



**晨星中国指数系列编制报告及说明**  
**(Morningstar China Index Series Methodology)**

**Version 1.0**

**晨星中国指数委员会**  
**2004年12月**

---

## 概述

晨星中国指数系列 (Morningstar China Index Series) 是由美国晨星公司 (Morningstar, Inc.) 针对中国股票场所研究开发的指数系列, 旨在及时、忠实地记录和反映中国股票市场发展的历史、现状及其趋势, 为投资人提供资产配置模型和投资收益分析的工具。现阶段晨星中国指数系列包括 10 个指数。

- 晨星中国股市指数 (Morningstar China Market Index, 简称: 晨星股指)
- 晨星中国大盘指数 (Morningstar China Large-Cap Index, 简称: 晨星大盘)
- 晨星中国中盘指数 (Morningstar China Mid-Cap Index, 简称: 晨星中盘)
- 晨星中国小盘指数 (Morningstar China Small-Cap Index, 简称: 晨星小盘)
- 晨星中国医疗保健指数 (简称: 晨星医疗保健)
- 晨星中国商业服务指数 (简称: 晨星商业服务)
- 晨星中国消费品指数 (简称: 晨星消费品)
- 晨星中国工业材料指数 (简称: 晨星工业材料)
- 晨星中国能源指数 (简称: 晨星能源)
- 晨星中国公用事业指数 (简称: 晨星公用事业)

晨星中国指数系列以公司为基础 (Company-Based) 进行成份股挑选。成份股备选库股票必须是在中国上海证券交易所和深圳证券交易所上市的 A 股公司和 B 股公司。

晨星中国指数系列采用拉斯佩尔法 (Laspeyres) 根据自由流通市值加权方式进行计算。自由流通股本的计算方法是从流通 A 股以及流通 B 股中扣除战略投资者所持有的流通 A 股以及流通 B 股股份。晨星中国指数系列在除息日进行调整, 以反映成份股的除权除息情况。在非流通股转为流通股的情况下, 晨星中国指数系列将在股份上市流通之日进行调整。

目前晨星中国指数系列仅提供当日的指数收盘值。条件成熟后, 所有指数将实时发布, 每 15 秒钟计算一次。根据红利是否重新投入再投资, 晨星同时计算并发布价格指数 (Price-Return Index) 和总收益指数 (Total-Return Index)。对于有特殊股利的股票, 总收益指数根据具体情况进行处理。

---

## 成份股备选库

晨星中国大盘指数、晨星中国中盘指数、晨星中国小盘指数和晨星中国行业指数是晨星中国股市指数的次级指数（Sub-index）。确定晨星中国指数系列成份股备选库的原则如下。

晨星中国指数系列成份股备选库由在中国上海证券交易所和深圳证券交易所上市的 A 股公司和 B 股公司组成，但如下股票会被剔除：

- 财务状况出现重大变化或发生重大违规事件的股票
- 最近 1 个季度内出现连续 10 个交易日无交易的股票

## 指数构建

指数构建按照如下流程进行。

- ⇒ 对于晨星中国指数系列成份股备选库中的所有股票，按其总市值降序排列，计算各股票所对应的累计市值占全部股票累计总市值的百分比，将累计市值百分比排在前 97% 的股票定义为晨星中国股市指数成份股。
- ⇒ 将晨星中国股市指数中的所有成份股按总市值降序排列，将所对应的累计市值百分比处在【0%，70%】的股票定义为晨星中国大盘指数成份股。
- ⇒ 将所对应的累计市值百分比处在【70%，90%】的股票定义为晨星中国中盘指数成份股。
- ⇒ 将所对应的累计市值百分比处在【90%，100%】的股票定义为晨星中国小盘指数成份股。
- ⇒ 根据晨星中国股市指数中的所有成份股，基于晨星全球行业分类（Morningstar Sector）所界定的一级行业标准，构建晨星中国行业指数（Morningstar China Sector Index），现阶段首先发布 6 个行业指数，包括医疗保健、商业服务、消费品、工业材料、能源、公用事业指数。

## 行业标准

晨星中国行业指数是基于晨星全球行业分类（Morningstar Sector）所界定的一级行业标准。晨星行业分类结构包括四个级别。分类结构中，最顶层是将上市公司分为信息、服务业、制造业三大超级行业。每个超级行业进一步细分为四个行业，构成 12 个一级行业。在一级行业的基础上，再细分为二级行业、三级行业。

从 12 个一级行业看，信息业包括软件、硬件、传媒、通信；服务业包括医疗保健、消费者服务、商业服务、金融服务；制造业包括消费品、工业材料、能源、公用事业。

分类时，首先从定义其三级行业开始，根据上市公司的收入和利润分布，将股票归入最能反映公司主要收入和利润来源的三级行业；然后根据三级行业自动归入二级行业、一级行业和超级行业。

晨星在现阶段首先发布 6 个行业指数，包括医疗保健、商业服务、消费品、工业材料、能源、公用事业指数。并考虑在下一阶段发布另外 6 个行业指数。

## 指数基期

指数名称	指数基期	价格指数基点	总收益指数基点
晨星中国股市指数	1990-12-19	1000.00	1000.00
晨星中国大盘指数	1993-12-31	3872.35	3901.97
晨星中国中盘指数	1993-12-31	3872.35	3901.97
晨星中国小盘指数	1993-12-31	3872.35	3901.97
晨星中国医疗保健指数	1999-12-30	6994.72	7517.56
晨星中国商业服务指数	1999-12-30	6994.72	7517.56
晨星中国消费品指数	1999-12-30	6994.72	7517.56
晨星中国工业材料指数	1999-12-30	6994.72	7517.56
晨星中国能源指数	1999-12-30	6994.72	7517.56
晨星中国公用事业指数	1999-12-30	6994.72	7517.56

## 调整规则

晨星中国指数委员会将在每个季度末定期调整晨星中国指数系列的成份股，按每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的最后一个交易日收盘价进行调整，下一个交易日发布成份股的调整公告。

---

鉴于《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》2001年2月19日出台，允许境内居民以合法持有的外汇开立B股帐户，买卖B股股票；而且从2001年6月1日开始，B股市场对境内居民全面开放。因此，晨星中国股市指数系列从2001年6月1日起将B股股份也一并纳入成份股备选库。

除定期调整之外，下列情况也可能会导致成份股出现不定期变动。

对于新上市股票，考虑到其价格在最初几个交易日内往往会波动较大，因此为了避免对指数价格产生较大影响，指数委员会将参照其上市后第五个交易日的收盘价对其成份股资格进行审核。符合条件的股票将在第六个交易日中被纳入成份股。

对于退市或破产公司，将在退市公告或申请破产的当天从成份股中剔除。

对于恢复上市的股票，其处理方法与新上市股票相同。

对于涉嫌重大违规的上市公司，将根据具体情况决定是否将其剔除。

对于分拆或合并的上市公司，将重新考虑其成份股资格。

## 缓冲区

为保证指数成份股的稳定性，晨星中国股市指数系列在进行成份股调整时，将建立一定的缓冲区（Buffer Zone），以避免成份股出现巨大变动，从而降低指数的换股率，减少复制指数的成本。

对于晨星中国股市指数，其成份股是按照上市公司的总市值降序排列后，各股票对应的累计市值百分比排在前97%的股票，其缓冲值为0.25%，即缓冲区为【96.75%，97.25%】。

对于晨星中国大盘指数，其成份股是按照晨星中国股市指数成份股的总市值降序排列后，其累计市值百分比处在【0%，70%】的股票，其缓冲值为1%，即缓冲区为【69%，71%】。

对于晨星中国中盘指数，其样本股是按照晨星中国股市指数成份股的总市值降序排列后，其累计市值百分比处于【70%，90%】的上市公司股票，其缓冲值为0.5%，即缓冲区为【89.5%，90.5%】。

对于缓冲区内的股票，上期的成份股将被继续保留；非上期的成份股将不会被纳入。

---

## 计算方法

晨星中国指数系列采用拉斯佩尔法 (Laspeyres) 根据自由流通市值加权方式进行计算。根据红利是否重新投入再投资，晨星同时计算并发布价格指数 (Price-Return Index) 和总收益指数 (Total-Return Index)。对于有特殊股利的股票，总收益指数根据具体情况进行处理。

## 指数委员会

晨星中国指数系列由晨星中国指数委员会负责管理。委员会由晨星公司数位资深人士组成，具体负责制定指数的编制规则和确定成份股。委员会每季度定期召开会议，决定指数成份股的调整，并不定期召开临时会议，就成份股因重大事件所可能出现的变动进行讨论。

## 指数发布

晨星中国指数系列的收盘价格及有关信息将在每个交易日结束后，通过媒体机构和晨星中国网站 (<http://cn.morningstar.com>) 进行发布。

详情请致电：晨星中国指数服务热线：(86) 755 82910081。