投资策略研究

【粤开策略】上证指数修订及“科创50”要点解读（附科创 50 成份股）

2020 年 06 月 21 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】反弹遇阻后 A 股将如何演绎-0615》2020-06-15

《【粤开策略解盘】关键阶段，两种风格的配置建议-0616》2020-06-16

《【粤开策略解盘】如何看待后市解禁压力-0617》2020-06-17

《【粤开策略解盘】上攻趋势进一步明确，如何把握板块轮动-0618》2020-06-18

《【粤开策略解盘】指数联动效应有望引领创业板指继续上攻-0619》2020-06-19

投资要点

上证指数即将修订，市场健康运行更进一步

6 月 19 日，上交所发布公告称将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案，重新修订之后指数的编制将更加完善，**要点主要包含以下三方面内容：**

一、ST、*ST 个股将被剔除。指数样本被实施风险警示的，从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除。被撤销风险警示措施的证券，从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。截止 6 月 19 日，上证 A 股共有 ST 及*ST 个股 92 只，**剔除 ST 及*ST 个股，使指数能够更好的反映主流上市公司情况，提高指数合理性。同时也有助于进一步遏制对于“绩差股”的炒作，维护市场良好的生态环境。**

二、新股纳入期限被延长。日均总市值排名在沪市前 10 位的新上市证券，于上市满三个月后计入指数，其他新上市证券于上市满一年后计入指数。**新股在上市初期，股价波动往往较大，延长新股的纳入期限，有助于维护指数的稳定，客观反映市场真实表现。**

三、科创板存托凭证及上市证券被纳入指数样本空间，代表性更强，对市场的反映更加有效。上海证券交易所上市的红筹企业发行的存托凭证、科创板上市证券将依据修订后的编制方案计入上证综合指数。**科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术的科技创新企业，纳入科创板助于改善上证指数的产业结构，提升指数的市场代表性。从资金的角度来看，科创类企业有望获得增量资金关注，带动整个指数进一步估值修复。**

科创 50 指数即将发布，有望带来增量资金

6 月 19 日，上交所宣布即将发布科创板 50 成份指数。自从 2019 年 7 月首批科创板企业上市以来，科创板发展迅速，截止 6 月 19 日，科创板上市企业已达 112 家，科创 50 作为科创板的首条指数意义重大，**有以下六大看点**：

一、**发布流程安排及基日选择方面**，以 2019 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点，提前 10 个交易日通过行情系统向市场发布指数代码和简称，7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情；

二、**样本空间除包含科创板上市的股票外，还包含红筹企业发行并在科创板上市的存托凭证；**

三、分阶段、差异化纳入新股，现阶段新股上市满 6 个月后纳入样本空间，待科创板上市满 12 个月的证券达 100 只-150 只后调整为上市满 12 个月后纳入，另外对大市值公司设置差异化的纳入时间安排；

四、根据市值确定样本选择标准，为过去一年的日均总市值前 50 的证券；

五、确定调整实施时间，设立临时调整机制，调整实施时间为每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日，针对退市、退市风险警示等

情况设立临时调整机制；

六、设置样本权重上限，单个样本权重不超过 10%，前五大样本权重合计不超过 40%。

科创 50 指数的推出，对于投资科创板的资金而言有了更为明确的基准与参考，也为相应的科创板 ETF 等指数型基金，及其他衍生品的发展创造了条件。另外上证综合指数将纳入科创板存托凭证及上市股票，后续其他的上证核心指数也有望将科创板纳入，板块将迎来增量资金注入。

投资方向上，此次科创 50 指数以市值为样本指标，指数推出后，**市值较大的龙头企业有望获得被动资金青睐，相关个股面临投资机会。**除此之外，科创 50 指数的推出进一步显现出我国资本市场改革正在发力推进，以及政策正在向科技领域企业的倾斜，**科创 50 指数中，电子、计算机、医药、机械设备四类企业个股占比高达 80%，具备绝对优势，科技股后续有望获得资金的持续青睐。**

风险提示：经济超预期下行，政策推进速度及效果不及预期

图表1：科创 50 成份股

证券代码	证券名称	所属行业	总市值	证券代码	证券名称	所属行业	总市值	证券代码	证券名称	所属行业	总市值
688001	华兴源创	机械设备	184.70	688023	安恒信息	计算机	212.51	688139	海尔生物	医药生物	160.79
688002	睿创微纳	电子	214.00	688028	沃尔德	机械设备	43.12	688166	博瑞医药	医药生物	227.51
688003	天准科技	机械设备	56.01	688029	南微医学	医药生物	302.64	688168	安博通	计算机	48.62
688005	容百科技	化工	156.70	688030	山石网科	计算机	81.08	688188	柏楚电子	计算机	147.25
688006	杭可科技	机械设备	183.66	688033	天宜上佳	机械设备	112.68	688196	卓越新能	化工	46.54
688007	光峰科技	电子	117.04	688036	传音控股	电子	496.56	688199	久日新材	化工	61.89
688008	澜起科技	电子	1008.02	688058	宝兰德	计算机	55.20	688288	鸿泉物联	计算机	40.74
688009	中国通号	机械设备	588.31	688066	航天宏图	计算机	86.91	688299	长阳科技	电子	76.24
688010	福光股份	电子	60.11	688068	热景生物	医药生物	39.32	688300	联瑞新材	有色金属	53.40
688011	新光光电	国防军工	41.47	688088	虹软科技	计算机	308.52	688321	微芯生物	医药生物	246.86
688012	中微公司	机械设备	1138.78	688098	申联生物	农林牧渔	85.50	688333	铂力特	机械设备	41.02
688015	交控科技	机械设备	72.32	688099	晶晨股份	电子	221.55	688363	华熙生物	医药生物	634.56
688016	心脉医疗	医药生物	210.88	688101	三达膜	公用事业	71.72	688368	晶丰明源	电子	47.65
688018	乐鑫科技	电子	148.62	688111	金山办公	计算机	1298.64	688369	致远互联	计算机	54.01
688019	安集科技	电子	155.08	688116	天奈科技	化工	104.75	688388	嘉元科技	有色金属	135.32
688020	方邦股份	电子	82.90	688122	西部超导	有色金属	149.77	688389	普门科技	医药生物	123.20
688022	瀚川智能	机械设备	46.12	688138	清溢光电	电子	67.10				

资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任新三板研究负责人、策略分析师。证书编号：S0300517040001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com