

沪市蓝筹股摇篮——上证 180 指数

国泰君安研究所

180指数是历史悠久与编制科学的指数

(1) 历史沿革

02年以前的A股市场指数主要是上证综指、上证30指数,与深证综合和深成指,这些指数在股本加权方式或样本股数量等方面存在一定缺陷。随着基金等机构投资者的发展和,投资指数的需求凸显,上交所于02年6月对原上证30指数进行了调整并更名为上证180指数(下文简称180指数)。可以说,在当前应用广泛的指数系列中,180指数是历史最悠久的指数之一。而万家180指数基金是国内第一只基于180指数的指数基金,目前在市场中具有较大的份额与投资群体。

(2) 编制方法

180指数的编制规则比较科学,尤其是几点值得注意:

自由流通股本。为反映市场中实际可交易股本的股价变动情况,180指数剔除了上市公司股本中的不流通股份,以及由于战略持股性质或其他原因导致的基本不流通的股本,剩下的股本部分称为自由流通股本,即自由流通量。

分级靠档。为适度保持指数的稳定性,180指数采用了分级靠档的方法,即根据自由流通股本占A股总股本的比例(即自由流通比例)赋予A股总股本一定的加权比例,使用以计算指数的股本保持相对稳定。

大市值股票快速计入原则保证了指数与市场的一致性。180指数有新上市大盘股快速计入的临时调整原则。与其他无此规则的指数相比,该规则使得180指数能在新股上市后尽快与市场保持同步,尤其在大盘新股上市较多的阶段。180指数在中国石油、中国神华、中国人寿、兴业银行、中国平安等权重股上市后11个交易日纳入指数,保证了指数计算与市场代表性之间的较强一致性。

行业代表性突出。180指数将股票行业属性作为样本股选择标准之一,而包括沪深300在内的A股大多数成分股指数并未明确提出考虑成份股的行业属性。180指数行业代表性突出的特性,保证了其与大盘表现具有较强相关性,规避了个别行业权重偏离基准所带来的波动(尤其在A股市场风格变化较快的阶段)。

(3) 影响指数构成的主要因素

影响指数中成分股构成与权重的因素主要是成分股定期调整、临时调整、限售股计入与股价变动,其中,对指数构成与指数基金操作影响较大的因素主要是成分股定期调整与限售股计入。根据指数编制规则,180指数在每年的1月、7月第一个交易日将实施成分股的定期调整。尽管

定期调整的成分股数量均不超过10%,但定期调整或多或少会对成分股权重和行业权重等产生一定影响,特别是当调入成分股中包含前期IPO的蓝筹股。

而对于股改带来的限售股解禁,在08年2月1日之前A股市场各指数均采用实时调整原则。而根据08年1月上交所与中证指数公司联合发布的《关于调整自由流通量实施规则的公告》自1日起实施,限售股解禁对指数的影响由“实时影响”转为“定期影响”,限售股解禁对指数的短期冲击减小,但每半年进行一次定期调整(调整时间与成分股的定期调整同步)。

相比规则调整前,现行的限售股计入规则可能对指数构成带来如下影响:(1)短期减弱了限售股上市流通对指数造成的冲击,维持了指数构成的相对稳定。(2)在每半年进行一次定期调整时,限售股计入指数易造成指数权重的显著变化,从而带来指数波动。(3)对于180等指数使用者(指数基金、ETF、期指)策略分析者而言,该调整规则值得关注,可能带来一定投资或套利机会。

新调整规则对指数基金运作的影响是,与调整前相比,调整后,由于指数短期构成比较稳定,从而指数基金日常运作时的调整成本、跟踪误差降低。但在半年定期调整前后,指数基金的调整成本、跟踪误差将上升。半年定期调整时降低各项成本与跟踪误差的关键,在于对指数权重预测准确度,以及买卖成分股的时机选择。

从部分较大规模的指数基金的跟踪误差的变化看,07年的跟踪误差显著高于08年,原因主要是07年牛市行情中大量资金申购基金、及限售股解禁采用实时计入指数原则。08年2月1日后,限售股解禁的定期归集和成分股定期调整均定于每年1月和7月的第一个交易日,虽然定期调整前后指数基金跟踪误差有所放大,但其余交易日跟踪误差变化相对较小。

180指数是沪市蓝筹股的摇篮

如果将180.50、沪深300三只蓝筹指数进行比较,三只指数样本股选择以市值、流动性为主要标准,180指数还考虑行业代表性因素。综合考虑各指数选股标准,180指数为沪市大中盘蓝筹股,50指数为沪市大盘蓝筹股,沪深300指数分别为沪、深市大中盘蓝筹股。样本股的上市地、规模特征(大盘/中盘)、样本数量等,是三只蓝筹指数的典型区别。不同偏好投资者在不同阶段可以自身判断,做出不同的指数选择。

考虑到未来规模较大的蓝筹股将主要在沪市上市,而且一线二线蓝筹都囊括在180指数的样本股范畴内,因此180指数将名副其实地成为沪市蓝筹股的摇篮”。

(1) 市场代表性

180指数突出的市场代表性主要体现在:(1)市值覆盖率较高。(2)从权重行业 and 权重股集中度看,180指数低于50指数,而高于沪深300指数,权重集中度相对比较适中,市场代表性与抗操纵性较强。(3)与基准指数的相关性高。180与沪深300指数的相关性较高,从某种程度上说,这使得180指数可以较少成分股数量发挥市场基准的作用。而50指数与沪深300的相关性较弱。(4)行业分布是180指数的主要特色。

180指数的行业特色主要体现在:(1)行业代表性较强,而且行业分布较为均衡。180指数与沪深300指数相比更体现了金融属性,相对超配了金融(保险、证券、银行)行业(大盘金融股多在沪市上市),而相对低配了房地产行业(由于深市房地产权重较高)。而180指数相对于50指数更体现了地产属性,而金融属性则显著削弱(金融股多为大盘蓝筹)。我们分别测算了不同行业在不同市场阶段(牛市、熊市、反弹阶段)的表现。总体来看,不同行业在股市不同阶段可能具有完全不同的波动特征,金融、地产行业的周期波动较大。

考虑到180指数在两行业(以及其他行业)的均衡配置,因此180指数可能较50、沪深300指数的阶段性表现更为稳定,更不容易受到行业波动的影响。(2)从行业偏离度来看,以沪深全部A股作为市场基准,180指数对市场基准的行业契合度较高,其以较少的样本数量,形成了对上市行业的较好代表。

(2) 市场表现

180指数在不同市场阶段的表现较为稳定。(1)从标的指数累积涨幅与风险调整后收益来看,180指数在上涨与下跌市的表现均较稳定,这与其突出的市场代表性紧密相关。(2)从月度指数涨幅看,180指数的波动低于50指数,这为不同风险偏好、不同行业偏好的投资者提供了不同的投资选择。

另外,180指数流动性较高。从市场成交占比来看,沪深300、180.50指数依次递减(均值分别为53%、35%、20%)。与沪深300指数相比,180指数以较少的样本数量,获得了较高的市场流动性。

(3) 成分股业绩

180指数历年成长性 with 盈利能力具有稳定性。考察07-09这三年的指标及稳定性,180指数的业绩与盈利能力较为稳定。从净利润、主营业务成长性看,180指数较居中,稳定性强。从盈利能力看,近年来180指数均在13%以上,而且历年也较为稳定。

另外,180指数估值合理。从近几年看,180指数的历年估值水平较为合理,而且较为稳定,从这个角度说,180指数具有较好的业绩成长与

投资安全边际。

180指数是未来系列指数与衍生品的标杆

(1) 现有衍生指数与产品

180指数作为上交所的基准指数之一,自07年以来上交所和中证指数公司以180指数为样本空间,陆续推出了180金融、180治理、180基建、180资源、180交运、180成长、180价值等一系列指数。这些行业(如180金融)、主题(180资源、180交运、180基建)及风格(180价值、180成长)指数的推出,由于其与现行综合和成分指数的差异化,可能成为未来指数基金、ETF的新标的,从而在现有基于180指数的指数基金(万家180、华安180)的基础上进一步扩展。随着180系列指数市场影响力的提高,也将对母指数180指数带来积极正面的影响。

(2) 融资融券业务的促进

08年10月5日证监会宣布正式启动融资融券业务试点工作,作为券商未来的常规业务之一,该业务的顺利推出指日可待。现行关于融资融券业务试点的规定均源自于06年颁布的系列条款,根据06年的有关规定,我们认为,融资融券业务试点的推出对于180指数及180指数基金将产生利好。

根据《上海证券交易所融资融券交易试点实施细则》第三十一条的规定,充抵保证金的有价证券,在计算保证金金额时应当以证券市值按一定折算率进行折算,其中180指数成份股股票折算率最高不超过70%,其他股票折算率最高不超过65%,该规定的实施无疑提升了180指数及其成份股的市场地位及稀缺性,并对基于180指数开发的相关产品如180指数基金需求产生正面的促进作用。

融资融券业务的推出预期也引发了业内人士对于相关新产品设计的热情。现阶段,国内获批融资融券业务试点的券商仅能利用自有资金和证券开展业务,而根据海外成熟市场经验,随着融资融券业务的发展成熟,转融通将是必经之路。基于180指数的指数基金,一方面握有大量充抵折算率较高的成分股,另一方面长期持有的战略避免了其短期持股的不稳定性,未来有望成为转融通券源优良提供方。如果未来融资融券转融通业务开通,且通过修改现有指数基金相关条款而使得180等指数基金成为融资融券业务券源之一,那么指数基金将通过借券获得相应的佣金收入,从而能促进180等指数基金的长足发展。

(3) 未来衍生品业务的潜在标的

未来即将推出的股指期货以沪深300指数为标的。事实上,在00年之后的股指期货讨论过程中,180指数曾经被考虑过是否作为股指期货

标的。未来随着沪、深两市上市股票的分化,180指数与沪深300指数的差异度将更为明显,在首次期货推出并稳健运行之后,后续期货、以及期权品种可考虑180指数等作为标的。

另外,沪深300期货推出后,可利用180指数与沪深300指数的行业差异,在对不同行业阶段性有较大把握判断后,可利用180指数产品(如指数基金、ETF、或成分股组合)与沪深300期货进行多空、套利、避险等操作。由于180指数多为市场权重股,因此上述交易有很大的操作空间。

指数编制规则

标的指数名称	上证180指数
基日	2002-6-28
初始计算日	2002-7-1
上市地	沪市
样本空间	剔除上市时间不足一个季度的股票(除非该股票日均总市值排在沪市前18位),以及暂停上市、经营状况异常或最近财务报告严重亏损、股价波动较大、市场表现明显受到操纵的股票
选股标准	根据总市值、成交金额对股票进行综合排名,按照各行业的自由流通调整市值分配样本只数
是否考虑行业代表性	是
指数加权方式	调整股本加权,按自由流通量分级靠档
成分股数量	180
成分股定期调整频率	每年7月、1月的第一个交易日实施定期调整,大市值股票快速计入
成分股定期调整幅度	不超过10%
大市值股票快速计入	如果新发行股票的总市值(不含境外上市股份)排名在市场前10位,且其上市时间距下一次样本股定期调整生效日超过20个交易日,若无不适宜作为指数样本股的情况发生,在其上市第10个交易日结束后纳入指数。对于符合上述条件的增发、重组和合并等行为,采用类似处理办法
是否计算权重上限因子	否
指数特点	沪市规模大、流动性好的大中盘股票

数据来源:国泰君安证券, Wind 资讯

心动央企,投资央企 50

银河证券

稳定利润吸引大量投资者, 市场呼唤央企指数

央企是真正意义上的全民所有制企业,是国民经济的支柱,主业明确,基本都是行业内的龙头企业。央企上市公司也是证券市场稳定健康发展的核心力量。中央企业控股上市公司包括实际控制人力量为国务院国资委的上市公司以及财政部所属的上市公司,覆盖军工、航天、电信、机场、能源、运输、金融等关系国计民生的支柱行业,资产规模和影响力巨大。

央企稳定的利润来源吸引了大量机构和个人投资者,但是苦于没有一只跟踪该类资产的指数。

央企指数应运而生, 央企 50 最值得关注

3月16日,上海证券交易所和中证指数有限

公司联合发布公告,为反映沪深两市中央企业控股上市公司的整体表现,为投资者提供新的分析工具和投资标的,并于3月30日正式发布上证中央企业50指数(简称“上证央企”),代码为000042)、中证中央企业综合指数(简称“中证央企”),代码为000926和399926)和中证中央企业100指数(简称“央企100”,代码为000927和399927)。指数基日均为2008年12月31日,基点均为1000点。这三只指数为A股市场上首批以央企上市公司为标的样本的指数产品。其中尤其值得关注的是上证中央企业50指数,该指数基本上涵盖了在上海证券交易所上市的最大的50家央企,这50家企业具有独特的资源优势,收益稳定,流动性高,具有极高的投资价值,为相关指数化投资产品的开发提供基础工具,相信后续将有很多指数基金以及ETF以该指数为标的。

从编制方法看,上证中央企业50指数采用派许加权方法,按照样本股的数量本数为权重进行加权计算,并没有权重上限因子,以使单个

样本股权重不超过15%,避免了个股权重过大的问题。上证中央企业50指数依据稳定性和动态跟踪相结合的原则,每年定期审核两次样本股,并根据审核结果调整指数样本股。除非原样本股因上市公司实际控制人变更导致的调整比例超过10%,原则上每次调整比例不超过10%。样本股调整实施时间为每年1月份和7月份的第一个交易日。样本股定期调整时设置缓冲期,排名在40名内的新样本优先进入,排名在60名之前的老样本优先保留。这使得指数跟踪更加容易,减少调整成分股导致的调仓成本。

央企 50 指数牛市涨幅领先, 跟踪更加容易

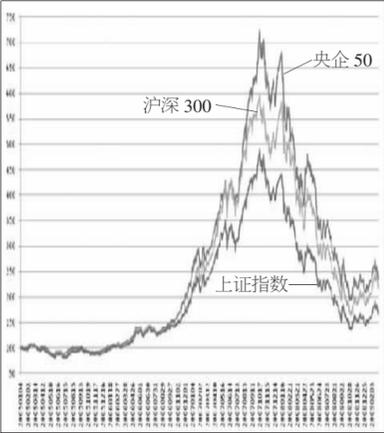
目前央企50指数成分股总市值占上海证券交易所总市值的80%左右,流通市值占30%左右,2009年1-2月份日均成交236亿元,占上海市场的20%以上。

指数走势比较方面,下图(附后)为央企50指数回溯与沪深300指数以及上证指数走势比较。其比较情况见下表(附后)。

央企50指数较2005年1月4日最大涨幅为625.07%,远远大于沪深300指数的498.01%,更大于上证指数的390.20%,而跌幅则基本相当,均在70%以上,相差不到2%。在牛市阶段,央企50指数表现更加突出,而在熊市阶段,跌幅则基本相当。2005年1月4日至2009年2月28日,央企50指数涨幅是上证指数涨幅的两倍以上。总体来说,央企50指数为市场提供了新的投资领域,投资者不妨多加关注。

	2005年1月4日以来最大涨幅	2007年以来最大跌幅	2005年1月4日至2009年2月28日涨幅
央企50指数	625.07%	73.20%	136.70%
沪深300	498.01%	72.30%	117.80%
上证指数	390.20%	71.98%	67.60%

指数走势比较 (2005年1月4日至2009年3月2日)



证券代码:002207 证券简称:准油股份 公告编号:2008-017

新疆准东石油技术股份有限公司 对外投资意向公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

特别风险提示:

- 1.本投资协议仅为公司投资意向,存在重大不确定性。
- 2.关于矿业权取得情况:本协议项下的矿业权尚未取得,亦尚未涉及矿业权转让行为。
- 3.关于项目批准情况:本协议项下的煤层气项目正处于前期调研阶段,尚未做初步方案、项目建议书、可行性研究报告;环保、安全生产许可等各种文件均未获得有权权力机构所必需的登记、备案或批准。公司目前尚不具备勘探开采资质及准入条件。
- 4.取得煤层气开采权尚需政府相关部门批准和备案,存在不能获得煤层气开采权的风险。
- 5.本次对外投资对公司2009年度的业绩不会产生影响,且近三年内不会形成收入,在勘探开发过程中还可能形成固定资产及其它费用的支出,对公司未来业绩产生影响。
- 6.本次投资涉及的煤层气资源开发对资源的依赖性较强,如在勘探开发中探明的储量没有开采价值,则前期投资所产生的费用将极大影响公司的业绩。
- 7.本次投资尚需提交公司董事会、股东大会审议批准。

对外投资概述:

近期,新疆准东石油技术股份有限公司(以下简称“公司”)与新疆阿克苏地区拜城县人民政府(以下简称“拜城县政府”)签署了《投资勘探开发煤层气资源协议书》,根据该投资协议,拜城县政府同意公司与拜城县政府共同投资拜城县的煤层气资源进行勘探开发,并为公司勘探投资提供服务和优惠政策支持。该投资协议的签订不构成关联交易。

本次投资目前正处于意向性阶段,本公司未召开董事会审议此项投资。根据本公司章程规定,此项投资需提交公司董事会、股东大会审议批准。

二、投资协议主要内容

- 1.拜城县政府同意支持公司独立勘探开发拜城县境内所有煤层气范围内的煤层气资源。公司拟在拜

城县注册成立新疆准油能源有限公司,先期出资1亿元专门用于拜城县煤层气资源的勘探开发工作。

- 2.公司初步计划于2009年至2010年投入2—5亿元,对拜城县境内的煤层气资源进行普查。
- 3.公司在勘探开发过程中,为拜城县政府附带勘探600—1200米内不涉及现有探矿、采矿权探区域的煤炭资源,形成地质资料和储量报告。
- 4.拜城县政府为公司在勘探开发过程中,对土地使用、道路建设、草场租赁、电力设施、水资源使用及相关问题给予有力的支持和优惠。

三、对外投资上市公司影响

- 1.本资对外投资的资金由本公司自筹。
- 2.本公司发挥自身的技术优势,积极参与煤炭及煤层气资源勘探开发工作,将有利于提升公司的收入水平和盈利能力,促进公司持续发展。
- 3.本次投资行为完成并不涉及新增关联交易,也不涉及新增同业竞争。
- 4.对外投资风险分析

- 1.本投资协议仅为公司投资意向,存在重大不确定性。
- 2.关于矿业权取得情况:本协议项下的矿业权尚未取得,亦尚未涉及矿业权转让行为。
- 3.关于项目批准情况:本协议项下的煤层气项目正处于前期调研阶段,尚未做初步方案、项目建议书、可行性研究报告;环保、安全生产许可等各种文件均未获得有权权力机构所必需的登记、备案或批准。公司目前尚不具备勘探开采资质及准入条件。
- 4.取得煤层气开采权尚需政府相关部门批准和备案,存在不能获得煤层气开采权的风险。
- 5.本次对外投资对公司2009年度的业绩不会产生影响,且近三年内不会形成收入,在勘探开发过程中还可能形成固定资产及其它费用的支出,对公司未来业绩产生影响。
- 6.本次投资涉及的煤层气资源开发对资源的依赖性较强,如在勘探开发中探明的储量没有开采价值,则前期投资所产生的费用将极大影响公司的业绩。
- 7.本次投资需提交公司董事会、股东大会审议,可能存在未获公司董事会、股东大会批准的风险。

五、备查文件

《投资勘探开发煤层气资源协议书》

特此公告。

新疆准东石油技术股份有限公司
董 事 会
二〇〇九年四月二十四日

关于海富通货币市场基金 五一假期前两个工作日暂停申购和 转换转入业务的公告

根据中国证监会《关于2009年部分节假日放假和休市安排的通知》(证监办发[2008]147号)的精神,2009年5月1日(星期五)-5月3日(假期)休市,5月4日(假期)一起照常开市。

为保护基金份额持有人的利益,根据法律法规和基金合同的相关规定,海富通基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定,对海富通货币市场基金申购和转换转入业务作如下调整:

- 1.各销售机构(包括各代销机构、本公司网上交易和直销中心)在2009年4月29日、4月30日暂停接受海富通货币市场基金的申购和转换转入业务。
- 2.海富通货币市场基金赎回和转换转出业务仍将照常办理。
- 3.2009年5月4日,本公司将恢复办理海富通货币市场基金的正常申购及转换转入业务,届时将不再另行公告。

敬请投资者及早做好交易安排,避免因假期原因带来不便。

如有疑问,请拨打本公司客服热线:40088-40099或登陆本公司网站 www.hffund.com 获取相关信息。特此公告。

海富通基金管理有限公司
2009年4月24日

证券代码:002262 证券简称:思华药业 公告编号:2008-014

江苏恩华药业股份有限公司 关于举办2008年年度报告说明会的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

江苏恩华药业股份有限公司(以下简称“公司”)将于2009年4月28日(星期二)下午15:00-17:00通过深圳证券信息有限公司提供的网上平台举办2008年年度报告说明会,本次年度报告说明会将采用网络远程的方式举行,本次说明会的网址为: <http://irm.p5w.net>。

参加本次说明会的人员有:公司董事长孙彭生先生、总经理祁超先生、财务总监高爱娟先生、董事会秘书段保州先生、独立董事印晓星先生、保荐代表人孙剑峰先生。

欢迎广大投资者积极参与。

特此公告。

江苏恩华药业股份有限公司
董 事 会
二〇〇九年四月二十四日