

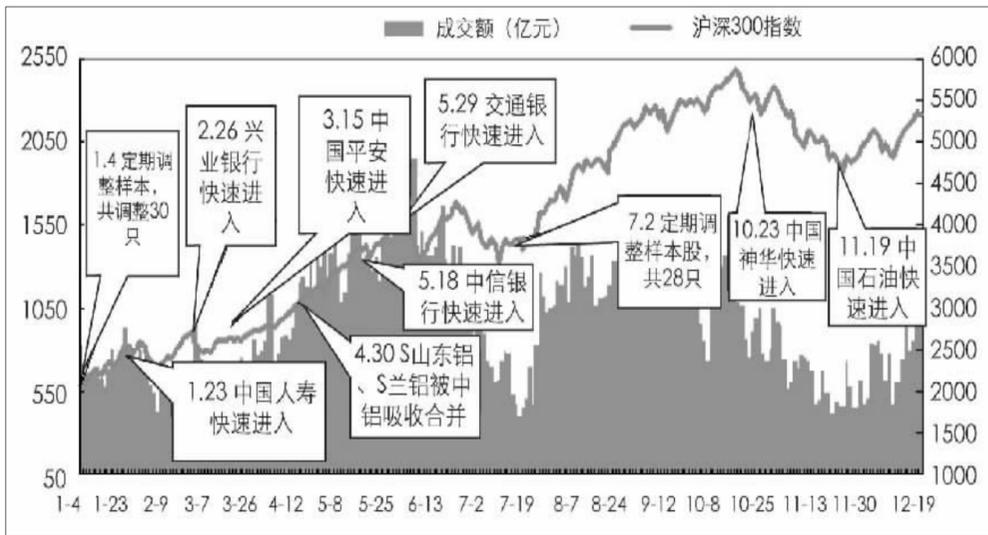
Document

沪深300指数2007年运行分析报告

沪深300指数是沪深证券交易所于2005年4月8日联合发布的反映A股市场整体走势的指数,2005年8月起,沪深300指数的经营管理及相关权益转移至中证指数有限公司。沪深300指数选择市场中规模大、流动性好的上市公司作为样本股,编制目标是反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况,并能够作为投资业绩的评价标准,为指数化投资和指数衍生产品创新提供基础条件。沪深300指数是目前国内跟踪资产最多的指数,首只追踪沪深300指数的ETF——标智沪深300中国指数基金(2827.HK)于2007年7月17日在香港联交所主板挂牌交易。

□中证指数有限公司 上海证券报联合推出

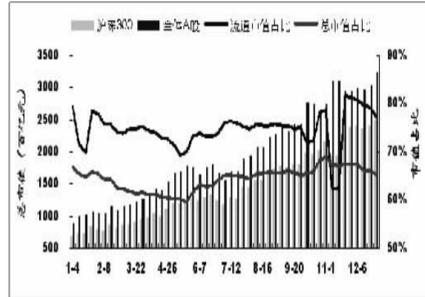
沪深300指数市场走势



二、指数市场代表性

市值代表性

沪深300指数市值占比图



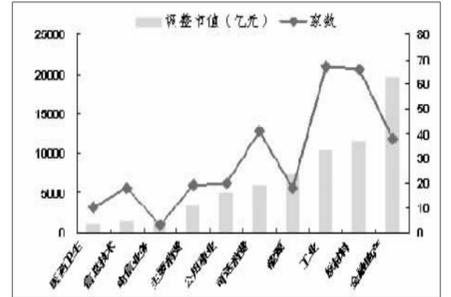
2007年随着中国证券市场空前繁荣,A股融资额也创下历史最高水平,全年沪深市场共有120家公司完成IPO,融资金额近5000亿元,但沪深300指数总市值和流通市值的占比相对较为稳定。

截至到2007年12月28日,沪深300指数总市值为25.07万亿元,占沪深A股市场总市值的77.25%,流通市值为5.91万亿元,占沪深A股市场流通市值的65.31%,与年初市值占比基本持平。总体来看,沪深300指数具有较强的市场代表性。

沪深300指数样本股覆盖了全部十个一级行业,除医药行业和信息技术外,其余行业的总市值和流通市值占比超过50%,其中能源、金融地产和公用事业行业总市值占比超过80%。总体上看,沪深300指数行业分布较为均衡,行业偏离度仅为2.03%,抗行业周期性波动较强。

行业代表性

沪深300指数行业覆盖率图



沪深300指数行业代表性

行业	公司家数	家数占比	流通市值(亿元)	流通市值占比	总市值(亿元)	总市值占比
能源	18	42.86%	5852.6	87.39%	83023.23	96.71%
原材料	66	21.57%	10284.34	62.89%	26797.1	66.97%
工业	67	18.93%	8974.2	55.17%	24091.48	54.58%
可选消费	41	13.10%	5367.06	50.20%	10114.02	50.93%
主要消费	19	15.45%	3148.97	56.47%	6852.69	59.89%
医药卫生	10	9.01%	945.99	26.99%	1635.91	27.22%
金融地产	38	27.54%	1741.6	78.43%	83224.57	85.44%
信息技术	18	15.52%	1259.73	42.54%	2074.97	37.57%
电信业务	3	6.98%	1476.59	71.66%	3145.07	73.00%
公用事业	20	29.85%	4438.73	78.33%	9738.99	80.71%

一、沪深300指数2007年运行状况

指数市场走势回顾

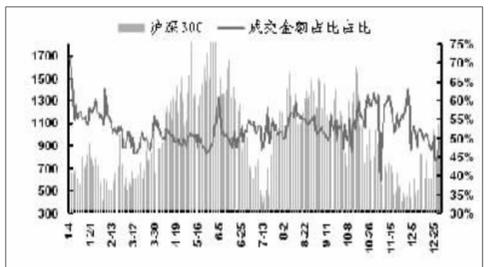
受人民币升值预期、流动性过剩、宏观经济和上市公司盈利快速增长等多重因素的影响,2007年中国证券市场承接2006年的良好表现,指数收盘和成交额创新高,其表现超出市场的普遍预期。沪深300指数2007年1月4日以2073.25点开盘,最低下探2030.76点,最高触及5891.72点,报收于5338.27点,较2006年底上涨161.55%。同期上证180指数、深证100指数、上证指数和深成指的收益分别为151.55%、179.05%、96.66%和166.29%。

2007年,由于大量蓝筹股的回归,沪深300指数除1月4日和7月2日两次定期调整,共调整58只样本股外,还因为中国人寿、兴业银行、中国平安、中信银行、交通银行、中国神华和中国石油等股票满足大市值公司快速进入指数的规则,而进行了8次临时调整。

可以发现,沪深300指数和沪深证券市场中其他一些主要指数的市场走势基本一致,其能很好地代表整个证券市场的变动走势。此外日收益率的相关系数也显示,沪深300指数的走势与其他主要指数走势高度相关,其中沪深300指数与上证180的相关系数最高,为99.5%,与深证100指数、上证指数和深成指的相关系数分别为98.17%、96.63%和97.25%。

指数样本股流动性分析

成份股成交金额占市场的比重



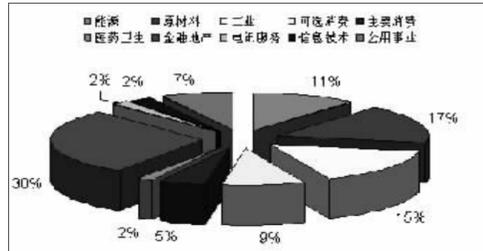
2007年,在指数收盘价创新高时成交量和成交金额也不断放大,沪深300指数样本股换手率为637.81%,年成交23.79万亿元,为2006年总成交金额的5倍,日均成交983亿元,日均成交量为6720.60万手,占同期沪深A股市场日均成交金额的52.32%。沪深300指数单只样本股日均成交金额为3.28亿元,远高于同期沪深A股1.25亿元的市场平均水平。

行业表现及贡献度

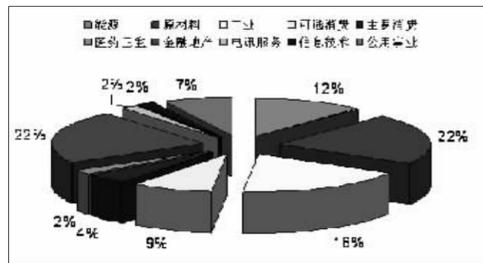
沪深300指数行业构成及贡献度

行业	公司家数	总市值(亿元)	权重	涨幅	贡献度
能源	18	83023.23	11.04%	178.33%	12.08%
原材料	66	26797.1	17.09%	206.28%	21.62%
工业	67	24091.48	15.44%	189.03%	17.90%
可选消费	41	10114.02	8.82%	161.19%	8.72%
主要消费	19	6852.69	5.17%	139.15%	4.41%
医药卫生	10	1635.91	1.59%	189.81%	1.85%
金融地产	38	83224.57	28.90%	127.17%	22.54%
信息技术	18	2074.97	2.05%	131.01%	1.65%
电信业务	3	3145.07	2.47%	126.07%	1.91%
公用事业	20	9738.99	7.44%	160.79%	7.33%

行业市值占比图



行业贡献度图



2007年,沪深300行业指数表现出明显差异,周期性行业表现良好。其中原材料行业涨幅达206.28%,居各行业之首,其次医药卫生、工业和能源等行业的表现也超过同期沪深300指数的表现。而电信业务、金融地产、信息技术和主要消费等行业表现平平,涨幅弱于市场的平均水平。

从各行业对沪深300指数贡献度来看,贡献度最高的为金融地产行业,达22.54%,但低于其在指数中的权重。贡献度分列2至5位的为原材料、工业、能源、可选消费,这5大行业对沪深300指数的贡献度高达82.86%。

个股表现及其贡献度

样本股年度表现及贡献度

公司代码	公司名称	收盘	涨幅	贡献度	换手率
涨幅最高的5只股票					
600837	海通证券	54.92	846.90%	0.43%	1198.49%
600150	中国船舶	249.74	685.35%	2.68%	180.34%
000960	锡业股份	66.06	644.76%	0.90%	661.21%
000983	西山煤电	63.47	609.16%	1.86%	737.22%
600029	南方航空	27.94	583.13%	1.64%	683.10%
涨幅最低的5只股票					
600887	伊利股份	29.33	10.68%	0.02%	453.78%
600415	小商品城	86.59	11.73%	0.01%	333.66%
000793	华闻传媒	10.27	13.86%	0.02%	657.61%
600809	山西汾酒	36.80	18.75%	0.01%	457.13%
601988	中国银行	6.61	21.73%	0.06%	981.40%
贡献度最大的5只股票					
600030	中信证券	89.27	226.04%	5.28%	245.61%
600028	中国石化	23.43	156.91%	4.09%	392.27%
600000	浦发银行	52.80	147.77%	2.69%	153.09%
600150	中国船舶	249.74	685.35%	2.68%	180.34%
601991	大唐发电	20.62	99.81%	2.49%	125.28%

2007年,沪深300指数的样本股,全部上涨,无一下跌。其中涨幅最高的为海通证券,涨幅高达846.90%,对指数的贡献度为0.43%。对指数贡献度最高的公司为中信证券,其对指数的贡献度为5.28%,贡献度最高的5家公司对指数的累计贡献度达17.23%。

三、沪深300指数成份股可投资性

分红派息统计

	2005年(亿元)	2006年(亿元)	2007年(亿元)
沪深300指数样本股	630.64	775.86	1169.34
全体A股	768.04	906.71	1329.70
占比	82.11%	85.57%	87.94%

沪深300指数样本股分红派息金额逐年递增,占全体A股分红派息比例也同步上升。

2007年沪深300指数样本股分红总额为1169.34亿元,占沪深A股分红总额的87.94%,超过同期沪深300指数总市值在市场中占比。

2007年前三季度主要财务指标

	每股净资产(元)	净资产收益率(%)	每股收益(元)	主营业务收入增长率(%)	净利润增长率(%)
沪深300指数样本股	2.73	12.26	0.35	29.57	58.21
全体A股	2.56	11.34	0.29	25.65	63.14

2007年上市公司盈利快速增长,沪深300指数样本

股前三季度主营业务收入增长率和净利润增长率分别为29.57%和58.21%,每股收益为0.35元,净资产收益率为12.26%。

从整体上看,沪深300指数样本股的财务指标优于市场的平均水平。

沪深300指数及各行业P/E、P/B

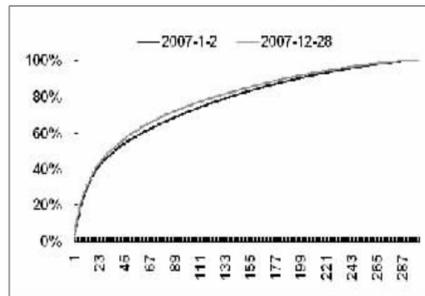
指数及行业	P/E	P/B
沪深300	35.21	5.67
能源	33.88	8.13
原材料	28.81	4.99
工业	44.51	6.66
可选消费	47.2	5.35
主要消费	90.37	11.66
医药卫生	37.22	6.94
金融地产	33.85	4.53
信息技术	56.56	5.88
电信业务	43.01	3.03
公用事业	32.91	3.79

伴随着股市的快速上涨,沪深A股整体估值已经处于高位,40倍左右的估值水平已经接近历史高位。

截至2007年底沪深300指数成份股的市盈率为35.21倍,低于同期市场40倍P/E的平均水平。其中主要消费、信息技术行业市盈率超过50倍,相比而言,原材料、公用事业、金融地产、能源等行业的估值水平相对较低,低于沪深300指数样本股的平均水平。

四、沪深300指数集中度分析

沪深300指数集中度变化趋势



随着一些大盘蓝筹公司的上市,2007年底沪深300指数样本股的集中度较年初有所提高。2007年1月4日,沪深300指数最大的权重股权重为4.12%,前10大权重股的累计权重为39.57%,前20大权重股的累计权重为4.84%,而前10大权重股的累计权重为28.07%,前20大权重股的累计权重为41.04%。尽管权重股的集中度有逐步提高的趋势,但总体仍较为均衡。

此外沪深300指数采用自由流通量加权,分级靠档等先进技术进行编制,在股改和非流通的处理规则方面有效缓解了“小非”、“大非”解禁对指数造成的冲击,也有效规避了利用权重股对指数进行杠杆操纵可能。

五、2007年沪深300指数备受市场关注

沪深300指数自2005年4月发布以来,其所倡导的价值投资理念与机构投资者不谋而合,沪深300指数样本股为代表的绩优蓝筹股是基金等机构投资者重点关注的对象。统计显示,沪深300指数的成份股和基金的十大重仓股重合度非常高,且有不断提高的趋势。

此外,上市公司定期报告也显示,其前10大流通股股东大都为基金、QFII、保险、社保和券商等市场主要的机构投资者。

此外,沪深300指数的市场地位也不断提升,指数市场占有率逐步得到提高。2007年初,以沪深300指数作为业绩基准的基金有11只,跟踪资产为1143亿元,以沪深300指数作为投资标的的指数基金有2只,跟踪资产

为10.90亿元,而截至到2007年12月28日,已有48只基金以沪深300指数作为业绩基准,跟踪资产为7663亿元,以沪深300指数作为投资标的的指数基金有5只,跟踪资产近1000亿元。

2007年中国内地证券市场共发行54只股票型基金,其中37只基金选用沪深300指数作为业绩基准。沪深300指数成为中国内地证券市场跟踪资产最多、使用广泛度最高的指数。2007年7月17日首只追踪沪深300指数的ETF——标智沪深300中国指数基金(2827.HK)在香港联交所主板挂牌交易,受到境外投资者的热情追捧,上市一周资产规模就增长8倍。