

TMT 板块精选 20 组合绩效月报 (202304)

报告要点:

● TMT 精选 20 组合概述

从公募基金重仓的 TMT 股票池出发,通过机构加减仓行为分析,结合个股基本面和交易面等多个维度来对基金重仓 TMT 股票进行打分精选。由持仓行为、基本面、交易面三个维度等权合成的 TMT 复合因子各类选股指标表现出色,基于该因子构造的 TMT 精选 20 组合历史业绩表现优异。

● TMT 精选 20 组合业绩表现

从 2012 年至今, TMT 精选 20 组合累积平均年化收益达到了 33.99%, 可以持续跑赢基金重仓 TMT 等权组合、中证 TMT150 等基准指数的表现。其中该组合 2023 年至今收益为 26.85%, 相对基金重仓 TMT 等权组合的超额达到了 5.50%。

● 2023 年 04 月组合收益表现

2023 年 04 月, TMT 精选 20 组合单月收益为 -0.68%, 相对于基金重仓 TMT 等权组合的超额为 1.45%, 相对中证 TMT150 指数超额为 2.79%。组合 2023 年相对中证 TMT150 指数超额为 5.57%。

● 5 月份 TMT 精选 20 组合最新持仓

2023 年 05 月份 TMT 精选 20 组合持仓: 可立克、顶点软件、东方国信、高伟达、优刻得-W、三旺通信、新益昌、拓邦股份、生益科技、盈趣科技、石英股份、法拉电子、石基信息、兴瑞科技、华策影视、艾华集团、烽火通信、艾为电子、国联股份、三人行。

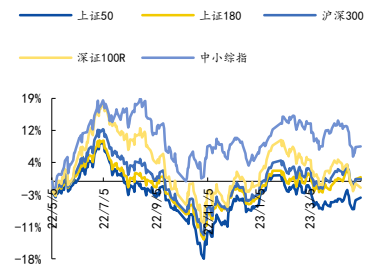
● 风险提示

本报告均基于历史数据与模型进行测试,历史回测结果不代表未来收益,在未来市场环境变化时不排除模型失效的风险,本文仅供投资者参考。

主要数据:

上证综指:	3350.46
深圳成指:	11273.87
沪深 300:	4030.25
中小盘指:	4135.17
创业板指:	2297.67

近一年基金指数走势图



资料来源: Wind

相关研究报告

《巧借机构东风: TMT 板块选股策略》 - 2022.08.11

报告作者

分析师 朱定豪
执业证书编号 S0020521120002
邮箱 zhudinghao@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

内容目录

1. TMT 精选 20 组合概述	3
2. TMT 精选 20 组合绩效回顾	3
3. TMT 精选 20 组合最新持仓	5
4. TMT 精选 20 组合构建思路	6
5. 风险提示	6

图表目录

图 1: TMT 精选 20 组合累计净值表现 (2012 年 1 月-2023 年 4 月)	4
图 2: TMT 精选 20 组合近一年收益率	5
图 3: TMT 板块精选策略示意图	6
表 1: TMT 精选 20 组合策略表现 (2012 年 1 月至 2023 年 04 月)	3
表 2: TMT 精选 20 组合分年度收益情况 (2012 年 1 月-2023 年 04 月)	3
表 3: TMT 精选 20 组合收益情况 (过去一年收益表现)	4
表 4: TMT 精选 20 组合持仓明细 (2023 年 5 月)	5

1. TMT 精选 20 组合概述

TMT 科技板块是公募基金的核心赛道，是主要选股能力圈之一。近几年 TMT 板块在基金持仓中维持高位，其平均投资权重占比维持在 20%左右，是持仓主线之一。我们在 2022 年 08 月 11 日发布的《巧借机构东风：TMT 板块选股策略》研究报告中从公募基金重仓的 TMT 股票池出发，通过机构加减仓行为分析，结合个股基本面和交易面等多个维度来对基金重仓 TMT 股票进行打分精选。

由持仓行为、基本面、交易面三个维度等权合成的 TMT 复合因子各类选股指标表现出色，基于该因子构造的 TMT 精选 20 组合历史业绩表现优异，可以持续跑赢基金重仓 TMT 等权组合、中证 TMT150 等基准指数。

2. TMT 精选 20 组合绩效回顾

我们根据 TMT 复合因子值在回测的每月末选取因子得分最高的 20 只股票来等权构造 TMT 精选 20 组合。从 2012 年至今，TMT 精选 20 组合累积年化收益达到了 33.99%，组合 2023 年至今年化收益为 26.85%，相对基金重仓 TMT 等权组合的超额达到了 5.50%。组合在 2023 年 04 月份单月收益为-0.68%，相对于中证 TMT150 指数超额为 2.79%。

表 1: TMT 精选 20 组合策略表现 (2012 年 1 月至 2023 年 04 月)

类型	年化收益	年化波动率	最大回撤	夏普比	2023 年 4 月收益率
TMT 精选 20 组合	33.99%	36.89%	-51.71%	0.92	-0.68%

资料来源: Wind、国元证券研究所

表 2: TMT 精选 20 组合分年度收益情况 (2012 年 1 月-2023 年 04 月)

年份	TMT 精选 20 组合	基金重仓 TMT 等权	相对基金重仓 TMT 超额	中证 TMT150 指数	相对基准指数超额
2012	39.73%	5.87%	33.86%	-0.59%	40.32%
2013	113.54%	91.08%	22.46%	57.89%	55.65%
2014	54.52%	29.30%	25.22%	26.34%	28.18%
2015	179.03%	127.84%	51.19%	65.82%	113.21%
2016	-6.17%	-23.50%	17.33%	-25.55%	19.38%
2017	2.45%	-7.33%	9.78%	4.47%	-2.02%
2018	-26.66%	-28.91%	2.25%	-36.50%	9.84%
2019	72.10%	62.47%	9.63%	31.01%	41.09%
2020	43.21%	17.94%	25.27%	20.86%	22.35%
2021	22.07%	15.28%	6.79%	2.00%	20.07%
2022	-20.98%	-26.90%	5.91%	-29.81%	8.83%
2023 至今	26.85%	21.35%	5.50%	21.28%	5.57%

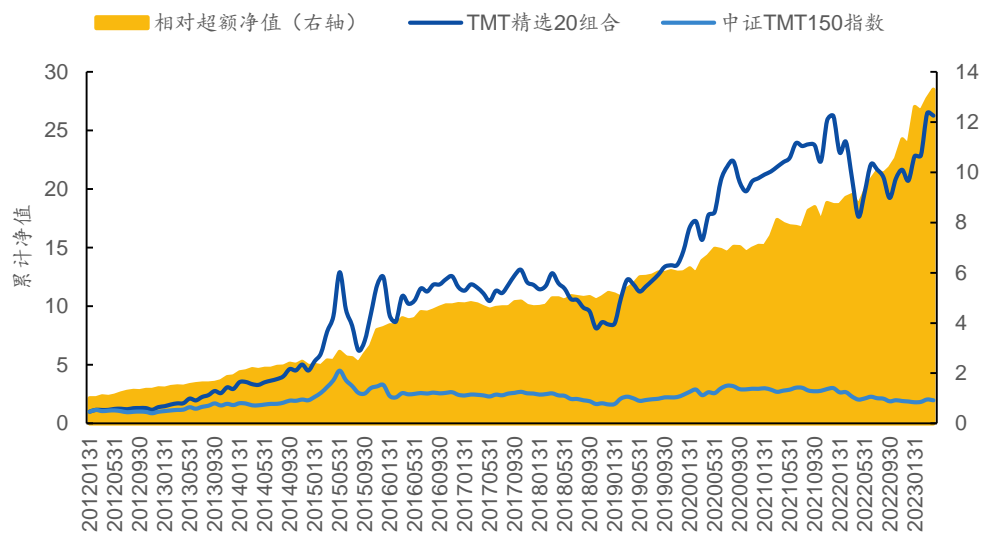
资料来源: Wind、国元证券研究所

表 3: TMT 精选 20 组合收益情况 (过去一年收益表现)

日期	TMT精选20组合	基金重仓TMT等权	相对基金重仓TMT超额	中证TMT150指数	相对基准指数超额
20220531	11.76%	10.50%	1.26%	4.66%	7.09%
20220630	12.11%	10.22%	1.90%	6.83%	5.28%
20220731	-1.99%	-0.85%	-1.15%	-5.44%	3.45%
20220831	-3.05%	-2.24%	-0.81%	-1.88%	-1.17%
20220930	-8.41%	-9.85%	1.44%	-10.67%	2.26%
20221031	8.62%	10.37%	-1.74%	4.85%	3.77%
20221130	3.57%	2.61%	0.96%	2.74%	0.83%
20221231	-4.24%	-3.86%	-0.39%	-2.05%	-2.19%
20230131	10.07%	9.24%	0.83%	9.12%	0.95%
20230228	0.27%	2.14%	-1.87%	1.85%	-1.58%
20230331	15.72%	11.11%	4.61%	13.06%	2.66%
20230430	-0.68%	-2.12%	1.45%	-3.47%	2.79%

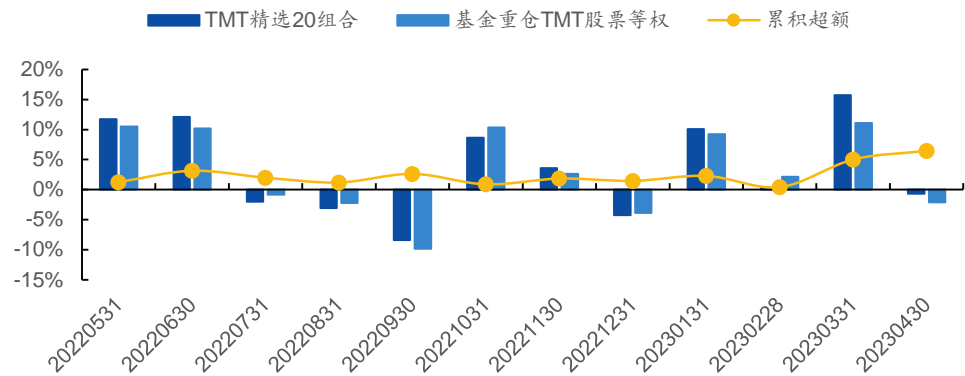
资料来源: Wind、国元证券研究所

图 1: TMT 精选 20 组合累计净值表现 (2012 年 1 月-2023 年 4 月)



资料来源: Wind、国元证券研究所

TMT 精选 20 组合在最近 1 年内相对于基金重仓 TMT 等权组合累积超额收益为 6.48%，月度胜率为 58.33%。

图 2：TMT 精选 20 组合近一年收益率


资料来源：Wind、国元证券研究所

3. TMT 精选 20 组合最新持仓

2023 年 5 月 TMT 精选 20 组合最新一期持仓如下：

表 4：TMT 精选 20 组合持仓明细（2023 年 5 月）

股票代码	股票名称	上市日期	所属行业	总市值 (亿元)
002782.SZ	可立克	2015-12-22	电子	74
603383.SH	顶点软件	2017-05-22	计算机	91
300166.SZ	东方国信	2011-01-25	计算机	132
300465.SZ	高伟达	2015-05-28	计算机	62
688158.SH	优刻得-W	2020-01-20	计算机	89
688618.SH	三旺通信	2020-12-30	通信	48
688383.SH	新益昌	2021-04-28	电子	128
002139.SZ	拓邦股份	2007-06-29	电子	143
600183.SH	生益科技	1998-10-28	电子	375
002925.SZ	盈趣科技	2018-01-15	电子	140
603688.SH	石英股份	2014-10-31	电子	429
600563.SH	法拉电子	2002-12-10	电子	300
002153.SZ	石基信息	2007-08-13	计算机	402
002937.SZ	兴瑞科技	2018-09-26	电子	68
300133.SZ	华策影视	2010-10-26	传媒	164
603989.SH	艾华集团	2015-05-15	电子	89
600498.SH	烽火通信	2001-08-23	通信	243
688798.SH	艾为电子	2021-08-16	电子	158
603613.SH	国联股份	2019-07-30	计算机	300
605168.SH	三人行	2020-05-28	传媒	158

资料来源：Wind、国元证券研究所

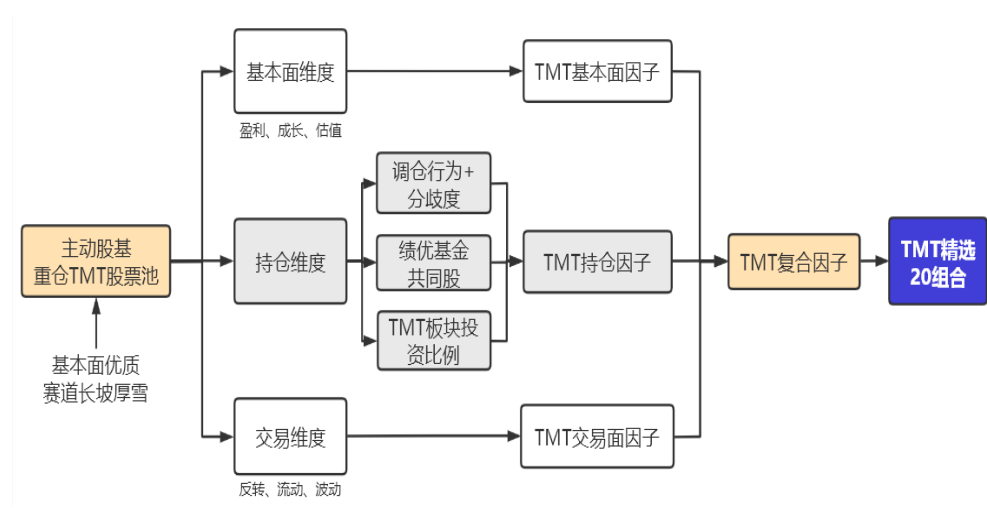
4. TMT 精选 20 组合构建思路

从公募基金重仓的 TMT 股票池出发，通过机构加仓行为进行精选，结合基本面和交易面信息，综合构建了 TMT 精选 20 组合策略。

在基金持仓维度，我们提出按股票、持仓、基金三个维度进行因子优化，测试发现在基金持仓频次较高的股票样本、TMT 投资比例在 10%-80%的绩优基金样本内因子选股能力更强。TMT 持仓因子纳入了基金的一致性调仓行为和调仓分歧度，同时对新进、维持、掉出三类调仓行为信号进行重新合成；在基本面维度，我们分别测试了成长、盈利、估值等各类基础指标表现，研究发现 SUE、EPTTM 分位点、ROE 等因子表现较好，合成作为 TMT 基本面因子；在交易维度，我们分别测试了动量反转、流动性、波动性等指标，选取近 1 月反转、近 20 日非流动性冲击构造了 TMT 交易因子。

由持仓行为、基本面、交易面三个维度等权合成的 TMT 复合因子各类选股指标表现出色，基于该因子构造的 TMT 精选 20 组合过去十年内业绩表现优异，长期来看组合可以持续跑赢基金重仓 TMT 等权组合、中证 TMT150 等基准指数。

图 3：TMT 板块精选策略示意图



资料来源：国元证券研究所

详细构造步骤请参考国元金工专题研究报告《巧借机构东风：TMT 板块选股策略》。

5. 风险提示

本报告均基于历史数据与模型进行测试，历史回测结果不代表未来收益，在未来市场环境变化时不排除模型失效的风险，本文仅供投资者参考。

投资评级说明：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。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。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188