

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选取资本回报率较高且估值相对较低的上市公司证券作为指数样本，为投资者提供更多样化的投资标的。

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

指数样本空间由满足以下条件的 A 股和红筹企业发行的存托凭证组成：

(1) 非 ST、*ST 证券；

(2) 非金融类证券。

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，对样本空间内证券提取或计算如下财务数据：

应收票据及应收账款、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，并对数据缺失的证券进行处理；

(2) 根据上述财务数据计算资本回报率 (ROC) 和证券收益率 (EY):

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

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 = 应收票据及应收账款 + 其他应收款 + 预付账款 + 存货 - 无息流动负债;

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

(3) 对上述两个指标按如下规则进行排名:

➤先对 ROC 的倒数进行升序排名, 再对其中为负的部分进行降序排名, 得到每只证券的 ROC 排名;

➤对 EY 进行降序排名, 得到每只证券的 EY 排名;

➤对 ROC 排名和 EY 排名之和进行升序排名, 得到综合排名;

(4) 在综合排名前 120 的证券中, 选取总市值最大的 80 只作为指数样本。

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 = $\sum (\text{证券价格} \times \text{调整股本数} \times \text{权重因子})$ 。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, 以使所有样本权重相等。

五、指数样本和权重调整

1、定期调整

指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 5 月和 11 月的第六个交易日。

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进行临时调整。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、分拆等情形的处理，参照计算与维护细则处理。