中证质量成长指数编制方案

中证质量成长指数选取 100 只流动性好、盈利能力高且可持续、现金流量较为充沛且兼具成长性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：中证质量成长指数

指数简称：CS 质量成长

英文名称：CSI Quality and Growth Index

英文简称：CSI Quality Growth

指数代码：930855

二、指数基日和基点

该指数以 2005 年 6 月 30 日为基日，以 1000 点为基点。

三、样本选取方法

1、样本空间

同中证全指指数的样本空间

2、选样方法

（1）对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20%的证券;

（2）对剩余证券分行业分公司计算质量因子指标，并按照质量因子指标排

名获取综合评分;

（2.1）定义质量因子的主要指标:

- ROA=净利润/平均总资产;
- Growth=(（最近一期年报净利润-三年前年报净利润）/平均总资产）/（过去一年日均总市值/平均账面价值）);
- OPCFD=经营活动现金净流量/总负债;
- RACCRUAL 为盈利质量指标，其数值为按照如下回归模型计算所得证券过去五年（如果上市年限不足五年，采用已有的上市年限数据）模型残差（每年针对样本残差进行上下 5%分位 WINSORIZE 处理）绝对值的均值乘以-1:

$$ACCRUAL_t = b_0 + b_1 CFO_{t-1} + b_2 CFO_t + b_3 CFO_{t+1} + b_4 \Delta Rev_t + b_5 PPE_t + \xi_t$$

其中，ACCRUAL 为营业利润-经营活动现金净流量，除以期初总资产；CFO_{t-1}、CFO_t和CFO_{t+1}分别为 t-1 期、t 期和 t+1 期经营活动现金流量，除以期初总资产；ΔRev_t为 t 期销售收入的变化，除以期初总资产；PPE_t为 t 期固定资产原值，除以期初总资产。模型样本为样本空间剔除金融行业（根据中证二级行业分类标准，具体指的是银行、保险和综合金融行业）后的证券，同时针对模型中的所有变量进行上下 5%分位 WINSORIZE 处理且分年度分行业进行回归。

（2.2）分行业分公司计算质量因子指标，并按照质量因子指标排名获取综合评分:

金融行业（根据中证二级行业分类标准，具体指的是银行、保险和综合金融行业）: 分别计算 ROA 和 Growth 指标，将每个指标在剩余所有证券内由高到低排名并计算其百分比排名，然后将两个指标百分比排名相加所得和的均值作为金融行业证券的综合评分;

$$Rank(\text{金融行业}) = (Rank(a) + Rank(b))/2$$

非金融行业：分别计算四个质量因子指标，其中对 ROA 和 Growth 指标在剩余所有证券内由高到低排名并计算其百分比排名；对 RACCRUAL 和 OPCFD 两个指标在非金融行业内由高到低排名并计算其百分比排名，然后将四个指标百分比排名相加所得和的均值作为非金融行业证券的综合评分。

$$\text{Rank}(\text{非金融行业}) = (\text{Rank(a)} + \text{Rank(b)} + \text{Rank(c)} + \text{Rank(d)})/4$$

（3）选取综合评分排名前 100 的证券作为指数样本。

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 = ∑(证券价格×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，以使样本采用综合评分倒数加权，且单个样本权重不超过 10%。

五、指数样本和权重调整

1、定期调整

指数样本每年调整一次，样本调整实施时间为每年 6 月的第二个星期五的下一交易日。

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。