

方正证券研究所证券研究报告

“同舟共赢”组合跟踪报告

金融工程定期报告
2016.1.14

金融工程首席分析师：高子剑

执业证书编号：S1220514090003

TEL: 021-68386225

E-mail: gaozijian@foundersc.com

相关研究

2014.11.18《乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利》

报告摘要

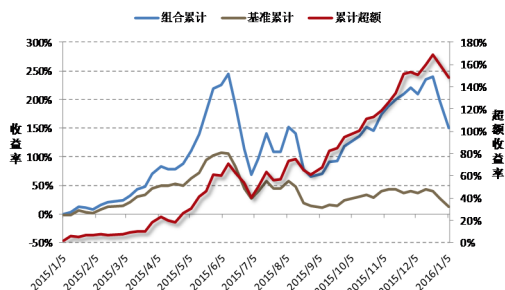
- 上期（2016.01.05-2016.01.12）“同舟共赢”组合收益率为-15.44%，同期中证500收益率为-10.93%，组合跑输基准4.51%；2015年以来组合收益率为150.43%，同期中证500收益率为13.28%，组合累计超额收益率为148.08%。
- 上期依旧中小市值个股难以承受千股齐跌的冲击，同舟共赢组合未获得优异表现，组合中在大范围暴跌行情中有6只保持正超额收益，远程电缆（002692）获得超额收益10.57%。
- 上期组合无停牌个股，本期无新增股票停牌。
- 本期（2016.01.12至今）“同舟共赢”组合未进行调整。

“同舟共赢”组合上期个股表现

股票代码	股票名称	调入时间	调入以来至上期末		上期	
			累计收益(%)	超额收益(%)	个股收益(%)	超额收益(%)
002692	远程电缆	2015/08/06	3.45	24.69	-0.36	10.57
603399	新华龙	2016/01/05	-6.49	4.44	-6.49	4.44
300338	开元仪器	2015/12/07	-14.24	5.04	-7.76	3.17
002687	乔治白	2015/08/20	29.73	53.49	-8.42	2.51
002695	煌上煌	2015/11/09	-8.86	9.79	-10.63	0.31
300345	红宇新材	2015/12/14	-21.99	-4.47	-10.78	0.15
002688	金河生物	2015/10/19	9.21	22.14	-13.39	-2.46
002700	新疆浩源	2015/09/21	1.49	3.31	-13.80	-2.87
601038	一拖股份	2016/01/05	-14.34	-3.41	-14.34	-3.41
002693	双成药业	2015/10/12	7.24	15.91	-14.88	-3.95
603167	渤海轮渡	2015/12/07	-23.93	-4.65	-15.87	-4.94
300337	银邦股份	2015/12/21	-30.81	-9.60	-17.32	-6.39
300346	南大光电	2015/09/21	17.35	19.17	-17.63	-6.70
002694	顾地科技	2015/12/21	-28.82	-7.61	-19.08	-8.15
300340	科恒股份	2015/08/13	-14.34	13.76	-19.46	-8.53
300354	东华测试	2015/11/09	-17.75	0.90	-21.42	-10.49
002703	浙江世宝	2015/12/28	-33.86	-14.57	-22.87	-11.94
300341	麦迪电气	2015/08/06	-15.28	5.97	-23.06	-12.13
603008	喜临门	2015/12/07	-23.57	-4.29	-24.94	-14.01
603003	龙宇燃油	2015/11/23	-9.35	11.41	-26.20	-15.27

数据来源：方正证券研究所

“同舟共赢”组合2015年以来累计收益



数据来源：方正证券研究所

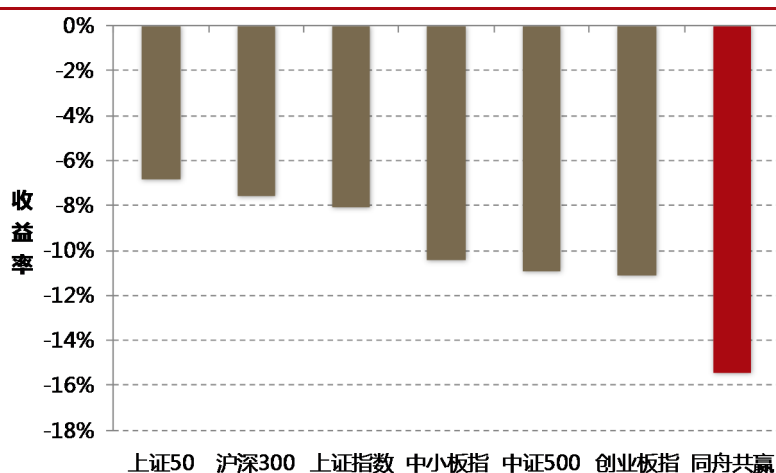
请务必阅读最后特别声明与免责条款

1. “同舟共赢”组合上期表现

上期（2016.01.05-2016.01.12）“同舟共赢”组合收益率为-15.44%，同期中证500收益率为-10.93%，组合跑输基准4.51%；2015年以来组合收益率为150.43%，同期中证500收益率为13.28%，组合累计超额收益率为148.08%。

2016年以来，A股市场经历了四次向下熔断，中小板和创业板严重受创，蓝筹股在下跌行情中表现较为顽强，但是仍然受到一定程度的创伤。上期创业板指下跌-11.14%，中证500下跌-10.93%，中小板指下跌-10.44%，沪深300下跌-7.56%，上证50下跌-5.11%，沪深300下跌-6.68%。

图表1：上期市场主要指数以及“同舟共赢”组合表现



数据来源：方正证券研究所

上期依旧中小市值个股难以承受千股齐跌的冲击，同舟共赢组合未获得优异表现，组合中在大范围暴跌行情中有6只保持正超额收益，远程电缆（002692）获得超额收益10.57%。

图表 2：“同舟共赢”组合上期个股表现

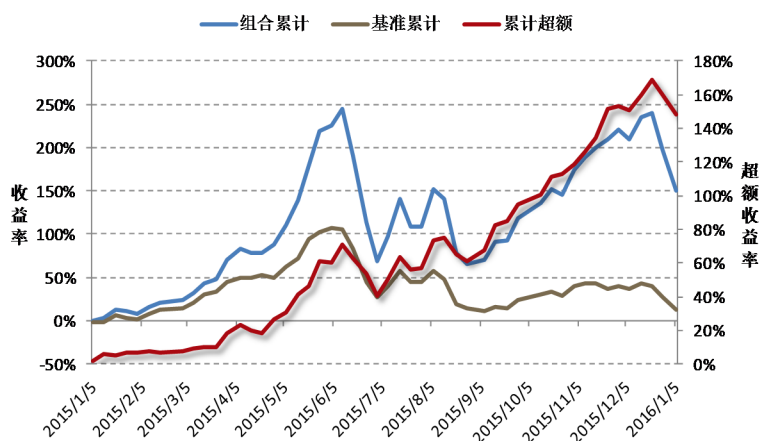
股票代码	股票名称	调入时间	调入以来至上期末		上期	
			累计收益(%)	超额收益(%)	个股收益(%)	超额收益(%)
002692	远程电缆	2015/08/06	3.45	24.69	-0.36	10.57
603399	新华龙	2016/01/05	-6.49	4.44	-6.49	4.44
300338	开元仪器	2015/12/07	-14.24	5.04	-7.76	3.17
002687	乔治白	2015/08/20	29.73	53.49	-8.42	2.51
002695	煌上煌	2015/11/09	-8.86	9.79	-10.63	0.31
300345	红宇新材	2015/12/14	-21.99	-4.47	-10.78	0.15
002688	金河生物	2015/10/19	9.21	22.14	-13.39	-2.46
002700	新疆浩源	2015/09/21	1.49	3.31	-13.80	-2.87
601038	一拖股份	2016/01/05	-14.34	-3.41	-14.34	-3.41
002693	双成药业	2015/10/12	7.24	15.91	-14.88	-3.95
603167	渤海轮渡	2015/12/07	-23.93	-4.65	-15.87	-4.94
300337	银邦股份	2015/12/21	-30.81	-9.60	-17.32	-6.39
300346	南大光电	2015/09/21	17.35	19.17	-17.63	-6.70
002694	顾地科技	2015/12/21	-28.82	-7.61	-19.08	-8.15
300340	科恒股份	2015/08/13	-14.34	13.76	-19.46	-8.53
300354	东华测试	2015/11/09	-17.75	0.90	-21.42	-10.49
002703	浙江世宝	2015/12/28	-33.86	-14.57	-22.87	-11.94
300341	麦迪电气	2015/08/06	-15.28	5.97	-23.06	-12.13
603008	喜临门	2015/12/07	-23.57	-4.29	-24.94	-14.01
603003	龙宇燃油	2015/11/23	-9.35	11.41	-26.20	-15.27

数据来源：方正证券研究所

上期组合中无停牌个股。本期无新增股票停牌。

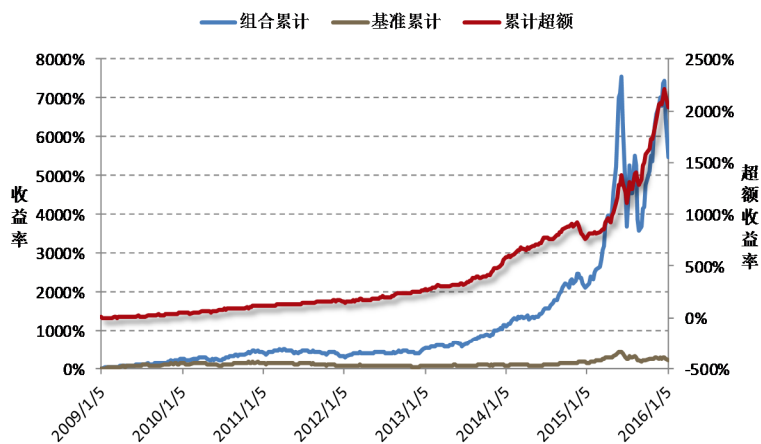
在方正金工推出的深度报告《牛市隐形的翅膀——股票停牌影响》中，方正金工估算了停牌股票对各类指数造成的影响，有助于投资者对组合的收益进行评估。由于上期各行业指数以反弹为主，停牌影响有所上升。根据方正金工的评估，目前组合内停牌的 0 只股票带来的停牌影响比例为-0.0%。详细分析请参考方正金工的深度报告。

图表 3：“同舟共赢”组合 2015 年以来收益表现



数据来源：方正证券研究所

图表 4：“同舟共赢”组合历史收益表现



年度	策略年化(%)	基准年化(%)	年化超额(%)	超额胜率(%)	绝对胜率(%)	IR
2009	270.07	149.08	49.62	70.83	75.00	3.76
2010	79.04	16.77	53.53	65.31	63.27	4.82
2011	-15.39	-33.19	26.40	64.58	43.75	3.49
2012	38.06	-0.59	38.87	67.35	55.10	3.15
2013	138.50	24.02	92.83	75.00	70.83	7.44
2014	99.64	41.27	41.64	69.39	69.39	3.08
2015	368.17	65.67	185.44	73.47	73.47	5.92
2016	-99.41	-97.39	-74.91	0.00	0.00	-4.42

数据来源：方正证券研究所

2. “同舟共赢”组合本期变动

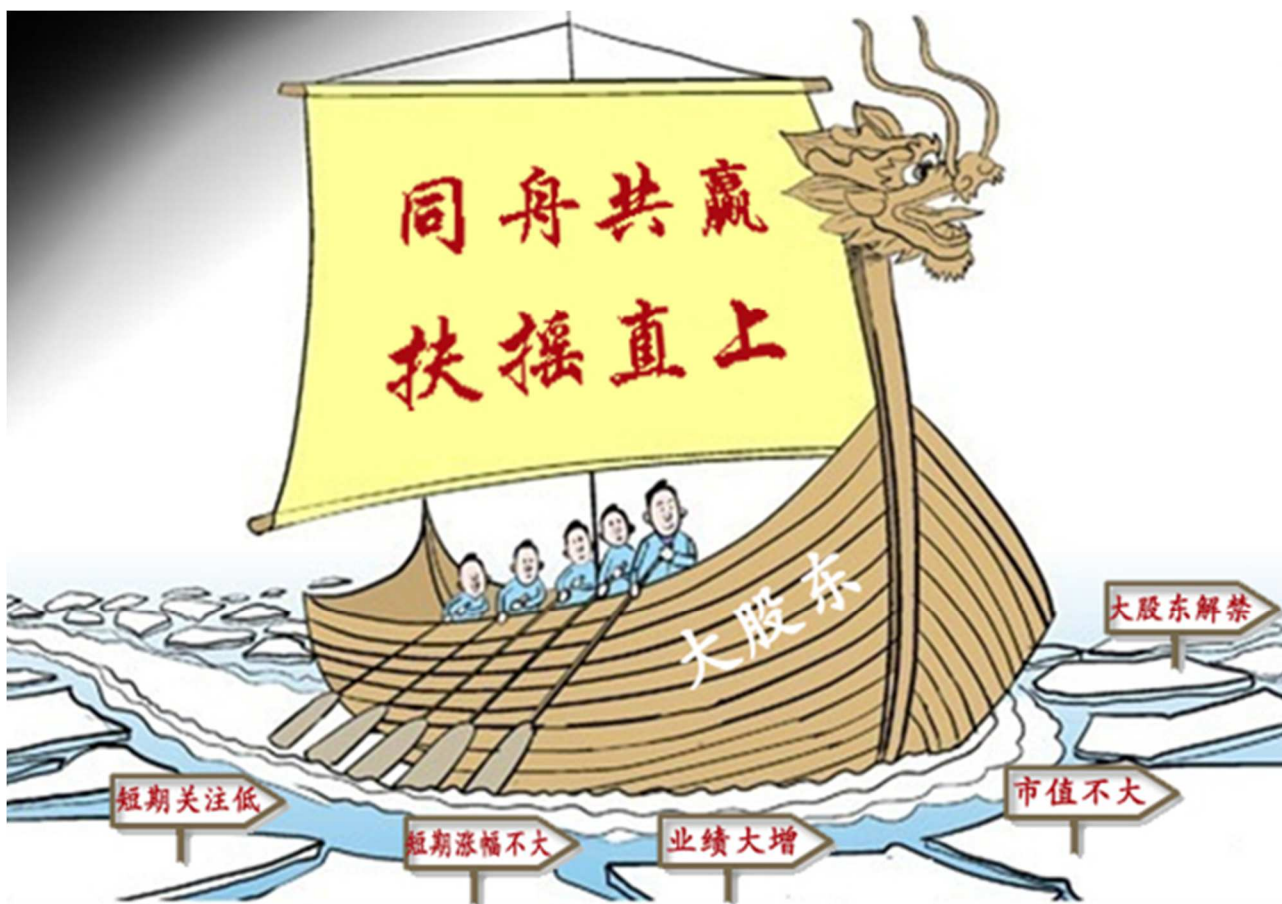
本期（2016.01.12 至今）“同舟共赢”组合未进行调整。

图表 5：“同舟共赢”组合近期调整个股

代码	名称	调入日期	调出日期	持有收益	超额收益
601038	一拖股份	2016/01/05	-	-14.34	-3.41
603399	新华龙	2016/01/05	-	-6.49	4.44
002703	浙江世宝	2015/12/28	-	-33.86	-14.57
300337	银邦股份	2015/12/21	-	-30.81	-9.60
002694	顾地科技	2015/12/21	-	-28.82	-7.61
300345	红宇新材	2015/12/14	-	-21.99	-4.47
300338	开元仪器	2015/12/07	-	-14.24	5.04
603008	喜临门	2015/12/07	-	-23.57	-4.29
603167	渤海轮渡	2015/12/07	-	-23.93	-4.65
603003	龙宇燃油	2015/11/23	-	-9.35	11.41
300354	东华测试	2015/11/09	-	-17.75	0.90
002695	煌上煌	2015/11/09	-	-8.86	9.79
002688	金河生物	2015/10/19	-	9.21	22.14
002693	双成药业	2015/10/12	-	7.24	15.91
300346	南大光电	2015/09/21	-	17.35	19.17
002700	新疆浩源	2015/09/21	-	1.49	3.31
002687	乔治白	2015/08/20	-	29.73	53.49
300340	科恒股份	2015/08/13	-	-14.34	13.76
300341	麦迪电气	2015/08/06	-	-15.28	5.97
002692	远程电缆	2015/08/06	-	3.45	24.69
002686	亿利达	2015/12/21	2016/01/05	-3.39	8.15
300334	津膜科技	2015/12/07	2016/01/05	-14.94	-5.57
300356	光一科技	2015/12/07	2015/12/28	24.98	24.96
601038	一拖股份	2015/12/14	2015/12/21	10.27	5.60
300330	华虹计通	2015/11/09	2015/12/21	9.80	6.55
300335	迪森股份	2015/06/10	2015/12/21	-33.61	-3.10
002691	冀凯股份	2015/11/23	2015/12/14	18.03	21.95
002685	华东重机	2015/08/06	2015/12/14	16.45	20.95
300328	宜安科技	2015/10/19	2015/12/07	44.97	37.10
002696	百洋股份	2015/09/21	2015/12/07	98.02	76.39
300325	德威新材	2015/08/27	2015/12/07	78.20	60.44
300320	海达股份	2015/08/13	2015/12/07	4.23	15.15
002679	福建金森	2015/06/03	2015/12/07	-32.53	-1.76
300344	太空板业	2015/07/09	2015/11/23	43.88	31.58
300321	同大股份	2015/04/14	2015/11/23	26.31	30.94
002674	兴业科技	2015/10/19	2015/11/09	13.21	6.16
603123	翠微股份	2015/10/12	2015/11/09	16.13	3.85
603333	明星电缆	2015/09/07	2015/11/09	34.80	12.01
002703	浙江世宝	2015/10/12	2015/10/19	21.51	16.61
002669	康达新材	2015/09/28	2015/10/19	24.64	11.33

数据来源：方正证券研究所

3. “同舟共赢”组合策略简介



全流通时代以来，上市公司市值管理的需求大大增加，大股东解禁前后进行运作的意愿更强；统计表明，自大股东解禁前一年起，解禁个股能够持续产生超额收益，平均超额收益在解禁后一年时达到最大值 30%。

借助大股东解禁东风，我们构建了“同舟共赢”组合，组合采取先筛选再进行多因子打分的方法，引入上述指标及其他有效的常见选股因子，并在执行层面进行优化，构建模拟组合。我们以各期中证全指的成份股作为初始的股票池，并在此基础上筛选具有上述特征的解禁股票。用于筛选的标准包括：

- 观测时间：临近解禁前后
- 流通市值：市值小于特定的阈值
- 企业特征：优先选择民营企业

我们对筛选出的股票进行打分。打分时除了使用成长因子外，也引入了基于价格的市场因子，以求进一步提高组合收益。参与打分的因子包括：

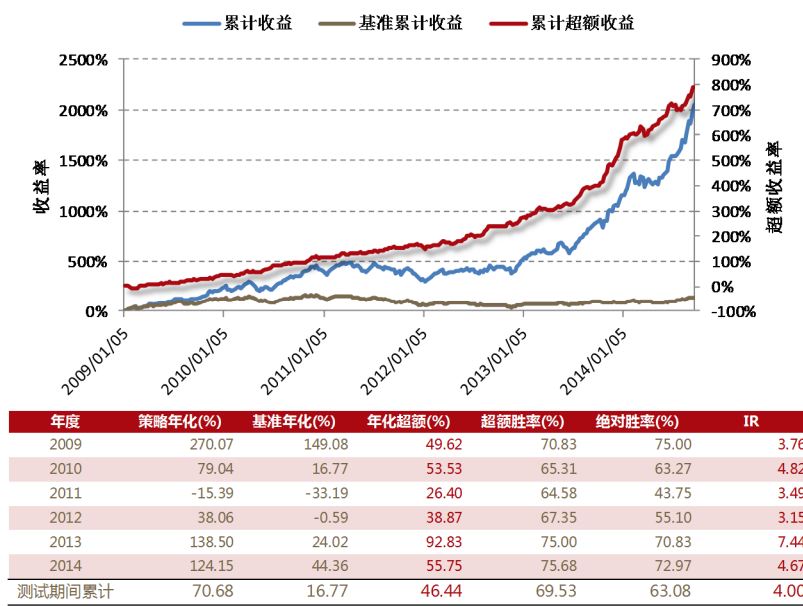
- 短期业绩增长：以净利润增长情况确定业绩爆发的可能性

➤ 短期股价涨幅：希望进入组合的股票短期涨幅不要太高

➤ 短期关注度：通过技术指标寻找未被市场过多关注的个股

策略具有良好的历史表现，2009 年以来截至 2014 年三季度，组合年化收益率为 70.68%，年化超额收益率为 46.44%，周超额胜率 70%，年化 IR 为 4.00，实现了长期高额的稳定增长。

图表 6：“同舟共赢”组合样本内收益表现



数据来源：方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com