

海通成长策略选股跟踪结果

2014年11月3日

海通成长组合今年五期跟踪全超基准沪深300，年内涨幅已达47%

金融工程高级分析师：丁鲁明
SAC 执业证书编号：S0850511010033
dinglm@htsec.com
021-23219068

一、成长股策略主要回溯结果

海通成长股 9-10 月累计收益 17%，超额收益+9.65%，今年五个跟踪周期全部战胜沪深 300 基准。在实际的成长股选股模型中，我们具体参考的指标包括公司历史的财务指标股权报酬率，以及一致预期的公司未来盈余成长性指标和预期市盈率指标。从历史业绩回溯效果来看，我们的模型在市场上涨阶段能够快速累计超额收益，但在分析师预期分歧较大的经济拐点时下跌幅度可能超过基准指数，显示出高 BETA 的属性。在上个计算周期中（9 月、10 月），成长股累计收益 17%，同期沪深 300 指数涨幅 7.3%，对应超额收益+9.65%。2014 年 1-10 月组合对沪深 300 累计超额收益已达 39.7%。

海通成长股公开检验效果回顾 alpha 明显，样本外年化超额收益 20%以上。我们回顾了自海通成长选股模型报告发出（2009 年 3 月 26 日）后我们公开检验的 34 期共 68 个月的成长股表现情况，结果显示同期成长股累计收益 210%，对应沪深 300 指数 17%，折合年化 alpha 依旧维持在 20%以上。

最新样本股推荐组合请参见本文附表。新一期成长股组合的成分股行业与上期相比在房地产、公用事业上都有下降，但在汽车和建筑材料行业个股数有所提升，但总体权重最大的依旧是公用事业板块，敬请留意。

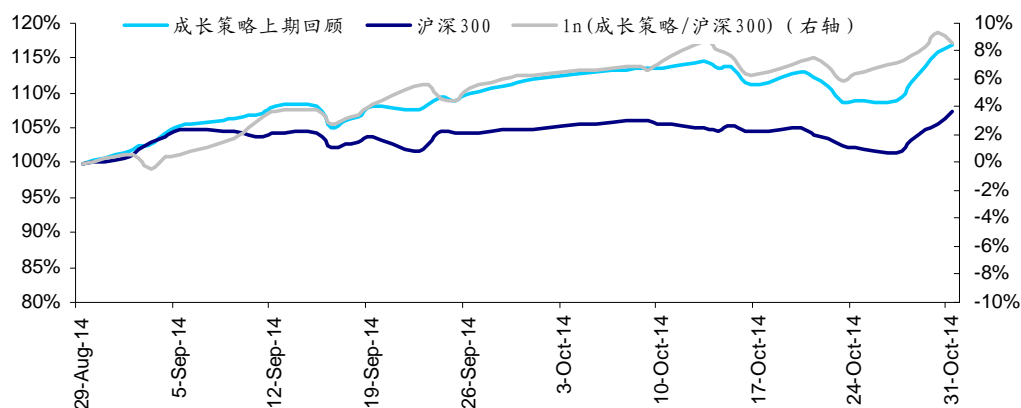
二、成长股策略具体数据展示及样本股更新

在之前的工作中，我们基于上市公司的历史财务数据和一致预期数据构建了数量化成长股选股模型。我们的成长股选股的主要目的是希望能够找到处于产业生命周期中成长期的公司，因此主要关注具备良好的规模成长性、相对较低的估值等条件的公司。

在实际的成长股选股模型中，我们具体参考的指标包括公司历史的财务指标股权报酬率，以及一致预期的公司未来盈余成长性指标和预期市盈率指标。从历史业绩回溯效果来看，我们的模型在市场上涨阶段能够快速累计超额收益，但在分析师预期数据分歧较大的经济拐点时下跌幅度可能超过基准指数，显示出高 BETA 的属性，但长期 ALPHA 指标基本恒定为正值。

我们在报告中尝试了逐步筛选和综合打分两种方法，并对逐步筛选法进行跟踪检验，期望我们的成长股选股模型能够成为激进型投资者在市场上涨阶段追求更高绝对收益水平的选股策略之一。

下面是我们的上一期成长股（2014 年 8 月 31 日更新）在过去 2 个月的累计收益表现，具体样本股我们已在 2014 年 9 月 1 日推出的《海通成长组合今年四期跟踪全超基准沪深 300，年内涨幅已达 26%》中有公示，这里是我们对上个持股周期（9-10 月）成长股收益表现的一个回顾：

图 1 2014.8.31-2014.10.31 成长股累计收益表现


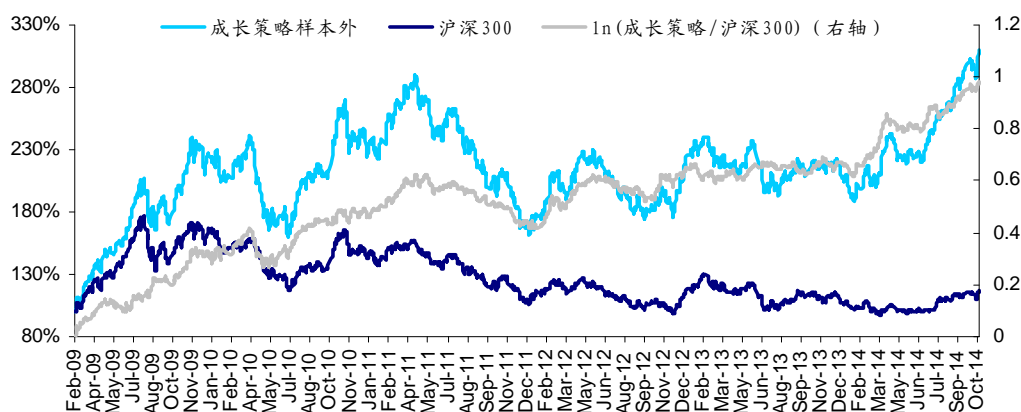
资料来源：海通证券研究所

在上个选股周期中，海通成长股组合累计收益 16.92%，对应沪深 300 涨幅 7.27%，两个月超额收益 9.65%，显著战胜基准指数。

表 1 2014.8.31-2014.10.31 海通成长股累计收益数据

海通成长	沪深 300	超额收益
16.92%	7.27%	+9.65%

资料来源：海通证券研究所

图 2 2009.2.28-2014.10.31 成长股报告后公开检验累计收益表现


资料来源：海通证券研究所

自 2009 年 2 月我们推出海通成长股选股模型后，一直定期公开跟踪海通成长股的表现，截至 2014 年 10 月 31 日，模型的超额收益达到 192%，年化超额收益 20% 以上。

表 2 2009.2.28-2014.10.31 海通成长股报告后公开检验累计收益数据

海通成长	沪深 300	超额收益
210%	17.2%	192%

资料来源：海通证券研究所

在实际操作中，我们建议投资者在策略跟踪基础上可适当叠加对系统性风险的控制，历史表明，成长股策略在市场大幅下跌的阶段往往表现较为逊色，如 2008 年下半年和 2011 年下半年，其经济背景都是经济增速预期的减速回调。

基于最新的上市公司滚动一年 ROE 数据，以及截止 2014 年 10 月 31 日的一致预期数据，使用成长股逐步筛选的方法，我们获得最新一期样本股名单和行业归类如下，持有期间为 2014 年 11 月 3 日-2014 年 12 月 31 日。新一期成长股组合的成分股行业与上期相比在房地产、公用事业上都有下降，但在汽车和建筑材料行业个股数有所提升，但总体权重最大的依旧是公用事业板块，敬请留意。

表 3 2014 年 10 月末成长股样本股（建议持有期：2014 年 11 月 3 日-2014 年 12 月 31 日）

代码	名称	行业
000540	中天城投	房地产
000671	阳光城	房地产
000732	泰禾集团	房地产
600177	雅戈尔	纺织服装
600674	川投能源	公用事业
001896	豫能控股	公用事业
000966	长源电力	公用事业
600396	金山股份	公用事业
000600	建投能源	公用事业
600886	国投电力	公用事业
600426	华鲁恒升	化工
600352	浙江龙盛	化工
000100	TCL 集团	家用电器
002233	塔牌集团	建筑材料
600720	祁连山	建筑材料
600548	深高速	交通运输
600742	一汽富维	汽车
000338	潍柴动力	汽车
000625	长安汽车	汽车
000540	中天城投	房地产

资料来源：海通证券研究所

特别声明：本报告所涉及模型和策略的原理、假设和计算方法已在专题研究报告中披露，模型使用的数据源均来自于市场公开信息。本报告中的投资建议是数量化模型自动计算的结果，研究员未进行主观判断调整。

信息披露

分析师声明

丁鲁明：金融工程

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。

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。