

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

市场热话

捕捉中国科技行业发展机遇



John Welling
总监
标普道琼斯指数
全球股票指数

标普中国科技50指数专注追踪中国市场中一众独特创新的高科技公司，并涵盖多个不同行业。

1. 为何推出标普中国科技50 指数？

随著中国继续向“新经济”行业转型，科技发展在国家经济和股票市场中所扮演的角色变得越来越重要。标普中国科技50 指数的独特之处在于其建基于具透明度，且广为人知的全球行业行业分类(GICSR)，并涵盖多个行业，从而可有效地掌握科技板块的发展情况。此外，指数优先考虑流动性和规模，把成分股限制在50家流动性高的大型公司。

2. 指数如何运作？

标普中国科技50 指数透过一个根据规则编制的简单程序，严选50家规模最大、流动性最高的中国科技公司。合资格入选指数的成分股包括所有符合最低流通市值和及流动性要求，并可透过港股通进行投资或在外国交易所买卖的中国企业。所有符合这些要求并在图表1中按GICS分类的公司均有资格获纳入指数。

图表1：标普中国科技50指数GICS纳入准则

信息科技	45102010 IT咨询和其他服务	45102020 数据处理和外包服务	45102030 互联网服务和基础设施	45103010 应用软件	45103020 系统软件
	45201020 通讯设备	45202030 技术硬件、存储和 外围设备	45203010 电子设备和仪器	45203015 电子组件	45203020 电子制造服务
	45203030 技术分销商	45301010 半导体设备	45301020 半导体		
医疗保健	35103010 医疗保健技术	35201010 生物技术	35203010 生命科学工具和服务		
通讯服务	50202020 互动家庭娱乐	50203010 互动媒体和服务			
非必需消费品	25502020 互联网和直销零售				
工业	20101010 航空航天和国防				
公用事业	55105020 可再生电力				

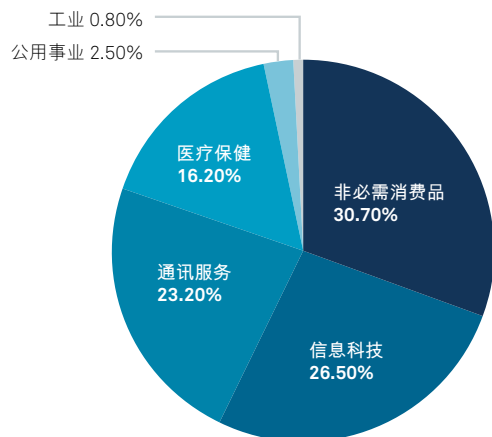
资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至2021年7月30日的数据。图表仅供说明用途。

获选的企业为50家按总市值计规模属最大的公司，指数按流通市值加权，单一公司权重上限为10%。指数每半年调整一次，调整时间分别为三月及九月。

3. 构建指数背后的理念

为了充分掌握中国科技企业的发展情况，我们认为有必要把指数范围扩大到GICS信息科技行业以外的行业。此举让指数既可纳入其他创新科技相关行业，例如医疗保健科技，以及在其他GICS行业中经营网上业务的公司，同时也可继续维持其透明而完善的行业分类系统。图表2和图表3载列按GICS行业划分的指数权重和规模最大的指数成分股。

图表2：GICS 行业构成



图表3：10大成分股

编号	成分股	GICS行业	权重
1	阿里巴巴集团控股有限公司 ADR	非必需消费品	9.35%
2	腾讯控股有限公司	通讯服务	9.17%
3	京东集团股份有限公司 ADR	非必需消费品	7.52%
4	美团点评	非必需消费品	7.39%
5	药明生物技术有限公司	医疗保健	5.85%
6	百度公司	通讯服务	5.29%
7	小米集团-W	信息技术	5.05%
8	网易	通讯服务	4.84%
9	拼多多ADS	非必需消费品	3.80%
10	隆基绿能科技股份有限公司 A股	信息技术	2.56%

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至2021年7月30日的数据。图表仅作参考用途。

4. 标普中国科技50 指数相比中国股票市场的表现

在截至2021年7月30日止的五年内，标普中国科技50 指数的年化总回报率为17.7%，而标普中国BMI指数和标普中国500指数的回报率则分别为12.1%和12.9%。

图表4：历史表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至2021年7月30日的数据。过往表现概不保证未来业绩。图表仅供说明用途，并反映假设的历史表现。有关回溯试算表现的固有限制的详情，请参阅本文件末的“表现披露”。

5. 标普中国科技50指数可用作哪些用途？

该指数系列旨在作为投资中国科技相关企业的衡量指标，以支持开发相关指数化金融产品。该系列中的各种指数在构建时均充分考虑了境内股票及海外上市股票的不同市场参与水平。

- **标普中国科技50指数**：所有中国股票类别均符合资格，当中A股仅限于透过港股通上市的股票。
- **标普中国科技50港股通指数**：符合资格的成分股限于在香港上市的股票及可透过港股通（北向）投资的A股。
- **标普中国科技50离岸指数**：撇除采纳A股，以构建全离岸股票的组合。
- **标普中国科技50国内指数**：从中国国内投资者角度反映可投资程度，当中包括A股及可透过港股通（南向）投资的香港上市公司。

6. 标普中国科技50指数系列有何优势？

- **全面覆盖科技发展主题**：指数涉猎GICS资讯科技行业以外的行业，包括其他创新科技相关行业，例如消费者互联网、绿色科技及医疗保健科技公司。
- **灵活性运用**：标普中国科技50指数系列涵盖反映对香港上市股票、A股及离岸上市股票的不同投资水平，让采取不同投资策略的投资者均能加以灵活运用。
- **流动性充裕**：指数只包括规模最大、流动性最高的中国科技公司，透过结合市值加权，力求涵盖高流动性的大型企业，令被动投资者能够更有效地复制指数的表现。

业绩披露／回溯试算数据

标普中国科技50指数于2021年6月28日推出。上述日期前的所有数据均为回溯试算。指数发布日期之前呈报的所有数据均为假设(回溯试算)，并非实际表现。回溯试算的计算基准与指数发布日期生效的计算方法一致。然而，当市场异常期间或其他未能反映目前一般市况期间的回溯试算历史时，可放宽指数编制方法规则，以获取足够数量的证券，来仿真指数所衡量的目标市场或所采用的策略。例如，可降低市值和流动性门槛。有关完整的指数编制方法详情，请浏览www.spglobal.com/spdji。指数的过往表现并非未来投资结果的指标。构建指数时前瞻性应用的计算方法，可能会导致表现与所示回溯试算的回报不相符。

标普道琼斯指数对不同的日期加以定义，协助客户清楚了解自己的产品。起值日是特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设立特定指数固定价值的日期。成立日是特定指数价值首次被视为生效的日期：凡在指数成立日前任何日期或时期提供的指数价值将视为回溯试算价值。标普道琼斯指数界定了成立日，即知晓已向公众发布(例如通过标普道琼斯指数的公共网站或其向外部的数据传送途径发布)指数价值的日期。对于在2013年5月31日前推出的道琼斯品牌指数，成立日(在2013年5月31日前，称为「推出日」)定为禁止对指数计算方法作出进一步变更的日期，而该日期可能早于指数的公开发布日期。

通常情况下，在创建回溯试算指数数据时，我们使用相关数据库的数据，或实际实时数据。例如成分股层面的数据，包括历史价格、市值及企业行为数据。由于ESG投资仍处于早期发展阶段，用于计算标普道琼斯指数ESG指数的某些数据点可能无法在整个回溯试算历史所需期间内提供。在这种情况下，标普道琼斯指数可能会采用一种名为「假设性回溯数据(或回溯)」的程序来计算回溯试算历史表现。「假设性回溯数据」程序将某一指数成分股公司可获得的最早实际现有数据点应用于指数范围内的所有先前历史实例。假设性回溯数据固有地假定目前没有参与特定商业活动(也称为「产品参与」)的公司过往从未参与过该商业活动，同样亦假设目前参与特定商业活动的公司过往亦曾参与过该商业活动。采用假设性回溯数据也比只使用实际现有数据能进行更长历史年份的假设回溯试算。请参阅常见问题了解更多有关「假设性回溯数据」的更多信息。任何在回溯试算历史中使用假设性回溯数据的指数，其编制方法及资料概览均会将明确说明这一点。编制方法将纳入表格，列出使用假设性回溯数据的具体数据点及相关时期。

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。标普道琼斯指数有限责任公司维护指数，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追踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。徵收这些费用及收费，会造成证券／基金的实际及回溯电子表格现逊于所示指数表现。举一个简单的例子，如果100,000美元的投资在12个月内录得10%的指数回报率(或10,000美元)，且除应计利息外，在期末还对投资徵收了1.5%的实际资产费用(或1,650美元)，则当年净回报率为8.35%(或8,350美元)。在三年期内，假设年回报率为10%，年末徵收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标普道琼斯指数。保留所有权利。标普、标普500指数、标普500低波动指数、标普100指数、标普综合1500指数、标普400指数、标普中型股400指数、标普600指数、标普小型股600指数、标普GIVI指数、GLOBAL TITANS指数、红利贵族指数、标普目标日期指数、标普PRISM指数、标普STRIDE指数、GICS、SPIVA、SPDR及INDEXOLOGY均为标普全球公司(“标普全球”)或其关联公司的注册商标。道琼斯、DJ、DJIA、THE DOW及道琼斯工业平均指数均为道琼斯商标控股有限责任公司(Dow Jones Trademark Holdings LLC, 简称“道琼斯”)的注册商标。这些商标及其他商标已授权标普道琼斯指数有限责任公司使用。未经标普道琼斯指数有限责任公司书面许可,不得转发或复制全部或部分内容。本文件不构成标普道琼斯指数有限责任公司、标普全球、道琼斯或其各自关联公司(统称“标普道琼斯指数”)在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除若干定制的指数计算服务外,标普道琼斯指数提供的所有资料均属客观资料,并非专为满足任何人士、实体或群体的需求而设。标普道琼斯指数就授权第三方使用其指数及提供定制计算服务收取报酬。指数的过往表现并不代表或保证未来业绩。

投资者不可直接投资指数。指数所代表的资产类别,可透过基于该指数的可投资工具进行投资。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寻求提供基于任何指数表现之投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数概不保证基于指数的投资产品将会准确追踪指数表现或提供正向投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问,且标普道琼斯指数概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。决定投资任何此类投资基金或其他投资工具时,不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意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,方投资于任何此类投资基金或其他工具。标普道琼斯指数有限责任公司并非税务顾问。投资者应咨询税务顾问,以评估任何免税证券对投资组合的影响,以及作出任何相关投资决定的税务后果。将某只证券纳入指数中,并不表示标普道琼斯指数建议买卖或持有该证券,亦不应视为投资意见。标普道琼斯指数美国基准指数的收市价由标普道琼斯指数根据其交易所设定的指数个别成分股的收市价计算得出。标普道琼斯指数从其中一家第三方供应商处获取收市价,然后与另一家供应商提供的收市价对比以进行验证。供应商的收市价则来自主要交易所。实时盘中价格的计算方法与之相似,但无需进行二次验证。

此等材料乃基于公众一般可获得且相信属可靠来源的数据编制,仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可,概不得以任何手段采用任何形式修改、反编译、转载或分发此等数据所载的任何内容(包括指数资料、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用或其输出结果)或其任何组成部分(统称“有关内容”),亦不得将有关内容存储于资料库或检索系统中。有关内容概不得用于任何非法或未经授权的用途。标普道琼斯指数及其第三方数据供应商与授权人(统称“标普道琼斯指数各方”)并不保证有关内容的准确性、完整性、适时性或可用性。标普道琼斯指数各方概不对因使用有关内容而引致的任何错误或遗漏负责,不论原因为何。有关内容乃“按现状”基准提供。标普道琼斯指数各方概不作任何及所有明示或暗示的保证,包括(但不限于)保证有关内容的适销性或用于特定目的或用途的合适性、保证不存在安全漏洞、软件错误或缺陷,令有关内容的运行不会中断或有关内容将与任何软件或硬件配置一并运行。标普道琼斯指数各方在任何情况下概不就使用有关内容而引致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、成本、开支、法律费用或损失(包括但不限于收入损失或利润及机会成本损失)向任何人士承担任何责任,即使在已知知可能会发生该等损害的情况下亦然。

标普全球分开经营其不同分部及业务单位的若干活动,以保持其各自活动的独立性和客观性。因此,标普全球的若干分部及业务单位可能拥有其他业务单位所未掌握的数据。标普全球已制定政策和流程,对所获取与各项分析流程相关的若干非公开数据加以保密。

此外,标普道琼斯指数向众多机构(包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构及金融中介)提供广泛服务或提供与之相关的广泛服务,因此可能会向该等机构(包括标普道琼斯指数可能会对其证券或服务作出推荐、评级、纳入投资组合模型、评估或以其他方式介绍的机构)收取费用或其他经济利益。

全球行业分类标准(GICS)由标普和MSCI制定,是标普和MSCI的专有财产和商标。MSCI、标普和参与制定或编撰任何GICS分类的任何其他方均不对相关标准或分类(或使用相关标准或分类而获得的结果)作出任何明示或暗示的保证或声明,并且上述所有各方谨此明确表示,概不对任何此类标准或分类的独创性、准确性、完整性、适销性或特定目的的适用性作出任何保证。在不限制前述任何规定的原则下,MSCI、标普、彼等的任何关联公司或参与制定或编撰任何GICS分类的任何第三方,在任何情况下均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、相应而生的损害或任何其他损害(包括利润损失)承担任何责任,即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。