

中证价值回报量化策略指数编制方案

中证价值回报量化策略指数由中邮创业基金管理股份有限公司定制开发，基于价值投资理念，选取投资回报率高且估值相对较低的上市公司股票作为样本股。

一、指数名称和代码

指数名称：中证价值回报量化策略指数

指数简称：价值回报

英文名称：CSI Return-based Value Strategy Index

英文简称：Return-based Value

指数代码：930949

二、指数基日和基点

该指数以 2005 年 12 月 30 日为基日，以 1000 点为基点。

三、样本选取方法

1、样本空间

中证价值回报量化策略指数的样本空间由满足以下条件的沪深 A 股构成：

(1) 非 ST、*ST 股票，非暂停上市股票；

(2) 非金融类股票。

2、选样方法

(1) 根据上市公司最新财务报告的合并报表数据，对股票池中股票提取或计算如下财务数据：

应收账款、其他应收款、预付账款、存货、无息流动负债、固定资产、其他

权益工具、带息债务、少数股东权益、总市值，并对数据缺失的股票进行处理；

(2) 根据上述财务数据计算资本收益率 (ROC) 和股票收益率 (EY):

$$\bullet \text{ ROC} = \text{EBIT} / (\text{净营运资本} + \text{固定资产})$$

其中, EBIT 为息税前利润, 采用过去半年滚动形式计算; 净营运资本 = 应收账款 + 其他应收款 + 预付账款 + 存货 - 无息流动负债

$$\bullet \text{ EY} = \text{EBIT} / (\text{总市值} + \text{带息负债} + \text{其他权益工具} + \text{少数股东权益})$$

(3) 对上述两个指标按如下规则进行排序:

- 先对 ROC 的倒数进行升序排列, 再对其中为负的部分进行降序排列, 得到每只股票的 ROC 排名;
- 对 EY 进行降序排列, 得到每只股票的 EY 排名;
- 对 ROC 排名和 EY 排名之和进行升序排列, 得到最后的综合排名;

选取综合排名前 80 的股票构成中证价值回报量化策略指数样本股。

四、指数计算

中证价值回报量化策略指数计算公式为:

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本股的调整市值}}{\text{除数}} \times 1000$$

其中, 调整市值 = $\sum(\text{股价} \times \text{调整股本数} \times \text{权重因子})$ 。调整股本数的计算方法、除数修正方法参见计算与维护细则。权重因子介于 0 和 1 之间, 使得在样本股调整日, 所有样本股获得相等权重。

五、指数样本和权重调整

1、定期调整

中证价值回报量化策略指数的样本股每半年调整一次, 样本股调整实施日为

每年 5 月和 11 月的第六个交易日。

权重因子随样本股定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

2、临时调整

特殊情况下将对中证价值回报量化策略指数样本进行临时调整。当样本股暂停上市或退市时，将其从指数样本中剔除；当样本股公司发生收购、合并、分拆、停牌等情形时，参照计算与维护细则处理。

当出现样本股临时调整，有指数样本股被非样本股替代时，新进指数的股票一般情况下将继承被剔除股票在调整前最后一个交易日的收盘权重，并据此计算新进股票的权重因子。