

Shenzhen 100: Double Engine of "Innovation + Growth" to Build a Leading Development Highland in Shenzhen

Abstract: As the first product index in China's A-share market that explicitly determines its investment function, Shenzhen 100 is an important index to describe China's new economic development and the components of it have the characteristics of "innovation, growth and leading". Shenzhen 100 has the dual characteristics of growth and blue chip, with good profitability and market activity. The variety of products makes it the optimal target of asset allocation. In the future, we need to learn from overseas successful experience to furtherly improve the product system.

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。

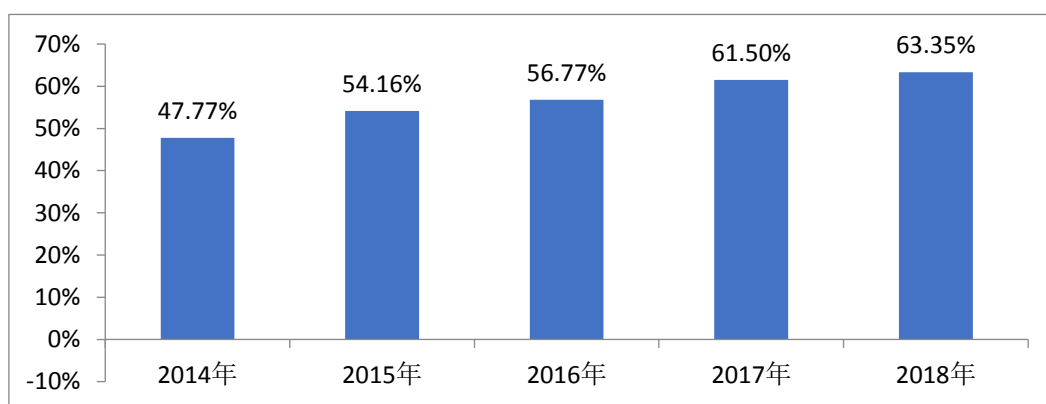
对比美国市场，深圳市场在功能定位、结构层次以及发展模式等方面，都与纳斯达克市场相近。深证 100 指数作为深市核心旗舰指数和专业投资者指数，可借鉴纳斯达克市场核心投资指数纳斯达克 100 指数的成功经验，进一步发展完善指数产品链条，提升国际影响力。

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，样本公司的创新属性显著。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）

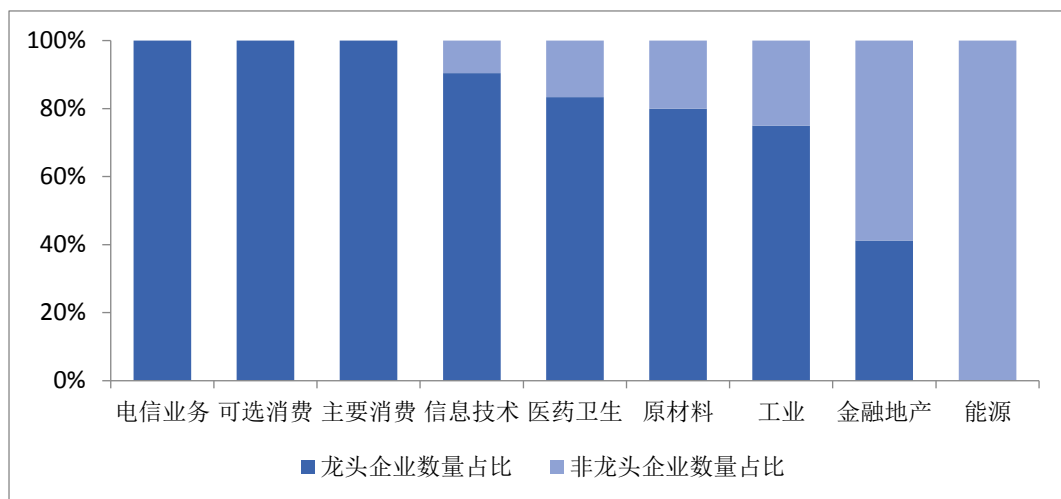
营业收入增长率				
证券简称	2015 年	2016 年	2017 年	三年复合增长率
深证 100	6.13%	12.05%	22.10%	9.72%
沪深 300	-0.23%	2.46%	16.42%	5.70%
净利润增长率				
证券简称	2015 年	2016 年	2017 年	三年复合增长率
深证 100	23.44%	6.56%	17.99%	17.38%
沪深 300	1.76%	-1.64%	13.69%	4.66%

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

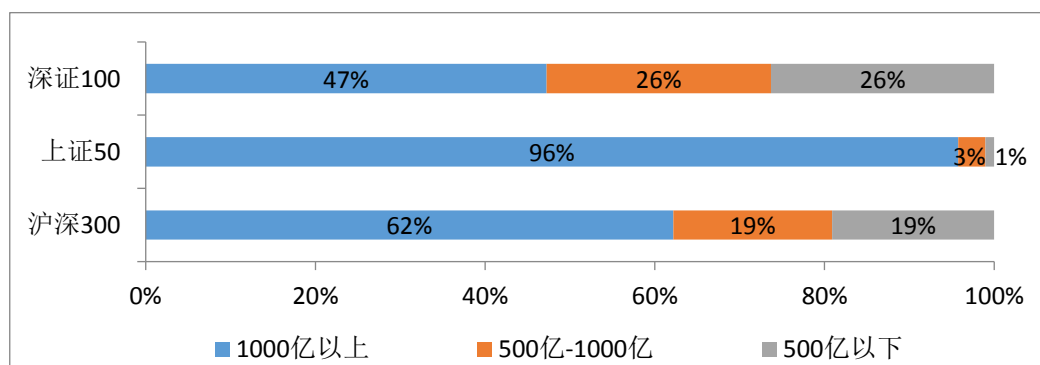
沪深 300	4.49	26.65	-46.70	524
--------	------	-------	--------	-----

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。

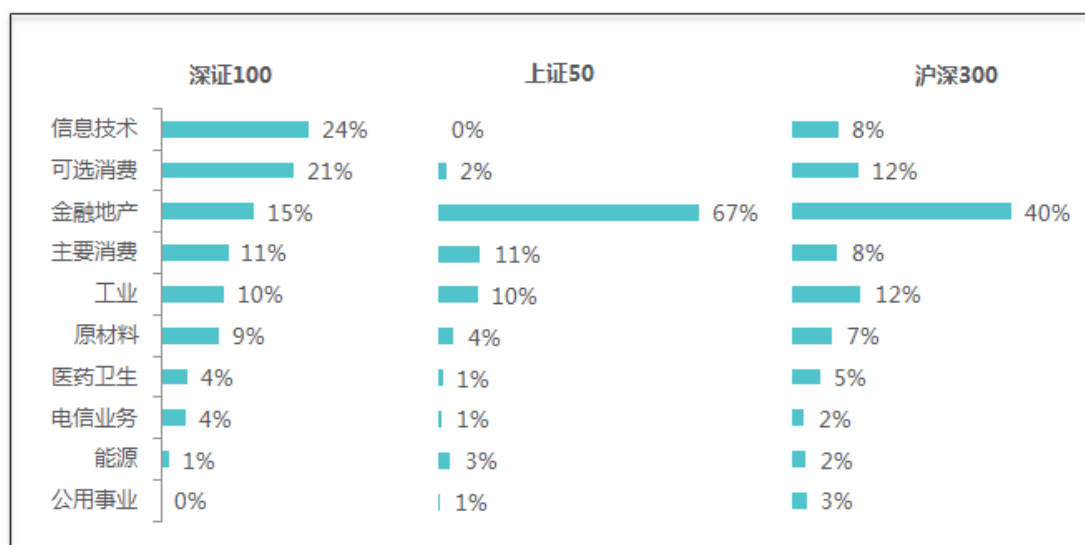
图 3:市场核心指数市值分布对比



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。