

全球股市全面下挫，但中国股市仍企稳，2022 年第二季度标普中国 500 指数上涨 2.8%



Sean Freer
全球股票指数总监

本文最初于 2022 年 7 月 18 日在 Indexology® 博客上发布。

尽管全球股市全面下跌，但[标普中国 500 指数](#)逆市上扬，2022 年第二季度上涨 2.8%。板块方面，可选消费品和日常消费品季内分别增长近 15%，工业和能源板块也是利好表现的因素。标普中国 500 指数跑赢覆盖范围更广的标普新兴市场 BMI 指数和标普发达市场 BMI 指数，后者分别下跌 10.3%和 16.3%。

该指数也跑赢亚洲基准指数，是唯一实现季度正回报的亚洲市场。标普香港 BMI 指数是表现次优的亚洲市场，仅下跌 1.1%，而大多数其他亚洲市场均录得两位数的跌幅，标普韩国 BMI 指数、标普台湾 BMI 指数和标普印度 BMI 指数分别下跌 21.4%、18.5%和 13.6%。

尽管近期市场表现疲弱，但标普中国 500 指数长期保持坚挺。以美元计算，该指数过去 10 年的年化涨幅为 7.8%，轻松跑赢标普新兴市场 BMI 指数，后者同期仅上涨 4.1%。

境内境外股票均做出贡献

中国境内 A 股和境外上市的中国股票季内均实现正回报。与 2021 年相比，2022 年上半年境外境内中国股票的回报率差异要小得多，2021 年境内股票跑赢境外上市股票的幅度超过 30%。标普中国 500 指数广泛分布于中国各个股票类别和行业，因此该指数的表现在大多数主要中国股票基准指数中居中。

表 1：中国股市表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、富时、MSCI、恒生。数据截至 2022 年 6 月 30 日。过往表现并不保证未来业绩。标普中国 500 指数的发布日期为 2015 年 8 月 28 日。指数发布日期前的所有数据均为回溯测试。图表仅供说明之用，并反映假设的历史表现。请参阅本文件末的“表现披露”部分，了解更多有关回溯测试表现相关固有限制的信息。

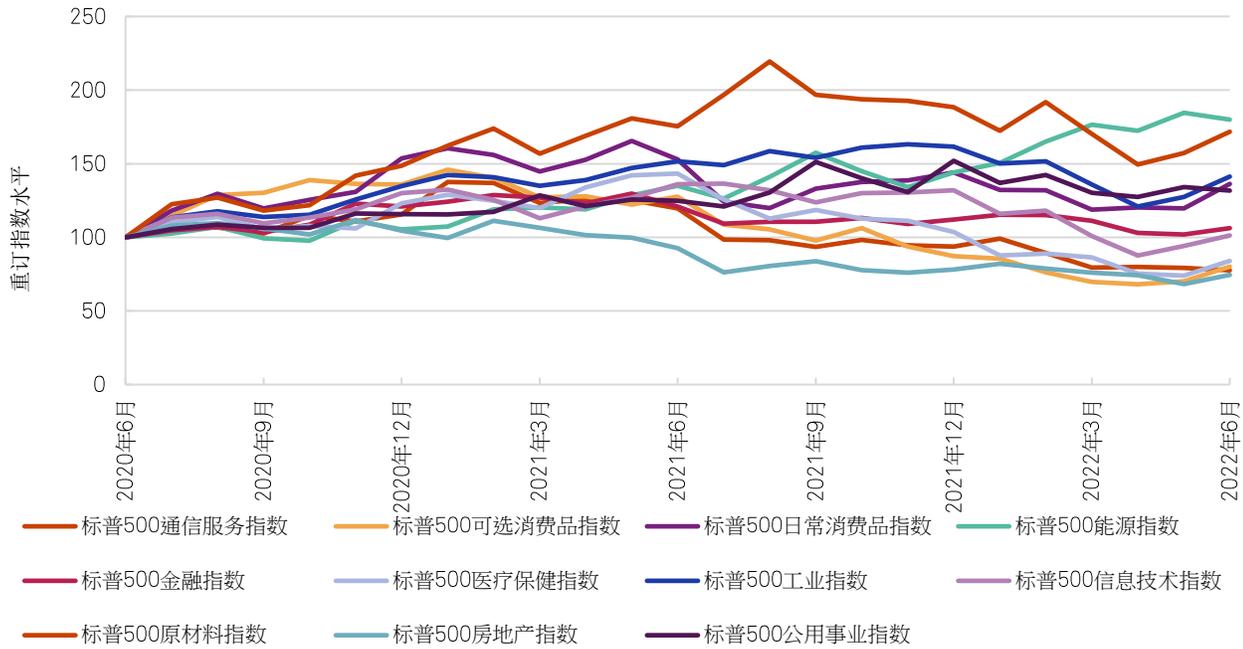
可选消费品和日常消费品收复第一季度的部分失地

可选消费品和日常消费品公司在第二季度表现出色，回报率分别达到 14.9%和 14.6%，收复第一季度的部分失地。这两个板块合共占标普中国 500 指数的比重略高于四分之一，推动该指数本季度实现正回报。工业板块也对表现做出贡献，回报率达到 4.0%，而信息技术板块在经历第一季度的下跌后，止跌微升 0.4%。

对指数回报贡献最大的是日常消费品板块的酒类生产商贵州茅台（升 12.7%）、可选消费品板块的购物平台美团（扭转第一季度颓势，回报率高达 24.6%）以及另一家饮品公司宜宾五粮液（回报率达 23.4%）。

在通信服务板块，科技和娱乐巨头腾讯跌 5.5%，是指数回报的主要拖累因素，主要是由于腾讯是最大的指数成分股。招商银行（金融板块）和紫金矿业集团（原材料板块）分别下跌 14.6%和 22.0%，也是指数回报的主要拖累因素。

表 2：标普中国 500 行业指数累计表现

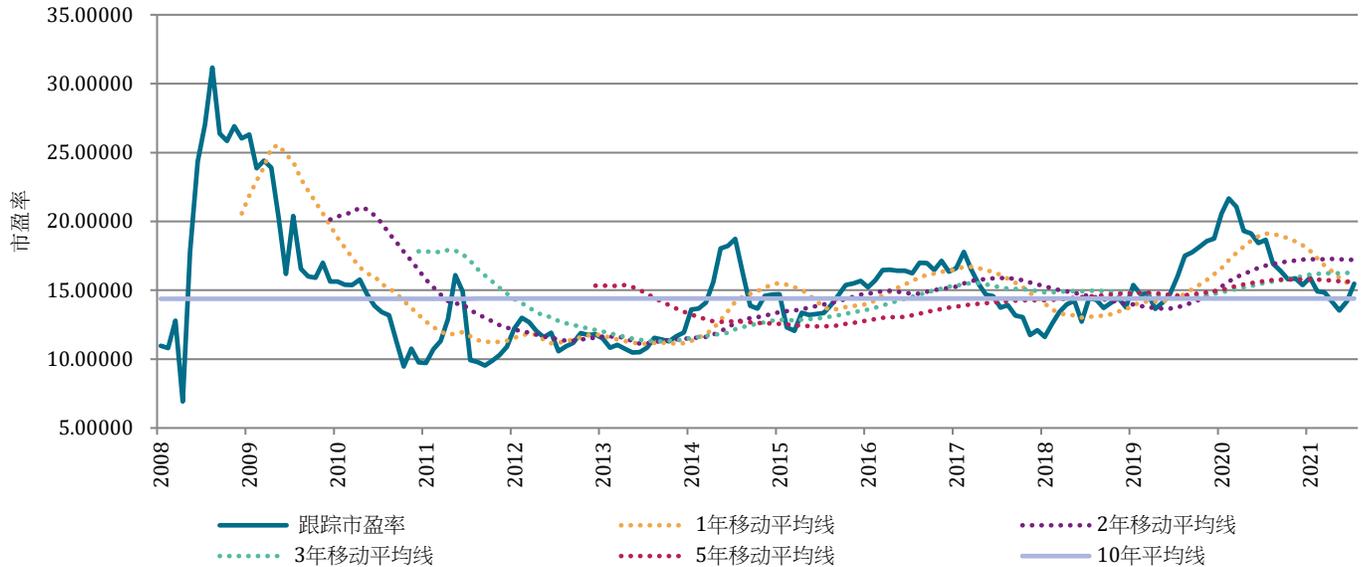


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2022 年 6 月 30 日。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明之用。

股价下跌令估值变得更具吸引力

标普中国 500 指数第二季度的跟踪市盈率为 15.5 倍（对比第一季度的 14.2 倍），重回 10 年平均值之上。然而，与更长期平均值相比，一年、三年和五年的滚动市盈率仍然偏高。

表 3：标普中国 500 指数的跟踪市盈率



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2021 年 12 月 31 日。过往表现并不保证未来业绩。标普中国 500 指数的发布日期为 2015 年 8 月 28 日。指数发布日期前的所有数据均为回溯测试。图表仅供说明之用，并反映假设的历史表现。请参阅本文件末的“表现披露”部分，了解更多有关回溯测试表现相关固有限制的信息。

由于新兴地区（中国除外）的股价普遍下跌，因此广泛基础的标普新兴市场 BMI 指数的跟踪市盈率微跌（13.1 倍）。同时，按季计算，标普中国 500 指数的股息收益率从 1.98% 上升到 2.03%。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自联属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据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。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士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的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、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。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、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、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。