

上证红利低波动指数编制方案

上证红利低波动指数选取 50 只流动性好、连续分红、红利支付率适中、每股股息正增长以及股息率高且波动率低的股票作为指数样本股，采用股息率加权，以反映分红水平高且波动率低的股票的整体表现。

一、 指数名称和代码

指数名称：上证红利低波动指数

指数简称：上红低波

英文名称：SSE Dividend Low Volatility Index

英文简称：SSE Dividend Low Volatility

指数代码：H50040

二、 指数基日和基点

该指数以 2005 年 12 月 30 日为基日，以 1000 点为基点。

三、 样本选取方法

1、样本空间

上证红利低波动指数的样本空间由满足以下条件的沪市 A 股构成：

- (1) 过去 3 年连续现金分红且每年的税后现金股息率均大于 0；
- (2) 过去一年内日均总市值排名在上海 A 股的前 80%；
- (3) 过去一年内日均成交金额排名在上海 A 股的前 80%。

2、选样方法

- (1) 对样本空间的股票，计算其最近一年的红利支付率和过去 3 年的每股

股利增长率，剔除支付率过高或者为负的股票（红利支付率过高：支付率排名在样本空间前 5%），剔除增长率非正的股票；

（2）计算剩余股票过去 3 年的平均税后现金股息率和过去一年的波动率；按照过去 3 年平均税后现金股息率降序排列，挑选排名居前的 75 只股票；

（3）将（2）中的剩余股票按照过去一年波动率升序排列，挑选排名居前的 50 只股票作为指数样本股。

四、 指数计算

上证红利低波动指数计算公式为：

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本股的调整市值}}{\text{除数}} \times 1000$$

其中，调整股本数的计算方法、除数修正方法参见计算与维护细则；调整市值 = $\sum(\text{股价} \times \text{调整股本数} \times \text{权重因子})$ ，其中权重因子 = $\text{股息率} / (\text{股价} \times \text{总股本} \times \text{自由流通靠档比例})$ ，权重因子介于 0 和 1 之间，以使指数样本股权重不超过 15%。

五、 指数样本和权重调整

1、定期调整

上证红利低波动指数的样本股每年调整一次，样本股调整实施时间为每年 12 月的第二个星期五的下一交易日。在新一轮样本考察中，首先将不满足以下条件的原样本依次剔除：

- （1） 过去一年的税后现金股息率大于 0.5%；
- （2） 过去一年内日均总市值排名落在上海 A 股的前 90%；
- （3） 过去一年内日均成交金额排名落在上海 A 股的前 90%。

满足以上三个条件的原样本股仍具有新样本空间的资格，每次调整的样本股

数量一般不超过 20%。除非因不满足过去一年的税后现金股息率大于 0.5%被首先剔除的原样本股票超过了 20%。

权重因子随样本股定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

2、临时调整

特殊情况下将对指数样本进行临时调整。当样本股暂停上市或退市时，将其从指数样本中剔除。样本股公司发生收购、合并、分拆、停牌等情形的处理，参照计算与维护细则处理。