

沪深300指数基金添金股 金融与钢铁类股影响增强 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_B2_AA_E6_B7_B1300_E6_c33_487501.htm

2008年的第一天，股市休假，但指数样本股调整的博弈却已开始。当天沪深300指数样本股更换30只股票，中国远洋和北京银行等成功迈入样本股之列，而长城电脑、S三星等成为“牺牲者”。在国外，由于指数基金会“见风使舵”般买进新样本股，抛售调出股，许多指数新样本股会发力上涨，而调出股则萎靡不振。然而，中国股市却出现另一番景象，某些调入者依旧上涨乏力，某些调出股逆势创下新高。这些指数基金的样本股将何去何从，会对跟踪沪深300指数的基金带来多大影响？

指数成份股新贵未必大涨 在国际成熟市场，只要某只股票被调入指数成份股之列，就会迎来一轮大涨，因为所有投资者都认为指数基金会积极配置。2008年1月1日，当南京银行、北京银行、宁波银行、中海油服与中国远洋等一批新上市股票被调入沪深300指数成份股时，却未见到一轮涨幅可观的行情。“未必是指数基金配置这些新成份股，它们就会大涨。”联合证券分析师肖军解释说，“沪深300指数调整成份股，是按照每只股票在所有沪深股市的流通市值前后顺序排定座次。这些新上市股票被调入沪深300指数，只能说明它们流通市值比较大而已。而城市商业银行与中海油服等股票上市时正处于股市大涨之际，股价偏高，2007年岁末股市高位调整反弹时，它们只是纷纷实现了自我价值回归。”但他同样没有否认，除了这些高流通市值的新股票按规矩位列成份股之外，另一批新调入的股票是由于业绩持续出色，导致股价持续上涨，带

动流通市值升高，入选沪深300指数成份股。如果投资者仔细研究新近入选的成份股，的确能找到一批业绩持续看好的潜力股。调出股票基金青睐 按理说，调出股理应遭受指数基金的被动抛售，股价受压。但指数基金尚未动手，另有一批股票基金慧眼识珠，早早将调出股收入囊中。例如用友软件、太阳纸业与烽火通信分别有博时第三产业成长股票基金、嘉实策略增长基金、嘉实服务增值基金、易方达价值精选基金等位列十大流通股之列。由于2007年岁末它们都推出股权激励方案，预示公司管理层对未来业绩高增长很有信心。截至2008年1月12日，这3只股票都创下历史新高。国泰君安基金分析员陆晓栋指出：“这批沪深300指数调出股，未必业绩不如人，只是相对数额偏低的流通市值拖了后腿。投资者仍需按照个股所属行业前景与自身业绩增长潜力，评判个股是否具有投资价值，至于它是否被调出沪深300指数，只能作为一种投资参考依据。”何况，指数基金必然抛售调出股的论调，未必准确。由于多数指数基金在投资条款里标明“主动增强投资功能”，即基金经理能独立于指数产品的权重股配置之外，另选一些业绩高增长的潜力股提高基金收益率，包括沪深300指数调出股也在指数基金增加配置视线内。金融与钢铁类股影响增强 依据2007年半年报，在样本股调整后，沪深300指数成份股净利润为3784.84亿元，占沪深上市公司净利润总额的84.63%。长城久泰300指数基金经理杨建华认为：“沪深300指数样本股含金量提高，能帮助指数涨幅跑赢同期沪深大盘指数，指数基金受益匪浅。”然而，细心投资者会发现，随着3只城市商业银行股与柳钢股份、重庆钢铁与包钢稀土等钢铁股的新近加入，沪深300指数的金融与钢铁版块话语

权又增强了，当其它行业权重比例被间接削弱后，沪深300指数还能均衡反映中国宏观经济高增长的“整体收益”吗？在杨建华眼里，指数产品的各行业样本股比重未必需要均衡，指数样本股的权重倾斜，本身是反映受惠中国经济高速增长行业之间的比重。大家公认金融业是中国经济高速增长的最受益领域，这种观点自然会在沪深300指数样本股中得到体现。同时，他也表示：“通常指数型基金拥有增强配置功能，可以调节沪深300指数行业版块权重强弱幅度，确保指数基金的投资对象是涵盖各行各业龙头的股票，无论中国牛市行情的投资热点如何切换，指数型基金都能沾点光，不错失一个投资机会。”“如果坚信中国股市仍处牛市，指数仍有机会创新高，就逢低买入指数基金。”杨建华指出，“随着中国股市持续深化，越来越多指数基金会出现在基金业绩榜前列。”

第 1/2 页 [1] [2] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com