

MSCI 中國 A50 互聯互通指數為何引爆市場？

昨日 MSCI 中國 A50 互聯互通指數合約成交活躍，成交額超過 20 億美元，創上市以來新高。除了因為 A 股市場漲勢強勁，也讓我們來看看該指數究竟有什麼過人之處。

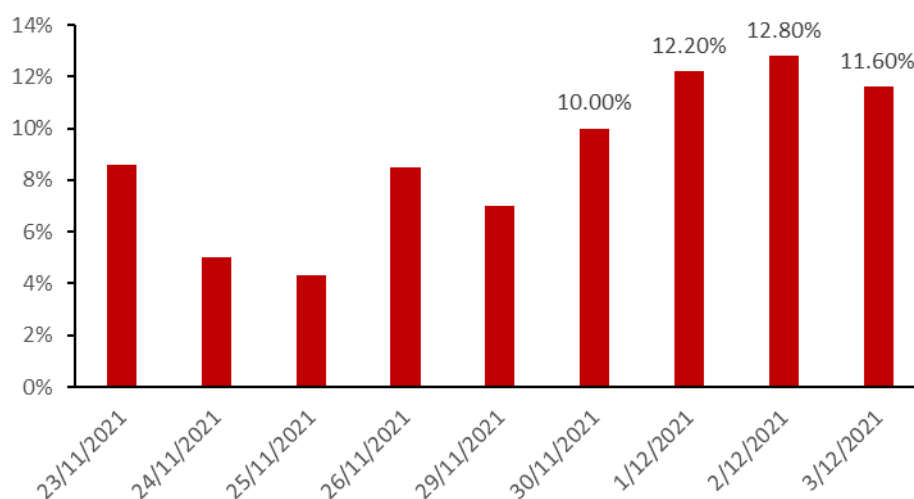
首只“受批准” A 股期貨產品，成交量增長迅猛

香港交易所於 10 月 18 日基於 MSCI 中國 A50 互聯互通指數，推出了首只香港 A 股衍生產品合約——MSCI 中國 A50 互聯互通指數期貨，這也是中國監管機構支持和批准的第一個離岸行業平衡的中國 A 股指數期貨。

該指數合約的推出是港交所進一步擴大衍生品產品系列的重要一步，鞏固了香港作為離岸金融市場的核心地位，有助於香港建設金融互聯互通生態，吸引更多海外投資者參與中國資本市場。

這只合約自推出以來，成交增長迅速，最高日成交額超過 15 億美元。近兩周該產品市場份額呈現明顯上升趨勢，並逐漸穩定在 10% 上方。以推出僅僅數周的產品來說，取得此成績是前所未有的。

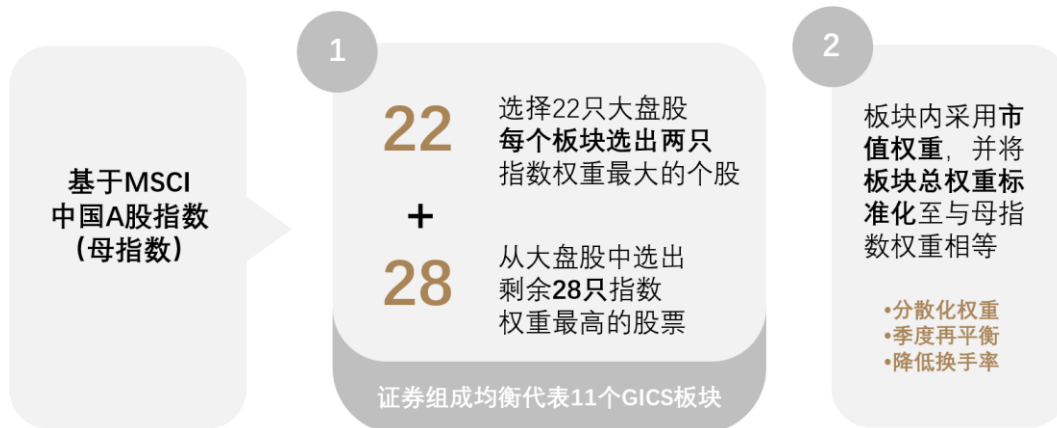
Spot Notional Market Share



資料來源：HKEX，2021 年 11 月 23 日至 2021 年 12 月 3 日

指數構成

MSCI 中國 A50 互聯互通指數採用創新的方法，選取滿足互通條件的最大市值股票，並覆蓋了全部 11 個 GICS 行業，確保每個行業有 2 個股票入選。此外，該指數採取行業權重標準化的演算法，以廣泛代表中國 A 股市場。



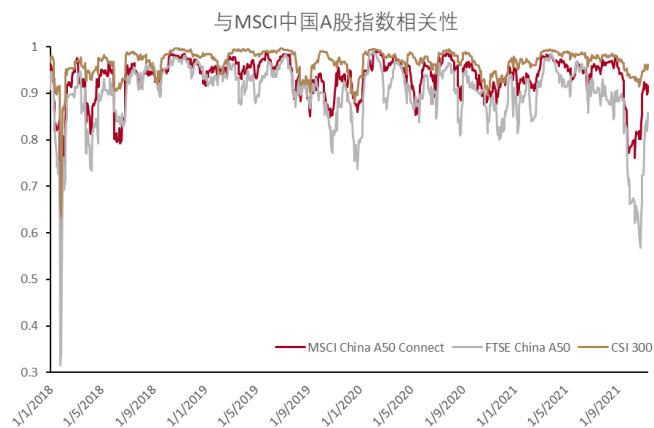
資料來源：MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日

新款“A50”四板斧

- 與中國經濟強關聯，捕捉中國新經濟行業增長
- 囊括全行業輪動，增強指數收益
- 甯茅在手，廣納 50 只 A 股龍頭股票
- 指數的行業分佈與外資持股高度相關，有效追蹤北向“聰明錢”

(1) 與中國經濟強關聯，捕捉中國新經濟行業增長

通過其獨特的行業平衡，降低了市場週期性和行業輪動對指數的影響，降低了市場週期性和行業輪動對指數的影響。根據彭博資料，MSCI 中國 A50 互聯互通指數與 MSCI 中國 A 股指數的動態相關性處於 90% 以上，與 CSI300 指數更為接近。相較于富時 A50 指數，新款“MSCIA50”在更加能夠代表中國整體經濟發展狀況，更能捕捉中國新經濟行業的未來增長潛力。

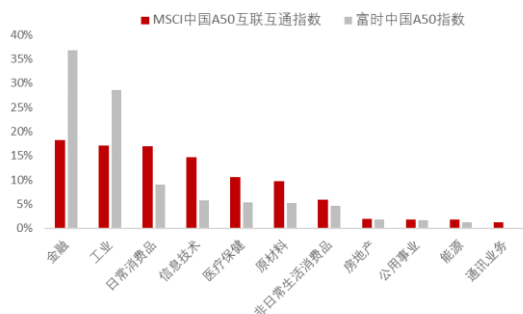


資料來源：彭博，2018 年 1 月至 2021 年 11 月

(2) 囊括全行業輪動，增強指數收益

MSCI 中國 A50 互聯互通指數避免了對某些行業（如金融和日常消費品）進行超配。

通過板塊調整提升了收益表現：在 2014 年 12 月 31 日至 2021 年 10 月 31 日期間，目前在富時中國 A50 指數中占比共約 65% 的金融和日常消費品行業的年化收益率分別為 -2.67% 和 8.66%。與此同時，信息技術、原材料和醫療保健在這段期間分別實現了 21.24%、9.35% 和 11.95% 的年均回報率。*



資料來源：彭博、MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日



資料來源：彭博，2014 年 12 月 31 日至 2021 年 11 月 30 日

整體來看，MSCI 中國 A50 互聯互通指數自 2014 年底至 2021 年 11 月 30 日**收益率為 79.73%，全面領先富時中國 A50 指數的 33.36%。****

*資料來源：彭博，2014 年 12 月 31 日只 2021 年 10 月 31 日

**資料來源：彭博，截至 2021 年 11 月 30 日

(3) “甯茅”在手，廣納 50 只 A 股龍頭股票

成分股方面，MSCI 中國 A50 互聯互通指數“甯茅”在手，不僅涵蓋寧德時代、比亞迪、隆基股份等市場最火爆的新能源賽道細分龍頭，也有貴州茅臺、五糧液、中國中免等傳統消費長牛賽道的龍頭公司，同時還囊括了萬華化學、立訊精密等市場關注度較高的個股。

Wind 資料顯示，該指數成分股數量僅占全市場 1%，但市值、營收和歸母淨利潤占比分別達到全市場的 24%、22%和 34%。另據 2020 年年報顯示，該指數前十大成分股近五年平均營業總收入、淨利潤複合年增長率高達 31.41%、36.10%，平均加權淨資產收益率(ROE)則達到 21.7%。*

十大成分股	股份代碼	股份名稱	指數比重(%)
1	300750	寧德時代	10.86
2	600519	貴州茅臺	7.94
3	601012	隆基股份	5.92
4	600036	招商銀行	4.40
5	002475	立訊精密	3.48
6	002594	比亞迪	3.43
7	600309	萬華化學	3.37
8	603501	韋爾股份	2.96
9	000858	五糧液	2.77
10	002812	恩捷股份	2.53

資料來源：彭博、MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日，以上不作為個股推薦

*資料來源：Wind，截至 2021 年 11 月 30 日

(4) 指數的行業分佈與外資持股高度相關，有效追蹤北向“聰明錢”

北向通自開通以來規模增長迅速，已成為外資投資中國 A 股市場的主要工具，2016 年至 2021 年 11 月 30 日，年均複合增長率高達 75.4%。外資通過北向通持股的市值占比已超過全部外資持股的 90%。*

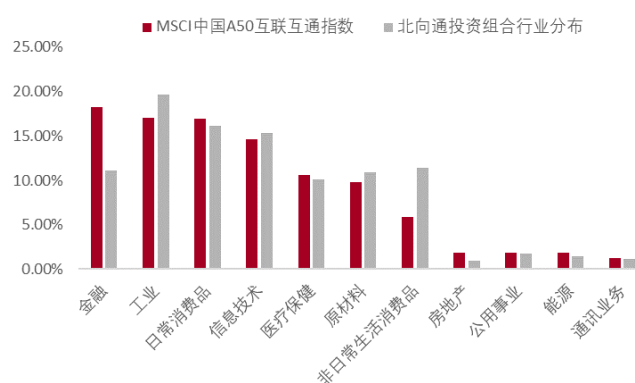
同時，北向通持股的行業分佈與 MSCI 中國 A50 互聯互通指數的行業分佈高度重合。個股角度，北上資金 11 月底共計持股 2282 檔股票，其中對數量僅 50 只的 A50 指數成份股的持股市值占比達到 43.29%，體現出與“聰明資金”極高的契合度和代表性。

*

*資料來源：Wind，截至 2021 年 11 月 30 日



資料來源：Wind，截至 2021 年 11 月 30 日



資料來源：Wind、彭博、MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日

內地 MSCI 中國 A50 互聯互通指數 ETF 發佈後，規模與成交量上升迅猛。香港也有三隻相同的產品即將發佈，其中包括華夏基金（香港）的全新 MSCI 中國互聯互通 ETF。

關於華夏基金（香港）

華夏香港有限公司（以下簡稱“華夏香港”）作為華夏基金管理有限公司的全資子公司，是華夏基金拓展其海外業務而打造的綜合性海外資產管理平臺。華夏香港於 2008 年 9 月在香港設立，是首批設立於香港的中資基金公司子公司，也是首批 RQFII 基金管理人，在香港中資基金公司中位列前茅。

華夏香港作為 18 只 ETF 產品的供應商以及最大的離岸 A 股 ETF 管理人*，將 ETF 業務作為長期增長戰略的核心，並立足中國，佈局全球，為投資者提供豐富種類的寬基和主題產品。

*資料來源：彭博，截至 2021 年 12 月 6 日

“離岸”指全球（中國內地以外）地區；排序基於資產管理規模（美元），按 2021 年 12 月 6 日美元匯率計算；“A 股 ETF”指追蹤中國內地 A 股指數的交易所交易基金。

免責聲明：

1. 投資涉及風險。過往業績不代表將來表現。基金和證券的價格及其收益可升可跌，并不能保證。投資價值亦可能受到匯率影響。投資者可能無法取回原本的投資金額。
2. 本檔僅供指定收件人之資訊及參考之用，並不構成投資於任何證券或基金的邀約，也不應被視為購買、出售任何證券或基金的投資建議。

3. 本檔所載之資訊僅反映現時市場狀況及我們於編制材料當日的判斷，并可隨時因隨後情況變化而更改，恕不另行通知。于製作本檔時，本公司依賴及假設公共媒介提供的資料的正確性及完整性。本公司認為本檔的所得資料為可靠的；然而，本公司并不保證該資料的完整性及正確性。華夏基金（香港）或其聯營公司、董事及雇員概不對於本檔內所提供之資訊的任何錯誤或遺漏負上任何責任，并且本公司不應就任何人士因依賴或使用該等資料而招致的任何損失負責。

4. 本文件並未經香港證監會審閱。發佈人：華夏基金(香港)有限公司。在未經華夏基金(香港)有限公司同意前，不得複印，分發或複製本檔或本檔內任何部份內容給予預定收件人以外的任何人士。