

市場熱話

標普新中國行業指數：把握中國“新經濟”增長動力



Michael Orzano, 特許金融分析師

全球股票指數
高級總監
標普道瓊斯指數

了解[標普新中國行業指數](#)如何協助市場參與者以嶄新角度認識中國不斷變化的經濟發展和機遇。

1. 構建指數背後的理念

中國的經濟增長過去一直由銀行、天然資源及製造行業的企業帶動，並以國有企業為重心。然而，隨著中國經濟逐漸成熟，消費及服務相關行業在結構上變得日益重要。由於這些“舊經濟”領域在中國股市中仍然佔據舉足輕重的地位，許多市場參與者正物色其他指數解決方案，以更直接地參與中國經濟增長最快的領域。因應中國經濟朝消費及服務主導模式轉型，標普新中國行業指數旨在鎖定從中受惠的行業並專注發掘潛力股，務求切合投資市場需要。

2. 指數如何運作？

只要在公司規模及股份流動性方面達到最低要求，所有中國及香港註冊企業一律符合資格納入指數，包括 A 股以至香港、美國及新加坡上市公司。其後，指數依據全球行業分類標準(GICS) 劃分的產業和行業篩選成分股 (見圖表一)。

倘超過 300 間公司入選，則按自由流通量調整市值計從中篩選最大規模的 300 間公司。標普新中國行業指數是經自由流通量調整的市值加

權指數，每隻成分股權重上限為 10%，於 6 月及 12 月每半年重新調整。

圖表 1：標普新中國行業指數根據 GICS 的納入準則

GICS 標準	描述
產業	可選消費品
產業	日常消費品
產業	醫療保健
產業	通訊服務
行業組別	商業和專業服務
行業組別	保險
行業組別	軟件和服務
行業	獨立發電商和可再生電力供應商
子行業	航空貨運和物流
子行業	航空
子行業	鐵路
子行業	機場服務
子行業	高速公路和鐵路軌道
子行業	通訊設備

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。表格僅供說明用途。

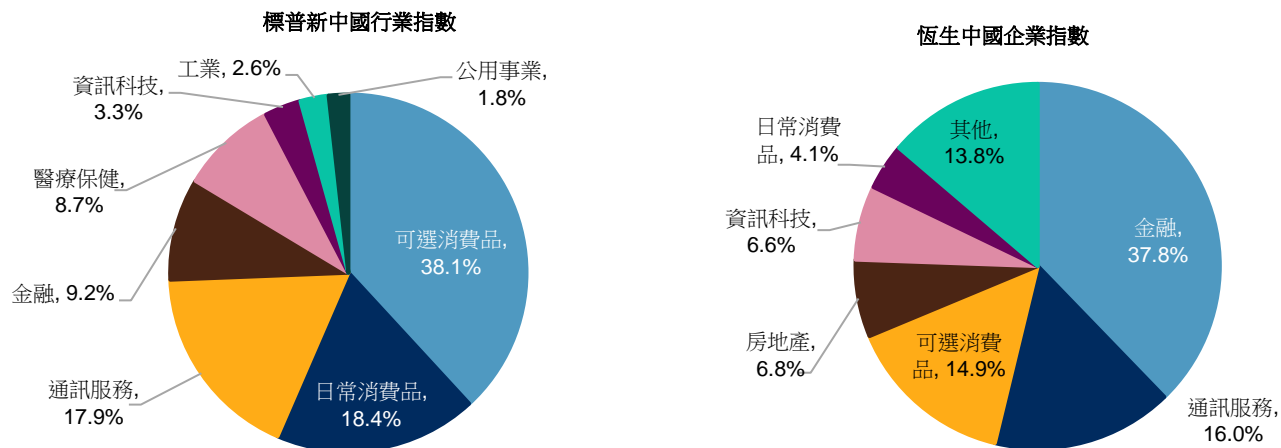
3. 標普新中國行業指數有何優勢？

全面鎖定市場機遇：標普新中國行業指數匯集所有類別的大型中資股，包括 A 股、港股及其他境外上市股票，全面涵蓋中國股票投資領域。鑑於眾多大型中國科技公司僅在美國交易所上市，標普新中國行業指數納入美國上市股票，因而更具代表性。

把握中國“新經濟”產業的獨有投資契機：標普新中國行業指數以消費及服務產業為重心，從中鎖定個別精選行業並嚴選成分股，旨在涉獵中國“新經濟”產業的獨有投資契機。最重要的是，標普新中國行業指數獨具特色，明顯有別於現存常見中國股票基準指數，例如極其傾重金融及能源股的恆生中國企業指數。

流動性充裕：標普新中國行業指數嚴選有限數量的高流動性大型股，更為有利被動型市場參與者仿效構建投資組合。

圖表 2：行業權重比較

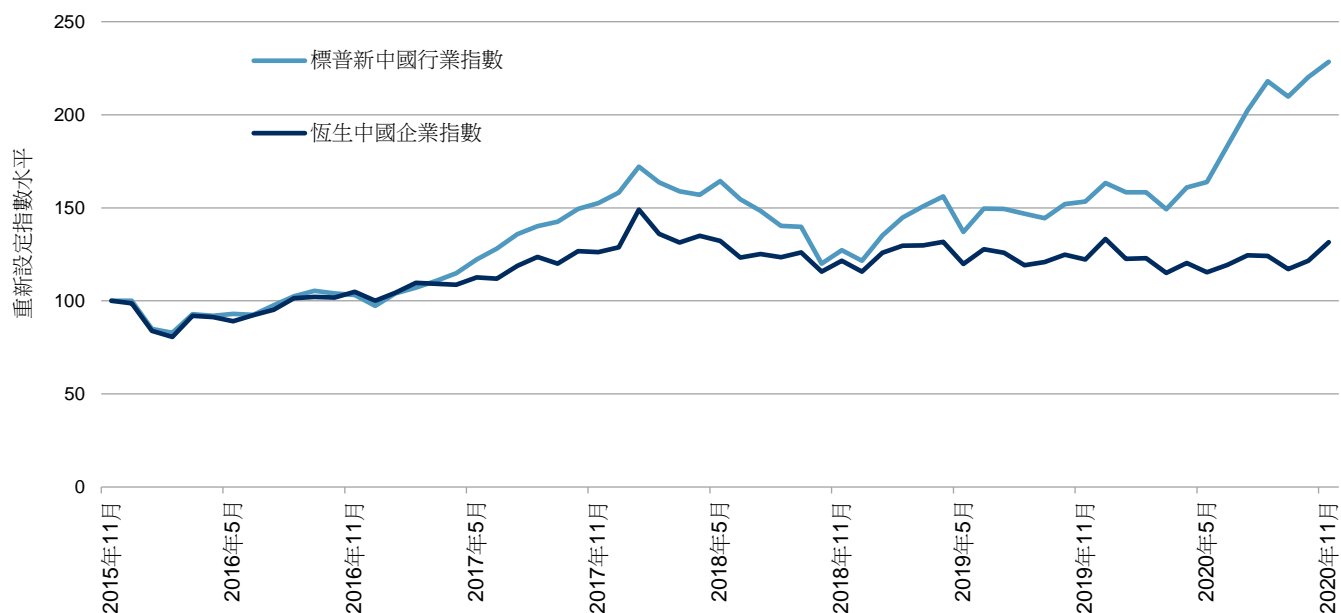


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司及恆生指數。截至 2020 年 11 月 30 日的數據。圖表僅作說明用途。

4. 標普新中國行業指數相比中國股票市場的表現

在截至 2020 年 11 月 30 日止的五年內，標普新中國行業指數的年化總回報率為 18.0%，而恆生中國企業指數的年回報率則相對較小，僅為 5.6%。

圖表 3：歷史表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司及恆生指數。截至 2020 年 11 月 30 日的數據。過往表現不保證未來業績。圖表僅供說明用途，並反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的“表現披露”，瞭解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資訊。

表現披露

標普新中國行業指數於 2016 年 2 月 26 日發佈。指數發佈日前呈報的所有資料均為假設（回溯試算），並非實際表現。回溯試算計算基於指數發佈日有效的方法進行。但建立不能反映一般當前市場環境的市場異常期間或其他期間的回溯試算歷史時，指數方法規則可能會放鬆，以掌握足夠廣泛的證券領域，模擬指數意圖衡量的目標市場，或指數意圖掌握的策略。例如，市場資本化及流動性闕值可能下降。完整指數方法詳情見 www.spdji.com。指數的過往表現不代表將來的業績。前瞻性應用構建指數所採用的方法論可能會導致表現與所示回溯試算的回報不相符。

標普道瓊斯指數界定不同日期，以便協助客戶清楚了解自己的產品。起值是規定指數設定計算價值（當前價值或回溯試算價值）的首日。基準日是為計算目的而設立指數固定價值的日期。發佈日是指數價值首次被視為生效的日期：凡在指數發佈前的任何日期或時期提供的指數價值將視為回溯試算價值。標普道瓊斯指數界定了發佈日，即知曉已向公眾發佈（例如透過公司公共網站或其向外部人士傳送資料發佈）指數價值的日期。對於 2013 年 5 月 31 日前介紹的道瓊斯品牌指數，將把發佈日（在 2013 年 5 月 31 日前，稱為「介紹日」）定位禁止對指數方法論做出進一步變更的日期，而該日期可能先於指數的公開發佈日期。

回溯試算時期不一定對應指數的整個可查閱歷史。更多有關指數的詳情（包括調整方法、調整時間、成分股增減準則以及所有的指數計算），請瀏覽 www.spdji.com，參閱指數的「編算方法」部份。

回溯試算資料存在另一個局限性，即通常在做出回溯試算時已獲知以往事件。回溯試算資料反映在獲知以往事件的情形下對指數方法論的運用及對成分股的挑選。任何假設記錄均不可完全反映實際交易時金融風險的影響。例如，與股票、固定收益或商品市場相關的眾多因素在編寫所列指數資料時通常無法、亦未納入考慮，但這些因素均會影響實際表現。

列示的指數回報並不代表可投資資產 / 證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數有限責任公司維護指數，並計算所列示或討論的指數點位及表現，但並不管理實際資產。指數回報並不反映所支付任何銷售費用，或投資者為購買指數相關證券或旨在跟蹤指數表現的投資基金時可能支付的費用。征收有關費用及收費，會造成證券 / 基金的實際及回溯試算表現遜於所示指數表現。舉個簡單例子，若 100,000 美元投資在 12 個月期間獲得 10% 的指數回報（或 10,000 美元），除應計利息外，在期末對投資征收 1.5% 實際資產費用（或 1,650 美元），則當年淨回報為 8.35%（或 8,350 美元）。在三年期內，假設年回報為 10%，年末征收 1.5% 的年費，則累積總回報為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累積淨回報為 27.2%（或 27,200 美元）。

一般數免責聲明

© 2021 年標普道瓊斯指數有限責任公司。版權所有。保留所有權利。STANDARD & POOR'S、S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P MIDCAP 400、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標準普爾金融服務有限責任公司（「標普」）註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC，「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

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，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉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向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向投資者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發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，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。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可此等資料所載任何內容（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依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因任何自由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。

全球行業分類標準 Global Industry Classification Standard (GICS®) 由標普及摩根士丹利資本國際制定，屬其專屬財產及商標。摩根士丹利資本國際、標普或參與制定或編製任何 GICS 分類的任何其他人士概不就該等標準或分類（或使用其獲得的結果）做出任何明示或暗示保證或陳述，所有有關人士謹此明確否認有關任何該等標準或分類的所有原創性、準確性、完整性、適銷性或適合做特定目的的保證。在不限制上文任何內容的前提下，摩根士丹利資本國際、標普、其任何關聯公司或參與制定或編製任何 GICS 分類的任何第三方概不因任何直接、間接、特定、懲罰性、相應而生或任何其他損害（包括損失利益）承擔任何責任，即使告知有關損害的可能性。