

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
2014.12.12

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

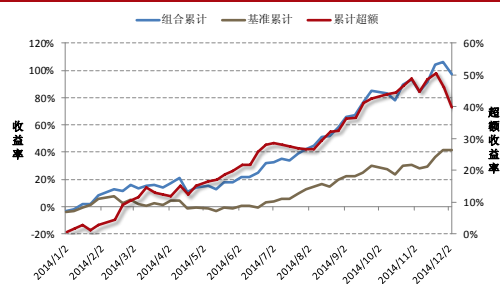
TEL: 021-68386225

E-mail: gaozijian@foundersc.com

相关研究

2014.11.18《乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利》

“同舟共赢”组合 2014 年以来累计收益



数据来源：方正证券研究所

报告摘要

- 上期(2014.12.04-2014.12.11)“同舟共赢”组合收益率为-4.24%，同期中证 500 收益率为 0.05%，组合跑输基准 4.29%；2014 年以来组合收益率为 97.48%，同期中证 500 收益率为 41.75%，组合累计超额收益率为 39.76%。
- 云中望月**：组合因市值及风格的因子暴露面临较大的回撤，但当前的回撤水平仍在我们的预期之内；而相对于组合的收益水平而言，当前的回撤仍可承受。所以我们选择在月下守望，等待黎明。
- 沙里淘金**：目前大盘股中的获利盘已纷纷涌出，在市场进行新的方向选择之前，自下而上，沙里淘金，通过精选个股寻找事件性的交易机会不失为一种好的选择。
- 本期(2014.12.11 至今)“同舟共赢”组合调整的股票共计 3 只，调入依米康(300249)、汇冠股份(300282)、温州宏丰(300283)，调出万安科技(002590)、长青集团(002616)、申科股份(002633)。

“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 (%)
002616	长青集团	2014/11/27	21.15	17.29	16.96	16.92
002633	申科股份	2014/11/06	10.54	1.99	8.33	8.29
002659	中泰桥梁	2014/11/20	1.42	-8.22	0.00	-0.05
300265	通光线缆	2014/11/13	10.12	-0.71	-1.57	-1.61
002684	猛狮科技	2014/12/04	-2.97	-3.01	-2.97	-3.01
002627	宜昌交运	2014/10/30	6.70	-2.55	-3.65	-3.70
002590	万安科技	2014/11/13	10.14	-0.68	-3.90	-3.94
300286	安科瑞	2014/11/20	-3.17	-12.81	-5.41	-5.45
002702	海欣食品	2014/11/13	-3.36	-14.18	-5.61	-5.66
300240	飞力达	2014/10/30	-6.25	-15.50	-5.73	-5.77
002687	乔治白	2014/11/27	-7.71	-11.58	-5.84	-5.88
002634	棒杰股份	2014/10/23	-9.30	-24.00	-5.92	-5.96
300232	洲明科技	2014/11/13	3.18	-7.65	-6.26	-6.30
002593	日上集团	2014/12/04	-6.58	-6.63	-6.58	-6.63
300305	裕兴股份	2014/10/23	-1.29	-15.99	-7.07	-7.12
002669	康达新材	2014/11/06	-12.01	-20.56	-7.13	-7.18
002599	盛通股份	2014/10/23	-1.59	-16.29	-8.48	-8.52
300320	海达股份	2014/11/27	-11.39	-15.26	-9.58	-9.62
300242	明家科技	2014/11/20	-5.11	-14.75	-11.43	-11.48
300236	上海新阳	2014/09/11	-12.87	-28.80	-12.99	-13.03

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（2014.12.04-2014.12.11）“同舟共赢”组合收益率为-4.24%，同期中证500收益率为0.05%，组合跑输基准4.29%；2014年以来组合收益率为97.48%，同期中证500收益率为41.75%，组合累计超额收益率为39.76%。

在政策和市场因素的作用之下，由资金和杠杆推动的量价齐升的趋势行情终于结束，大盘在创出历史天量之后宽幅震荡。中小盘个股前期虽涨幅不大，在恐慌性的杀跌行情中泥沙俱下。期间沪深300上涨2.53%，而创业板指跌幅达2.11%。我们的组合因为市值及风格的因子暴露面临着较大的回撤，但我们并未散失对于策略的信心。当前的回撤水平仍在我们的预期之内，样本内组也曾出现过类似的回撤；而相对于组合的收益水平而言，当前的回撤水平仍可承受。所以我们选择在月光之下继续守望，等待黎明的曙光。

目前大盘股中的获利盘已纷纷涌出，前期的强势板块开始调整，市场面临方向的选择。在新的领军力量出现之前，自下而上，沙里淘金，通过精选个股寻找事件性的交易机会也不失为一种好的选择。

虽然组合整体表现较弱，但本期长青集团(002616)及申科股份(002633)仍分别录得16.92%及8.29%的超额收益。12月10日长青集团公告，非公开发行股票获得中国证监会核准批复，4月份提出的增发方案进入实施阶段。公司大股东于9月22日解禁，解禁前后公司涨幅巨大，股价较增发之时已近翻番，市值管理的威力再次彰显。

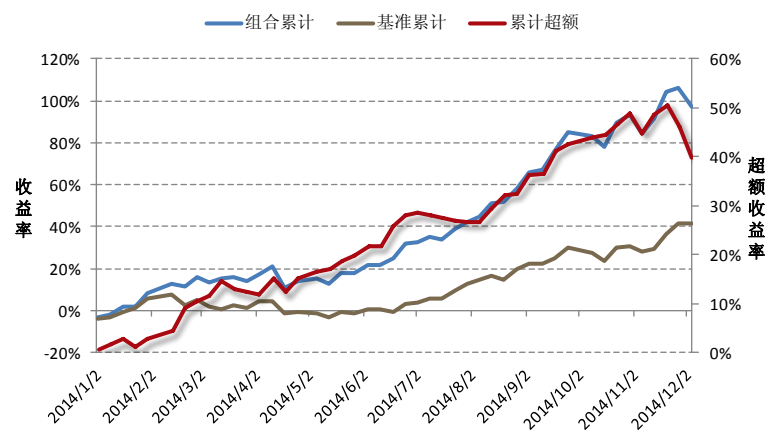
本期中泰桥梁(002659)及裕兴股份(300305)停牌。中泰桥梁所筹划重大事项于12月10日由董事会审议通过。裕兴股份因筹划股权激励事项停牌。

图表 1：“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 (%)
002616	长青集团	2014/11/27	21.15	17.29	16.96	16.92
002633	申科股份	2014/11/06	10.54	1.99	8.33	8.29
002659	中泰桥梁	2014/11/20	1.42	-8.22	0.00	-0.05
300265	通光线缆	2014/11/13	10.12	-0.71	-1.57	-1.61
002684	猛狮科技	2014/12/04	-2.97	-3.01	-2.97	-3.01
002627	宜昌交运	2014/10/30	6.70	-2.55	-3.65	-3.70
002590	万安科技	2014/11/13	10.14	-0.68	-3.90	-3.94
300286	安科瑞	2014/11/20	-3.17	-12.81	-5.41	-5.45
002702	海欣食品	2014/11/13	-3.36	-14.18	-5.61	-5.66
300240	飞力达	2014/10/30	-6.25	-15.50	-5.73	-5.77
002687	乔治白	2014/11/27	-7.71	-11.58	-5.84	-5.88
002634	棒杰股份	2014/10/23	-9.30	-24.00	-5.92	-5.96
300232	洲明科技	2014/11/13	3.18	-7.65	-6.26	-6.30
002593	日上集团	2014/12/04	-6.58	-6.63	-6.58	-6.63
300305	裕兴股份	2014/10/23	-1.29	-15.99	-7.07	-7.12
002669	康达新材	2014/11/06	-12.01	-20.56	-7.13	-7.18
002599	盛通股份	2014/10/23	-1.59	-16.29	-8.48	-8.52
300320	海达股份	2014/11/27	-11.39	-15.26	-9.58	-9.62
300242	明家科技	2014/11/20	-5.11	-14.75	-11.43	-11.48
300236	上海新阳	2014/09/11	-12.87	-28.80	-12.99	-13.03

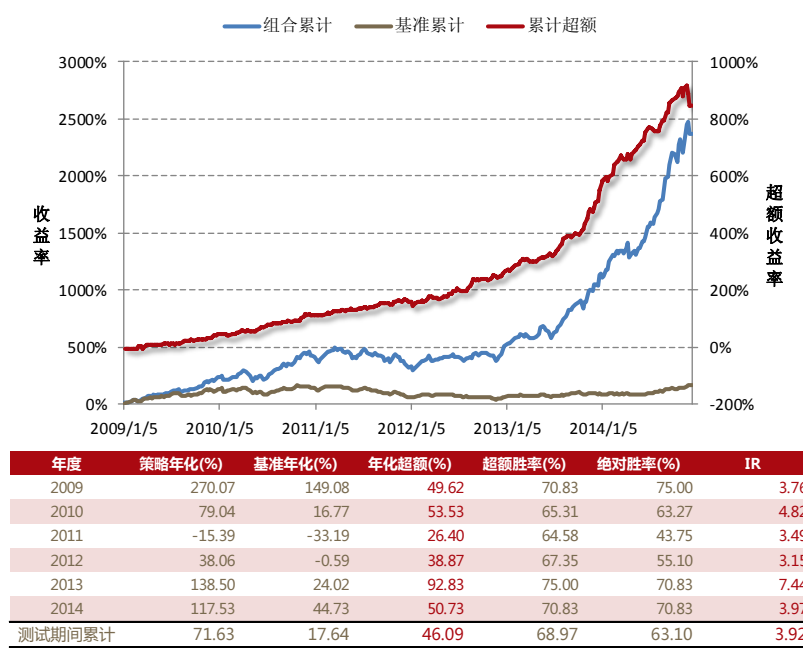
数据来源：方正证券研究所

图表 2：“同舟共赢”组合 2014 年以来收益表现



数据来源：方正证券研究所

图表 3：“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（2014. 12. 11 至今）“同舟共赢”组合调整的股票共计 3 只，调入依米康(300249)、汇冠股份(300282)、温州宏丰(300283)，调出万安科技(002590)、长青集团(002616)、申科股份(002633)。

本期调出的 3 只个股平均超额收益 6. 20%，其中长青集团(002616)持有期间超额收益达 17. 29%。

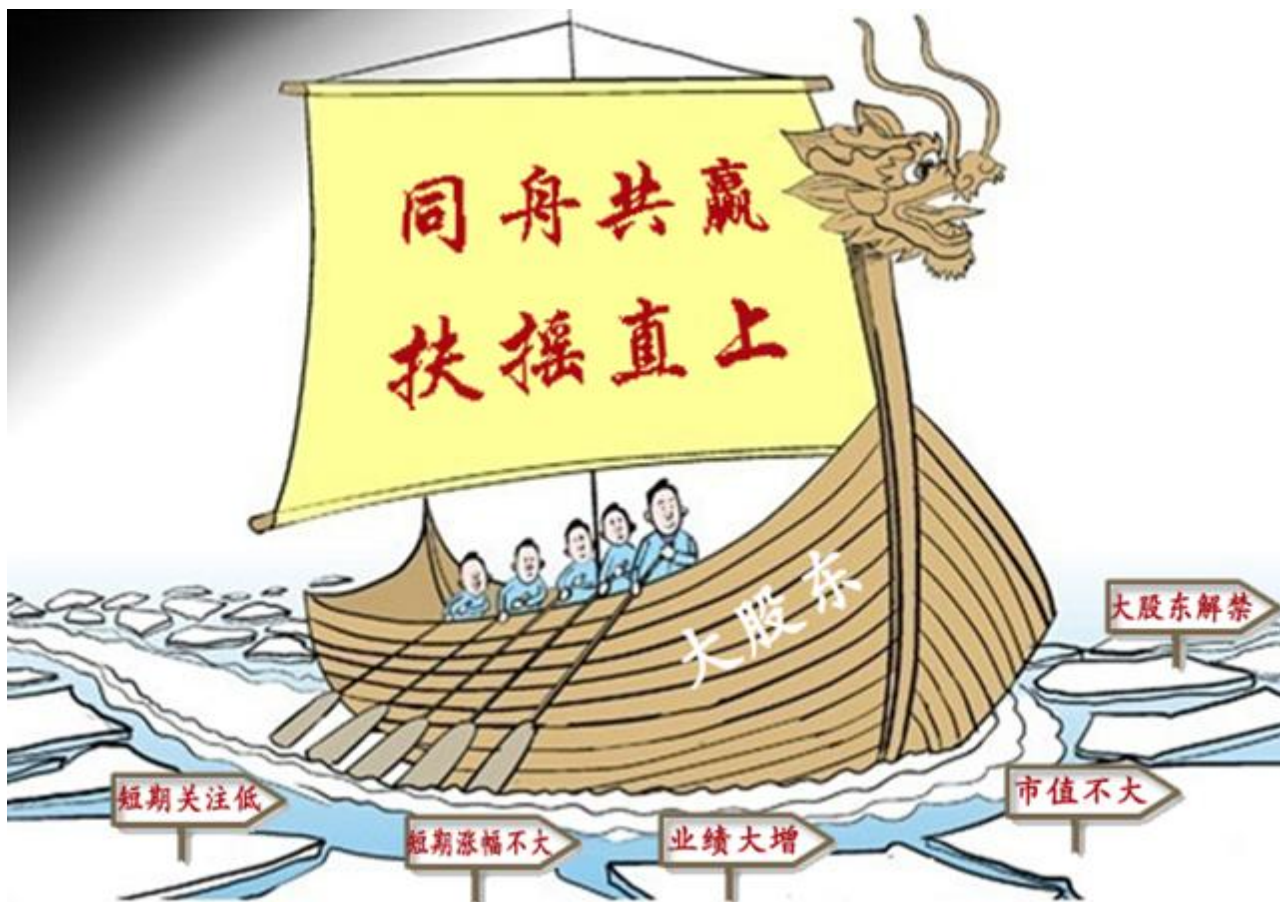
本期调入的 3 只个股皆为创业板个股，分属家用电器、电子和电气设备三个行业。

图表 4: “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
300249	依米康	2014/12/11	-	0.00	0.00
300282	汇冠股份	2014/12/11	-	0.00	0.00
300283	温州宏丰	2014/12/11	-	0.00	0.00
002684	猛狮科技	2014/12/04	-	-2.97	-3.01
002593	日上集团	2014/12/04	-	-6.58	-6.63
002687	乔治白	2014/11/27	-	-7.71	-11.58
300320	海达股份	2014/11/27	-	-11.39	-15.26
002659	中泰桥梁	2014/11/20	-	1.42	-8.22
300286	安科瑞	2014/11/20	-	-3.17	-12.81
300242	明家科技	2014/11/20	-	-5.11	-14.75
300265	通光线缆	2014/11/13	-	10.12	-0.71
300232	洲明科技	2014/11/13	-	3.18	-7.65
002702	海欣食品	2014/11/13	-	-3.36	-14.18
002669	康达新材	2014/11/06	-	-12.01	-20.56
002627	宜昌交运	2014/10/30	-	6.70	-2.55
300240	飞力达	2014/10/30	-	-6.25	-15.50
300305	裕兴股份	2014/10/23	-	-1.29	-15.99
002599	盛通股份	2014/10/23	-	-1.59	-16.29
002634	棒杰股份	2014/10/23	-	-9.30	-24.00
300236	上海新阳	2014/09/11	-	-12.87	-28.80
002616	长青集团	2014/11/27	2014/12/11	21.15	17.29
002590	万安科技	2014/11/13	2014/12/11	10.14	-0.68
002633	申科股份	2014/11/06	2014/12/11	10.54	1.99
300310	宜通世纪	2014/11/27	2014/12/04	-3.63	-7.50
300312	邦讯技术	2014/11/13	2014/12/04	22.41	11.59
300225	金力泰	2014/11/20	2014/11/27	8.14	-1.50
603003	龙宇燃油	2014/11/06	2014/11/27	14.98	6.43
300264	佳创视讯	2014/10/30	2014/11/27	-4.37	-13.62
002636	金安国纪	2014/10/23	2014/11/27	5.81	-8.90
300283	温州宏丰	2014/11/13	2014/11/20	6.89	-3.93
002632	道明光学	2014/11/13	2014/11/20	-0.72	-11.54
002687	乔治白	2014/11/13	2014/11/20	-1.85	-12.68
300302	同有科技	2014/10/23	2014/11/20	9.12	-5.59
601113	华鼎股份	2014/11/06	2014/11/13	0.85	-7.70
300308	中际装备	2014/10/30	2014/11/13	12.28	3.03
300276	三丰智能	2014/10/23	2014/11/13	19.71	5.01
300261	雅本化学	2014/10/23	2014/11/13	-2.59	-17.30
002631	德尔家居	2014/10/16	2014/11/13	1.94	-9.23
300249	依米康	2014/10/16	2014/11/13	-5.31	-16.49
300270	中威电子	2014/10/16	2014/11/13	-7.30	-18.47

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：

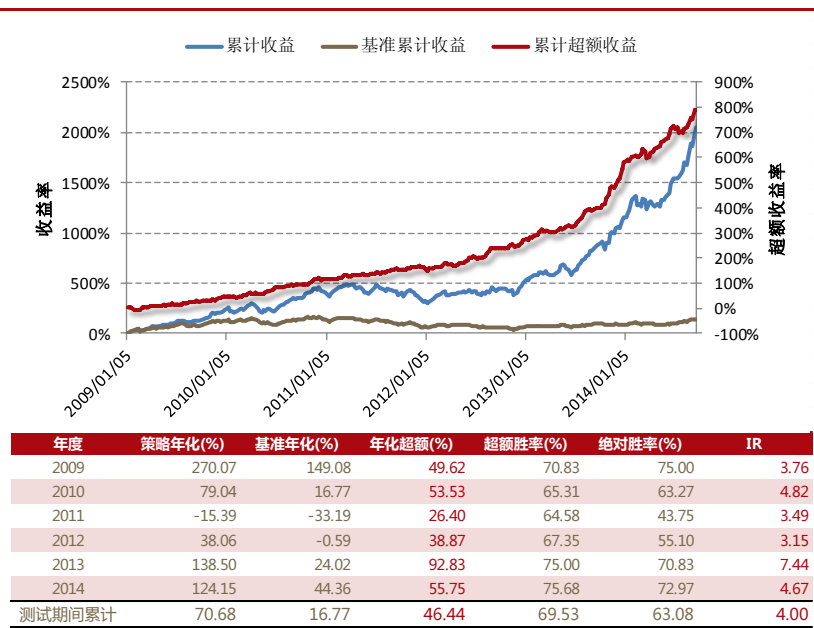
- 短期业绩增长：以净利润增长情况确定业绩爆发的可能性

➤ **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 5：“同舟共赢”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。

公司投资等级的说明：

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。

行业投资等级的说明：

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