

# 国证价值 100 指数编制方案

为反映沪深北交易所价值风格突出的上市公司证券价格变化情况，丰富指数化投资工具，编制国证价值 100 指数。

## 一、代码与名称

指数名称：国证价值 100 指数

指数简称：价值 100

英文名称：CNI Value 100 Index

英文简称：CNIV100

指数代码：980081

## 二、基日与基点

指数基日为 2012 年 12 月 31 日，基点为 1000 点。

## 三、选样空间

满足下列条件的所有 A 股和红筹企业发行的存托凭证：

1. 非 ST、\*ST 证券；
2. 科创板证券、北交所证券上市时间超过 1 年，其他证券上市时间超过 6 个月。

## 四、选样方法

首先，剔除选样空间内近半年日均成交金额位于后 20%、近半年日均总市值后 20%、净利润小于 0 的证券；

其次，剔除过去 12 个季度净资产收益率（TTM）平均值位于后 20%、过去 12 个季度净资产收益率波动率前 20%、自由现金流率后 50% 的证券；

然后，计算剩余证券的市盈率倒数（V1）、股息率（V2）、自由现金流率（V3），经标准化处理，加权计算得到价值得分，选取价值得分最高的 100 只证券作为指数样本。价值得分具体计算方式如下：

（1）对于金融、房地产企业：

$$\text{价值得分} = \frac{1}{2} (Z_{V1} + Z_{V2})$$

（2）对于非金融、房地产企业：

$$\text{价值得分} = \frac{1}{3} (Z_{V1} + Z_{V2} + Z_{V3})$$

## 五、指数计算

指数采用派氏加权法，依据下列公式逐日连锁计算：

当日指数 = 上一交易日收市指数

$$\times \frac{\sum (\text{样本当日成交价} \times \text{样本权数} \times \text{权重调整因子})}{\sum (\text{样本上一交易日收市价} \times \text{样本权数} \times \text{权重调整因子})}$$

其中，样本权数调整方法参见指数计算与维护细则，权重调整因子见“七、样本权重调整”。

## 六、样本调整

### 1. 样本定期调整

指数样本每季度调整一次，于每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第二个星期五的下一个交易日实施。

每次样本调整数量不超过样本总数的 50%。

在未入选样本的证券中，按选样指标从高到低排序，选取样本数量 5% 的证券作为备选样本。

### 2. 样本临时调整

样本出现终止上市时，将其从指数样本中剔除，选择备选样本名单中排序最靠前的证券补足。

样本公司被实施风险警示，发生收购、合并、分拆情形的处理，同国证 1000 指数。

## 七、样本权重调整

在指数计算中，设置权重调整因子，根据样本调整自由流通市值（价值得分倾斜因子\*自由流通市值）计算初始权重，同时使单个国证二级行业权重在每次定期调整时不超过 20%，单只样本权重不超过 8%。

权重调整因子每年调整 4 次，于样本定期调整时实施。在下一个定期调整日之前，权重调整因子一般固定不变。