

2019年3月15日

A股龙头效应持续发力，中华陆股通行业龙头指数表现强势

2019年以来，大盘蓝筹风格强势前行。央行货币政策由紧转松，三月份政府工作报告扩大减税降费，中美贸易争端初露缓和曙光等利好消息带动A股接连走高。随着资本市场逐渐对外开放，机构投资者、外资持股占比的提升将促使大盘股表现更佳，进一步强化A股龙头效应。

中华陆股通行业龙头指数表现强势

中华陆股通行业龙头指数年初至今累计上涨25.1%，跑赢同期多只A股大盘指数，例如沪深300，上证50，上证综指，表现十分优异。

指数	年初至今 (%)	1年 (%)	5年 (%)
中华行业龙头	25.06	-1.5	123.2
沪深300	23.8	-3.0	73.2
上证50	19.1	-0.3	85.5
上证综指	20.1	-5.3	46.7

数据截至2019年3月28日

中华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，具有以下三个明显特点：

1. 综合考虑行业市值和公司市值，以及股票流动性和其每股收益，选取行业代表中的公司代表，成份股具有双龙头特性。
2. 更均衡的行业分布，有助于捕捉内地不同行业潜在增长及不同经济周期的投资机遇，分散可能由某一板块系统风险带来的股价波动，为投资A股市场提供多样化的选择。
3. 成份股为互联互通合格股票，方便海外投资者分享中国产业结构转型，行业集中度提升带来的投资红利。

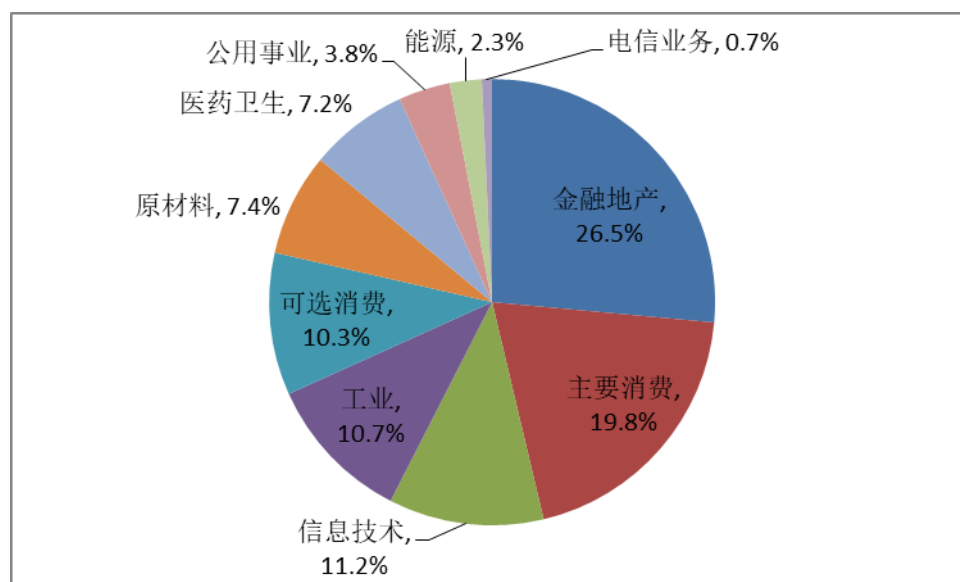
中华陆股通行业龙头指数首十大成份股

股票代码	股票简称	细分行业（中证四级）
600519	贵州茅台	白酒
601318	中国平安	多元化保险
000333	美的集团	家用电器

600030	中信证券	投资银行业与经纪业
600887	伊利股份	包装食品与肉类
600276	恒瑞医药	化学药
300498	温氏股份	畜牧产品
000002	万科 A	房地产开发
601668	中国建筑	土木工程
002415	海康威视	电脑与外围设备

数据截至 2019 年 3 月 28 日

中华陆股通行业龙头指数中证一级行业分类比重



数据截至 2019 年 3 月 28 日

中华陆股通行业龙头指数的优异表现得益于两个主要因素。一是外资加速布局 A 股，中华陆股通行业龙头指数的选股风格和外资在 A 股的布局策略展现出极强的相关性。二是中国产业结构转型，行业集中度加强，A 股龙头效应持续发力，龙头公司的确定性溢价有望继续提升。

外资加快布局 A 股

MSCI 日前宣布将分三阶段大幅提高 A 股于 MSCI 新兴市场指数的比重，由目前 5%提高至 20%。该举动有望为 A 股带来 670 亿美元的资金净流入，当中 20%为被动追踪指数资金。这将使得外资持股规模首次超越国内的公募基金，成为 A 股市场举足轻重的参与者。对 A 股投资者而言，外资大批量流入对个股和板块的具体影响不容忽视。

根据摩根士丹利测算，海外投资者目前持有近 1680 亿美元的沪深上市公司股票，约占 A 股总

市值的 2.6%。其中近 40%的资金聚焦在消费板块,8%的资金集中在医疗板块。外资对于消费、医疗板块尤为青睐。毫无疑问,这两大板块契合了当前中国消费升级以及对医疗需求持续增长的长期发展趋势。

与之相比,中华陆股通行业龙头指数中的消费板块比重达 30.1%,医疗板块占比约 7.2%。就个股而言,外资持股的前五大上市公司(贵州茅台、美的、平安保险、海康威视、江苏恒瑞医药)均为中华陆股通行业龙头指数的成份股,占比为 34.4%。可以看出,中华陆股通行业龙头指数的选股风格和外资在 A 股的布局策略展现出极强的相关性,反映了相似的配置理念,即布局高增长、高质量的龙头公司,这将使得中华陆股通行业龙头指数更加受益于外资的流入。

A 股龙头效应持续发力

伴随中国产业结构转型,行业集中度提升,龙头比非龙头企业展现更强的盈利能力,这为 2019 年 1 月初以来 A 股龙头崛起奠定了坚实的基础。

中泰证券首席经济学家李迅雷认为中国现在已经从高速增长转为中高速增长,目前正处于转换阶段。在转换阶段就会出现分化,一些产业更加聚集,增速相对较快。在此过程中,其中一个重大机遇就来自于传统产业中的龙头企业。处在头部的企业,可以抵御行业增速下降所带来盈利的下降,盈利维持在行业平均水平之上。对比美股市场的定价现状,那些业绩增长具有“确定性”的 A 股龙头公司价值仍未被完全发掘。存量经济下,龙头公司的确定性溢价有望继续提升。

此外,股价所反映的是对未来的预期,股价包含了经济前景担忧、企业盈利下滑、改革困难重重、中美关系前途未卜等诸多负面因素。如果未来这些悲观预期不会兑现的话,就会形成“预期差”,未来 A 股上涨的动力可能会来自“预期差”,即现实好于预期。

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意见及/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。