

华证国企价值 50 指数编制方案

一、指数名称和代码

指数名称：华证国企价值 50 指数

指数简称：国企价值 50

英文名称：SSI State-Owned Enterprises Value 50 Index

英文简称：SOE Value 50

指数代码：995165

二、指数基日和基点

该指数以 2013 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

同华证全指指数的样本空间

2. 可投资性筛选

(1) 过去 1 年的日均成交金额位于其所在证券交易所全部上市
证券的前 80%;

(2) 剔除 ESG 尾部风险类型为“警告”或“严重警告”的上市
公司。

3. 选样方法

(1) 在符合上述可投资性筛选条件的样本空间内选择行业龙头
并筛选 ESG 评级归属于“BB”及以上或 ESG 得分排名样本

空间前 50%。按照如下规则定义行业龙头：

- a. 如果所属细分行业营业收入增速大于 10%，选择相关行业营业收入排名前五位的公司；
- b. 如果所属细分行业营业收入增速小于 10%，那么行业竞争格局需满足 $CR5 \geq 50\%$ 或者市占率 1 > 市占率 2 + 市占率 3。在满足上述竞争格局的情况下，选择相关行业营业收入排名靠前的公司，原则上数量不超过 4 只。

(2) 在行业龙头公司中，选择公司属性为地方国有和中央国有的股票作为备选样本；

(3) 在备选样本中，计算过去三年股息支付率的稳定性，剔除稳定性最低的 5% 的股票，然后再剔除 Alpha 动量后 20% 的股票，其中 Alpha 收益动量因子为过去 2 年，个股相较华证 A 指的加权复合超额收益率；

(4) 将剩余股票按照股东回报率由高到低排序，选取前 100 只股票，再按照盈利因子（扣非 ROE 和过去 12 个季度扣非 ROE 的稳定性综合排名）由高到低排序，选取前 50 只股票作为最终样本。其中股东回报率为过去一年现金分红金额与回购总金额之和除以总市值。

四、指数计算

指数计算公式为：

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

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，以使样本按照对数自由流通市值、股东回报率和 Alpha 动量因子倾斜加权，单个样本权重不超过 5%，单个行业权重不超过 30%。

五、指数样本和权重调整

1. 定期调整

指数样本每季度调整一次，调整实施时间为每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第 10 个交易日。每次调整的样本比例一般不超过 30%。

权重因子随样本定期调整而调整，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调整。当样本退市时，将其从指数样本中剔除。样本公司发生收购、合并、分拆、停牌等情形的处理，参照计算与维护细则处理。