

2019 年 1 月 11 日

A 股处于底部区域，这只龙头指数值得关注

A 股处于底部区域

2018 年 A 股从高位下跌 29%，创史上第五大跌幅记录，市盈率不足十倍，位于历史低谷。过去 28 年来，A 股出现过四个重要底部，分别是 1994 年的沪指 325 点，2005 年的沪指 998 点，2008 年的沪指 1664 点和 2013 年的沪指 1849 点。目前沪指在 2500 点徘徊，从市盈率、市净率和期间个股跌幅中位数等各项指标来看，估值水平已与四次重要底部接近，再一次处于底部区域。

随着权益类核心资产投资吸引力的增加，各类长线资金也开始了相关资产的配置。各地方养老金持续增加委托社保基金的投资规模，保险资金可用财务性和战略性投资的方式投资优质上市公司，权益类投资规模快速增长。MSCI 拟在 2019 年将 A 股在其全球基准指数中的权重由 5%提高至 20%；富时罗素指数公司将于 2019 年中将 A 股纳入其全球股票指数体系。各类外资机构也通过 QFII、互联互通渠道积极投资 A 股市场。

此外，26 只养老目标基金获批发行，其他 44 只养老目标基金正在积极申报；银行理财子公司管理办法发布，四大行等众多国内银行积极筹备理财子公司。沪伦通机制已在 2018 年底启动。

可以预见，随着国内外资金投资 A 股市场渠道的完善，机构投资者规模将持续增长，投资 A 股的长期资金也将不断增加。

A 股龙头效应显著

为什么在指数投资领域，“龙头”因子存在超额收益？在中国产业结构转型期，行业集中度提升的时候，行业龙头股票由于具备显著的资源整合优势、品牌优势、管理优势，获得更多的市场份额，在互联网的加持下，呈现强者恒强、强者更强的现象，从盈利层面支撑龙头效应延续。

中泰证券首席经济学家李迅雷的观点也佐证了 A 股龙头效应。他认为中国企业今后整合的道路，会与成熟市场类似，即大企业的市场份额越来越高，行业进入壁垒也越来越高。新兴产业的崛起和淘汰过程都会很快，那些经历了几轮经济周期起落、产业升级和经济转型的考验

后生存下来并且依然活得很好的企业，将更有能力获得确定性溢价。

此外，从市场资金流向、陆股通北上资金抢筹标的来看，同样验证了市场对于龙头股的追捧。消费龙头、家电龙头以及基建龙头受到北上资金的青睐，频繁出现在沪股通和深股通前十大成交活跃股的名单中。数据亦显示社保基金也对板块龙头股进行了提前布局。

各个细分行业的龙头企业有很多。作为普通投资者，不可能把这些股票都买了。指数基金则是对市场风格进行降维后的投资标的，投资者如果对市场风格、趋势或者板块有了明确的判断，就可以采用指数基金进行布局。指数基金的优势是风格稳定、成本低、基金标的丰富等。如果布局龙头企业，购买一只专门投资各行业龙头的指数基金或许是个不错的选择。

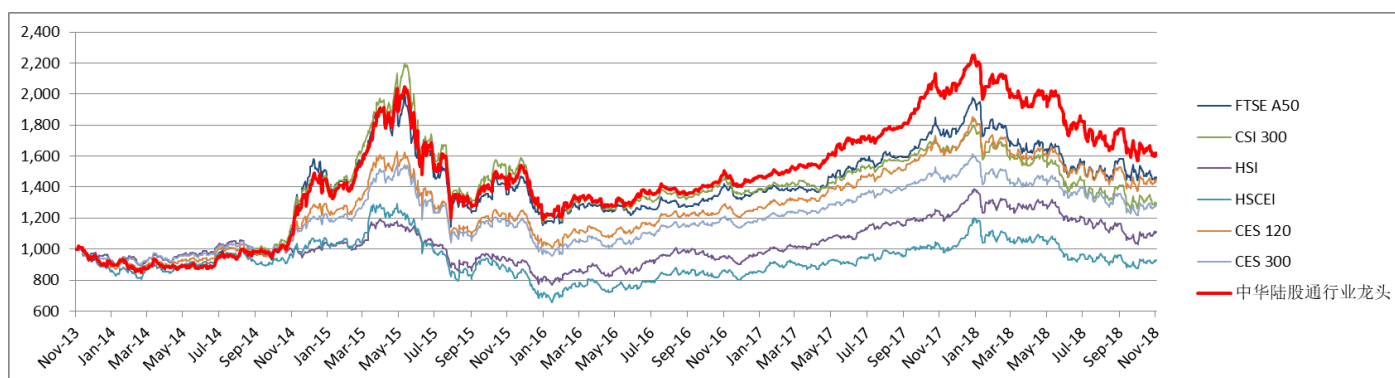
中华陆股通行业龙头指数

中华交易服务推出陆股通行业龙头指数，囊括中国内地主要行业龙头股份，为广大投资者投资提供便利。该指数根据每股收益，行业总市值，流动性等基本因素，将沪股通及深股通合资格股票按四级行业分类，最终选取 50 个行业，在各细分行业内根据最近一年日均总市值挑选一只市值最大的股票作为样本股。

指数特色小结：

1. 中华交易服务陆股通行业龙头指数旨在追踪 A 股市场 50 个细分行业中的龙头上市公司的绩效。
2. 该指数综合考虑了行业市值和公司市值，以及股票流动性和其每股收益，共同决定成份股及其权重。
3. 按四级行业分类选取排名靠前的前五十大行业，使得该指数具有更均衡的行业分布，为投资者投资 A 股市场的提供了多样化的选择。再分散风险之余，亦有助捕捉中国内地不同行业潜在增长及不同经济周期的投资机遇。

指数历史表现



数据来自中华交易服务（2018年12月）

从历史回测数据来看，中华陆股通行业龙头指数的表现明显跑赢陆港两地的大盘指数，该指数的五年年化收益率为 10.12%，而同期富时 A50 和沪深 300 的年化收益率分别为 7.96%和 5.4%。与此同时，相较于同类型指数，值得一提的是中华陆股通行业龙头指数按四级行业分类选取排名靠前的前五十大行业，使得该指数具有更均衡的行业分布，有效分散因基本经济因素的不确定性而引发的某单一板块的系统性风险。

中华证券交易服务有限公司
香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 9 楼 906-908 室
<http://www.cesc.com>

撰稿人：高级业务发展经理 王浩然
电话：+852 2803 8237
电邮：cescinfo@cesc.com

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性，但对其准确性、完整性、可靠性或对任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害，中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资建议及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可，严禁以任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证，包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2019 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。