节后这两天，首发产品库里多了一个宽基指数在售——中证100ETF基金（159630），指数基金跟踪的是中证100指数

（00090

3），这指数乍一

看就是沪深两市流动性最好，市值

最大的100支股票组成，那么沪深300持股

就应该包含中证100持股，之前说沪深300是“中国最具有代表性的指数”，来看看中证100如何呢？

从定义来看

中证100指数从沪深市场中选取100只市值较大、流动性较好且具有行业代表性的上市公司证券

作为指数样本

，以反映沪深市场核心龙头

上市公司证券的整体表现。侧重：行业代表性，核心龙头表现。

沪深300指数

由沪深市场中规模大、流动性好的最具代表性的300只证券组成，于2005年4月8日正式发布，以反映沪深市场

上市公司证券的整体表现。侧重：最具代表性，整体表现。

从编制上来看

中证100

指数是中证第一只在编制方案中将入选样本行业自由流通市值占比与

A股市场行业占比相挂钩

的核心宽基指数，与其他核心宽基相比，中证100的行业分布更加均衡。

从指数编制来解读，第一步是确定指数样本100个，第二步是计算指数样本在一级行

业的

市值占比，第三步是从市值占比低的行业中选市值大的，以此类推到100个股。

（1）对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，剔除中证 ESG 评价结

1

果在 C 及以下的上市公司证券；

（2）在剩余证券中，选取总市值位于样本空间前 300 名且属于沪股通或深股通证券范围的上市公司证券作为待选样本；

（3）在待选样本中，优先选取二级行业自由流通市值最大且总市值位于样本空间前 100 名的上市公司证券作为指数样本；

（4）在剩余待选样本中，从各一级行业内按照自由流通市值由高到低依次选入一定数量的证券，以使样本数量达到 100 只，且各一级行业自由流通市值占比与样本空间尽可能保持一致。具体做法如下：

计算指数样本各一级行业自由流通市值占比，选出相较样本空间对应行业自由流通市值占比最低的行业；从剩余待选样本中，选择该行业自由流通市值最大的证券作为指数样本；重复该步骤，直至样本数量达 100 只。

从图上来看，中证100的行业占比中，金融占比只有11.62%，明显小于沪深300的20.48%，

从样本股来看

中证100是100支，总市值10万亿，个股市值范围98亿-1.1万亿，中位数596亿；

沪深300是300支，总市值17万亿，个股市值范围27亿-1.1万亿，中位数332亿；

中证100的前五和前十大持仓股都更集中。

十大权重 中证100指数
前5大占比27.93%，前10大占比 38.84%

证券代码	证券名称	上市地	权重(%)
600519	贵州茅台	上海证券交易所	11.09
300750	宁德时代	深圳证券交易所	5.77
601318	中国平安	上海证券交易所	4.43
600036	招商银行	上海证券交易所	3.85
601012	隆基绿能	上海证券交易所	2.80
600900	长江电力	上海证券交易所	2.64
000333	美的集团	深圳证券交易所	2.35
002594	比亚迪	深圳证券交易所	2.29
300059	东方财富	深圳证券交易所	1.82
601888	中国中免	上海证券交易所	1.80

十大权重 沪深300指数
前5大占比16.28%，前10大占比 23.47%

证券代码	证券名称	上市地	权重(%)
600519	贵州茅台	上海证券交易所	6.40
300750	宁德时代	深圳证券交易所	3.33
601318	中国平安	上海证券交易所	2.56
600036	招商银行	上海证券交易所	2.23
000858	五粮液	深圳证券交易所	1.76
601012	隆基绿能	上海证券交易所	1.62
600900	长江电力	上海证券交易所	1.53
601166	兴业银行	上海证券交易所	1.36
000333	美的集团	深圳证券交易所	1.36
002594	比亚迪	深圳证券交易所	1.32

跟踪基金

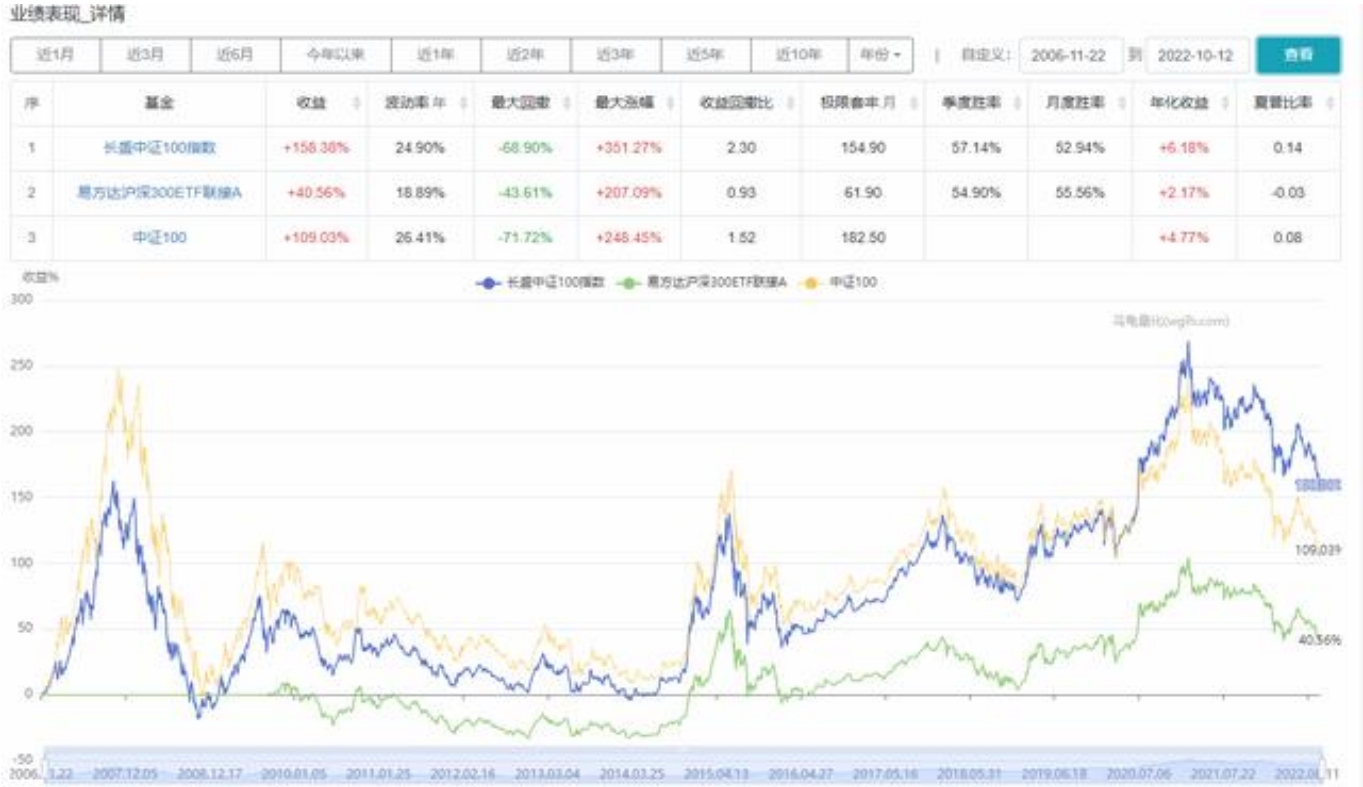
中证100指数跟踪的基金总体规模较小，2022年8月发行的招商中证100ETF，规模10亿是目前规模

最大的一只，成立于2006年11月的

长盛中证100指数基金

最早的一只，目前规模2.92亿，是完全复制指数的联接基金。

通过回测数据，从2006年到现在16年，所选中证100指数基金比沪深300指数基金，绝对收益更大，回撤更大，波动更大。



指数调仓

中证100和沪深300指数都是每半年调仓一次，上次调仓是2022年6月13日，下次

调仓都是2022年12月12

日，不同的是中证100的上次调仓周转率是29.03%，沪深300只有5.68%。

为何中证100

调仓如此之大呢？原来是指

数编制规则刚修订过，根据中证指数公司

于2022年5月18日发布公告来看，修订编制方案其目的是增加指数的可投资性，修订内容包括了样本空间，ESG评定等的调整，调整个股高达45只，那调整的个股是哪些呢？

> 在新的编制方案下，中证100指数此次调整剔除了相当数量的食品饮料龙头股，如五粮液、洋河股份、海天味业、伊利股份等标杆性个股均被剔除。
>
> 并且，近年来股价
> 持续低迷的大金融
> 板块也是调整重点，调整后的中证1
> 00成分股中，仅剩招商银行和工商银行两家银行、中国平安
> 一家保险机构和东方财富一家券商，白酒股则仅余贵州茅台。
>
> 新调入个股则集中凸显了“科技
> 属性”：赣锋锂业、盐湖股份
> 等一众新能源、芯片、医药生物
> 领域龙头股被纳入。同时，中国铝业、陕西煤业
> 等部分资源类周期股也被纳入。

中证100指数修订体现了“均衡性、可投资、可持续”等理念，那么收益如何呢？

经历史数据测算，自2013年~2022年4月底，修订后指数累计收益和年化收益分别为1

09.2%

和8.23%，相

较修订前依次提升48.2%和

3%，亦显著优于同期境内外A股

宽基指数。也有说，中证100指数是MSCI中国A50指数的放大版。

结语

巴菲特

说过，通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业务投资者竟然往往能够战胜大部分专业投资者。在美国，他选择的是标普500指数

基金，在中国，像沪深3

00，中证100这样的指数基金同时具备费用低廉，指数永续，自我更新的优点，

像易方达沪深300ETF

链接A（110020）一年综合费率是0.57%（100万以下一年赎回），

长盛中证100指数（519100）一年综合费率是1.30%（50万以下一年赎回），

还有正在发行的汇添富中证100ETF基金，一年综合费率仅0.2%（场内购买），

换作是你，会选择哪个呢？