

## 深证 100：“创新+成长”双引擎 打造深市龙头发展高地

前言：

深证 100 指数作为中国 A 股市场第一只明确定位于投资功能的产品型指数，通过科学、严谨的设计思路，甄选出主板、中小板、创业板市场中的代表性优质企业作为指数样本，具备“创新、成长、龙头”的样本属性，是描绘中国新经济发展的重要指数。

从指数运行特征来看，深证 100 指数的收益表现突出，截至 2017 年末，近十二年共获得累计涨幅为 429%，领先于市场其他核心指数。作为 A 股市场产品化最成功的标的指数之一，产品类型已覆盖 ETF、LOF、分级基金等多种基金形式，海内外相关产品规模已超过 200 亿元。

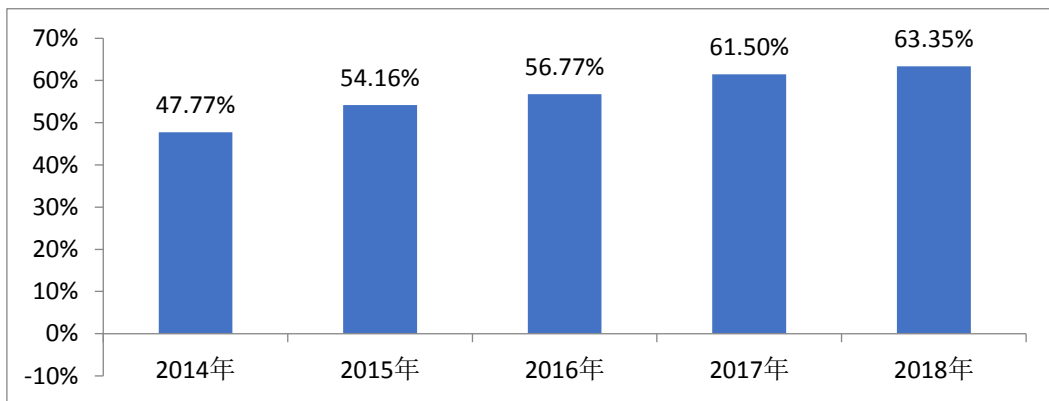
对比美国市场，深圳市场在功能定位、结构层次以及发展模式等方面，都与纳斯达克市场相近。深证 100 指数作为深市核心旗舰指数和专业投资者指数，可借鉴纳斯达克市场核心投资指数纳斯达克 100 指数的成功经验，进一步发展完善指数产品链条，提升国际影响力。

一、汇聚 A 股优质企业，描绘中国新经济发展

## 1、创新型企业权重占比逐年增加

深证 100 指数作为深市代表性指数，样本公司创新属性显著。数据显示，指数中高新技术企业权重占比逐年上升，截至 2018 年 2 月，具备高新技术企业资质的公司合计 61 家，占样本权重的 63.35%，其中国家重点高新技术企业 41 家。

图 1：历年高新技术企业权重占比



数据截至 2018 年 2 月 28 日。

对比全市场，深证 100 指数样本公司在研发投入、拥有专利数目等创新相关指标上，领先市场平均水平。

表 1：样本公司创新相关指标

	平均拥有专利数量	平均研发投入（万元）
深证 100 指数	394	72445
A 股全市场	57	12584

数据截至 2017 年 12 月 31 日。

创新驱动新兴产业快速成长，数据显示，截至 2018 年 2 月末，战略新兴产业公司在指数中的权重占比从 2013 年的 48% 增长至 59%，其中，新一代信息技术产业和节能环保产业的权重占比大幅增加。

## 2、样本股成长性得到市场认同

深证 100 样本股中有 51 家来自中小板和创业板，样本股整体成长性得到市场认同。数据显示，深证 100 指数近三年复合营业收入增长率为 9.72%，同期沪深 300 指数为 5.70%；而深证 100 指数近三年平均净利润增长率为 17.38%，大幅高于沪深 300 指数的 4.66%，体现了深市中小企业成长性突出的市场特点。

表 2：基本财务指标（TTM）

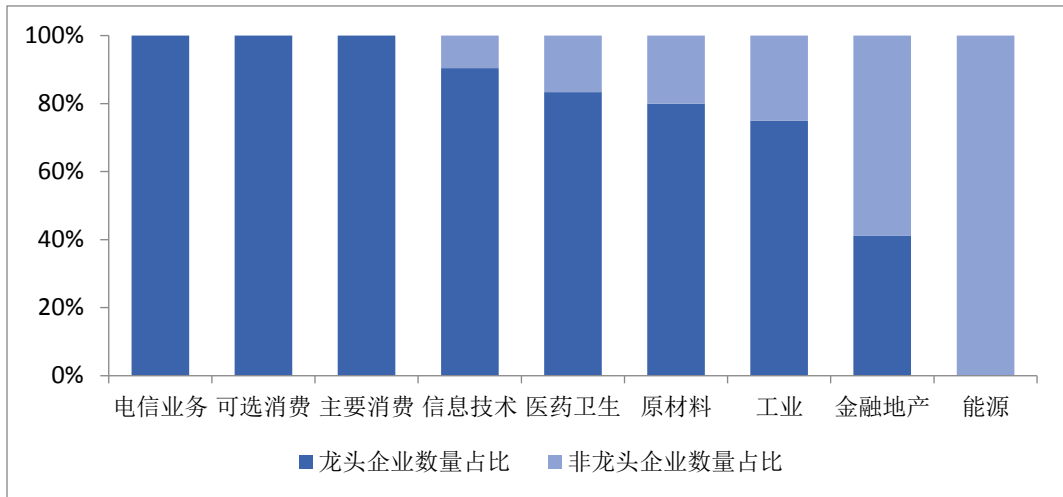
营业收入增长率				
证券简称	2015 年	2016 年	2017 年	三年复合增长率
深证 100	6.13%	12.05%	22.10%	9.72%
沪深 300	-0.23%	2.46%	16.42%	5.70%
净利润增长率				
证券简称	2015 年	2016 年	2017 年	三年复合增长率
深证 100	23.44%	6.56%	17.99%	17.38%
沪深 300	1.76%	-1.64%	13.69%	4.66%

数据截至 2017 年 12 月 31 日。

## 3、汇聚传统产业和新兴产业龙头

深证 100 作为深圳市场的核心指数，样本中囊括了众多行业龙头企业。数据显示，深证 100 指数中，共有 78 家公司处于所属国证二级行业总市值排名或营业收入排名的前 10%，是名副其实的行业龙头集中地。

图 2：行业龙头股数量分布



数据截至 2018 年 2 月 28 日。

不同于从 IPO 开始就具备“大体量”的企业，大部分深证 100 指数的龙头企业都是市场竞争中，通过不断地创新拼搏逐步“做大做强”，成为各自行业的领跑者，同时也在发展中为投资者带来了丰厚的回报。

表 3：样本龙头企业（部分）

股票简称	一级行业	企业描述	权重占比	累计收益 (近五年)
格力电器	可选消费	世界空调知名品牌	6.79%	384%
京东方 A	信息技术	显示和传感领域全球领跑者	3.92%	144%
海康威视	信息技术	蝉联 iHS 全球视频监控市场占有率冠军	3.87%	535%
五粮液	主要消费	中国知名白酒品牌	3.76%	227%
万科 A	金融地产	国内领先的城市配套服务商	3.63%	220%
中兴通讯	电信业务	全球领先的综合通信解决方案提供商	2.11%	286%
科大讯飞	信息技术	中国智能语音与人工智能产业领导者	1.55%	351%

天齐锂业	原材料	天齐锂业是全球领先的锂产品供应商	1.24%	525%
欧菲科技	信息技术	世界光电领域知名企业	1.19%	111%
云南白药	医药卫生	中国知名医药品牌	1.15%	308%

数据截至 2018 年 2 月 28 日。

## 二、凸显深市差异化市场特色，提供资产配置优选标的

### 1、兼具成长与蓝筹双重特性，成交活跃

我国股票市场风格轮换轮转频繁，结构性分化性行情时有出现，深证 100 指数兼具成长与蓝筹的双重特性，在牛市中能够做到“进可攻”，震荡行情及熊市时亦可做到“退可守”。截至 2017 年末，深证 100 指数近十二年累计收益达到 429%，同期，沪深 300 指数的累计收益为 336%，表现出指数良好的收益性特征。

表 4：市场核心指数收益对比

统计期	深证 100	沪深 300
近一年	26%	22%
近三年	28%	14%
近五年	62%	60%
近十二年	429%	336%

数据截至 2017 年 12 月 31 日。

近三年数据显示，深证 100 指数与沪深 300 指数在年化波动率及最大回撤指标上整体趋于一致，但年化收益显著高于沪深 300 指数，同时具备良好的市场活跃度。

表 5：近三年风险分析指标

指数名称	年化收益%	年化波动率%	最大回撤%	区间换手率%
深证 100	8.72	29.25	-45.62	1,316

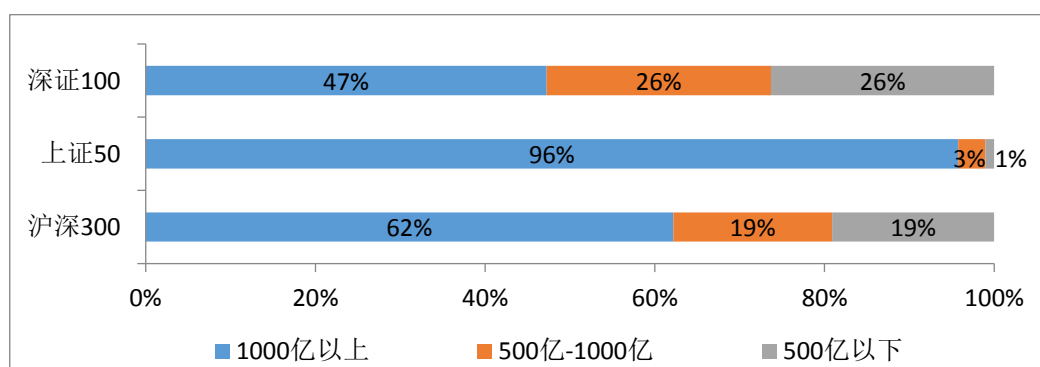
沪深 300	4.49	26.65	-46.70	524
--------	------	-------	--------	-----

数据截至 2017 年 12 月 31 日。

## 2、彰显多层次市场发展成果，产业结构优化

最新一期的指数样本股中，主板、中小板、创业板股票的权重占比分别为 55.10%、34.85%和 10.05%，其中，市值规模在千亿以上的股票权重占比为 47.26%，与千亿以下的股票权重基本持平，充分体现了深市多层次市场特征。

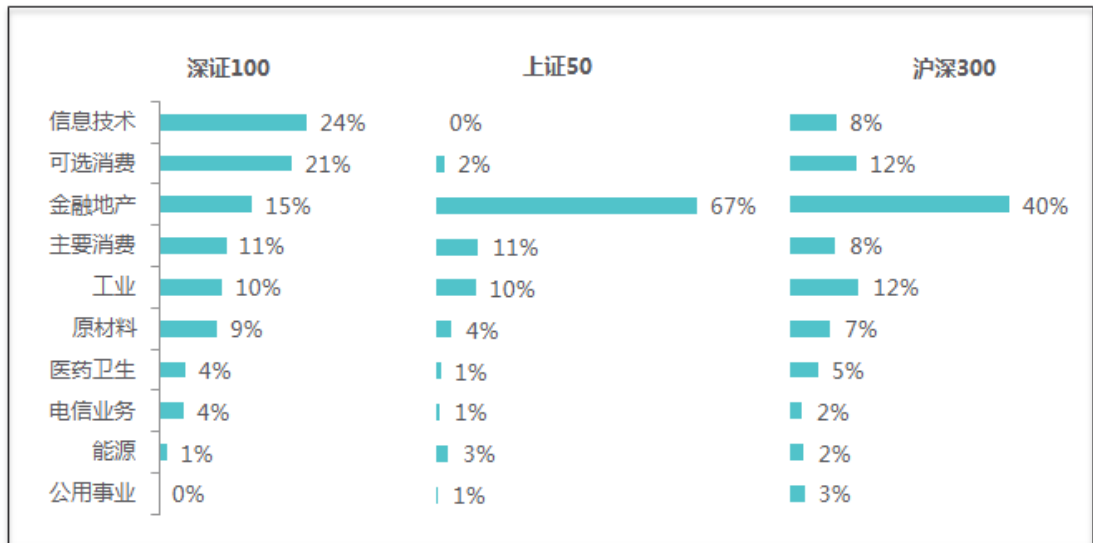
图 3:市场核心指数市值分布对比



数据截至 2018 年 2 月 28 日。

在行业结构方面，深证 100 指数的行业权重主要集中于信息技术及可选消费等行业等新兴行业，而沪深 300 指数和上证 50 指数则偏重于金融地产行业的大盘蓝筹股票。值得注意的是，深证 100 指数中，作为新经济代表行业的信息技术权重占比从 2012 年的 3.58% 增至 23.75%，已成为指数第一大权重行业，凸显了深圳市场的产业结构优势。

图 4：市场核心指数行业分布对比



数据截至 2018 年 2 月 28 日。

### 3、产品种类丰富，大类资产配置的首选标的

深证 100 指数是 A 股市场上产品化最成功的标的指数之一，截至 2017 年末，共成立产品 13 只，合计基金资产共 200.02 亿元，产品类别涵盖 ETF、LOF、分级、海外基金等多种基金形式，结合指数差异化的市场定位及良好的收益特征，是作为大类资产配置的首选标的。

表 6：指数挂钩产品明细

基金代码	产品名称	成立日期	产品类别	基金资产（亿元）
161604	融通深证 100A	2003-9-30	普通	91.02
159901	易方达深证 100ETF	2006-3-24	ETF	39.22
110019	易方达深证 100ETF 联接	2009-12-1	ETF 联接	17.94
161812	银华深证 100	2010-5-7	分级	28.91
217016	招商深证 100	2010-6-22	普通	0.74
165806	东吴深证 100	2012-3-9	LOF	0.06

530018	建信深证 100	2012-3-16	普通	1.11
162714	广发深证 100 分级	2012-5-7	分级	1.01
161227	国投瑞银瑞福深证 100	2012-7-17	LOF	5.46
164811	工银瑞信深证 100	2012-10-25	分级	0.43
00639	富邦深证 100ETF	2015-5-20	海外	9.4
B1613	韩国未来资产深证 100 指数基金	2016-7-1	海外	3.26
590018	未来资产深 100ETN	2016-10-26	海外	1.46
			合计	200.02

数据截至 2017 年 12 月 31 日。

### 三、借鉴海外成功经验，展望指数未来发展方向

#### 1、深圳市场可类比纳斯达克市场

自 1971 年纳斯达克市场成立以来，在美国资本市场中始终扮演着重要角色，作为高科技和中小企业的融资平台，为美国新兴产业的发展做出了杰出的贡献，众多耳熟能详的知名企业选择在纳斯达克上市，其中包括了苹果、微软、谷歌等高科技公司，同时也包含了在其他产业中领跑的创新型公司，例如星巴克、特斯拉等。

深圳市场无论是多层次市场体系，还是成长型、创新型企业高度集中的市场特色，都与纳斯达克市场有着众多相似之处，有很多成功经验值得借鉴。

#### 2、市场定位对标纳斯达克 100 指数

纳斯达克 100 指数发布于 1985 年，跟踪纳斯达克市场表现优异的 100 家非金融公司，定位于反映美国新兴产业和高科技企



业。自 1994 年引入股指期货以来，各式各样跟踪纳斯达克 100 指数的金融产品相继问世，在 27 个国家都有与纳斯达克指数相关的衍生品，是国际上最具影响力、产品化最成功的指数之一。

深证 100 指数作为深市优秀企业的代表，统领主板、中小板和创业板市场，样本覆盖深市创新型、成长型龙头企业，未来承接万亿级市值规模的大企业，定位深市旗舰产品指数与专业投资者指数，与纳斯达克 100 指数在各自市场中的定位基本一致。

### 3、相关产品开发仍具备发展空间

纳斯达克 100 指数作为世界众多交易产品的追踪标的，已具备完整的产品链条，其中包括指数基金产品、指数 ETF 期权、股指期货合约以及股指期货，完备的产品种类、广泛的市场关注度以及活跃的市场成交，使得纳斯达克 100 指数在交易产品方面取得了巨大的成就。

与纳斯达克 100 指数相比，深证 100 指数目前仅开发了指数基金产品，在股指期货及 ETF 期权等产品方面仍具备发展空间，需进一步完善产品体系，满足市场机构多元化的交易和风险管理需求。