策略股票池更新：基于三季报

——东吴策略·掘金组合

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

证券分析师 ：邢妍姝
执业证书编号：S0600521030001
邮箱：xingys@dwzq.com.cn

2021年11月1日

四类组合三季报更新，市场风格混沌

- A股三季报披露完毕，东吴策略四类掘金组合更新：量化次新、十倍股个股组合、十倍股基金经理组合、高股息、PEG、PB-ROE组合根据21Q3季报更新，不变脸的次新、高股息策略按年报数据筛选，沿用2021/4/30股票池。
- 市场青黄不接，风格趋于混沌。10月东吴价值策略中的PEG组合、成长策略中的十倍股个股组合分别取得4、1%的相对收益。青黄不接的震荡行情下，市场无一致方向。
- 价值型策略1：高股息。适用环境：市场大幅上涨过后的下跌和震荡期。沿用4/30根据年报构建的股票池，10月最强个股：双汇发展、北京银行。
- 价值型策略2：低估值（PEG&PB-ROE）。
- PEG策略适用环境：市场整体上行，小市值占优。本期新晋最强个股：通威股份、中航光电。留存个股：中航重机、派林生物、智飞生物、中粮科技等。
- PB-ROE适用环境：熊市或者震荡市。本期新晋最强个股晨光新材、北方稀土。留存个股：名臣健康、荣盛石化、伊之密、京城股份、三一重工、弘亚数控。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

四类组合三季报更新，市场风格混沌

- 成长型策略1：次新股（不变脸的次新&量化次新）。适用环境：小市值占优，此外震荡市中，量化次新策略组合表现更优。
- 本期量化次新组合新晋最强个股：映翰通涨18%、科拓生物涨7%；
- 不变脸次新（沿用2021/4/30股票池）10月最强个股：明阳智能涨26%、福莱特涨23。
- 成长型策略2：十倍股（个股组合&基金经理组合）。
- 个股组合适用环境：市场整体持续上涨。本期新晋最强个股：盛弘股份、迪安诊断涨、万润股份。连续三期留存个股：健帆生物、美亚光电、先导智能、索菲亚。
- 基金经理组合适用环境：大市值占优，2016年后超额收益持续上行 。本期新晋最强个股：伯特利、宁德时代。连续三期留存个股：潍柴动力、宁波银行、晨光文具、顺丰控股、美的集团。
- 风险提示：企业盈利不及预期，企业历史财务数据表现不代表未来；新的市场环境下，根据历史回溯效果得到的筛选标准可能失效；本报告涉及个股不构成投资建议。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

四类掘金组合历史收益回溯

- 近1月占优：PEG组合超额收益（较万得全A，下同）4%，十倍股个股组合1%。
- 近2月占优：PEG组合超额收益2%，高股息组合1%。
- 近3年占优：十倍股基金经理组合超额收益48%，十倍股个股组合超额收益25%。
- 近10年占优：十倍股个股组合超额收益305%，量化次新组合209%。

四类掘金组合收益率统计（截至2021/10/31）

		成长型策略				价值型策略		
		不变脸的次新	量化次新	十倍股个股组合	十倍股基金经理组合	高股息（考虑股利再投资）	PEG	PB-ROE
超额收益（%，较万得全A）	2010年至今	136	209	305	102	-7	154	99
	近3年	17	3	25	48	-42	-1	-46
	近1年	-6	-31	-11	-8	-12	-4	-8
	近2个月	-6	-12	-1	1	1	2	-3
	近1个月	-1	-5	1	0	-6	4	0
年化收益（%，10年）		17	20	21	15	9	17	15
年化Sharpe比率		0.48	0.53	0.62	0.45	0.30	0.51	0.45

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 成长型策略——十倍股、次新股

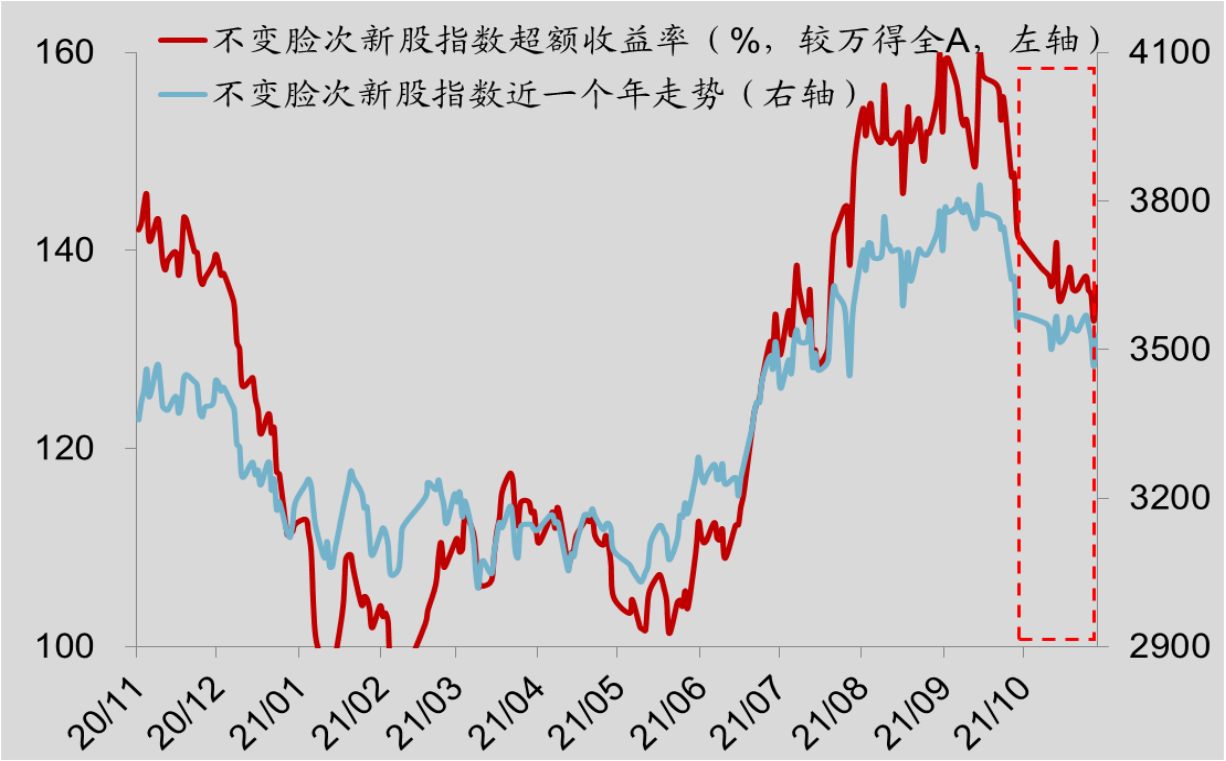
2 价值型策略——高股息、低估值

3 风险提示

1.1 不变脸的次新组合——构建思路

➢ 新股上市当年及此后一年的ROE和归母净利润增速均高于上市前三年均值，则认为该股票基本面延续之前良好表现。2010年以来较万得全A超额收益率136%，近1个月、2个月超额收益-1%、-6%。(参考报告《寻找不变脸的次新-2021/2/26》）

不变脸的次新组合筛选标准
1、上市当年及次年归母净利增速>上市前三年净利润增速均值
2、上市当年及次年ROE>上市前三年ROE均值*调整系数
【注1】调整系数=上市前归属母公司股东权益/（上市前归属母公司股东权益+IPO募集资金）
【注2】两年调整，即次新股上市一年后纳入股票池，在股票池中留存两年剔除
【注3】每年4/30，根据年报披露数据更换样本

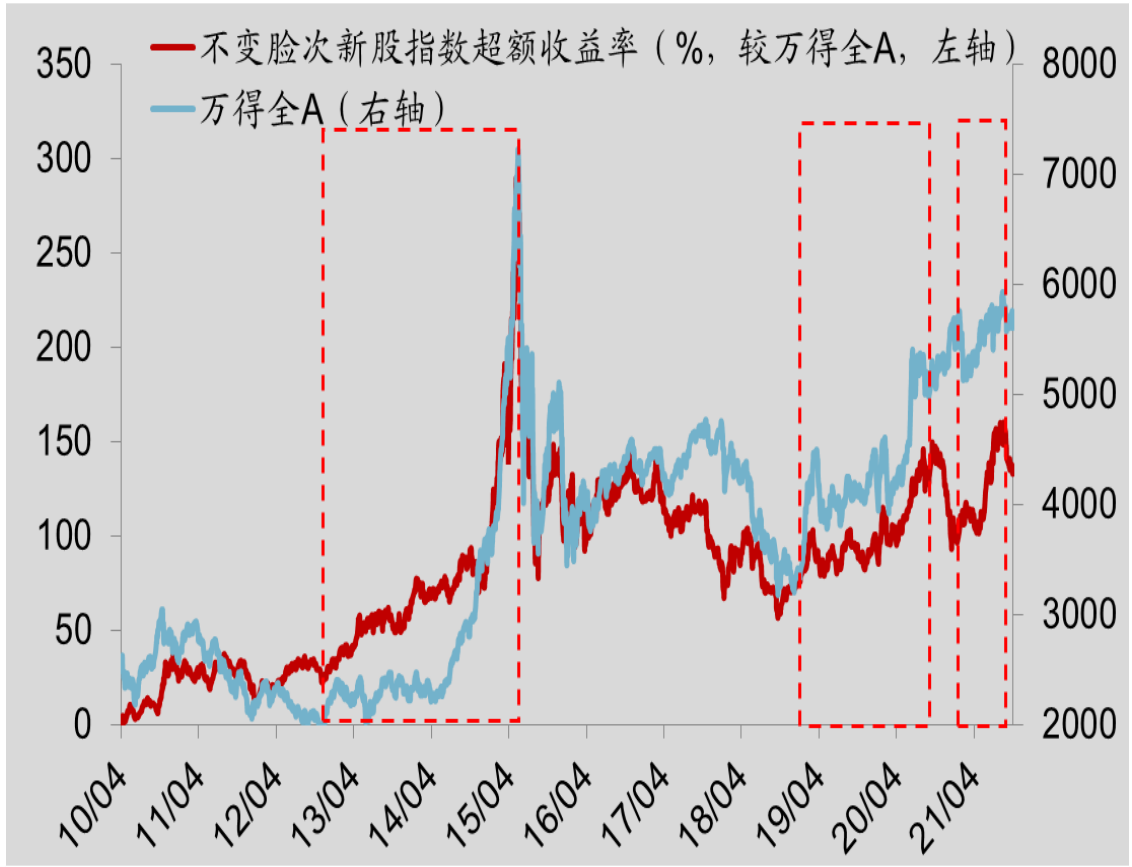


数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.1 不变脸的次新组合——适用小市值占优环境

➢ 市场整体单边上行、小盘股相对占优的市场环境下，不变脸次新股指数的超额收益率一般有较为明显的上行。





数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.1 不变脸的次新组合——本期股票池表现

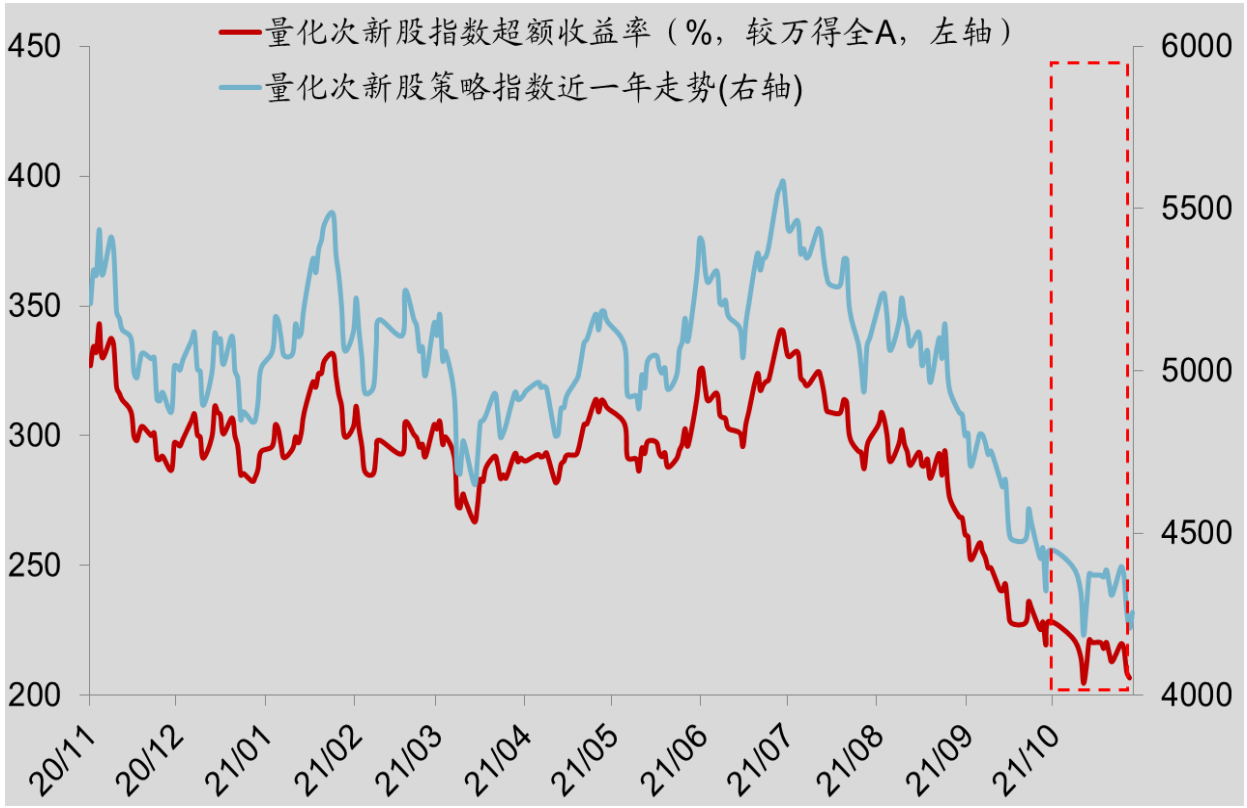
➢ 沿用4/30根据2020年报筛选出的不变脸次新组合，10月最强个股明阳智能涨26%、福莱特涨23%。

股票代码	股票名称	申万行业	最新市值（亿元, 2021/10/31）	PE (TTM,2021/10/31)	ROE (%，TTM,2021Q3)	净利润同比增速（%, 2021Q3)	基金持股比例（%, 2021/9/30）	近一个月涨跌幅（%，2021/10/31)
002950.SZ	奥美医疗	医药生物	83	16	26	-67	1	3
688016.SH	心脉医疗	医药生物	167	55	21	53	44	-13
688139.SH	海尔生物	医药生物	298	37	25	270	10	-16
603279.SH	景津环保	机械设备	137	21	22	64	8	1
688015.SH	交控科技	机械设备	57	20	19	22	0	0
603700.SH	宁水集团	机械设备	37	15	18	0	4	-2
002942.SZ	新农股份	化工	24	19	13	-20	12	-7
300806.SZ	斯迪克	化工	92	44	15	32	17	-13
600901.SH	江苏租赁	非银金融	157	8	15	13	2	-2
601236.SH	红塔证券	非银金融	529	34	9	-4	4	-5
688019.SH	安集科技	电子	126	92	16	45	29	2
601138.SH	工业富联	电子	2,255	11	18	33	4	-4
688122.SH	西部超导	有色金属	343	54	19	136	26	9
601838.SH	成都银行	银行	461	7	14	23	8	3
603712.SH	七一二	通信	291	49	19	54	17	4
601828.SH	美凯龙	商业贸易	356	17	5	57	0	-3
603713.SH	密尔克卫	交通运输	180	48	11	30	17	22
300746.SZ	汉嘉设计	建筑装饰	33	31	8	94	0	-14
601865.SH	福莱特	建筑材料	1,089	47	22	174	21	23
688188.SH	柏楚电子	计算机	383	69	20	113	52	-11
601615.SH	明阳智能	电气设备	606	23	12	96	4	26
600968.SH	海油发展	采掘	294	16	8	27	4	-5

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

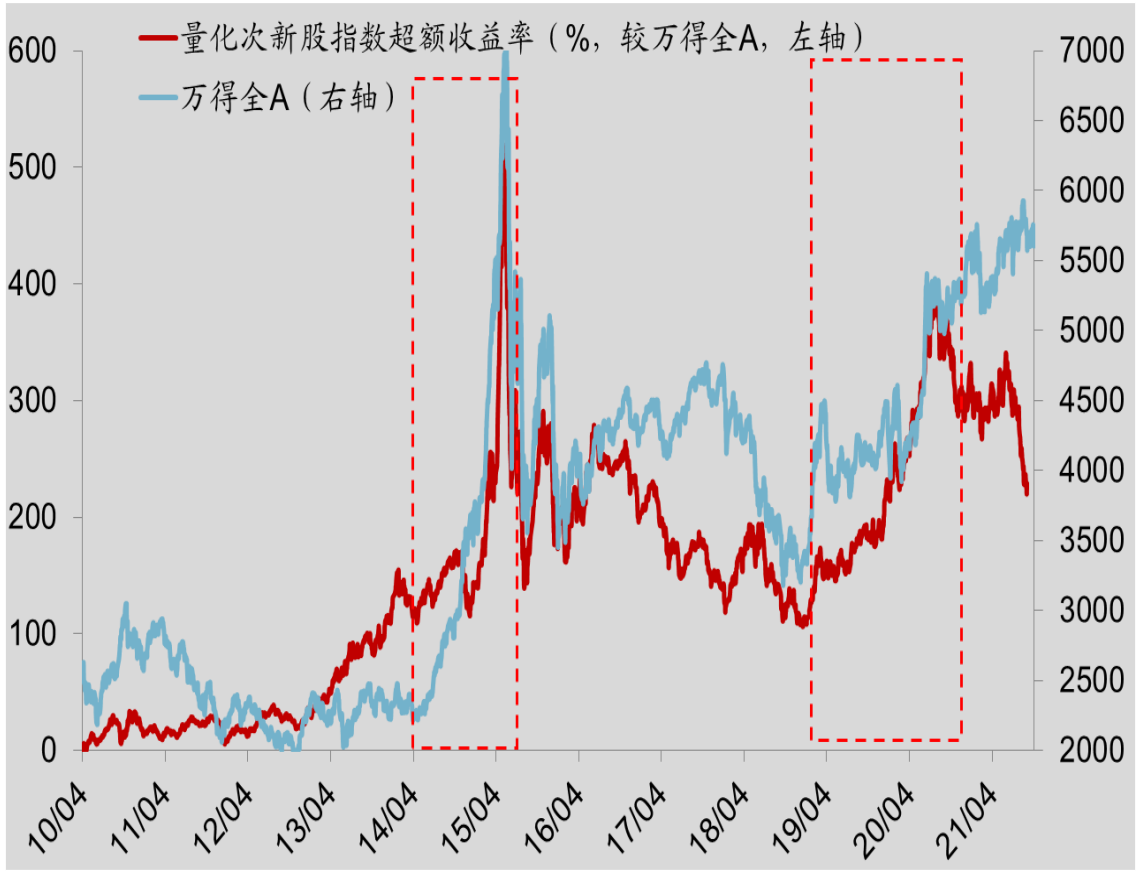
➢ 通过量化回测，寻找影响次新股表现的关键因子。2010年以来较万得全A超额收益率209%，近1个月、2个月超额收益率-5%、-12%。（参考报告《量化掘金：谁是次新股长期关键因子？-2021/3/25》）

量化次新组合筛选标准
【样本】上市一年以后三年以内次新股
1、ROE（TTM）前40%
2、 归属母公司股东的净利润(TTM)同比增速前40%
3、销售毛利率(TTM)前40%
4、销售费用率（TTM）前40%
5、总市值（2021/4/30）<200亿
【注】每个季报披露截止日更新指数成分股



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

- 小盘股相对占优的市场环境下，量化次新策略超额收益明显。一般在市场整体上行区间表现更优，震荡市表现优于不变脸次新组合。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

➢ **10/31根据21Q3季报更新量化次新组合，本期全部为新晋个股。10月最强个股映翰通涨18%，科拓生物涨7%。**

股票代码	股票简称	所属行业	市值（亿元，2021/10/31）	PE（TTM，2021/10/31）	ROE（%，TTM，21Q3）	净利润同比增速（%，21Q3）	销售毛利率（%，TTM，21Q3）	销售费用率（%，TTM，21Q3）	近一个月涨跌幅（%，2021/10/31）
300841.SZ	康华生物	医药生物	144	22	26	70	92	29	-4
603439.SH	贵州三力	医药生物	52	33	16	130	70	47	2
688016.SH	心脉医疗	医药生物	167	55	21	54	79	12	-15
688068.SH	热景生物	医药生物	72	5	74	28999	61	6	-1
300813.SZ	泰林生物	机械设备	33	56	12	30	62	13	-20
300837.SZ	浙矿股份	机械设备	43	29	14	29	44	6	1
603956.SH	威派格	机械设备	64	28	18	69	65	25	-6
300803.SZ	指南针	计算机	132	77	13	97	87	53	-7
688078.SH	龙软科技	计算机	37	59	12	48	56	7	-17
300792.SZ	壹网壹创	传媒	134	38	14	24	51	7	-1
002979.SZ	雷赛智能	电气设备	73	34	21	29	41	7	-10
688181.SH	八亿时空	电子	44	21	11	27	47	11	-2
605336.SH	帅丰电器	家用电器	41	16	14	47	47	13	5
003006.SZ	百亚股份	轻工制造	77	34	19	33	44	18	-5
300858.SZ	科拓生物	食品饮料	44	40	12	17	50	7	7
688080.SH	映翰通	通信	28	28	14	172	44	10	18
300797.SZ	钢研纳克	综合	35	34	12	67	48	13	-4

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.3 十倍股个股组合——构建思路

➢ 从涨跌、公司、业绩、估值、行业五大视角寻找十倍股的特殊基因，并据此构建未来可能十倍股的筛选标准。2010年以来较万得全A超额收益率305%，近1个月、2个月超额收益1%、-1%。（参考报告《A股十倍股群像-2020/10/4》）

十倍股个股组合筛选标准
1、最大涨幅<900%，截至筛选日涨幅200-900%
2、管理层薪酬总额>200万元，占营收比重<2%
3、第一大股东质押比例<40%;研发支出占营收比>2%
4、净利润复合增速>10%；毛利率>20%；销售费用率>2%;
5、ROE>8%；销售净利率>7%；资产周转率>0.4次
6、生产经营活动产生的现金流净额/营收>8%
7、上市日市值<80亿，筛选日市值>90亿
8、年化阿尔法>10%；股息率>0.3%
【注】个别年份会根据特殊情况调整，某些标准适当放松



数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

- 一般市场整体持续上涨期间，十倍股超额收益明显上行。市场大小盘风格和十倍股超额收益关系不大，2013-2015年小盘股占优、2019-2020大盘股占优期间，十倍股个股组合都有不错表现。





数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

➢ **10/31根据21Q3季报更新组合，新晋最强个股盛弘股份涨14%、迪安诊断涨9%、万润股份涨9%。连续三期上榜个股：健帆生物、美亚光电、先导智能、索菲亚。**

股票代码	股票简称	上市日期	所属行业	市值（亿元，2021/10/31）	PE（TTM，2021/10/31）	ROE（%，TTM，21Q3）	净利润同比增速（%，21Q3）	近一个月涨跌幅（%，2021/10/31）
002262.SZ	恩华药业	2008-07-23	医药生物	151	18	17	18	2
300244.SZ	迪安诊断	2011-07-19	医药生物	205	18	19	37	3
300529.SZ	健帆生物	2016-08-02	医药生物	413	37	35	38	-1
300171.SZ	东富龙	2011-02-01	机械设备	266	36	18	94	1
002690.SZ	美亚光电	2012-07-31	机械设备	274	51	23	31	0
300450.SZ	先导智能	2015-05-18	机械设备	1266	112	13	57	0
002636.SZ	金安国纪	2011-11-25	电子	100	12	23	674	4
603986.SH	兆易创新	2016-08-18	电子	1139	61	15	145	1
300623.SZ	捷捷微电	2017-03-14	电子	229	48	15	101	1
002508.SZ	老板电器	2010-11-23	家用电器	300	16	22	20	1
002677.SZ	浙江美大	2012-05-25	家用电器	106	16	38	34	0
002643.SZ	万润股份	2011-12-20	化工	190	29	12	41	2
603010.SH	万盛股份	2014-10-10	化工	118	15	37	171	10
002572.SZ	索菲亚	2011-04-12	轻工制造	155	12	21	22	1
300693.SZ	盛弘股份	2017-08-22	电气设备	84	75	14	14	14

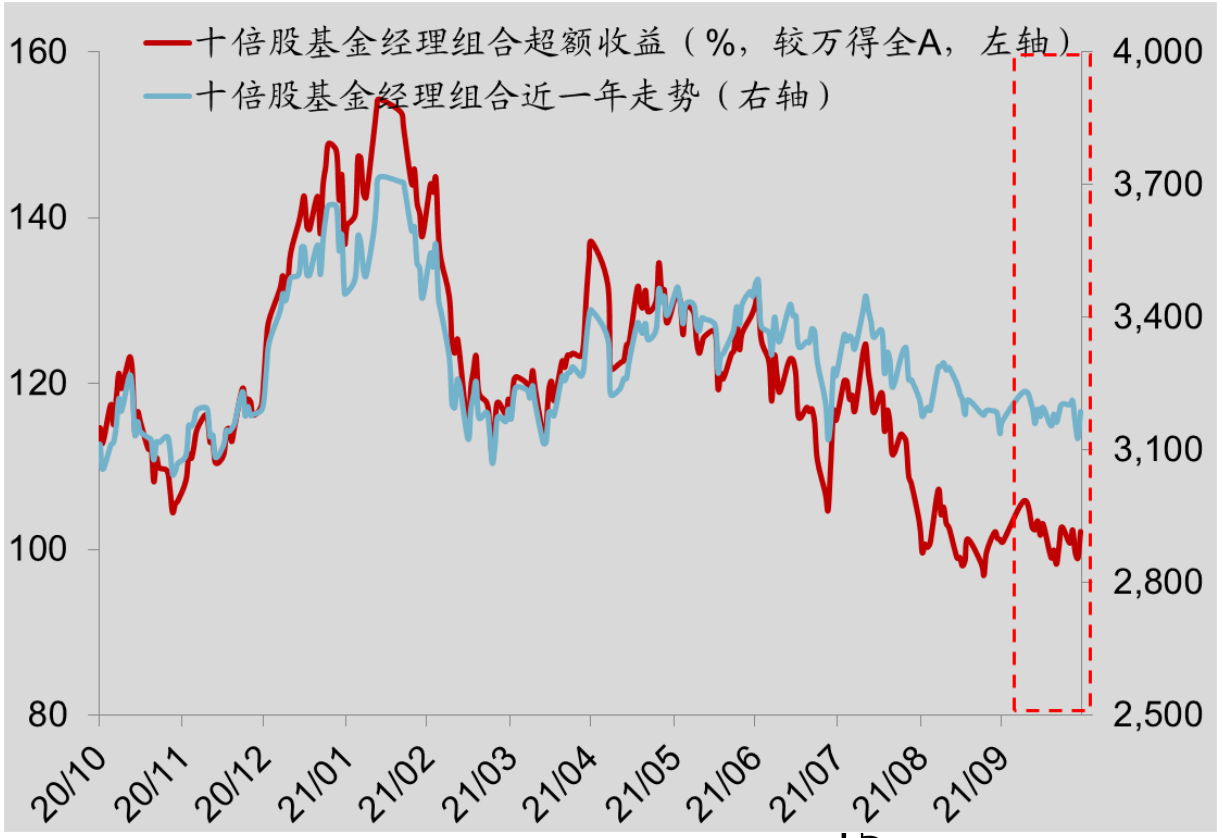
注：标红为连续上榜个股

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.4 十倍股基金经理组合——构建思路

- 从基金经理视角出发，分析其审美偏好及交易行为，筛选出20只未来可能的十倍股。2010年以来较万得全A超额收益率102%，近1个月、2个月超额收益0%、1%。（参考报告《基金重仓十倍股：极致审美与有限收益-2020/10/18》）

十倍股基金经理组合筛选标准
在每个季度基金季报披露截止日，按照最近10个季度25只十倍股基金重仓频率筛选
1、起始日（上市后一年）至筛选日涨幅超过200%但小于900%
2、过去10个季度十倍股基金重仓频率最高的前20只



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

- 十倍股基金经理组合在2016年后超额收益持续上行，与市场整体涨跌关系不大，但基本对应大盘风格占优区间。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.4 十倍股基金经理组合——本期股票池表现

➢ **10/29根据2021Q3基金季报筛选组合，新晋最强个股伯特利涨35%、宁德时代涨22%。连续三期上榜个股：潍柴动力、宁波银行、晨光文具、顺丰控股、美的集团。**

股票代码	股票名称	申万行业	最新市值（亿元，2021/10/31）	PE (TTM,2021/10/31)	ROE (%，TTM,2021Q3)	净利润同比增速（%，2021Q3）	基金持股比例（%，2021/9/30）	近一个月涨跌幅（%，2021/10/31）
603737.SH	三棵树	化工	420	174	10	-80	2	11
002080.SZ	中材科技	化工	632	20	23	73	4	6
002812.SZ	恩捷股份	化工	2604	117	17	172	14	4
002821.SZ	凯莱英	医药生物	974	107	14	37	25	-11
603259.SH	药明康德	医药生物	4079	98	11	50	23	-10
000860.SZ	顺鑫农业	食品饮料	242	67	4	-14	13	-8
603345.SH	安井食品	食品饮料	495	69	15	30	13	6
603596.SH	伯特利	汽车	247	47	16	23	15	35
000338.SZ	潍柴动力	汽车	1318	13	14	11	4	-11
603986.SH	兆易创新	电子	1128	61	15	145	13	17
603501.SH	韦尔股份	电子	2312	51	31	104	10	10
002142.SZ	宁波银行	银行	2295	13	14	27	10	9
300144.SZ	宋城演艺	休闲服务	366	-25	-19	223	11	-1
002127.SZ	南极电商	商业贸易	176	20	18	-44	1	9
603899.SH	晨光文具	轻工制造	589	40	26	22	6	-7
002352.SZ	顺丰控股	交通运输	2945	84	6	-68	3	-1
000333.SZ	美的集团	家用电器	4801	17	24	7	5	-1
600984.SH	建设机械	机械设备	83	14	10	15	6	-13
300750.SZ	宁德时代	电气设备	14887	149	14	131	13	22
002027.SZ	分众传媒	传媒	1063	17	37	101	11	3

注：标红为连续上榜个股

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

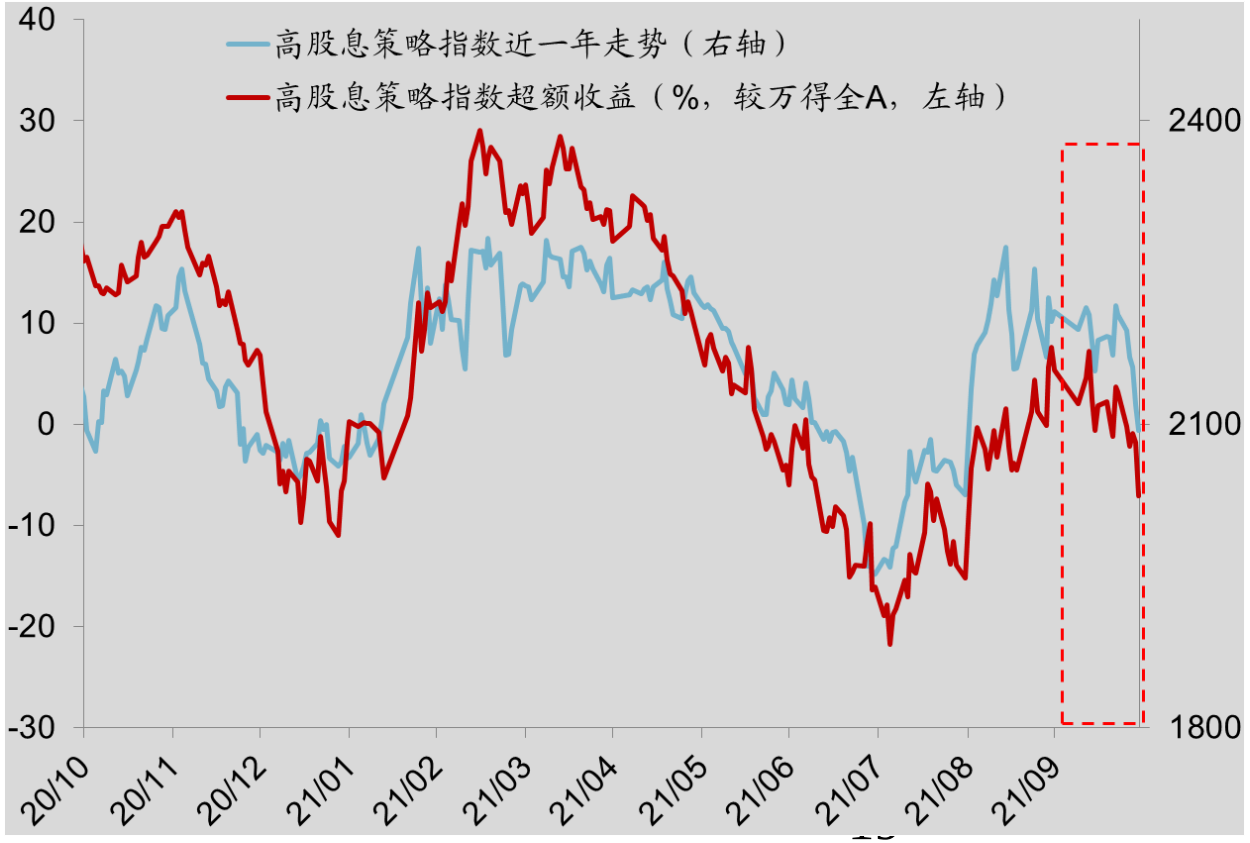
1 成长型策略——十倍股、次新股

2 价值型策略——高股息、低估值

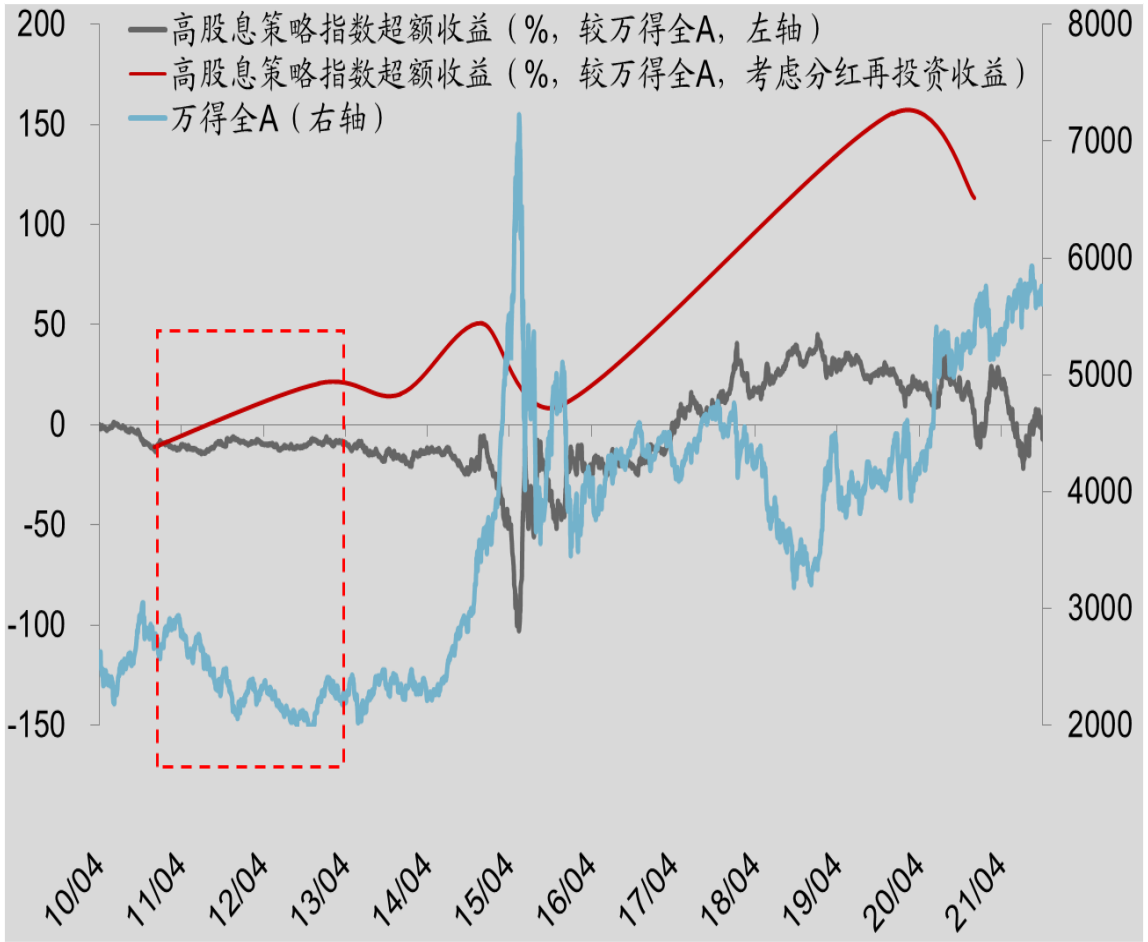
3 风险提示

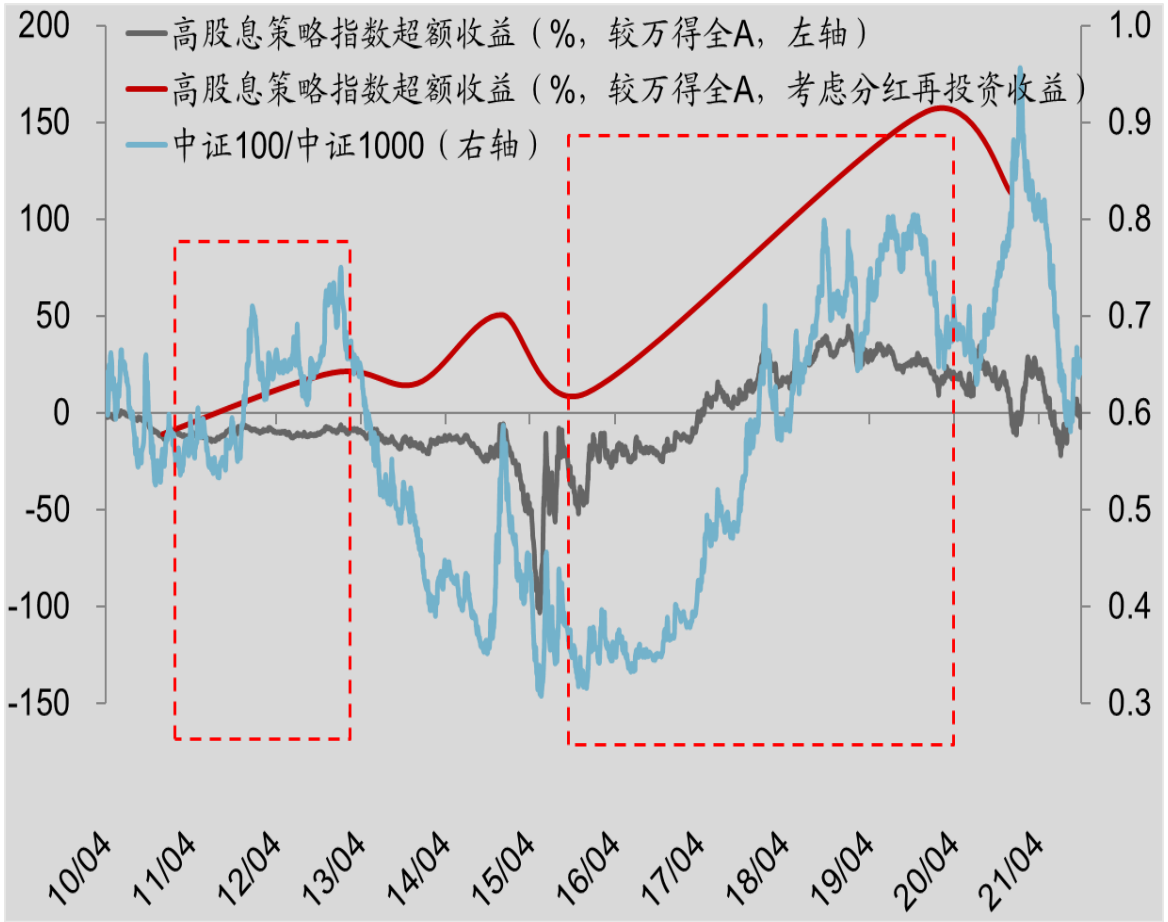
- 高股息策略是海外较为成熟的策略，在沪深300中参考海外构建高股息组合同样超额收益明显。若不考虑股利再投资，2010年至今较万得全A超额收益-7%，近1个月、2个月超额收益-6%、1%；考虑股利再投资，2010-2020年超额收益高达102%。

高股息组合筛选标准
【样本】沪深300成分股
【调仓时间】每年年报公布截至时间，即4/30
【筛选标准】股息率排名前20的股票



➢ 市场大幅上涨过后的下跌和震荡盘整期，高股息策略发挥“熊市保护伞”特性，超额收益明显；大盘风格占优期间，高股息策略一般表现相对较好。





数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

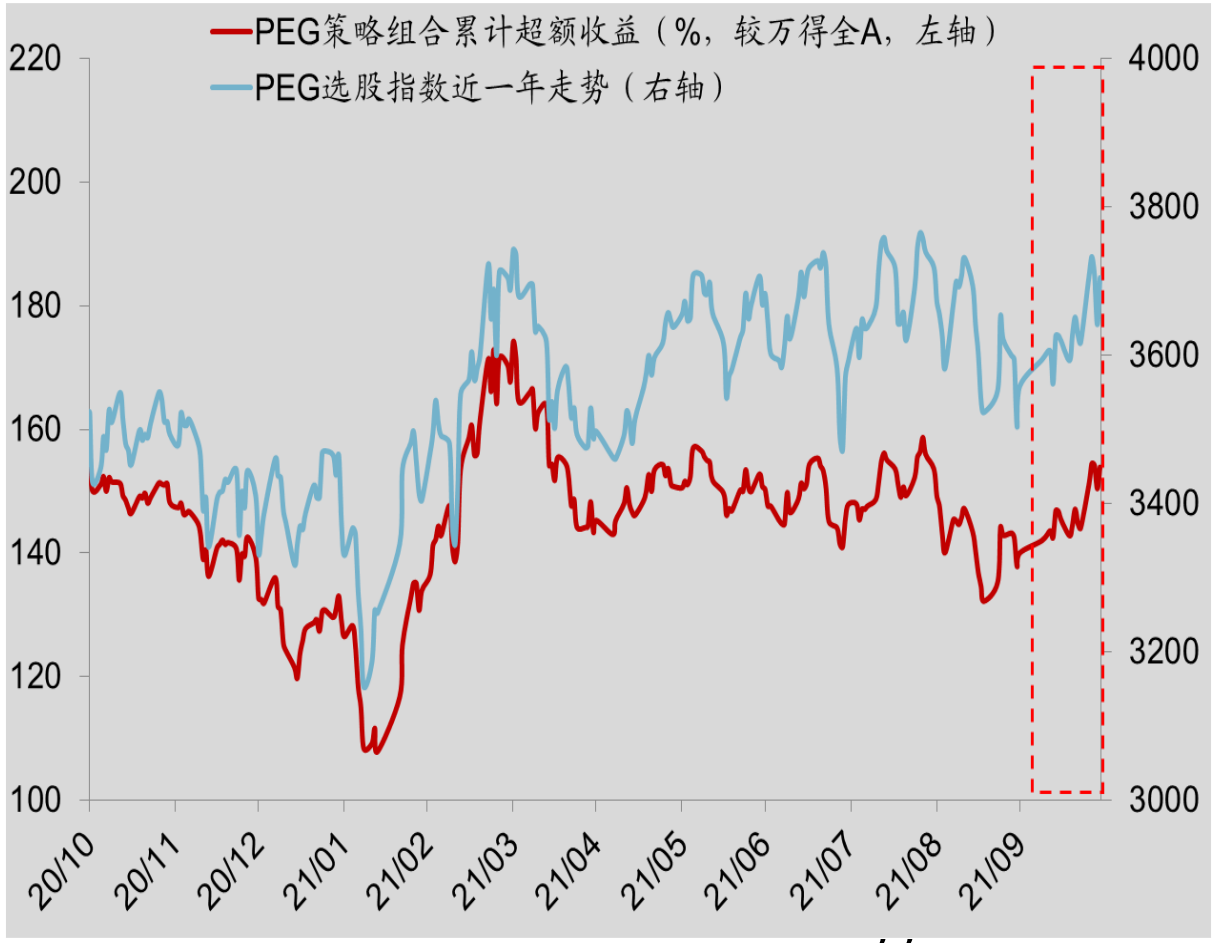
➢ 10月沿用4/30根据2020年报筛选出的高股息股票池，10月最强个股双汇发展涨9%、北京银行涨2%。

股票代码	股票简称	所属行业	市值（亿元，2021/10/31）	当前PE（TTM，2021/10/31）	ROE（%，TTM，21Q3）	净利润同比（%，21Q3）	2020年股息率（%，股价取2021/10/31）	近一个月涨跌幅(%,2021/10/31)
600177.SH	雅戈尔	房地产	298	5	17	-32	8	0
600383.SH	金地集团	房地产	458	5	15	-34	7	-9
600048.SH	保利地产	房地产	1,503	5	16	3	6	-10
002146.SZ	荣盛发展	房地产	187	3	12	-30	8	-11
000961.SZ	中南建设	房地产	147	2	21	-25	15	-14
000656.SZ	金科股份	房地产	237	3	18	2	10	-14
001979.SZ	招商蛇口	房地产	826	5	15	190	6	-19
000671.SZ	阳光城	房地产	133	2	17	6	12	-23
601169.SH	北京银行	银行	937	4	10	10	7	2
601818.SH	光大银行	银行	1,859	4	9	18	6	1
601328.SH	交通银行	银行	3,357	4	10	22	7	0
601988.SH	中国银行	银行	8,979	4	10	12	6	0
601288.SH	农业银行	银行	10,290	4	10	13	6	0
601077.SH	渝农商行	银行	434	5	9	13	6	-1
601088.SH	中国神华	采掘	3,952	9	13	21	9	-12
601225.SH	陕西煤业	采掘	1,213	7	23	24	6	-15
600027.SH	华电国际	公用事业	435	20	3	-57	6	-7
000651.SZ	格力电器	家用电器	2,205	9	26	14	11	-5
601006.SH	大秦铁路	交通运输	944	8	10	17	8	1
000895.SZ	双汇发展	食品饮料	1,022	21	22	-30	8	9

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

➢ PEG策略综合考虑了低估值和高成长性的匹配。改良后的PEG策略2010年以来较万得全A超额收益率154%，近1个月、2个月超额收益4%、2%。

PEG组合筛选标准
1、个股PE/G<所属申万一级行业PE/G中位数 （1）PE为调仓当天PE(TTM)值， （2）G为过去两年归母净利与未来两年预期净利的复合增速
2、PE>0
3、近三年季频净利同比增速、及未来两年预测净利同比增速皆大于0
4、近三年季频净利同比增速标准差低于市场均值
5、上市时间超过1年
6、若筛选结果超过20只股票，选择G最高的20只
【注1】选股和调仓基准日为财报披露截止日
【注2】备选股票池限定为消费、科技两大类行业



- 市场整体震荡中枢上行时PEG策略超额收益明显，且在熊市回撤也相对较小。小盘风格占优时，改良后的PEG策略表现相对更好。





数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

➢ 10/31根据21Q3季报筛选PEG组合，新晋最强个股通威股份、中航光电均涨12%。留存个股：中航重机、派林生物、智飞生物、中粮科技、舍得酒业、漫步者、中京电子。

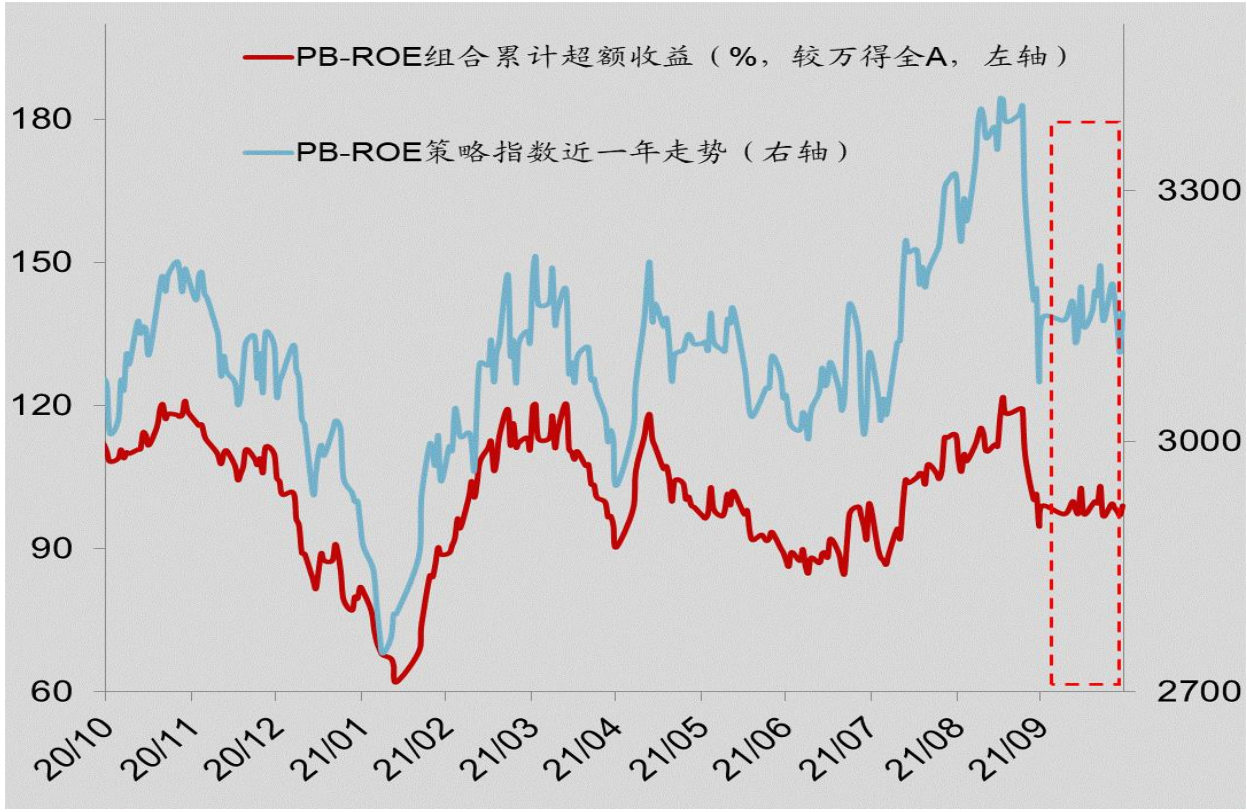
股票代码	股票简称	所属行业	市值（亿元，2021/10/31）	PE（TTM，2021/10/31）	ROE（%，TTM，21Q3）	归母净利润累计同比（%，21Q3，三年复合增速）	预测净利润增速(2021/10/31)	PEG（2021/10/31)	近三年净利同比标准差（%）	近一个月涨跌幅（%，2021/10/31)
002129.SZ	中环股份	电气设备	1588	53	14	49	206	1.1	51	14
600438.SH	通威股份	电气设备	2576	41	18	38	128	1.1	44	12
600089.SH	特变电工	电气设备	1023	17	14	46	110	0.4	29	11
300593.SZ	新雷能	电气设备	136	55	24	41	109	1.3	63	-3
002185.SZ	华天科技	电子	352	27	13	58	80	0.5	28	6
002351.SZ	漫步者	电子	100	29	16	61	62	0.5	62	-2
002579.SZ	中京电子	电子	54	27	7	58	39	0.5	43	-7
600765.SH	中航重机	国防军工	394	58	7	57	109	1.0	45	23
002179.SZ	中航光电	国防军工	1013	52	18	33	50	1.5	50	12
300034.SZ	钢研高纳	国防军工	203	62	12	73	58	0.8	85	8
000977.SZ	浪潮信息	计算机	452	21	14	80	37	0.3	49	9
002230.SZ	科大讯飞	计算机	1298	84	10	93	32	0.9	48	7
600845.SH	宝信软件	计算机	1064	61	20	31	34	2.0	64	6
000403.SZ	派林生物	医药生物	231	60	6	55	157	1.1	20	18
000661.SZ	长春高新	医药生物	1104	28	28	26	36	1.1	87	-1
300122.SZ	智飞生物	医药生物	2403	26	58	67	118	0.4	50	-6
600057.SH	厦门象屿	交通运输	167	8	13	98	57	0.1	71	1
000930.SZ	中粮科技	农林牧渔	199	20	9	54	87	0.4	26	5
601717.SH	郑煤机	汽车	180	11	11	14	45	0.8	75	-13
600702.SH	舍得酒业	食品饮料	613	49	27	48	117	1.0	75	-11

注：标红为连续上榜个股

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

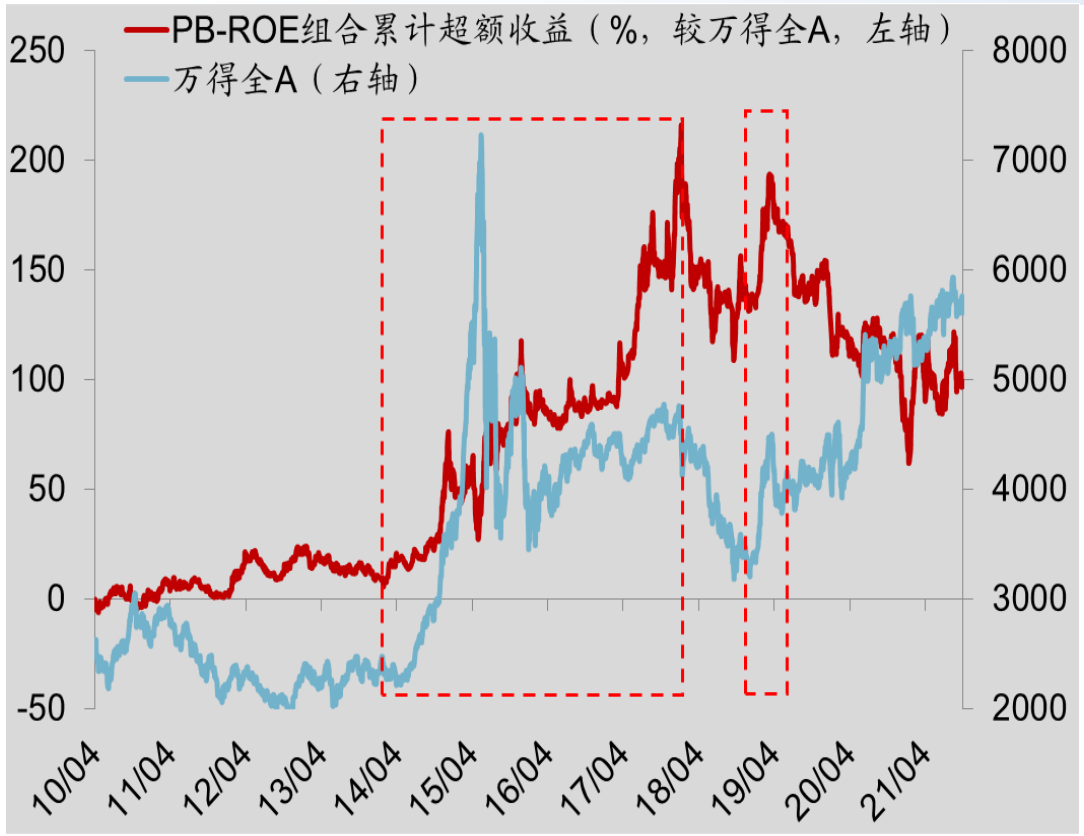
- **PB-ROE同样考虑估值和盈利的匹配度，对周期、金融地产等价值类股票相对更为适用。2018年后超额收益持续下行，改良后的2010年以来较万得全A超额收益率99%，近1个月、3个月超额收益0%、-3%。**

PB-ROE组合筛选标准
1、个股PB/ROE<所属申万一级行业PB/ROE中位数 （1） PB为调仓当天PB(LF), （2） ROE为TTM数据
2、剔除ROE<0的个股
3、若筛选结果超过20只股票，选择ROE最高的20只
【注1】选股和调仓基准日为财报披露截止日
【注2】备选股票池限定为金融地产、周期行业



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

- 下跌或者震荡市中，PB-ROE的超额收益较为明显。2018年之前，大盘风格占优，PB-ROE策略表现较好，但2019年后PB-ROE策略与市场风格基本无关，近3个月，小盘占优环境下，PB-ROE策略超额收益明显。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

➢ 10/31根据21Q3季报筛选PB-ROE组合，新晋最强个股晨光新材涨30%、北方稀土涨14%。留存个股：名臣健康、荣盛石化、伊之密、京城股份、三一重工、弘亚数控。

股票代码	股票简称	所属行业	市值（亿元，2021/10/31）	PB（LF，2021/10/31）	ROE（%，TTM，2021Q3）	净利润同比增速（%，21Q3）	PB/ROE	近一个月涨跌幅（%，2021/10/31）
605399.SH	晨光新材	化工	87	6.2	25	296	25	30
600141.SH	兴发集团	化工	551	4.8	24	592	20	11
600176.SH	中国巨石	化工	766	3.7	26	236	14	9
002709.SZ	天赐材料	化工	1575	24.1	24	200	100	8
002919.SZ	名臣健康	化工	57	7.7	24	158	33	3
600810.SH	神马股份	化工	120	1.9	24	1103	8	-3
605006.SH	山东玻纤	化工	69	3.2	25	388	13	-4
002493.SZ	荣盛石化	化工	1746	3.8	26	79	15	-8
600596.SH	新安股份	化工	227	2.9	26	714	11	-12
300415.SZ	伊之密	机械设备	82	3.9	25	98	15	2
000039.SZ	中集集团	机械设备	632	1.3	26	1161	5	-1
600860.SH	京城股份	机械设备	29	4.2	27	80	16	-7
600031.SH	三一重工	机械设备	1950	3.0	24	1	13	-10
002833.SZ	弘亚数控	机械设备	90	4.5	25	75	18	-11
600111.SH	北方稀土	有色金属	1838	13.7	26	495	53	14
603260.SH	合盛硅业	有色金属	1770	10.5	34	596	31	-8
000933.SZ	神火股份	有色金属	214	2.4	24	367	10	-15
000807.SZ	云铝股份	有色金属	372	2.5	24	467	10	-20
688772.SH	珠海冠宇	电气设备	429	7.2	26	41	28	14
688272.SH	富吉瑞	电子	38	5.9	33	13	18	10

注：标红为连续上榜个股

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 成长型策略——十倍股、次新股

2 价值型策略——高股息、低估值

3 风险提示

- 企业盈利不及预期，企业历史财务数据表现不代表未来；
- 新的市场环境下，根据历史回溯效果得到的筛选标准可能失效；
- 本报告涉及个股不构成投资建议。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

证券分析师：姚佩

执业证书：
S0600520090005

邮箱：
yaopei@dwzq.com.cn

证券分析师：邢妍姝

执业证书：
S0600521030001

邮箱：
xingys@dwzq.com.cn

研究助理：马浩然

执业证书：
S0600121010015

邮箱：
mahr@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：
S0600518120001

邮箱：
yjs_chenl@dwzq.com.cn

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512)62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园