

中证泰康红利低波动指数编制方案

中证泰康红利低波动指数从沪深 A 股中选取 100 只流动性好、业绩稳定、股息率较高且具备低波动特征的上市公司股票作为指数样本股，以反映沪深 A 股中股息率较高且具备低波动特征股票的整体表现。

一、 指数名称和代码

指数名称：中证泰康红利低波动指数

指数简称：泰康红利 LV

英文名称：CSI Taikang Dividend Low Volatility Index

英文简称：Taikang Dividend LV

指数代码：931376

二、 指数基日和基点

该指数以 2007 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。

三、 样本选取方法

1、 样本空间

中证全指指数样本股

2、 选样方法

(1) 对样本空间内的股票，按照过去一年日均总市值和过去一年日均成交金额同时降序排列，分别剔除排名靠后 30%和排名靠后 20%的股票；

(2) 选取同时满足以下条件的股票：

(2.1) 过去一年 EPS 非负；

(2.2) 过去三年连续现金分红；

(2.3) 按照过去一年收益率降序排列且排名在前 80%;

(2.4) 按照过去 12 期季报 ROE 同比变化标准差升序排列且排名在前 80%;

(3) 计算剩余股票如下因子指标，每个指标的具体计算方法如下:

(3.1) 历史股息率: 过去四个季度现金分红总额/总市值, 若比值大于 10%则赋值 10%;

(3.2) 预期股息率: (过去三年股利支付率均值×未来 12 个月预期净利润)/总市值;

(3.3) 市净率倒数: 净资产/总市值;

(3.4) 现金流企业价值比: 经营活动现金流/企业价值, 其中企业价值=总市值+总负债-现金(金融行业的企业价值即为总市值);

(3.5) ROE 变化: 过去四个单季度 ROE 的同比变化, 并由远及近按照 1:2:3:4 的比例加权平均;

(3.6) 特质波动率: 将每只股票过去一年日收益率作为因变量, 以 MKT、SMB 以及 HML 三个组合过去一年日收益率作为自变量, 进行带截距项的线性回归; 计算模型回归所得残差的标准差, 将其作为每只股票的特质波动率, 其中 MKT、SMB 以及 HML 三个组合具体构造方式如下:

- MKT 组合: 所有股票按期初自由流通市值加权;
- SMB 组合: 选取期初自由流通市值最低 30%股票并按自由流通市值加权得到 S 组合, 选取期初自由流通市值最高 30%股票并按自由流通市值加权得到 B 组合, 做多 S 组合同时做空 B 组合;
- HML 组合: 选取期初市净率最低 30%股票并按自由流通市值加权得到 H 组合, 选取期初市净率最高 30%股票并按自由流通市值加权得到 L 组合, 做多 H 组合同时做空 L 组合;

(4) 对历史股息率、预期股息率、市净率倒数、现金流企业价值比、ROE 变化以及特质波动率进行行业中性化和标准化处理;

(5) 采用经 (4) 处理后的各因子指标计算剩余股票的因子综合得分, 具体

计算公式如下：

因子综合得分 = (0.2 × 历史股息率 + 0.2 × 预期股息率 - 0.4 × 特质波动率 + 0.05 × 市净率倒数 + 0.05 × 现金流企业价值比 + 0.1 × ROE 变化) / 过去一年日收益率方差

(6) 根据各股票因子综合得分降序排列，选取排名靠前的 100 只股票作为指数样本股。

四、 指数计算

中证泰康红利低波动指数计算公式为：

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

其中，调整市值 = \sum (股价 × 调整股本数 × 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，以使指数样本股采用因子综合得分加权且满足个股权重不超过 5%，样本股所属中证二级行业权重不超过 25%。

五、 指数样本和权重调整

1、 定期调整

中证泰康红利低波动指数的样本股每季度调整一次，样本股调整实施时间为每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。

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。样本股公司发生收购、合并、分拆等情形的处理，参照计算与维护细则处理。