

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
2015.04.15

金融工程高级分析师：楼华锋

执业证书编号：S1220514080011

TEL: 021-50432679

E-mail: louhuafeng@foundersc.com

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

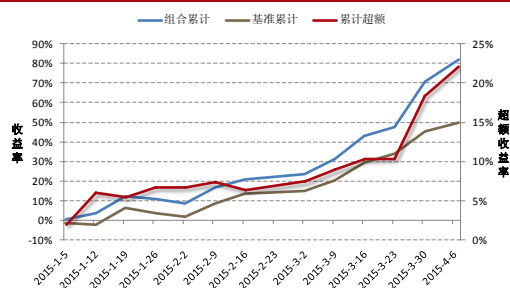
相关研究

2015.04.07《组合净值佳音阵阵，扬子新材动作连连》

2015.03.24《同有科技七连阳，组合净值五新高》

2014.11.18《乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利》

“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

报告摘要

- 上期（2015.04.07-2015.04.14）“同舟共赢”组合收益率为 6.54%，同期中证 500 收益率为 3.26%，组合跑赢基准 3.27%；2015 年以来组合收益率为 81.95%，同期中证 500 收益率为 49.90%，组合累计超额收益率为 22.17%。
- 上期组合不惧风格变化，在多达 6 只个股先后停牌的情况下仍获得超过 6% 的绝对收益，连续战胜市场主要指数，今年以来 11 次超越基准，组合净值连续第 8 期创历史新高。
- 同有科技(300302)回调整整之后于 3 月 30 日再度入选组合，调入以来再度大涨 23.99%。正如之前所推测，在解禁前夜解除一致行动关系后，原三大控股股东中的两人于 4 月 3 日公布了减持计划，未来半年内合计减持不超过公司股份总数的 3.70%。
- 本期（2015.04.14 至今）“同舟共赢”组合调整的股票共计 3 只，调入万润科技(002654)、亿利达(002686)、同大股份(300321)，调出南通锻压(300280)、海达股份(300320)、迪森股份(300335)。

“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(%)
601388	怡球资源	2015-04-07	18.96	15.69	18.96	15.69
300320	海达股份	2015-03-16	49.43	24.83	18.38	15.12
300302	同有科技	2015-03-30	23.99	11.92	16.60	13.33
300280	南通锻压	2014-12-18	61.90	15.81	15.65	12.38
300345	红宇新材	2015-03-16	38.91	14.31	15.04	11.77
002676	顺威股份	2015-04-07	14.76	11.49	14.76	11.49
002634	棒杰股份	2015-03-16	29.06	4.46	13.26	10.00
002702	海欣食品	2015-03-16	11.37	-13.23	5.16	1.90
603399	新华龙	2015-04-07	4.42	1.15	4.42	1.15
002696	百洋股份	2015-02-02	35.88	-8.88	3.49	0.23
300327	中颖电子	2015-03-30	18.87	6.80	2.93	-0.33
002670	华声股份	2015-02-09	37.50	-10.00	2.86	-0.40
002669	康达新材	2015-03-30	11.19	-0.88	1.64	-1.63
300335	迪森股份	2015-04-07	1.36	-1.90	1.36	-1.90
002627	宜昌交运	2014-10-30	44.98	-17.66	0.22	-3.05
002659	中泰桥梁	2014-11-20	1.42	-61.80	0.00	-3.26
002667	鞍重股份	2015-02-09	42.15	-5.35	0.00	-3.26
300289	利德曼	2015-04-07	0.00	-3.26	0.00	-3.26
300282	汇冠股份	2014-12-11	13.83	-35.04	-1.92	-5.18
002703	浙江世宝	2015-03-30	5.38	-6.69	-2.09	-5.35

数据来源：方正证券研究所

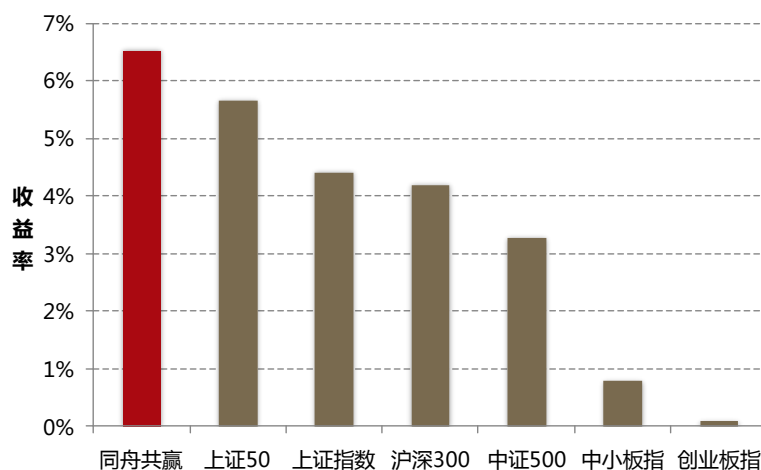
请务必阅读最后特别声明与免责条款

1. “同舟共赢”组合上期表现

上期（2015.04.07-2015.04.14）“同舟共赢”组合收益率为 6.54%，同期中证 500 收益率为 3.26%，组合跑赢基准 3.27%；2015 年以来组合收益率为 81.95%，同期中证 500 收益率为 49.90%，组合累计超额收益率为 22.17%。

上期市场风格偏向价值，看多蓝筹的呼声有所增强，招行员工持股计划的推行以及一人一户限制的放开推动银行及非银轮番上涨。期间上证 50 上涨 5.64%居首，而创业板指微涨 0.08%居末。两市成交量已连续多日稳定于万亿元之上，超越去年 12 月的水平，但创业板的成交量不再放大。

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

上期组合不惧风格变化，在多达 6 只个股先后停牌的情况下仍获得超过 6%的绝对收益，连续战胜市场主要指数，今年以来 11 次超越基准，组合净值连续第 8 期创历史新高。除停牌的 3 只个股外，15 只个股上期收红，多达 7 只个股超额收益超过 10%，其中主板个股怡球资源(601388)超额收益达 15.69%。

在 3 月 24 日的报告《同有科技七连阳，组合净值五新高》中组合成功地获取了同有科技(300302)的波段收益，持有 5 个交易日期间该股上涨近三成。该股在回调盘整之后于 3 月 30 日再度入选组合，调入以来再度大涨 23.99%。正如我们在前述报告中所推测，在解禁前夜解除一致行动关系后，原三大控股股东中的两人于 4 月 3 日公布了减持计划，未来半年内各计划减持不超过 200 万股，合计不超过公司股份总数的 3.70%。这一案例充分说明，市场参与者的行为能够反映出参与者的诉求，进而体现在股价的波动之中。理解博弈之道，方可同舟共赢。

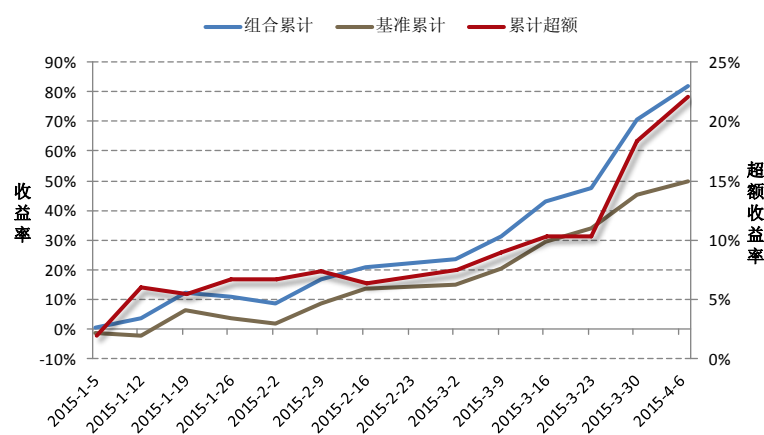
本期中泰桥梁(002659)、鞍重股份(002667)、华声股份(002670)、同有科技(300302)、利德曼(300289)、怡球资源(601388)停牌,其中中泰桥梁因重大资产重组事项停牌,利德曼停牌修改重大资产重组计划,鞍重股份、华声股份因筹划重大事项停牌,同有科技因筹划股权激励事项停牌,怡球资源因筹划员工持股计划停牌。鞍重股份、华声股份、同有科技及怡球资源调入后停牌前均有可观的涨幅,且停牌前日均以涨停或大阳线报收,再度体现策略模型的预测能力。

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(%)
601388	怡球资源	2015-04-07	18.96	15.69	18.96	15.69
300320	海达股份	2015-03-16	49.43	24.83	18.38	15.12
300302	同有科技	2015-03-30	23.99	11.92	16.60	13.33
300280	南通锻压	2014-12-18	61.90	15.81	15.65	12.38
300345	红宇新材	2015-03-16	38.91	14.31	15.04	11.77
002676	顺威股份	2015-04-07	14.76	11.49	14.76	11.49
002634	棒杰股份	2015-03-16	29.06	4.46	13.26	10.00
002702	海欣食品	2015-03-16	11.37	-13.23	5.16	1.90
603399	新华龙	2015-04-07	4.42	1.15	4.42	1.15
002696	百洋股份	2015-02-02	35.88	-8.88	3.49	0.23
300327	中颖电子	2015-03-30	18.87	6.80	2.93	-0.33
002670	华声股份	2015-02-09	37.50	-10.00	2.86	-0.40
002669	康达新材	2015-03-30	11.19	-0.88	1.64	-1.63
300335	迪森股份	2015-04-07	1.36	-1.90	1.36	-1.90
002627	宜昌交运	2014-10-30	44.98	-17.66	0.22	-3.05
002659	中泰桥梁	2014-11-20	1.42	-61.80	0.00	-3.26
002667	鞍重股份	2015-02-09	42.15	-5.35	0.00	-3.26
300289	利德曼	2015-04-07	0.00	-3.26	0.00	-3.26
300282	汇冠股份	2014-12-11	13.83	-35.04	-1.92	-5.18
002703	浙江世宝	2015-03-30	5.38	-6.69	-2.09	-5.35

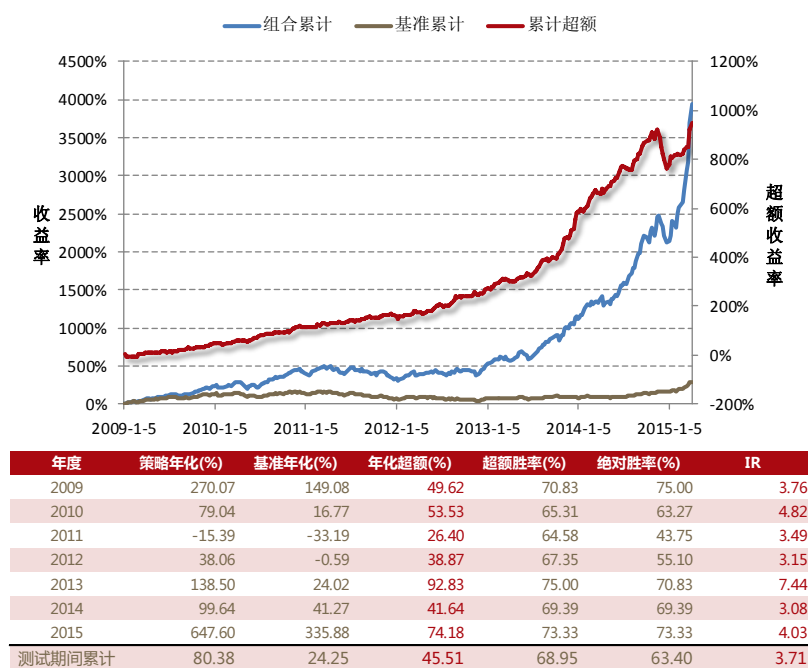
数据来源: 方正证券研究所

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



数据来源：方正证券研究所

2. “同舟共赢”组合本期变动

本期（2015.04.14 至今）“同舟共赢”组合调整的股票共计 3 只，调入万润科技(002654)、亿利达(002686)、同大股份(300321)，调出南通锻压(300280)、海达股份(300320)、迪森股份(300335)。

本期调出的 3 只股票持有期间平均超额收益 12.91%，其中海达股份持有一月有余，持有收益达 49.43%，超额收益达 24.83%。

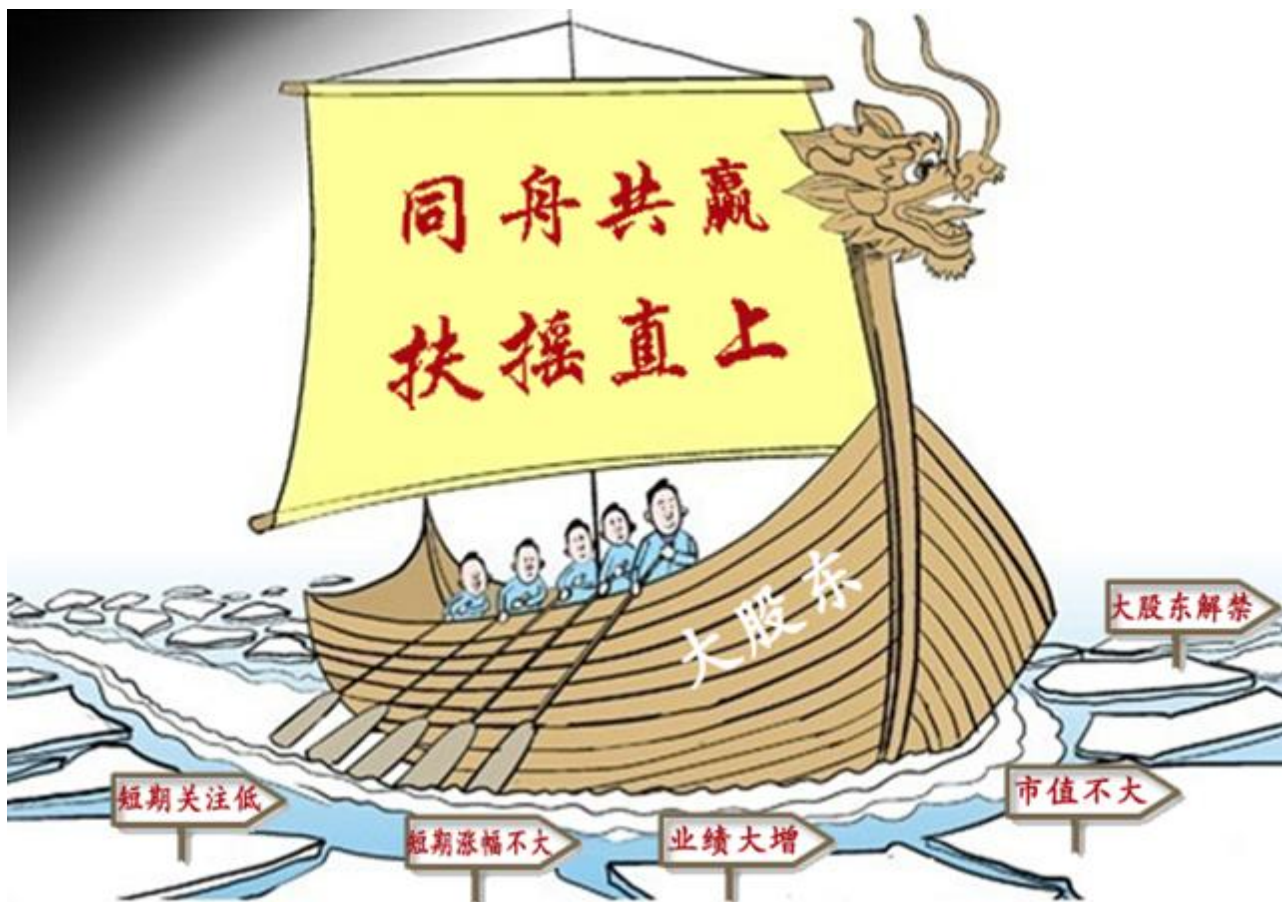
本期调入中小板个股 2 只及创业板个股 1 只，分属电子、机械设备、化工行业。

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
002654	万润科技	2015-04-14	-	0.00	0.00
002686	亿利达	2015-04-14	-	0.00	0.00
300321	同大股份	2015-04-14	-	0.00	0.00
002676	顺威股份	2015-04-07	-	14.76	11.49
300289	利德曼	2015-04-07	-	0.00	-3.26
601388	怡球资源	2015-04-07	-	18.96	15.69
603399	新华龙	2015-04-07	-	4.42	1.15
300302	同有科技	2015-03-30	-	23.99	11.92
300327	中颖电子	2015-03-30	-	18.87	6.80
002669	康达新材	2015-03-30	-	11.19	-0.88
002703	浙江世宝	2015-03-30	-	5.38	-6.69
002634	棒杰股份	2015-03-16	-	29.06	4.46
300345	红宇新材	2015-03-16	-	38.91	14.31
002702	海欣食品	2015-03-16	-	11.37	-13.23
002667	鞍重股份	2015-02-09	-	42.15	-5.35
002670	华声股份	2015-02-09	-	37.50	-10.00
002696	百洋股份	2015-02-02	-	35.88	-8.88
300282	汇冠股份	2014-12-11	-	13.83	-35.04
002659	中泰桥梁	2014-11-20	-	1.42	-61.80
002627	宜昌交运	2014-10-30	-	44.98	-17.66
300335	迪森股份	2015-04-07	2015-04-14	1.36	-1.90
300320	海达股份	2015-03-16	2015-04-14	49.43	24.83
300280	南通锻压	2014-12-18	2015-04-14	61.90	15.81
300321	同大股份	2015-03-23	2015-04-07	37.45	25.39
300281	金明精机	2015-03-23	2015-04-07	27.97	15.91
300309	吉艾科技	2015-03-16	2015-04-07	35.26	14.60
002652	扬子新材	2015-03-02	2015-04-07	71.88	43.80
002687	乔治白	2014-11-27	2015-04-07	50.17	0.43
300299	富春通信	2015-03-09	2015-03-30	44.95	28.32
002621	大连三垒	2015-02-09	2015-03-30	31.78	0.16
002644	佛慈制药	2015-01-26	2015-03-30	31.01	5.20
002636	金安国纪	2015-01-12	2015-03-30	49.12	13.23
300302	同有科技	2015-03-16	2015-03-23	29.70	22.02
300283	温州宏丰	2015-03-09	2015-03-23	30.73	17.77
300327	中颖电子	2015-03-09	2015-03-16	5.16	0.26
002632	道明光学	2015-02-16	2015-03-16	23.69	12.66
300265	通光线缆	2015-02-02	2015-03-16	10.61	-5.57
300308	中际装备	2015-01-05	2015-03-16	37.26	16.96
002669	康达新材	2014-11-06	2015-03-16	7.48	-22.21
300305	裕兴股份	2014-10-23	2015-03-16	8.00	-29.04

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：

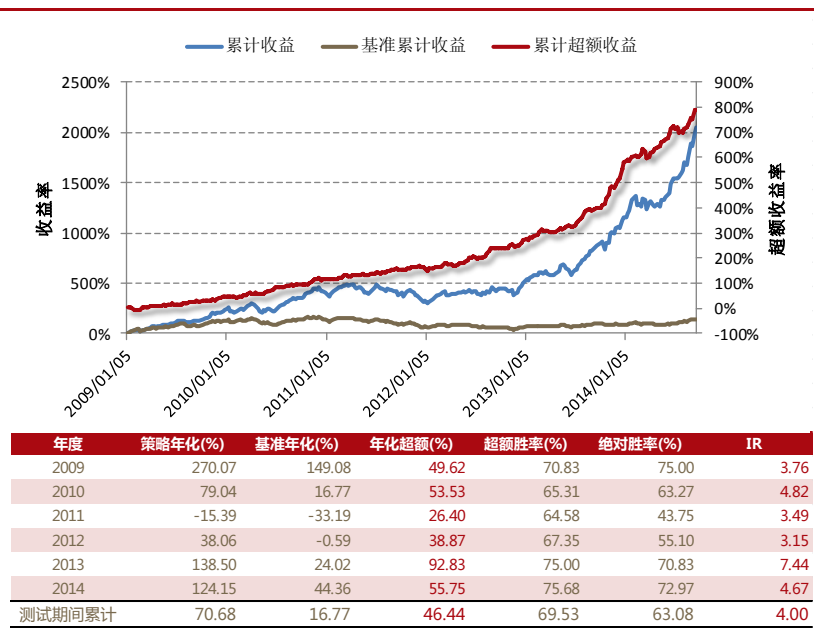
- 短期业绩增长：以净利润增长情况确定业绩爆发的可能性

➤ **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