

# 《潜伏利好之业绩预增》

——海通证券2016年度金融工程投资策略

郑雅斌（金融工程高级分析师）

SAC号码：S0850511040004

2015年12月9日

1. 策略简介
2. 策略历史表现
3. 策略参数敏感性分析
4. 策略收益分析
5. 年报期关注标的

# 1. 策略介绍

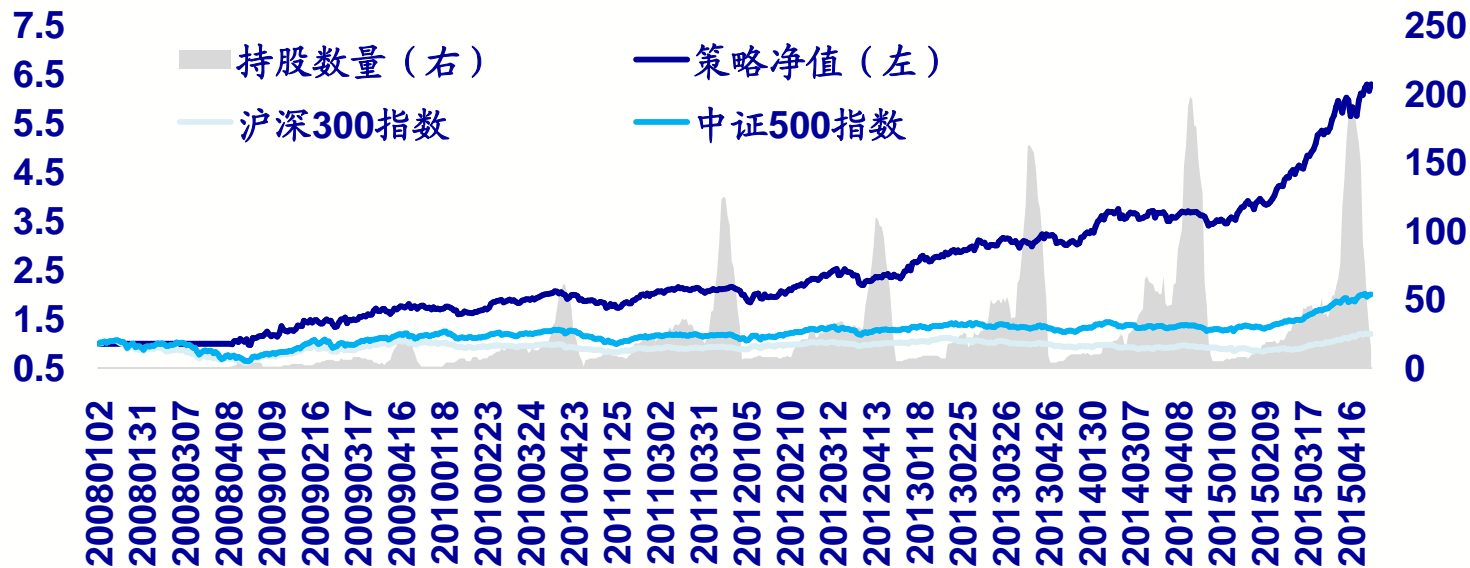
- 基于业绩预告事件策略，主要根据业绩预告中的预告净利润下限以及预告净利润同比增长下限进行选股。
- 剔除非经常性盈利导致的净利润增长；对于预告净利润，剔除已公布定期报告中的信息（例如半年报预告剔除一季报公布的盈利数据）并且计算单季净利润以及同比增速。
- 预计定期报告披露日前2周建仓，披露日开盘平仓（若不足2周则即刻建仓）

## 2. 策略历史表现

- 净利润下限:  $\geq 1000$ 万
  - 净利润增速下限:  $\geq 30\%$
  - 交易费率: 0.3%
  - 回测时间段: 2008年1月4日至2015年9月18日 (仅参与年报及一季报潜伏)
- 单季净利润下限:  $\geq 1000$ 万
  - 单季净利润增速下限:  $\geq 30\%$
  - 持仓假设: 等权持仓

## 2. 策略历史表现

### 策略历史一季度表现



资料来源：WIND，海通证券研究所

## 2. 策略历史表现

### 策略历史分年一季度表现

	区间收益	年化收益	最大回撤	沪深300超额	中证500超额
<b>2008</b>	<b>15%</b>	<b>56%</b>	<b>11%</b>	<b>42%</b>	<b>39%</b>
<b>2009</b>	<b>54%</b>	<b>299%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>1%</b>
<b>2010</b>	<b>5%</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>7%</b>
<b>2011</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>
<b>2012</b>	<b>19%</b>	<b>77%</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
<b>2013</b>	<b>35%</b>	<b>176%</b>	<b>6%</b>	<b>38%</b>	<b>32%</b>
<b>2014</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>
<b>2015</b>	<b>83%</b>	<b>596%</b>	<b>6%</b>	<b>53%</b>	<b>27%</b>

资料来源：WIND，海通证券研究所

### 策略区间指标

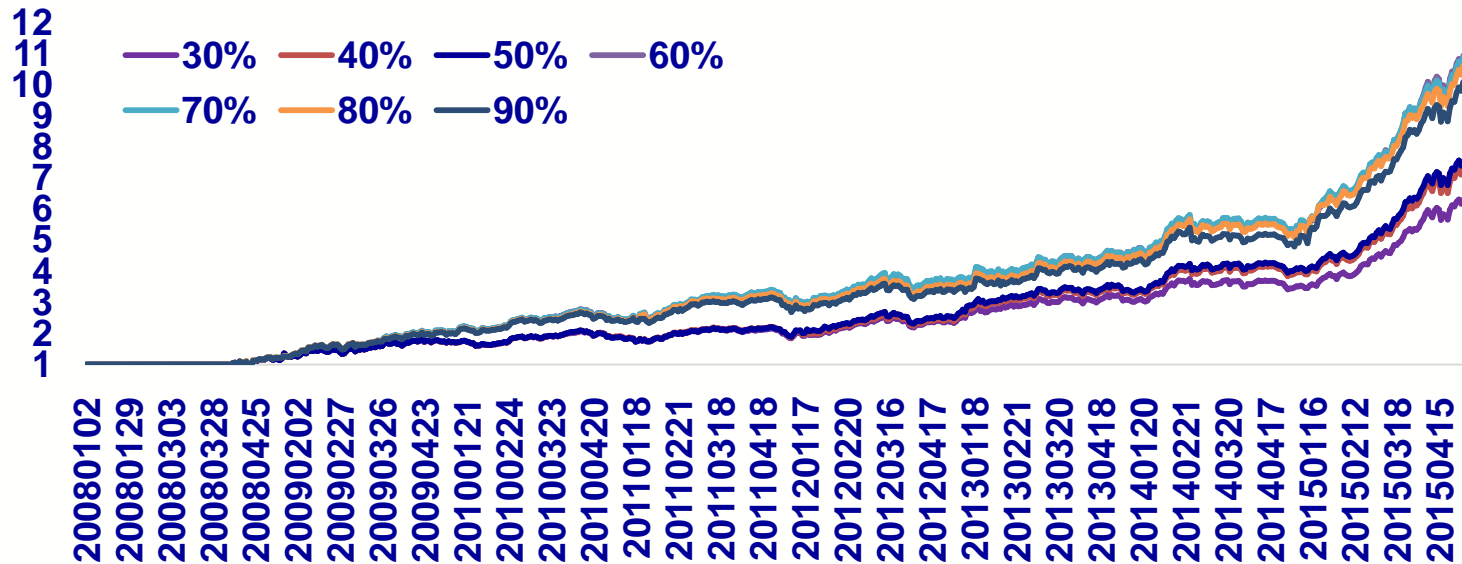
年化收益	<b>110%</b>
最大回撤	<b>13%</b>
沪深300年化	<b>7%</b>
中证500年化	<b>32%</b>

### 3. 策略敏感性分析

- 单季度净利润同比增速下限：将同比增速下限从**30%**逐步提升至**90%**
- 策略平仓时点：将平仓时点在定期报告披露前的**0至5日**进行变动
- 建仓时点：固定平仓时点，分别在**T-20、T-15、T-10**时建仓

### 3. 策略敏感性分析

不同单季度净利润同比增速下限策略表现



资料来源：WIND，海通证券研究所



### 3. 策略敏感性分析

策略收益对于净利润增速下限并不敏感，在不同增速下限下，策略收益并未出现明显变化，年化收益基本保持在**120%**以上左右。

#### 不同单季净利同比增速下限下的收益回撤情况

增速下限	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%
年化收益	110%	122%	126%	162%	162%	159%	154%
最大回撤	13%	14%	14%	14%	14%	14%	14%

资料来源：海通证券研究所

### 3. 策略敏感性分析

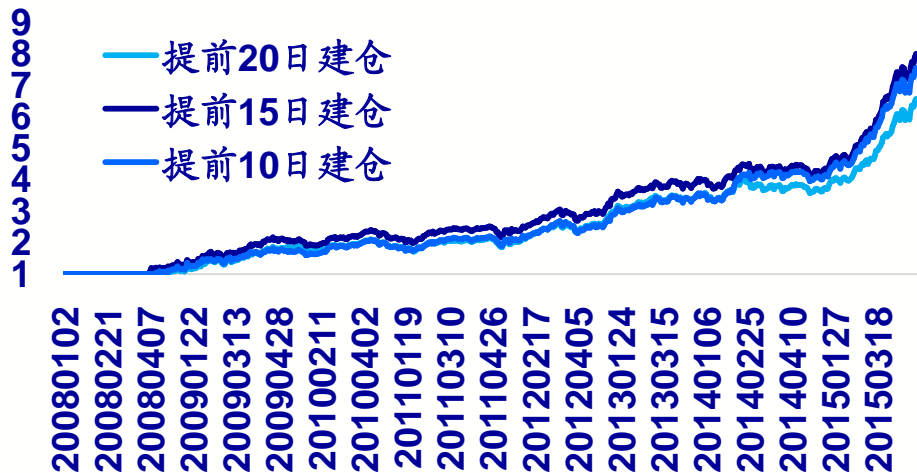
策略收益对于建仓时点并不特别敏感，在不同建仓时点下，策略收益基本保持在110%至130%之间；

#### 不同建仓时点下的收益回撤情况

提前天数	年化收益	最大回撤
20交易日	114%	14%
15交易日	131%	13%
10交易日	110%	13%

资料来源：海通证券研究所

#### 不同建仓时点下的策略表现



资料来源：海通证券研究所

### 3. 策略敏感性分析

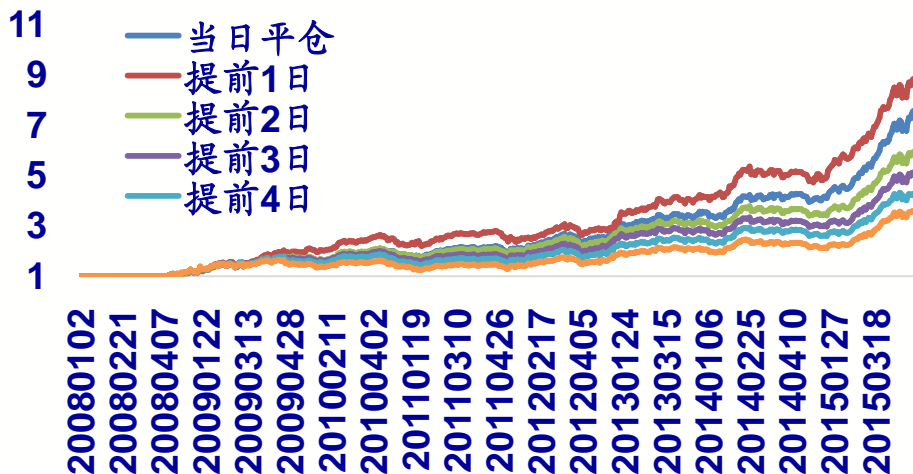
策略收益对于平仓时点较为敏感，随着平仓时点远离定期报告披露日，其策略收益出现了明显回落，回撤逐渐上升。由此可见定期报告披露前几日的收益对于策略表现至关重要。

#### 不同平仓时点下的收益回撤情况

平仓时点	年化收益	最大回撤
披露日当日	110%	14%
提前1交易日	121%	14%
提前2交易日	110%	15%
提前3交易日	92%	16%
提前4交易日	78%	16%
提前5交易日	66%	16%

资料来源：海通证券研究所

#### 不同平仓时点下的策略表现



资料来源：海通证券研究所

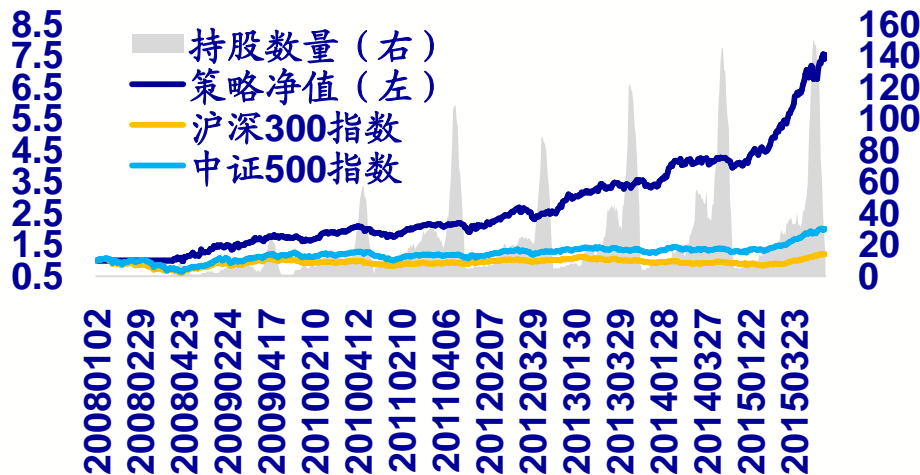
# 4. 策略收益风险分析

## 策略回测参数设定

净利润下限	1000万
单季净利润下限	1000万
净利润同比增长下限	30%
单季净利润同比增长下限	50%
建仓时点	提前2周
平仓时点	披露日当日
交易费率	0.3%
持仓假设	等权持仓
调仓假设	开盘调仓

资料来源：海通证券研究所

## 历史回测结果



资料来源：海通证券研究所

# 4. 策略收益风险分析

## 策略分年度一季度表现情况

	区间收益	年化收益	最大回撤	沪深300超额	中证500超额
<b>2008</b>	<b>15%</b>	<b>56%</b>	<b>11%</b>	<b>42%</b>	<b>39%</b>
<b>2009</b>	<b>55%</b>	<b>305%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>2%</b>
<b>2010</b>	<b>4%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>6%</b>
<b>2011</b>	<b>10%</b>	<b>36%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>
<b>2012</b>	<b>24%</b>	<b>105%</b>	<b>14%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>
<b>2013</b>	<b>39%</b>	<b>205%</b>	<b>6%</b>	<b>42%</b>	<b>36%</b>
<b>2014</b>	<b>13%</b>	<b>49%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
<b>2015</b>	<b>89%</b>	<b>664%</b>	<b>6%</b>	<b>58%</b>	<b>32%</b>

资料来源：海通证券研究所

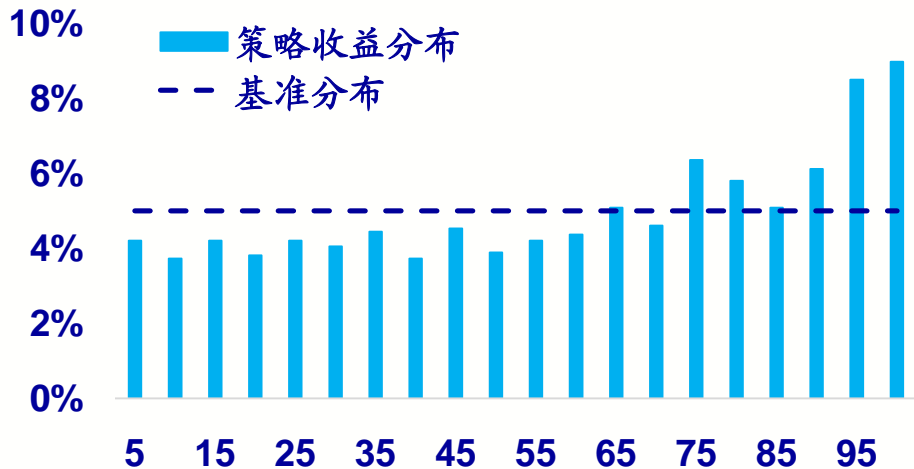
## 策略总体表现情况

指标名称	数值
年化收益	<b>126%</b>
最大回撤	<b>14%</b>
<b>Calmar比率</b>	<b>9.00</b>
平均收益率	<b>1.56%</b>
胜率	<b>58%</b>
平均正收益	<b>8.52%</b>
平均负收益	<b>-8.01%</b>

资料来源：海通证券研究所

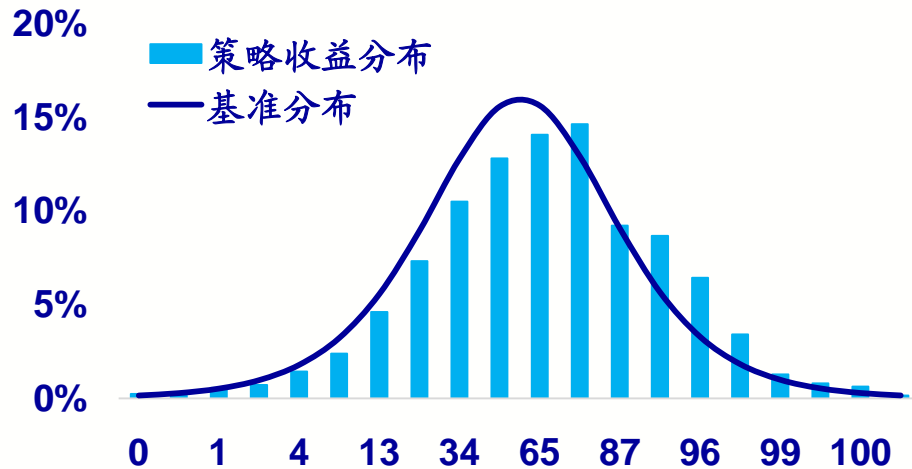
# 4. 策略收益风险分析

### 策略选股收益分位数分布情况



资料来源：海通证券研究所

### 策略选股收益分位数分布情况（尾部）



资料来源：海通证券研究所

# 4. 策略收益风险分析

## 策略分年度一季度表现情况

	区间收益	年化收益	最大回撤	沪深300超额	中证500超额
<b>2008</b>	<b>15%</b>	<b>56%</b>	<b>11%</b>	<b>42%</b>	<b>39%</b>
<b>2009</b>	<b>55%</b>	<b>305%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>2%</b>
<b>2010</b>	<b>4%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>6%</b>
<b>2011</b>	<b>10%</b>	<b>36%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>
<b>2012</b>	<b>24%</b>	<b>105%</b>	<b>14%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>
<b>2013</b>	<b>39%</b>	<b>205%</b>	<b>6%</b>	<b>42%</b>	<b>36%</b>
<b>2014</b>	<b>13%</b>	<b>49%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
<b>2015</b>	<b>89%</b>	<b>664%</b>	<b>6%</b>	<b>58%</b>	<b>32%</b>

资料来源：海通证券研究所

## 策略总体表现情况

指标名称	数值
年化收益	<b>126%</b>
最大回撤	<b>14%</b>
<b>Calmar比率</b>	<b>9.00</b>
平均收益率	<b>1.56%</b>
胜率	<b>58%</b>
平均正收益	<b>8.52%</b>
平均负收益	<b>-8.01%</b>

资料来源：海通证券研究所

# 5. 年报期关注标的

## 年报期关注标的列表

冠福股份	比亚迪	骐威股份	东方网络	科陆电子	仙琚制药
巨龙管业	常铝股份	川大智胜	中南重工	理工监测	智光电气
奥特佳	跨境通	凯迪生态	合力泰	奋达科技	南都电源
顺荣三七	雷科防务	拓维信息	传化股份	海南瑞泽	晶盛机电
凯撒股份	鑫龙电器	晨光生物	兔宝宝	国轩高科	双塔食品
明家科技	丽鹏股份	猛狮科技	雅百特	精华制药	长青集团
广博股份	罗普斯金	雪莱特	皇氏集团	清新环境	立讯精密
台海核电	方正电机	新五丰	胜利精密	江苏三友	禾欣股份
牧原股份	金浦钛业	百润股份	安洁科技	春兴精工	
天桥起重	三特索道	东华能源	兄弟科技	中化岩土	

资料来源：海通证券研究所 注：以上公司均通过模型计算，未经过人工干预调整

风险因素：年报披露前相关股票价格出现异常波动



# 分析师声明和研究团队



## 分析师声明

### 郑雅斌

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 海通金融工程团队:

### 郑雅斌

**SAC执业证书编号: S0850511040004**

**电话: 021-23219395**

**Email: zhengyb@htsec.com**

**联系人: 袁林青**

**电话: 021-23212230**

**Email: ylq9619@htsec.com**

## 投资评级说明

### 1. 投资评级的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准;

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性	行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司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。

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,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考,不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下,海通证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所书面授权,本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络海通证券研究所并获得许可,并需注明出处为海通证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。