

# 方正证券研究所证券研究报告

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

2014.12.10《送转与成长共振,股价与业绩齐飞》

#### "送转 2.0"组合 2014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

# 市场春意盎然,科新风中起舞

"送转 2.0"组合跟踪报告

金融工程定期报告 2015.04.01

# 报告摘要

- ▶ 上期(2015.02.27-2015.03.31)"送转 2.0"组合收益率为 21.63%, 跑赢中证 500 指数 1.11%; 2014 年以来组合收益率为 123.05%,组 合累计超额收益率为 21.01%。
- ➢ 三月的市场春意盎然,组合全月上涨 21.63%,战胜主要的市场指数,今年以来连续三个月战胜基准。科新机电(300092)全月大涨65.14%,超额收益达 44.23%,宝德股份(300023)超额收益亦超 20%。
- 科新机电推出 10 转增 15 的高送转预案,同时公告 2014 年归母净 利润增长 137. 12%,并预计 2015 年一季度同比扭亏。高送转与高 成长珠联璧合,推动科新机电全月大涨六成,充分彰显送转成长 共振的策略逻辑。
- ▶ 本期 (2015.03.31至今)"送转 2.0"组合调入春兴精工(002547)、 维尔利(300190)、银禧科技(300221)、上海新阳(300236)、依米 康(300249)、初灵信息(300250)、红宇新材(300345)、交大昂立 (600530)。

"送转 2.0"组合上期个股表现

			调入以来	至上期末	上期		
股票代码	股票名称	调入时间	累计收益 (%)	超额收益 (%)	个股收益 (%)	超额收益(%)	
300092	科新机电	2014/09/30	57. 39	9.85	65. 14	44.63	
300023	宝德股份	2014/11/28	26.86	-11.42	42.80	22. 29	
300280	南通锻压	2015/01/30	42.35	13.58	34. 23	13.71	
300265	通光线缆	2015/01/30	34. 80	6.03	33. 49	12. 98	
002403	爱仕达	2015/01/30	34. 54	5. 77	30. 16	9.64	
300042	朗科科技	2014/10/31	26.86	-18.59	27. 45	6. 94	
300256	星星科技	2015/01/30	37. 61	8.85	27. 12	6. 60	
002536	西泵股份	2015/01/30	27. 28	-1.49	25. 09	4. 58	
002382	蓝帆医疗	2015/02/27	19. 42	-1.10	19.42	-1.10	
600531	豫光金铅	2015/02/27	18.73	-1.79	18.73	-1. 79	
002365	永安药业	2014/11/28	15.94	-22.34	18. 16	-2.36	
002529	海源机械	2015/02/27	17. 32	-3. 19	17. 32	-3. 19	
600419	天润乳业	2014/06/30	33.84	-50.96	17. 26	-3. 26	
002149	西部材料	2014/10/31	13.05	-32.40	17. 12	-3. 39	
300138	晨光生物	2014/08/29	39. 59	-24. 21	15.82	-4.70	
300282	汇冠股份	2015/01/30	13.50	-15. 27	12. 17	-8. 34	
002196	方正电机	2014/11/28	-12. 97	-51. 25	7. 39	-13. 13	
300242	明家科技	2015/02/27	3. 67	-16.85	3. 67	-16.85	
000605	渤海股份	2014/05/30	6. 79	-82.62	0.00	-20. 51	
002558	世纪游轮	2014/08/29	23. 58	-40.22	0.00	-20. 51	

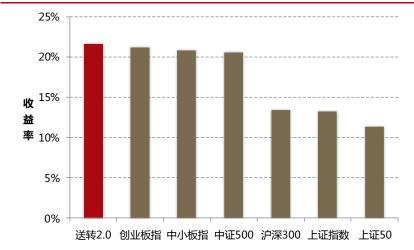
数据来源:方正证券研究所



## 1. "送转 2.0" 组合上期表现

上期 (2015.02.27-2015.03.31) "送转 2.0"组合收益率为 21.63%,同期中证 500收益率为 20.51%,组合跑赢基准 1.11%; 2014年以来组合收益率为 123.05%,同期中证 500收益率为 86.68%,组合累计超额收益率为 21.01%。

三月的市场春意盎然,各大指数继续上涨,主要指数全月涨幅均超10%。宽松的政策预期以及"互联网+"的风口将中小市值成长股票吹入了上升的通道。主要指数中,创业板指全月上涨21.12%涨幅居前,中小板指以及中证500涨幅亦超20%,上证50上涨11.32%居后。



图表 1: 上期市场主要指数及"送转 2.0"组合表现

数据来源: 方正证券研究所

上期组合中陆续有四分之一的个股停牌,在此情况下组合并未放慢上涨的脚步,全月上涨 21.63%,战胜了主要的市场指数,今年以来连续三个月战胜基准。科新机电(300092)全月大涨 65.14%,超额收益达 44.23%,宝德股份(300023)超额收益亦超 20%。

科新机电全月风中起舞,风光无限。3月17日公司公告,控股股东及实际控制人林祯华、林祯荣、林祯富提议2014年度每10股转增10股,此后股价连续三日涨停。3月30日公司发布2014年年报,归母净利润增长137.12%,顺利扭亏,同时预计2015年一季度继续同比扭亏。高送转与高成长珠联璧合,推动科新机电全月大涨六成,充分彰显送转成长共振的策略逻辑。

本期渤海股份(000605)、方正电机(002196)、海源机械(002529)、世纪游轮(002558)及明家科技(300242)停牌。方正电机、世纪游轮、明家科技因筹划重大资产重组停牌,海源机械因筹划重大事项停牌,渤海股份因筹划非公开发行股票重大事项停牌。



图表 2: "送转 2.0"组合上期个股表现

			调入以来	至上期末	上期	
股票代码	股票名称	调入时间	累计收益 (%)	超额收益 (%)	个股收益 (%)	超额收益(%)
300092	科新机电	2014/09/30	57. 39	9.85	65. 14	44. 63
300023	宝德股份	2014/11/28	26.86	-11.42	42.80	22. 29
300280	南通锻压	2015/01/30	42.35	13.58	34. 23	13.71
300265	通光线缆	2015/01/30	34.80	6.03	33. 49	12. 98
002403	爱仕达	2015/01/30	34.54	5.77	30. 16	9.64
300042	朗科科技	2014/10/31	26.86	-18.59	27. 45	6.94
300256	星星科技	2015/01/30	37.61	8.85	27. 12	6.60
002536	西泵股份	2015/01/30	27. 28	-1.49	25. 09	4.58
002382	蓝帆医疗	2015/02/27	19.42	-1.10	19. 42	-1.10
600531	豫光金铅	2015/02/27	18.73	-1.79	18. 73	-1.79
002365	永安药业	2014/11/28	15.94	-22.34	18. 16	-2.36
002529	海源机械	2015/02/27	17.32	-3. 19	17. 32	-3.19
600419	天润乳业	2014/06/30	33.84	-50.96	17. 26	-3.26
002149	西部材料	2014/10/31	13.05	-32.40	17. 12	-3.39
300138	晨光生物	2014/08/29	39. 59	-24. 21	15. 82	-4.70
300282	汇冠股份	2015/01/30	13.50	-15. 27	12. 17	-8.34
002196	方正电机	2014/11/28	-12.97	-51. 25	7. 39	-13. 13
300242	明家科技	2015/02/27	3. 67	-16.85	3. 67	-16. 85
000605	渤海股份	2014/05/30	6. 79	-82.62	0.00	-20. 51
002558	世纪游轮	2014/08/29	23. 58	-40.22	0.00	-20. 51

数据来源: 方正证券研究所

图表 3: "送转 2.0" 组合 2014 年以来收益表现



数据来源:方正证券研究所



## 图表 4: "送转 2.0"组合历史收益表现



数据来源:方正证券研究所

## 2. "送转 2.0"组合本期变动

本期(2015.03.31至今)"送转2.0"组合调整的股票共计8只,调入春兴精工(002547)、维尔利(300190)、银禧科技(300221)、上海新阳(300236)、依米康(300249)、初灵信息(300250)、红宇新材(300345)、交大昂立(600530),调出永安药业(002365)、蓝帆医疗(002382)、西泵股份(002536)、朗科科技(300042)、晨光生物(300138)、星星科技(300256)、天润乳业(600419)、豫光金铅(600531)。

本期组合调出的 8 只个股平均收益达 27. 41%, 其中 3 只个股持有收益超 30%。

本期调入的8只个股含1只上海主板个股、2只中小板个股以及5只创业板个股,分属7个行业,其中化工行业调入2只个股。本期调入的个股中也不乏高送转的股票,维尔利及银禧科技均推出了10转10的高送转方案。



图表 5: "送转 2.0"组合近期调整个股

700149 西部材料   2014/10/31	代码	名称	调入日期	调出日期	持有收益	超额收益
300242 明家科技 2015/02/27 - 0.00 0.00	002382	蓝帆医疗	2015/02/27	_	0.00	0.00
800531   後光金帽 2015/02/27 - 0.00 0.00   0.00   300256   星星科技 2015/01/30 - 8.26	002529	海源机械	2015/02/27	_	0.00	0.00
300256 星星科技 2015/01/30 - 8.26 1.41 300280 南通锻压 2015/01/30 - 6.05 -0.80 002403 変仕达 2015/01/30 - 3.37 -3.48 002536 西泉股份 2015/01/30 - 1.75 -5.10 300282 江冠股份 2015/01/30 - 1.19 -5.66 300265 通光线缆 2015/01/30 - 1.19 -5.66 300265 承安药业 2014/11/281.88 -16.62 300023 宝徳股份 2014/11/2811.16 -25.90 002196 方正电机 2014/11/2811.16 -25.90 002196 方正电机 2014/10/310.46 -21.16 002149 西部材料 2014/10/313.47 -24.17 300092 科新电电 2014/03/304.70 -27.12 002558 世纪游轮 2014/08/29 - 23.58 -12.34 300138 晨光生物 2014/08/29 - 23.58 -12.34 300138 晨光生物 2014/05/30 - 14.14 -39.20 000605 渤海股份 2014/05/30 - 6.79 -50.38 300311 任子行 2014/12/31 2015/02/27 42.98 29.91 600847 万里股份 2014/10/31 2015/02/27 42.98 29.91 600847 万里股份 2014/05/30 - 6.79 -50.38 300311 任子行 2014/12/31 2015/02/27 11.25 -3.49 300153 科泰电源 2014/10/31 2015/02/27 16.58 -4.12 300283 温州宏丰 2014/07/31 2015/02/27 16.58 -4.12 300283 温州宏丰 2014/10/31 2015/01/30 21.34 15.51 300242 明家科技 2014/10/31 2015/01/30 14.49 1.53 30038 传泰诺 2014/10/31 2015/01/30 - 5.60 -18.56 600593 大连圣亚 2014/10/31 2015/01/30 -5.60 -18.56 600593 大连圣亚 2014/10/31 2015/01/30 -0.98 -28.19 002427 冼夫股份 2014/10/31 2015/01/30 -0.98 -28.19 002593 日上集团 2014/11/28 2014/12/31 -5.34 -6.82 002593 日上集团 2014/10/31 2015/01/30 -0.98 -28.19 002427 冼夫股份 2014/10/31 2015/01/30 -0.98 -28.19 002427 冼夫股份 2014/10/31 2014/11/28 2014/12/31 -2.03 -3.51 002193 山东知意 2014/11/28 2014/12/31 -2.37 2 -25.20 30038 梅泰诺 2014/10/31 2014/11/28 2014/12/31 -2.37 2 -25.20 30038 梅泰诺 2014/10/31 2014/11/28 20.97 16.28 300366 康芝勃阳 2014/10/31 2014/11/28 20.98 14.89 002280 新世纪 2014/10/31 2014/11/28 20.97 16.28 300366 康芝勃阳 2014/10/31 2014/11/28 20.98 14.89 002280 新世纪 2014/10/31 2014/11/28 20.98 14.89 002280 新世紀 2014/10/31 2014/11/28 20.98 14.89	300242	明家科技	2015/02/27	_	0.00	0.00
300280   南通報胚   2015/01/30   -   6.05   -0.80	600531	豫光金铅	2015/02/27	-	0.00	0.00
002403   受仕送   2015/01/30   - 3.37   -3.48     002536   西泉股份   2015/01/30   - 1.75   -5.10     300282   江冦股份   2015/01/30   - 1.19   -5.66     300265   通光线缆   2015/01/30   - 0.98   -5.87     002365   水安药业   2014/11/28  1.88   -16.62     300023   宝徳股份   2014/11/28  11.16   -25.90     002196   方正电机   2014/10/31  0.46   -21.16     002149   西部材料   2014/01/31  3.47   -24.17     300092   科新机电   2014/09/30  4.70   -27.12     002558   世纪游轮   2014/08/29   - 23.58   -12.34     300138   辰光生物   2014/08/29   - 20.53   -15.40     600419   天洞乳业   2014/06/30   - 14.14   -39.20     000605   渤海股份   2014/05/30   - 6.79   -50.38     300311   任子行   2014/12/31   2015/02/27   42.98   29.91     600847   万里股份   2014/12/31   2015/02/27   41.65   -4.12     300283   温州宏丰   2014/07/31   2015/01/27   41.60   0.23     300388   永泰屯滨   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51     300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   42.01   36.18     300389   长城集团   2014/10/31   2015/01/30   42.01   36.18     300389   大城集团   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56     600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -0.98   -28.19     002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82     002593   日上集团   2014/10/31   2015/01/30   -0.98   -28.19     002702   海欣食品   2014/10/31   2014/12/31   -2.03   -3.51     002193   山东如意   2014/10/31   2014/12/31   -2.37   -2.52   20     000280   新世紀   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06     300038   たま野印   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06     300038   大東新阳   2014/10/31   2014/11/28   20.48   14.89     002280   新世紀   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89     002280   新世紀   2014/09/30   2014/11/28   20.38   1.92     00236   上海新阳   2014/09/30   2014/11/28   20.39   -9.08     603003   戊守燃油   2014/10/31   2014/11/28   20.39   -9.08     603003   戊宁燃油   2014/10/31   2014/11/28   20.38   1.92	300256	星星科技	2015/01/30	_	8. 26	1. 41
002536 西泉股份 2015/01/30 - 1.75 -5.10 300282 汇短股份 2015/01/30 - 1.19 -5.66 300265 通光线缆 2015/01/30 - 0.98 -5.87 002365 永安药业 2014/11/281.88 -16.62 300023 宝徳股份 2014/11/2811.16 -25.90 002196 方正电机 2014/11/2818.96 -33.70 300042 朗科科技 2014/10/310.46 -21.16 002149 西部材料 2014/10/313.47 -24.17 300092 科新电电 2014/09/304.70 -27.12 002558 世纪游轮 2014/08/29 - 23.58 -12.34 300138 晨光生物 2014/08/29 - 20.53 -15.40 600419 天洞乳业 2014/06/30 - 14.14 -39.20 00605 渤海股份 2014/12/31 2015/02/27 42.98 29.91 600847 万里股份 2014/12/31 2015/02/27 42.98 29.91 600847 万里股份 2014/12/31 2015/02/27 11.25 -3.49 300153 科泰电源 2014/07/31 2015/02/27 11.25 -3.49 30033 梅泰诺 2014/12/31 2015/02/27 41.60 0.23 30038 梅泰诺 2014/12/31 2015/01/30 21.34 15.51 300242 明家科技 2014/12/31 2015/01/30 42.01 36.18 300089 长城集团 2014/10/31 2015/01/30 42.01 36.18 300327 中颖电子 2014/10/31 2015/01/30 -6.60 -18.56 600593 大连圣亚 2014/10/31 2015/01/30 -5.60 -18.56 600593 大连圣亚 2014/10/31 2015/01/30 -0.98 -28.19 002702 海欣食品 2014/11/28 2014/12/31 -2.3.76 002427 尤夫股份 2014/11/28 2014/12/31 -2.3.76 -6.82 2014/10/31 2015/01/30 -1.0.80 -23.76 002427 尤夫股份 2014/11/28 2014/12/31 -2.3.72 -2.5.20 30038 梅泰诺 2014/11/28 2014/12/31 -2.3.72 -2.5.20 30038 梅泰诺 2014/10/31 2015/01/30 -0.98 -28.19 002702 海欣食品 2014/11/28 2014/12/31 -2.3.72 -2.5.20 30038 梅泰诺 2014/10/31 2015/01/30 -1.0.80 -2.3.76 002427 尤夫股份 2014/08/29 2015/01/30 -0.98 -28.19 002702 海欣食品 2014/11/28 2014/12/31 -2.3.72 -2.5.20 30038 梅泰诺 2014/10/31 2014/11/28 15.25 10.06 300108 双龙股份 2014/10/31 2014/11/28 13.22 8.03 300086 康芝药业 2014/10/31 2014/11/28 20.08 14.89 002280 新世纪 2014/10/31 2014/11/28 20.08 14.89 002280 新世纪 2014/09/30 2014/11/28 22.97 16.28 30036 上海新阳 2014/10/31 2014/11/28 22.39 -9.08 403003 龙字游祖 2014/10/31 2014/11/28 22.39 -9.08 403003 龙字游祖 2014/10/30 2014/11/28 2	300280	南通锻压	2015/01/30	-	6.05	-0.80
300282   江港股份   2015/01/30   -   1.19   -5.66   300265   通光銭鐵   2015/01/30   -   0.98   -5.87   002365   永安药业   2014/11/28   -   -1.88   -16.62   300023   宝徳股份   2014/11/28   -   -11.16   -25.90   002196   方正电机   2014/11/28   -   -18.96   -33.70   300042   朗科科技   2014/10/31   -   -0.46   -21.16   002149   西部材料   2014/10/31   -   -3.47   -24.17   300092   科新机电   2014/09/30   -   -4.70   -27.12   002558   世紀游轮   2014/08/29   -   23.58   -12.34   300138   晨光生物   2014/08/29   -   20.53   -15.34   300138   長光生物   2014/08/29   -   20.53   -15.40   600419   天洞乳业   2014/06/30   -   14.14   -39.20   006605   渤海股份   2014/11/28   2015/02/27   42.98   29.91   600847   万里股份   2014/11/28   2015/02/27   42.98   29.91   600847   万里股份   2014/11/28   2015/02/27   11.25   -3.49   300153   科泰电源   2014/07/31   2015/02/27   16.58   -4.12   300283   温州宏丰   2014/07/31   2015/02/27   41.60   0.23   30038   梅泰诺   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/10/32   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   600293   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.52   002608   藤孝諾   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   600293   山东如意   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   2014/11/28   20.08   14.89   00280   新世紀   2014/09/30   2014/11/28   20.38   1.9	002403	爱仕达	2015/01/30	_	3. 37	-3.48
300265	002536	西泵股份	2015/01/30	-	1.75	-5. 10
002365 永安药业 2014/11/28	300282	汇冠股份	2015/01/30	_	1. 19	-5.66
300023   宝徳股份   2014/11/28   -   -11.16   -25.90	300265	通光线缆	2015/01/30	_	0. 98	-5.87
002196 方正电机 2014/11/28	002365	永安药业	2014/11/28	_	-1.88	-16.62
300042	300023	宝德股份	2014/11/28	_	-11. 16	-25.90
西部材料	002196	方正电机	2014/11/28	_	-18.96	-33.70
300092   科新机电   2014/09/30  4.70   -27.12	300042	朗科科技	2014/10/31	_	-0.46	-21. 16
002558 世紀游轮   2014/08/29   - 23.58   -12.34   300138   晨光生物   2014/08/29   - 20.53   -15.40   600419   天润乳业   2014/06/30   - 14.14   -39.20   000605   渤海股份   2014/05/30   - 6.79   -50.38   300311   任子行   2014/12/31   2015/02/27   42.98   29.91   600847   万里股份   2014/11/28   2015/02/27   11.25   -3.49   300153   科泰电源   2014/10/31   2015/02/27   16.58   -4.12   300283   温州宏丰   2014/07/31   2015/02/27   41.60   0.23   300038   梅泰诺   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   42.01   36.18   300089   长城集团   2014/10/31   2015/01/30   14.49   1.53   300327   中颖电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -0.98   -23.76   002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   002593   日上集团   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   002193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -2.3.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   22.97   16.28   300236   上海新阳   2014/09/30   2014/11/28   -2.39   -9.08   63003   龙宇燃油   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92	002149	西部材料	2014/10/31	_	-3.47	-24. 17
Remark	300092	科新机电	2014/09/30	_	-4.70	-27. 12
14. 14	002558	世纪游轮	2014/08/29	_	23. 58	-12. 34
000605   渤海股份   2014/05/30   -   6.79   -50.38   300311   任子行   2014/12/31   2015/02/27   42.98   29.91   600847   万里股份   2014/11/28   2015/02/27   11.25   -3.49   300153   科泰电源   2014/10/31   2015/02/27   16.58   -4.12   300283   温州宏丰   2014/07/31   2015/02/27   41.60   0.23   300038   梅泰诺   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   42.01   36.18   300089   长城集团   2014/10/31   2015/01/30   14.49   1.53   300327   中颖电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -10.80   -23.76   6002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   6.82   6.9593   日上集团   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   002193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -2.3.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   22.97   16.28   300236   上海新阳   2014/09/30   2014/11/28   -2.39   -9.08   603003   北宇燃油   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92   20.38   1.92	300138	晨光生物	2014/08/29	-	20. 53	-15. 40
100311 任子行	600419	天润乳业	2014/06/30	_	14. 14	-39. 20
500847 万里股份	000605	渤海股份	2014/05/30	-	6. 79	-50.38
300153   科泰电源   2014/10/31   2015/02/27   16.58   -4.12   300283   温州宏丰   2014/07/31   2015/02/27   41.60   0.23   300038   梅泰诺   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   42.01   36.18   300089   长城集団   2014/10/31   2015/01/30   14.49   1.53   300327   中颖电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -10.80   -23.76   6002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   602593   日上集団   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   602193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -23.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   22.97   16.28   300236   上海新阳   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92	300311	任子行	2014/12/31	2015/02/27	42.98	29. 91
300283       温州宏丰       2014/07/31       2015/02/27       41.60       0.23         300038       梅泰诺       2014/12/31       2015/01/30       21.34       15.51         300242       明家科技       2014/12/31       2015/01/30       42.01       36.18         30089       长城集团       2014/10/31       2015/01/30       14.49       1.53         300327       中颖电子       2014/10/31       2015/01/30       -5.60       -18.56         600593       大连圣亚       2014/10/31       2015/01/30       -0.80       -23.76         002427       尤夫股份       2014/08/29       2015/01/30       -0.98       -28.19         002702       海欣食品       2014/11/28       2014/12/31       -5.34       -6.82         002593       日上集团       2014/11/28       2014/12/31       -2.03       -3.51         002193       山东如意       2014/11/28       2014/12/31       -23.72       -25.20         300038       梅泰诺       2014/10/31       2014/11/28       15.25       10.06         300108       双龙股份       2014/10/31       2014/11/28       13.22       8.03         300086       康芝药业       2014/09/30       2014/11/28       22.97       16.28	600847	万里股份	2014/11/28	2015/02/27	11. 25	-3.49
300038 梅泰诺   2014/12/31   2015/01/30   21.34   15.51   300242   明家科技   2014/12/31   2015/01/30   42.01   36.18   300089   长城集団   2014/10/31   2015/01/30   14.49   1.53   300327   中颖电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -10.80   -23.76   002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   002593   日上集団   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   002193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -23.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   -2.39   -9.08   603003   北宇燃油   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92	300153	科泰电源	2014/10/31	2015/02/27	16. 58	-4. 12
300242 明家科技   2014/12/31   2015/01/30   42.01   36.18   300089   长城集団   2014/10/31   2015/01/30   14.49   1.53   300327   中颖电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -10.80   -23.76   002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   002593   日上集団   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   002193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -23.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   22.97   16.28   300236   上海新阳   2014/09/30   2014/11/28   -2.39   -9.08   603003   北字燃油   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92	300283	温州宏丰	2014/07/31	2015/02/27	41.60	0. 23
300089   长城集団   2014/10/31   2015/01/30   14.49   1.53   300327   中類电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -10.80   -23.76   002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   002593   日上集団   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   002193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -23.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   22.97   16.28   300236   上海新阳   2014/09/30   2014/11/28   -2.39   -9.08   603003   北字燃油   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92	300038	梅泰诺	2014/12/31	2015/01/30	21. 34	15. 51
300327 中類电子   2014/10/31   2015/01/30   -5.60   -18.56   600593   大连圣亚   2014/10/31   2015/01/30   -10.80   -23.76   002427   尤夫股份   2014/08/29   2015/01/30   -0.98   -28.19   002702   海欣食品   2014/11/28   2014/12/31   -5.34   -6.82   002593   日上集団   2014/11/28   2014/12/31   -2.03   -3.51   002193   山东如意   2014/11/28   2014/12/31   -23.72   -25.20   300038   梅泰诺   2014/10/31   2014/11/28   15.25   10.06   300108   双龙股份   2014/10/31   2014/11/28   13.22   8.03   300086   康芝药业   2014/10/31   2014/11/28   20.08   14.89   002280   新世纪   2014/09/30   2014/11/28   22.97   16.28   300236   上海新阳   2014/09/30   2014/11/28   -2.39   -9.08   603003   北字燃油   2014/08/29   2014/11/28   20.38   1.92	300242	明家科技	2014/12/31	2015/01/30	42.01	36. 18
600593         大连圣亚         2014/10/31         2015/01/30         -10.80         -23.76           002427         尤夫股份         2014/08/29         2015/01/30         -0.98         -28.19           002702         海欣食品         2014/11/28         2014/12/31         -5.34         -6.82           002593         日上集团         2014/11/28         2014/12/31         -2.03         -3.51           002193         山东如意         2014/11/28         2014/12/31         -23.72         -25.20           300038         梅泰诺         2014/10/31         2014/11/28         15.25         10.06           300108         双龙股份         2014/10/31         2014/11/28         13.22         8.03           300086         康芝药业         2014/10/31         2014/11/28         20.08         14.89           002280         新世纪         2014/09/30         2014/11/28         22.97         16.28           300236         上海新阳         2014/09/30         2014/11/28         -2.39         -9.08           603003         龙宇燃油         2014/08/29         2014/11/28         20.38         1.92	300089	长城集团	2014/10/31	2015/01/30	14. 49	1. 53
002427       尤夫股份       2014/08/29       2015/01/30       -0.98       -28.19         002702       海欣食品       2014/11/28       2014/12/31       -5.34       -6.82         002593       日上集团       2014/11/28       2014/12/31       -2.03       -3.51         002193       山东如意       2014/11/28       2014/12/31       -23.72       -25.20         300038       梅泰诺       2014/10/31       2014/11/28       15.25       10.06         300108       双龙股份       2014/10/31       2014/11/28       13.22       8.03         300086       康芝药业       2014/10/31       2014/11/28       20.08       14.89         002280       新世纪       2014/09/30       2014/11/28       22.97       16.28         300236       上海新阳       2014/09/30       2014/11/28       -2.39       -9.08         603003       龙宇燃油       2014/08/29       2014/11/28       20.38       1.92	300327	中颖电子	2014/10/31	2015/01/30	-5.60	-18. 56
002702       海欣食品       2014/11/28       2014/12/31       -5.34       -6.82         002593       日上集団       2014/11/28       2014/12/31       -2.03       -3.51         002193       山东如意       2014/11/28       2014/12/31       -23.72       -25.20         300038       梅泰诺       2014/10/31       2014/11/28       15.25       10.06         300108       双龙股份       2014/10/31       2014/11/28       13.22       8.03         300086       康芝药业       2014/10/31       2014/11/28       20.08       14.89         002280       新世纪       2014/09/30       2014/11/28       22.97       16.28         300236       上海新阳       2014/09/30       2014/11/28       -2.39       -9.08         603003       龙宇燃油       2014/08/29       2014/11/28       20.38       1.92	600593	大连圣亚	2014/10/31	2015/01/30	-10.80	-23. 76
002593       日上集团       2014/11/28       2014/12/31       -2.03       -3.51         002193       山东如意       2014/11/28       2014/12/31       -23.72       -25.20         300038       梅泰诺       2014/10/31       2014/11/28       15.25       10.06         300108       双龙股份       2014/10/31       2014/11/28       13.22       8.03         300086       康芝药业       2014/10/31       2014/11/28       20.08       14.89         002280       新世纪       2014/09/30       2014/11/28       22.97       16.28         300236       上海新阳       2014/09/30       2014/11/28       -2.39       -9.08         603003       龙宇燃油       2014/08/29       2014/11/28       20.38       1.92	002427	尤夫股份	2014/08/29	2015/01/30	-0.98	-28. 19
002193       山东如意       2014/11/28       2014/12/31       -23.72       -25.20         300038       梅泰诺       2014/10/31       2014/11/28       15.25       10.06         300108       双龙股份       2014/10/31       2014/11/28       13.22       8.03         300086       康芝药业       2014/10/31       2014/11/28       20.08       14.89         002280       新世纪       2014/09/30       2014/11/28       22.97       16.28         300236       上海新阳       2014/09/30       2014/11/28       -2.39       -9.08         603003       龙宇燃油       2014/08/29       2014/11/28       20.38       1.92	002702	海欣食品	2014/11/28	2014/12/31	-5.34	-6.82
300038     梅泰诺     2014/10/31     2014/11/28     15. 25     10. 06       300108     双龙股份     2014/10/31     2014/11/28     13. 22     8. 03       300086     康芝药业     2014/10/31     2014/11/28     20. 08     14. 89       002280     新世纪     2014/09/30     2014/11/28     22. 97     16. 28       300236     上海新阳     2014/09/30     2014/11/28     -2. 39     -9. 08       603003     龙宇燃油     2014/08/29     2014/11/28     20. 38     1. 92	002593	日上集团	2014/11/28	2014/12/31	-2.03	-3.51
300108       双龙股份       2014/10/31       2014/11/28       13. 22       8. 03         300086       康芝药业       2014/10/31       2014/11/28       20. 08       14. 89         002280       新世纪       2014/09/30       2014/11/28       22. 97       16. 28         300236       上海新阳       2014/09/30       2014/11/28       -2. 39       -9. 08         603003       龙宇燃油       2014/08/29       2014/11/28       20. 38       1. 92	002193	山东如意	2014/11/28	2014/12/31	-23.72	-25. 20
300086     康芝药业     2014/10/31     2014/11/28     20.08     14.89       002280     新世纪     2014/09/30     2014/11/28     22.97     16.28       300236     上海新阳     2014/09/30     2014/11/28     -2.39     -9.08       603003     龙宇燃油     2014/08/29     2014/11/28     20.38     1.92	300038	梅泰诺	2014/10/31	2014/11/28	15. 25	10.06
002280     新世纪     2014/09/30     2014/11/28     22. 97     16. 28       300236     上海新阳     2014/09/30     2014/11/28     -2. 39     -9. 08       603003     龙宇燃油     2014/08/29     2014/11/28     20. 38     1. 92	300108	双龙股份	2014/10/31	2014/11/28	13. 22	8. 03
300236     上海新阳     2014/09/30     2014/11/28     -2.39     -9.08       603003     龙宇燃油     2014/08/29     2014/11/28     20.38     1.92	300086	康芝药业	2014/10/31	2014/11/28	20.08	14. 89
603003 龙宇燃油 2014/08/29 2014/11/28 20.38 1.92	002280	新世纪	2014/09/30	2014/11/28	22.97	16. 28
, , , , , ,	300236	上海新阳	2014/09/30	2014/11/28	-2.39	-9.08
300190 维尔利 2014/08/29 2014/11/28 3 40 -15 06	603003	龙宇燃油	2014/08/29	2014/11/28	20. 38	1. 92
2011/10/20 2011/11/20 0.10	300190	维尔利	2014/08/29	2014/11/28	3.40	-15.06

数据来源:方正证券研究所



## 3. "送转 2.0" 组合策略简介



对高送转事件的分析表明,预案公告日前后送转事件均能产生相对可观的超额收益(预案公告日前120个交易日内相对中证500超额收益最高8.23%,后120个交易日内最高7.55%)。牛市送转的超额收益较熊市更高,同时超额收益产生的时点并不固定。

在研究中我们发现:我们能够通过打分的方式对高送转的股票进行预测,然而预测送转概率大(即因子打分得分高)的股票并不能在事前带来显著的超额收益。因此我们寻找兼具送转特征及成长能力的个股,此类股票的成长性为其估值提供了支撑,同时高成长能力也为累积盈余、持续送转创造了条件。

我们以中证全指股票池作为基础股票池,每月更新持仓。在各期我们选取送转预测得分位居前并且流通市值较小的股票,在此基础上再筛选短期业绩增速较高的股票,并引入量价指标,以等权的方式构建"送转 2.0"组合。

2009年至2014年三季度期间,组合累计收益达1039.32%,对应年化收益53.38%,年化超额收益为33.63%。期间组合月超额胜率为78%,年化IR为2.53。组合历年超额收益均超10%,2009年月超额胜率达100%,半数年度年化IR超过3,显示出较佳的稳定性。组合年化换手率为4.83倍,对应每期平均更换约40%的股票,处于可以接受的范围之内。



## 图表 6: "送转 2.0"组合历史收益表现



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。

4M11 - M M 1 - M 1						
	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		