

標普中國 500 指數 2019 年迄今漲幅為 20.2%;儘管 在本年第二季度下跌 2.8%



John Welling
副董事
股票指數

本文最初於 2019 年 7 月 11 日在 **Indexology**[®] 博客上發佈。

標普中國 500 指數在 2019 年第二季度下跌 2.8%，儘管人們對緩和緊張局勢的預期有所改善，但中美貿易的緊張關係和公司制裁威脅仍然對投資回報構成了壓力。該指數在 2019 年第一季度增長 23.6% 之後出現下滑，最終導致年初至今的整體增長為 20.2%。

由於全球大多數國家的回報率都是積極的，本季度中國股市普遍落後於全球基準。中國離岸股票的表現略好於在岸股票，標普中國 A 股市場指數下跌 5.8%，而標普中國 BMI 指數下跌 3.3%。一如預期，標普中國 500 指數對比大多數中國主要股票基準的本季至今和年初至今表現也較為平均，這是因其構成多元化，涵蓋所有中國股票類別和行業。

大部分行業在 2019 年第二季度下跌

在 11 個行業板塊中，2 個板塊克服了本季度整體市場表現較差的情況，其中必需消費品（10.6%）和金融（3.3%）上漲，而資訊技術（-10.0%）跌幅最大，緊隨其後的是醫療保健（-9.7%）。每個業板的年初至今積極的回報率都反映了 2019 年第一季度大部分業板實現了超額收益。年初至今的收益率主要由消費行業帶動，其中必需消費品(56.4%)漲幅最大，主要受貴州茅臺酒 66.7% 的超高回報率推動，其次是非必需消費品(27.6%)。

Exhibit 1: S&P China 500 Sector Returns (%)		
SECTOR	QTD	YTD
Communication Services	-5.6	5.0
Consumer Discretionary	-2.6	27.6
Consumer Staples	10.6	56.4
Energy	-7.0	4.1
Financials	3.3	23.5
Health Care	-9.7	16.4
Industrials	-7.6	14.6
Information Technology	-10.0	25.7
Materials	-6.8	17.7
Real Estate	-6.8	19.2
Utilities	-0.9	4.9
S&P China 500	-2.8	20.2

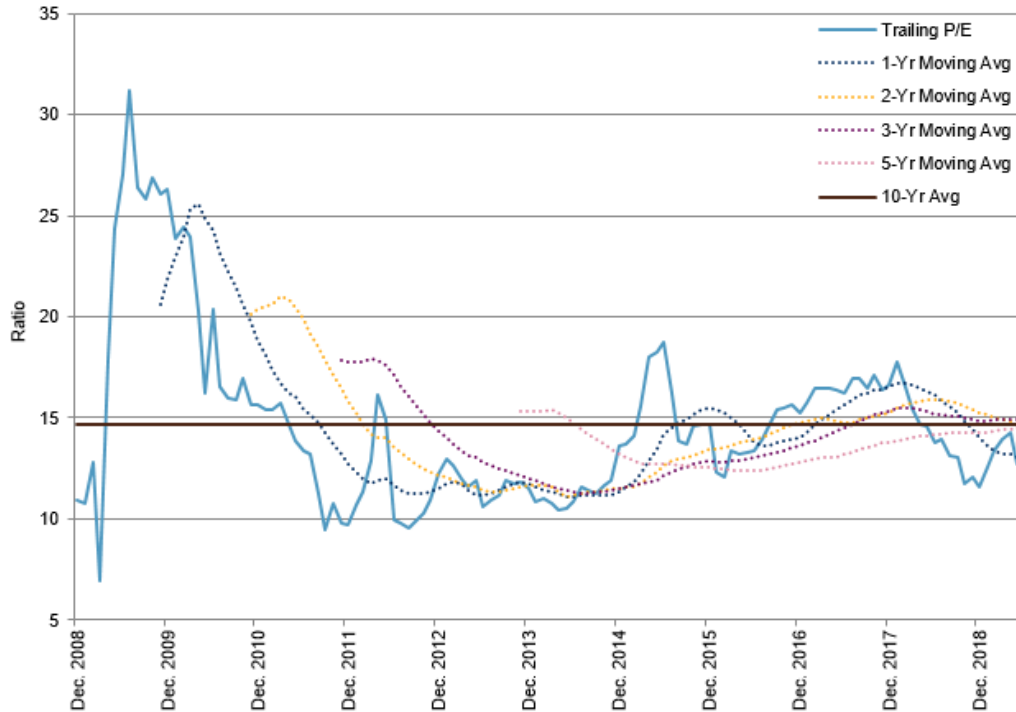
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 28, 2019. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

金融股是該指數中權重最大的板塊，其對第二季度的整體表現貢獻最大，為標普中國 500 指數的增長貢獻了 0.9%。然而，金融板塊的漲幅很容易被抵消，因為比重次之的非必需消費品、通信服務和工業板塊的表現分別為-0.6%，-0.8%和-0.8%，它們占本季度指數表現的 80%以上。

第二季度的估值指標穩定，與延伸平均值保持一致

標普中國 500 指數的第二季度市盈率小幅上升，從 2019 年 3 月的 14.0x 上升至 2019 年 6 月 28 日的 14.4x，接近 10 年平均市盈率（14.7x），同時高於一年期移動平均市盈率（13.1x）。與此同時，該指數的遠期市盈率反映了本季度價格下跌，截至本季度末已跌至 12.2x。

Exhibit 2: S&P China 500 Historical P/E



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Dec. 31, 2008, through June 28, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

由於標普新興 BMI 的延伸和遠期市盈率分別為 14.3x 和 12.7x，標普中國 500 的估值仍維持在的新興市場指數範圍內。與此同時，標普中國 500 的當季股息收益率從 2.15% 上升至 2.32%。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2019，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）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，或儲存於資料庫或檢索系統中。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協力廠商資料提供商及許可人（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。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。