本月**金融风险因子和经营质量因子**表现最优，进取型因子表现优于中性因子和防御型因子，其中金融风险因子录得所有因子中最高的1.30%的相对收益。

中美贸易摩擦和缓，全球进入降息周期

虽在六月末，中美两国领导通话后同意重启经贸磋商，但6月中美各方面摩擦不断——5家中国企业及机构被美国列入出口管制“实体清单”，美国司法部威胁对三家中国大型银行切断美元清算渠道。中美贸易摩擦虽然在短时间内缓和，对全球资本市场的情绪起到了显著的提振作用。但长期来看，中美贸易摩擦仍是一个**动态博弈**的过程。6月全球各大央行纷纷发出降息信号，7月10日，美联储公开市场委员会公布的6月19日议息会议纪要以及美联储主席鲍威尔的证词均印证了美联储月底降息的市场预期，全球似进入降息周期。

包行事件央行出手，科创板推进考验市场

包商银行被接管后，央行加大流动性投放力度，头部券商补充流动性近3000亿元，缓解半年末资金需求和救急非银融资困难的窘境。A股市场7月第二周将迎来21只科创板新股申购，其中，仅周三单日就有9只科创板集中打新，为2015年6月19日股灾后最多的一天。新股集中打新，再加上首批科创板股票估值普遍高于预期，对市场资金面和投资者心理都带来了压力和挑战，但同时我们也要看到，这些情况同时体现了监管层市场化运行科创板的决心。

陆股通资金大幅流入，外资流入仍是大势所驱

5月陆股通全月净流出近500亿元，6月陆股通净流入超500亿元，显示了市场情绪由冷转暖的快速变换。但我们同时看到，**个股联动性指标**6月持续下降，**在6月27日达到低点后迅速回升**，市场情绪仍然不稳，短时间内难以出现长时间的普涨普跌行情。着眼长期趋势，MSCI和富时罗素提高A股纳入比例、标普道琼斯纳入A股等稳步推进，外资流入仍是大势所趋。

风格因子2019年6月表现
(数据截至2019.06.28)

		6月	过去12个月收益	夏普比率 (过去12个月)	波动率 (过去12个月)
进取型	金融风险	1.30%	-1.07%	-0.34	7.46%
	经营质量	1.16%	-7.80%	-0.82	11.33%
	创新研发	-1.30%	-3.41%	-0.92	5.34%
中性	外部融资	0.46%	2.40%	0.42	2.18%
	动量	0.11%	-0.20%	-0.34	4.93%
	流动性	-2.85%	2.74%	0.21	6.06%
防御型	会计质量	0.29%	5.94%	1.08	4.12%
	投资质量	0.03%	7.58%	1.14	5.32%
	低风险	-0.52%	4.92%	0.28	12.26%
	估值	-1.15%	6.30%	0.45	10.62%

短期内,我们预期市场仍然会理性回归,中长期来看,国内的经济形势还不明朗,基本面拐点还未显现,中美贸易谈判将处于一个动态博弈的过程。内外压力之下,拥有持续稳定盈利能力和健康安全财务杠杆的各行业龙头企业,大部分能够站稳行业领导地位,凭借竞争优势、技术能力和更高效率,进一步提高行业集中度,甚至追求更高的盈利水平。同时,这些公司也是震荡的A股市场中的稳舵巨轮,更是我国经济迈向创新驱动的高质量发展的中坚力量。

高质量动态多因子策略

高质量动态多因子策略的投资主题是中国A股高质量因子组合,设计目标是立足于智能贝塔的因子分析原理,系统性地捕捉A股市场的长期收益来源,运用中国本地化的风险因子指标,动态调整大类因子风险暴露,控制组合风险。

净值走势 (2018年5月1日设立以来):

高质量动态多因子策略表现 (2018.05.02-2019.07.01)



数据来源Data Source: 财新Caixin, Wind

截至 2019 年 7 月 1 日 July 1st, 2019	高质量动态多因子策略 Quality Leaders	沪深 300 SHSZ300	+/-
1M	7.98%	7.11%	0.88%
3M	2.26%	-0.05%	2.31%
6M	37.19%	29.24%	7.95%
1Y	16.35%	11.27%	5.08%
YTD	37.19%	29.24%	7.95%
年化收益 (2018.5 以来)	14.85%	2.94%	11.91%
夏普比率 (过去 12 个月)	0.59	0.40	0.19
波动率 (过去 12 个月)	25.21%	24.40%	0.81%

数据来源Data Source: 财新Caixin, Wind *收益率以开盘价计算

*创立日期2018年5月1日

**策略不是投资产品,投资者不可以直接投资于策略表现,概不能保证策略在任何时候都将跑赢市场,非市值加权可能会跑输市值加权指数或其他基准,甚至可能会持续较长一段时间。由于策略设计方法偏重特定的因子暴露,可能会非有意地导致投资组合集中于某些特定行业。

- 投资空间: 以沪深市场流通市值前 300 为股票池,策略有着与沪深 300 类似的市值规模和平均投资容量。
- 股票和权重集中度: 高质量因子策略由 80 只左右的股票构成,为了足够的分散度,权重前十大股票总权重不超过 25%。
- 波动特征: 通过低风险因子管理波动风险,目标是达到比沪深 300 更低的波动率。

01
策略特征

截至 2019 年 7 月 1 日 July 1st, 2019	高质量动态多因子策略 Quality Leaders	沪深 300 SHSZ300	+/-
股息率 Dividend Ratio (%)	1.92	2.31	(0.39)
市盈率 (P/E)	20.07	13.65	6.42
价格 / 现金流量 (P/CF)	17.72	6.83	10.88
市净率 (P/B)	4.13	1.59	2.54
流动比率 (Liquidity Ratio)	1.61	1.24	0.37

数据来源Data source: Bloomberg

02
高质量动态多因子策略表现分析

6月初的因子调整中,我们继续保持了质量因子和金融风险因子的暴露,虽然有小市值因子的拖累,六月高质量多因子策略大幅上涨7.98%,单月跑赢沪深300指数0.88%

截至7月1日,策略组合比沪深300拥有更高的流动比率,同时保持合理的股息率、市盈率、价格/现金流量和市净率,这符合我们的研究成果——在市场震荡整理阶段,代表具有良好的财务质量和盈利能力的上市公司的高质量因子表现优异,是市场波动、投资者回归理性的过程中最为合意的避风港。(参考我们的研究报告:《[A股牛熊启示录——Smart Beta多因子分析](#)》)。

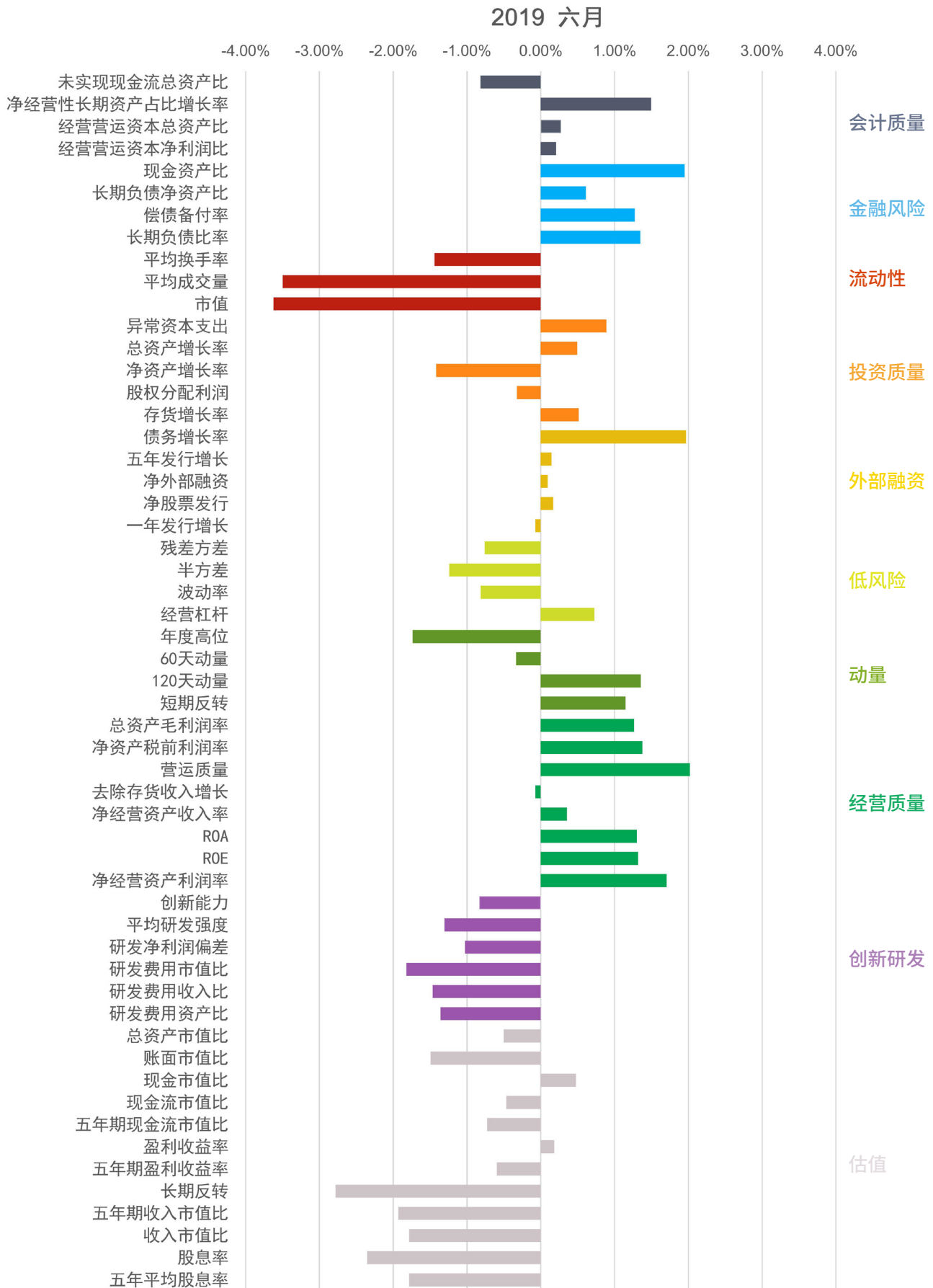
在去年5月初推出高质量多因子策略以来,通过对于市值因子、质量因子、低风险因子等A股长期有效的系统性回报因子的暴露,高质量多因子策略通过每月初调仓,动态暴露于稳定的多因子收益来源,取得了14.85%的年化收益,大幅跑赢同期市值单因子的沪深300指数,同时一年历史波动率25.21%,与沪深300指数相当。



7月高质量动态策略前20大权重股票名单

证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
300144.SZ	宋城演艺	600763.SH	通策医疗
002032.SZ	苏泊尔	002007.SZ	华兰生物
600660.SH	福耀玻璃	300015.SZ	爱尔眼科
603866.SH	桃李面包	000786.SZ	北新建材
600779.SH	水井坊	002372.SZ	伟星新材
603589.SH	口子窖	002081.SZ	金螳螂
000596.SZ	古井贡酒	300408.SZ	三环集团
600161.SH	天坛生物	002179.SZ	中航光电
300142.SZ	沃森生物	600167.SH	联美控股
300347.SZ	泰格医药	603899.SH	晨光文具

附 1: 细分 55 个指标, 详细展示 10 个因子 2019 年 6 月的表现



附 2: 风格因子定义

名称	定义	超额收益来源
会计质量	当会计事项有不同的处理方法可供选择时,尽可能选择更为严格的方法,不得少计负债及费用,多计资产或收益。	因子原理是会计计量健康、保守的公司相比计量夸大、激进的公司表现更好,超额收益来源于普通投资者只关注企业的总收入高低,而聪明的投资者则仔细分析各个分项信息。
金融风险	企业可能丧失偿债能力的风险及股东收益的不确定性。	原理是偿债能力强、财务健康的公司相比偿债能力差的公司表现更好。公司的财务状况和经营水平紧密相连,金融风险因子和经营质量因子有强正相关关系。
流动性	股票在市场中快速按照公允价值交易变现的难易程度。	在经济增速放缓和投资者风险厌恶增加时,投资者对频繁交易、换手率高的股票的热情降低。
投资质量	衡量企业投资能力和资本实际投资活动的水平。	相比于低投资企业,投资者对高投资企业的成长期望一般过大,很有可能高估对方股价,即投资者对公司的投资行为反应过度。
外部融资	衡量企业股权外部融资活动的变化情况。	体现了在经济增速放缓的时期,投资者对企业盲目增发股票,导致股票价格变动的风险厌恶。
低风险	波动率、贝塔值、半方差较低的股票。	大部分因子都被投资者用来提高资产组合的收益,低风险因子的构建原理是为了降低组合的风险。原理是散户投资者的行为偏差导致他们频繁买卖“明星股”,这些股票的高波动性会导致后期收益不佳,而价格波动较低的股票往往伴随着较为稳定的收益和较低的风险,在市场下行时,该因子往往表现较好。
动量	延续过往高收益或低收益趋势的股票。	动量效应是指股票未来表现与其过去的表现有一定的相关性,股票的价格有延续原来运行方向的趋势,因此股票收益可以根据该股过去的收益进行预测。 动量效应主要是因投资者对新消息反应不足造成的。
经营质量	企业财务健康(尤其是资产负债表稳健),盈利能力强,并拥有可持续的竞争力。	从风险角度解释,持续稳定盈利是企业增长源动力,但是高盈利的企业和行业也往往伴随着高风险。此外,投资者的投机心理使其容易追逐热点题材股而非真正识别财务健康,盈利能力佳的股票,导致此类股票产生超额收益。
创新研发	企业研发投入的相对程度,一定程度上体现了企业未来创造价值的能力。	投资者往往给予创新研发投入高的企业更高的期待,但当企业实际发展情况达不到预期时,就会带来股价波动的风险。
估值	估值偏低的股票长期表现优于估值偏高的股票。	投资者容易追涨杀跌,在市场向好时,投资者往往过度关注股票价格增长,而忽略其内在价值,当市场转向时,股票价格低于其基本价值的股票会受到追捧。主要原因是人们往往对负面消息反应过度,导致相关股票发生超卖,从而使低估值股票的内在价值和价格发生背离,为价值投资者创造超额收益机会。

附 3: 财新锐联 A 股智能贝塔基准指数月报

01

财新智能贝塔指数——A 股智能贝塔投资系列基准指数

财新A股智能指数系列由财新智库与锐联财智 (Rayliant) 共同研究开发,并由中证指数公司维护计算。指数策略紧抓住中国经济增长的不同主题,采用智能贝塔因子(Smart Beta)的非市值加权构建方法,纳入经济学理论验证和投资实践认可的长期系统性风险因子并且考虑投资容量、流动性和换手率等交易成本问题。

A股智能指数的设计目标是获取多类 Smart Beta 因子风险暴露,反映多因子在A股市场的平均表现,长期来看可以为投资者带来超过市值加权指数的收益。

A股智能指数由财新锐联指数科技有限公司提供策略研究服务并授权中证指数公司计算,于2016年12月23日正式发布。

a) 指数不是投资产品,投资者不可以直接投资指数,概不能保证指数在任何时候都将跑赢市场,指数可能会跑输市值加权指数或其他基准,甚至可能会持续较长一段时间。由于指数设计方法偏重特定的因子暴露,可能会非有意地导致投资组合集中于某些特定行业。

b) A股智能指数相关ETF基金产品:中国基石经济ETF(港交所主板2803HK)及中国新经济ETF(港交所主板3173HK),由香港基金管理公司 Premia Partners Company Limited 发行并管理。

02

中国基石经济股票指数 (价格指数: 930927.CSI, 全收益指数: H20927.CSI)

中证财新锐联基石经济指数选取国际各市场长期有超额收益的 Smart Beta 因子,包括规模、价值、质量、低风险四类因子,进行综合评分,以因子表现最好的300只大市值股票作为成分股,并依据公司规模进行相应权重分配,是A股 Smart Beta 策略投资的宽基基准指数。

收益表现及风险特征

全收益表现

	持有期收益				年化收益
	成立以来	今年以来	近一个月	近三个月	近一年
沪深300全收益	21.90%	28.47%	6.06%	-0.15%	11.51%
中证财新锐联基石经济全收益	10.98%	19.87%	3.34%	-3.71%	10.57%

基本面指标

近十二个月				
股息率	市盈率	市净率	市现率	市销率
2.47%	12.44	1.48	7.01	1.21
2.97%	10.50	1.26	6.28	1.11

风险信息

	近一年			
	周转率	波动率	夏普比率	最大回撤
沪深300全收益	9.82%	23.04%	0.44	-14.08%
中证财新锐联基石经济全收益	37.99%	19.77%	0.46	-9.94%

指数绩效回顾

前十大权重股

股票简称	股票代码	行业	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	权重
中国平安	601318.SH	金融	16,198	8,746	9.46%
招商银行	600036.SH	金融	9,074	4,467	2.81%
农业银行	601288.SH	金融	12,599	1,276	1.81%
工商银行	601398.SH	金融	20,992	1,270	1.78%
兴业银行	601166.SH	金融	3,800	2,737	1.50%
交通银行	601328.SH	金融	4,545	1,475	1.31%
中国建筑	601668.SH	工业	2,414	1,007	1.21%
浦发银行	600000.SH	金融	3,428	1,792	1.08%
中国银行	601988.SH	金融	11,010	766	0.96%
中国石化	600028.SH	能源	6,623	703	0.89%
合计			90,683	24,239	22.81%

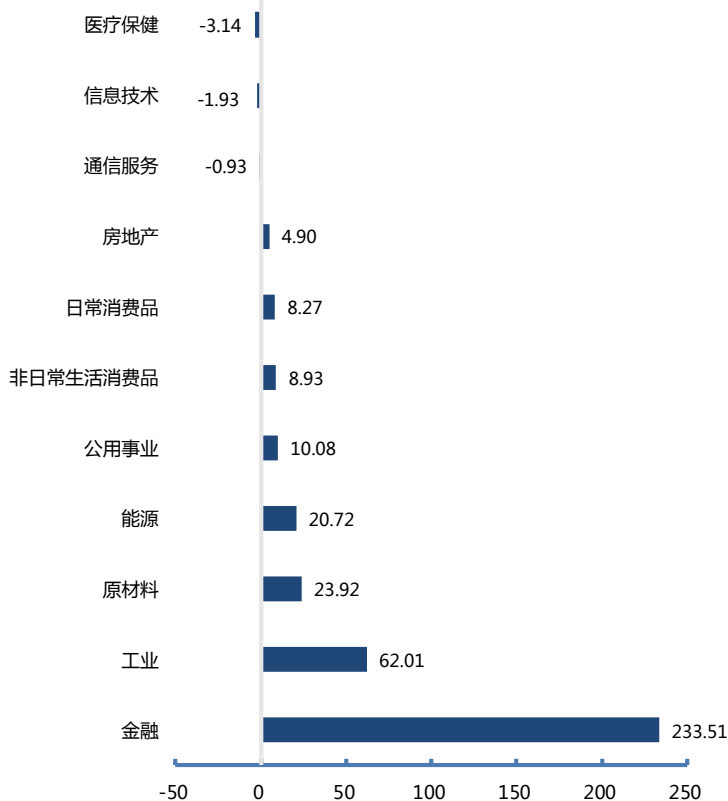
2019年6月点位贡献最大成分股

股票代码	股票简称	权重 (%)	指数贡献点
601318.SH	中国平安	9.46	116.01
600036.SH	招商银行	2.81	17.31
601166.SH	兴业银行	1.50	13.46
600000.SH	浦发银行	1.08	11.05
000001.SZ	平安银行	0.68	10.30
601398.SH	工商银行	1.78	9.38
601668.SH	中国建筑	1.21	6.90
601628.SH	中国人寿	0.70	6.65
002002.SZ	鸿达兴业	0.00	6.00
601939.SH	建设银行	0.88	5.95

2019年6月点位拖累最大成分股

股票代码	股票简称	权重 (%)	指数贡献点
000550.SZ	江铃汽车	0.23	-19.28
600748.SH	上实发展	0.00	-14.83
000990.SZ	诚志股份	0.27	-5.87
600018.SH	上港集团	0.24	-4.21
000156.SZ	华数传媒	0.00	-3.25
002385.SZ	大北农	0.00	-3.19
000429.SZ	粤高速A	0.25	-3.11
601866.SH	中远海发	0.00	-2.73
600981.SH	汇鸿集团	0.00	-2.52
600094.SH	大名城	0.00	-2.36

行业指数贡献度



03

中国新动能股票指数 (价格指数: 930928.CSI, 全收益指数: H20928.CSI)

中证财新锐联新动能指数是一个新经济行业主题指数,采用了财务质量因子进行选股,旨在选取新经济领域财务稳健的300家上市公司,是长期投资A股新经济行业的基准指数。

收益表现及风险特征

全收益表现

	持有期收益				年化收益
	成立以来	今年以来	近一个月	近三个月	近一年
创业板指R	-21.61%	21.47%	2.01%	-10.31%	-5.37%
中证财新锐联新动能全收益	-5.96%	26.97%	3.27%	-4.46%	-2.69%

基本面指标

	近十二个月				
	股息率	市盈率	市净率	市现率	市销率
创业板指R	0.63%	53.22	4.08	24.72	3.71
中证财新锐联新动能全收益	1.64%	25.79	2.46	22.74	1.67

风险信息

	近一年			
	周转率	波动率	夏普比率	最大回撤
创业板指R	N/A	33.82%	-0.20	-23.50%
中证财新锐联新动能全收益	43.15%	29.07%	-0.14	-23.36%

指数绩效回顾

前十大权重股

股票简称	股票代码	行业	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	权重
格力电器	000651.SZ	非日常生活消费品	3,309	2,386	12.89%
恒瑞医药	600276.SH	医疗保健	2,919	1,757	7.65%
美的集团	000333.SZ	非日常生活消费品	3,595	2,375	5.20%
分众传媒	002027.SZ	信息技术	776	541	2.36%
中国国旅	601888.SH	非日常生活消费品	1,731	808	1.96%
迈瑞医疗	300760.SZ	医疗保健	1,984	198	1.14%
长春高新	000661.SZ	医疗保健	575	446	1.12%
片仔癀	600436.SH	医疗保健	695	289	1.10%
新和成	002001.SZ	医疗保健	414	208	0.80%
先导智能	300450.SZ	信息技术	296	148	0.78%
合计			16,295	9,158	35.00%

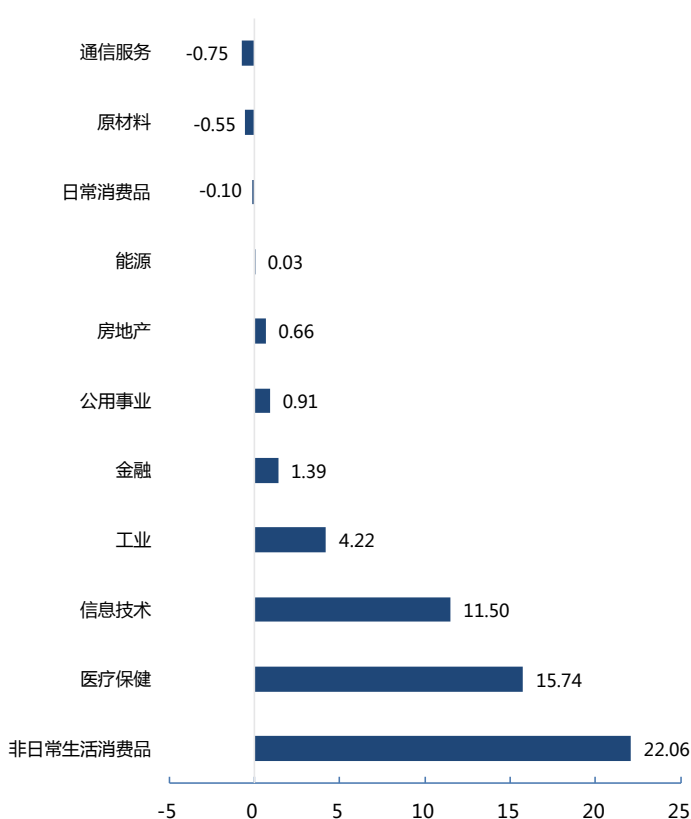
2019年6月点位贡献最大成分股

股票代码	股票简称	权重 (%)	指数贡献点
000651.SZ	格力电器	12.89	10.93
600276.SH	恒瑞医药	7.65	8.10
601888.SH	中国国旅	1.96	4.55
000333.SZ	美的集团	5.20	4.50
601330.SH	绿色动力	0.41	2.74
000661.SZ	长春高新	1.12	1.97
603160.SH	汇顶科技	0.61	1.95
300450.SZ	先导智能	0.78	1.81
600845.SH	宝信软件	0.41	1.65
600436.SH	片仔癀	1.10	1.41

2019年6月点位拖累最大成分股

股票代码	股票简称	权重 (%)	指数贡献点
002027.SZ	分众传媒	2.36	-1.79
000550.SZ	江铃汽车	0.00	-1.57
300676.SZ	华大基因	0.00	-1.16
600446.SH	金证股份	0.00	-1.14
300054.SZ	鼎龙股份	0.15	-0.99
603508.SH	思维列控	0.19	-0.97
002773.SZ	康弘药业	0.23	-0.95
300750.SZ	宁德时代	0.75	-0.62
300194.SZ	福安药业	0.00	-0.60
600518.SH	ST康美	0.00	-0.54

行业指数贡献度



获取更多信息，敬请联络：

阮伟佳

电话：13564580486

邮箱：weijiaruan@caixin.com

关于我们

财新智能贝塔专注系统性Smart Beta因子数据分析，同时财新和锐联财智联合推出一系列财新锐联智能投资指数，为广大机构投资者提供优质的指数投资工具。

免责声明

财新数据科技有限公司(“财新数据”)将本着专业、负责的态度，努力确保所提供数据的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。本文件不构成投资建议，不是购买或销售的要约，亦不作为您投资判断、参考的决策依据。任何人因该等数据不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新数据概不承担任何责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

财新数据并未就数据及/或本文件中的任何信息做出过任何明示或暗示的声明或保证，包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新数据概不承担任何责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。