

## 把握中国“新经济”增长投资机遇



John Welling  
股票指数总监

本文最初于 2021 年 2 月 21 日在 Indexology® 博客上发布。

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，标普道琼斯指数于 2016 年 9 月推出[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。该指数涵盖所有中国股份类别，包括所有中国及香港注册公司，以及 A 股和离岸上市股票（包括在美国上市的股票）。该指数每半年按照 10% 的个股上限进行调整，且仅选择高流动性的大盘股，更为有利被动型市场参与者仿效构建投资组合。

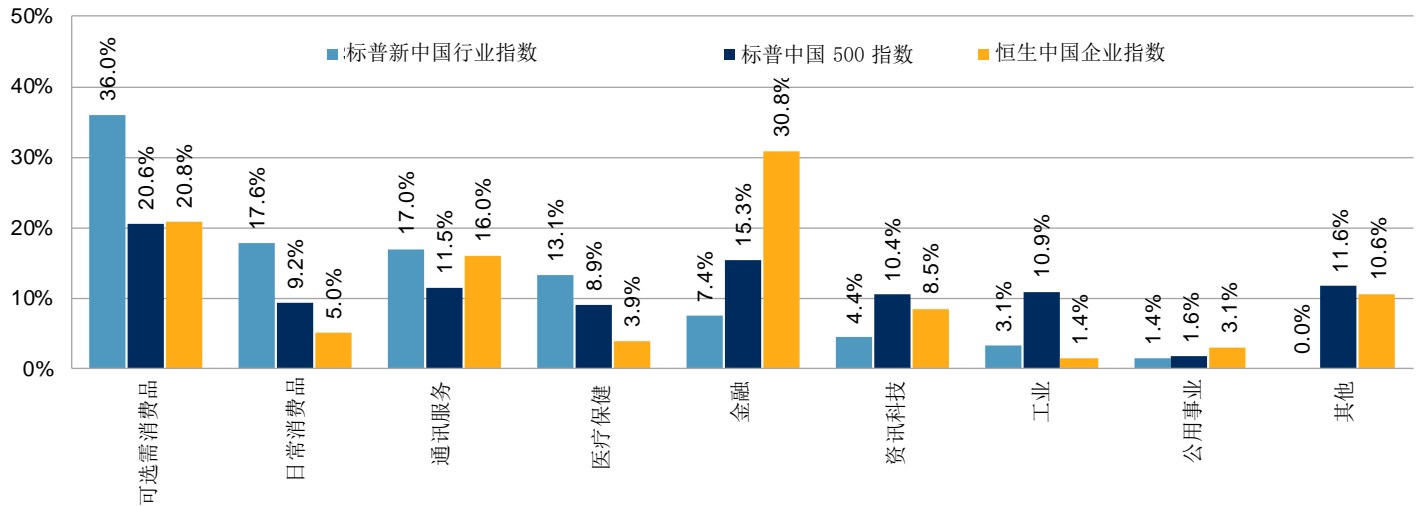
**图表 1：标普新中国行业指数根据全球行业分类（GICS®）的纳入准则**

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

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。表格仅作参考用途。

有别于现存常见中国股票基准指数，例如极其侧重金融及能源股的恒生中国企业指数。专注于中国“新经济”行业能在很大程度上摆脱经济体内部增长放缓的行业，**把握中国“新经济”产业的独有投资契机。**

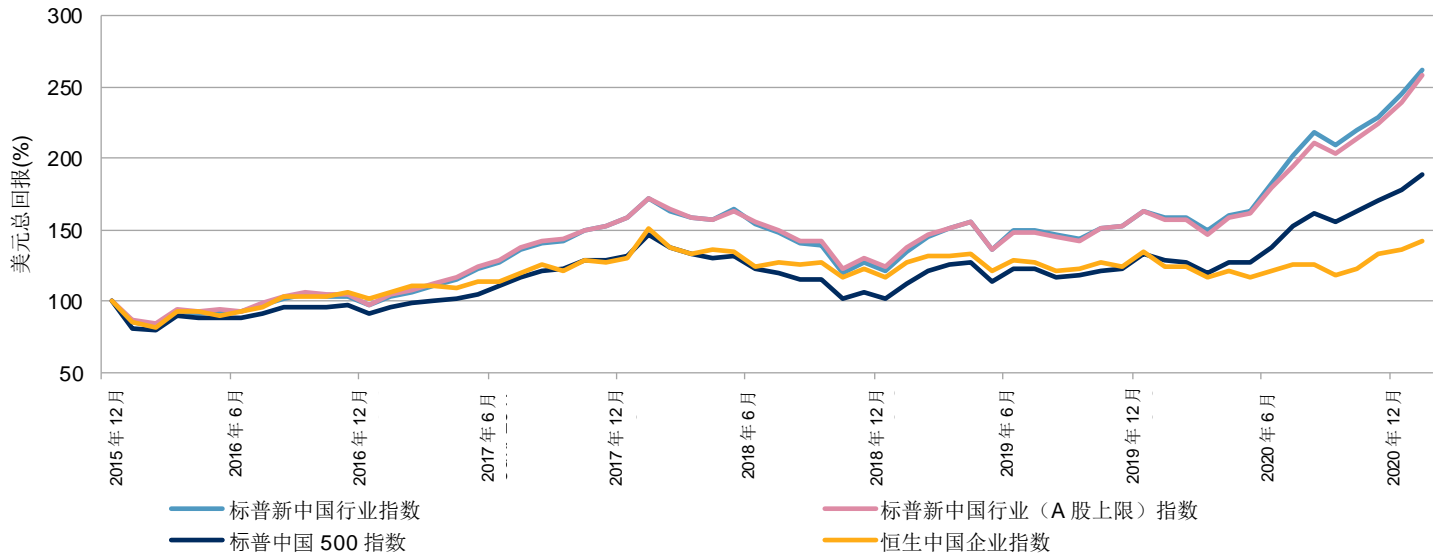
图表 2：各中国指数行业构成比较



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及恒生指数。数据截至 2021 年 1 月 29 日。图表仅供说明用途。

这些“旧经济”行业的增长放缓已导致股票表现落后，而近年来尤为明显。最近五年，标普新中国行业指数每年的回报率超过 25.3%，而恒生中国企业指数的回报率仅为 10.8%，该出色表现说明迅速发展的经济行业具有更强劲的推动力。

图表 3：标普新中国行业指数表现出色



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及 FactSet。2016 年 1 月 29 日至 2021 年 1 月 29 日的数据。指数表现按美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途，并反映假设的历史表现。标普新中国行业指数于 2016 年 9 月 26 日推出。标普新中国行业（A 股上限）指数于 2018 年 12 月 24 日推出。

### 指数表现出色背后的推动因素是什么？

通过对个别成分股分析所显示，科技巨头阿里巴巴和腾讯为指数表现最为突出，直接带动指数表现，而贵州茅台和美团点评则进一步表明消费及服务相关行业在结构上变得日益重要。在最近五年里，标普新中国行业指数前十大领涨成分股更带动指数表现跑赢大盘**标普中国 500 指数**。

此外，从行业归因来看，指数表现出色原因主要集中在“新经济”行业。与恒生中国企业指数相比，该情况更为明显，很大一部分原因是该指数集中于银行等“旧经济”行业。

**图表 4a: 带动标普新中国行业指数跑赢标普中国 500 指数的领涨成分股**

公司	GICS 板块	平均权重(%)	平均有效权重(%)	总效应(%)
阿里巴巴集团控股有限公司发起的 ADR	可选消费品	10.38	3.20	8.41
腾讯控股有限公司	通讯服务	10.51	2.51	6.39
贵州茅台酒股份有限公司 A 类	日常消费品	3.43	1.78	5.48
美团点评	可选消费品	1.19	0.57	3.47
宜宾五粮液股份有限公司 A 类	日常消费品	1.51	0.79	2.76
中国民生银行股份有限公司 A 类	金融	0.00	-1.17	2.24
美的集团股份有限公司 A 类	可选消费品	1.84	0.96	1.75
上海浦东发展银行股份有限公司 A 类	金融	0.00	-1.09	1.71
好未来教育集团发起的 ADR A 类	可选消费品	0.69	0.38	1.40
江苏恒瑞医药股份有限公司 A 类	医疗保健	1.29	0.67	1.38
其他	-	不适用	不适用	42.23
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>30.85</b>	<b>不适用</b>	<b>77.23</b>

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及 FactSet。2016 年 1 月 29 日至 2021 年 1 月 29 日的的数据。过往表现并不保证未来业绩。表格仅供说明用途，并反映假设的历史表现。标普新中国行业指数于 2016 年 9 月 26 日推出。所示数据为基于 Factset 分析的估计。

**图表 4b: 标普新中国行业指数相对于标普中国 500 指数的归因分析**

行业	GICS 板块	平均权重(%)	平均有效权重(%)	配置效应(%)	选择效应(%)	总效应(%)
互联网和直销零售	可选消费品	15.79	6.09	9.47	4.00	13.47
饮料	日常消费品	6.81	3.50	9.32	0.77	10.09
银行	金融	-	-15.88	6.79	0.00	6.79
互动媒体和服务	通讯服务	15.17	5.45	7.18	-3.86	3.32
食品	日常消费品	4.57	2.17	1.75	1.29	3.04
家庭耐用品	可选消费品	4.74	2.29	1.81	1.17	2.98
建筑和工程	工业	0.05	-2.39	2.68	0.30	2.98
石油、天然气和消耗性燃料	能源	-	-3.04	2.90	0.00	2.90
多元化消费者服务	可选消费品	1.47	0.79	2.08	0.72	2.81
汽车	可选消费品	3.22	1.39	0.81	1.86	2.67
其他	-	不适用	不适用	12.82	13.35	26.17
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>100.00</b>	<b>不适用</b>	<b>57.62</b>	<b>19.61</b>	<b>77.23</b>

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及 FactSet。2016 年 1 月 29 日至 2021 年 1 月 29 日的的数据。指数表现按美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。表格仅供说明用途，并反映假设的历史表现。标普新中国行业指数于 2016 年 9 月 26 日推出。所示数据为基于 Factset 分析的估计。

标普新中国行业指数重点关注消费和服务行业公司，较传统的中国股票基准有显著差异，更能有效地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。

欲了解进一步信息，请参阅[标普新中国行业指数的市场热话](#)概览。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 [Indexology®](#) 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2021，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、标普或其各自附属公司（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。标普道琼斯指数并未发起、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（由其主要交易所厘订）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。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。