

一、人家的孩子

沪深300指数一直被当成人家的孩子。什么是人家的孩子呢？

就是：“你看人家XX，学习成绩那么好，你怎么不学着点？”

沪深300指数是A股最具有代表性的指数，被整个基金圈都当成对比指标。

特别是主动基金，要是连续几年打败了沪深300指数，那是要狠狠的宣传一番的。

你可以把沪深300指数理解为标尺。在A股，不了解其他指数都可以，但是万万不能不了解沪深300指数。

它就是那定盘的星。

定盘星的成绩怎么样呢？

沪深300指数是从2004年12月31日开始计算的，在那一天的指数点位是1000点。

到2022年4月1日收盘，指数点位是4276.16点，历经17.25年。



计算下来，这17.25年，它的年化收益率是8.8%。

这个收益率还没有算分红，沪深300差不多每年有2%左右的分红，加起来，累计的年化收益率已经超过10%了。

有一说一，定盘星同学的成绩还是很不错的。

二、沪深300的编制方案

简单的说，沪深300指数是从沪深两市中选出规模大、流动性好的最具代表性的300只股票，由这300只股票组成一个指数。

那啥算规模大？啥算流动性好？啥叫最具代表性啊？这就得往复杂了说了。

首先，要把整个股市所有股票都拿过来。

先排除ST（公司连续两年亏损）、*ST（公司连续三年亏损）的股票。

对上市时间也有要求，如果是科创板、创业板的股票，上市时间必须超过一年。

其他板的股票，要求上市时间超过一个季度（除非该证券自上市以来日均总市值排在前三十位）。

然后，按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后50%的股票。

再把剩下的股票，按照过去一年的日均总市值由高到低排名，选取前300名的股票作为指数的成分股。

选出了成分股了，那怎么分配每只股票的权重呢？（也就是每只股票占指数的比例）

沪深300采用的叫自由流通市值加权法。

这里科普一下什么是自由流通。

一家公司的股票中，有一些股票不能自由买卖。

比如：公司创建者、家族、高级管理者等长期持有的股份、国有股份、战略投资者持有的股份、员工持股计划。

这些平时不卖，也几乎不会卖的股票，就不是自由流通的，我们就当它不存在。

算一个公司自由流通市值的时候，要把这些股票对应的市值减掉。

之所以要搞自由流通市值加权，主要是为了防止某些公司（比如大国企）总市值很大，但是多数股票并不交易，却占了指数很大权重的问题。

假如，一个指数里面有三只股票，它们的自由流通市值分别是：

A股票，50亿；

B股票，30亿；

C股票，20亿。

三只股票总的自由流通市值加起来是100亿。

那么，在这个指数里面：

A股票的权重就是 $50\text{亿}/100\text{亿}=50\%$ ；

B股票的权重就是 $30\text{亿}/100\text{亿}=30\%$ ；

C股票的权重就是 $20\text{亿}/100\text{亿}=20\%$ 。

这就把指数里面的成分股和成分股的权重，都算出来了。

沪深300会每半年会重新调整一次成分股。

一般在每年5月和11月的下旬审核指数成分股，成分股的调整实施时间分别为每年6月和12月的第二个星期五的下一交易日。

对于我们买基金的人来说，对调整成分股这种事，我们是完全无感的。

我们只需要知道有这么回事就行了，不需要额外做什么。

（实际中，在计算自由流通市值的时候用到了分级靠档算法，这就过于细节了，不详细说了）

三、成分股及权重

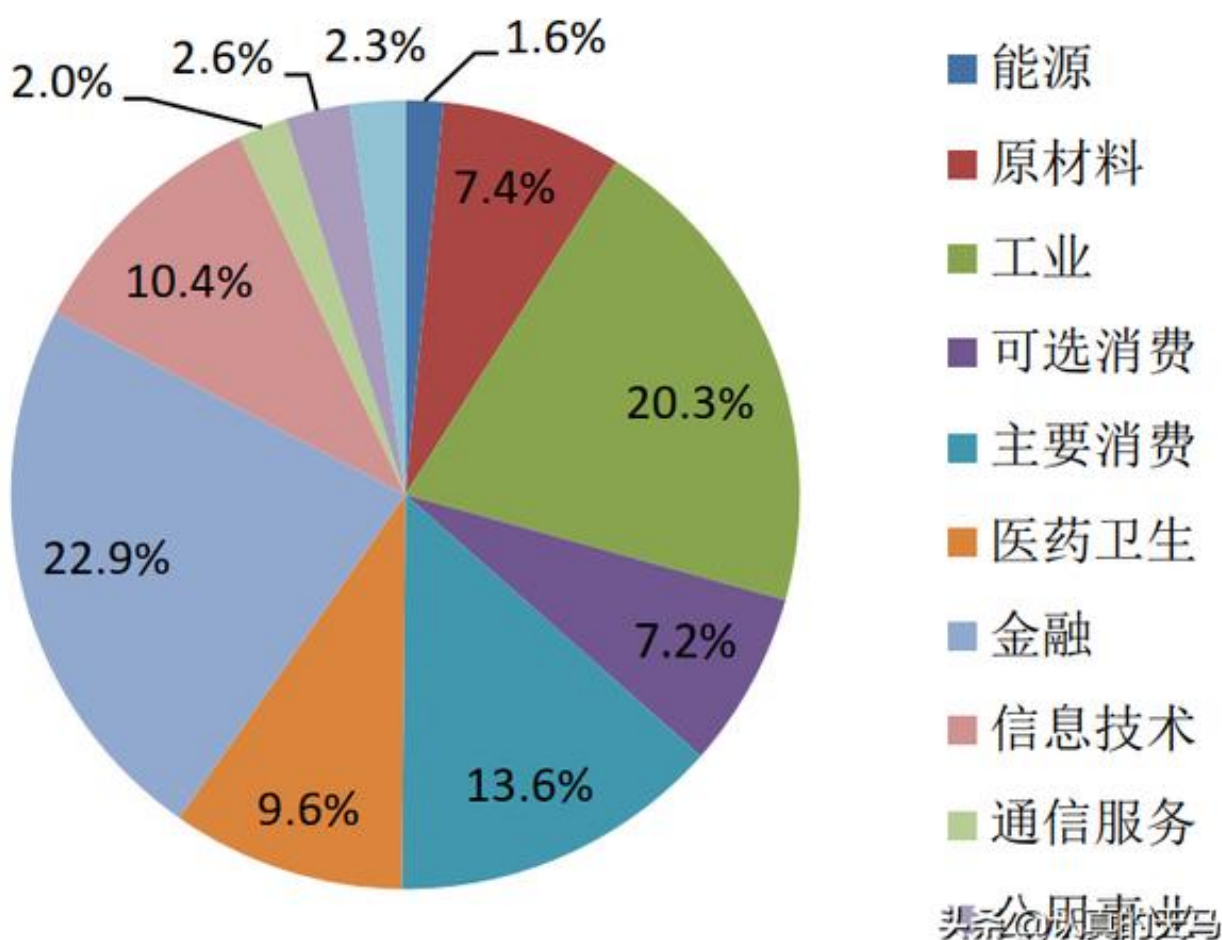
按照以上的编制方法，截止2022年4月1日，沪深300的成股份和权重如下：

十大权重股

代码	名称	行业	上市交易所	权重
600519	贵州茅台	主要消费	上海	5.68%
300750	宁德时代	工业	深圳	3.77%
600036	招商银行	金融	上海	3.05%
601318	中国平安	金融	上海	2.76%
601012	隆基股份	工业	上海	1.64%
000858	五粮液	主要消费	深圳	1.58%
601166	兴业银行	金融	上海	1.58%
000333	美的集团	可选消费	深圳	1.47%
600900	长江电力	公用事业	上海	1.32%
603259	药明康德	医药卫生	上海	1.21%

行业分布如下：

行业权重分布



四、指数估值

给沪深300指数的估值，第一步是预估未来的利润增速。

未来我国的GDP增速，年化大概在5%-6%。

A股上市公司的增速，整体略高于GDP增速。

而沪深300指数里面的成分股，又是A股上市公司里面的龙头股，利润增速会比A股整体的增速更快一点。

因此，我们姑且按照年化10%利润增速来预估。

根据“对应表”，10%的利润增速，对应中值市盈率15倍，上下波动20%，得出低估线12倍，高估线18倍。

然后再查一下天马的估值表，2022年6月15日，沪深300指数的市盈率为15.76倍，处于合理偏高估值。

这种估值区域可以定投，但定投的比例一定要做控制。债券基金的比例占大头，沪深300指数基金的比例占小头。

好，到此，沪深300指数我们就分析完了。有问题，可发私信。