

市场热话

标普新中国行业指数：把握中国“新经济”增长动力



Michael Orzano, 特许金融分析师

全球股票指数
高级总监
标普道琼斯指数

了解[标普新中国行业指数](#)如何协助市场参与者以崭新角度认识中国不断变化的经济发展和机遇。

1. 构建指数背后的理念

中国的经济增长过去一直由银行、天然资源及制造行业的企业带动，并以国有企业为重心。然而，随着中国经济逐渐成熟，消费及服务相关行业在结构上变得日益重要。由于这些“旧经济”领域在中国股市中仍然占据举足轻重的地位，许多市场参与者正物色其他指数解决方案，以更直接地参与中国经济增长最快的领域。因应中国经济朝消费及服务主导模式转型，标普新中国行业指数旨在锁定从中受惠的行业并专注发掘潜力股，务求切合投资市场需要。

2. 指数如何运作？

只要在公司规模及股份流动性方面达到最低要求，所有中国及香港注册企业一律符合资格纳入指数，包括 A 股以至香港、美国及新加坡上市公司。其后，指数依据全球行业分类标准(GICS)划分的产业和行业筛选成分股 (见图表一)。

倘超过 300 间公司入选，则按自由流通量调整市值计从中筛选最大规模的 300 间公司。标普新中国行业指数是经自由流通量调整的市值加

权指数，每只成分股权重上限为 10%，于 6 月及 12 月每半年重新调整。

图表 1：标普新中国行业指数根据 GICS 的纳入准则

GICS 标准	描述
产业	可选消费品
产业	日常消费品
产业	医疗保健
产业	通讯服务
行业组别	商业和专业服务
行业组别	保险
行业组别	软件和服务
行业	独立发电商和可再生电力供应商
子行业	航空货运和物流
子行业	航空
子行业	铁路
子行业	机场服务
子行业	高速公路和铁路轨道
子行业	通讯设备

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。表格仅供说明用途。

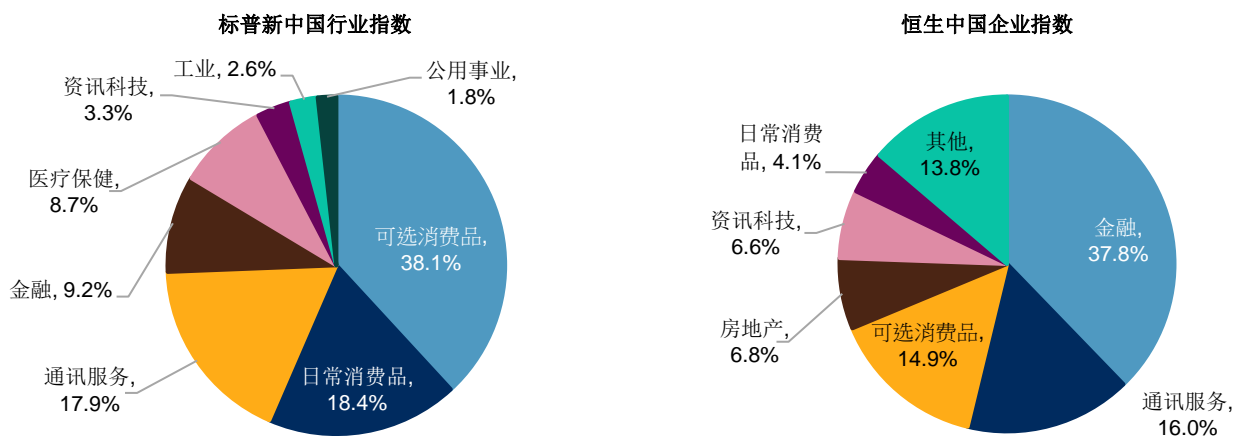
3. 标普新中国行业指数有何优势？

全面锁定市场机遇：标普新中国行业指数汇集所有类别的大型中资股，包括 A 股、港股及其他境外上市股票，全面涵盖中国股票投资领域。鉴于众多大型中国科技公司仅在美国交易所上市，标普新中国行业指数纳入美国上市股票，因而更具代表性。

把握中国“新经济”产业的独有投资契机：标普新中国行业指数以消费及服务产业为重心，从中锁定个别精选行业并严选成分股，旨在涉猎中国“新经济”产业的独有投资契机。最重要的是，标普新中国行业指数独具特色，明显有别于现存常见中国股票基准指数，例如极其倾重金融及能源股的恒生中国企业指数。

流动性充裕：标普新中国行业指数严选有限数量的高流动性大型股，更为有利被动型市场参与者仿效构建投资组合。

图表 2：行业权重比较

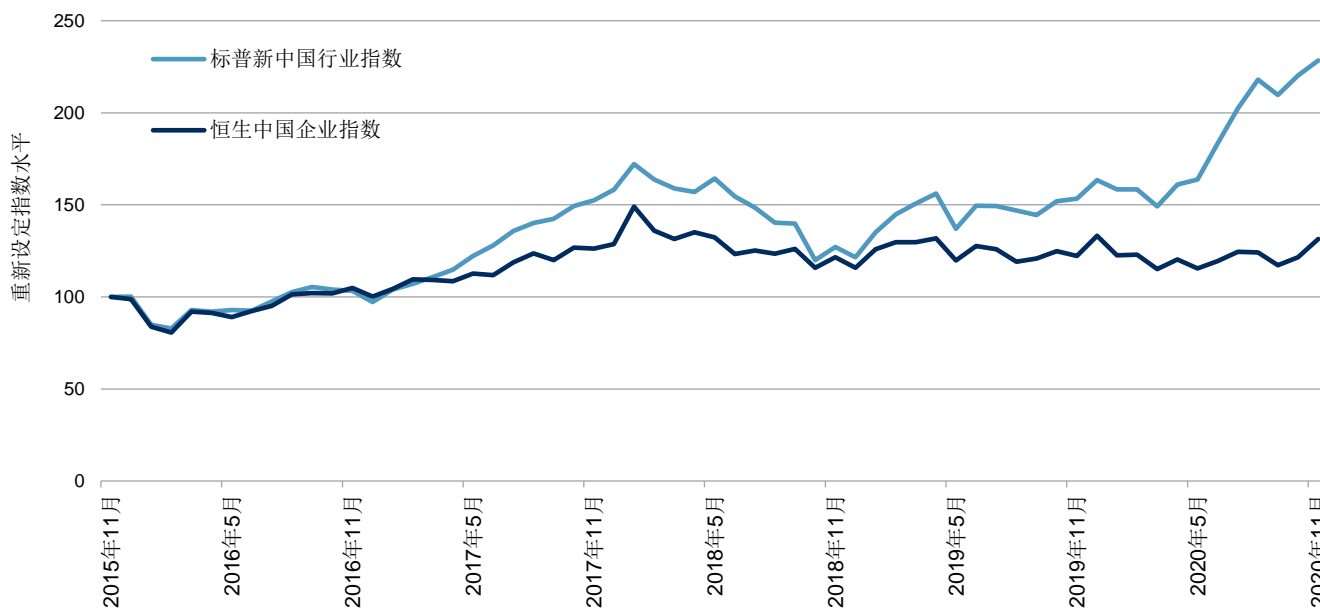


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及恒生指数。截至 2020 年 11 月 30 日的的数据。图表仅作参考用途。

4. 标普新中国行业指数相比中国股票市场的表现

在截至 2020 年 11 月 30 日止的五年内，标普新中国行业指数的年化总回报率为 18.0%，而恒生中国企业指数的年回报率则相对较小，仅为 5.6%。

图表 3：历史表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及恒生指数。截至 2020 年 11 月 30 日的的数据。过往表现不保证未来业绩。图表仅供说明用途，并反映假设的历史表现。请参阅本文件末的“表现披露”，了解更多有关回溯测试表现相关固有限制的资讯。

表现披露

标普新中国行业指数于 2016 年 2 月 26 日发布。指数发布日前列示的所有信息均基于假设（回溯试算），并非实际表现。回溯试算计算所根据的方法论与在该指数发布日有效的方法论一致。然而，创建不反映一般当前市场环境的市场异常期或其他时期的回溯试算历史数值时，可放宽指数方法论规则，捕获足够大的证券样本空间，以模拟指数旨在衡量的目标市场或指数旨在捕获的策略。例如，可减少市值和流动性阈值。完整的指数方法论详情请浏览 www.spdji.com。指数过去的表现不能表明未来的业绩。前瞻性应用构建指数所采用的方法论可能导致表现与所示回溯试算的回报不符。

S&P Dow Jones Indices 对不同的日期做出界定，以便协助我们的客户提供透明度。起值日是为既定指数设定计算价值（当前价值或回溯试算价值）的首日。基准日是为计算目的而为指数设立固定价值的日期。发布日是某指数价值首次被视为生效的日期：凡在指数发布日前的任何日期或时期提供的指数价值均视为回溯试算价值。S&P Dow Jones Indices 将发布日界定为众所周知向公众发布（例如，通过本公司的公共网站或其向外外部方的资料传送途径发布）指数价值的日期。对于 2013 年 5 月 31 日前介绍的道琼斯品牌指数，将把发布日（在 2013 年 5 月 31 日前，称为“介绍日”）定为禁止对指数方法论做出进一步变更的日期，而该日期可能先于指数的公开发布日期。

回溯试算时期不一定对应指数的整个可查阅历史。有关指数的更多详情（包括调整方法、调整时间、成分股增减准则以及所有的指数计算），请登录 www.spdji.com 参阅指数的“编制方法”文件。

使用回溯试算信息还有另一个局限性，即通常在做出回溯试算计算时已获知以往事件。回溯试算信息反映了在获知以往事件的情形下对指数方法论的运用和对指数成分股的挑选。任何假设记录都不能完全反映实际交易时金融风险的影响。例如，与股票、固定收益或商品市场相关的众多因素在制作所列指数信息时通常不能、也从未被纳入考虑，但所有这些因素都会影响实际表现。

列示的指数回报并不代表可投资资产 / 证券的实际交易结果。S&P Dow Jones Indices LLC 维护指数，并计算所列示或讨论的指数水平及表现，但并不管理实际资产。指数回报并不反映所支付的任何销售费用，或投资者为购买指数相关证券或旨在跟踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。征收这些费用及收费，会造成证券 / 基金的实际和回溯试算表现逊于所示指数表现。举一个简单的示例，如果 100,000 美元的投资在 12 个月内获得 10% 的指数回报率（即 10,000 美元），但在期末对投资征收了 1.5% 的实际资产费用加之应计利息（即 1,650 美元），则当年净回报率为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期内，假设年回报率为 10%，年末征收 1.5% 的年费，则累积总回报率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累积净回报率为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

© 2021 年 S&P Dow Jones Indices LLC 版权所有。保留所有权利。STANDARD & POOR'S、S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX (标普 500 低波动率指数)、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500 (标普综合 1500)、S&P MIDCAP 400 (标普中盘 400)、S&P SMALLCAP 600 (标普小盘 600)、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES (标普目标日期指数)、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 Standard & Poor's Financial Services LLC (“S&P”) 的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P、Dow Jones 或其各自附属公司 (统称“S&P Dow Jones Indices”) 在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

不可能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件) 之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容 (包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果) 或其任何部分 (“有关内容”)，未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人 (统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失 (包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失) 承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介) 提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。

全球行业分类标准 (GICS®) 由 S&P 和 MSCI 制定，是 S&P 和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、S&P 和参与制作或编撰任何 GICS 分类的任何其他方概不对相关标准或分类 (或使用相关标准或分类获得之结果) 做出任何明示或隐含的保证或声明，所有相关方特此明确卸弃所有涉及上述任何标准或分类的独创性、准确性、完整性、适销性或特定目的合适性方面的保证。在不限制前述任何规定的原则下，MSCI、S&P 及它们的任何附属公司或参与制作或编撰 GICS 分类的任何第三方，在任何情况下都不对任何直接、间接、特别、惩罚性、相应而生的或任何其他损害 (包括利润损失) 承担任何法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。