

2005 年 5 月 SBL52 指数运行报告

撰写：吴芸

日期：2005-6-3

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 5 月，在流通股东无法从股权分置解决方案中获得合理补偿的担忧情绪下，在受人民币升值预期、对外贸易摩擦和宏观调控影响而对相关行业上市公司估值下调的压力下，中国股市整体倾泻而下，上证综指创出了 1043 点的 6 年新低，彻底粉碎了投资者对“红五月”的企盼。此期间，作为民营上市公司风向标的 SBL52 指数也一路下行，跌幅达 9%。

图 1：

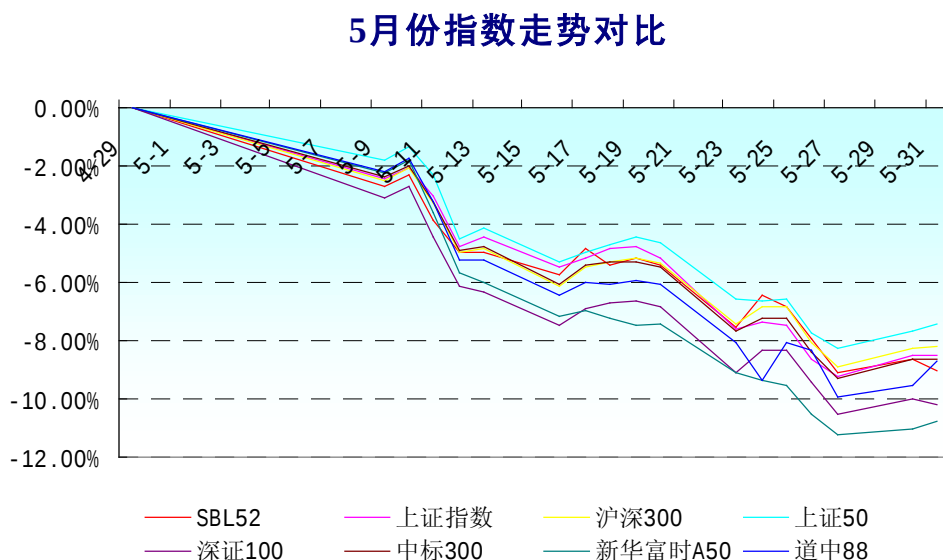


图 1 中所描绘的 8 个指数中，跌幅最大的为新华富时 A50（-10.78%），跌幅最小的为上证 50（-7.44%），上证 50 跌幅较小与 ETF50 基金份额增加有关。

二、风险收益特征分析

我们根据上述各指数的收盘数据计算了指数 5 月份的风险收益特征指标，如下表所示，并且按照月度累计回报率进行了排序，在计算詹森指数时采用的无风险利率为银行一年期存款利率

(2.25%)，基准指数设为中标 300。

表 1：指数风险收益指标表

序号	指数类别	5 月累计回报率	平均日回报率	波动率	贝塔	詹森指数
1	上证 50	-7.44%	-0.4491%	0.0093	0.89	0.0002
2	沪深 300	-8.20%	-0.4968%	0.0102	1.02	0.0004
3	上证指数	-8.49%	-0.5155%	0.0100	0.99	0.0000
4	中标 300	-8.61%	-0.5235%	0.0100	1.00	0.0000
5	道中 88	-8.74%	-0.5299%	0.0114	0.90	0.0006
6	SBL 民企成指	-9.00%	-0.5478%	0.0104	0.97	-0.0004
7	深证 100	-10.17%	-0.6227%	0.0113	1.11	-0.0004
8	新华富时 A50	-10.78%	-0.6649%	0.0088	0.83	-0.0024

在收益率指标方面上证 50 以最小的跌幅而排名第一；在风险指标方面，反而是跌幅最大新华富时 A50 呈现最小的波动率；综合风险收益特征来看，道中 88 的詹森指数值最高。

SBL52 民企成指 5 月份累计投资回报率和波动性在 8 个代表性指数中排名偏后，成分股中跌幅超过 30%的就有三个，分别是红豆股份（-39.47%）、华胜天成（-35.20%）和华联控股（-33.63%）。但成分股中作为第一批股权分置改革试点的 2 家民企三一重工和紫江企业则分别实现了 12.98%和 6.83%的月度收益率，这说明他们提供的方案还是一定程度地得到了流通股东的认可。

三、指数成份特征

1、行业配置

我们以 2005 年 5 月末收盘价来计算 SBL52 行业流通市值，结果如表 2 所示。受开征房地产营业税的影响，房地产行业流通市值月度环比下降 19.64%，成为 5 月 SBL52 最受伤的一个行业，而 4 月表现最差的传播与文化产业和综合类本月止跌反弹，流通市值同比上月末的比率为 9.72%和 -0.10% 。

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	849,011	-19.64%	12.85%
制造业	2,816,947	-9.20%	42.64%
信息技术业	1,308,623	-8.32%	19.81%

综合类	505,624	-0.10%	7.65%
传播与文化产业	29,972	9.72%	0.45%
金融保险业	718,980	-5.35%	10.88%
交通运输、仓储业	104,532	-6.02%	1.58%
采掘业	76,398	-12.30%	1.16%
建筑业	46,434	-4.42%	0.70%
批发和零售业贸易	149,375	-10.49%	2.26%
合 计	6,605,896	-9.42%	100%

2、成份股流通市值分布

以 2005 年 5 月 31 日收盘价和流通股数来计算，SBL52 成份股平均流通市值为 127,005.58 万元，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（万元）	权 重	流通股数（万股）	股价（元）
最大值	万 科 A	733,234.18	11.10%	157,684.77	4.65
中位数 1	新 希 望	64,168.00	0.97%	10,400.00	6.17
中位数 2	世茂股份	61,954.55	0.94%	16,973.85	3.65
最小值	伟星股份	14,133.00	0.21%	2,100.00	6.73