

雪球访谈

探秘“北上资金聚宝盆”——中证100指数

2019年06月28日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



中证100_中证1000 V 华宝基金旗下中证100、中证1000 官方账号

访谈简介

素有“市场风向标”之称的北上资金近期越来越受到投资者关注，据统计，近一个月北上资金曾多次净流入和净流出，单日（6月10日）最大净流入达到79亿！频繁的动作背后是北上资金对宏观局势的判断和市场风险的把控。不仅如此，北上资金重仓的股票也是大家关注的焦点。从最新持股数据来看，北上资金偏爱大盘蓝筹股，这些蓝筹股按照行业总市值分布前五大分别为食品饮料、非银金融、银行、家用电器和医药生物，而这恰好与中证100指数成份股行业高度重合。

中证100指数由沪深300指数成份股中挑选规模最大的前100只股票组成，属于超级大盘蓝筹指数。从最新成份股行业分布来看，中证100前五大行业分别为银行、非银金融、食品饮料、家用电器和房地产，均为优质蓝筹集中行业。

截至6月21日，中证100指数今年以来累计涨幅28.95%，位列主流宽基指数第一！不仅如此，中证100指数长期表现优异，近3年累计涨幅40.41%，近5年累计涨幅107.01%，均优于同期上证50与沪深300表现。

本次访谈特邀华宝中证100指数基金基金经理陈建华先生@中证100_中证1000，从指数本身特性的角度，深入解析中证100指数的特点？相比上证50

和沪深300有哪些优势？ 中证100指数的投资策略？

\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$

时间：2019年6月28日（周五），下午15:30-16:30

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：华宝中证100指数(F240014),华宝中证100指数C(F007405)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] col约定:

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：中证100相对于沪深300的优势在哪里？另外和香港的国企指数相比呢？

[答] 中证100_中证1000:

从行业集中度来说，中证100在个股和行业集中度要优于沪深300；沪深300中周期性行业个股占比较高，近几年周期性股票表现较差，所以中证100表现要优于沪深300；估值方面，中证100相比沪深300有估值优势；业绩表现方面，中证100近3年表现优于沪深300。

[问] 鬼敲门:

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：请教下，中证100和中证500相比，有啥不一样的地方，各自有何优缺点呀？！

[答] 中证100_中证1000:

中证100是沪深300中前100只规模最大的股票组成的指数，而中证500是除了沪深300之外的全市场规模最大的500只股票组成的指数。中证100是大市值的代表，中证500是中盘市值的代表。

[问] 复导:

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：沪深300指数基金和中证100，哪个长期配置最好？

[答] 中证100_中证1000:

从长期投资来说，中证100和沪深300都具有非常高的价值投资价值。如果非要选一个的话，中证100要略好于沪深300。

[问] 钓鱼蜜复活:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 中证100是不是比沪深300更应该成为主流指数呢, 如果按照中证100指数来看, 是不是就应该说明其实这几年是牛市了? 以后会不会也会如美股一样, 少数权重牛股的大牛市, 多数股是陪跑的?

[答] 中证100_中证1000:

应该是这样的, 从2016年以来中证100表现要优于沪深300, 从这个情况推测来看, 中证100更应该成为主流, 但是沪深300有股指期货, 所以更加主流。但是中证100蓝筹代表性更高。不是说这几年是牛市了, 而是说更能被市场所接受了。从目前的市场来分析, 随着价值投资深入人心, 这种情况可能会发生。

[问] 猪猪侠sx2:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 如何通过中证100指数了解到当前市场的整体走势

[答] 中证100_中证1000:

中证100是全社会最大的100只股票, 如果表现持续稳定, 那市场整体走势不会太差。

[问] 猪猪侠sx2:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 相比于沪深300, 那个更能够反应市场整体走势呢?

[答] 中证100_中证1000:

那当然是中证100, 代表性更强一些!

[问] 山情水也锈:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 能不能理解在50与300之间, 更均衡弹性更好? 能获得超额

收益？

[答] 中证100_中证1000：

从近几年的表现来看，可以说中证100在上证50和沪深300中均衡弹性更好，可以获得超额收益。

[问] 文学爱好者：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#) [\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：这个在未来的3到5年还能持续的跑赢沪深300和上证50吗

[答] 中证100_中证1000：

如果整个A股上涨，那按照往年的表现，中证100应该可以跑赢沪深300和上证50

[问] AAcl47：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#) [\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：中证100指数上涨可以不可以认为就是大盘后期的走势，毕竟科创板上市在即，必须搞活股市。

[答] 中证100_中证1000：

从2016年到现在的表现来看，并不能这么说。

[问] 楼下有颗树：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#) [\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：投资策略是什么？

[答] 中证100_中证1000：

完全复制中证100指数所提供的权重和行业个股

[问] 乞丐洪七公：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：调仓策略是什么？另外中证100这几年这么优秀，对于沪深300来说，是不是就没必要再配置了呢

[答] 中证100_中证1000：

根据中证指数公司的规则，每半年调整一次，一次在6月，另外一次在12月

[问] 爱喝江小白的陆小白：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：市场有太多跟踪宽基的指数基金，请问中证100指数C的整体优势在哪里？

[答] 中证100_中证1000：

C份额\$华宝中证100指数C(F007405)\$ 费率优势较为明显

[问] 老豆说：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：

截止此刻一年收益跑赢指数2.27%，如此的超额收益是如何做到的？后期能否保持？
@中证100_中证1000

[答] 中证100_中证1000：

通过打新的方式增强收益，后期如果有打新的机会，我们也会继续去做

[问] 淡泊高远：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：请问今后会加大哪些行业的配置力度，减少什么行业的配置？

[答] 中证100_中证1000：

完全复制中证指数公司提供的中证100指数权重文件

[问] 杏花村杜康：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：请问基金的产品特点是什么？基金的费率是多少？基金是怎么做风控的？

[答] 中证100_中证1000：

目前华宝中证100指数基金是同类产品规模最大，费率是同类最低之一，也是全市场发行的第一只跟踪中证100的指数基金。基金是完全跟踪指数的表现，现金仓位高于5%，股票资产低于95%。

[问] 我爱坤儿：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：北上资金是内资的马甲吗？

[答] 中证100_中证1000：

不是这样的

[问] 八五年的乖乖：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：截止6.24，中证100居各主流指数涨幅榜首，对比沪深300，是什么原因？另外，华宝中证100优势在哪里？

[答] 中证100_中证1000：

中证100相比较上证50和沪深300在家电，白酒权重方面较高，所以优于主流宽基指数表现。优势同上。

[问] 激动的小不点：

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：买指数这个风险大吗

[答] 中证100_中证1000:

全市场来说，中证100、上证50和沪深300这些指数估值较低，是蓝筹股的典型代表，所以相对别的指数来说，投资风险相对较小

[问] 修泰姆:

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：有人说中证100是A股核心资产，有人说中证100是北上资金聚宝盆，请问陈总如何看待这两种说法？到底如何定位这个指数？

[答] 中证100_中证1000:

从我们跟踪的数据来看，这两种说法都是不错的。从目前来看，中证100是全市场规模最大的100家公司，自然是A股核心资产；从北上资金持股数据来看，占比也达到65%左右，可以说是北上资金聚宝盆。

[问] 母猪产后护理:

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：熊市怎么规避风险！？？

[答] 中证100_中证1000:

如果你认为是熊市，那就不要投资股票了

[问] 对冲价值:

关于[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#)[\\$华宝中证100指数C\(F007405\)\\$](#)，对[@中证100_中证1000](#) 说：中证100目前估值足够低吗，是否是历史低位呢？

[答] 中证100_中证1000:

中证100目前的估值处于底部区域

[问] 无心于事无事于心:

原帖已被作者删除

[答] 中证100_中证1000:

如果短期获利较多，可以减仓一部分，短期跌幅过大，可以适当加仓。如果看好股市的长期发展，可以长期持有。

[问] IVMS:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说: 现在是买入时机吗？

[答] 中证100_中证1000:

如果是定投的话，任何时候可以买。短期投资的话，不好判断。长期来看是有投资价值的。

[问] quantek:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说: 中证100指数中，深证股票市值占比多少？有历年中证100指数中上证vs深证 的市值对比图吗？

[答] 中证100_中证1000:

想请问一下关注深证股票市值占比的意义在哪里？

[问] 精灵财富:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说: 现在可以买吗？

[答] 中证100_中证1000:

同上

[问] 老猫儿123:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：是指数跟踪基金还是增强性的？如是被动的，费率能否考虑降一降？谢谢

[答] 中证100_中证1000：

被动跟踪指数，不属于增强型。

[问] 阿韬一百：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：中证100与沪深300相比，行业配置有哪些区别？历史上的收益率谁比较高？接下来的走势行情谁会比较强？谢谢

[答] 中证100_中证1000：

中证100行业集中度更高，行业分布更集中。从2016年以来的表现来看，中证100相比沪深300在上涨过程中涨幅更明显，下跌过程中也更加抗跌。接下来如果A股持续上涨，中证100走势会相对更强一些。

[问] 小丑龙鱼：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：\$华宝中证100指数(F240014)\$历史业绩那么优秀，以后规模大了也能保持良好的业绩吗？

[答] 中证100_中证1000：

基金是完全复制指数的表现，基金规模的大小和基金的收益没有关系

[问] 金刚小大王：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：基金如果长期定投收益会不高吗？跑得赢大盘吗？

[答] 中证100_中证1000：

从2016年之后的表现来看，长期定投的效果会优于大盘

[问] 如是这样而已：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：中证100规模以后会越来越大吗？北上资金以后会继续买进吗？

[答] 中证100_中证1000：

我们作为基金管理人当然希望中证100规模越来越大。随着改革开放的深入和人民币的国际化，北上资金也应该会越来越多。

[问] 二月绀香：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：中证100有很多北上资金买进，担心这些资金明年获利抛掉吗？

[答] 中证100_中证1000：

只要国内经济持续向好，不用太担心北上资金放弃这么有潜力的市场

[问] 雨下的印记：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：北上资金对a股那么有信心，继续加仓买中证100未来是一种趋势吗？

[答] 中证100_中证1000：

趋势不敢说，但是中证100蓝筹股的特性不会改变。

[问] 似曾相识81：

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中

证100_中证1000 说: 相对历史估值, 中正100已经不低了, 未来还有哪些过硬的看好理由?

[答] 中证100_中证1000:

我们统计的数据来看, 中证100估值还处于底部区域。

[问] yangjimei:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 中证100相对于沪深300有什么优势?

[答] 中证100_中证1000:

同上

[问] 大盘基爱好者:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 中证100相比于大家更熟悉的龙头指数上证50和沪深300, 有什么优势和劣势?

[答] 中证100_中证1000:

同上

[问] Lualu:

原帖已被作者删除

[答] 中证100_中证1000:

同上

[问] 千絮:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$, 对@中证100_中证1000 说: 基金前10大重仓股是什么? ? 仓位大概是怎么样的?

[答] 中证100_中证1000:

跟踪指数中证100最新前十大成份股分别是：中国平安、贵州茅台、招商银行、格力电器、美的集团、兴业银行、五粮液、伊利股份、恒瑞医药、交通银行。

[问] 奥哈马的巴特菲:

关于\$华宝中证100指数(F240014)\$ \$华宝中证100指数C(F007405)\$，对@中证100_中证1000 说：

本指数最大的看点和优点是什么？

[答] 中证100_中证1000:

同上

[问] 财富严选:

茅粉大军

话说昨天的文章在雪球发出去之后，比我预想当中还要火爆，
这里放出点赞数排名前三给大家看看，

<https://xqimg.imedao.com/16b9d9926b850843fdf33516.jpg>

点赞前三的评论里面，最火爆的两条都是由情绪驱动的茅粉平黑，第三个则是持有平安，但是点赞数完全比不上前两个。

另外点赞数排名第四的看发言我也基本可以推断为黑子，点赞数仅仅比第三少3票。

看到这个结果后，其实我心中的第一反应是，平安稳不稳不好说，但茅台必然过热了。

从目前的情绪来看，大众对茅台和白酒的认知热度可以说逐步去到一个比较疯狂的阶段，这种情绪下目前的白酒龙头安全边际已经比较差了，如果后续业绩不达预期，那么就会有点危险。

中证100介绍

最近看到不少朋友在讨论中证100这个指数，中证100跟我们常见的日常指数差不多。但由于以往的常规指数除了沪深300和中证500外，很多都是在上证或者深证里面单独

挑选，所以大多代表性往往相对差一些。

最近几年，大家都知道包含国内龙头蓝筹的品种，都有不错的增长，其中最典型的就是上证50。

不过，**虽然上证50的表现不错，但A股的优质龙头企业并不单单只在上证50中，深市当中也有一群不错的白马龙头，比如格力美的万科五粮液这几家。**

所以，为了能挖掘到更能代表沪深两地的龙头企业，中证100这个指数就诞生了。

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963b5350163fc6106f9.png>

通过上表我们可以看出，中证100的整体情况介乎上证50和沪深300之间，相对来讲更接近上证50。

估值方面来看，目前处于过去五年的中枢位置，向上和向下的空间都有30%左右。

而今年以来，中证100指数上涨了28.81%，是非增强类的指数宽基金里表现最好的一个。

业绩

造成上述这个情况，是因为中证100相对于上证50多了部分深证龙头个股，大家都知道今年以来涨得最好的SMART BETA指数就是深证红利。

由于大幅聚集了深证成指的龙头，深证红利今年的涨幅达到了41.67%，其中包含在中证100前十权重股中的有格力、美的、五粮液这三个核心上涨的品种。

也正因为这样，**中证100今年的涨幅也比上证50稍高，并且在过去5年里跑赢了上证50。**

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963b584403fefdd2d4c.jpg>

当然，**由于受到市值加权的编制影响，中证100的超额收益相对于上证50来讲并不是十分明显。**

但是同时跑赢了上证50和沪深300，也证明了这个指数对于A股两地优质资产的体现，是更有代表性的。

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963b894413fd8e5a692.png>

行业分布方面，中证100由于纳入了深市龙头个股，所以在行业上呈现出比上证50分散但比沪深300集中的特点。

在过去五年的龙头行情中，这个特点使得中证100的表现相对要更好。

替代方式

通过上面的分析，我们可以看出，如果单纯从反映沪深两地的龙头个股特点来看，中证100是要比上证50和沪深300都要好。

不过，这并不代表中证100这个指数就是一个最佳选择。

曾经后台有朋友问过我如何通过指数基金来配置一个指数版的白马组合，当时我给的方案就是上证50搭配深证红利。

这就是一种对中证100进行替代的方案，其中上证50还能够通过50AH这个品种进行增强。

通过AH轮动获取超额收益的50AH，成立以来的收益也是略胜于中证100的。

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963c364133fda1045c0.jpg>

通过上表我们可以看出50AH和深证红利过去几年下来都跑赢了中证100，而深证红利整体的波动率要比50AH高很多，在上年年底的时候甚至一度大幅落后另外两个指数。所以，**通过把50AH和深证红利两者搭配起来，就能更加平稳地获取相对中证100的超额收益。**

如果大家对中证100有兴趣，目前场外基金里面，我看了一下费率最低的是华宝中证100，而后续广发会推出场内的ETF，如果成交量没有问题，那么场内直接购买也非常方便。

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963b924423fe2af40f6.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963ce150183fec55790.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/16b9d963c9050173fe22f3b0.jpg>

回到3000点附近，珍惜低估边缘的定投机会

关注公众号**财富严选**，回复牛熊获取年化13%的指数基金组合

[@lomycat](#) [@今日话题](#) [@蛋卷基金](#) [@中证100_中证1000](#) [@中证100ETF](#)

[@宝盈中证100](#) [\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#) [\\$XD贵州茅\(SH600519\)\\$](#) [\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[答] 中证100_中证1000:

多谢老严的分享昨天关于中证100指数的雪球访谈也是受到了球友的广泛关注[网页链接](#)，针对大家的问题，[\\$华宝中证100指数\(F240014\)\\$](#) 基金经理也知无不答，欢

迎大家多多关注这个非常有潜力的指数

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里