

全球股市全面下挫，但中國股市仍企穩，2022 年第二季度標普中國 500 指數上漲 2.8%



Sean Freer
全球股票指數總監

本文最初於 2022 年 7 月 18 日在 Indexology® 網誌上發佈。

儘管全球股市全面下跌，但標普中國 500 指數逆市上揚，2022 年第二季度上漲 2.8%。板塊方面，可選消費品和日常消費品季內分別增長近 15%，工業和能源板塊也是利好表現的因素。標普中國 500 指數跑贏覆蓋範圍更廣的標普新興市場 BMI 指數和標普發達市場 BMI 指數，後者分別下跌 10.3% 和 16.3%。

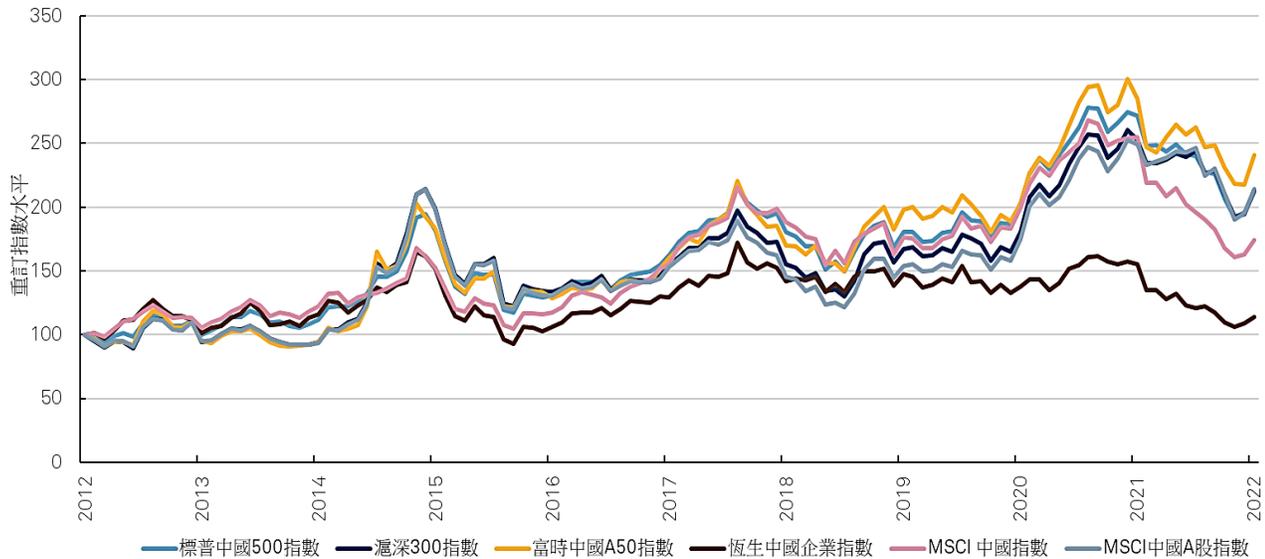
該指數也跑贏亞洲基準指數，是唯一實現季度正回報的亞洲市場。標普香港 BMI 指數是表現次優的亞洲市場，僅下跌 1.1%，而大多數其他亞洲市場均錄得兩位數的跌幅，標普韓國 BMI 指數、標普臺灣 BMI 指數和標普印度 BMI 指數分別下跌 21.4%、18.5% 和 13.6%。

儘管近期市場表現疲弱，但標普中國 500 指數長期保持堅挺。以美元計算，該指數過去 10 年的年化漲幅為 7.8%，輕鬆跑贏標普新興市場 BMI 指數，後者同期僅上漲 4.1%。

境內境外股票均做出貢獻

中國境內 A 股和境外上市的中國股票季內均實現正回報。與 2021 年相比，2022 年上半年境外境內中國股票的回報率差異要小得多，2021 年境內股票跑贏境外上市股票的幅度超過 30%。標普中國 500 指數廣泛分佈於中國各個股票類別和行業，因此該指數的表現在大多數主要中國股票基準指數中居中。

表 1：中國股市表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、富時、MSCI、恆生。數據截至2022年6月30日。過往表現並不保證未來業績。標普中國500指數的發佈日期為2015年8月28日。指數發佈日期前的所有數據均為回溯測試。圖表僅供說明之用，並反映假設的歷史表現。請參閱本檔末的「表現披露」部分，瞭解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資訊。

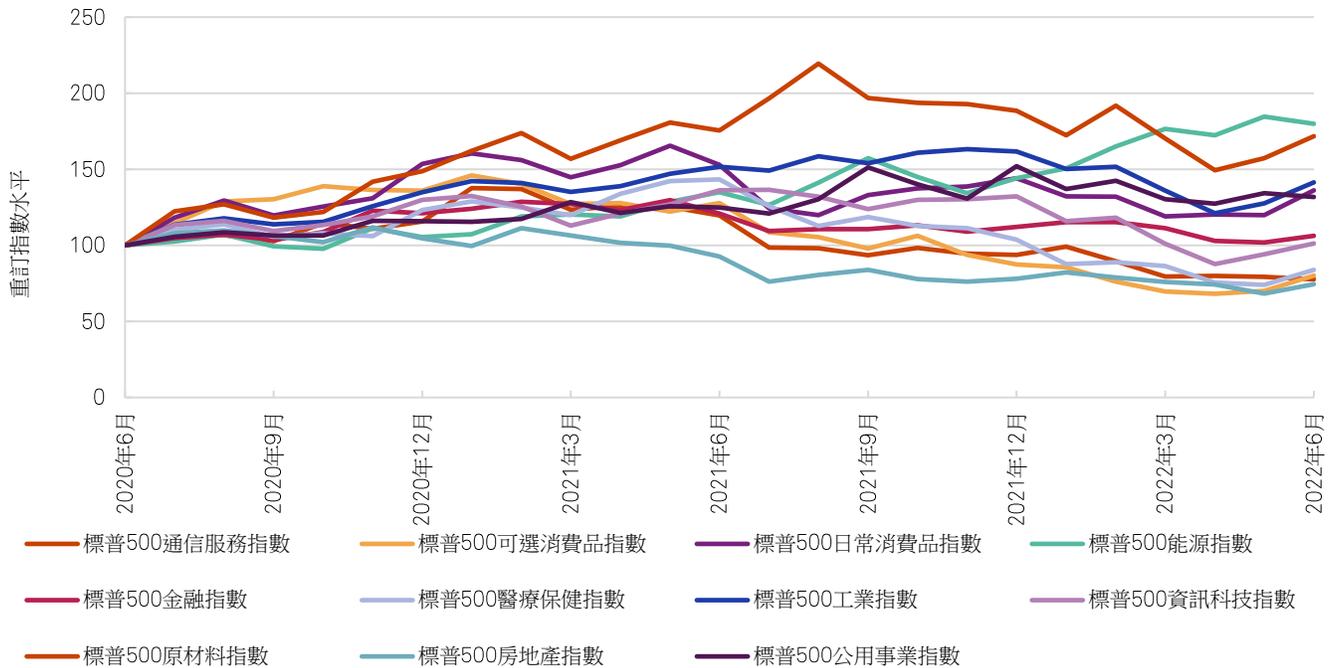
可選消費品和日常消費品收復第一季度的部分失地

可選消費品和日常消費品公司在第二季度表現出色，回報率分別達到 14.9% 和 14.6%，收復第一季度的部分失地。這兩個板塊合共佔標普中國 500 指數的比重略高於四分之一，推動該指數本季度實現正回報。工業板塊也對表現做出貢獻，回報率達到 4.0%，而資訊技術板塊在經歷第一季度的下跌後，止跌微升 0.4%。

對指數回報貢獻最大的是日常消費品板塊的酒類生產商貴州茅臺（升 12.7%）、可選消費品板塊的購物平台美團（扭轉第一季度頹勢，回報率高達 24.6%）以及另一家飲品公司宜賓五糧液（回報率達 23.4%）。

在通訊服務板塊，科技和娛樂巨頭騰訊跌 5.5%，是指數回報的主要拖累因素，主要是由於騰訊是最大的指數成分股。招商銀行（金融板塊）和紫金礦業集團（原材料板塊）分別下跌 14.6% 和 22.0%，也是指數回報的主要拖累因素。

表 2：標普中國 500 行業指數累計表現

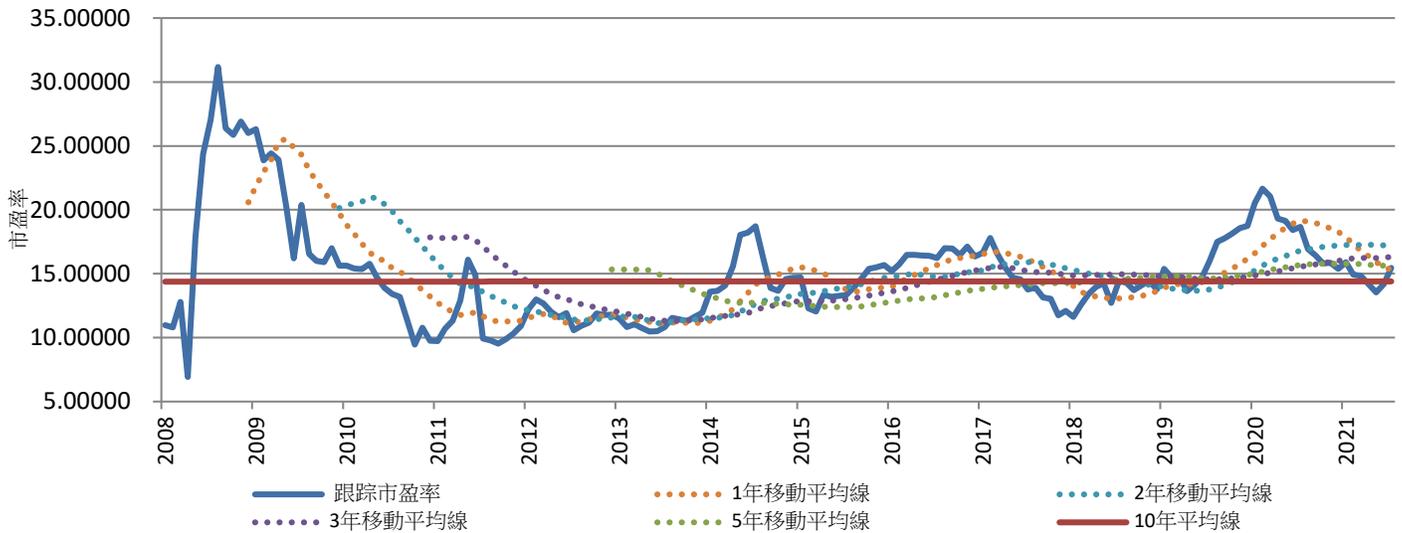


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2022 年 6 月 30 日。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明之用。

股價下跌令估值變得更具吸引力

標普中國 500 指數第二季度的跟蹤市盈率為 15.5 倍（對比第一季度的 14.2 倍），重回 10 年平均值之上。然而，與更長期平均值相比，一年、三年和五年的滾動市盈率仍然偏高。

表 3：標普中國 500 指數的跟蹤市盈率



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2021 年 12 月 31 日。過往表現並不保證未來業績。標普中國 500 指數的發佈日期為 2015 年 8 月 28 日。指數發佈日期前的所有數據均為回溯測試。圖表僅供說明之用，並反映假設的歷史表現。請參閱本檔末的「表現披露」部分，瞭解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資訊。

由於新興地區（中國除外）的股價普遍下跌，因此廣泛基礎的標普新興市場 BMI 指數的跟蹤市盈率微跌（13.1 倍）。同時，按季計算，標普中國 500 指數的股息收益率從 1.98% 上升到 2.03%。

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請查看我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 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數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據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、推廣或管理由第三方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 (由其主要交易所釐訂) 之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容 (包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容) 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，或儲存於數據庫或檢索系統中。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第三方數據提供商及許可人 (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。