关注年底成分股调整带来的交易性机会

——沪深 300 成分股 2015 年末定期调整预测

东方证券 ORIENT SECURITIES

报告发布日期 2015 年 11 月 17 日

证券分析师 朱剑涛
021-63325888*6077
zhujiantao@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515060001

联系人 王星星
021-63325888-6108
wangxingxing@orientsec.com.cn

相关报告

研究结论

- 据三季报，国内跟踪沪深 300 指数的被动指数基金 40 只，规模 1066 亿元，保险资管持有的沪深 300 指数现货估计也在千亿以上。为避免集中调仓带来的资金冲击，管理人往往会预测沪深 300 成分股的调整变动，在新成分股生效日前提前调仓，这样的操作会给相应个股造成直接资金冲击，从而带来短线交易机会。
- 从过去 5 年纳入剔除股票在正式生效前一月的表现看，纳入沪深 300 指数的股票平均跑赢指数 2.44%，胜率 59.3%，剔除指数的股票平均跑输指数 2.86%，跑输概率 75.1%。
- 根据《沪深 300 指数编制方案》，我们**预计今年 12 月 14 日将有 23 只股票发生调整**，提醒投资者关注相应个股的短线交易机会
- **预计纳入股票**：中天城投，二三四五，万达院线，同花顺，万达信息，掌趣科技，上海电力，国投安信，山东高速，绿地控股，隧道股份，石化油服，张江高科，江苏有线，节能风电，东兴证券，国泰君安，广汽集团，大智慧，际华集团，招商轮船，中国核电，吉祥航空。
- **预计剔除股票**：中国宝安，东旭光电，冀中能源，锡业股份，中科三环，新和成，双鹭药业，中工国际，海宁皮城，贝因美，海思科，亚盛集团，福田汽车，中恒集团，洪都航空，阳泉煤业，驰宏锌猪，方大炭素，光明乳业，鲁信创投，山西汾酒，西部矿业，吉视传媒。

风险提示

- 部分预调入新样尚处于停牌中，正式公告时若仍未复牌，结果可能会随之调整。
- 高胜率并不意味着 100%的稳赢，投资者应注意投资风险。

专题报告

【金融工程·证券研究报告】

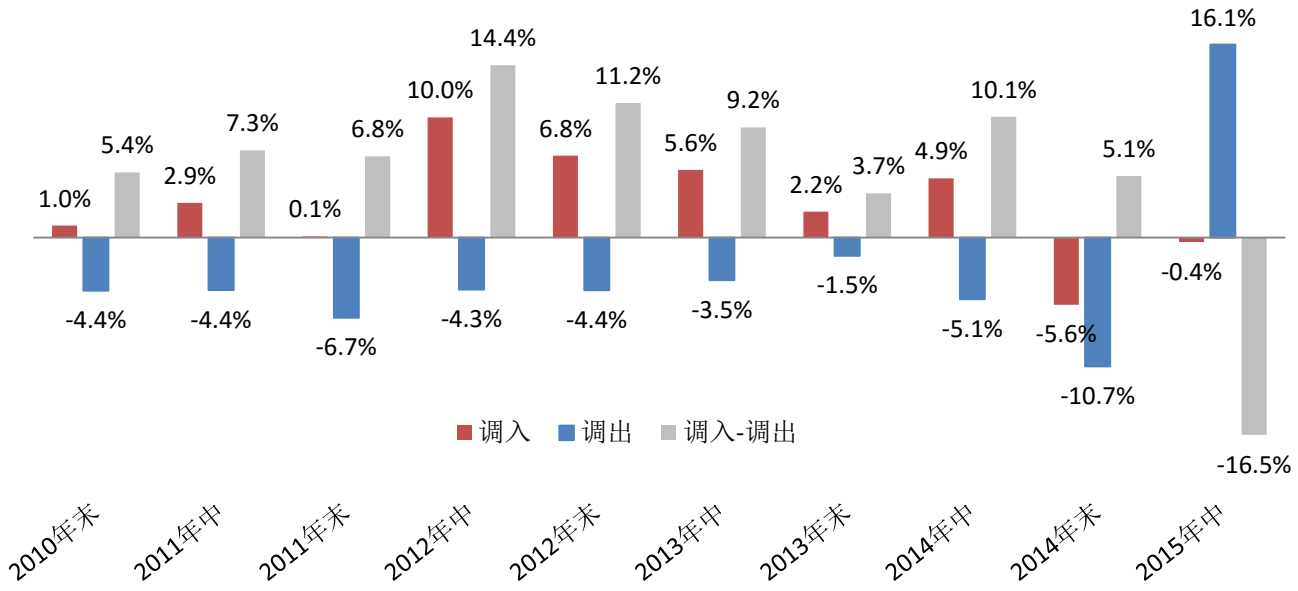
东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

据三季报，国内跟踪沪深 300 指数的被动指数基金 40 只，规模 1066 亿元，保险资管持有的沪深 300 指数现货估计也在千亿以上。为避免集中调仓带来的资金冲击，管理人往往会预测沪深 300 成分股的调整变动，在新成分股生效日前提前调仓，这样的操作会给相应个股造成直接资金冲击，从而带来短线交易机会。

变动的成分股票拥有超额收益

统计过去 5 年纳入剔除的股票在正式生效前一月的表现，我们发现纳入沪深 300 指数的股票平均跑赢指数 2.44%，胜率 59.3%，剔除指数的股票平均跑输指数 2.86%，跑输概率 75.1%。，沪深 300 指数近 10 次定期调整中纳入的股票与剔除的股票收益率之差仅 1 次为负，总体表现良好。

图 1：成分股生效前一个月相对沪深 300 的平均超额收益



数据来源：wind 数据库，东方证券研究所

沪深 300 成分股调整预测

根据《沪深 300 指数编制方案》，我们预测了下一期的沪深 300 成分股，**预计今年 12 月 14 日将有 23 只股票发生调整**（如下表），提醒投资者关注相应个股的短线交易机会。

表 1：沪深 300 调整预测结果

预计纳入股票：

代码	简称	行业	日均成交额（亿）	总市值（亿）	流通市值（亿
000540	中天城投	房地产开发 II	12.8	458.1	458.1
002195	二三四五	计算机应用	6.9	318.9	318.9

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

002739	万达院线	文化传媒	8.3	1174.3	1174.3
300033	同花顺	计算机应用	12.0	458.1	458.1
300168	万达信息	计算机应用	9.8	305.0	305.0
300315	掌趣科技	互联网传媒	21.5	352.4	352.4
600021	上海电力	电力	12.5	360.8	360.8
600061	国投安信	化学纤维	5.3	955.7	955.7
600350	山东高速	高速公路Ⅱ	2.6	322.3	322.3
600606	绿地控股	房地产开发Ⅱ	4.1	1973.7	1973.7
600820	隧道股份	基础建设	14.9	390.2	390.2
600871	石化油服	采掘服务Ⅱ	4.8	1319.5	1123.6
600895	张江高科	园区开发Ⅱ	11.6	444.2	444.2
600959	江苏有线	文化传媒	17.2	689.1	689.1
601016	节能风电	电力	3.5	323.0	323.0
601198	东兴证券	证券Ⅱ	15.6	727.2	727.2
601211	国泰君安	证券Ⅱ	34.6	1884.9	1884.9
601238	广汽集团	汽车整车	2.6	1554.1	1019.5
601519	大智慧	计算机应用	19.9	289.2	289.2
601718	际华集团	服装家纺	15.3	518.8	518.8
601872	招商轮船	航运Ⅱ	11.5	415.5	415.5
601985	中国核电	电力	51.1	1678.0	1678.0
603885	吉祥航空	航空运输Ⅱ	3.9	399.6	399.6

预计剔除股票：

代码	简称	行业	日均成交额（亿）	总市值（亿）	流通市值（亿
000009	中国宝安	综合Ⅱ	11.09	291.67	291.67
000413	东旭光电	光学光电子	12.49	234.00	212.02
000937	冀中能源	煤炭开采Ⅱ	4.21	191.16	191.16
000960	锡业股份	稀有金属	5.99	184.60	184.60
000970	中科三环	金属非金属新材料	7.93	169.37	169.37
002001	新和成	化学制药	4.32	173.68	173.68
002038	双鹭药业	生物制品Ⅱ	4.72	221.02	221.02
002051	中工国际	专业工程	5.62	190.26	190.26
002344	海宁皮城	商业物业经营	4.48	170.91	170.91
002570	贝因美	食品加工	5.50	165.95	165.95
002653	海思科	化学制药	2.00	251.27	251.27
600108	亚盛集团	种植业	13.46	146.60	146.60
600166	福田汽车	汽车整车	6.16	239.79	239.79
600252	中恒集团	中药Ⅱ	10.02	241.17	241.17
600316	洪都航空	航空装备Ⅱ	8.63	179.78	179.78

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

600348	阳泉煤业	煤炭开采Ⅱ	4.98	169.31	169.31
600497	驰宏锌锗	工业金属	6.04	175.93	175.93
600516	方大炭素	金属非金属新材料	7.93	183.43	183.43
600597	光明乳业	食品加工	4.51	199.73	199.73
600783	鲁信创投	多元金融Ⅱ	6.33	279.95	279.95
600809	山西汾酒	饮料制造	3.30	152.22	152.22
601168	西部矿业	工业金属	7.55	183.73	183.73
601929	吉视传媒	文化传媒	5.79	200.96	200.96

数据来源：东方证券研究所

需要注意的是，目前东兴证券、万达信息处于停牌状态，若至 12 月初公告调整名单时仍未复牌，则东兴证券、万达信息不被纳入指数，相应的中国宝安、鲁信创投不会被剔除。

为方便投资者了解本期纳入或剔除股票的具体表现，我们构建了相应的等权组合，具体请参见“Wind 金融数据终端”>“资管”>”投资组合“>”组合管理（PMS）“>“搜索组合”>“东方金工沪深 300 预测调入组合“或者”东方金工沪深 300 预测调出组合“。

风险提示

部分预调入新样尚处于停牌中，正式公告时若仍未复牌，结果可能会随之调整。

高胜率并不意味着 100%的稳赢，投资者应注意投资风险。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址： 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼
联系人： 王骏飞
电话： 021-63325888*1131
传真： 021-63326786
网址： www.dfzq.com.cn
Email： wangjunfei@orientsec.com.cn