

中证财新基石经济指数

2017年5月

设计方案

- 应用 Smart Beta 指数构建方法
- 从 A 股市场中选取企业规模评分最大、基本面最健康、风险最低的 300 只股票
- 依据企业规模评分进行相应权重分配

指数特色

- 具有高价值、低风险和体质优等风险因子特征
- 具有高投资容量、高流动性和低周转率的特性
- 实体经济贡献大的企业占比愈大
- 反映中国实体经济优质大中型企业成长，分享中国基石经济增长红利

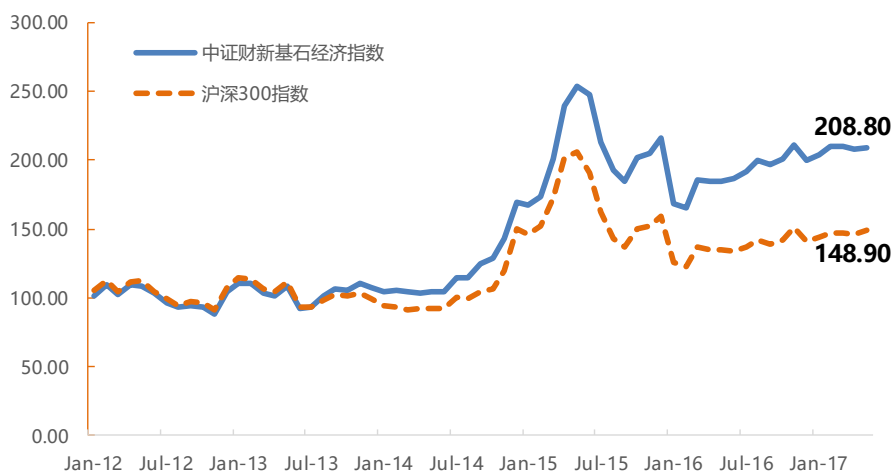
指数基本信息¹ (至 2017 年 5 月 31 日)

全称	简称	指数代码	彭博代码	股票总数	沪市股票总数	深市股票总数
中证财新基石经济	CX基石	930927.CSI	N/A	297	177	120
发布日期	调样频率	上次定期调样日期	下次定期调样日期	市值统计	沪深总市值 (亿元)	沪深流通市值 (亿元)
12/23/2016	每年	6/13/2016	6/12/2017	最大值	18711.33	4448.38
基期	基指	上月收盘	本月收盘	最小值	41.18	17.22
6/30/2005	1000	8631.31	8674.22	平均值	836.55	263.97
样本数目	标的市场	货币	中位数	290.06	111.40	
至多300	A股市场	人民币	加权重	2333.56	750.98	

指数价格回报表现，估值指标及风险指标² (至 2017 年 5 月 31 日)

累计价格收益走势

2012.1 - 2017.5 (人民币)



指数年度价格收益

年度	沪深300	中证财新基石经济
2016	-11.28%	-7.52%
2015	5.58%	27.66%
2014	51.66%	57.84%
2013	-7.65%	2.80%
2012	7.55%	4.48%
2011	-25.01%	-24.12%
2010	-12.51%	-0.23%
2009	96.71%	112.10%
2008	-65.95%	-60.26%
2007	161.55%	181.55%
2006	121.02%	113.79%

价格收益表现

	持有期收益			年化收益			
	今年以来	近一个月	近三个月	近一年	近三年	近五年	2005年7月以来
沪深300指数	5.52%	1.54%	1.16%	10.20%	17.44%	5.82%	12.28%
中证财新基石经济指数	4.33%	0.50%	-0.44%	13.12%	26.00%	13.92%	19.88%

基本面指标

近十二个月				
股息率	市盈率	市净率	市现率	市销率
2.12%	13.24	1.50	5.52	1.34
2.54%	11.58	1.47	5.18	1.58

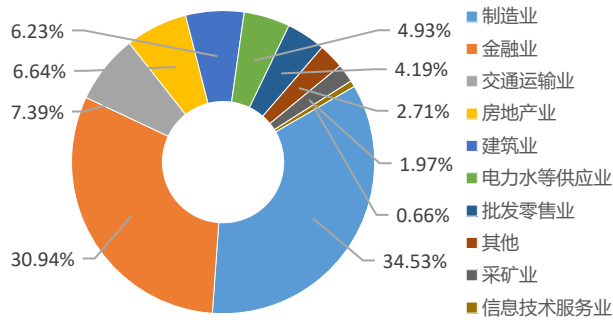
风险信息

	近一年				2005年7月以来			
	周转率	波动率	夏普比率	最大回撤	周转率	波动率	夏普比率	最大回撤
沪深300指数	15.90%	10.97%	0.80	-6.44%	19.40%	32.35%	0.30	-70.75%
中证财新基石经济指数	26.90%	9.63%	1.21	-5.21%	30.80%	30.90%	0.56	-65.98%

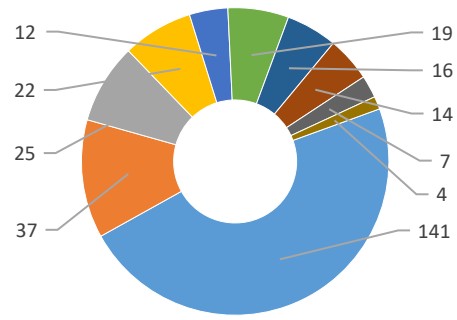
¹ 数据来源：财新数据科技。

² 数据来源：财新数据科技，2016.12.23 以前为回测数据，由中证指数公司和财新智能贝塔提供。过去回报不代表未来收益。

行业权重分布



行业股数分布



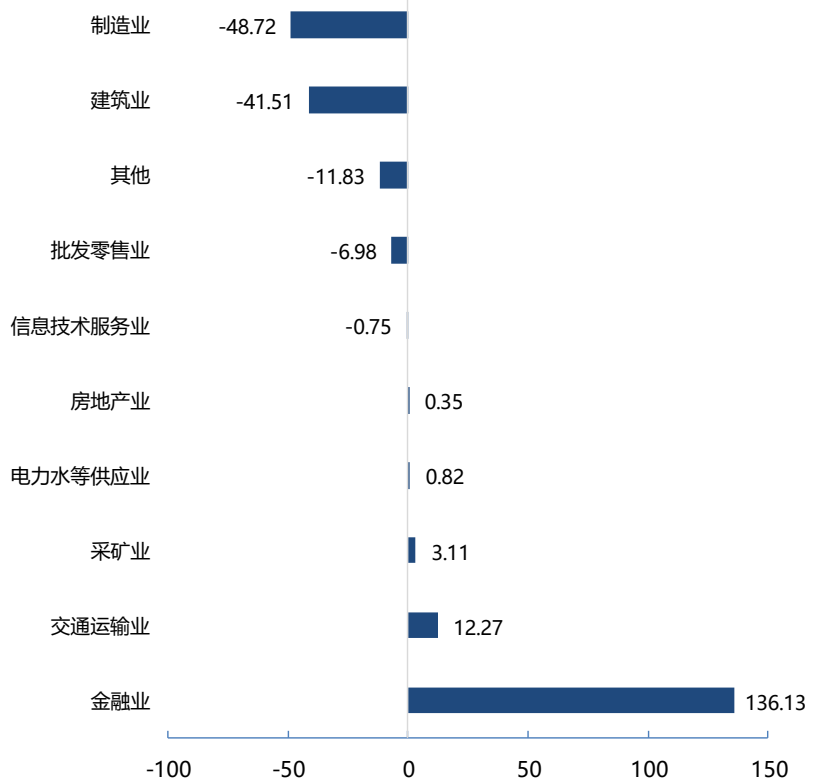
前十大权重股

股票简称	股票代码	行业	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	权重
中国平安	601318.SH	金融业	8,239	4,448	5.49%
招商银行	600036.SH	金融业	5,654	2,627	2.56%
兴业银行	601166.SH	金融业	3,438	2,477	1.92%
农业银行	601288.SH	金融业	11,498	1,254	1.87%
交通银行	601328.SH	金融业	4,604	1,494	1.84%
中国建筑	601668.SH	建筑业	2,835	1,210	1.69%
工商银行	601398.SH	金融业	18,711	1,132	1.66%
民生银行	600016.SH	金融业	2,930	2,287	1.52%
浦发银行	600000.SH	金融业	3,609	1,970	1.34%
中国银行	601988.SH	金融业	10,981	764	1.20%
合计			72,499	19,666	21.09%

2017年5月点位贡献最大成分股

股票代码	股票简称	权重 (%)	指数贡献点
601318.SH	中国平安	5.49	62.93
600036.SH	招商银行	2.56	17.99
601398.SH	工商银行	1.66	8.63
601166.SH	兴业银行	1.92	7.59
000002.SZ	万科A	0.89	7.14
601336.SH	新华保险	0.55	7.14
000333.SZ	美的集团	1.00	7.05
600000.SH	浦发银行	1.34	6.37
601288.SH	农业银行	1.87	6.00
601111.SH	中国国航	0.38	5.63

行业指数贡献度



2017年5月点位拖累最大成分股

股票代码	股票简称	权重 (%)	指数贡献点
601186.SH	中国铁建	0.78	-8.09
601800.SH	中国交建	0.56	-8.05
600068.SH	葛洲坝	0.47	-6.05
601992.SH	金隅股份	0.47	-5.31
300072.SZ	三聚环保	0.23	-4.88
002400.SZ	省广股份	0.10	-4.79
600502.SH	安徽水利	0.25	-4.44
600717.SH	天津港	0.35	-4.42
000625.SZ	长安汽车	0.24	-4.40
600340.SH	华夏幸福	0.31	-3.95

³ 行业分类参照证监会2012行业分类。

^{4,5} 数据来源：财新数据科技。

以下分析由财新智库莫尼塔提供：

要点归纳：

- 金融监管冲击缓和，市场对流动性的预期有所缓和；
- 实体经济走弱，制造业景气度显著下滑。

2017年5月，中国宏观经济增长呈现出较为明确的放缓迹象。货币政策方面，央行继续保持“紧而不崩”的流动性投放力度，加之，随着“一行三会”加强监管协调的态度得到明确，市场对流动性的预期有所缓和，5月整体的流动性环境较4月有所改善。宏观方面，5月财新中国制造业PMI指数录得49.6，较4月回落0.7个百分点，这是11个月以来首次落入临界点以下，显示制造业景气度可能出现了较为显著的下滑，而这种下滑在小型企业中体现得尤为明显。

在上述宏观背景下，选股偏向于企业规模大、基本面健康以及低风险的财新基石经济指数，5月的价格回报上升至0.50%（上月为-1.03%），但明显低于同是蓝筹股构成的沪深300指数（1.54%）。从行业角度来看，5月制造业仍然显著拖累指数表现（从上月的-28.96点进一步下降到-48.72），与制造业景气下滑的背景相符。4月深度下跌的金融业，5月反而对指数做出了最大的贡献（从-39.57点跃升到136.13），与金融监管冲击缓和、市场预期有所好转的背景相一致。从板块角度来看，五月市场继续呈现震荡格局，情绪面依旧脆弱，个股杀跌仍在不时发生。在此背景下，一方面，前期强势板块家电及食品饮料继续成为避风港。另一方面，由于6月银行业自查料将接近尾声，行业自查的负面影响已逐渐在前几个月银行板块跌势中被消化。从行业发展角度，银行业内部一直以来存在的潜在信贷风险在自查结束会逐步释放，利空开始出尽，行业将最终受益。加之银行板块的长期低估值和市场下行缓冲剂的角色，5月该板块逆势上涨。作为重要基石之一，银行业的回暖让新基石经济指数获益良多。

近三个月以来，财新中国制造业PMI指数分别为51.2、50.3和49.6，不断回落并掉至荣枯线下方，确认了本轮周期步入回落的趋势。偏向优质大中型企业的财新基石经济指数在近三个月录得-0.44%的价格回报，与同期的沪深300（1.16%）有较大差距。相对于中小型股构成的中证500（-9.72%）和成长性股票构成的创业板指数（-8.48%）有大幅优势。

关于财新智能贝塔

财新智能贝塔由财新智库与锐联亚洲合资成立，由许仲翔博士（Research Affiliates公司创始人暨Smart Beta投资策略发明人）担任CEO及指数总设计师，并吸收原锐联的核心高管和投研团队组成。财新智能贝塔结合财新集团的品牌营销资源和财新智库的宏观经济研究优势，致力于发展智能贝塔（Smart Beta）策略，推动指数化投资。更多资讯请关注微信公众号：当Alpha遇上Beta（caixinsmartbeta）。



关于财新智库

财新智库由胡舒立女士联合国内经济学界、金融投资界的多位资深人士共同发起，旨在向中外金融机构、实业企业、研究机构和政府监管部门提供全面、深入和高质量的金融信息服务，包括资本市场数据库、宏观经济及行业研究、市场定价指数和其他金融信息服务等，旨在为中国资本市场的健康发展、技术创新以及深化改革提供助力推动力。

如需了解更多信息，敬请垂询：

财新智库/莫尼塔 罗文婷
电话：(021) 3383 0502
电邮：amanda.luo@cebm.com.cn

财新传媒 赵禹涵
电话：(010) 8590-5048
电邮：yuhanzhao@caixin.com

财新智能贝塔 阮伟佳
电话：13564580486
电邮：weijiaruan@caixin.com

免责声明

财新智能贝塔（“财新贝塔”）将尽合理的商业努力确保指数相关数据的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。任何人因该等指数数据不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新贝塔概不承担责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

财新贝塔并未就指数及/或本文件中的任何信息做出过任何明示或暗示的保证，包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新贝塔概不承担责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

⁶ 数据来源：财新数据科技，财新智库。