

天相市盈率特征指数编制说明

一、基本情况

指数名称	指数代码	基期	基值	加权方式
低 PE 股	998073	1999-12-30	1000	自由流通量分级靠档加权
中 PE 股	998074	1999-12-30	1000	自由流通量分级靠档加权
高 PE 股	998075	1999-12-30	1000	自由流通量分级靠档加权

二、样本空间

以沪深两市上市公司市盈率高低为分类基础。

低 PE 股：前一年除权后平均市盈率最低的 200 家公司作为低 PE 股指数样本股；

高 PE 股：前一年除权后平均市盈率最高的 200 家公司作为高 PE 股指数样本股；

中 PE 股：计算 PE 的中位数，选择前一年除权后平均市盈率大于中位数的 100 只股票和小于等于中位数的 100 只股票作为中 PE 股指数样本股。

由于有股票数量限制，所以各个指数在市值容量上可能会有较大差别。

三、指数计算

天相市盈率特征指数采用派式加权综合价格指数公式计算，其中，调整股本根据分级靠档方法获得。分级靠档方法如下表所示：

自由流通比例 (%)	≤10	(10, 20]	(20, 30]	(30, 40]	(40, 50]	(50, 60]	(60, 70]	(70, 80]	>80
加权比例 (%)	自由流通比例	20	30	40	50	60	70	80	100

计算公式：

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本股的总调整市值}}{\text{基期}} \times \text{基期指数}$$

其中：总调整市值 = \sum (样本股报告期调整股本 × 样本股报告期的收盘价)

基期（除数）：基日样本股自由流通股市值

基期指数：基日的报告期指数

基日：指数计算的起始交易日

加权方式：自由流通量分级靠挡加权

备注：2010年3月1日前加权方式为流通A股加权

自由流通比例是指公司总股本中剔除以下基本不流通的股份后的股本比例：1、公司创建者、家族和高级管理者长期持有的股份；2、国有股；3、战略投资者持股；4、冻结股份；5、受限的员工持股；6、交叉持股等。

四、 指数调整

天相市盈率特征指数样本每年进行两次调整，生效时间分别是6月、12月的第一个交易日。

五、 指数修正

当指数样本股名单发生变化、指数样本股的股本结构发生变化或者指数样本股的调整市值出现非交易因素的变动时，采取除数修正法修正除数，保证指数计算的连续。修正公式为：

$$\text{新除数} = \frac{\text{修正后的调整市值} \times \text{原除数}}{\text{修正前的调整市值}}$$

其中，修正后调整市值 = 修正前调整市值 + 新增（减）调整市值；由此公式得出新除数（即修正后的除数，又称新基期），并据此计算指数。

需要修正的情况有：

1、除权——如有指数样本股除权，在除权基准日之前修正：

修正后的调整市值 = 除权价 × 除权后股本数 + 修正前调整市值（不含除权股票）

2、停牌——当指数样本股在交易时间突然停牌，取其最后的成交价计算指数，直至复牌；

3、暂停交易——当某指数样本股暂停交易时，指数不作调整，用停牌前一个交易日的收盘价计算指数；

4、摘牌——凡有指数样本股摘牌（终止交易），在摘牌之日前修正指数；

5、股本变动——凡有成份股发生其他股本变动（如增发新股等），在样本股的股本变动日前修正指数；

6、停市——A 股部分停市时，指数照常计算；A 股全部停市时，指数停止计算。

六、 指数发布

天相低 PE 股、中 PE 股、高 PE 股通过天相系统、天相网站对外发布。