

事件驱动系列专题研究

# 2015 年 1 月深证系列指数成份股调整： 关注流动性较低个股华东医药、立讯精密

2014 年 12 月 16 日

## 投资要点

- ❖ 深证指数公司于 2014 年 12 月 15 日发布了 2015 年度第一期指数调整方案，本次调整方案将于 2015 年 1 月第一个交易日正式实施。我们根据本次的调整名单，以及当前指数基金的规模，对各指数的调入调出组合可能引发的市场冲击进行了测试。各指数调入、调出组合的预估市场冲击效果请见正文部分表格，表格中变量的说明请见附录。
- ❖ 深证 100 指数对市场的潜在冲击较大，其他指数均较小。从测算的结果来看，深证 100 指数调整的潜在冲击要大于创业板指数、中小板指数和深证成指。主要原因在于，目前跟踪深证 100 的被动型基金总规模约 434.74 亿元，而跟踪创业板指数、中小板指数和深证成指的被动型基金总规模分别为 40.45 亿元、42.56 亿元和 73.02 亿元，规模相对较小。
- ❖ 建议关注流动性相对较低的个股——深证 100 指数调入组合中的华东医药、立讯精密。受近期大盘股行情的影响，市场流动性骤增，预计本次指数调整的市场整体冲击要小于以往。但在此情况下，华东医药、立讯精密的流动性依然相对较低，近 4 周日均成交额分别为 1.93 亿元和 1.77 亿元，而预估调整金额分别为 2.57 亿元和 2.05 亿元，预计这两只个股将对市场产生较大冲击。



## 中信证券研究部

金融工程及衍生品组

王兆宇

电话：021-20262110

邮件：wangzhaoyu@citics.com

执业证书编号：S1010514080008

李祖苑

电话：010-60838026

邮件：lizuyuan@citics.com

执业证书编号：S1010514070002

提云涛

电话：021-20262148

邮件：tiyuntao@citics.com

执业证书编号：S1010514030003

## 相关研究

1. 2014 年 12 月指数成份调整：重点关注潜在市场冲击较大的个股 .....2014.12.01
2. 2014 年 12 月 A 股市场主要指数成份股调整预测 .....2014.11.14
3. 沪股通标的与上证 180、上证 380 指数成份股的调整 .....2014.11.20
4. 高送转预测：2014 年高送转围猎次新、定增股 .....2014.11.17
5. 定向增发交易策略：多维筛选、稳健增值 .....2014.11.14

## 深证系列指数市场冲击测算

表 1：深证 100 指数 2015 年 1 月份份股调整的潜在冲击测算

操作	股票代码	股票简称	个股权重	调整金额（万元）	近 1 个月日均成交额（万元）	调整倍数
调入	000963	华东医药	0.59%	25,727.14	19,312.32	1.33
	002475	立讯精密	0.47%	20,465.07	17,695.58	1.16
	000977	浪潮信息	0.47%	20,340.50	32,924.09	0.62
	002030	达安基因	0.41%	17,987.73	38,773.27	0.46
调出	000539	粤电力 A	0.26%	11,303.30	20,365.10	0.56
	002155	辰州矿业	0.42%	18,259.17	41,271.60	0.44
	000401	冀东水泥	0.27%	11,738.04	31,453.83	0.37
	000758	中色股份	0.45%	19,563.40	53,239.33	0.37

资料来源：中信证券数量化投资分析系统，Wind 资讯。

表 2：创业板指数 2015 年 1 月份份股调整的潜在冲击测算

操作	股票代码	股票简称	个股权重	调整金额（万元）	近 1 个月日均成交额（万元）	调整倍数
调入	300011	鼎汉技术	0.67%	2,706.79	9,028.61	0.30
	300288	朗玛信息	0.92%	3,720.19	12,534.71	0.30
	300216	千山药机	0.78%	3,136.62	13,189.11	0.24
	300134	大富科技	0.97%	3,925.75	29,826.42	0.13
	300287	飞利信	0.56%	2,257.00	23,047.08	0.10
调出	300032	金龙机电	0.41%	1,658.35	8,850.66	0.19
	300083	劲胜精密	0.45%	1,820.14	10,861.65	0.17
	300297	蓝盾股份	0.43%	1,739.24	13,335.11	0.13
	300044	赛为智能	0.34%	1,375.21	11,724.76	0.12
	300223	北京君正	0.37%	1,496.56	13,715.24	0.11

资料来源：中信证券数量化投资分析系统，Wind 资讯。

表 3：中小板指数 2015 年 1 月份份股调整的潜在冲击测算

操作	股票代码	股票简称	个股权重	调整金额（万元）	近 1 个月日均成交额（万元）	调整倍数
调入	002437	誉衡药业	0.66%	2,811.45	6,306.20	0.45
	002424	贵州百灵	0.62%	2,622.49	14,036.58	0.19
	002603	以岭药业	0.62%	2,618.15	14,733.17	0.18
	002470	金正大	0.74%	3,149.79	20,552.05	0.15
	002312	三泰电子	0.65%	2,750.94	20,639.39	0.13
	002179	中航光电	0.65%	2,777.10	27,150.18	0.10
调出	002262	恩华药业	0.52%	2,212.94	5,699.62	0.39
	002140	东华科技	0.42%	1,787.38	15,159.48	0.12
	002242	九阳股份	0.38%	1,617.15	14,213.58	0.11
	002476	宝莫股份	0.31%	1,319.25	12,482.32	0.11
	002244	滨江集团	0.36%	1,532.04	17,140.46	0.09
	002378	章源钨业	0.23%	978.80	16,156.87	0.06

资料来源：中信证券数量化投资分析系统，Wind 资讯。

表 4：深证成指 2015 年 1 月份份股调整的潜在冲击测算

操作	股票代码	股票简称	个股权重	调整金额（万元）	近 1 个月日均成交额（万元）	调整倍数
调入	002456	欧菲光	1.09%	7,958.11	47,144.17	0.17
调出	000983	西山煤电	1.05%	7,666.93	52,647.73	0.15

资料来源：中信证券数量化投资分析系统，Wind 资讯。

## 附录：表格变量说明

(1) 调整金额=个股权重\*跟踪该指数的全部被动产品资产管理规模。其中，被动型产品的规模数据取自于 Wind，为全部跟踪该标的的被动型产品资产管理规模家总和，包括指数基金、ETF、分级基金，但未包含 ETF 联接基金。单个基金的资产管理规模=单位净值\*基金份额，考察日为 2014 年 12 月 12 日，而对于某些不公布 12 月 12 日份额的基金，Wind 可能采用三季报的份额数据，因此规模数据存在误差。对于调出组合的个股权重，我们取自 Wind 数据库提供的 2014 年 12 月 12 日指数权重；对于调入组合的个股权重，我们采用 Wind 提供的 2014 年 12 月 12 日自由流通股本数据，并依据指数编制规则中规定的调整市值算法计算得到，因此调入组合的个股权重数据存在误差。

(2) 近 1 个月的日均成交金额的考察期为 2014 年 11 月 17 日至 2014 年 12 月 12 日；

(3) 调整倍数=调整金额/近 1 月日均成交金额，比值越大说明该股票的调整对市场可能的冲击越大。

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**中国：**本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

**新加坡：**本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：（1）适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**中国：**根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**新加坡：**监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 [compliance\\_hk@clsa.com](mailto:compliance_hk@clsa.com)。

**美国：**本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

**英国：**本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2014 版权所有。保留一切权利。