

沪深300、中证500指数成分调整预测

报告要点:

● 中证指数成分股调整规则解读

根据中证指数公司最新公布的指数编制方案，我们对已经发布的规则及历史指数成分调整股调整结果验证作出解读。

沪深300指数和中证500指数的样本空间包含满足一定条件的非ST、*ST沪深A股和红筹企业发行的存托凭证。在指数调整时，根据股票的流动性排名和市值排名选择调入和调出的股票池。需要注意的是，每一期调整的股票数量均不超过总股票数量的10%。接着，剔除财务亏损、财务造假、受证监会处罚等问题公司的股票，优先保留满足条件的老样本股票。最后，由专家委员会审核最终的调入和调出名单。

● 2023年6月中证指数成分股调整预测

我们预测晶科能源、中油资本、山西焦煤等九只股票将调整进入沪深300指数；领益智造、金域医学、欧普康视等九只股票将调整出沪深300指数。首创证券、盛美上海、盛新锂能等五十只股票将调整进入中证500指数；潞安环能、上海医药、招商轮船等五十只股票将调整出中证500指数。

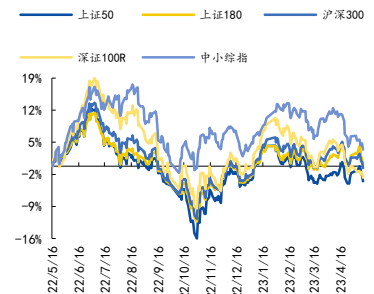
● 基于中证指数成分股调整的选股策略

单次开仓多头取得5.1%的收益率，全年持仓20个交易日，年化收益率为10.26%，夏普比率为1.03，最大回撤为3%，多空胜率达到100%。详细的分析结果和细节请参考相关报告《哈雷之约：基于指数成分股调整的选股策略》。

主要数据:

上证综指:	3272.36
深圳成指:	11005.64
沪深300:	3937.76
中小盘指:	4006.39
创业板指:	2252.38

主要市场走势图



资料来源: Wind

相关研究报告

《【国元策略】复苏初期的强者恒强-2019年年报及2020年1季报行业点评汇总》2020.05.09

报告作者

分析师 朱定豪
执业证书编号 S0020521120002
邮箱 zhudinghao@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

内容目录

1. 指数成分股调整预测.....	3
1.1 沪深 300 成分股调整预测.....	4
1.2 中证 500 成分股调整预测.....	5
2. 风险提示.....	6

图表目录

图 1: 沪深 300 指数相关基金规模统计 (单位: 亿元)	3
图 2: 中证 500 指数相关基金规模统计 (单位: 亿元)	3
图 3: 沪深 300 指数成分调整股票行业分布	4
图 4: 中证 500 指数成分调整股票行业分布	6
表 1: 沪深 300 指数和中证 500 指数编制规则解读.....	3
表 2: 沪深 300 成分股预测 (单位:亿元)	4
表 3: 中证 500 成分股预测 (单位:亿元)	5

1. 指数成分股调整预测

随着公募基金规模的不断扩大，市场上跟踪沪深300指数、中证500指数和科创50指数的基金规模也持续增长。截至2022年10月，这些基金的规模分别达到了1826亿、739亿和890亿，并且仍呈现上升趋势。根据中证指数公司最新发布的指数编制方案，我们对沪深300和中证500的指数成分股调整名单进行预测，以探寻相关投资机会。具体的指数编制规则如表1所示。

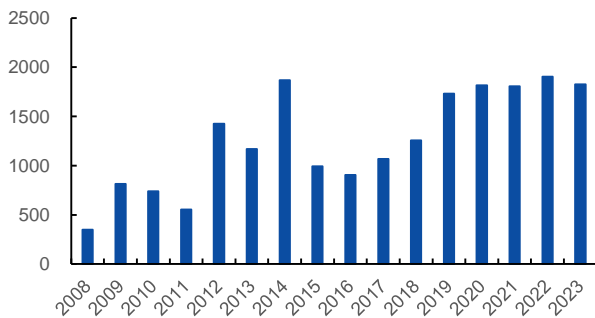
表1：沪深300指数和中证500指数编制规则解读

	沪深300指数	中证500指数
样本空间	<ol style="list-style-type: none"> 1. 创业板和科创板证券：上市时间超过一年 2. 非创业板、科创板证券：上市时间超过一个季度，除非该证券自上市以来日均总市值排在前30位 3. 非ST、*ST、摘帽未满三个月沪深A股和红筹企业发行的存托凭证组成 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 创业板和科创板证券：上市时间超过一年 2. 非创业板、科创板证券：上市时间超过一个季度，除非该证券自上市以来日均总市值排在前30位 3. 非ST、*ST、摘帽未满三个月沪深A股和红筹企业发行的存托凭证组成 4. 剔除沪深300指数成分和近一年内日均市值排名前300位股票
流动性排名	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算过去一年日均总市值和日均成交额 2. 按日均成交额排序，剔除日均成交额在后50%的股票，原沪深300成分股排在前60%即可 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算过去一年日均总市值和日均成交额 2. 按日均成交额排序，剔除日均成交额在后20%的股票
市值排名	<ol style="list-style-type: none"> 1. 按日均成交额剔除后的股票从大到小排名 2. 排名在前240名的新样本候选成分股优先进入沪深300指数成分股池 3. 排名在前360名的旧样本指数成分股优先保留沪深300指数成分股池 4. 每一期的调整股票数据量不超过30只 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 按日均成交额剔除后的股票从大到小排名 2. 排名在前400名的新样本候选成分股优先进入中证500指数成分股池 3. 排名在前600名的旧样本指数成分股优先保留中证500指数成分股池 4. 每一期的调整股票数据量不超过50只
剔除相关问题公司	<ol style="list-style-type: none"> 1. 剔除财务亏损股票 2. 剔除财务造假股票 3. 剔除受证监会处罚的股票 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 剔除财务亏损股票 2. 剔除财务造假股票 3. 剔除受证监会处罚的股票
最终确认	<ol style="list-style-type: none"> 1. 优先剔除不在样本空间的老样本股票 2. 优先剔除成交额在后40%的老样本股票 3. 优先剔除排名300以后但是违规的老样本股票 4. 专家委员会审核最后调入、调出名单 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 优先剔除不在样本空间的老样本股票 2. 优先剔除成交额在后20%的老样本股票 3. 优先剔除排名500以后但是违规的老样本股票 4. 专家委员会审核最后调入、调出名单

资料来源：Wind，国元证券研究所

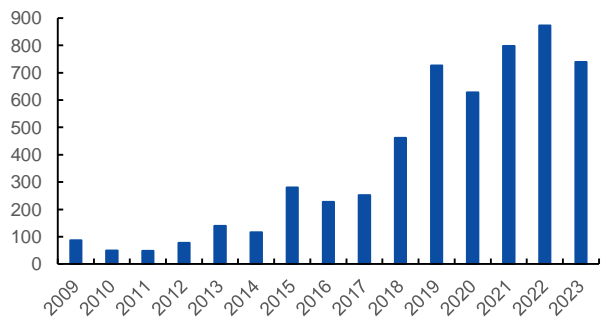
长期以来，跟踪相关指数的被动型指数型基金的规模呈现明显的增长趋势。截至目前，沪深300被动指数型基金的规模已超过1800亿，而中证500被动指数型基金的规模达到739亿。

图1：沪深300指数相关基金规模统计（单位：亿元）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图2：中证500指数相关基金规模统计（单位：亿元）



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.1 沪深 300 成分股调整预测

根据如上指数编制方案，我们预测晶科能源、中油资本、山西焦煤等九只股票将调整进入沪深 300 指数，领益智造、金域医学、欧普康视等九只股票将调整出沪深 300 指数。值得关注的是，2022 年 12 月调整沪深 300 指数成分股时部分股票符合定量条件，但是最后没有被作为沪深 300 指数成分股调入，于是乎本期我们也将符合定量条件的酒企不纳入指数成分股。

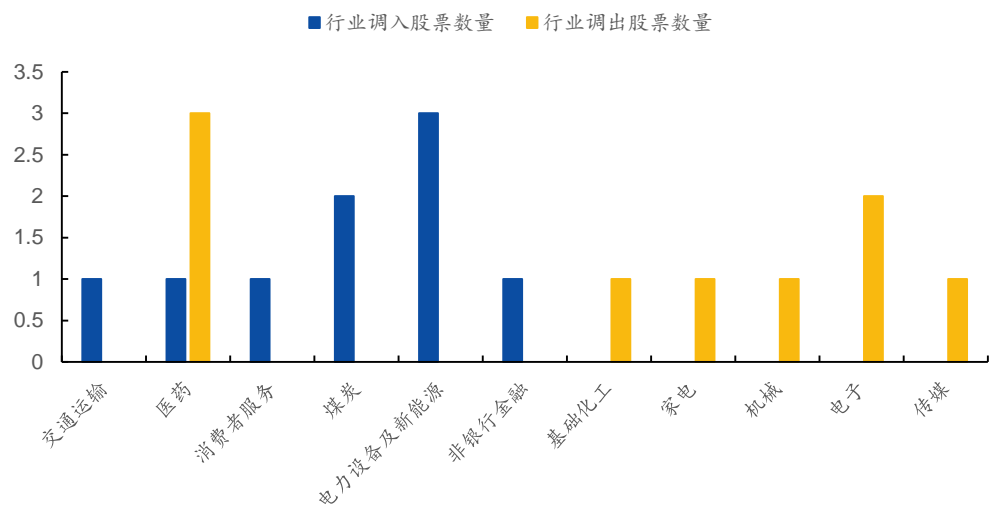
表 2：沪深 300 成分股预测（单位：亿元）

预计调入				预计调出			
股票名称	股票代码	日均市值	日均成交额	股票名称	股票代码	日均市值	日均成交额
晶科能源	688223.SH	634.50	70.12	领益智造	002600.SZ	360.34	26.38
中油资本	000617.SZ	693.40	69.76	金域医学	603882.SH	357.78	28.97
山西焦煤	000983.SZ	548.91	90.82	欧普康视	300595.SZ	348.95	51.20
招商轮船	601872.SH	545.81	61.29	世纪华通	002602.SZ	334.12	47.69
东方电气	600875.SH	537.51	62.82	玲珑轮胎	601966.SH	320.49	30.27
锦江酒店	600754.SH	523.89	35.35	健帆生物	300529.SZ	316.84	21.39
潞安环能	601699.SH	516.55	59.93	石头科技	688169.SH	309.42	26.92
上海医药	601607.SH	514.83	37.53	大族激光	002008.SZ	304.73	73.12
爱旭股份	600732.SH	505.47	100.63	苏泊尔	002032.SZ	407.05	7.44

资料来源：Wind，国元证券研究所

从行业分布的角度来看，我们可以发现预测调入沪深 300 指数的股票主要分布在电力新能源、非银金融、煤炭和交运等行业，而从大板块的角度来看，这些股票主要集中在中游制造业上。相比之下，预测调出沪深 300 指数的股票主要分布在医药、电子和传媒等行业。

图 3：沪深 300 指数成分调整股票行业分布



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 中证 500 成分股调整预测

我们预测首创证券、盛美上海、盛新锂能等五十只股票将调整进入中证 500 指数；潞安环能、上海医药、招商轮船等五十只股票将调整出中证 500 指数。

表 3：中证 500 成分股预测（单位：亿元）

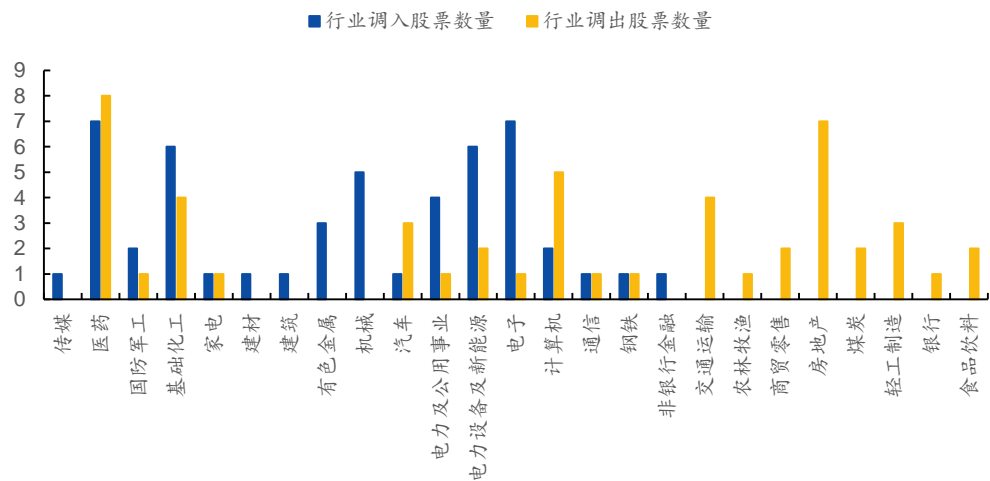
预计调入				预计调出			
股票名称	股票代码	日均市值	日均成交额	股票名称	股票代码	日均市值	日均成交额
首创证券	601136.SH	439.62	86.79	潞安环能	601699.SH	545.81	61.29
盛美上海	688082.SH	410.28	21.41	上海医药	601607.SH	516.55	59.93
盛新锂能	002240.SZ	409.07	118.11	招商轮船	601872.SH	514.83	37.53
苏泊尔	002032.SZ	407.05	7.44	中远海能	600026.SH	481.32	88.89
中复神鹰	688295.SH	376.87	11.94	珀莱雅	603605.SH	468.92	27.18
神火股份	000933.SZ	360.82	89.77	国联股份	603613.SH	465.30	43.19
领益智造	002600.SZ	360.34	26.38	云天化	600096.SH	444.00	149.63
金城医学	603882.SH	357.78	28.97	西部超导	688122.SH	448.93	40.36
思瑞浦	688536.SH	357.41	27.59	以岭药业	002603.SZ	470.48	212.27
中国长城	000066.SZ	353.34	73.47	派能科技	688063.SH	496.51	102.60
欧普康视	300595.SZ	348.95	51.20	石英股份	603688.SH	447.17	76.30
纳芯微	688052.SH	338.43	24.77	华润三九	000999.SZ	457.18	46.22
世纪华通	002602.SZ	334.12	47.69	东方电缆	603606.SH	450.81	73.89
润泽科技	300442.SZ	332.65	8.44	安井食品	603345.SH	449.20	42.51
玲珑轮胎	601966.SH	320.49	30.27	南极电商	002127.SZ	120.18	22.00
健帆生物	300529.SZ	316.84	21.39	山鹰国际	600567.SH	119.48	6.05
爱玛科技	603529.SH	311.98	24.72	普利制药	300630.SZ	119.01	16.01
奥特维	688516.SH	311.48	26.37	中天金融	000540.SZ	107.11	15.41
石头科技	688169.SH	309.42	26.92	外高桥	600648.SH	117.34	6.55
拓荆科技	688072.SH	306.71	39.74	荣盛发展	002146.SZ	107.68	12.48
鹏辉能源	300438.SZ	306.97	92.21	首开股份	600376.SH	129.63	9.62
大族激光	002008.SZ	304.73	73.12	青岛银行	002948.SZ	120.55	7.00
南网储能	600995.SH	303.37	19.29	星网锐捷	002396.SZ	125.32	26.72
坚朗五金	002791.SZ	297.40	29.66	金科股份	000656.SZ	122.84	34.06
坤彩科技	603826.SH	271.86	9.09	天融信	002212.SZ	124.23	25.26
沪电股份	002463.SZ	270.29	72.70	南京高科	600064.SH	121.54	10.59
东方日升	300118.SZ	270.46	108.57	良品铺子	603719.SH	123.64	12.43
亚钾国际	000893.SZ	268.55	29.11	康泰医学	300869.SZ	104.74	17.34
厦钨新能	688778.SH	266.36	22.69	爱施德	002416.SZ	114.24	9.15
双良节能	600481.SH	264.21	44.42	万里扬	002434.SZ	115.42	19.82
华秦科技	688281.SH	263.96	9.68	海新能科	300072.SZ	103.65	9.20
浙江建投	002761.SZ	263.80	73.26	虹软科技	688088.SH	112.15	18.65
南网科技	688248.SH	259.00	27.81	宁波华翔	002048.SZ	119.36	11.14
菲利华	300395.SZ	258.03	29.57	万达信息	300168.SZ	119.11	22.34
九安医疗	002432.SZ	256.71	153.95	中南建设	000961.SZ	96.59	18.72

东阿阿胶	000423.SZ	256.34	24.39	广深铁路	601333.SH	122.41	8.62
诺唯赞	688105.SH	254.29	12.51	鸿达兴业	002002.SZ	104.16	24.38
蓝晓科技	300487.SZ	253.53	21.85	奥瑞金	002701.SZ	127.50	7.75
百克生物	688276.SH	250.86	9.73	生物股份	600201.SH	106.07	19.58
湘电股份	600416.SH	249.50	33.46	重庆燃气	600917.SH	123.78	4.24
科士达	002518.SZ	248.56	77.74	佳都科技	600728.SH	114.87	16.01
电投产融	000958.SZ	244.02	8.84	东风汽车	600006.SH	124.50	28.90
浙江鼎力	603338.SH	242.23	23.32	酒钢宏兴	600307.SH	109.15	6.40
深桑达 A	000032.SZ	241.07	77.31	天邦食品	002124.SZ	120.02	39.72
华峰测控	688200.SH	240.78	27.48	中储股份	600787.SH	117.45	14.35
江苏国信	002608.SZ	239.84	5.10	诚志股份	000990.SZ	119.99	9.06
鄂尔多斯	600295.SH	237.24	17.55	浙江医药	600216.SH	125.91	22.58
金力永磁	300748.SZ	236.82	36.77	九阳股份	002242.SZ	128.29	10.22
大金重工	002487.SZ	235.92	91.66	迈克生物	300463.SZ	115.01	17.24
福能股份	600483.SH	235.75	17.19	劲嘉股份	002191.SZ	123.08	25.91

资料来源：Wind，国元证券研究所

从行业分布的角度来看，预测调入沪深 300 指数的股票主要分布在医药、电力及公共事业、电力设备及新能源和基础化工等行业上，而从大板块的角度来看，这些股票主要集中在中游制造和周期板块。相比之下，预测调出沪深 300 指数的股票主要分布在房地产、计算机及交通运输、食品饮料等行业。

图 4：中证 500 指数成分调整股票行业分布



资料来源：Wind，国元证券研究所

2. 风险提示

本文基于客观数据进行分析，市场行情、基金产品情况可能发生变化，本文数据仅供参考，不构成投资建议。

投资评级说明：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188