

# 中國股票市場跟隨全球拋售；標普中國 500 指數在 2022 年第三季度下跌 20.3%



Sean Freer  
全球股票指數總監

本文最初於 2022 年 10 月 17 日在 [Indexology](#)® 網誌上發佈。

[標普中國 500 指數](#) 經歷了七年以來最大的單季跌幅，2022 年第三季度下跌 20.3%。雖然中國股票在第二季度表現優於全球和新興市場股票，但在第三季度顯著跑輸，現在已經趕上了 2022 年全球市場的下滑，標普中國 500 指數年初至今已下跌 29.4%。資訊技術和醫療保健行業領跌，兩者均跌去近四分之一的估值。標普中國 500 指數大幅跑輸 [標普新興市場 BMI 指數](#) 和 [標普發達市場 BMI 指數](#)，後兩者在第三季度分別下跌 9.3% 和 6.3%。

標普中國 500 指數的表現好於大多數亞洲市場，這些市場也因本幣走軟和利率上升而大幅回撤，導致投資者情緒低迷。[標普韓國 BMI 指數](#) 表現最差，下跌 40.4%，其次是 [標普台灣 BMI 指數](#)，下跌 33.3%，[標普日本 BMI 指數](#) 下跌 25.1%，[標普香港 BMI 指數](#) 下跌 21.1%。[標普印尼 BMI 指數](#) 是本季度亞洲唯一錄得正回報的基準，上漲 4.4%。

儘管近期市場疲軟，但從長期來看，標普中國 500 指數仍保持積極表現。過去 10 年，該指數以美元計算的年化漲幅為 5.5%，其表現輕鬆跑贏同期僅上漲 2.4% 的標普新興市場指數。

## 在岸和離岸股票雙雙下跌

第二季度期間，中國國內和海外上市股票都錄得兩位數的負收益率。與 2021 年不同的是，今年全球股市低迷導致中國股票類型的相關性提高，而 2021 年在岸股票跑贏離岸股票逾 30%。

圖表 1：中國股票市場表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 9 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。標普中國 500 指數於 2015 年 8 月 28 日推出。指數推出前的所有數據均為回測數據。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的業績披露連結，瞭解與回測表現相關的內在限制的更多資訊。

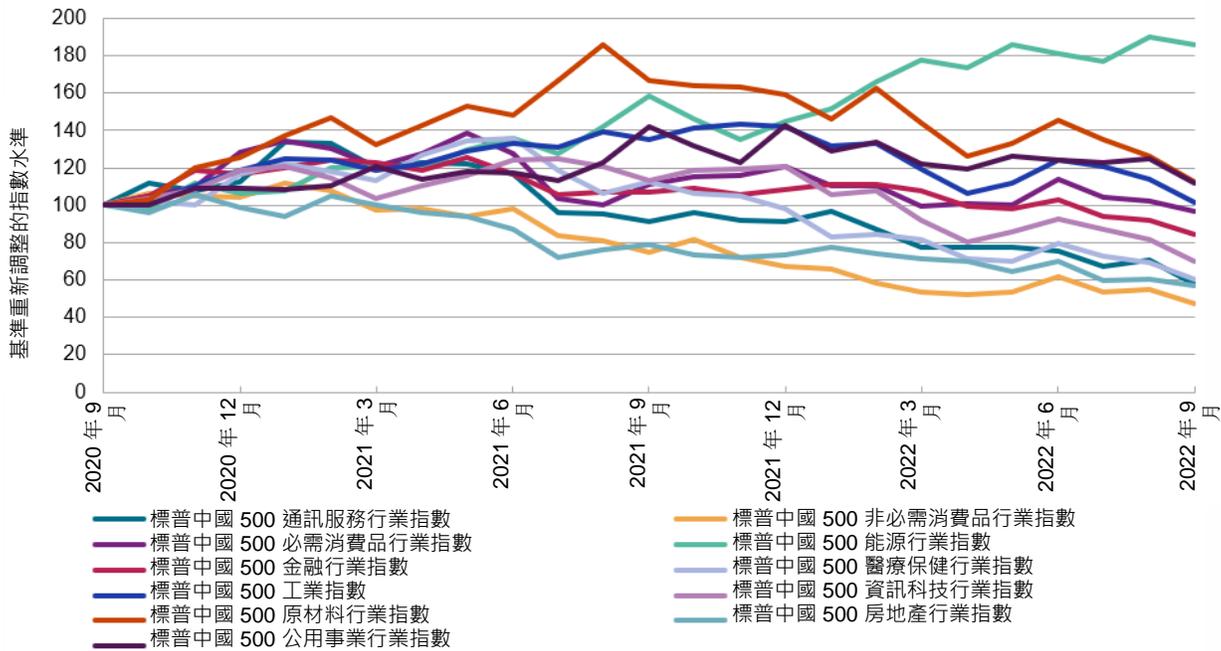
## 資訊科技和醫療保健行業領跌

資訊科技和醫療保健股在第三季度表現不佳，跌幅均達 **24.3%**。通訊服務行業的公司緊隨其後，跌幅為 **23.8%**，鑒於其在指數中的權重約為 **15%**，它們是負收益率的最大貢獻者。能源是本季度唯一翻紅的板塊，上漲 **2.5%**。

在公司層面，對指數收益率造成主要影響的是權重股，包括騰訊（下跌 **24.9%**）、阿里巴巴（下跌 **29.7%**）和美團點評（下跌 **14.8%**）。從絕對表現來看，在指數成份股中表現最差的是旭輝控股（下跌 **79.7%**）、碧桂園服務（下跌 **66.9%**）和思摩爾國際（下跌 **61.2%**）。

有少數幾隻股票為指數的收益率提供了正面貢獻；中國神華 H 股上漲 **4.2%**，陝西煤業溫和上漲 **1.5%**，而華電國際的絕對表現最佳，單季大漲 **42.9%**。

圖表 2：標普中國 500 指數累計表現

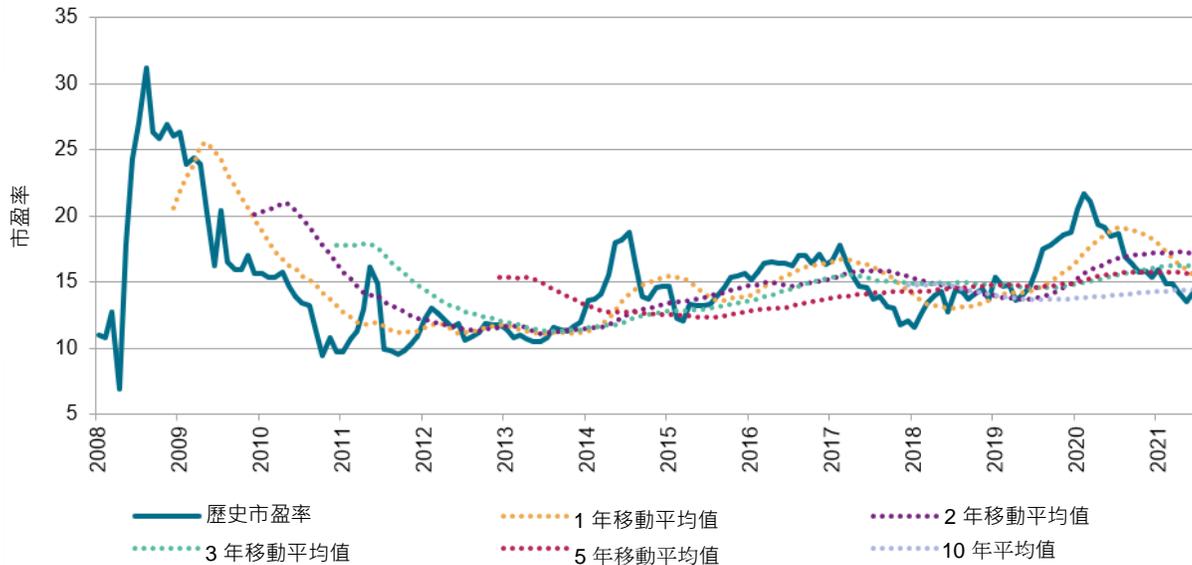


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 9 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

## 估值指標現在更具吸引力

標普中國 500 指數在 2022 年第三季度的歷史市盈率下滑至 13.6 倍（上一季度為 15.5 倍），低於 10 年平均價值。與此同時，1 年、3 年和 5 年滾動市盈率仍略高於較長期平均值。

圖表 3：標普中國 500 指數的歷史市盈率



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 9 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。標普中國 500 指數於 2015 年 8 月 28 日推出。指數推出前的所有數據均為回測數據。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的業績披露連結，瞭解與回測表現相關的內在限制的更多資訊。

由於中國以外新興市場地區的股價普遍下跌，標普新興市場 BMI 指數的歷史市盈率也小幅下跌（12.7 倍）。與此同時，按季度計算，標普中國 500 指數的股息收益率從 2.03% 升至 2.58%。

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的免責聲明。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 訂閱我們最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2022 · 標普道瓊斯指數有限公司 (S&P Global 的分支機構)。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支機構) (「標普」) 的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道瓊斯」) 的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司 (統稱「標普道瓊斯指數」) 在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險 (詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔) 後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股 (由其主要交易所厘訂) 之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容 (包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人 (統稱「標普道瓊斯指數相關方」) 概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本) 承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位元可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構 (包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構) 提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。