大家
好，感谢
您能在百忙之中拨
冗垂阅我的公众号，今天主要聊一个话题：中证100指数的投资机会

在投资时，我们经常要考虑两点：行业龙头和行业景气度。

行业龙头股
对于长线投资者来说是看好某个行业首选的标的，这类龙头股在行业中具有一定的垄断优势和竞争护城河。
投资行业龙头，不仅可以获得行业发展的红利，也能享受龙头公司因垄断而带来的超额收益和相对的稳定性。

行业景气度
是我们投资的另一个必须考虑的因素，高景气度代表着行业未来的高成长性、规模市场容量和足够的想象空间，而这些会给我们带来更高投资收益。

股价代表着未来的现金流的折现
，那么自然，高景气度的行业会给我们带来丰厚的超额投资回报。

之前特地筛选了不少主动型龙头基金，但是都会有两个顾虑，第一是龙头不全面，总会漏掉几个行业的龙头，第二是怕基金经理的调仓换股，换掉我偏好的行业龙头股。

中证100做了哪些修改？

最近中证指数
公司对中证100进行大幅度
的修改引起了我的关注，
这次修改有三个重点特征：行业分配上的优化以及引入了互联互通、ESG考核。

1.龙头集聚

中证100指数修改最让
我感兴趣的是行业分配上的优化，中证100指数在个股
筛选上几乎覆盖了各二级行业的龙头公司以及高发展潜力的分类龙头公司，并且调出了或者降低了很多非银行金融、银行、食品饮料公司。

从行业分布来看，新的中证100指数的行业分布变得更加均衡。在传统行业与新

兴制造业上的占比更加贴合A股市场的现状与未来趋势，
即新中证100指数更能代表中国核心资产，可以说是蓝筹中的核心成长宽基。

这里我罗列了中证100指数权重大于1%的个股，

从持仓
中可以看出，基本涵盖了各行业的龙
头公司：白酒茅台；家电：美的和格力
；免税店龙头中免，新能源车和光
伏产业链：比亚迪、宁德时代、隆基绿能、通威股份、恩捷股份和
汇川技术；医药产业：药明康德、恒瑞迈瑞等。

总结下来：大幅调整后，降低了传统行业权重，新纳入数十家成长行业龙头公司，更能反映中国经济增长方式变化和A股市场行业变化趋势。

2.百分百互联互通

中证100指数利用互联互通对成分股进行筛选，
调仓后的中证100指数成份股均为互联互通标的
，与外资买入方向重合，极大增强对境外资金的吸引力，提供了便捷跟踪机构投资方向的投资标的。

3.ESG筛选机制

对比其他指数，中证10
0指数增加了对样本的ESG筛选，
为首只纳入ESG指标的中证核心宽基
指数。
ESG指标聚焦上市公司经营行为的规范及社会责任的履行,有助降低经营风险,提升资产质量。

4.对比其他指数

由于中证100指数最近进行脱胎换骨质的变化，所以利用历史业绩并不具有太多的参考意义。

之前我也对旧的中证100指数和沪深300指数

做了对比，发现旧的
中证100指数其实就是沪深300指数。
那么更新换代的中证100指数我更认为是一个对沪深300指数的增强版本。

历史无法对比，那么
就对比下其未来，主要参考两个指标：净资产收益率
（ROE)和股息率，主要对
比的指数有沪深300指数、中证500指数和中证1000指数。

可以看出无论从股息率还是净资产收益率（ROE),更新后的中证100指数都均优于沪深300、中证500和中证1000。

从这里其实也可以看出，中证100其实可以作为沪深300指数的增强指数。

当前位置适不适合买？

首先需要明白一点，寻找绝对低估的位置不太现实，而成熟的做法是在低估区间位置去做投资，等待从低估走向高估的机会。

那么怎么判断当前是不是低估区间，这里我会用我经常用的股债溢价指标，然后结合一些大V的指标去做验证。

① 当前股债溢价指标数值在5附近，之前一直强调股债溢价指标整体在4以上均可以为可投资区间，而卖出数值小于2，也就是说我们在指标4以上可以买入，然后等待股价走高，指标数值接近2卖出。

②参考雪球大V（博主六亿居士）给的格雷厄姆
指数，当前的市场处于偏低估阶段，也是可投资区间

③再参考银行螺丝钉的星级指标，他会每天更新一次，他给出的最新星级是在4.5。星级划分一般5是投资价值最高阶段，1为泡沫阶段。也可以看出，当前权益市场是可投资区。

④直接利用乌龟量化网站给的股债收益率比，当前股债收益率比在2，一般这个指标在2以上都是较好的投资区间。

通过数据对比下来看，当前位置对于投资中证100指数依旧是一个比较好的时机。

可能会有人想着要不要再跌一跌买进去？这个想法本身就有些问题，对于权益市场，不确定性太多，我们没有办法去准确判断底在哪，而聪明的投资者只要找到底部区间即可。

因为市场总是会从低估走向高估，而我们所要做的就是在低估买入，等待市场环境改善，资产产生泡沫。

当前市场上中证100指数并不多，为迎合新的投资机会，华宝基金推出更新换代的中证100指数ETF。

「拟任基金管理人陈建华具有21年证券从业经验和9年的投资管理经验，华宝基金指数研发投资部团队核心成员9人，所管理股票类ETF总规模581亿元，全市场排名第6，全面覆盖--宽基指数基金、ETF.Smart Beta指数产品。

同时华宝基金管理着国内规模最大的场外中证100指数基金。华宝中证100指数基金截至2022.3.31,累计收益率达74.66%，相对于基准超额收益达34.56%，同期上证指数上涨17.68%。」

所以看好聚集核心资产和核心龙头的中证100指数的投资者，可以将中证100指数纳入自己的投资自选里。

今天的文章就写到这里，如果喜欢作者文章的麻烦点一个“赞”支持下我吧！

利用我多年投资和研究经验
，为您解读热门事件、用数据分析行业
和基金投资机会、一起做个低卖高买的投资人。

谢谢您的关注！如果对您有帮助，请分享给您的朋友 ！