

深成指第十二次调整报告

深证成指：十年见证中国股市

□深圳证券交易所指数小组    深圳证券信息有限公司指数事业部

今天是深证成份指数成份股第十二次定期调整的日子,也正好是深证成指正式发布十周年。十年来,深成指见证了中国股市的风风雨雨,也同时成为中国证券市场上走势最强劲的指数,引起广大投资者的密切关注。应众多机构投资者的要求,特地发表深成指第十二次调整报告,用于投资者跟踪指数参考。

一、深成指最新构成

(一)最新成份股名单

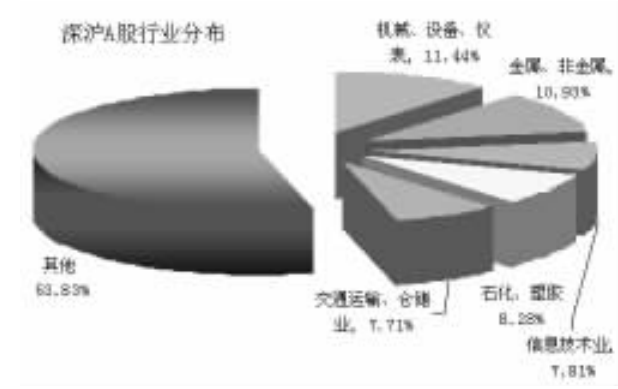
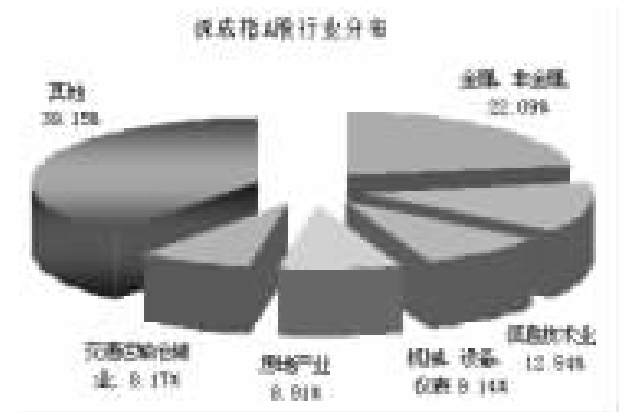
根据成份股定期调整的原则,近期对深成指样本的市场代表性进行了考察;调整方案于2005年1月24日正式实施。  
调整后深成指成份股的总市值与流通市值在市场上所占的比重略有上升,均接近深市的三分之一。最新的成份股主要指标排名及简评详见表一。

| 表-1 深成指最新成份股 |        |       |             |        |         |      |        |        |                     |  |
|--------------|--------|-------|-------------|--------|---------|------|--------|--------|---------------------|--|
| 综合排名         | A股代码   | A股简称  | 成份股贡献率(百分比) | 市值规模排名 | 成交活跃度排名 | 业绩排名 | 资产规模排名 | 经营规模排名 | 简评                  |  |
| 1            | 000039 | 中集集团  | 8.66%       | 1      | 6       | 3    | 7      | 3      | 世界集装箱龙头             |  |
| 2            | 000503 | 海虹控股  | 2.85%       | 9      | 1       | 1    | 40     | 40     | 活跃的网络股              |  |
| 3            | 000063 | 中兴通讯  | 5.31%       | 4      | 2       | 15   | 5      | 4      | 中国通讯制造业成长蓝筹         |  |
| 4            | 000002 | 万科A   | 7.47%       | 2      | 3       | 36   | 9      | 24     | 中国地产蓝筹              |  |
| 5            | 000001 | 深发展A  | 6.48%       | 3      | 27      | 26   | 1      | 17     | 中国第一家外资控股的,最小的上市银行  |  |
| 6            | 000866 | 扬子石化  | 2.31%       | 17     | 25      | 2    | 8      | 2      | 中国著名的石化公司           |  |
| 7            | 000858 | 五粮液   | 3.61%       | 5      | 22      | 23   | 20     | 21     | 中国名酒                |  |
| 8            | 000100 | TCL集团 | 2.61%       | 13     | 16      | 35   | 2      | 1      | 整体上市第一股;中国海外兼并第一股   |  |
| 9            | 000539 | 粤电力A  | 3.19%       | 7      | 15      | 25   | 14     | 19     | 对股东回报最高的股票          |  |
| 10           | 000088 | 盐田港A  | 2.79%       | 10     | 14      | 11   | 32     | 38     | 中国港口成长蓝筹            |  |
| 11           | 000625 | 长安汽车  | 2.39%       | 15     | 5       | 8    | 13     | 10     | 中国西部轿车基地            |  |
| 12           | 000898 | 鞍钢新轧  | 2.89%       | 8      | 10      | 19   | 10     | 6      | 东北钢铁基地              |  |
| 13           | 000725 | 京东方A  | 1.88%       | 21     | 11      | 27   | 6      | 12     | 中国最大的 TFT LCD 面板制造商 |  |
| 14           | 000983 | 西山煤电  | 2.68%       | 12     | 4       | 17   | 23     | 25     | 中原煤炭企业              |  |
| 15           | 000027 | 深能源A  | 2.51%       | 14     | 13      | 13   | 18     | 22     | 电力绩优股               |  |
| 16           | 000717 | 韶钢松山  | 1.91%       | 20     | 18      | 6    | 19     | 15     | 绩优钢铁股               |  |
| 17           | 000839 | 中信国安  | 2.37%       | 16     | 9       | 40   | 26     | 32     | IT综合类知名企业           |  |
| 18           | 000488 | 晨鸣纸业  | 3.22%       | 6      | 20      | 28   | 12     | 18     | 最大的新闻纸上市公司          |  |
| 19           | 000800 | 一汽轿车  | 1.38%       | 33     | 23      | 34   | 22     | 14     | 中国第一辆汽车制造商          |  |
| 20           | 000629 | 新钢钒   | 2.26%       | 18     | 21      | 29   | 15     | 13     | 中国西部最大的特种钢铁基地       |  |
| 21           | 000022 | 深赤湾A  | 2.75%       | 11     | 26      | 4    | 33     | 31     | 深圳港高成长公司            |  |
| 22           | 000956 | 中原油气  | 1.39%       | 32     | 28      | 24   | 28     | 27     | 中原油田                |  |
| 23           | 000089 | 深圳机场  | 1.71%       | 27     | 35      | 31   | 36     | 36     | 中国南方重要航空港           |  |
| 24           | 000817 | 辽河油田  | 0.93%       | 40     | 33      | 14   | 34     | 33     | 辽河油田                |  |
| 25           | 000066 | 长城电脑  | 1.17%       | 37     | 12      | 5    | 39     | 28     | 知名的电脑制造商            |  |
| 26           | 000069 | 华侨城A  | 1.73%       | 26     | 7       | 7    | 37     | 39     | 中国旅游业龙头             |  |
| 27           | 000825 | 太钢不锈  | 1.86%       | 22     | 30      | 9    | 16     | 7      | 中原钢铁基地              |  |
| 28           | 000012 | 南玻A   | 1.68%       | 28     | 17      | 20   | 29     | 29     | 历史最长的成份股之一          |  |
| 29           | 000541 | 佛山照明  | 2.06%       | 19     | 32      | 32   | 38     | 35     | 中国最大的照明设备生产商        |  |
| 30           | 000651 | 格力电器  | 1.50%       | 30     | 39      | 10   | 17     | 11     | 中国最大的空调设备制造商        |  |
| 31           | 000709 | 唐钢股份  | 1.64%       | 29     | 37      | 22   | 4      | 9      | 华北钢铁基地              |  |
| 32           | 000959 | 首钢股份  | 1.01%       | 39     | 40      | 15   | 11     | 8      | 首都钢铁公司              |  |
| 33           | 000068 | 赛格三星  | 1.26%       | 35     | 24      | 30   | 27     | 34     | 中外合资显像管上市公司         |  |
| 34           | 000550 | 江铃汽车  | 1.14%       | 38     | 29      | 18   | 31     | 23     | 中外合资汽车制造商           |  |
| 35           | 000021 | 深科技A  | 1.36%       | 34     | 36      | 38   | 30     | 20     | 深圳老牌电子生产商           |  |
| 36           | 000932 | 华菱管线  | 1.43%       | 31     | 8       | 21   | 3      | 5      | 中南地区最大的线材生产基地       |  |
| 37           | 000024 | 招商地产  | 1.85%       | 23     | 31      | 37   | 24     | 26     | 深圳高成长地产商            |  |
| 38           | 000581 | 威孚高科  | 1.80%       | 24     | 19      | 33   | 35     | 30     | 绩优柴油内燃机配件生产商        |  |
| 39           | 000429 | 粤高速A  | 1.73%       | 25     | 34      | 39   | 25     | 37     | 广东省高速公路系统主要开发机构之一   |  |
| 40           | 000778 | 新兴铸管  | 1.23%       | 36     | 38      | 12   | 21     | 16     | 世界最大的铸管生产基地         |  |

(二)深成指高度集中市场重点行业

按流通市值比重计算,与深沪两市排名前五的行业相比较,深成指的行业集中度更高,其他行业所占比重不足40%。

图-1 深成指前五大行业分布对比(2005.1.14)



二、十年历史点位回顾

(一)指数发布背景

1995年1月9日深圳证券交所发布公告:  
“自1995年1月23日(星期一)起,深圳证券交易所开始试行并即时发布成份股指数及其分类指数共九项。”

“成份股指数的基日是:1994年7月20日,基日指数为1000点。”  
“深交所这次编制并实时发布成份股指数的原因,是鉴于长期以来,不断有投资者反映原综合指数有一些不足之处:第一、用总股本作为权重不尽合理。中国股市目前是个入股市场,国家股和法人股不能上市流通。用总股本作为权重编制指数,难以如实反映市场状况。第二、新股上市影响指数走低。目前用全部股票计算指数,新股上市第二天即纳入指数计算,由于新股上市后价格不太稳定,获利套现较多,如果开高走低,往往拖累指数下跌。第三、结构变动频繁。每次新股上市即纳入计算,从最初的5只增加到目前的142只,每只股票对指数的影响在不断降低,内部结构在不断变动,指数前后的可比性不强。第四、除权时的调整计算有偏差。由于采用总股本计算除权价,如果国家股、法人股、个人股分红方案不同,则这种除权价对于个人股来说往往不是一个有效的指标。用来计算指数会产生偏差。有时填权股票会使指数下跌,贴权股票却使指数上升。第五、缺少分类指数。”

深交所经过研究,决定另外编制一个成份股指数系列,为投资者提供更多反映深股走势的参考指标。成份股指数将与原综合指数共存,从不同的侧面反映深股大势走势。”

深证成份指数作为新中国证券市场第一条成份股指数,迄今已有十年之久,对市场产生了深远的影响。深成指的发布改变了当时证券市场上存在的问题,包括:用总股本作为权重不尽合理;新股上市后短期内走势不稳定;结构变动频繁等等。由于其编制方法的主要原则十年一贯,使之成为研究中国股市历史的重要参考系。

(二)重要历史点位

回顾深成指的历史走势,其若干重要点位清晰地映射出中国股市的重大历史事件。

图-2 深成指走势(1995.1.23~2005.1.18)



| 表-2 重要点位及相关事件 |         |         |                                                                                       |
|---------------|---------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 特征点           | 时间      | 点位      | 事件                                                                                    |
| 低点            | 1996-1  | 924.33  | 中国经济软着陆,股市止跌回稳;股市定位于为国企股份制改造服务国家开始启动股市;香港回归成为深市重大预期;深交所开始深入成份股,绩优股概念出现于中国股市。          |
| 高点            | 1996-12 | 4501.91 | 96年12月15日人民日报发表特约评论员文章—《正确认识当前股票市场》。                                                  |
| 高点            | 1997-5  | 6019.92 | 1997.05.22 国务院证券委、人总行、国家经贸委规定,严禁国有企业上市公司炒作股票,上市公司不得动用银行信贷资金或募集资金买卖股票,不得提供资金给其他机构炒作股票。 |
| 高点            | 1997-7  | 4875.26 | 香港回归                                                                                  |
| 低点            | 1999-5  | 2535.93 | 搞活市场的六项政策相继推出,6月15日《人民日报》特约评论员文章                                                      |
| 高点            | 1999-6  | 4850.46 | 井喷点                                                                                   |
| 低点            | 2000-2  | 4039.87 | 2000年2月13日,证监会发布“关于向二级市场投资者配售新股的有关问题的通知”,次日两市股指大幅跳空高开                                 |
| 低点            | 2001-2  | 4352.4  | 2001年2月20日,中国证监会、国家外管局发布《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》,宣布B股市场对国内自然人开放。                    |
| 高点            | 2001-6  | 4744.72 | 2001年6月12日,国务院正式发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》                                               |
| 低点            | 2002-1  | 2682.46 | 公布国有股减持阶段性成果,提出保护广大投资者的利益                                                             |
| 低点            | 2002-6  | 2978.96 | 5月21日恢复向二级市场投资者配售新股,6月24日宣布停止国有股减持                                                    |
| 高点            | 2002-10 | 3143.69 | 宏观调控政策出台                                                                              |
| 低点            | 2003-1  | 2687.72 | 经济增长,股市回暖                                                                             |
| 高点            | 2003-5  | 3503.69 | 非典                                                                                    |
| 高点            | 2004-4  | 4170.28 | 宏观调控政策出台                                                                              |
| 低点            | 2004-9  | 2997.88 | 13日,温总理主持召开国务院常务会议,强调要抓紧落实“国九条”的各项措施,切实保护投资者利益,促进资本市场健康稳定发展。                          |

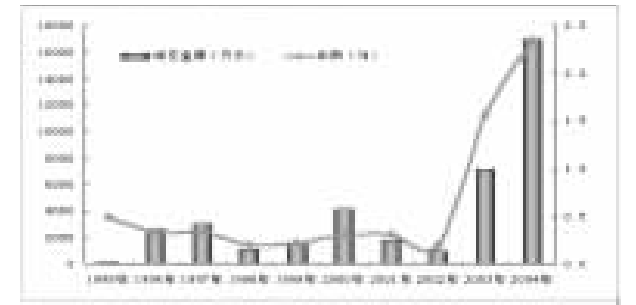
三、成份股变迁

(一)第十二次调整被调入和剔除的成份股公司点评

本次样本调整,调入了海虹控股和格力电器,剔除了深宝安与石油大明。其中:

海虹控股:实现了从传统的化纤行业向现代信息化产业的成功转型。该公司于1996年开始进军互联网和电信增值业务,至2004年中期,海虹控股在数字娱乐和电子商务方面的收入达1.25亿元,占全部主营收入的60%以上。为此,近两年海虹控股在二级市场上亦备受投资者关注,2004年均成成交额排名升至深市第二位。以最活跃的身份首次进入成份股。

图-3 海虹控股历年成交金额及其占深市比重 (1995.1.1~2004.12.31)

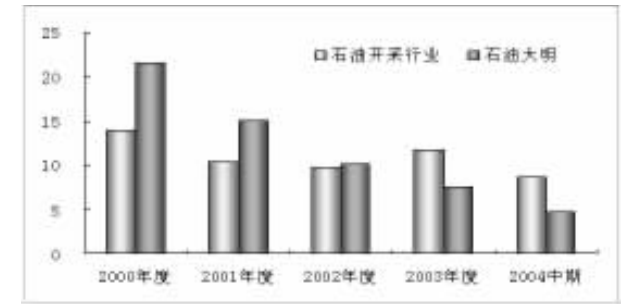


格力电器:中国目前生产规模最大、技术实力最雄厚的大型专业化空调企业。作为家电类上市公司的老牌绩优股,格力电器连续9年(1995年至2003年)保持年产销量、销售收入、市场占有率的行业领先地位。今年受到投资者关注,首次进入成份股。

深宝安:曾以开拓创新著称,创下了四项新中国第一的记录。1995年深证成指首次发布之时,深宝安即为初始成份股之一。然而,公司经营范围过广,涉及房地产、生物制药、建材、工商贸、仓储运输等多个行业,自1999年以来净资产收益率均未超过3.5%,年平均仅为2.2%。与此相对应,深宝安的交投活跃度迅速下降,投资者关注度不足。对深宝安最大的遗憾可能是,没有学会放弃,而终于在十年后被投资者放弃。

石油大明:中国石化集团的控股子公司之一,2002年5月首次入选深证成指成份股。自2000年以来,公司净资产收益率逐年下滑;2004年中期,该指标数值为4.74%,仅为行业平均值的一半。

图-4 净资产收益率对比(2000年~2004年) 单位: %



(二)历次进出成份股的名单

十年以来,深成指成份股已进行了十二次调整。样本股的变化体现了市场热点的切换,从一个侧面反映出国民经济的发展、行业的周期变化和上市公司的成长历程。

| 表-3 历次样本调整名单        |                    |        |        |        |                    |        |                    |        |        |                    |        |      |                    |
|---------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|--------|--------------------|--------|------|--------------------|
| 调整时间                | 调入的成份股             |        | 调出的成份股 |        | 调整时间               | 调入的成份股 |                    | 调出的成份股 |        | 调整时间               | 调入的成份股 |      |                    |
|                     | 证券代码               | 证券简称   | 证券代码   | 证券简称   |                    | 证券代码   | 证券简称               | 证券代码   | 证券简称   |                    | 证券代码   | 证券简称 |                    |
| 第一次<br>(1997-12-29) | 000006             | 深振业A   | 000005 | 世纪星源   | 第三次<br>(2002-5-20) | 000737 | 南风化工               | 000570 | 苏常柴A   | 第五次<br>(2002-9-23) | 000068 | 赛格三星 |                    |
|                     | 000021             | 深科技A   | 000017 | 深中华A   |                    | 000956 | 中原油气               | 000573 | 粤宏远A   |                    | 000027 | 深能源A |                    |
|                     | 000027             | 深能源A   | 000024 | 深招迪A   |                    | 000983 | 西山煤电               | 000730 | 环保股份   |                    | 000042 | 深长城A |                    |
|                     | 000042             | 深长城A   | 000034 | 深华宝A   |                    | 000069 | 华侨城A               | 000021 | 深科技A   |                    | 000059 | 环渤海A |                    |
|                     | 000059             | 环渤海A   | 000048 | 康达尔A   |                    | 000406 | 石油大明               | 000418 | 小天鹅A   |                    | 000418 | 小天鹅A |                    |
|                     | 000418             | 小天鹅A   | 000005 | 冠珠江A   |                    | 000513 | 丽珠集团               | 000501 | 粤武商A   |                    | 000513 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000501             | 粤武商A   | 000508 | 冠珠江A   |                    | 000518 | 四环生物               | 000520 | 中国凤凰   |                    | 000518 | 四环生物 |                    |
|                     | 000508             | 冠珠江A   | 000532 | 粤华电A   |                    | 000554 | 泰山石油               | 000564 | 西安民生   |                    | 000554 | 泰山石油 |                    |
|                     | 000532             | 粤华电A   | 000537 | 津润商A   |                    | 000625 | 长安汽车               | 000571 | ST新大洲  |                    | 000625 | 长安汽车 |                    |
|                     | 000537             | 津润商A   | 000540 | 黔中天A   |                    | 000778 | 新兴铸管               | 000682 | ST东方   |                    | 000778 | 新兴铸管 |                    |
|                     | 000540             | 黔中天A   | 000544 | 豫中天A   |                    | 000822 | 山东炼化               | 000758 | 中色建设   |                    | 000822 | 山东炼化 |                    |
|                     | 000544             | 豫中天A   | 000544 | 豫中天A   |                    | 000825 | 太钢不锈               | 000799 | 湘酒鬼    |                    | 000825 | 太钢不锈 |                    |
|                     | 000544             | 豫中天A   | 000544 | 豫中天A   |                    | 000962 | 东方股份               | 000878 | 云南铜业   |                    | 000962 | 东方股份 |                    |
|                     | 000544             | 豫中天A   | 000544 | 豫中天A   |                    | 000550 | 江铃汽车               | 000006 | 深振业A   |                    | 000550 | 江铃汽车 |                    |
| 第二次<br>(1999-11-8)  | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   | 第六次<br>(2003-1-20) | 000720 | 鲁能泰山               | 000548 | 湘钢投资   | 第七次<br>(2003-5-19) | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 000751             | 锌业股份   | 000560 | 昆百大A   |                    | 000761 | 宝钢股份               | 000377 | 南风化工   |                    | 000717 | 丽珠集团 |                    |
|                     | 第三次<br>(2002-1-21) | 000063 | 中兴通讯   | 000029 |                    | 深深韵A   | 第九次<br>(2004-1-29) | 000725 | 京东方A   |                    | 000720 | 鲁能泰山 | 第十次<br>(2004-5-24) |
| 000063              | 中兴通讯               | 000029 | 深深韵A   | 000068 | 赛格三星               | 000016 |                    | 广电传媒   | 000068 | 赛格三星               | 000016 | 广电传媒 |                    |
| 000448              | 晨鸣纸业               | 000550 | 江铃汽车   | 000022 | 深南电A               | 000875 |                    | 吉电股份   | 000022 | 深南电A               | 000875 | 吉电股份 |                    |
| 000448              | 晨鸣纸业               | 000551 | 创元科技   | 000025 | 格力集团               | 000937 |                    | 中关村    | 000025 | 格力集团               | 000937 | 中关村  |                    |
| 000581              | 威远生化               | 000567 | 厦钨A    | 000121 | 山东黄金               | 000009 |                    | 深宝安A   | 000121 | 山东黄金               | 000009 | 深宝安A |                    |
| 000726              | 鲁泰A                | 000577 | 深凯特A   | 000051 | 格力集团               | 000406 |                    | 石油大明   | 000051 | 格力集团               | 000406 | 石油大明 |                    |