

证券研究报告—深度报告

金融工程

数量化投资

金融工程专题研究

2013年07月09日

专题报告

相关研究报告:

《寻找“未起飞”的成长股-欧奈尔选股法则》

——2013-04-10

《CanSlim 选股法在沪深 300 增强的应用》

——2013-05-23

《CANSLIM 选股月报: 四月连续超越、本月更新组合》——2013-05-10

《CANSLIM 选股周报》——每周一公布

证券分析师: 黄志文

电话: 0755-82130833

E-MAIL: huangzw@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编

码:S0980510120059

证券分析师: 林晓明

电话: 021-60933154

E-MAIL: linxiaom@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编

码:S0980512020001

运用 CanSlim 选股法构建强势组合

我们过去推出的几篇关于 CanSlim 选股法报告主要介绍是在控制行业、市值等风险情况下如何获得稳健 Alpha 收益。目前跟踪下来总体效果不错。

本篇报告是想讨论以追求最大收益为目标的 CanSlim 选股法构建组合。将不考虑行业、市场风格轮动等各种市场风险情况下, 构建等权组合达到收益最大化的投资目标。CanSlim 选股法则是一种基本面与技术面相结合的选股方法。它强调首先应选择那些具有真实业绩保障且业绩持续增强的公司, 然后去分析公司在市场上所表现的技术面, 如符合特定趋势图形, 股价保持相对强势等等技术指标, 充分挖掘出市场真正的成长股来战胜市场。

● CanSlim 选股法构建 TOP10 组合

用 CanSlim 选股法筛选全市得分最高的 10 家公司构建等权 Top10 组合来观察它的历史表现。其目标为是寻找市场中“货真价实”的成长股。无论总体市场与经济形势如何, 都能给投资者带较多的超越收益。因为真正的成长股, 它本身就存在不可抑制的增值动力。

TOP10 组合年均超额收益为 33.06% 除 2011 年跑赢市场只有 4.5% 以外, 其它年份超越市场都在 20% 以上, 从 05 年沪深 300 指数发布以来平均年超额收益在 33.06%, 初步看来用 CanSlim 选股法所构建 TOP10 组合效果显著。

● 业绩归因分析

通过国信金工的归因分析模型计算:组合在不计复利的情况下平均每月的能增强指数 2.3%。其中因子积极收益为 1%, 特定积极收益为 1.3%。(注: 特定积极收益为此归因模型无法解释的来源的收益) 总来看归因模型解决度不高。归因模型所能解释的收益来源主要是规模、成长、财务质量因子所带来的。

● 总结及存在风险与后续改进

总之 canslim 模型所构建 TOP10 组合在不同的市场周期内都表现较佳。样本内模拟来看年度胜率 100%。平均每年超越市场 33.06%。比较适合主动投资者。

后续改进方向: 1、适度提高交易频率来调整与标的指数行业权重偏差来降低跟踪误差。2、根据样本外跟踪情况进一步增加市场趋势因子来优化模型, 提高策略 IR 值。

● 最新一期推荐组合

北新建材、承德露露、利源铝业、千红制药、贝因美、瑞康医药、姚记扑克、和佳股份、兴业银行。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

内容目录

引言.....	4
一、CanSlim 选股法构建 TOP10 组合.....	4
二、TOP10 组合业绩归因分析.....	12
三、总结.....	13
四、存在的主要风险.....	13
五、CAN SLIM 选股法则的简介.....	13
六、最新一期推荐组合	14
国信证券投资评级.....	15
分析师承诺.....	15
风险提示.....	15
证券投资咨询业务的说明	15

图表目录

图 1: Top10 组合市值比趋势图.....	4
图 2: Top10 组合市值比趋势图.....	5
图 2: Top10 组合市值比趋势图.....	5
图 3: Top10 组合历史个股明细及组合表现.....	6
图 4: 行业中性配置组合年超额累积收益率.....	10
图 5: TOP10 组合年超额收益率.....	10
图 6: 行业中性配置组合年超额累积收益率.....	11
图 7: top10 组合年度最大回撤分布.....	11
图 8: top10 组合胜率.....	11
表 1、TOP10 组合绩效明细.....	12
图 9: top 组合归因收益解释情况.....	12
图 10: top 组合月度风险暴露情况.....	12
图 11: top10 组合收益来源因子分布.....	13
图 12: top10 组合收入分布.....	13
表 2、TOP10 组合最新一期推荐组合(有效期 20130501 至 20131031).....	14

引言

我们过去推出的几篇关于 CanSlim 选股法报告主要介绍是在控制行业、市值等风险情况下如何获得稳健 Alpha 收益。目前样本外跟踪下来总体效果不错。

这篇报告是想讨论以追求最大收益为目标的 CanSlim 选股法构建组合。将不考虑行业、市场风格轮动等各种市场风险情况下，构建等权组合达到收益最大化的投资目标。

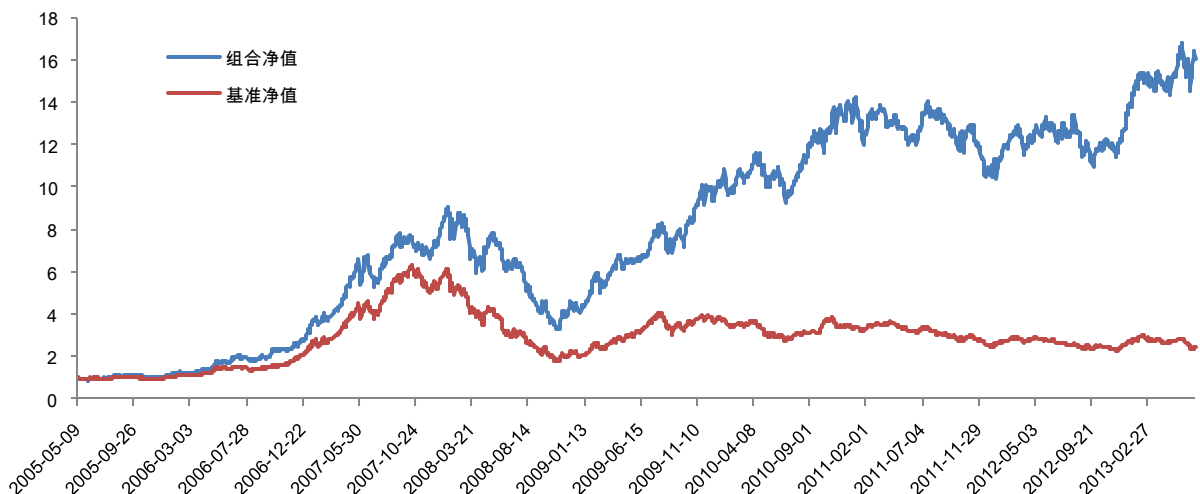
CanSlim 选股法则是一种基本面与技术面相结合的选股方法。它强调首先应选择那些具有真实业绩保障且业绩持续增强的公司，然后去分析公司在交易市场上所表现的技术面，如符合特定趋势图形，股价保持相对强势等等技术指标，充分挖掘出市场真正的成长股来战胜市场。

一、CanSlim 选股法构建 TOP10 组合

用 CanSlim 选股法筛选全市得分最高的 10 家公司构建等权 Top10 组合来观察它的历史表现。其目标为是寻找市场中“货真价实”的成长股。无论总体市场与经济形势如何，都能给投资者带较多的超越收益。因为真正的成长股，它本身就存在不可抑制的增值动力。

其组合构建方法：Top10 组合是选择应用 CanSlim 选股法在全市场中选择得分最高的 10 支个股，按等权方法分配权重。组合换仓同样是分别在每年 4 月份、8 月份、10 月份最后一个交易日换三次仓。跟踪标的指数为沪深 300。

图 1: Top10 组合市值比趋势图



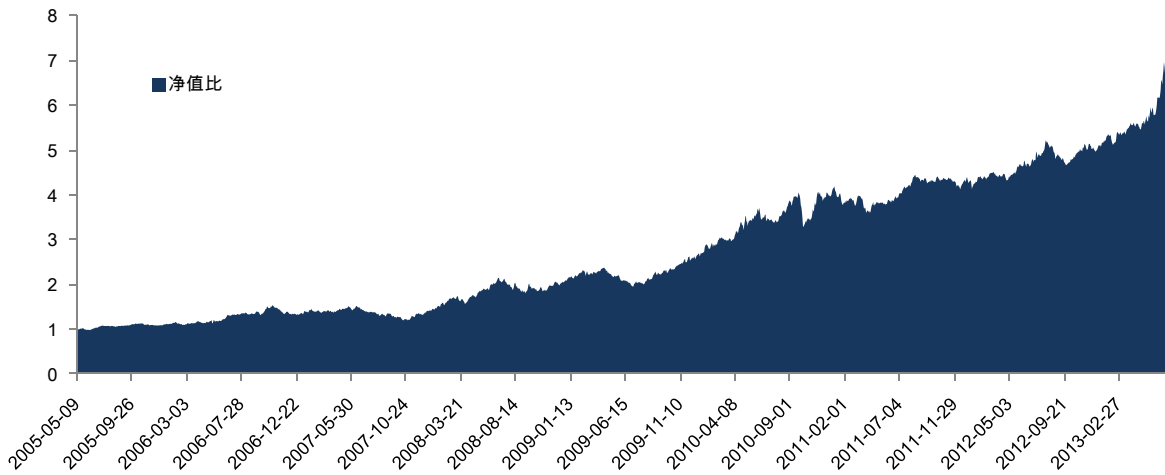
资料来源：国信证券经济研究所整理

其模拟效果如图 1 所示，从中可以看出除了在市场大的调整后期出现负效

应外。在大部分时间内都跑赢市场基准指数。尤其是在最近一年以来超额收益非常明显。

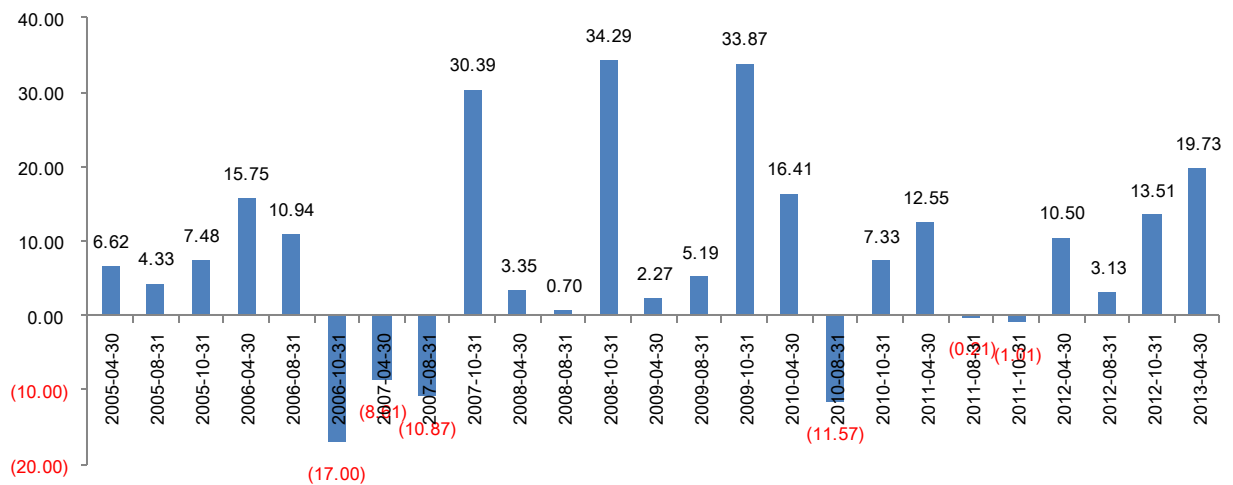
接下来图 2 所示为 TOP10 组合与沪深 300 净值比。能更加明显反应模拟组合超越市场的能力。除 2011 年跑赢市场只有 4.5% 以外，其它年份超越市场都在 20% 以上，从 05 年沪深 300 指数发布以来平均年超额收益在 33.06%，初步看来 CanSlim 选股法所构建 TOP10 组合效果显著。

图 2: Top10 组合市值比趋势图



资料来源：国信证券经济研究所整理

图 2: Top10 组合市值比趋势图



资料来源：国信证券经济研究所整理

从模拟组合历史数据来看，每期组合超越标的指数的概率为 76%。一共 25 期中只有 6 期末跑过标的沪深 300。其中落后标的指数时间大都分布在一轮牛市接近尾声的时间段，这段时间通常是周期股表现的末期。一共 25 期模拟组合平均每期跑赢标的指数 7.56%。

图 3: Top10 组合历史个股明细及组合表现

代码	简称	行业	区间涨跌幅	相对 300 涨跌幅	代码	简称	行业	区间涨跌幅	相对 300 涨跌幅
600519	贵州茅台	饮料制造	11.64	12.12	000629	攀钢钒钛	其他采掘 II	11.80	16.02
600009	上海机场	机场 II	(1.98)	(1.50)	000527	美的电器	白色家电	(11.60)	(7.38)
000876	新希望	饲料 II	20.69	21.17	600636	三爱富	化学制品	17.93	22.15
600261	阳光照明	其他电子 II	11.51	11.99	000538	云南白药	中药 II	9.94	14.16
600298	安琪酵母	农产品加工	3.02	3.50	000024	招商地产	房地产开发 II	6.14	10.36
600018	上港集团	港口 II	0.00	0.48	600686	金龙汽车	汽车整车	2.53	6.75
000002	万科 A	房地产开发 II	(4.11)	(3.63)	600754	锦江股份	酒店 II	(1.01)	3.21
600231	凌钢股份	钢铁	9.48	9.96	000429	粤高速 A	高速公路 II	(8.77)	(4.55)
600176	中国玻纤	化工新材料 II	13.70	14.18	000709	河北钢铁	钢铁	(10.60)	(6.38)
600879	航天电子	非汽车交运设备	(2.54)	(2.06)	600012	皖通高速	高速公路 II	(15.25)	(11.03)
选股时间	2005-04-30		超越收益	6.62	选股时间	2005-08-31		超越收益	4.33
000731	四川美丰	化学制品	3.66	(31.44)	600261	阳光照明	其他电子 II	1.95	(12.24)
600583	海油工程	采掘服务 II	74.78	39.68	600525	长园集团	电气设备	23.13	8.95
600176	中国玻纤	化工新材料 II	40.14	5.03	600592	龙溪股份	通用机械	9.25	(4.94)
600000	浦发银行	银行 II	30.84	(4.26)	600276	恒瑞医药	化学制药	37.64	23.45
600012	皖通高速	高速公路 II	21.72	(13.38)	000568	泸州老窖	饮料制造	68.20	54.01
600423	柳化股份	化学制品	22.09	(13.01)	002015	霞客环保	化学纤维	17.69	3.50
600887	伊利股份	食品加工制造	81.82	46.72	600388	龙净环保	专用设备	40.46	26.27
600309	万华化学	化工新材料 II	54.92	19.81	600132	重庆啤酒	饮料制造	36.99	22.80
600755	厦门国贸	贸易 II	59.07	23.96	000829	天音控股	零售	44.41	30.22
600015	华夏银行	银行 II	36.77	1.66	600487	亨通光电	通信设备	19.70	5.51
选股时间	2005-10-31		超越收益	7.48	选股时间	2006-04-30		超越收益	15.75
600276	恒瑞医药	化学制药	20.56	10.83	600028	中国石化	石油化工	87.11	(58.96)
600161	天坛生物	生物制品 II	37.24	27.52	000709	河北钢铁	钢铁	162.53	16.46
000410	沈阳机床	通用机械	(0.07)	(9.80)	600531	豫光金铅	有色金属冶炼	146.70	0.63
000528	柳工	专用设备	20.85	11.13	600978	宜华木业	家用轻工	136.00	(10.07)
000987	广州友谊	零售	18.18	8.46	000825	太钢不锈	钢铁	224.16	78.09
002003	伟星股份	纺织制造	12.97	3.25	600117	西宁特钢	钢铁	122.76	(23.30)
000829	天音控股	零售	38.96	29.23	002028	思源电气	电气设备	97.28	(48.78)
002007	华兰生物	生物制品 II	19.76	10.03	600729	重庆百货	零售	104.65	(41.42)
000157	中联重科	专用设备	28.01	18.29	600693	东百集团	零售	123.17	(22.89)
600391	成发科技	非汽车交运设备	10.18	0.45	600088	中视传媒	传媒	86.31	(59.75)
选股时间	2006-08-31		超越收益	10.94	选股时间	2006-10-31		超越收益	(17.00)
600176	中国玻纤	化工新材料 II	68.53	15.91	600675	中华企业	房地产开发 II	(19.00)	(27.54)
600026	中海发展	航运 II	70.05	17.43	600428	中远航运	航运 II	21.82	13.28

600132	重庆啤酒	饮料制造	26.48	(26.14)	600750	江中药业	中药 II	(18.06)	(26.60)
600741	华域汽车	汽车零部件 II	37.45	(15.18)	600596	新安股份	化学制品	20.86	12.33
600069	银鸽投资	造纸 II	54.14	1.52	600383	金地集团	房地产开发 II	22.92	14.39
600719	大连热电	电力	(5.71)	(58.33)	600600	青岛啤酒	饮料制造	12.38	3.84
600642	申能股份	电力	16.65	(35.98)	000680	山推股份	专用设备	(10.64)	(19.18)
600309	万华化学	化工新材料 II	42.30	(10.33)	600859	王府井	零售	(18.10)	(26.64)
600415	小商品城	零售	29.39	(23.24)	600809	山西汾酒	饮料制造	(21.66)	(30.19)
600000	浦发银行	银行 II	100.90	48.28	600138	XD 中青旅	旅游综合 II	(13.86)	(22.39)
选股时间	2007-04-30		超越收益	(8.61)	选股时间	2007-08-31		超越收益	(10.87)
600352	浙江龙盛	化学制品	(15.70)	13.55	600352	浙江龙盛	化学制品	(15.61)	21.07
000937	冀中能源	煤炭开采 II	68.47	97.72	600005	武钢股份	钢铁	(52.55)	(15.88)
600508	上海能源	煤炭开采 II	(32.23)	(2.98)	600123	兰花科创	煤炭开采 II	(39.17)	(2.50)
600660	福耀玻璃	汽车零部件 II	(16.07)	13.18	000983	西山煤电	煤炭开采 II	(38.21)	(1.53)
600585	海螺水泥	建筑材料	(24.37)	4.88	002029	七匹狼	服装家纺	(24.04)	12.64
600612	老凤祥	家用轻工	(2.11)	27.14	000063	中兴通讯	通信设备	(25.32)	11.36
600425	青松建化	建筑材料	34.76	64.01	002081	金螳螂	建筑装饰	(22.00)	14.67
000550	江铃汽车	汽车整车	(25.01)	4.24	601699	XD 潞安环	煤炭开采 II	(45.49)	(8.82)
000028	国药一致	医药商业 II	14.76	44.01	600585	海螺水泥	建筑材料	(48.14)	(11.46)
000968	煤气化	煤炭开采 II	8.90	38.15	600570	恒生电子	计算机应用	(22.76)	13.92
选股时间	2007-10-31		超越收益	30.39	选股时间	2008-04-30		超越收益	3.35
000900	现代投资	高速公路 II	(18.65)	11.78	600801	华新水泥	建筑材料	174.31	119.81
000987	广州友谊	零售	(39.63)	(9.19)	600388	龙净环保	专用设备	108.24	53.74
000826	桑德环境	环保工程及服务 II	(17.27)	13.17	600123	兰花科创	煤炭开采 II	138.15	83.65
600495	晋西车轴	非汽车交运设备	(1.33)	29.11	000848	承德露露	饮料制造	11.92	(42.59)
600499	科达机电	专用设备	(28.27)	2.17	600600	青岛啤酒	饮料制造	47.49	(7.01)
600785	新华百货	零售	(29.76)	0.68	600480	凌云股份	汽车零部件 II	196.53	142.03
600123	兰花科创	煤炭开采 II	(44.49)	(14.06)	600005	武钢股份	钢铁	54.50	0.00
600704	物产中大	零售	(42.80)	(12.36)	600054	黄山旅游	景点	33.77	(20.73)
002029	七匹狼	服装家纺	(38.76)	(8.32)	000860	顺鑫农业	畜禽养殖 II	34.03	(20.47)
600153	建发股份	物流 II	(36.38)	(5.94)	000933	神火股份	煤炭开采 II	88.94	34.44
选股时间	2008-08-31		超越收益	0.70	选股时间	2008-10-31		超越收益	34.29
002165	红宝丽	化工新材料 II	15.43	6.80	600600	青岛啤酒	饮料制造	12.11	4.44
600588	用友软件	计算机应用	(7.05)	(15.68)	000686	东北证券	证券 II	12.29	4.62
002014	永新股份	包装印刷 II	(7.50)	(16.13)	000028	国药一致	医药商业 II	(5.15)	(12.82)
600269	赣粤高速	高速公路 II	37.89	29.26	002108	沧州明珠	塑料 II	25.74	18.08
600256	广汇能源	石油化工	16.06	7.42	000009	中国宝安	综合 II	16.48	8.81
002126	银轮股份	汽车零部件 II	0.34	(8.29)	600105	永鼎股份	通信设备	4.78	(2.89)
000705	浙江震元	医药商业 II	(1.35)	(9.98)	000623	吉林敖东	证券 II	11.44	3.78
600676	交运股份	物流 II	5.13	(3.50)	000880	潍柴重机	通用机械	35.71	28.04
000686	东北证券	证券 II	43.49	34.86	002107	沃华医药	中药 II	(6.90)	(14.56)
000756	新华制药	化学制药	6.60	(2.03)	000963	华东医药	医药商业 II	22.06	14.39
选股时间	2009-04-30		超越收益	2.27	选股时间	2009-08-31		超越收益	5.19

600600	青岛啤酒	饮料制造	11.05	17.54	600498	烽火通信	通信设备	9.43	14.56
600580	卧龙电气	电气设备	30.12	36.61	000028	国药一致	医药商业 II	(0.87)	4.26
600056	中国医药	贸易 II	(0.09)	6.40	600859	王府井	零售	26.82	31.95
600690	青岛海尔	白色家电	(5.49)	1.00	600729	重庆百货	零售	28.75	33.88
600195	中牧股份	动物保健 II	11.20	17.69	002032	苏泊尔	白色家电	8.05	13.17
002010	传化股份	化学制品	12.20	18.69	600594	益佰制药	中药 II	(5.34)	(0.21)
601607	上海医药	医药商业 II	19.42	25.91	000895	双汇发展	食品加工制造	0.00	5.13
600425	青松建化	建筑材料	91.69	98.18	600356	恒丰纸业	造纸 II	(5.08)	0.05
600403	大有能源	煤炭开采 II	117.14	123.63	002091	江苏国泰	贸易 II	21.12	26.25
600585	海螺水泥	建筑材料	(13.46)	(6.97)	600267	海正药业	化学制药	29.91	35.04
选股时间	2009-10-31		超越收益	33.87	选股时间	2010-04-30		超越收益	16.41
600267	海正药业	化学制药	11.20	(4.75)	600750	江中药业	中药 II	(25.90)	(20.36)
002041	登海种业	种植业	4.41	(11.54)	002089	新海宜	通信设备	(8.62)	(3.08)
600976	武汉健民	中药 II	15.12	(0.83)	000568	泸州老窖	饮料制造	11.29	16.83
002252	上海莱士	生物制品 II	3.86	(12.10)	002101	广东鸿图	汽车零部件 II	16.72	22.26
600535	天士力	中药 II	0.17	(15.78)	000423	东阿阿胶	中药 II	(1.94)	3.60
000785	武汉中商	零售	(4.03)	(19.98)	600587	新华医疗	医疗器械 II	43.66	49.20
600729	重庆百货	零售	(10.72)	(26.68)	000417	合肥百货	零售	2.74	8.28
000881	大连国际	综合 II	7.11	(8.84)	002128	露天煤业	煤炭开采 II	(15.83)	(10.29)
002042	华孚色纺	纺织制造	10.47	(5.48)	002098	浔兴股份	纺织制造	0.70	6.24
600987	航民股份	纺织制造	6.26	(9.69)	002042	华孚色纺	纺织制造	(4.87)	0.67
选股时间	2010-08-31		超越收益	(11.57)	选股时间	2010-10-31		超越收益	7.33
002293	罗莱家纺	服装家纺	28.12	38.96	600085	同仁堂	中药 II	(8.76)	(3.61)
000869	张裕 A	饮料制造	22.94	33.78	600199	金种子酒	饮料制造	(8.39)	(3.24)
000423	东阿阿胶	中药 II	3.30	14.14	002029	七匹狼	服装家纺	6.38	11.53
600741	华域汽车	汽车零部件 II	(4.64)	6.20	000001	平安银行	银行 II	1.20	6.35
600546	山煤国际	煤炭开采 II	1.95	12.78	002035	华帝股份	白色家电	(17.75)	(12.59)
600395	盘江股份	煤炭开采 II	(6.16)	4.67	002327	富安娜	服装家纺	1.41	6.56
600585	海螺水泥	建筑材料	(11.18)	(0.35)	600016	民生银行	银行 II	3.21	8.36
600704	物产中大	零售	(6.77)	4.06	002037	久联发展	化学制品	1.00	6.15
002099	海翔药业	化学制药	3.30	14.14	002313	日海通讯	通信设备	(6.06)	(0.91)
600531	豫光金铅	有色金属冶炼与加工	(13.72)	(2.88)	600240	华业地产	房地产开发 II	(25.84)	(20.68)
选股时间	2011-04-30		超越收益	12.55	选股时间	2011-08-31		超越收益	(0.21)
002310	东方园林	建筑装饰	(7.61)	(4.55)	002313	日海通讯	通信设备	(14.09)	1.95
600546	山煤国际	煤炭开采 II	2.95	6.01	600395	盘江股份	煤炭开采 II	(31.94)	(15.89)
601088	中国神华	煤炭开采 II	(1.18)	1.88	002477	雏鹰农牧	畜禽养殖 II	(10.28)	5.77
600309	万华化学	化工新材料 II	(5.50)	(2.44)	002081	金螳螂	建筑装饰	31.78	47.83
600104	上汽集团	汽车整车	(6.67)	(3.62)	600422	昆明制药	中药 II	22.50	38.54
600887	伊利股份	食品加工制造	9.02	12.07	000963	华东医药	医药商业 II	30.08	46.12
600697	欧亚集团	零售	(12.12)	(9.07)	601918	国投新集	煤炭开采 II	(20.49)	(4.45)
600741	华域汽车	汽车零部件 II	1.07	4.13	600498	烽火通信	通信设备	(16.52)	(0.48)
600295	鄂尔多斯	其他采掘 II	(17.48)	(14.42)	600582	天地科技	专用设备	(36.55)	(20.50)

600172	黄河旋风	通用机械	(3.21)	(0.15)	002298	鑫龙电器	电气设备	(9.88)	6.16
选股时间	2011-10-31		超越收益	(1.01)	选股时间	2012-04-30		超越收益	10.50
601009	南京银行	银行II	(3.93)	(5.89)	600199	金种子酒	饮料制造	(29.88)	(39.14)
002398	建研集团	建筑材料	4.46	2.49	000538	云南白药	中药II	39.17	29.91
000915	山大华特	化学制药	15.19	13.23	000651	格力电器	白色家电	21.44	12.18
600763	通策医疗	医疗服务II	(3.71)	(5.67)	000786	北新建材	建筑材料	27.33	18.07
002144	宏达高科	纺织制造	1.79	(0.18)	002507	涪陵榨菜	食品加工制造	9.33	0.07
002507	涪陵榨菜	食品加工制造	6.72	4.75	000002	万科A	房地产开发II	32.89	23.63
000002	万科A	房地产开发II	4.13	2.17	600016	民生银行	银行II	64.77	55.50
600015	华夏银行	银行II	(5.32)	(7.29)	601877	正泰电器	电气设备	35.83	26.57
000651	格力电器	白色家电	14.25	12.29	002146	荣盛发展	房地产开发II	37.70	28.44
002146	荣盛发展	房地产开发II	17.32	15.36	600138	XD中青旅	旅游综合II	(10.86)	(20.12)
选股时间	2012-08-31		超越收益	3.13	选股时间	2012-10-31		超越收益	13.51
000786	北新建材	建筑材料	7.73	16.74					
002570	贝因美	食品加工制造	19.85	28.86					
002605	姚记扑克	家用轻工	4.96	13.97					
300273	和佳股份	医疗器械II	46.86	55.86					
002550	千红制药	化学制药	11.12	20.13					
601166	兴业银行	银行II	(19.99)	(10.98)					
002589	瑞康医药	医药商业II	42.71	51.72					
000848	承德露露	饮料制造	11.02	20.03					
601668	中国建筑	建筑装饰	(6.69)	2.32					
002501	利源铝业	有色金属冶炼	(10.37)	(1.36)					
选股时间	2013-04-30		超越收益	19.73					

TOP10 组合年均超额收益为 33.06% 从图 3 与图 4 看来, top10 组合在市场涨跌周期内都有较好获得的超额收益。只有在 08、11 年 top10 组合的绝对收益为负值。其它年份都取得了正收益。

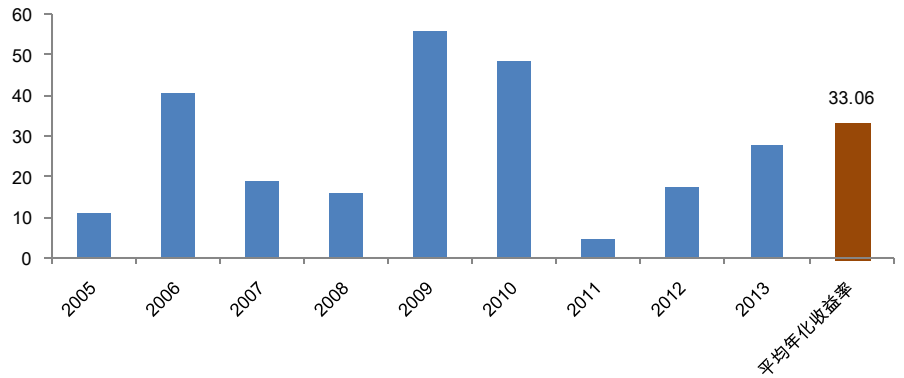
图 4: 行业中性配置组合年超额累积收益率



数据来源: 国信证券经济研究所整理

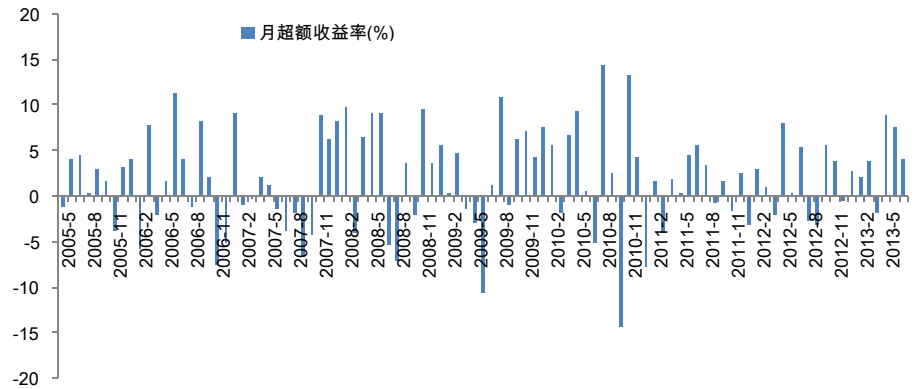
从年 05 年 5 月份到 13 年 7 月初, 其它策略收益率 10%、162%、181%、-50.02%、152%、36.24%、20.47%、25.01%、16.04%、超额收益为 10.92%、40.72%、19.18%、15.93%、55.90%、48.76%、4.55%、17.45%、27.77%。

图 5: TOP10 组合年超额收益率



数据来源: 国信证券经济研究所整理

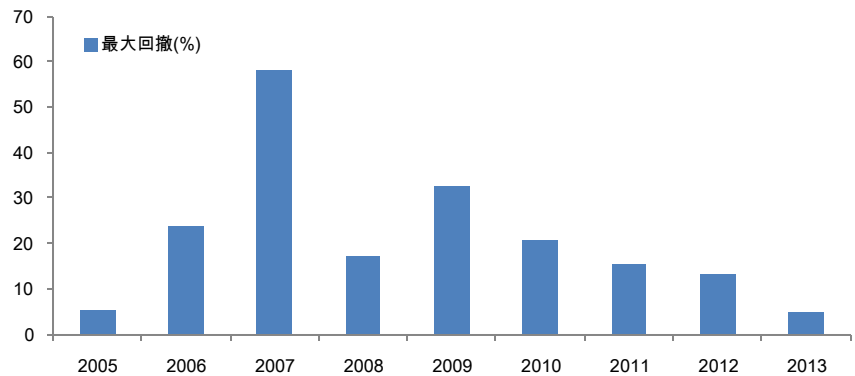
图 6: 行业中性配置组合年超额累积收益率



数据来源: 国信证券经济研究所整理

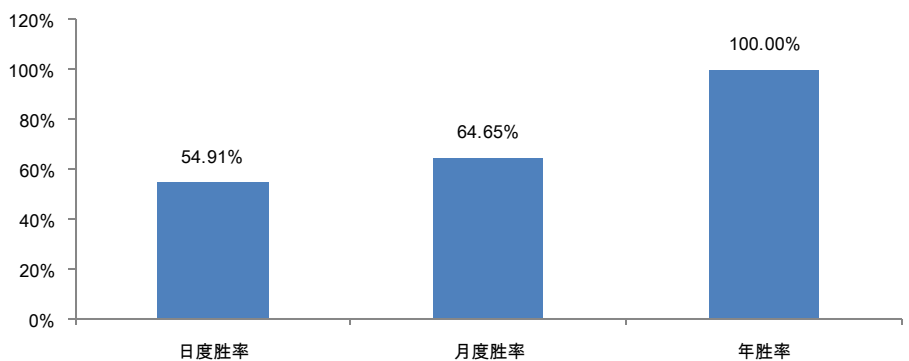
top10 组合年度最大回撤从 05 年 5 月份到 13 年 7 月份分别为: 5.11%、23.81%、58.14%、17.13%、32.63%、20.67%、15.32%、13.18%、4.83%

图 7: top10 组合年度最大回撤分布



数据来源: 国信证券经济研究所整理

图 8: top10 组合胜率



数据来源: 国信证券经济研究所整理

表 1、TOP10 组合绩效明细

Beta	0.947	组合超额累积收益率 (%)	1364.632
Alpha	0.001	最大回撤 (%)	300.127
波动率	0.021	日度胜率	54.91%
年化波动率	0.327	月度胜率	64.65%
sharpe ratio	0.078	2005 最大回撤 (%)	5.112
年化 sharpe ratio	1.243	2006 最大回撤 (%)	23.816
基准 sharpe ratio	0.033	2007 最大回撤 (%)	58.144
基准年化 sharpe ratio	0.518	2008 最大回撤 (%)	17.136
Treynor 指数	0.002	2009 最大回撤 (%)	32.631
IR	0.099	2010 最大回撤 (%)	20.678
年化 IR	1.568	2011 最大回撤 (%)	15.326
TE	0.010	2012 最大回撤 (%)	13.184
年化 TE	0.159	2013 最大回撤 (%)	4.838
策略收益率	15.035	平均年化收益率	33.06%
基准收益率	1.388	年度胜率	100.00%

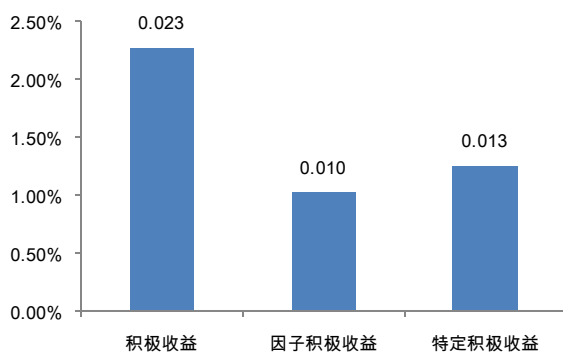
资料来源：国信证券经济研究所

二、TOP10 组合业绩归因分析

通过国信金工的归因分析模型计算:组合在不计复利的情况下平均每月的能增强指数 2.3%。其中因子积极收益为 1%，特定积极收益为 1.3%。（注：特定积极收益为此归因模型无法解释的来源的收益）总来看归因模型解决度不高。

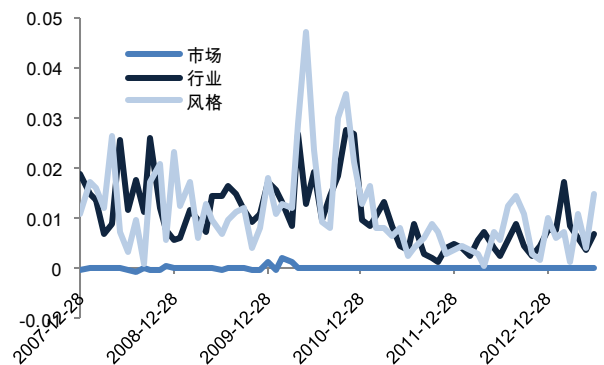
通过归因模型所能解释的收益来源主要是规模、成长、财务质量因子所带来的。图 10 所示 top10 组合跟踪标的指数波动主要是因其暴露了行业与市值风险

图 9: top 组合归因收益解释情况



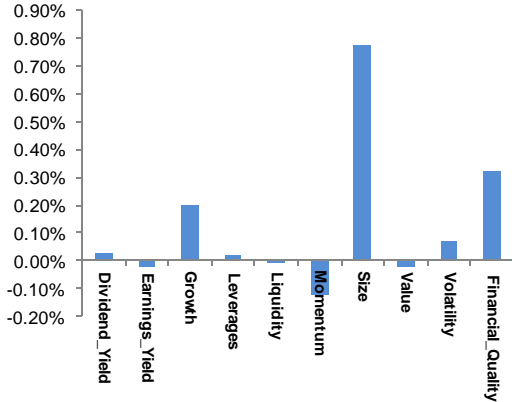
数据来源：国信证券经济研究所整理

图 10: top 组合月度风险暴露情况



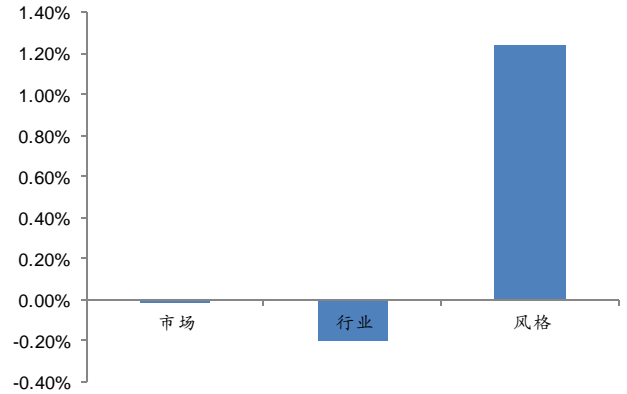
数据来源：国信证券经济研究所整理

图 11: top10 组合收益来源因子分布



数据来源: 国信证券经济研究所整理

图 12: top10 组合收入分布



数据来源: 国信证券经济研究所整理

三、总结

总之 canslim 模型所构建设 TOP10 组合在不同的市场周期内都表现较佳。从样本内模拟跟踪来看, 年度胜率 100%。平均每年超越市场 33.06%。比较适合主动投资者。

后续改进方向:

- 1、适度提高交易频率来调整与标的指数行业权重偏差来降低跟踪误差。
- 2、根据样本外跟踪情况进一步增加市场趋势因子来优化模型, 提高策略 IR 值。

四、存在的主要风险

存在主要的风险: 1、在市场大幅回调尾期可能出现较大回撤。

2、在未控制系统风险情况下组合绝对收益波动较大。

五、CAN SLIM 选股法则的简介

威廉·欧奈尔是华尔街最顶尖的投资大师之一, 他创造的 CAN SLIM 选股法则在股市成功获取超额利润。“CAN SLIM”每个字母代表一个选股条件

C 代表: Current quarterly earnings per share 即最近季报的每股盈利, 销售额增长幅度。越高越好, 而最近几个季度内, 每股收益应在某个水平上持续上涨, 同时季度销售额也保持相应的增长幅度。

A 代表: Annual earning increases 即每股年度盈利增长幅度。最近 3 年, 每年度每股净收益都应该大幅度上涨。

N 代表: New products ,New management, New highs 即新产品、新管理、股

价新高。

S 代表: Supply and demand 即供给与需求, 流通盘、市值、交易量大小。兼顾考虑流通股份的供给数量加上大量要求的情况。

L 代表: Leader or laggard 即是否行业龙头。选择行业中领军股, 回避落后股, 相对价格强弱指数在 80 以上的股。

I 代表: Institutional sponsorship 即机构认同度。近期有投资业绩较为领先的机构开始持有该股。

M 代表: Market direction 即大盘市场趋势。需要顺势而为, 不能偏离市场大趋势去投资。

欧奈尔先生综合运用以上 7 个指标在华尔街取得令人瞩目的成功

六、最新一期推荐组合

表 2、TOP10 组合最新一期推荐组合(有效期 20130501 至 20131031)

证券代码	证券简称	所行业	推荐以来涨跌幅
000786.SZ	北新建材	建筑材料	5.88%
000848.SZ	承德露露	饮料制造	11.02%
002501.SZ	利源铝业	有色金属冶炼与加工	-10.37%
002550.SZ	千红制药	化学制药	9.48%
002570.SZ	贝因美	食品加工制造	18.15%
002589.SZ	瑞康医药	医药商业 II	42.29%
002605.SZ	姚记扑克	家用轻工	4.96%
300273.SZ	和佳股份	医疗器械 II	45.83%
601166.SH	兴业银行	银行 II	-23.18%

资料来源: 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	赵婧	021-60875168	黄学军	021-60933142
崔嵘	021-60933159			林丽梅	021-60933157
张嫻	0755-82133259			技术分析	
李智能	0755-22940456			闫莉	010-88005316
沈瑞	0755-82132998-3171				
交通运输		机械		商业贸易	
郑武	0755-82130422	郑武	0755-82130422	孙菲菲	0755-82130722
陈建生	0755-82133766	陈玲	021-60875162	常伟	0755-82131528
岳鑫	0755-82130432	杨森	0755-82133343		
糜怀清	021-60933167				
汽车及零配件		钢铁及新材料		房地产	
左涛	021-60933164	郑东	010-66025270	区瑞明	0755-82130678
				黄道立	0755-82130685
				刘宏	0755-22940109
基础化工及石化		医药		计算机及电子	
刘旭明	010-88005382	贺平鸽	0755-82133396	段迎晟	0755-82130761
张栋梁	021-60933151	丁丹	0755-82139908	高耀华	010-88005321
吴琳琳	0755-82130833-1867	杜佐远	0755-82130473	欧阳仕华	0755-82151833
朱振坤	010-88005317	胡博新	0755-82133263	电子	
		刘勍	0755-82133400	刘翔	021-60875160
				欧阳仕华	0755-82151833
传媒		有色金属		电力及公共事业	
陈财茂	010-88005322	徐张红	0755-22940289	谢达成	021-60933161
刘明	010-88005319				
金融		轻工		建筑工程及建材	
邵子钦	0755-82130468	李世新	0755-82130565	邱波	0755-82133390
田良	0755-82130470	邵达	0755-82130706	刘萍	0755-82130678
童成墩	0755-82130513				
王倩	0755-82130833-706253				
家电及通信		电力设备及新能源		食品饮料	
王念春	0755-82130407	杨敬梅	021-60933160	黄茂	0755-82138922
程成	0755-22940300	张弢	010-88005311	龙飞	0755-82133920
旅游		农业		电子	
曾光	0755-82150809	杨天明	021-60875165	刘翔	021-60875160
钟潇	0755-82132098	赵钦	021-60933163		
纺织服装及日化		基金评价与研究		金融工程	
朱元	021-60933162	李腾	010-88005310	戴军	0755-82133129
		刘洋	0755-82150566	林晓明	021-60875168
		蔡乐祥	0755-82130833-1368	秦国文	0755-82133528
		钱晶	021-60875163	张璐楠	0755-82130833-1379
		潘小果	0755-82130843	郑亚斌	021-60933150
				陈志岗	0755-82136165
				马瑛清	0755-22940643
				吴子昱	0755-22940607

国信证券机构销售团队

华北区 (机构销售一部)		华东区 (机构销售二部)		华南区 (机构销售三部)	
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓健	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	郑灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn
原玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com
甄艺	010-66020272 18611847166	崔鸿杰	021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn	徐冉	0755-82130655 13923458266 xuran1@guosen.com.cn
杨柳	18601241651 yangliu@guosen.com.cn	李佩	021-60875173 13651693363 lipei@guosen.com.cn	颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
王耀宇	18601123617	汤静文	021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn	赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
陈孜譞	18901140709	梁轶聪	021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn	梁丹	15107552991