

2005 年 4 月 SBL52 指数运行报告

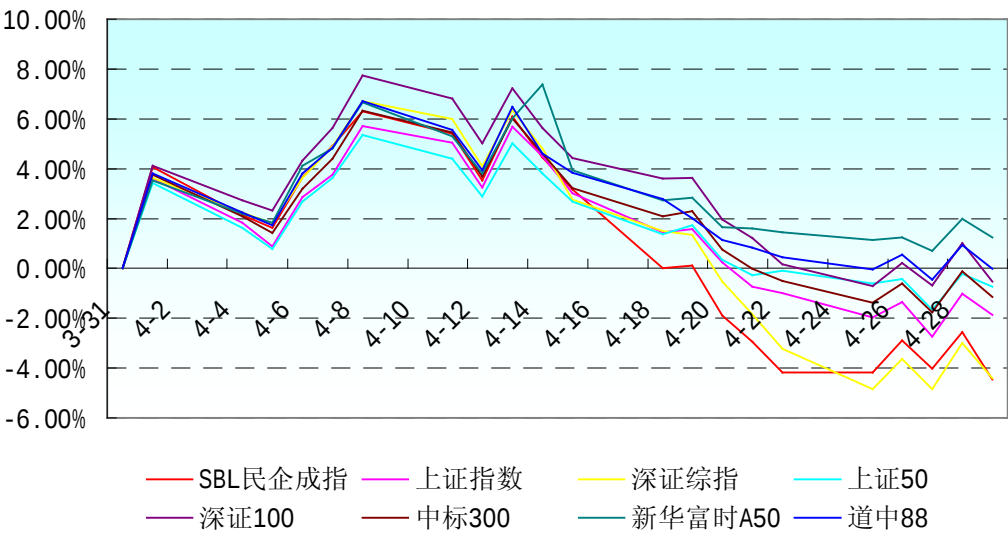
撰写：吴芸
日期：2005-5-8
数据来源：SBL 投资分析网、新浪财经网、中信金融网、道琼斯中国指数网、新华富时指数网

一、指数走势

2005 年 4 月份，SBL52 与各指数均经历了先震荡攀升后转而下滑的走势，其中 SBL52 和深证综指下滑幅度最大。中下旬股指下滑的诱因来源于解决股权分置问题方案的难产和由宝钢增发引起的对市场更大范围扩容的担忧。4 月份整体来看，只有新华富时 A50 脱颖而出，一直维持在图 1 中零轴上方。

图 1：

4月份指数走势对比



二、波动性和收益率

我们根据上述各指数的收盘数据计算了指数 4 月份的收益率和波动率指标，如下表所示，并且按照月度累计回报率进行了排序。

表 1：指数收益率和波动率指标对比表

序号	指数类别	4 月份累计回报率	算术平均日回报率	波动率
1	新华富时 A50	1.2353%	0.0699%	1.5139%
2	道中 88	-0.0189%	0.0098%	1.4736%
3	深证 100	-0.5112%	-0.0121%	1.5748%
4	上证 50	-0.7465%	-0.0261%	1.3911%
5	中标 300	-1.1603%	-0.0442%	1.5109%
6	上证指数	-1.8701%	-0.0783%	1.5278%
7	深证综指	-4.4111%	-0.2011%	1.6469%
8	SBL52	-4.4479%	-0.2006%	1.7743%

可以看到新华富时 A50 的收益率水平雄踞榜首，在 4 月份 A 股市场整体下滑的趋势下，而能够取得 1.2353% 的累计回报率，并且相应的指数波动幅度也不是太高，处于 8 个代表性指数的中等位置。分析其中原因，我们认为新华富时 A50 作为具有外资背景的机构编制的成分指数，应该能够在一定程度引导和迎合某些实力境内外投资机构在市场低位建仓的操作取向。

SBL52 民企成指 4 月份累计投资回报率在 8 个代表性指数中排名最末，而且波动性也最大，究其原因主要是受累于聚友网络、海虹控股、综艺股份这几家网游概念个股的大幅下挫。

三、指数成份特征

1、行业配置

我们以 2005 年 4 月末收盘价和流通股数来计算 SBL52 行业流通市值。结果显示，制造业流通市值虽比上月略为下降，但权重仍高达 42.54%。流通市值下降幅度较大的是传播与文化产业(-38.86%)和综合类(-38.86%)，上文提到的聚友网络、海虹控股、综艺股份正属于这两个行业。批发和零售业贸易、房地产业、采掘业流通市值均比上月有所增长，其余涉及的行业流通市值均呈现一定幅度的下降。

表 2：SBL52 民企成指行业配置权重

行 业	流通市值（万元）	同比上月末	权 重
房地产业	1056450.00	4.51%	14.49%
制造业	3102208.00	-3.45%	42.54%
信息技术业	1427412.00	-8.34%	19.57%
综合类	506138.00	-20.18%	6.94%
传播与文化产业	27317.00	-38.86%	0.37%
金融保险业	759618.00	-10.02%	10.42%
交通运输、仓储业	111228.00	-5.37%	1.53%
采掘业	87108.00	1.67%	1.19%
建筑业	48582.00	-8.49%	0.67%
批发和零售业贸易	166875.00	12.34%	2.29%
合 计	7292936.00	-5.40%	100%

2、成份股流通市值分布

以 2005 年 4 月 29 日收盘价和流通股数来计算，SBL52 成份股平均流通市值为 14.0249 亿元，其最高、最低和中位数及对应个股如下表所示：

表 3：成份股流通市值分布情况表

项 目	股票简称	流通市值（亿元）	流通股数（亿股）	股价（元）
最大值	万科 A	93.043	15.77	5.9
中位数 1	综艺股份	7.2864	0.99	7.36
中位数 2	士兰微	7.3944	0.52	14.22
最小值	伟星股份	1.5519	0.21	7.39