

# 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

2014.11.18《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

请务必阅读最后特别声明与免责条款

# 风起云涌,水涨船高

"同舟共赢"组合跟踪报告 全融工程定期报告 2014.12.05

# 报告摘要

- ▶ 上期 (2014. 11. 27-2014. 12. 04)"同舟共赢"组合收益率为 0. 88%,同期中证 500 收益率为 3. 82%,组合跑输基准 2. 94%;2014 年以来组合收益率为 106. 27%,同期中证 500 收益率为 41. 69%,组合累计超额收益率为 46. 05%。
- ▶ 市场风起云涌,组合水涨船高:政策面的有力举措显著提振了市场的信心,市场主要指数连续上涨。组合虽未跑赢基准,但受益于牛市的气氛,组合净值也水涨船高,累计净值继续创历史新高。
- ▶ 上期邦讯技术(300312)持续上涨,期间超额收益达 13.75%,控股股东及实际控制人进行股票质押式回购交易,合计质押股票数量占公司总股本的 6.37%。明家科技并购获通过,12月5日复牌。
- ▶ 本期 (2014.12.04至今)"同舟共赢"组合调整的股票共计2只, 调入日上集团 (002593)、猛狮科技 (002684),调出宜通世纪 (300310)、邦讯技术(300312)。

#### "同舟共赢"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(%)	
300312	邦讯技术	2014/11/13	34. 12	23. 35	17. 57	13. 75	
002590	万安科技	2014/11/13	14.61	3.84	6.85	3.03	
002627	宜昌交运	2014/10/30	10.74	1.54	5.03	1.21	
002616	长青集团	2014/11/27	3. 58	-0.24	3. 58	-0.24	
300305	裕兴股份	2014/10/23	6. 22	-8.43	3.02	-0.80	
300310	宜通世纪	2014/11/27	2. 95	-0.87	2.95	-0.87	
300240	飞力达	2014/10/30	-0.55	-9.75	0.63	-3. 19	
002633	申科股份	2014/11/06	2.04	-6.46	0.29	-3.53	
002659	中泰桥梁	2014/11/20	1. 42	-8.17	0.00	-3.82	
300242	明家科技	2014/11/20	7. 14	-2.46	0.00	-3.82	
300265	通光线缆	2014/11/13	11.87	1.09	0.00	-3.82	
300236	上海新阳	2014/09/11	0.13	-15.75	-0.34	-4. 16	
002599	盛通股份	2014/10/23	7. 52	-7.13	-1.12	-4.94	
002687	乔治白	2014/11/27	-1. 99	-5.81	-1.99	-5.81	
300320	海达股份	2014/11/27	-2.01	-5.83	-2.01	-5.83	
300286	安科瑞	2014/11/20	2. 37	-7. 23	-2.52	-6.34	
002669	康达新材	2014/11/06	-5. 25	-13.75	-2.73	-6. 55	
300232	洲明科技	2014/11/13	10.07	-0.71	-2.75	-6. 57	
002702	海欣食品	2014/11/13	2.39	-8.39	-3.12	-6. 94	
002634	棒杰股份	2014/10/23	-3.59	-18.24	-5. 75	-9. 57	

数据来源: 方正证券研究所



## 1. "同舟共赢"组合上期表现

上期(2014.11.27-2014.12.04)"同舟共赢"组合收益率为0.88%,同期中证500收益率为3.82%,组合跑输基准2.94%;2014年以来组合收益率为106.27%,同期中证500收益率为41.69%,组合累计超额收益率为46.05%。

近期市场风起云涌,政策面的有力举措显著提振了市场的信心,市场主要指数连续上涨,成交量屡创新高,期间上证指数上涨10.23%。中小市值股票表现相对逊色,中小板指及创业板指仅分别上涨3.83%及3.74%。

上期组合虽未跑赢基准,但受益于牛市的气氛,组合净值也水涨船高,累计净值继续创历史新高。短期大象起舞的市场风格仍有可能延续,小盘成长风格的股票可能还会继续承压,但目前大盘指数短线已累积巨大涨幅,一旦出现获利回吐,前期被忽视的风格板块将重获青睐。

上期邦讯技术(300312)持续上涨,期间超额收益达 13.75%。11 月 29 日公司公告,控股股东及实际控制人张庆文先生、戴芙蓉女士(二人系夫妻关系)进行股票质押式回购交易,合计质押股票数量占公司总股本的 6.37%。期间组合内中泰桥梁(002659)、明家科技(300242)及通光线缆(300265)三只个股继续因重大事项停牌。明家科技公告公司发行股份及支付现金购买资产的事项获得有条件通过,公司股票自 2014 年 12 月 5 日开市起复牌,在并购的路上再进一步。

图表 1: "同舟共赢"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 (%)
300312	邦讯技术	2014/11/13	34. 12	23. 35	17. 57	13.75
002590	万安科技	2014/11/13	14.61	3.84	6.85	3.03
002627	宜昌交运	2014/10/30	10.74	1.54	5. 03	1.21
002616	长青集团	2014/11/27	3. 58	-0.24	3. 58	-0.24
300305	裕兴股份	2014/10/23	6. 22	-8.43	3.02	-0.80
300310	宜通世纪	2014/11/27	2.95	-0.87	2. 95	-0.87
300240	飞力达	2014/10/30	-0.55	-9.75	0.63	-3.19
002633	申科股份	2014/11/06	2.04	-6.46	0. 29	-3.53
002659	中泰桥梁	2014/11/20	1.42	-8.17	0.00	-3.82
300242	明家科技	2014/11/20	7. 14	-2.46	0.00	-3.82
300265	通光线缆	2014/11/13	11.87	1.09	0.00	-3.82
300236	上海新阳	2014/09/11	0.13	-15.75	-0.34	-4. 16
002599	盛通股份	2014/10/23	7. 52	-7.13	-1.12	-4.94
002687	乔治白	2014/11/27	-1. 99	-5.81	-1. 99	-5.81
300320	海达股份	2014/11/27	-2.01	-5.83	-2.01	-5.83
300286	安科瑞	2014/11/20	2. 37	-7. 23	-2. 52	-6.34
002669	康达新材	2014/11/06	-5. 25	-13.75	-2. 73	-6. 55
300232	洲明科技	2014/11/13	10.07	-0.71	-2. 75	-6. 57
002702	海欣食品	2014/11/13	2. 39	-8.39	-3. 12	-6.94
002634	棒杰股份	2014/10/23	-3.59	-18. 24	-5. 75	-9.57

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 (2014.12.04 至今) "同舟共赢"组合调整的股票共计2 只,调入日上集团(002593)、猛狮科技(002684),调出宜通世纪(300310)、邦讯技术(300312)。

本期调出的 2 只个平均超额收益 11.24%, 其中邦讯技术 (300312) 持有期间超额收益达 23.35%。

本期调入的2只个股皆为汽车行业的中小板个股。



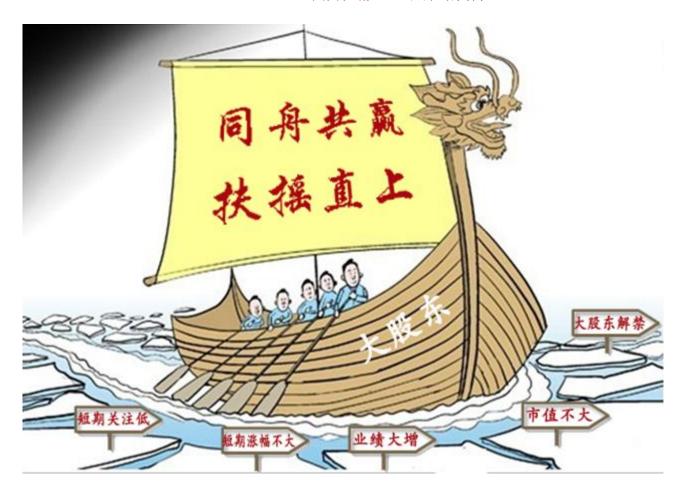
图表 4: "同舟共赢"组合近期调整个股

002684 種類科技 2014/11/204 - 0.00 0.00 0.00 002616 长青集団 2014/11/27 - 3.58 -0.2 002687 乔治白 2014/11/271.99 -5.8 300320 海达股份 2014/11/272.01 -5.8 300320 海达股份 2014/11/20 - 7.14 -2.4 300286 安科瑞 2014/11/20 - 7.14 -2.4 300286 安科瑞 2014/11/20 - 1.42 -8.1 002590 万安科技 2014/11/3 - 14.61 3.8 300265 通光线缆 2014/11/3 - 11.87 1.0 300232 洲明科技 2014/11/13 - 10.07 -0.7 002702 海成食品 2014/11/13 - 10.07 -0.7 002702 海成食品 2014/11/13 - 2.39 -8.3 00263 申科股份 2014/11/06 - 2.04 -6.4 002669 康达新材 2014/11/06 - 5.25 -13.7 002627 宜昌交运 2014/10/30 - 10.74 1.5 300240 飞力达 2014/10/30 - 10.74 1.5 300240 飞力达 2014/10/33 - 7.52 -7.1 300305 裕兴股份 2014/10/23 - 7.52 -7.1 300305 裕兴股份 2014/10/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新阳 2014/0/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新阳 2014/0/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新阳 2014/0/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新田 2014/0/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新田 2014/11/27 2014/12/04 2.95 -0.8 300312 邦讯技术 2014/11/27 2014/12/04 2.95 -0.8 300312 邦讯技术 2014/11/20 2014/11/27 17.11 7.5 603003 龙宇燃油 2014/11/20 2014/11/27 7.44 -1.7 603003 龙宇燃油 2014/11/08 2014/11/27 7.44 -1.7 603003 龙宇燃油 2014/11/08 2014/11/27 17.90 3.2 300264 佳创视讯 2014/11/08 2014/11/27 17.90 3.2 300263	代码	名称	调入日期	调出日期	持有收益	超额收益
002616	002593	日上集团	2014/12/04	_	0.00	0.00
002687	002684	猛狮科技	2014/12/04	_	0.00	0.00
300320   海达股份   2014/11/27  2.01   -5.8	002616	长青集团	2014/11/27	_	3. 58	-0.24
300242 明家科技 2014/11/20 - 7.14 -2.4 300286 安科端 2014/11/20 - 2.37 -7.2 002659 中泰桥梁 2014/11/13 - 14.61 3.8 300265 通光线缆 2014/11/13 - 11.87 1.0 300232 洲明科技 2014/11/13 - 10.07 -0.7 002702 海欣食品 2014/11/13 - 2.39 -8.3 002633 申科股份 2014/11/06 - 2.04 -6.4 002669 康达新材 2014/11/06 5.25 -13.7 002627 宜昌交运 2014/10/30 - 10.74 1.5 300240 飞力达 2014/10/23 - 7.52 -7.1 300305 裕兴股份 2014/10/23 - 7.52 -7.1 300305 裕兴股份 2014/10/23 - 7.52 -8.4 002634 棒杰股份 2014/10/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新阳 2014/10/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新阳 2014/10/27 2014/12/04 2.95 -0.8 300312 邦讯技术 2014/11/27 2014/12/04 34.12 23.3 300225 金力泰 2014/11/20 2014/11/27 17.11 7.5 603003 龙宇燃油 2014/11/20 2014/11/27 7.44 -1.7 603003 龙宇燃油 2014/10/23 2014/11/27 7.44 -1.7 60303 龙宇燃油 2014/10/30 2014/11/27 17.90 3.2 300283 温州宏丰 2014/11/30 2014/11/20 14.39 3.6 6.5 30302 同有科技 2014/11/13 2014/11/20 11.91 1.1 002687 乔治白 2014/11/13 2014/11/20 29.29 14.6 601113 华鼎股份 2014/11/06 2014/11/13 5.95 -2.5 500267 三丰智能 2014/11/06 2014/11/13 22.08 12.8 300276 三丰智能 2014/10/23 2014/11/13 22.51 7.8 500276 三丰智能 2014/10/23 2014/11/13 2014/11/13 22.51 7.8 500276 三丰智能 2014/11/06 2014/11/13 22.51 7.8 500276 三丰智能 2014/10/23 2014/11/13 22.51 7.8 500276 三十2014/11/10 2014/11/13 22.51 7.8 5	002687	乔治白	2014/11/27	_	-1.99	-5.81
300286 安科瑞   2014/11/20   - 2.37   -7.2	300320	海达股份	2014/11/27	_	-2.01	-5.83
002659 中泰桥梁 2014/11/20 - 1.42 -8.1 002590 万安科技 2014/11/13 - 14.61 3.8 300265 通光线缆 2014/11/13 - 11.87 1.0 300232 洲明科技 2014/11/13 - 10.07 -0.7 002702 海欣食品 2014/11/13 - 2.39 -8.3 002633 申科股份 2014/11/06 - 2.04 -6.4 002669 康达新材 2014/11/065.25 -13.7 002627 宜昌交运 2014/10/30 - 10.74 1.5 300240 飞力达 2014/10/30 - 0.55 -9.7 002599 盛通股份 2014/10/23 - 7.52 -7.1 300305 裕兴股份 2014/10/23 - 6.22 -8.4 002634 棒杰股份 2014/10/23 - 3.59 -18.2 300236 上海新阳 2014/09/11 - 0.13 -15.7 300310 宜通世纪 2014/11/27 2014/12/04 2.95 -0.8 300312 邦讯技术 2014/11/27 2014/12/04 34.12 23.3 300225 金力泰 2014/10/30 2014/11/27 17.11 7.5 603003 龙宇燃油 2014/10/30 2014/11/27 17.11 7.5 603003 龙宇燃油 2014/10/30 2014/11/27 7.44 -1.7 002636 金安国纪 2014/10/30 2014/11/27 7.44 -1.7 002636 金安国纪 2014/10/23 2014/11/27 17.90 3.2 300283 温州宏丰 2014/11/13 2014/11/20 11.91 1.1 002687 乔治白 2014/11/13 2014/11/20 29.29 14.6 601113 华鼎股份 2014/11/06 2014/11/13 5.95 -2.5 300308 中际装备 2014/10/30 2014/11/13 22.08 12.8 300276 三丰智能 2014/10/23 2014/11/13 22.08 12.8 300276 三丰智能 2014/10/23 2014/11/13 22.51 7.8 400267	300242	明家科技	2014/11/20	-	7. 14	-2.46
7002590 万安科技   2014/11/13   - 14.61   3.8	300286	安科瑞	2014/11/20	_	2.37	-7. 23
300265   通光线缆   2014/11/13   - 11.87   1.0	002659	中泰桥梁	2014/11/20	-	1.42	-8. 17
300232   洲明科技   2014/11/13   - 10.07   -0.7     002702   海欣食品   2014/11/13   - 2.39   -8.3     002633   申科股份   2014/11/06   - 2.04   -6.4     002669   康达新材   2014/11/06  5.25   -13.7     002627   宜昌交运   2014/10/30   - 10.74   1.5     300240   飞力达   2014/10/30  0.55   -9.7     002599   盛通股份   2014/10/23   - 7.52   -7.1     300305   裕兴股份   2014/10/23   - 6.22   -8.4     002634   棒杰股份   2014/10/23  3.59   -18.2     300236   上海新阳   2014/09/11   - 0.13   -15.7     300310   宜通世纪   2014/11/27   2014/12/04   2.95   -0.8     300312   邦讯技术   2014/11/13   2014/12/04   34.12   23.3     300225   金力泰   2014/11/20   2014/11/27   17.11   7.5     603003   茂字燃油   2014/11/20   2014/11/27   17.11   7.5     603003   茂字燃油   2014/10/30   2014/11/27   7.44   -1.7     002636   金安国纪   2014/10/23   2014/11/27   7.44   -1.7     002637   乔治白   2014/11/13   2014/11/20   14.39   3.6     002632   道明光学   2014/11/13   2014/11/20   14.39   3.6     002637   乔治白   2014/11/13   2014/11/20   29.29   14.6     001113   华鼎股份   2014/11/06   2014/11/13   29.29   29.29   14.6     601113   华鼎股份   2014/10/23   2014/11/13   22.08   12.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.08   12.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.551   7.8     300276   2.55   2.55   2.55   3.6     300276   2.55   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300283   300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   2.55   3.7   3.8     300276   3.	002590	万安科技	2014/11/13	_	14.61	3.84
002702   海欣食品   2014/11/13   - 2.39   -8.3     002633   申科股份   2014/11/06   - 2.04   -6.4     002669   康达新材   2014/11/06  5.25   -13.7     002627   宜昌交运   2014/10/30   - 10.74   1.5     300240   飞力达   2014/10/23   - 7.52   -7.1     300305   裕兴股份   2014/10/23   - 6.22   -8.4     002634   棒杰股份   2014/10/23   - 3.59   -18.2     300236   上海新阳   2014/09/11   - 0.13   -15.7     300310   宜通世纪   2014/11/27   2014/12/04   2.95   -0.8     300312   邦讯技术   2014/11/3   2014/12/04   34.12   23.3     300225   金力泰   2014/11/20   2014/11/27   17.11   7.5     603003   茂字燃油   2014/11/20   2014/11/27   22.26   13.7     300264   住创视讯   2014/10/30   2014/11/27   7.44   -1.7     002636   金安国纪   2014/10/23   2014/11/20   14.39   3.6     002632   道明光学   2014/11/13   2014/11/20   14.39   3.6     002632   道明光学   2014/11/13   2014/11/20   11.91   1.1     002687   乔治白   2014/11/13   2014/11/20   29.29   14.6     601113   华鼎股份   2014/11/06   2014/11/13   22.08   12.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.08   12.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.08   12.8     300276   2.14/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300267   7.8	300265	通光线缆	2014/11/13	-	11.87	1. 09
002633 申科股份 2014/11/06	300232	洲明科技	2014/11/13	_	10.07	-0.71
1002669 康达新材   2014/11/06  5.25   -13.7     002627   宜昌交运   2014/10/30   -   10.74   1.5     300240   飞力达   2014/10/30   -   -0.55   -9.7     002599   盛通股份   2014/10/23   -   7.52   -7.1     300305   裕兴股份   2014/10/23   -   6.22   -8.4     002634   棒杰股份   2014/10/23   -   -3.59   -18.2     300236   上海新阳   2014/09/11   -   0.13   -15.7     300310   宜通世纪   2014/11/27   2014/12/04   2.95   -0.8     300312   邦讯技术   2014/11/27   2014/12/04   34.12   23.3     300225   金力泰   2014/11/20   2014/11/27   17.11   7.5     603003   龙宇燃油   2014/11/20   2014/11/27   22.26   13.7     300264   佳创视讯   2014/10/30   2014/11/27   7.44   -1.7     002636   金安国纪   2014/10/23   2014/11/27   17.90   3.2     300283   温州宏丰   2014/11/13   2014/11/20   14.39   3.6     002632   道明光学   2014/11/13   2014/11/20   11.91   1.1     002687   乔治白   2014/11/13   2014/11/20   4.23   -6.5     300302   同有科技   2014/11/23   2014/11/20   29.29   14.6     601113   华鼎股份   2014/11/06   2014/11/13   22.08   12.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/24   2014/10/24   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214916/24	002702	海欣食品	2014/11/13	_	2.39	-8.39
1002627   宜昌交运   2014/10/30   -   10.74   1.5     300240   飞力达   2014/10/30   -   -0.55   -9.7     002599   盛通股份   2014/10/23   -   7.52   -7.1     300305   裕兴股份   2014/10/23   -   6.22   -8.4     002634   棒杰股份   2014/10/23   -   -3.59   -18.2     300236   上海新阳   2014/09/11   -   0.13   -15.7     300310   宜通世纪   2014/11/27   2014/12/04   2.95   -0.8     300312   邦讯技术   2014/11/13   2014/12/04   34.12   23.3     300225   金力泰   2014/11/20   2014/11/27   17.11   7.5     603003   龙宇燃油   2014/11/20   2014/11/27   22.26   13.7     300264   佳创视讯   2014/10/30   2014/11/27   7.44   -1.7     002636   金安国纪   2014/10/23   2014/11/27   17.90   3.2     300283   温州宏丰   2014/11/13   2014/11/20   14.39   3.6     002632   道明光学   2014/11/13   2014/11/20   11.91   1.1     002687   乔治白   2014/11/13   2014/11/20   4.23   -6.5     300302   同有科技   2014/11/23   2014/11/20   29.29   14.6     601113   华鼎股份   2014/11/06   2014/11/13   5.95   -2.5     300308   中际装备   2014/10/23   2014/11/13   22.08   12.8     300276   三丰智能   2014/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   22.51   7.8     300276   214/10/23   2014/11/13   2014/11/13   2014/11/28   2014/10/28   2014/11/14   2014/11/14   2014/11/14   2014/11/14   2014/11/14   2014/11/14   2014/11/14   2014/	002633	申科股份	2014/11/06	_	2.04	-6.46
300240 飞力达   2014/10/30   -   -0.55   -9.7	002669	康达新材	2014/11/06	_	-5. 25	-13.75
002599   盛通股份   2014/10/23   - 7.52   -7.13   300305   裕兴股份   2014/10/23   - 6.22   -8.4   4   6.22   -8.4   4   6.22   -8.4   6.22   -8.4   6.22   -8.4   6.22   -8.5   6.5   6.22   -8.5   6.22   -8.5   6.22   -8.5   6.22   -8.5   6.22   6.25   6.25   -2.5   6.2	002627	宜昌交运	2014/10/30	_	10.74	1. 54
300305   裕兴股份   2014/10/23   -   6.22   -8.4	300240	飞力达	2014/10/30	-	-0.55	-9. 75
002634       棒杰股份       2014/10/23       -       -3.59       -18.2         300236       上海新阳       2014/09/11       -       0.13       -15.7         300310       宜通世纪       2014/11/27       2014/12/04       2.95       -0.8         300312       邦讯技术       2014/11/13       2014/12/04       34.12       23.3         300225       金力泰       2014/11/20       2014/11/27       17.11       7.5         603003       龙宇燃油       2014/11/06       2014/11/27       22.26       13.7         300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7.44       -1.7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/120       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三半智能	002599	盛通股份	2014/10/23	_	7. 52	-7. 13
300236       上海新阳       2014/09/11       -       0.13       -15.7         300310       宜通世纪       2014/11/27       2014/12/04       2.95       -0.8         300312       邦讯技术       2014/11/13       2014/12/04       34.12       23.3         300225       金力泰       2014/11/20       2014/11/27       17.11       7.5         603003       龙宇燃油       2014/11/06       2014/11/27       22.26       13.7         300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7.44       -1.7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/10/30       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三半智能	300305	裕兴股份	2014/10/23	-	6. 22	-8.43
300310       宜通世纪       2014/11/27       2014/12/04       2.95       -0.8         300312       邦讯技术       2014/11/13       2014/12/04       34.12       23.3         300225       金力泰       2014/11/20       2014/11/27       17.11       7.5         603003       龙宇燃油       2014/11/06       2014/11/27       22.26       13.7         300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7.44       -1.7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/23       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三半智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	002634	棒杰股份	2014/10/23	_	-3.59	-18. 24
300312       邦讯技术       2014/11/13       2014/12/04       34.12       23.3         300225       金力泰       2014/11/20       2014/11/27       17.11       7.5         603003       龙宇燃油       2014/11/06       2014/11/27       22.26       13.7         300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7.44       -1.7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	300236	上海新阳	2014/09/11	_	0.13	-15. 75
300225       金力泰       2014/11/20       2014/11/27       17. 11       7. 5         603003       龙宇燃油       2014/11/06       2014/11/27       22. 26       13. 7         300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7. 44       -1. 7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17. 90       3. 2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14. 39       3. 6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11. 91       1. 1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4. 23       -6. 5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29. 29       14. 6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5. 95       -2. 5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22. 08       12. 8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22. 51       7. 8	300310	宜通世纪	2014/11/27	2014/12/04	2.95	-0.87
603003       龙宇燃油       2014/11/06       2014/11/27       22.26       13.7         300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7.44       -1.7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	300312	邦讯技术	2014/11/13	2014/12/04	34. 12	23. 35
300264       佳创视讯       2014/10/30       2014/11/27       7.44       -1.7         002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	300225	金力泰	2014/11/20	2014/11/27	17. 11	7. 52
002636       金安国纪       2014/10/23       2014/11/27       17.90       3.2         300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	603003	龙宇燃油	2014/11/06	2014/11/27	22. 26	13. 76
300283       温州宏丰       2014/11/13       2014/11/20       14.39       3.6         002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	300264	佳创视讯	2014/10/30	2014/11/27	7.44	-1. 76
002632       道明光学       2014/11/13       2014/11/20       11.91       1.1         002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	002636	金安国纪	2014/10/23	2014/11/27	17. 90	3. 25
002687       乔治白       2014/11/13       2014/11/20       4.23       -6.5         300302       同有科技       2014/10/23       2014/11/20       29.29       14.6         601113       华鼎股份       2014/11/06       2014/11/13       5.95       -2.5         300308       中际装备       2014/10/30       2014/11/13       22.08       12.8         300276       三丰智能       2014/10/23       2014/11/13       22.51       7.8	300283	温州宏丰	2014/11/13	2014/11/20	14. 39	3.61
300302     同有科技     2014/10/23     2014/11/20     29. 29     14. 6       601113     华鼎股份     2014/11/06     2014/11/13     5. 95     -2. 5       300308     中际装备     2014/10/30     2014/11/13     22. 08     12. 8       300276     三丰智能     2014/10/23     2014/11/13     22. 51     7. 8	002632	道明光学	2014/11/13	2014/11/20	11. 91	1. 13
601113     华鼎股份     2014/11/06     2014/11/13     5.95     -2.5       300308     中际装备     2014/10/30     2014/11/13     22.08     12.8       300276     三丰智能     2014/10/23     2014/11/13     22.51     7.8	002687	乔治白	2014/11/13	2014/11/20	4. 23	-6. 54
300308     中际装备     2014/10/30     2014/11/13     22.08     12.8       300276     三丰智能     2014/10/23     2014/11/13     22.51     7.8	300302	同有科技	2014/10/23	2014/11/20	29. 29	14.64
300276 三丰智能 2014/10/23 2014/11/13 22.51 7.8	601113	华鼎股份	2014/11/06	2014/11/13	5. 95	-2.55
	300308	中际装备	2014/10/30	2014/11/13	22.08	12.88
200201 亚士 化 2014/10/22 2014/11/12 20 40	300276	三丰智能	2014/10/23	2014/11/13	22.51	7.86
300201 准平化子 2014/10/23 2014/11/13 8.46 -6.1	300261	雅本化学	2014/10/23	2014/11/13	8.46	-6. 19
300249 依米康 2014/10/16 2014/11/13 14.24 3.1	300249	依米康	2014/10/16	2014/11/13	14. 24	3. 11
002631 德尔家居 2014/10/16 2014/11/13 12.41 1.2	002631	德尔家居	2014/10/16	2014/11/13	12. 41	1.28
300270 中威电子 2014/10/16 2014/11/13 5.98 -5.1	300270	中威电子	2014/10/16	2014/11/13	5. 98	-5. 15
300218 安利股份 2014/09/18 2014/11/13 1.71 -13.8	300218	安利股份	2014/09/18	2014/11/13	1.71	-13.82
300283 温州宏丰 2014/10/23 2014/11/06 27.97 13.3	300283	温州宏丰	2014/10/23	2014/11/06	27.97	13. 32
002593 日上集团 2014/10/16 2014/11/06 19.84 8.7	002593	日上集团	2014/10/16	2014/11/06	19.84	8.71

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: 市值小于特定的阀值

**▶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。

7.74.7	a Na. N.I.V.I. aNZONANI ENTE I I . I a =	Tr. Dec. Apr. 4 1) Diego o 1 H 286 o		
	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