

投资者教育

# 沪深 300 指数问答

(已刊登在 2009 年 7 月 28 日上海证券报 封五)

2009 年 7 月 28 日



## 沪深 300 指数问答

沪深300指数是国内第一只股指期货标的指数，也是目前中国内地证券市场中跟踪资产最多、使用广泛度最高的指数。随着指数化投资理念逐渐被投资者所认可，沪深300指数近期受到市场越来越多的关注，其良好的市场表现也使得以其为投资标的的指数基金获得越来越多投资者的青睐。那么沪深300指数为何能在几百只指数中脱颖而出？其编制方法有什么特点？中证指数公司如何保证编制方法的客观公正？指数样本股盈利能力如何？指数样本股是否有投资价值？这些都是市场中投资者颇为关注的问题。

### 一、沪深300指数是一个什么样的指数？

沪深 300 指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。沪深 300 指数是内地首只股指期货的标的指数，被境内外多家机构开发为指数基金和 ETF 产品，跟踪资产在 A 股股票指数中高居首位。

沪深证券交易所早在 1998 年就开始进行沪深 300 指数的研究论证工作，在借鉴国内外主要指数编制方法的基础上，对指数选样规则、样本调整方法、计算方法等技术问题进行了反复研究、比较和论证，设计完成了既借鉴国际先进经验又结合国内实际情况的沪深 300 指数，并于 2005 年 4 月 8 日正式发布，是沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数。2005 年 9 月中证指数公司成立后，沪深 300 指数移交中证指数公司进行管理运行。

### 二、如何确保沪深 300 指数可投资性及编制方法的客观公正？

在确定沪深 300 指数样本空间时，剔除了 ST、\*ST 股票，股价波动异常或被市场操纵、有重大违法违规的股票，较高程度地保证了样本公司的质量。在选择时，沪深 300 指数选择成交金额位于前 50% 的上市公司中总市值排名前 300 名的股票组成样本股。因此沪深 300 指数的样本股代表了沪深两市 A 股市场的核心优质资产，成长性强，估值水平低，其在整体经营业绩和估值水平方面对投资者具有很强的吸引力。

沪深 300 指数以自由流通股本分级靠档后的调整股本作为权重。分级靠档技术的采用确保样本公司的股本发生微小变动时用于指数计算的股本数相对稳定，以有效降低股本频繁变动带来的跟踪成本。以调整后的自由流通股本而非全部股本为权重，沪深 300 指数更能真实反映市场中实际可供交易股份的股价变动情况，从而有效避免通过操纵大盘股来操纵指数的情况发生。

为提高指数的代表性和可投资性，沪深 300 指数还启用大市值股票快速进入指数规则。该规则自 2006 年 7 月启动至今，先后有中国银行、大秦铁路、工商银行、中国人寿、兴业银行、中国平安、交通银行、中信银行和中国神华、中国石油等上市公司符合大市值 IPO 快速进入指数规则的条件，在上市第 10 个交易日结束后成为沪深 300 指数样本股。这在很大程度上避免了大市值公司不在样本股中，指数代表性和可投资性削弱情况的发生。

沪深 300 指数每半年调整一次，每次调整的比例不超过 10%，为确保指数成份股的稳定性，样本调整设置缓冲区。缓冲区技术的采用使每次调整的幅度得到一定程度的控制，指数能够保持良好的连续性，同时也能有效降低投资者跟踪指数的成本。

为增强沪深 300 的指数透明性和可预期性，沪深 300 指数还设置 15 只备选名单。当成份股因为退市、合并等原因出现样本空缺时，备选名单上的股票按照排名顺序进入成份股。

此外为规范指数运作，保障指数编制方法的科学性和权威性，中证指数有限公司设立指数专家委员会，专家委员由国内外指数编制、指数化投资、市场研究的专家和知名学者组成。指数专家委员会负责对中证指数编制方法的评估、建议和审定，保障中证指数编制方法的科学性和权威性。

### **三、沪深 300 指数样本股构成上有哪些显著特点？**

沪深 300 指数样本股规模大、市值分布均衡。以 2009 年 7 月 1 日为例，有 33 家公司总市值超过 1000 亿元，总市值超过 100 亿元的公司有 225 只，样本股平均总市值 530 亿元。第一权重股招商银行，自由流通市值 1942 亿元，权重为 3.86%，前 10 大权重股的累计权重为 27.51%，前 20 大权重股的累计权重为 39.6%，样本股权重分布较为均衡，抗操纵能力较强。

**沪深 300 指数样本股代表性高、行业分布合理。**截至 2009 年 7 月 1 日，沪深 300 指数的总市值为 15.99 万亿元，占 A 股市场总市值的 78.59%；调整市值为 5.03 万亿元，占 A 股市场总调整市值的 68.83%。截至 2009 年 6 月底，沪深 300 指数成份股共成交 12.37 万亿元，占沪深 A 股成交金额的 53%。按照中证指数公司的行业分类，沪深 300 指数样本股覆盖了全部 10 个一级行业，样本股行业分布与全市场行业分布较为接近，行业偏离度仅为 2%。沪深 300 指数覆盖了沪深 A 股市场的主体部分，具有较强的市值代表性和行业代表性，且随着市场集中度的提高市值代表性将进一步增强，行业结构也将更加优化。

**沪深 300 指数样本股为各行业龙头企业、竞争力强。**沪深 300 指数的成份股大都是各行业的龙头企业，这些公司治理结构良好、经营管理能力突出、核心竞争力强、资产规模大、经营业绩好、产品品牌广为人知，如中国平安、中信证券、中国石油、中国联通、贵州茅台、中国神华、招商银行、长江电力等。它们均是与国计民生密切相关的支柱型产业，并且在资源、市场占有率、国家产业扶持政策等方面享有优势。从长远来看，这些具有增长潜力和竞争优势的蓝筹公司，是国民经济的中流砥柱，并将引领中国经济的发展和证券市场的走势，为投资者的长期投资提供参考。

**沪深 300 指数样本股盈利能力强，成长性高。**沪深 300 指数样本股 2008 年营业收入和净利润分别为 96251 亿元和 8380 亿元，占同期市场营业收入和净利润的 81.01%和 95.72%，高于同期沪深 300 指数的市值占比。此外，沪深 300 指数样本公司 2008 年营业收入增长率为 19.8%，同期市场营业收入平均增长率为 17.2%，表现出较强的成长特征。

**沪深 300 指数样本股积极回馈投资者，股息率高。**作为市场中优质蓝筹的典范，沪深 300 指数的成份股积极回馈投资者，其分红派息总额和市场占比逐年增加。2005 年沪深 300 指数成份股的分红总额为 630.64 亿元，占全市场分红总额的 82.11%，2008 年沪深 300 指数成份股分红总额增至 3105.35 亿元，占沪深 A 股分红总额的 92.42%，远远高于同期沪深 300 指数的市值占比。

沪深 300 指数样本股估值水平低、投资价值较高。2009 年 7 月 1 日沪深 300 指数样本股加权市盈率为 26.44 倍，低于市场同期 30.45 倍的平均水平，市净率为 3.27 倍，也低于同期市场 3.37 倍的平均水平。从市盈率和市净率等常见估值指标的比较来看，沪深 300 指数样本股的估值水平低于市场平均水平，估值优势明显，具备较高的投资价值和较高的投资安全边际。

#### **四、沪深 300 指数有哪些跟踪产品？**

因其成份股数量适中、成交活跃、流动性好、规模大，沪深 300 指数一经推出，立即被众多机构投资者视作指数化投资的理想标的。指数推出仅 4 个月后，首只以沪深 300 指数为投资标的的嘉实沪深 300 指数基金就于 2005 年 8 月正式成立，2009 年 6 月底该基金资产规模已达到 313.96 亿元，是国内市场上净值规模和份额规模最大的基金。2009 年 7 月 8 日发行结束的华夏沪深 300 指数基金以 247 亿元成为首发规模最大的指数基金。截至 2009 年 7 月，以沪深 300 指数作为投资标的的指数基金共 10 只，资产规模 935 亿元，占目前 23 只指数基金资产规模的 53.7%。此外，首只追踪沪深 300 指数的 ETF——标智沪深 300 中国指数基金于 2007 年 7 月 17 日在香港联交所主板挂牌交易，2008 年 4 月 11 日，日兴熊猫沪深 300 中国指数基金于东京交易所上市交易。2009 年中国内地证券市场共发行 33 只股票型基金，其中 26 只基金选用沪深 300 指数作为业绩基准。沪深 300 指数已成为中国内地证券市场中跟踪资产最多、使用广泛度最高的指数。