

创新高个股追涨有技巧 两指标组合提升收益率



通过机构关注和成长性指标筛选后,近3个月投资创新高个股的成功率将大幅提高至**92.31%**,收益率由**0.74%**提升至**20.78%**。

本版制表:万鹏 本版制图:官兵

中国上市公司研究院

去年7月以来,A股市场启动一轮强劲的上漲行情,大批个股创出历史新高。其中,不少个股在创历史新高后依然大幅惯性上揚,如乐视网、生意宝等。数据显示,从去年12月3日至今年3月3日,两市共有599只个股创出历史新高,剔除上市时间不到半年的次新股,也有593只之多。最多的一天,两市有29只个股创出历史新高。那么,我们能否从创历史新高个股中及时找出可供操作的机会呢?

买入创新高个股 整体收益平庸

首先,我们来看上述593只个股创新高后不同阶段的收益情况。数据显示,在剔除创新高当日涨停的个股后,共有381只,如果以5个交易日为操作周期,即在创新高当日以收盘价买入,买入后第5个交易日以收盘价卖出,仅有193只个股实现了正收益,胜率仅有50.66%,跟扔硬币的效果一样。即便抓住了4只盈利超30%的个股,也仍难以令投资组合的收益整体有明显的改善——如等额买入所有381只个股,持有至今年3月3日累计收益仅有0.74%。

投资收益不理想,是否是因为持股时间不够呢?我们进一步计算了买入后第10日、20日的收益水平,平均盈利虽然有大幅提升,但也分别仅有1.99%和2.66%,实现正收益的概率也不过51.97%和57.22%。考虑到从去年12月3日至今年3月3日上证指数大涨17.41%、沪深300指数大涨18.26%,上述收益水平可谓相当糟糕。

一个胜率不高,收益不高,买卖次数如此频繁的交易系统,无疑是难以指导投资的。由此我们认为,一个好的交易系统必须具备四个要素:1、选股条件可以量化;2、买卖时机可以量化;3、所选个股无论是短线还是中线都能够大概率获得正收益;4、所选

个股的整体收益能够与大盘持平,甚至跑赢大盘。

引入机构关注度因子 收益水平大幅提高

股价创历史新高是一种强势的技术特征。所谓技术分析,是应用金融市场最简单的供求关系变化规律,寻找、摸索出一套分析市场走势、预测市场未来趋势的金融市场分析方法。技术分析的理论基础是:证券价格已经充分、及时地反映了所有公开和内部的信息;价格沿着趋势方向演进;历史会不断重演。技术分析的原理是:如果股价创出历史新高,则意味着这家上市公司的基本面已经发生了或即将发生重大变化。

从前文的分析来看,依据股价创新高这一单一的技术面来选股,效果并不理想。为此我们引入机构关注度因子——在创新高前2个月,该股获得机构的高度关注,具体指标包括:有机构调研、有研究报告推荐、有机构席位买入等。这意味着,有主流机构已经关注到公司基本面明显改善的可能性,从而显著提升了股价创新高的基本面内涵。我们还可以假设的是,正是因为机构关注度的提高,并加大了买入力度,最终令股价创出历史新高,这也为股价创新高提供了资金面的依据。

股票市场具有典型的注意力经济特征。在本案例中合理的逻辑推理是:股价创历史新高的个股会获得更多投资者的关注——部分投资者会去寻找买入依据,从而发现机构关注度提升的信息——买入并持有这只个股。与仅仅依据技术面进行短线操作的投资者不同,这一类投资者出于对公司基本面的认同,持股信心有可能更坚定,持股时间更长。

那么加入评级上调这一条件后的实际测算结果如何呢?数据显示,按照下列步骤:1、建立个股的机构关注度数据库,筛选出机构关注度上升的个股;2、密切关注这些个股能否创历史新高;3、如创新高日股价未涨停,则以收盘价

买入。共选出45只个股,买入5、10、20个交易日后,平均每只个股的收益率分别为6.54%、8.62%和11.01%,实现正收益的概率依次为73.33%、62.22%和73.33%。如果一直持有至本周三,收益率为13.18%,实现正收益的个股比例达到77.78%。

由此可见,引入评级上调因子后,创新高交易策略的成功概率和收益水平同时大幅提升。

基本面优中选优 模拟组合渐具操作价值

如果说上述筛选结果依然存在不足的话,主要体现在个股的买卖次数依然过多,收益率未能跑赢大盘。为此,我们加入最近3年净利润复合增长率大于30%,以及最近一个季度净利润同比增长率大于30%这样两个条件,确保入选的股票是白马成长股。

在创新高个股的首次筛选中,我们剔除了创新高当日涨停的个股,主要是考虑到实际的统计难度。在本次筛选中,由于所选个股样本将大幅减少,因而将创新高当日涨停的个股也纳入备选组合。对于这类个股,进一步观察下一个交易日的涨跌幅:如果收盘继续涨停,则放弃买入;如果收盘未涨停,则按照收盘价买入。

综合以上条件,从2014年12月3日至今年3月3日,共选出13只个股,买入后的5日、10日、20日收益率分别为10.33%、9.80%和13.68%(买入时间不足5日、10日、20日的个股以本周三收盘价计算收益率,以下同)。买入个股在5日、10日、20日收益为正的的概率为84.62%、84.62%和76.92%。

从去年12月3日至本周三,这13只个股仅有1只出现负收益,平均每只个股的收益高达20.78%,跑赢上证指数(16.62%)、沪深300指数(17.22%)、中小板指数(16.55%)的同期涨幅,略逊于创业板21.63%的同期涨幅,从而令模拟组合的实际操作价值大幅提升。

(研究员:万鹏)

总结

●筛选后个股股价稳定性更高:经过两次筛选,我们得到的成长组合的个股数量大幅减少,但收益率水平却明显提升。从两组数据持股10日和20日的表现来看,45只个股的组合不仅收益率逊色很多,单只个股的最大亏损比例也高达18%以上,而13只个股的组合,单只个股的最大亏损比例不到10%。如果一直持有至本周三,后者的整体收益更是高达20.78%。这显示出经过业绩增长指标筛选后的个股,股价的稳定性相对更高,上涨动力更为持久。

●筛选后个股更具规模优势:从两组个股的市值规模来看,剔除中信证券后的44只个股的平均市值仅有137.42亿元,有23只个股总市值低于100亿元,占比高达51.11%;而13只个股的组合平均市值为191.48亿元,仅有3只个股总市值低于100亿元,占比仅有23.08%。这表明经过业绩增长指标筛选后的个股更具规模优势,抗风险能力更强。

●市场预期和增长前景是股价上涨最大动力:在市盈率对比上,这两组个股的平均水平都超过80倍,其中第一组为84.50倍,第二组为81.71倍。说明静态的高市盈率并不是阻碍个股上涨的天花板,市场预期和增长前景才是股价上涨的最大动力。

仅加入机构关注度指标进行筛选后的45只个股一览表

代码	简称	创新高日期	创新高日收盘价(元)	创新高后5日涨跌幅(%)	创新高后10日涨跌幅(%)	创新高后20日涨跌幅(%)	持有至本周三涨跌幅(%)
600711	盛屯矿业	2015/2/26	8.82	51.25	42.06	51.13	51.13
300007	汉成电子	2015/2/16	38.22	13.97	31.16	47.83	47.83
002170	芭田股份	2014/12/11	10.03	-1.10	-10.37	-9.67	38.38
002658	雪迪龙	2015/2/16	29.78	24.11	35.16	33.34	33.34
300295	三六五网	2015/1/20	104.00	4.71	20.78	23.08	33.27
300016	北陆药业	2015/2/17	19.85	14.61	37.03	29.97	29.97
300380	安硕信息	2015/2/11	106.00	16.77	32.83	28.49	28.49
300347	泰格医药	2015/2/2	39.98	-1.98	14.01	22.99	27.69
600060	海信电器	2015/2/5	15.79	14.38	25.78	27.55	27.55
600682	南京新百	2015/2/26	18.83	27.08	29.26	25.97	25.97
002666	德联集团	2015/2/25	19.56	25.77	25.66	25.66	25.66
300032	金龙机电	2015/1/20	26.03	2.77	12.87	28.81	24.01
600021	上海电力	2015/1/27	9.96	17.77	20.28	30.02	24.00
600340	华夏幸福	2014/12/12	37.76	-2.67	-1.01	16.74	19.70
002519	银河电子	2015/2/16	28.50	5.23	7.02	17.54	17.54
000681	视觉中国	2015/2/27	28.90	12.84	17.47	17.47	17.47
002573	国电清新	2014/12/17	28.89	1.73	-4.19	-0.52	17.24
002363	隆基机械	2015/3/2	22.57	3.90	16.66	16.66	16.66
603993	洛阳钼业	2015/1/23	10.93	0.91	-1.46	15.10	16.56
300178	腾邦国际	2015/2/4	38.89	5.43	11.85	9.08	15.56
000100	TCL集团	2015/2/12	4.50	4.22	19.33	14.89	14.89
300179	四方达	2015/2/5	14.44	-3.39	9.07	14.27	14.27
300015	爱尔眼科	2014/12/12	29.26	-2.32	-4.14	3.21	13.81
600704	物产中大	2015/3/2	16.37	14.11	10.38	10.38	10.38
002230	科大讯飞	2015/2/13	37.82	5.50	6.85	9.15	9.15
000550	江铃汽车	2015/1/6	35.60	10.39	5.34	12.08	8.57
002547	春兴精工	2015/2/11	19.60	4.08	8.67	7.09	7.09
600312	平高电气	2015/1/16	17.68	4.98	4.92	3.34	6.67
002712	思美传媒	2015/2/5	64.50	10.98	4.81	6.50	6.50
000861	海印股份	2015/2/16	12.53	4.55	-1.04	6.15	6.15
600872	中炬高新	2015/2/25	13.21	-2.12	4.84	4.84	4.84
300336	新文化	2015/2/5	34.76	2.76	6.30	4.60	4.60
002103	广博股份	2015/2/17	17.99	11.40	7.84	3.89	3.89
002050	三花股份	2015/2/16	15.59	3.34	1.35	3.34	3.34
601339	百盛东方	2015/1/28	12.39	-4.28	-7.26	-1.21	3.31
002131	利欧股份	2015/2/3	28.73	-5.22	-1.00	-1.01	-1.01
600767	运盛实业	2015/2/17	16.96	1.24	-1.36	-1.36	-1.36
600754	锦江股份	2015/1/21	26.90	1.60	-6.10	0.97	-2.68
600987	航民股份	2015/2/17	11.11	3.06	-0.45	-2.88	-2.88
600335	国机汽车	2015/1/27	22.94	-5.14	-9.42	-3.01	-3.05
002727	一心堂	2015/2/11	53.65	-1.79	-1.23	-4.94	-4.94
600559	老白干酒	2014/12/24	47.90	3.01	-4.41	-7.52	-5.11
002400	省广股份	2015/2/16	31.80	-5.38	-9.09	-9.81	-9.81
300224	正海磁材	2014/12/12	32.27	-4.31	-18.90	-18.78	-13.54
600030	中信证券	2014/12/30	33.46	5.35	-0.27	-15.78	-17.90

加入业绩增长指标进行筛选后的13只个股一览表

代码	简称	买入日期	买入价(元)	买入后5日收益率	买入后10日收益率	买入后20日收益率	持有至本周三收益率	近三年净利润复合增长率(%)	最近一期净利润同比增长率(%)
002658	雪迪龙	2015/2/16	29.78	24.11%	35.16%	9.98%	27.60%	57.30	74.27
600340	华夏幸福	2014/12/30	39.85	5.39%	18.07%	16.96%	13.43%	970.21	46.76
300244	迪安诊断	2015/1/13	51.4	13.19%	14.61%	11.34%	42.02%	38.49	46.16
300347	泰格医药	2015/2/2	39.98	-1.98%	14.01%	22.99%	27.69%	43.68	49.08
002178	振华智能	2015/1/19	13.52	9.10%	9.17%	40.16%	50.59%	33.43	40.67
002230	科大讯飞	2015/2/13	37.82	5.50%	6.85%	9.15%	9.15%	40.25	38.22
002508	老板电器	2015/1/7	38.68	3.18%	5.22%	-2.66%	8.58%	42.12	47.87
600312	平高电气	2015/1/16	17.68	4.98%	4.92%	3.34%	6.67%	380.01	96.36
002573	国电清新	2014/12/17	28.89	1.73%	-4.19%	-0.52%	17.24%	40.40	59.09
002400	省广股份	2015/2/16	31.8	-5.38%	-9.09%	-9.81%	-9.81%	61.89	42.90
600711	盛屯矿业	2015/2/26	8.82	51.25%	42.06%	51.13%	51.13%	71.99	37.76
000681	视觉中国	2015/2/27	28.9	12.84%	17.47%	17.47%	17.47%	91.86	60.42
300315	圣鑫科技	2015/3/3	27.6	10.43%	8.33%	8.33%	8.33%	54.90	122.32

链接 | Link |

威廉·欧奈尔的CANSLIM选股模型

威廉·欧奈尔,华尔街最富盛名的投资大师之一。1958年开始他的投资生涯。1960年在哈佛大学的管理发展所进行研究。研究美国历史上所有涨幅最大的股票所具有的特点。他以CANSLIM的方法进行实际投资,创下在26个月内大赚20倍的纪录。CANSLIM系统被美国个人投资者协会认为是足可与沃伦·巴菲特、彼得·林奇的选股系统相媲美。欧奈尔的CANSLIM"选股模式是由7个英文单词的首字母组成的,依次为:

- C:最近一季报显示的盈利(每股收益)
- A:每年度每股盈利的增长幅度
- N:新产品,新服务,股价创新高
- S:该股流通盘大小,市值以及交易量的情况
- L:该股票在行业中的地位,是否为龙头
- I:该股票有无实力的庄家、机构大流通股东
- M:大盘走势如何,如何判断大盘走向

45只入选个股整体盈利状况一览表

持有时间	亏损个股数量	盈利个股数量	盈利比例	单只个股最大盈利	单只个股最大亏损	平均每只个股收益率
5日	12	33	73.33%	51.25%	-5.38%	6.54%
10日	17	28	62.22%	42.06%	-18.90%	8.62%
20日	12	33	73.33%	51.13%	-18.78%	11.01%
持有至本周三	10	35	77.78%	51.13%	-17.90%	13.18%

13只入选个股整体盈利状况一览表

持有时间	亏损个股数量	盈利个股数量	盈利比例	单只个股最大盈利	单只个股最大亏损	平均每只个股收益率
5日	2	11	84.62%	51.25%	-5.38%	10.33%
10日	2	11	84.62%	42.06%	-9.09%	9.80%
20日	3	10	76.92%	51.13%	-9.81%	13.68%
持有至本周三	1	12	92.31%	51.13%	-9.81%	20.78%