

中证港股通成长策略指数编制方案

中证港股通成长策略指数综合考察中证港股通综合指数样本中流动性较好的证券价值和成长特征，选取成长风格较为突出的证券为样本，并采用综合成长概率与自由流通市值的乘积进行加权，以反映港股通范围内具有成长风格特征证券的整体表现。

一、指数名称和代码

指数名称：中证港股通成长策略指数

指数简称：港股通成长策略

英文名称：CSI HK Connect Growth Strategy Index

英文简称：HKC Growth Strategy

指数代码：932152（港元）

二、指数基日和基点

该指数以 2014 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

中证港股通综合指数样本

2、可投资性筛选

对样本空间内证券，计算每月的日换手率中位数作为月换手率，剔除过去 12 个月或过去 3 个月平均月换手率不足 0.1% 的证券，除非该证券过去一年日均成交金额大于 5000 万港元。

3、选样方法

(1) 将样本空间内符合可投资性筛选条件的证券作为待选样本，计算其价值与成长因子的指标值：

➤ 价值因子包含股息收益率（D/P）、每股净资产与价格比率（B/P）、每股净现金流与价格比率（CF/P）和每股收益与价格比率（E/P）四个指标。

➤ 成长因子包含过去 3 年营业收入平均增长率（SalG）、过去 3 年净利润平均增长率（ProG）和 ROE。

(2) 分别计算上述指标的标准化 Z 值，各指标采用极值调整后的值进行计算。根据中证行业分类，区分金融行业与非金融行业，基于各指标标准化 Z 值计算各个证券的价值得分和成长得分。

➤ 价值得分（金融行业）= $(Z(D/P) + Z(B/P) + Z(E/P))/\sqrt{3}$

➤ 价值得分（非金融行业）= $(Z(D/P) + Z(B/P) + Z(CF/P) + Z(E/P))/2$

➤ 成长得分= $(Z(\text{SalG}) + Z(\text{ProG}) + Z(\text{ROE}))/\sqrt{3}$

(3) 计算待选样本各证券的风格概率，将价值得分和成长得分经平滑概率函数转换为 0 至 1 区间的价值概率和成长概率：

$$Y = \begin{cases} \frac{1}{1 + \exp(\frac{5(X_M - X)}{X_M - X_L})}, & X \leq X_M \\ \frac{1}{1 + \exp(\frac{5(X_M - X)}{X_U - X_M})}, & X > X_M \end{cases}$$

其中，X 表示上述风格评分，Y 表示对应的风格概率。 X_L 、 X_M 、 X_U 分别代表低、中、高市值分位点，即待选样本以风格得分由低到高排序，计算累计市值达到待选样本总市值的 10%、50%和 90%比例时所对应的因子评分。

(4) 为进一步突出价值和成长的相对风格属性，根据待选样本各证券的价值概率和成长概率，计算其综合价值得分。

$$\text{综合价值得分} = \left(\frac{\text{价值概率} + (1 - \text{成长概率})}{2} \right)$$

将综合价值得分按照（3）中的平滑概率函数转换为综合价值概率，相应的低、中、高市值比例分别为 25%、50%和 75%。同时，当 $Y \leq 0.05$ 时，将其值设置为 0；当 $Y \geq 0.95$ 时，将其值设置为 1，其他情况 Y 取值不变。再由此计算各证券的综合成长概率：

$$\text{综合成长概率} = 1 - \text{综合价值概率}$$

（5）最终选取综合成长概率为正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 = $\sum(\text{证券价格} \times \text{调整股本数} \times \text{权重因子} \times \text{汇率})$ 。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，以使样本采用综合成长概率与自由流通市值的乘积进行加权，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

指数样本每季度调整一次，样本调整实施时间分别为每年 3 月、6 月、9 月和 12 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。当港股通证券范围发生变动导致样本不再满足互联互通资格时,指数将相应调整。