



证券研究报告



分析师:

麦元勋

mai yx@xyzq.com.cn

S0190514030001

任瞳

rentong@xyzq.com.cn

S0190511080001

## 2015 年“高送转”预测

2015 年 11 月 19 日

### 投资要点

- 在去年的“高送转”预测中，我们在三种不同情形下的预测准确率分别为 68.57%、78.26% 和 77.14%，预测组合在 2014 年 11 月至 2015 年 5 月的平均收益率分别 120%、146%和 137%，几乎全部超越同期的沪深 300、中证 500、中小板指和创业板指。
- 我们继续采用类似的方法预测 2015 年度实施“高送转”的潜在标的，共有创业软件、金雷风电和强力新材等 76 家公司的预测概率超过 50%。

### 报告关键点

本报告主要采用 Logistic 回归方法构建“高送转”模型，并以此预测 2015 年度实施“高送转”的潜在标的。

### 相关报告

《聪明的 Alpha，技术革命!》  
2015-11-05

《“淡定投分级”系列之五：“一带一路”战略性推进，独具慧眼挑分级》2015-10-21

《股指期货交易策略系列报告之四：日内短线突破策略》  
2015-10-13

《基于 Logistic 回归的“高送转”预测模型》  
2014-12-08



## 目 录

一、2014 年度“高送转”预测结果回顾 .....	- 3 -
（一）情形一：偏中高价股 .....	- 3 -
（二）情形二：偏成长股 .....	- 4 -
（三）情形三：偏“年轻”股票 .....	- 4 -
二、2015 年度“高送转”预测 .....	- 5 -
附录一：兴业“高送转”预测模型简介 .....	- 7 -
附录二：2014 年“高送转”预测结果（情形一） .....	- 8 -
附录三：2014 年“高送转”预测结果（情形二） .....	- 10 -
附录四：2014 年“高送转”预测结果（情形三） .....	- 11 -
附录五：2015 年“高送转”预测结果 .....	- 13 -
 图 1、模型的样本内预测准确率 .....	- 6 -
 表 1：预测模型的估计结果（2014 年，情形一） .....	- 3 -
表 2：主要指数的涨幅 .....	- 4 -
表 3：预测模型的估计结果（2014 年，情形二） .....	- 4 -
表 4：预测模型的估计结果（2014 年，情形三） .....	- 5 -
表 5：预测模型的估计结果（2015 年） .....	- 5 -
附表 1、影响“高送转”的主要因素 .....	- 7 -
附表 2：2014 年“高送转”预测结果（情形一） .....	- 8 -
附表 3：2014 年“高送转”预测结果（情形二） .....	- 10 -
附表 4：2014 年“高送转”预测结果（情形三） .....	- 11 -
附表 5：2015 年“高送转”预测结果 .....	- 13 -

## 报告正文

每年三季报披露结束后至年报披露前，A股市场都有一波围绕年报“高送转”主题的炒作热潮。在去年12月份，我们曾采用Logistic回归方法建立兴业“高送转”预测模型，受到市场广泛关注。关于该模型的细节见本报告的**附录一**或参阅研究报告《**基于Logistic回归的“高送转”预测模型**》。之后，我们根据不同的投资偏好对模型进行细化并以此预测2014年实施“高送转”标的，取得良好的效果。为了帮助投资者更好地把握今年“高送转”主题投资机会，本报告首先对去年的预测结果作简单回顾，然后利用相同的方法预测2015年实施“高送转”的潜在公司。

## 一、2014年度“高送转”预测结果回顾

2014年度“高送转”预测模型的样本数据包括2005年至2013年上市公司年度年度权益分配方案、每年三季报的相关财务指标和10月份交易数据。为适应不同的投资偏好，我们在构建“高送转”预测模型时设定了以下三种情形。

### （一）情形一：偏中高股价

样本的筛选条件：

- 中期没有实施过“高送转”；
- 公司总股本小于等于20亿股；
- 每股资本公积金与每股留存收益之和大于等于1；
- 平均股价大于等于5。

首先用上述条件筛选样本，然后再估计模型（下同），估计结果见表1。可见，总股本和上市时间的系数显著为负，意味着总股本越低、上市时间越短，公司实施“高送转”的概率越高；每股资本公积金与留存收益之和、归属净利润同比增长率和平均股价的系数显著为正，意味着这三个变量越高，公司实施“高送转”的概率越高；年度业绩是否预增和是否次新股等变量的系数显著为正，意料着年度业绩预增、属于次新股的公司“高送转”概率越高。这些结论均符合一般逻辑。

表1：预测模型的估计结果（2014年，情形一）

变量	估计值	标准误差	Wald 卡方统计量	P 值
常数项	-2.153	0.091	564.50	<.0001**
每股资本公积金与留存收益之和	0.132	0.014	87.93	<.0001**
归属净利润同比增长率	0.002	0.001	19.51	<.0001**
年度业绩是否预增	0.703	0.067	109.17	<.0001**
平均股价	0.028	0.003	116.01	<.0001**
总股本	-0.077	0.012	40.81	<.0001**
是否次新股	0.297	0.105	8.04	0.0046**
上市时间	-0.078	0.008	107.33	<.0001**

注：\*\*表示在5%水平上统计显著；数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

根据表1的估计结果，我们将相应的变量代入模型，得到即可得到预测标的，共有35中股票，详见**附表2**。从事后分配方案的披露情况看，共有24家公司公布

并实施“高送转”方案，样本外预测准确率为 68.57%。该组合在 2014 年 11 月 1 日至 2015 年 5 月 31 日的平均收益率为 120%，仅略低于同期的创业板指，但显著高于沪深 300、中证 500 及中小板指。

表 2: 主要指数的涨幅

股票代码	简称	收益率 (%)
000300.SH	沪深 300	92.99
000905.SH	中证 500	99.88
399005.SZ	中小板指	97.43
399006.SZ	创业板指	134.12

注：收益率区间是 2014-11-1 至 2015-5-31。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

## (二) 情形二：偏成长股

为使结果偏向成长股，我们将情形一的平均股价条件改为净利润增速，具体样本筛选条件是：

- 中期没有实施过“高送转”；
- 公司总股本小于等于 20 亿股；
- 每股资本公积金与每股留存收益之和大于等于 1；
- 归属净利润同比增长率大于等于 0。

表 3: 预测模型的估计结果（2014 年，情形二）

变量	估计值	标准误差	Wald 卡方统计量	P 值
常数项	-1.991	0.109	332.254	<.0001**
每股资本公积金与留存收益之和	0.127	0.017	54.865	<.0001**
归属净利润同比增长率	0.001	0.000	5.170	0.023**
年度业绩是否预增	0.595	0.076	60.804	<.0001**
平均股价	0.029	0.003	104.253	<.0001**
总股本	-0.080	0.013	35.649	<.0001**
是否次新股	0.354	0.123	8.258	0.0041**
上市时间	-0.083	0.009	86.443	<.0001**

注：\*\*表示在 5% 水平上统计显著；数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

从表 3 可知，各变量的系数估计结果与表 1 类似，正负号方向和统计显著性均保持一致。情形二的预测结果有 23 只股票，具体见附表 3，其中有 18 家公司事后公布并实施了“高送转”方案，样本外预测准确率为 78.26%。该组合在 2014 年 11 月 1 日至 2015 年 5 月 31 日的平均收益率为 146.1%，均大幅高于同期的沪深 300、中证 500、中小板指和创业板指。

## (三) 情形三：偏“年轻”股票

为使结果偏向“年轻”股票，我们将情形二的净利润增速条件改为上市时间条件，具体样本筛选条件是：

- 中期没有实施过“高送转”；
- 公司总股本小于等于 20 亿股；
- 每股资本公积金与每股留存收益之和大于 1；

- 上市时间小于等于 3 年。

表 4: 预测模型的估计结果 (2014 年, 情形三)

变量	估计值	标准误差	Wald 卡方统计量	P 值
常数项	-1.802	0.231	61.082	<.0001**
每股资本公积金与留存收益之和	0.069	0.022	10.367	0.0013**
归属净利润同比增长率	0.004	0.001	21.314	<.0001**
年度业绩是否预增	0.481	0.104	21.592	<.0001**
平均股价	0.043	0.005	72.842	<.0001**
总股本	-0.205	0.032	40.214	<.0001**
是否次新股	0.246	0.156	2.496	0.1141
上市时间	-0.068	0.092	0.547	0.4594

注: \*\*表示在 5% 水平上统计显著; 数据来源: 兴业证券研究所、Wind 资讯。

由于在估计模型前对上市时间做了严格限制, 上市时间和是否次新股在样本内的差异性降低, 因而不具有统计显著性, 其余变量的参数方向和统计显著性均与表 1 保持一致。情形三的预测结果有 35 只股票, 具体见附表 4, 其中有 27 家公司事后公布并实施了“高送转”方案, **样本外预测准确率为 77.14%**。该组合在 2014 年 11 月 1 日至 2015 年 5 月 31 日的**平均收益率为 137.1%, 略高于同期创业板指, 且大幅高于同期的沪深 300、中证 500 和中小板指。**

## 二、2015 年度“高送转”预测

2015 年度“高送转”预测模型的样本数据包括 2005 年至 2014 年上市公司年度年度权益分配方案、每年三季报的相关财务指标和 10 月份交易数据。我们采用与前面相同的方法, 分三种情形进行预测, 但发现“高送转”预测概率高于 50% 的标的较多, 均超过 120 家公司。为了进一步缩小预测范围, 我们将前面三种情形综合起来, 样本筛选条件是:

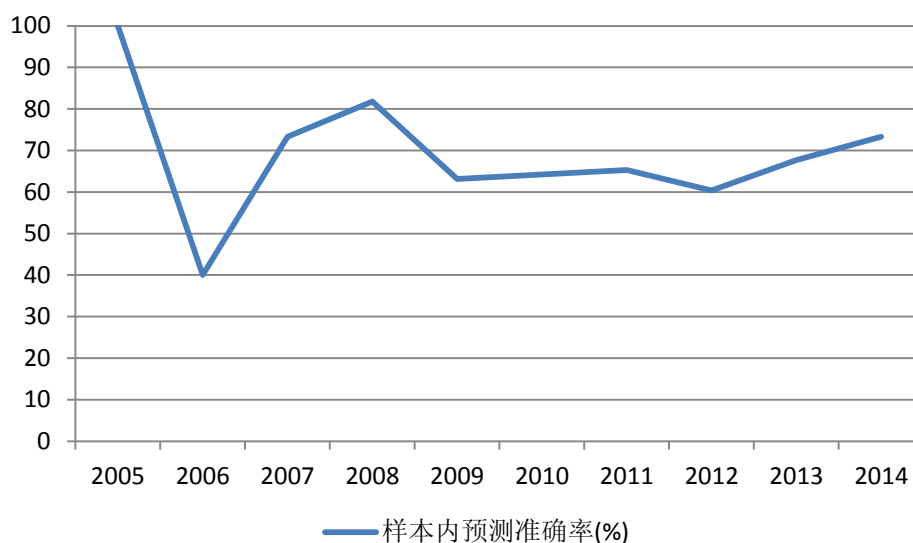
- 中期没有实施过“高送转”;
- 公司总股本小于等于 20 亿股;
- 每股资本公积金与每股留存收益之和大于等于 1;
- 平均股价大于等于 10 元;
- 归属净利润同比增长率大于等于 0;
- 上市时间小于等于 3 年

表 5: 预测模型的估计结果 (2015 年)

变量	估计值	标准误差	Wald 卡方统计量	P 值
常数项	-1.466	0.335	19.156	<.0001**
每股资本公积金与留存收益之和	0.029	0.028	1.108	0.2925
归属净利润同比增长率	0.006	0.001	16.942	<.0001**
年度业绩是否预增	0.038	0.144	0.069	0.7936
平均股价	0.035	0.006	36.022	<.0001**
总股本	-0.136	0.034	16.155	<.0001**
是否次新股	0.393	0.209	3.540	0.0599*
上市时间	0.146	0.125	1.381	0.24

注: \*\*和\*分别表示在 5% 和 10% 水平上统计显著; 数据来源: 兴业证券研究所、Wind 资讯。

图 1、模型的样本内预测准确率



数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯

由于对样本设置了较严格的筛选条件，每股资本公积金与留存收益之和、年度业绩是否预增和上市时间的参数不再具有统计显著性，归属净利润同比增长率、平均股价和总股本等三个变量的参数继续保持与前面一致的参数方向和显著性。

我们利用该模型可计算**样本内预测准确率**，即在预测概率超过 50% 的样本中，有多少比例的样本事后真正实施了“高送转”，具体见图 1。可见，**该模型在近三年的样本内预测准确率是逐年提升的，分别为 60.4%、67.6% 和 73.3%。**

最终，我们得到 2015 年度实施“高送转”的预测结果，共有 **76 家公司的预测概率超过 50%**，具体见附表 5。



## 附录一：兴业“高送转”预测模型简介

为了对公司实施“高送转”（即每 10 股送股加转增数量在 5 股及以上）的概率进行估计，我们将采用 Logistic regression（逻辑回归）方法构建模型。Logistic 回归又称 Logit 模型，是常用的离散选择模型之一，在社会学、生物统计学、临床、数量心理学、计量经济学、市场营销等领域有广泛的应用。

在每年 10 月底，先估计预测模型，然后根据当年三季报的财务指标和交易数据估计公司年度实施“高送转”的概率。具体步骤如下：

- 第一步，选择样本数据。样本时间区间是 2005 年 1 月至预测年度的 10 月份，样本数据包括公司基本信息、分红数据、业绩预告、财务指标、平均股价（即 10 月份的平均股价）和总股本等。另外，为了适应不同的投资偏好和提高模型的估计效果，我们会根据不同情形对样本数据设置若干筛选条件。
- 第二步，对样本数据“高送转”行为进行量化，引入虚拟变量 D，其具体取值规则是：如果公司实施了“高送转”，D=1；否则，D=0。
- 第三步，根据理论分析，选择并计算相关的影响因素。通过对“高送转”行为的研究，我们选定 7 个影响因素，具体见附表 1。其中，X6 和 X7 的取值规则分别是：如果公司对年度净利润预增，则 X6=1，否则 X6=0；如果公司属于次新股（即上市时间不足 1 年），则 X7=1，否则 X7=0。

附表 1、影响“高送转”的主要因素

变量名	含义	预计影响方向
X1	每股资本公积金与每股留存收益之和（元）	+
X2	归属母公司股东净利润同比增长率（%）	+
X3	平均股价(元)	-
X4	总股本(亿股)	-
X5	平均上市时间(年)	-
X6	是否业绩预增	+
X7	是否次新股	+

数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯

- 第四步，确定并估计 logit 模型，模型具体结构如下：

$$\ln\left(\frac{p_i}{1-p_i}\right) = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \dots + \beta_7 X_{7i} + \varepsilon_i$$

其中， $\ln(\cdot)$  为自然对数函数， $p_i$  是第 i 个样本实施“高送转”的概率， $\beta_1, \dots, \beta_7$  是回归系数， $\beta_0$  和  $\varepsilon_i$  分别常数项和随机扰动项。我们将采用最大似然法（Maximum Likelihood Estimation, MLE）进行估计上述模型。

- 第五步，将最新的样本数据代入模型，即可计算上市公司在实施“高送转”的概率，再选取预测概率超过 50% 的公司形成预测标的。

## 附录二：2014 年“高送转”预测结果（情形一）

附表 2：2014 年“高送转”预测结果（情形一）

序号	股票代码	股票简称	预案公告日	实施公告日	分红说明	是否高送转	估计概率	收益率(%)
1	002195	二三四五	20150213	20150310	每 10 股转增 15.00 股派 1.00 元(含税)(税后 0.95 元)	是	0.93	265.0
2	002356	浩宁达	20150331	20150429	每 10 股转增 20.00 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	是	0.58	148.5
3	002707	众信旅游	20150411	20150508	每 10 股转增 20.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.92	224.3
4	002714	牧原股份	20150427	20150603	每 10 股转增 10.00 股派 0.61 元(含税)(税后 0.58 元)	是	0.51	115.8
5	002718	友邦吊顶	20150428	20150522	每 10 股转增 6.00 股派 5.00 元(含税)(税后 4.75 元)	是	0.78	56.8
6	002725	跃岭股份	20150328	20150504	每 10 股转增 6.00 股派 4.00 元(含税)(税后 3.80 元)	是	0.51	31.2
7	300139	福星晓程	20150306	20150403	每 10 股转增 15.00 股派 1.00 元(含税)(税后 0.95 元)	是	0.59	143.0
8	300282	汇冠股份	20150715	20150813	每 10 股转增 9.00 股派 0.16 元(含税)(税后 0.15 元)	是	0.51	54.4
9	300288	朗玛信息	20150320	20150414	每 10 股转增 20.00 股	是	0.70	601.4
10	300294	博雅生物	20150210	20150401	每 10 股转增 5.00 股派 6.00 元(含税)(税后 5.70 元)	是	0.67	126.6
11	300348	长亮科技	20150423	20150520	每 10 股转增 15.00 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	是	0.57	284.4
12	300359	全通教育	20150410	20150508	每 10 股转增 12.00 股派 0.67 元(含税)(税后 0.64 元)	是	0.70	23.7
13	300363	博腾股份	20150217	20150319	每 10 股转增 15.00 股派 1.16 元(含税)(税后 1.10 元)	是	0.72	102.1
14	300366	创意信息	20150425	20150525	每 10 股送 3.00 股转增 7.00 股派 0.75 元(含税)(税后 0.56 元)	是	0.54	40.7
15	300367	东方网力	20150327	20150424	每 10 股转增 15.00 股派 1.20 元(含税)(税后 1.14 元)	是	0.85	422.7
16	300369	绿盟科技	20150425	20150522	每 10 股转增 15.00 股派 2.10 元(含税)(税后 2.00 元)	是	0.60	350.0
17	300375	鹏翎股份	20150331	20150504	每 10 股转增 10.00 股派 3.40 元(含税)(税后 3.23 元)	是	0.62	81.1
18	300379	东方通	20150311	20150411	每 10 股转增 10.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.71	66.7
19	300380	安硕信息	20150314	20150516	每 10 股转增 10.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.58	45.9
20	300382	斯莱克	20150408	20150613	每 10 股转增 12.00 股派 15.00 元(含税)(税后 14.25 元)	是	0.78	19.6
21	300383	光环新网	20150421	20150515	每 10 股转增 15.00 股派 3.00 元(含税)(税后 2.85 元)	是	0.57	91.4
22	300385	雪浪环境	20150424	20150703	每 10 股转增 5.00 股派 1.00 元(含税)(税后 0.95 元)	是	0.60	39.2
23	300386	飞天诚信	20150425	20150630	每 10 股转增 12.00 股派 7.60 元(含税)(税后 7.22 元)	是	0.97	26.0
24	600436	片仔癀	20150417	20150530	每 10 股转增 15.00 股派 9.00 元(含税)(税后 8.55 元)	是	0.77	127.0
25	000661	长春高新	20150313	20150422	每 10 股派 5.00 元(含税)(税后 4.75 元)	否	0.57	60.9





专题报告

26	002304	洋河股份	20150429	20150611	每 10 股转增 4.00 股派 20.00 元(含税)(税后 19.00 元)	否	0.63	55.0
27	002315	焦点科技	20150416	20150606	每 10 股派 8.00 元(含税)(税后 7.60 元)	否	0.61	161.5
28	002393	力生制药	20150331	20150511	每 10 股派 3.10 元(含税)(税后 2.95 元)	否	0.54	42.5
29	002466	天齐锂业	20150413		分红为不分配不转增	否	0.67	45.9
30	002706	良信电器	20150326	20150423	每 10 股转增 3.00 股派 3.50 元(含税)(税后 3.33 元)	否	0.63	19.6
31	002712	思美传媒	20150418	20150626	每 10 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	否	0.64	38.5
32	300228	富瑞特装	20150425	20150520	每 10 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	否	0.52	91.4
33	300321	同大股份	20150408	20150604	每 10 股派 1.77 元(含税)(税后 1.68 元)	否	0.60	88.9
34	600519	贵州茅台	20150421	20150710	每 10 股送 1.00 股派 43.74 元(含税)(税后 41.50 元)	否	1.00	68.4
35	603005	晶方科技	20150413	20150515	每 10 股派 1.80 元(含税)(税后 1.71 元)	否	0.50	39.2
平均值								120.0

注：收益率区间是 2014-11-1 至 2015-5-31。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

## 附录三：2014 年“高送转”预测结果（情形二）

附表 3：2014 年“高送转”预测结果（情形二）

序号	股票代码	股票简称	预案公告日	实施公告日	分红说明	是否高送转	估计概率	收益率(%)
1	002195	二三四五	20150213	20150310	每 10 股转增 15.00 股派 1.00 元(含税)(税后 0.95 元)	是	0.927	265.0
2	002356	浩宁达	20150331	20150429	每 10 股转增 20.00 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	是	0.596	148.5
3	002707	众信旅游	20150411	20150508	每 10 股转增 20.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.933	224.3
4	002713	东易日盛	20150417	20150514	每 10 股转增 10.00 股派 6.00 元(含税)(税后 5.70 元)	是	0.543	115.8
5	002718	友邦吊顶	20150428	20150522	每 10 股转增 6.00 股派 5.00 元(含税)(税后 4.75 元)	是	0.810	56.8
6	002725	跃岭股份	20150328	20150504	每 10 股转增 6.00 股派 4.00 元(含税)(税后 3.80 元)	是	0.554	31.2
7	300195	长荣股份	20150318	20150413	每 10 股转增 10.00 股派 2.50 元(含税)(税后 2.38 元)	是	0.502	143.0
8	300294	博雅生物	20150210	20150401	每 10 股转增 5.00 股派 6.00 元(含税)(税后 5.70 元)	是	0.694	54.4
9	300348	长亮科技	20150423	20150520	每 10 股转增 15.00 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	是	0.592	601.4
10	300358	楚天科技	20150124	20150312	每 10 股转增 10.00 股派 3.00 元(含税)(税后 2.85 元)	是	0.549	126.6
11	300359	全通教育	20150410	20150508	每 10 股转增 12.00 股派 0.67 元(含税)(税后 0.64 元)	是	0.747	284.4
12	300366	创意信息	20150425	20150525	每 10 股送 3.00 股转增 7.00 股派 0.75 元(含税)(税后 0.56 元)	是	0.592	23.7
13	300367	东方网力	20150327	20150424	每 10 股转增 15.00 股派 1.20 元(含税)(税后 1.14 元)	是	0.872	102.1
14	300375	鹏翎股份	20150331	20150504	每 10 股转增 10.00 股派 3.40 元(含税)(税后 3.23 元)	是	0.660	40.7
15	300380	安硕信息	20150314	20150516	每 10 股转增 10.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.632	422.7
16	300383	光环新网	20150421	20150515	每 10 股转增 15.00 股派 3.00 元(含税)(税后 2.85 元)	是	0.611	350.0
17	300385	雪浪环境	20150424	20150703	每 10 股转增 5.00 股派 1.00 元(含税)(税后 0.95 元)	是	0.650	81.1
18	300386	飞天诚信	20150425	20150630	每 10 股转增 12.00 股派 7.60 元(含税)(税后 7.22 元)	是	0.976	66.7
19	002466	天齐锂业	20150413		分红为不分配不转增	否	0.668	45.9
20	002706	良信电器	20150326	20150423	每 10 股转增 3.00 股派 3.50 元(含税)(税后 3.33 元)	否	0.674	19.6
21	300228	富瑞特装	20150425	20150520	每 10 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	否	0.546	91.4
22	603005	晶方科技	20150413	20150515	每 10 股派 1.80 元(含税)(税后 1.71 元)	否	0.548	39.2
23	603006	联明股份	20150318	20150421	每 10 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	否	0.510	26.0
平均值								146.1

注：收益率区间是 2014-11-1 至 2015-5-31。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

## 附录四：2014 年“高送转”预测结果（情形三）

附表 4：2014 年“高送转”预测结果（情形三）

序号	股票代码	股票简称	预案公告日	实施公告日	分红说明	是否高送转	估计概率	收益率(%)
1	002657	中科金财	20150217	20150316	每 10 股转增 10.00 股派 0.60 元(含税)(税后 0.57 元)	是	0.532	528.0
2	002707	众信旅游	20150411	20150508	每 10 股转增 20.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.982	224.3
3	002711	欧浦智网	20150425	20150630	每 10 股送 7.00 股转增 5.00 股派 1.80 元(含税)(税后 1.36 元)	是	0.566	128.3
4	002713	东易日盛	20150417	20150514	每 10 股转增 10.00 股派 6.00 元(含税)(税后 5.70 元)	是	0.615	115.8
5	002714	牧原股份	20150427	20150603	每 10 股转增 10.00 股派 0.61 元(含税)(税后 0.58 元)	是	0.534	76.3
6	002718	友邦吊顶	20150428	20150522	每 10 股转增 6.00 股派 5.00 元(含税)(税后 4.75 元)	是	0.898	56.8
7	002725	跃岭股份	20150328	20150504	每 10 股转增 6.00 股派 4.00 元(含税)(税后 3.80 元)	是	0.571	31.2
8	300282	汇冠股份	20150715	20150813	每 10 股转增 9.00 股派 0.16 元(含税)(税后 0.15 元)	是	0.696	37.8
9	300288	朗玛信息	20150320	20150414	每 10 股转增 20.00 股	是	0.906	180.3
10	300294	博雅生物	20150210	20150401	每 10 股转增 5.00 股派 6.00 元(含税)(税后 5.70 元)	是	0.802	54.4
11	300346	南大光电	20150422	20150605	每 10 股转增 6.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.514	51.9
12	300348	长亮科技	20150423	20150520	每 10 股转增 15.00 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	是	0.732	601.4
13	300351	永贵电器	20150303	20150402	每 10 股转增 12.00 股派 2.50 元(含税)(税后 2.38 元)	是	0.570	128.6
14	300358	楚天科技	20150124	20150312	每 10 股转增 10.00 股派 3.00 元(含税)(税后 2.85 元)	是	0.618	126.6
15	300359	全通教育	20150410	20150508	每 10 股转增 12.00 股派 0.67 元(含税)(税后 0.64 元)	是	0.903	284.4
16	300363	博腾股份	20150217	20150319	每 10 股转增 15.00 股派 1.16 元(含税)(税后 1.10 元)	是	0.862	84.2
17	300365	恒华科技	20150310	20150416	每 10 股转增 10.00 股派 1.00 元(含税)(税后 0.95 元)	是	0.523	122.2
18	300366	创意信息	20150425	20150525	每 10 股送 3.00 股转增 7.00 股派 0.75 元(含税)(税后 0.56 元)	是	0.716	23.7
19	300367	东方网力	20150327	20150424	每 10 股转增 15.00 股派 1.20 元(含税)(税后 1.14 元)	是	0.965	102.1
20	300369	绿盟科技	20150425	20150522	每 10 股转增 15.00 股派 2.10 元(含税)(税后 2.00 元)	是	0.718	188.0
21	300375	鹏翎股份	20150331	20150504	每 10 股转增 10.00 股派 3.40 元(含税)(税后 3.23 元)	是	0.708	40.7
22	300379	东方通	20150311	20150411	每 10 股转增 10.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.876	206.0
23	300380	安硕信息	20150314	20150516	每 10 股转增 10.00 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	是	0.761	422.7
24	300382	斯莱克	20150408	20150613	每 10 股转增 12.00 股派 15.00 元(含税)(税后 14.25 元)	是	0.871	142.0
25	300383	光环新网	20150421	20150515	每 10 股转增 15.00 股派 3.00 元(含税)(税后 2.85 元)	是	0.740	350.0

## 专题报告

26	300385	雪浪环境	20150424	20150703	每 10 股转增 5.00 股派 1.00 元 (含税)(税后 0.95 元)	是	0.724	81.1
27	300386	飞天诚信	20150425	20150630	每 10 股转增 12.00 股派 7.60 元(含税)(税后 7.22 元)	是	0.993	66.7
28	002661	克明面业	20150316	20150513	每 10 股转增 5.00 元(含税)(税后 4.75 元)	否	0.535	20.9
29	002706	良信电器	20150326	20150423	每 10 股转增 3.00 股派 3.50 元 (含税)(税后 3.33 元)	否	0.756	19.6
30	002709	天赐材料	20150318	20150522	每 10 股派 1.20 元(含税)(税后 1.14 元)	否	0.552	40.4
31	002712	思美传媒	20150418	20150626	每 10 股派 1.50 元(含税)(税后 1.43 元)	否	0.733	38.5
32	002719	麦趣尔	20150416	20150714	每 10 股派 0.71 元(含税)(税后 0.67 元)	否	0.509	68.0
33	300321	同大股份	20150408	20150604	每 10 股派 1.77 元(含税)(税后 1.68 元)	否	0.683	88.9
34	603005	晶方科技	20150413	20150515	每 10 股派 1.80 元(含税)(税后 1.71 元)	否	0.605	39.2
35	603006	联明股份	20150318	20150421	每 10 股派 2.00 元(含税)(税后 1.90 元)	否	0.556	26.0
平均值								137.1

注：收益率区间是 2014-11-1 至 2015-5-31。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

## 附录五：2015 年“高送转”预测结果

附表 5：2015 年“高送转”预测结果

序号	股票代码	股票简称	每股资本 公积金(元)	每股留存 收益(元)	归属净利润 同比增速(%)	平均股价 (元)	总股本 (亿股)	上市 时间	估计 概率
1	300451	创业软件	3.54	3.75	17.14	155.80	0.68	0.6	0.99
2	300443	金雷风电	7.69	6.57	40.55	118.73	0.56	0.7	0.98
3	300429	强力新材	3.73	2.56	30.95	119.00	0.80	0.8	0.97
4	300456	耐威科技	3.18	2.37	15.66	103.20	0.84	0.6	0.94
5	300446	乐凯新材	1.58	3.97	24.82	92.29	0.61	0.7	0.92
6	300482	万孚生物	4.30	2.51	10.26	88.19	0.88	0.5	0.90
7	300463	迈克生物	5.22	4.20	10.10	89.17	1.86	0.6	0.90
8	300469	信息发展	1.90	1.60	73.73	77.87	0.67	0.6	0.90
9	300379	东方通	4.32	1.51	160.01	67.92	1.15	1.9	0.89
10	300458	全志科技	2.53	5.86	17.92	83.92	1.60	0.6	0.89
11	603918	金桥信息	2.38	1.55	236.61	48.34	0.88	0.6	0.89
12	603108	润达医疗	4.66	3.83	38.20	75.57	0.94	0.6	0.88
13	300452	山河药辅	3.43	3.11	32.97	75.17	0.46	0.6	0.88
14	603600	永艺股份	2.03	2.32	70.07	68.61	1.00	0.9	0.86
15	300438	鹏辉能源	5.03	3.42	19.76	73.50	0.84	0.7	0.86
16	300427	红相电力	2.25	2.45	81.71	64.90	0.89	0.9	0.86
17	002714	牧原股份	1.03	2.55	298.03	52.22	4.84	1.9	0.86
18	300448	浩云科技	3.62	1.95	12.70	75.00	0.80	0.7	0.85
19	300447	全信股份	2.47	3.23	34.53	70.59	0.81	0.7	0.85
20	300417	南华仪器	3.94	3.60	31.61	66.75	0.41	0.9	0.85
21	002712	思美传媒	4.63	5.36	48.97	69.25	0.88	1.9	0.84
22	300440	运达科技	5.83	3.16	16.84	69.40	1.12	0.7	0.84
23	603368	柳州医药	5.28	5.09	25.09	75.24	1.12	1.1	0.83
24	300479	神思电子	2.02	1.83	44.21	65.05	0.80	0.6	0.82
25	002771	真视通	3.09	2.39	21.21	65.93	0.80	0.5	0.81
26	300377	赢时胜	1.24	1.45	15.12	75.74	1.11	1.9	0.81
27	300416	苏试试验	3.23	2.48	19.64	62.29	0.63	0.9	0.81
28	002758	华通医药	5.23	2.96	10.31	58.68	0.56	0.6	0.78
29	300433	蓝思科技	2.17	11.65	37.54	72.07	6.73	0.8	0.78
30	603019	中科曙光	1.32	1.70	59.06	72.51	3.00	1.2	0.78
31	002773	康弘药业	1.51	2.78	46.18	69.90	4.46	0.5	0.77
32	603885	吉祥航空	2.00	3.40	122.51	59.02	5.68	0.6	0.76
33	300488	恒锋工具	3.27	5.02	10.88	55.69	0.63	0.5	0.76
34	002719	麦趣尔	6.79	2.56	52.56	52.57	1.09	1.9	0.74
35	300384	三联虹普	1.76	2.30	37.68	62.26	1.49	1.4	0.74
36	300398	飞凯材料	2.82	3.03	23.37	61.54	1.04	1.2	0.73
37	603456	九洲药业	3.37	3.81	57.41	58.27	2.08	1.2	0.73
38	002706	良信电器	3.87	3.07	28.17	50.43	1.15	1.9	0.69
39	300367	东方网力	0.69	1.43	20.12	62.85	2.98	1.9	0.68
40	603020	爱普股份	6.07	3.78	16.12	44.22	1.60	0.8	0.68

## 专题报告

41	603883	老百姓	4.06	2.96	16.49	50.45	2.67	0.7	0.67
42	300428	四通新材	3.63	2.85	14.31	43.33	0.81	0.8	0.67
43	603199	九华旅游	3.01	3.98	14.39	42.99	1.11	0.8	0.66
44	002768	国恩股份	4.82	2.81	13.51	42.55	0.80	0.5	0.66
45	300486	东杰智能	2.02	1.82	64.50	38.57	1.39	0.5	0.65
46	603568	伟明环保	0.90	1.66	15.64	59.16	4.54	0.6	0.65
47	300412	迦南科技	0.80	1.43	11.71	42.65	1.17	1	0.63
48	603566	普莱柯	3.58	3.62	11.34	41.68	1.60	0.6	0.63
49	603066	音飞储存	3.72	2.23	20.74	37.37	1.00	0.6	0.62
50	002775	文科园林	4.71	3.25	27.70	35.64	1.20	0.5	0.62
51	300477	合纵科技	2.20	3.25	11.69	39.34	1.08	0.6	0.61
52	603168	莎普爱思	1.83	2.33	27.60	47.02	1.63	1.5	0.61
53	300476	胜宏科技	4.97	2.30	16.76	37.92	1.47	0.6	0.61
54	002727	一心堂	3.22	4.15	11.53	50.63	2.60	1.5	0.61
55	300362	天保重装	3.33	1.80	51.33	37.96	1.03	1.9	0.61
56	300403	地尔汉宇	4.80	3.08	21.28	43.47	1.34	1.2	0.60
57	603315	福鞍股份	3.88	1.36	17.32	35.15	1.00	0.7	0.59
58	603010	万盛股份	2.79	1.79	74.70	35.24	1.00	1.2	0.59
59	300376	易事特	0.23	3.71	51.42	42.02	2.50	1.9	0.59
60	002759	天际股份	2.71	1.93	12.31	35.84	0.96	0.6	0.58
61	300381	溢多利	2.98	3.35	35.48	36.45	1.03	1.9	0.58
62	300455	康拓红外	1.56	1.45	12.02	38.77	1.40	0.6	0.58
63	300481	濮阳惠成	1.99	2.22	10.79	35.43	0.80	0.5	0.58
64	002772	众兴菌业	3.70	1.86	19.94	34.86	1.49	0.5	0.57
65	002755	东方新星	1.39	2.64	26.86	31.47	1.01	0.6	0.56
66	300407	凯发电气	1.91	2.80	52.09	36.66	1.36	1.1	0.56
67	603118	共进股份	4.53	2.00	14.35	37.42	3.00	0.8	0.55
68	002763	汇洁股份	3.71	2.27	29.21	32.37	2.16	0.6	0.55
69	603869	北部湾旅	1.42	1.16	82.88	25.35	2.16	0.8	0.55
70	002742	三圣特材	3.75	3.39	20.41	28.69	1.44	0.9	0.55
71	300382	斯莱克	1.48	2.64	14.35	37.37	1.17	1.9	0.54
72	300357	我武生物	1.12	1.32	21.54	39.11	1.62	1.9	0.54
73	603788	宁波高发	2.18	1.80	27.00	28.22	1.37	0.9	0.53
74	603306	华懋科技	3.03	3.16	39.68	32.12	1.40	1.3	0.52
75	603611	诺力股份	1.51	2.78	26.06	26.07	1.60	0.9	0.51
76	300395	菲利华	1.96	2.55	45.40	30.66	1.31	1.3	0.50

数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。



## 专题报告



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推荐: 相对表现优于市场;  
中性: 相对表现与市场持平  
回避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买入: 相对大盘涨幅大于 15% ;  
增持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间  
中性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% ;  
减持: 相对大盘涨幅小于 -5%

## 机构销售经理联系方式

机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn	王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
朱圣诞	010-66290197	zhud@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609 (100033) 传真: 010-66290200					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
海外销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
曾雅琪	021-38565451	zengyaqi@xyzq.com.cn	龚学敏	021-38565409	gongxuemin@xyzq.com.cn
赵新莉	021-38565922	zhaoxinli@xyzq.com.cn	申胜雄		shensx@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募及企业客户负责人			刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					

## 港股机构销售服务团队

机构销售负责人			丁先树	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk	阳焜	18682559054	yanghan@xyzq.com.hk
王子良	18616630806	wangzl@xyzq.com.hk	周 围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk
孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk			
地址: 香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真: (852)3509-5900					

## 【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。