

标普中国 500 指数 2019 年迄今涨幅为 20.2%; 尽管在本年第二季度下跌 2.8%



John Welling
副董事
股票指数

本文最初于 2019 年 7 月 11 日在 [Indexology®](#) 博客上发布。

标普中国 500 指数在 2019 年第二季度下跌 2.8%，尽管人们对缓和紧张局势的预期有所改善，但中美贸易的紧张关系和公司制裁威胁仍然对投资回报构成了压力。该指数在 2019 年第一季度增长 23.6% 之后出现下滑，最终导致年初至今的整体增长为 20.2%。

由于全球大多数国家的回报率都是积极的，本季度中国股市普遍落后于全球基准。中国离岸股票的表现略好于在岸股票，标普中国 A 股市场指数下跌 5.8%，而标普中国 BMI 指数下跌 3.3%。一如预期，标普中国 500 指数对比大多数中国主要股票基准的本季至今和年初至今表现也较为平均，这是因其构成多元化，涵盖所有中国股票类别和行业。

大部分行业在 2019 年第二季度下跌

在 11 个行业板块中，2 个板块克服了本季度整体市场表现较差的情况，其中必需消费品（10.6%）和金融（3.3%）上涨，而信息技术（-10.0%）跌幅最大，紧随其后的是医疗保健（-9.7%）。每个业板的年初至今积极的回报率都反映了 2019 年第一季度大部分业板实现了超额收益。年初至今的收益率主要由消费行业带动，其中必需消费品（56.4%）涨幅最大，主要受贵州茅台酒 66.7% 的超高回报率推动，其次是非必需消费品（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

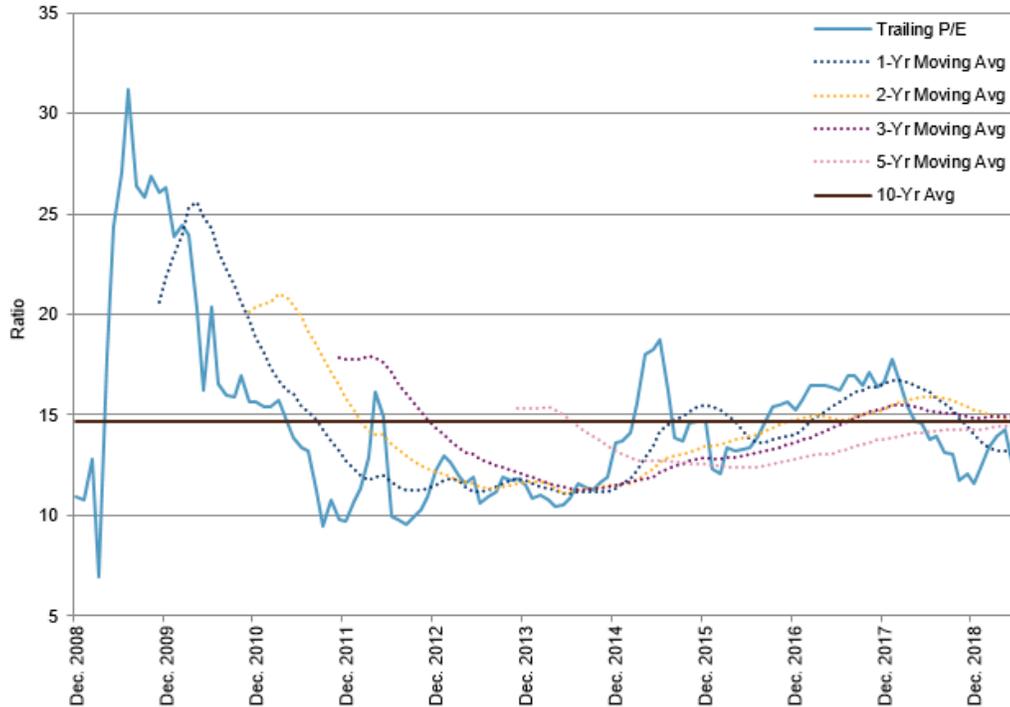
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 28, 2019. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

金融股是该指数中权重最大的板块，其对第二季度的整体表现贡献最大，为标普中国 500 指数的增长贡献了 0.9%。然而，金融板块的涨幅很容易被抵消，因为比重次之的非必需消费品、通信服务和工业板块的表现分别为-0.6%，-0.8%和-0.8%，它们占本季度指数表现的 80%以上。

第二季度的估值指标稳定，与延伸平均值保持一致

标普中国 500 指数的第二季度市盈率小幅上升，从 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），同时高于一年期移动平均市盈率（13.1x）。与此同时，该指数的远期市盈率反映了本季度价格下跌，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.

由于标普新兴 BMI 的延伸和远期市盈率分别为 14.3x 和 12.7x，标普中国 500 的估值仍维持在的新兴市场指数范围内。与此同时，标普中国 500 的当季股息收益率从 2.15% 上升至 2.32%。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 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©2019, 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。标普道琼斯指数并无发起、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。