

2023年07月20日

## 君子爱财，取之有道：A股一年三倍股研究及十五大启示

## 目 报告摘要：

要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏。——索罗斯

A股三十年来资本市场风云变幻，但不变的是资金逐利的本质，正是在无数次的产业浪潮与时代变革之中，聪明的投资者看穿其中的真相，通过挖掘背后的逻辑从而抵达财富的彼岸。在这样一个逐利的市场中，没有一种投资策略可以百年长青，市场的宿命即是永远处于轮回之中。于是可以看到，价值投资的巨擘在坚守中被人遗忘，景气投资的新锐在浪潮退去后沦为谈资，主题投资的幸运儿正在大起大落之中迷失在盈亏之间。

君子爱财，取之有道，意图在短期获得高回报的心态，是顺人性的也是高风险的。我们团队继《做时间的朋友，与伟大企业共同成长——基于A股十年十倍股深度研究及二十大启示》一年后，又一诚意力作：《君子爱财，取之有道——安信策略基于A股一年三倍股深度研究及十五大启示》，基于A股历史上在短期积聚较高涨幅的群体——一年三/两倍股，通过对于一年三倍股特征、画像、交易技巧、择股模型与投资策略等进行深入研究，希望能够找到对于广大投资者基于实战可操作并且提高胜率的一年三倍股投资策略。

具体而言：本文内容按照以下思路展开：

1. 为什么把握一年三倍股对于投资者获得相对收益是重要的？
2. 从主观多头的投资视角出发，如何从市场主线和投资理念的演变抓住一年三倍股投资的主要线索？
3. 深度复盘A股各年份的一年三倍股，统计意义上有何规律和启发？
4. 落实到微观择股层面，一年三倍股投资该如何落地，选股思路如何？

风险提示：历史数据不预示未来，国内政策不及预期

## 策略定期报告

证券研究报告

林荣雄 分析师  
SAC 执业证书编号：S1450520010001  
linrx1@essence.com.cn

## 相关报告

从电动化到智能化，汽车新一轮定价的大β开启了么？——A股核心产业赛道述评月刊（第十八期）	2023-07-19
透视 A 股：周度全观察 20230718	2023-07-19
利润的二阶导：TMT 不遑多让	2023-07-17
赢在当下：不一样的 TMT 第三波行情正酝酿开启	2023-07-16
【安信策略 欢迎定制】透视 A 股：周度全观察 2023070711	2023-07-11

## 目 录

1. 一年三倍股对于机构投资者而言意味着什么？	8
2. 把握市场主线是一年三倍股的核心：60%的一年三倍股来自于当年市场主线	11
3. 认可投资策略的轮回本质上是一种迭代进化：当投资理念与市场风格特别匹配的时候，获得短期超额收益的概率会大幅上升	15
4. 一年三倍股的投资规律：基于 A 股历史一年三（两）倍股的统计研究	20
5. 一年三倍股如何筛选：基于投资决策全流程的一年三倍择股模型	39
附录：A 股近 10 年各类型一年三倍股的股价复盘	43

## 目 录

图 1. 近五年排名前 30%的公募基金其持仓中三倍股的比例与年度净值增长率	8
图 2. 一年三倍股分年度分布	8
图 3. 一年三倍股细分类型	9
图 4. 一年三倍股细分类型占比	9
图 5. 一年两倍股年度分布	10
图 6. 一年两倍股细分类型占比	10
图 7. 绝大多数市场主线仅能维持一年	11
图 8. 当年涨幅高的板块第二年往往没有超额收益	11
图 9. 安信策略-产业赛道研究三率体系	12
图 10. 新能源车行情复盘梳理	12
图 11. 2022 年 11 月至今 AI 数字经济 TMT 行情表现及安信策略团队主要观点	13
图 12. 磷化工板块上涨前筑底时期复盘	13
图 13. 2010 年以来一年三倍股主线梳理	14
图 14. 大盘波动对股价影响的节奏	14
图 15. 2010 年以来一年三倍股与市场主线梳理	15
图 16. 2010 年至今 A 股市场投资理念快速轮动	16
图 17. 景气投资占优年份一年三倍股类型占比	16
图 18. 景气投资占优年份一年三倍股梳理	17
图 19. 产业主题投资占优年份一年三倍股类型占比	17
图 20. 产业主题投资占优年份一年三倍股梳理	18
图 21. 核心资产投资占优年份一年三倍股类型占比	19
图 22. 核心资产投资占优年份一年三倍股梳理	19
图 23. 一年三倍股上涨前市值多集中在 10-50 亿之间	20
图 24. 75%的一年三倍股上涨当年均有业绩改善，但业绩增速高于 300%的股票占比不足 15%	20
图 25. 一年两倍股上涨前市值多集中在 10-50 亿之间	21
图 26. 将近 75%的一年三倍股上涨当年均有业绩改善，但业绩增速高于 200%的股票占比不足 15%	21
图 27. 一年三倍股行业分布	22
图 28. 2010 年至今历年一年三倍股前五大行业	22
图 29. 一年两倍股行业分布	23
图 30. 2010 年至今历年一年两倍股前五大行业	23
图 31. 一年三倍股超额因子一览	24
图 32. 一年三倍股中低 PE 组别涨幅较高	24

图 33. 一年三倍股涨幅与上涨前 PE(TTM).....	25
图 34. 一年三倍股中业绩增速高组别最终涨幅较高.....	26
图 35. 一年三倍股最终涨幅与当年净利润同比增速.....	26
图 36. 一年三倍股中上涨前一个月涨幅较高与跌幅较大的股票最终涨幅较高.....	27
图 37. “L”型一年三倍股：中国中车.....	27
图 38. “U”型一年三倍股：天齐锂业.....	28
图 39. 一年三倍股的投资机会上半年好于下半年.....	28
图 40. 部分一年三倍股行情演绎规律.....	29
图 41. 剔除收益率最高的两周全年累计收益减少 40%.....	29
图 42. 一年三倍股呈现高波动的特征，周涨幅超过 10%的概率为 23%.....	30
图 43. 困境反转型投资预判业绩拐点.....	30
图 44. 困境反转型一年三倍股梳理.....	31
图 45. 困境反转型的一年三倍股关键在于反转时间和空间的判断.....	31
图 46. 产业趋势型公司销售量和利润增长节奏.....	32
图 47. 产业趋势型公司在各个阶段的股价变动节奏.....	32
图 48. 产业趋势型一年三倍股梳理.....	32
图 49. 产业趋势型一年三倍股投资机会不同阶段走势特征.....	33
图 50. 产业趋势型的一年三倍股关键在于盈利节奏和持股节奏.....	33
图 51. 价格驱动型一年三倍股及其对应资产梳理.....	34
图 52. 价格驱动型一年三倍股方大炭素复盘.....	34
图 53. 价格驱动型一年三倍股远兴能源复盘.....	35
图 54. 政策驱动型一年三倍股涨幅与政策级别相关性较强.....	35
图 55. 政策驱动型一年三倍的三波上涨与政策从预期到推出到落地的三阶段分别对应..	36
图 56. 政策驱动型一年三倍股三波上涨分别对应政策的预期、推出和落地三个阶段....	36
图 57. 政策驱动型一年三倍股中国交建复盘.....	37
图 58. 2022 年新兴技术成熟度曲线.....	37
图 59. 技术驱动型公司股价波动与技术成熟度、利润水平的关系示意图.....	38
图 60. 技术驱动型一年三倍股的技术异变点.....	38
图 61. 技术驱动型一年三倍股中际旭创复盘.....	39
图 62. 一年三倍股的决策思路与选股流程.....	40
图 63. 一年三倍股选股策略回测累计净值（对数坐标）.....	40
图 64. 一年三倍股选股策略回测累计净值.....	40
图 65. 一年三倍股择股模型：2010 年来年平均收益率为 63.76%.....	41
图 66. 一年三倍股择股模型选中一年两倍股概率为 27.13%.....	41
图 67. 一年三倍股择股模型选中一年两倍股概率为 9.61%.....	41
图 68. 一年三倍股择股模型：2010 年来涨幅排名前五的股票中出现一年三倍股的概率为 70%.....	41
图 69. 一年三倍股择股模型：一年三倍股股票池.....	错误!未定义书签。
图 70. 一年三倍股从逻辑起点上更多基于胜率思维，买它一定挣钱是最重要的.....	42
图 71. 一年三倍股的三种心态：追逐热点、基本面、赌徒心态，赌徒心态是不可取的..	42
图 72. 一年三倍股复盘——困境反转型：舍得酒业.....	43
图 73. 一年三倍股复盘——困境反转型：伊利股份.....	43
图 74. 一年三倍股复盘——困境反转型：中兴通讯.....	44
图 75. 一年三倍股复盘——政策驱动型：冰川网络.....	44

图 76. 一年三倍股复盘——政策驱动型：英飞拓 .....	45
图 77. 一年三倍股复盘——政策驱动型：以岭药业 .....	45
图 78. 一年三倍股复盘——价格驱动型：合盛硅业 .....	46
图 79. 一年三倍股复盘——价格驱动型：天齐锂业 .....	46
图 80. 一年三倍股复盘——价格驱动型：湖北宜化 .....	47
图 81. 一年三倍股复盘——产业趋势型：漫步者 .....	47
图 82. 一年三倍股复盘——产业趋势型：天赐材料 .....	48
图 83. 一年三倍股复盘——产业趋势型：韦尔股份 .....	48
图 84. 一年三倍股复盘——技术驱动型：网宿科技 .....	49
图 85. 一年三倍股复盘——技术驱动型：露笑科技 .....	49
图 86. 一年三倍股复盘——技术驱动型：寒武纪 .....	50



启示 1：一年三倍股的投资真相：一年三倍股的数量占比每年平均 1%左右，一年两倍股的数量占比在 4%左右，本质是小概率事件。但一年三倍股并不是笼统意义上高赔率、低胜率，从逻辑起点上更多基于胜率思维，买它一定挣钱是最重要的。理想化状态下，对于一年三倍股早期最重要是敏感的嗅觉和感知能力，中段要自我说服克服高估值恐惧并做到鲜明预判敢买，最后是清晰的预案做到敢卖果断退出。事实上，对于大多数机构投资者，风口都不是追出来的，是等出来的，是熬出来的，过程中犹犹豫豫和匆匆忙忙是一年三倍股的大忌。

启示 2：对于一年三倍股的捕获，一年三倍股基于非共识，边缘性的想法，在数量占比上大致为 40%（非共识支线占比约 25%左右，边缘性例如次新等占比约 15%左右），60%来自于当年市场主线（一年两倍股也大致接近）。首要的是探讨未来一年市场主线的产业赛道，好看准的产业赛道就要有敢于重仓的心态。面对短期涨幅大带来的暂时估值高，我们认为并不构成卖出的充分条件，决定未来估值和收益表现的仅仅是企业未来五年的表现。

启示 3：抛开基本面去谈论主线是没有意义的，市场主线的确定方法主要是两个手段：1、当偏向于景气投资和核心资产投资占优时，根据安信策略以“渗透率、市占率、替代率”为核心的产业赛道三率体系（包含：当行业供需结构突然发生变化带来价格弹性或者超额弹性，尤其是行业供给侧的变化很大程度决定企业的超额利润）；2、当偏向于产业主题投资和核心资产投资占优时，根据四个基本点判断主线：1、行业经过长时间大幅度下跌；2、估值达到历史底部；3、市场关注度低；4、基本面正在发生积极变化。原理就是将超额汇报建立在基本面的低风险以及完整生命周期的低估值上，值得注意的是：1、纯粹的低估值策略是高风险的；2、景气是不断波动的但好价格是转瞬即逝的，只要不是更糟糕的消息，可能都是好消息。

启示 4：对应市场主线背后投资理念存在的轮回，我们通过高增长细分占比与投资理念的轮回进行相关性规律总结：1、当高增长细分（净利润增速在 30%以上）占比达到 50%以上时，景气投资有效性>产业主题投资有效性>核心资产投资有效性；2、当高增长细分（净利润增速在 30%以上）占比达到 25-50%时，核心资产投资有效性>景气投资有效性>产业主题投资有效性；3、当高增长细分（净利润增速在 30%以上）占比在 25%以下时，产业主题投资有效性>核心资产投资有效性>景气投资有效性。

启示 5：对于一年三倍股的股价驱动，业绩能够成功消化高估值的公司是比较少的，只有 15%的一年三倍股的利润实现翻三倍，70%的一年三倍股估值是主要驱动力（一年两倍股也大致接近）。同时，60%以上的一年三倍股起涨的市值低于 50 亿（一年两倍股大致接近），80%以上的低于 100 亿元。从超额因子的视角看，一年三倍股中能获得更高超额的股票满足以下特征：估值合理（40 倍以下），业绩高增（200%以上），动量效应（启动前维持震荡或震荡上涨）和机构前期持有仓位低。

启示 6：高景气产业和科技成长是一年三倍股的集中营，要尽量避免没有 BETA 的行业板块。从行业角度来看，多数一年三倍股来自于高景气产业和科技成长，其中计算机（78 只）、电力设备（51 只）、机械设备（44 只）一年三倍股数量较多。随着房住不炒和高质量发展深入人心定力十足，会发现社会资源开启真正系统性地转移至现代化产业体系和高质量发展。对于二级市场而言，这种变化对于定价层面一种较大可能的情形是：未来行业涨跌幅分化加剧，少数行业能够呈现持续定价，多数行业将沦为波段行情，对于投资而言止盈能力会越来越重要。

启示 7：一年三倍股短期内聚集高涨幅，收益分布的“二八定律”比较明显，20%的时间决定持有的 80%超额收益，刨除收益率最高的两周全年累计收益减少 40%。同时，一年三倍股的上涨分两大波，上半年一波，下半年一波，上半年投资机会好于下半年，期间在 6-9 月月会经历两个半月左右 30%的回撤，上涨当年与次年净利润增速均为高增速（100%利润增速

以上)回撤最小。面对一年三倍股期间的波动回撤:杀估值、杀业绩和杀逻辑。只要是市场主线上的一年三倍股,杀估值等跌完之后基本上会再次开启上涨;杀业绩需要根据后续基本面经营节奏再次布局;最致命的就是杀逻辑,所谓的杀逻辑是对于企业的估值和经营模式发生巨大变化。

启示 8:困境反转型的一年三倍股数量占比较少,不足 10% (一年两倍股困境反转型占比更低),说明困境反转型投资难度较大。从交易节奏上,领先业绩拐点一个季度去定价,确保困境反转之后业绩的持续回升能够有 4 个季度以上,获取超额收益的概率大。

启示 9:产业趋势型的一年三倍股业绩核心驱动力在于订单爆发,在景气投资有效的年份中相对占比较高,核心在于把握盈利与定价的节奏。对于产业趋势型一年三倍股,从交易节奏上,其最猛烈的上涨通常来自于行业景气度预期的持续攀升。在预期落地阶段,股价以下跌和反弹为主,有反复震荡现象出现;当业绩拐点明确,股价强势上涨,博弈之下有时回撤会比较大;在业绩高速增长前段快速上涨,调整幅度较小;在业绩高速增长后段震荡筑顶,调整到位后快速反弹,抗跌性好;当业绩回落平稳,股价自高位震荡向下。

启示 10:价格驱动型的一年三倍股买点看价格的二阶导,价格加速上涨是重要信号;卖点看价格的一阶导,价格环比回落往往是卖点。一般而言,对应商品、产品和资产价格涨幅是股价涨幅的 1.5 到 2 倍,价格涨幅最低涨 3 倍才能涨出一年三倍股。

启示 11:政策驱动型的一年三倍股数量占比较高,核心关注政策的级别和密集度,重要会议前一月是加仓时点,整体行情多数会分为三波上涨,分别对应政策的预期、推出和落地,五浪一定要有业绩,没业绩那么三浪结束是卖点。

启示 12:技术驱动型一年三倍股数量占比较高,技术驱动的科技成长股投的就是变化,变化越大投资价值越大,本质是把握“技术-经济”范式,关键在于把握技术商业化落地 0-1 的进程,往往对应的科技成长产业主题投资。基于演化经济学和产业经济学强大理论基础支撑,我们构建围绕科技成长产业主题投资认知框架:“一定价环境(弱现实、流动性宽松、且存在供给侧优化)——两大波(指 0-1 和 1-100 的两轮行情)——三要素(巨头+爆款+产业链(产业链两个评估子项:产业容量巨大+盈利模式清晰(巨头连续两个季度释放业绩)))——四阶段(科技成长产业投资节奏遵循巨头(爆款出现)→基础设施(巨头开启巨额资本开支)→产业链关键环节(产业链形成,完成 0-1)→供需缺口(1-100 的过程)),我们坚定看好中国本质就是看好中国的科技创新企业(制造业和生产性服务业)。

启示 13:一年三倍股的投资思维具备非常强的包容性:大胆假设、小心求证。好行业有机会,差的行业也有机会。从投资思维上可以是强者思维,也就是笃信自己的判断;也可以是弱者思维,也就是寻找阻力最小的方向,做大概率正确的事情;捕获的方法可以基于前期跟踪准备的跟风投资和追逐热点,可以去谈经济规律、行业格局、供需关系和商业模式,但是最可怕的是将希望寄托于像央行放水这类宏观政策和“大牛市”预期,本质上这种思考模式是有问题的。

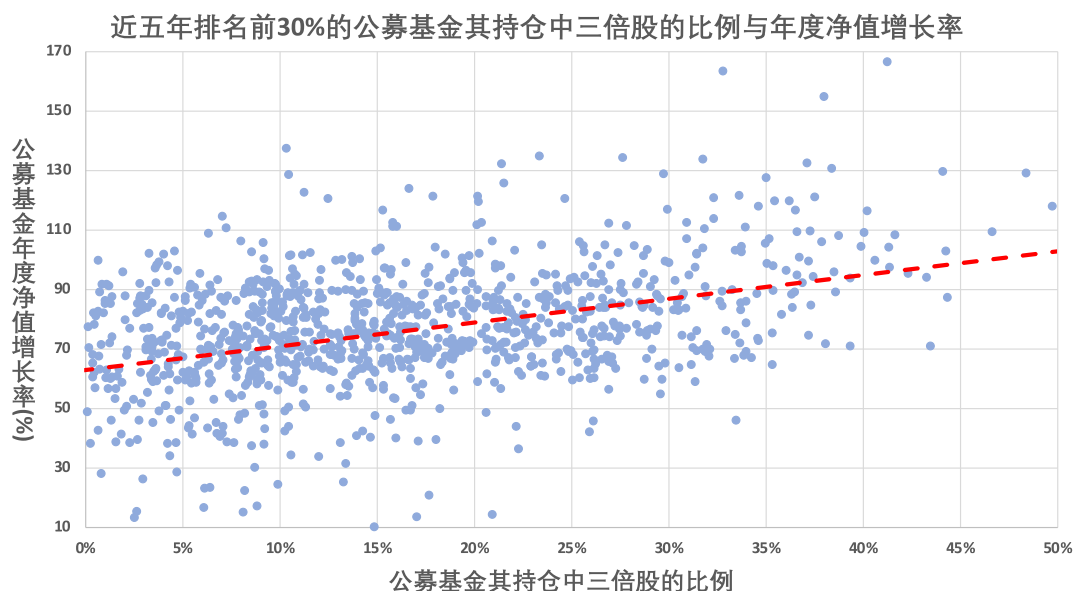
启示 14:一年三倍股的重大误区是多数人高估 PEG 策略的短期投资有效性,是一种对长期主义的滥用。事实上 PEG 策略在获取短期高超额收益上不占据优势,PEG 策略本质上是好景气、好公司与好价格三者认知上的交集,这种策略是长期有效:1、避免永久性亏损;2、牛市跟得上大部队,熊市亏钱少,而短周期超额收益的形成是对一侧面因子的极端定价所形成。结合安信策略预期-现实博弈视角下 A 股投资策略框架:1、“强预期+弱现实”期间好价格的定价远比好景气、好公司重要;2、“强预期+强现实”期间好公司的定价远比好价格、好景气重要;3、“弱预期+强现实”好景气的定价远比好公司,好价格重要。

启示 15：一年三倍股最重要的的投资品质：敬畏市场，迭代进化。多数人对未来的预测与当下大同小异，在当今面临巨大不确定性的阶段，未来与当下通常会大相径庭，而最大的风险不是不确定本身，是延续过往的投资逻辑，是投资偏见、既定利益和过度自信所带来的天然对抗心态，是给予人安全感的低能级逻辑闭环。花无百日红，市场是不断变化的，没有一种投资策略百试百灵，永远躺赢，不能认为某种观点始终正确，认可投资策略的轮回本质上是一种迭代进化的表现，多数人是在当投资理念与市场风格特别匹配的时候，获得短期超额收益的概率会大幅上升。

## 1. 一年三倍股对于机构投资者而言意味着什么？

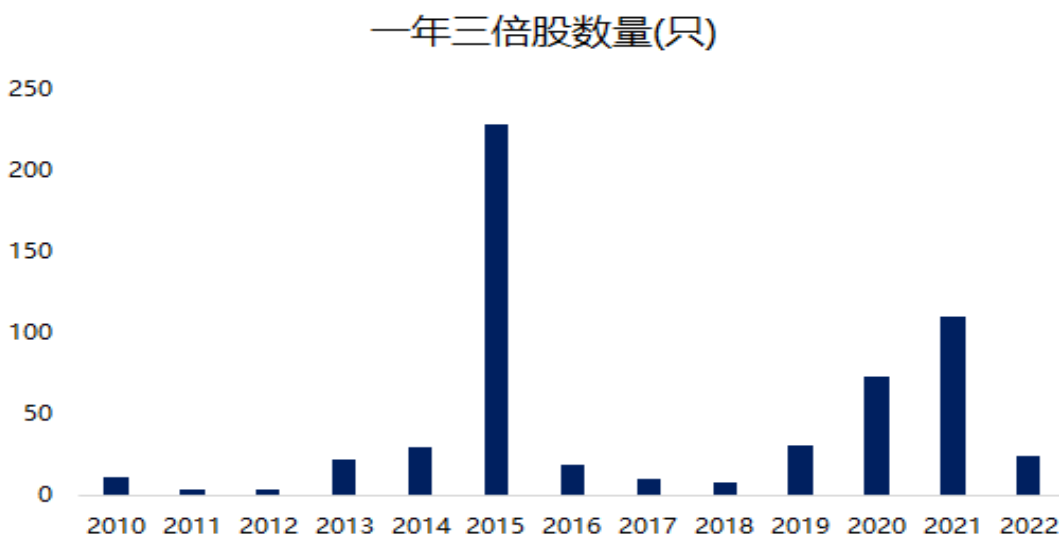
当年基金经理超额收益在前 30% 样本，其与三倍股占比相关性最高，达到 60%。从 2010 年开始，以公历年进行统计来看，一年三倍股总计 560 只，年平均占比为 1% 左右。对于一年三倍股的细分类型，技术驱动型占比最多，为 36.28%，政策驱动型占比为 27.66%，产业趋势型占比为 15.42%，价格驱动型和困境反转型占比较少，分别为 12.93% 与 7.71%。从 2010 年开始，以公历年进行统计来看，一年两倍股总计 2180 只，年平均占比为 4% 左右。其中 2015 年一年两倍股数量最多为 782 只，而 2011 年、2012 年、2017 年、2018 年一年两倍股数量较少。对于一年两倍股的细分类型，技术驱动型与政策驱动型占比较多，分别为 37.34% 与 34.00%，产业趋势型占比为 15.68%，价格驱动型占比为 8.50%，困境反转型占比为 4.48%。

图1. 近五年排名前 30% 的公募基金其持仓中三倍股的比例与年度净值增长率



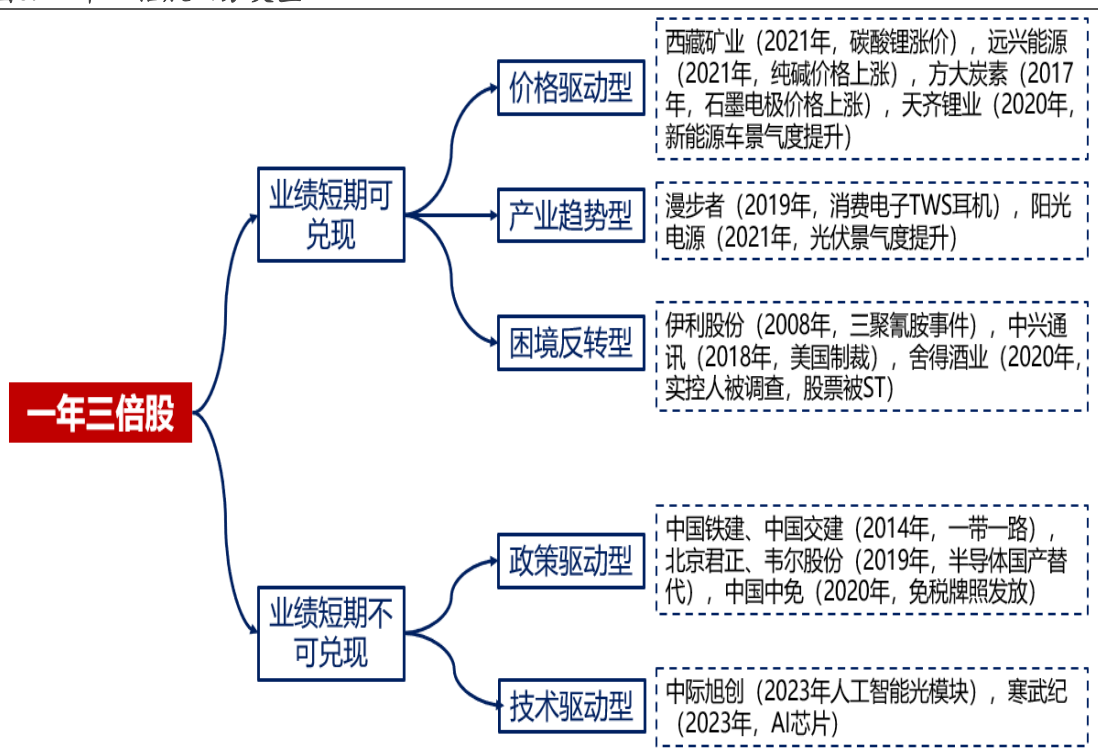
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图2. 一年三倍股分年度分布



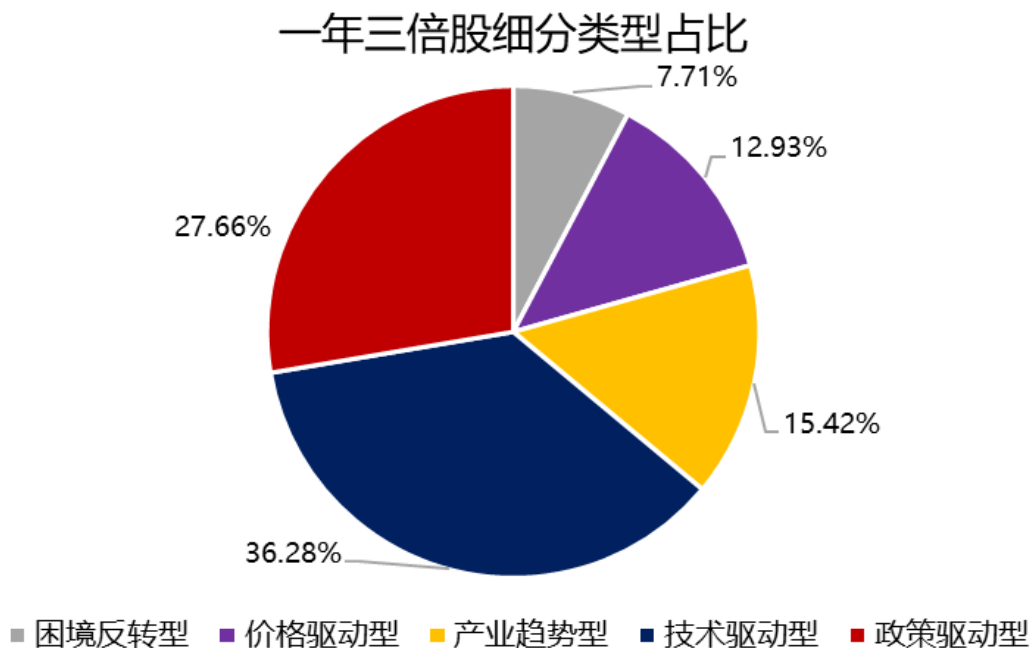
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图3. 一年三倍股细分类型



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图4. 一年三倍股细分类型占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心

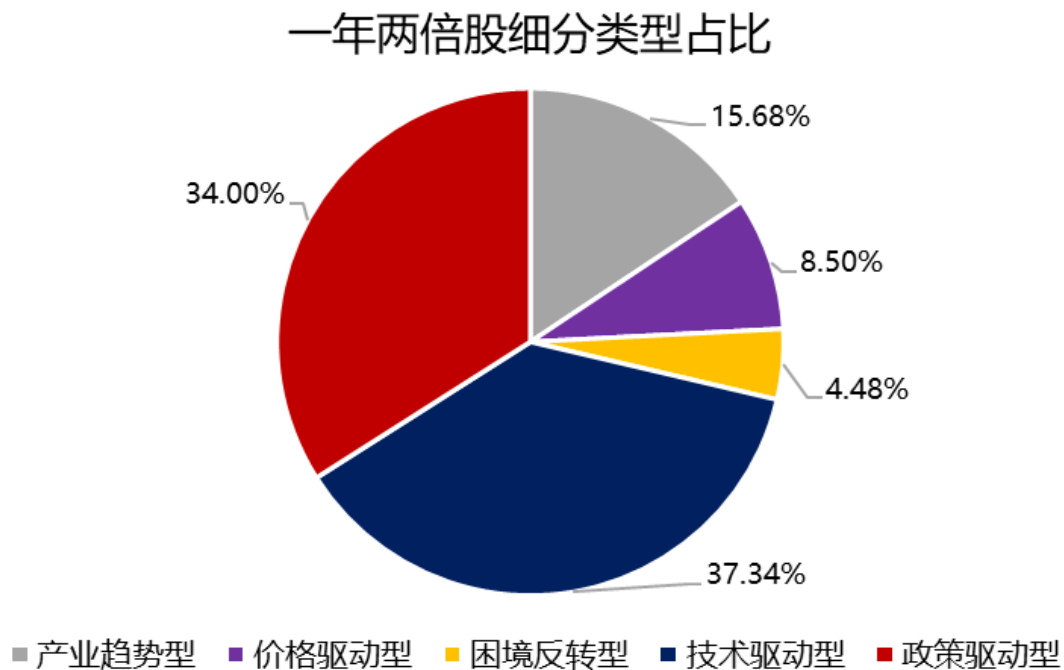


图5. 一年两倍股年度分布



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图6. 一年两倍股细分类型占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心



## 2. 把握市场主线是一年三倍股的核心：60%的一年三倍股来自于当年市场主线

对于市场主线来讲，大多数市场主线仅能维持一年，市场主线风格轮动较快，极少有市场主线能够持续两年（如 2016-2017 年的食品饮料、2020-2021 新能源，2021-2022 煤炭）。对于市场主线来讲，当年主线板块下一年往往难以取得超额收益，统计 2010 年以来当年涨幅前五行业，第二年超过半数（58%）的行业未能取得超额收益，从超额收益分布来看，处于-10%到 0%区间的行业数量最多。

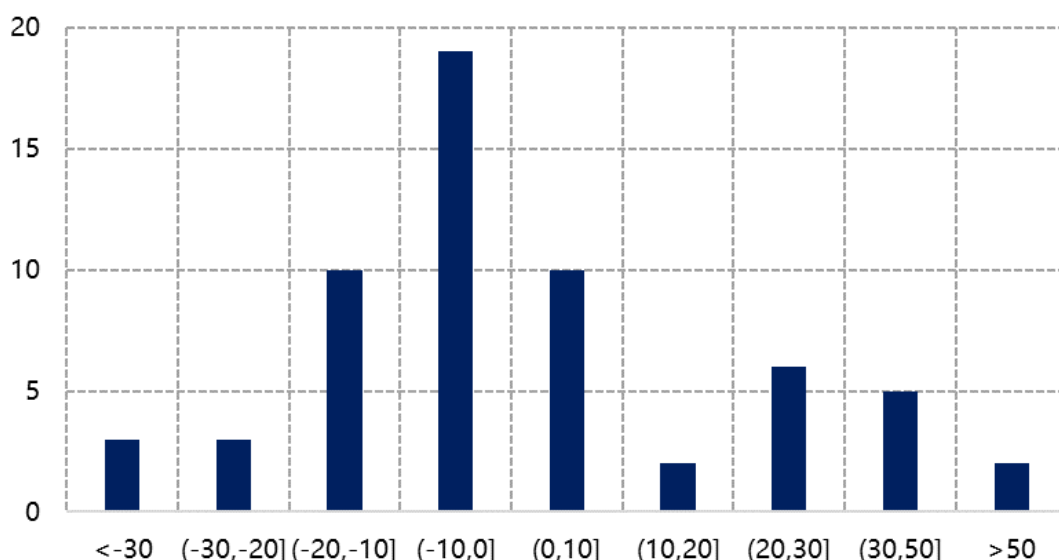
图7. 绝大多数市场主线仅能维持一年

年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
涨幅排名 前五大行业	电子	银行	房地产	传媒	非银金融	计算机	食品饮料	食品饮料	社会服务	电子	社会服务	电力设备	煤炭
	医药生物	食品饮料	非银金融	计算机	建筑装饰	轻工制造	煤炭	家用电器	银行	食品饮料	电力设备	有色金属	综合
	机械设备	房地产	美容护理	环保	钢铁	纺织服饰	建筑材料	钢铁	食品饮料	家用电器	食品饮料	煤炭	社会服务
	美容护理	传媒	建筑装饰	电子	房地产	社会服务	建筑装饰	非银金融	农林牧渔	建筑材料	国防军工	基础化工	交通运输
	计算机	公用事业	家用电器	家用电器	交通运输	传媒	家用电器	有色金属	美容护理	计算机	美容护理	钢铁	美容护理

资料来源：Wind、安信证券研究中心

图8. 当年涨幅高的板块第二年往往没有超额收益

### 当年主线行业下一年平均超额收益分布



资料来源：Wind、安信证券研究中心

基本面市场主线：安信策略产业赛道研究三率体系（景气投资+核心资产投资）OR 四个基本点（核心资产投资+产业主题投资）。抛开基本面去谈论主线是没有意义的，市场主线的确定：1、安信策略以“渗透率、市占率、替代率”为核心的产业赛道三率体系（包含：当行业供需结构突然发生变化带来价格弹性或者超额弹性，尤其是行业供给侧的变化很大程

度决定企业的超额利润)。2、四个基本点：(1)、行业经过长时间大幅度下跌；(2)、估值达到历史底部；(3)、市场关注度低；(4)、基本面正在发生积极变化，原理就是将超额汇报建立在基本面的低风险以及完整生命周期的低估值上。

图9. 安信策略-产业赛道研究三率体系



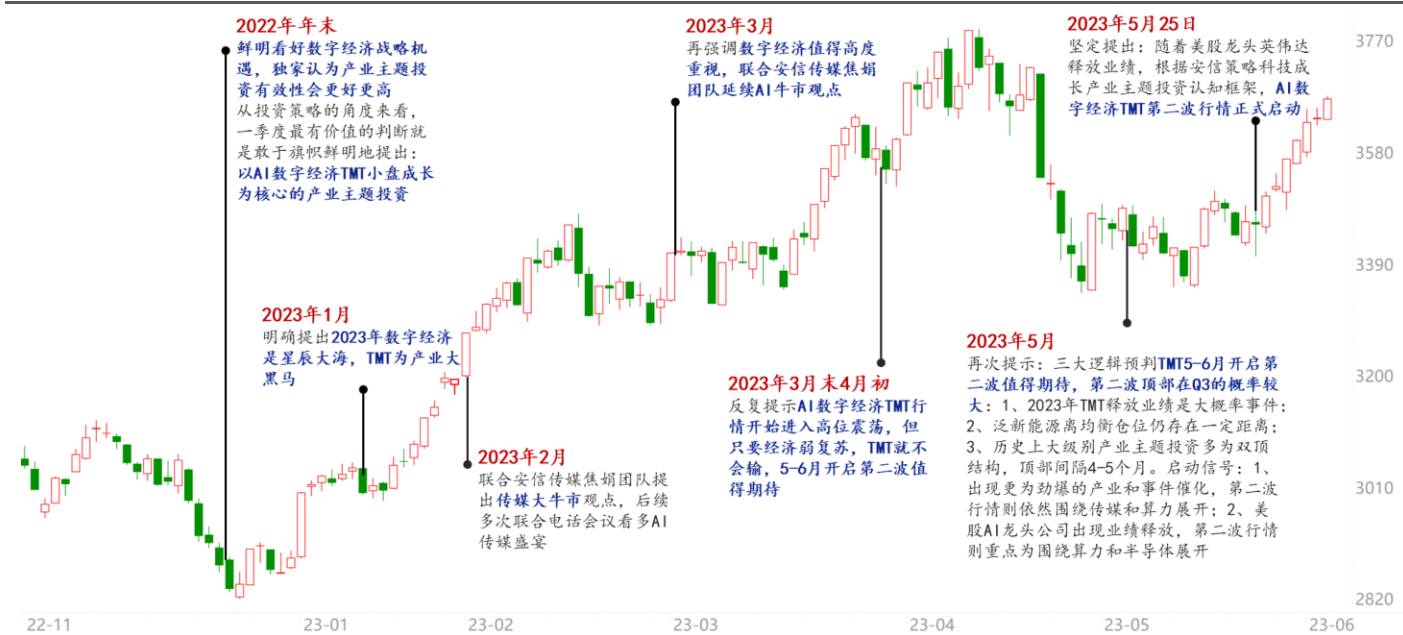
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图10. 新能源车行情复盘梳理



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图11. 2022年11月至今AI数字经济TMT行情表现及安信策略团队主要观点



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图12. 磷化工板块上涨前筑底时期复盘



资料来源：Wind、安信证券研究中心

从 2010 以来市场主线来看，主线基本在一季度确立，其中除 2018 年外，主线代表个股均取得较高的正收益，在过去 10 年来看一季度明显占优行业全年占优的概率超过 80%。

图13. 2010 年以来一年三倍股主线梳理

年份	宏观环境	全年主线	当年主线出现时间	持续时间	代表个股	代表个股涨幅
2010	抑制经济过热，六次提准，两次加息，严控信贷和房地产投机	电子、机械设备	三季度	2010.7-2010.11	莱宝高科 成飞集成	343.81% 477.19%
2011	前期货币投放导致流动性过剩，通胀居高不下，央行持续收紧货币政策	银行、食品饮料	一季度	2011.1-2011.11	酒鬼酒 山西汾酒	66.67% 65.93%
2012	经济增速迅速下滑，刺激政策大规模出台，两次降准、两次降息	地产链、大金融	一季度	2012.1-2012.12	阳光城 华夏幸福	124.35% 131.39%
2013	经济弱复苏，地产调控加大，两次钱荒冲击金融市场	TMT板块	一季度	2013.1-2013.10	中青宝 掌趣科技	783.43% 572.96%
2014	经济增速下滑，定向降准+意外降息开启货币宽松周期	非银金融、建筑装饰	四季度	2014.10-2015.4	中国交建 光大证券	426.53% 355.93%
2015	年初货币政策持续宽松，杠杆资金入市构筑牛市，清理场内外配资引发“股灾”	TMT板块	一季度	2015.1-2015.6	同有科技 银之杰	616.89% 613.99%
2016	供给侧改革后，经济增速小幅回升	食品饮料、建筑材料	一季度	2016.2-2016.12	方大特钢 海螺水泥	94.01% 63.75%
2017	经济增速小幅回升，去杠杆与三大攻坚战持续推进	食品饮料、家用电器	一季度	2017.1-2017.11	五粮液 格力电器	171.61% 134.64%
2018	中美贸易摩擦持续，宏观经济全面下滑	银行	一季度	2018.1-2018.12	招商银行 中国银行	-9.11% -6.39%
2019	经济小幅回落，全球流动性宽松，中美贸易摩擦一波三折	电子与蓝筹白马股	一季度	2019.3-2020.2	韦尔股份 圣邦股份	419.19% 372.50%
2020	新冠疫情冲击全球金融市场，财政刺激与货币宽松政策密集出台	白酒、新能源、医药	一季度	2020.2-2021.8	英科医疗 舍得酒业	1162.31% 314.51%
2021	货币政策持续宽松，全球经济复苏	新能源	一季度	2021.3-2021.11	天齐锂业 西藏矿业	306.47% 448.94%
2022	疫情再度袭来，经济全面转弱	煤炭	一季度	2022.2-2022.11	中国神华 陕西煤业	80.60% 120.71%

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图14. 大盘波动对股价影响的节奏

乐观的幻想	悲观情绪 按此 顺序 削减 市值
无趋势，有根据但逻辑跳跃粗糙的题材	
无趋势，有理有据有一定可信度的题材	
趋势与业绩间接相关，趋势强、空间大 (传导到利润的路径清晰可信)	
趋势与业绩直接相关，趋势强、空间大 (趋势因素传导到利润之逻辑严谨)	
业绩成长新锐 (高速增长)	
业绩成长新锐 (稳健增长)	
久经考验的业绩成长能力 (高速增长)	
久经考验的业绩成长能力 (稳健增长)	
已实现且已证明可持续的基础盈利能力	

资料来源: Wind、安信证券研究中心



### 3. 认可投资策略的轮回本质上是一种迭代进化：当投资理念与市场风格特别匹配的时候，获得短期超额收益的概率会大幅上升

从市场环境来看，景气投资与产业主题投资占优年份一年三倍股通常较多，平均每年出现 65 只，核心资产投资占优年份一年三倍股通常较少，平均每年出现 34 只，此外小盘+成长风格（2013 年与 2015 年 TMT，2021 年新能源）与大盘+成长风格（2019 年消费电子）孕育一年三倍股个数较多。

从一年三倍股的主线与市场主线的关系来看，二者重合度较高的年份，一年三倍股多数来自于主线题材（通常大于 60%），如 2013 年（TMT 板块）、2014 年（一带一路、大金融）、2015 年（互联网+）、2019 年（消费电子）、2021 年（新能源）。

图15. 2010 年以来一年三倍股与市场主线梳理

年份	一年三倍股个数	当年一年三倍股来自主线的占比	一年三倍股主线	市场主线	一年三倍股主线与市场主线重合度	大小盘风格	价值/成长风格	占优投资策略
2010	11	33.33%	消费电子	电子、机械设备、医药、食品饮料	重合度低	小盘	成长	景气投资
2013	22	68.18%	游戏影视	TMT板块	重合度高	小盘	成长	产业主题投资
2014	30	60.01%	一带一路、大金融	金融、建筑	重合度高	大盘	价值	产业主题投资
2015	228	38.59%	互联网+	TMT板块	重合度高	小盘	成长	产业主题投资
2016	19	36.84%	股权转让	食品饮料、家用电器	重合度低	大盘	价值	核心资产投资
2017	10	40.00%	涨价概念	食品饮料、家用电器	重合度低	大盘	价值	核心资产投资
2019	31	64.52%	科技自主可控	电子与蓝筹白马股	重合度高	大盘	成长	产业主题投资
2020	73	17.31%	医药	白酒、新能源、医药	重合度低	大盘	成长	核心资产投资
2021	110	59.18%	新能源	新能源	重合度高	小盘	成长	景气投资
2022	24	27.27%	基建	煤炭、新能源、疫后复苏	重合度低	大盘	价值	产业主题投资

资料来源：Wind、安信证券研究中心

图16. 2010 年至今 A 股市场投资理念快速轮动

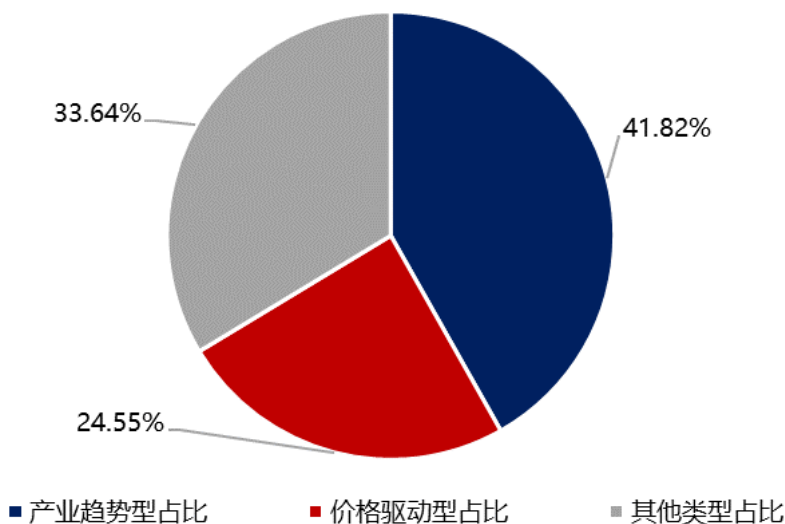


资料来源: Wind、安信证券研究中心

对于景气投资占优年份，产业趋势型与价格驱动型一年三倍股占比较多，分别为 41.82%与 24.55%，如 2021 年以新能源为代表的景气投资贯穿全年，产业趋势型一年三倍股如大金重工（风电）、百川股份（储能）、晶澳科技（光伏组件）等，价格驱动型一年三倍股如西藏矿业（锂矿）、中国稀土（稀土）、联创股份（PVDF）等，其鲜明特征是业绩大幅提升。

图17. 景气投资占优年份一年三倍股类型占比

景气投资占优年份一年三倍股类型占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心



图18. 景气投资占优年份一年三倍股梳理

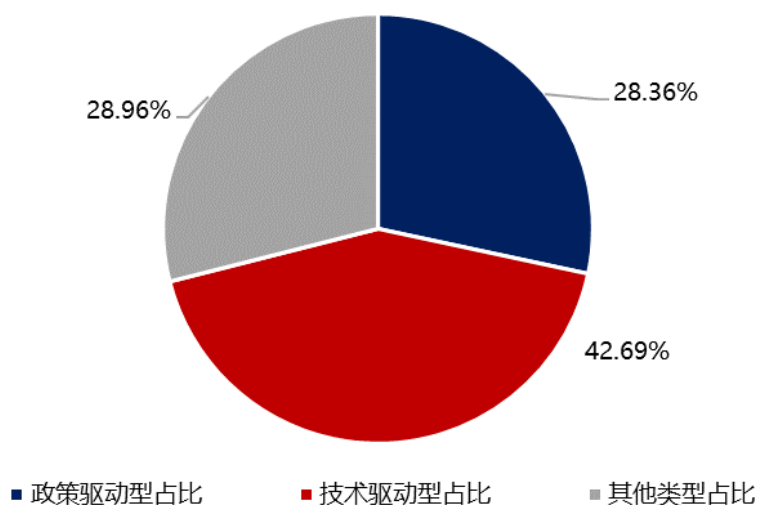
证券代码	证券简称	年报净利润增速	上涨时间	股价涨幅	细分类型	细分概念
002487.SZ	大金重工	24.17%	2021.7-2021.11	604.04%	产业趋势型	风力发电
000762.SZ	西藏矿业	428.74%	2021.4-2021.9	504.95%	价格驱动型	锂矿
002192.SZ	融捷股份	322.18%	2021.4-2021.9	387.01%	价格驱动型	锂矿
002455.SZ	百川股份	250.66%	2021.4-2021.8	366.18%	产业趋势型	储能
000831.SZ	中国稀土	-27.88%	2021.1-2021.8	316.39%	价格驱动型	稀土
000683.SZ	远兴能源	4397.79%	2021.2-2021.9	499.50%	价格驱动型	纯碱
600096.SH	云天化	965.71%	2021.4-2021.9	496.70%	价格驱动型	磷化工
600773.SH	西藏城投	4.63%	2021.2-2021.9	310.01%	价格驱动型	锂矿
002326.SZ	永太科技	327.59%	2021.4-2021.10	767.83%	价格驱动型	六氟磷酸锂
600111.SH	北方稀土	469.06%	2021.1-2021.9	397.74%	价格驱动型	稀土
603260.SH	合盛硅业	482.77%	2021.1-2021.9	644.91%	价格驱动型	硅料
600141.SH	兴发集团	685.53%	2021.1-2021.9	395.78%	价格驱动型	氟化工
000408.SZ	藏格矿业	523.60%	2021.1-2021.12	397.89%	价格驱动型	锂矿
300769.SZ	德方纳米	2406.99%	2021.4-2021.11	474.29%	产业趋势型	正极材料
002459.SZ	晶澳科技	34.86%	2021.5-2021.11	308.21%	产业趋势型	光伏组件
000301.SZ	东方盛虹	505.70%	2021.1-2021.9	322.49%	产业趋势型	POE胶膜
002466.SZ	天齐锂业	329.74%	2021.4-2021.8	306.47%	价格驱动型	锂矿
300343.SZ	联创股份	449.48%	2021.5-2021.9	860.71%	价格驱动型	PVDF
000422.SZ	湖北宣化	871.26%	2021.2-2021.10	1064.66%	价格驱动型	磷化工
002141.SZ	贤丰控股	106.24%	2021.2-2021.11	306.44%	产业趋势型	锂矿
002106.SZ	莱宝高科	12.19%	2010.2-2010.12	333.91%	产业趋势型	触摸屏
002190.SZ	成飞集成	-31.45%	2010.5-2010.9	406.79%	产业趋势型	电子

资料来源: Wind、安信证券研究中心

对于产业主题投资占优年份，技术驱动型与政策驱动型一年三倍股占比较大，分别为 42.69% 与 28.36%，如 2013 年以 TMT 板块为代表的产业主题投资占优，诞生了技术驱动型一年三倍股如拓维信息（手机游戏）、华谊兄弟（影视传媒）等，2014 年以一带一路为代表的产业主题投资占优，诞生了如中国交建、中国中铁等，2019 年以国产替代为代表的产业主题投资占优，诞生了圣邦股份、韦尔股份、北京君正等一年三倍股

图19. 产业主题投资占优年份一年三倍股类型占比

### 产业主题投资占优年份一年三倍股类型占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图20. 产业主题投资占优年份一年三倍股梳理

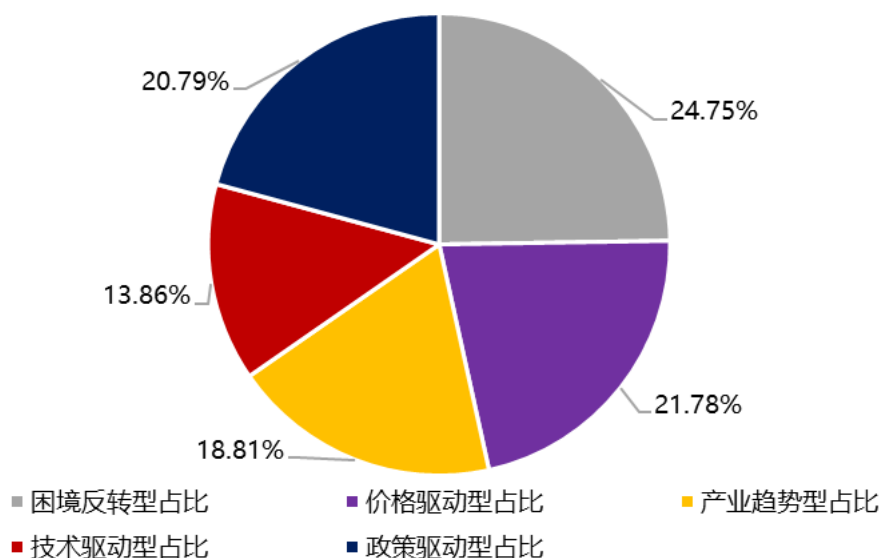
证券代码	证券简称	上涨时间	股价涨幅	所属细分类型	细分概念
000721.SZ	西安饮食	2022.10-2022.12	340.53%	政策驱动型	疫后复苏
002528.SZ	英飞拓	2022.4-2023.1	314.10%	政策驱动型	数字经济
000736.SZ	中交地产	2022.1-2022.5	365.18%	政策驱动型	基建地产
600056.SH	中国医药	2022.2-2022.3	327.31%	技术驱动型	抗疫概念
002761.SZ	浙江建投	2022.1-2022.5	433.59%	政策驱动型	基建地产
000756.SZ	新华制药	2022.4-2022.5	358.43%	技术驱动型	抗疫概念
002351.SZ	漫步者	2019.2-2019.7	567.49%	技术驱动型	TWS耳机
300598.SZ	诚迈科技	2019.2-2019.12	551.82%	技术驱动型	国产软件
603000.SH	人民网	2019.1-2019.4	416.42%	技术驱动型	5G
601519.SH	大智慧	2019.1-2019.3	299.38%	技术驱动型	5G
300661.SZ	圣邦股份	2019.5-2020.2	367.10%	政策驱动型	国产替代
603501.SH	韦尔股份	2019.1-2020.2	542.48%	政策驱动型	国产替代
300223.SZ	北京君正	2019.5-2020.2	383.19%	政策驱动型	国产替代
300302.SZ	同有科技	2015.1-2015.12	596.20%	技术驱动型	互联网+
300299.SZ	富春股份	2015.1-2015.11	514.86%	技术驱动型	互联网+
603636.SH	南威软件	2015.1-2015.12	471.93%	技术驱动型	互联网+
300033.SZ	同花顺	2015.1-2015.6	396.61%	技术驱动型	互联网+
601800.SH	中国交建	2014.3-2015.4	525.33%	政策驱动型	一带一路
601390.SH	中国中铁	2014.3-2015.5	772.99%	政策驱动型	一带一路
601186.SH	中国铁建	2014.3-2015.5	440.64%	政策驱动型	一带一路
300017.SZ	网宿科技	2013.1-2014.2	586.62%	技术驱动型	互联网
300027.SZ	华谊兄弟	2013.1-2013.10	467.77%	技术驱动型	影视传媒
002261.SZ	拓维信息	2012.12-2013.10	334.55%	技术驱动型	手机游戏
600640.SH	国脉文化	2012.12-2013.10	336.51%	技术驱动型	手机游戏

资料来源: Wind、安信证券研究中心

对于核心资产投资占优年份, 各种类型一年三倍股分布较为均衡, 困境反转型占比 24.75% (代表个股: 中兴通讯、舍得酒业), 价格驱动型占比 21.78% (代表个股: 中远海控、方大炭素), 产业趋势型占比 18.81% (代表个股: 隆基绿能、比亚迪), 技术驱动型占比 13.86% (代表个股: 锦浪科技、三六零), 政策驱动型占比 20.79% (代表个股: 廊坊发展、中国中免)。

图21. 核心资产投资占优年份一年三倍股类型占比

### 核心资产投资占优年份一年三倍股类型占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图22. 核心资产投资占优年份一年三倍股梳理

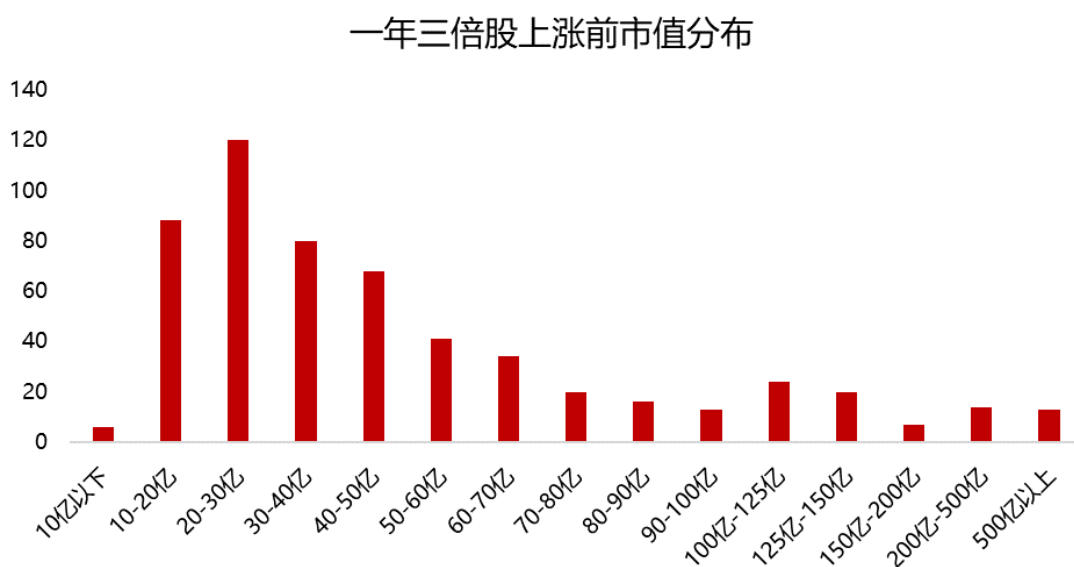
证券代码	证券简称	上涨时间	股价涨幅	所属细分类型	细分概念
300677.SZ	英科医疗	2020.1-2021.1	2412.88%	产业趋势型	医疗器械
002612.SZ	朗姿股份	2020.5-2021.5	891.55%	产业趋势型	医美概念
600859.SH	王府井	2020.4-2020.7	497.33%	政策驱动型	免税概念
002594.SZ	比亚迪	2020.1-2021.2	444.31%	产业趋势型	新能源车
601012.SH	隆基绿能	2020.3-2021.1	382.50%	产业趋势型	光伏
601888.SH	中国中免	2020.4-2021.2	397.09%	政策驱动型	免税概念
002709.SZ	天赐材料	2020.4-2021.1	504.08%	价格驱动型	电解液
603223.SH	恒通股份	2020.2-2020.11	324.40%	价格驱动型	LNG
601919.SH	中远海控	2020.5-2021.1	393.38%	价格驱动型	海运
601633.SH	长城汽车	2020.7-2021.1	381.00%	产业趋势型	新能源车
600702.SH	舍得酒业	2020.3-2021.1	314.92%	困境反转型	白酒
600516.SH	方大炭素	2017.4-2017.9	307.98%	价格驱动型	石墨电极
002460.SZ	赣锋锂业	2017.2-2017.9	288.24%	价格驱动型	锂矿
600679.SH	上海凤凰	2016.1-2016.11	332.34%	政策驱动型	国企改革
600149.SH	廊坊发展	2016.1-2016.8	293.52%	政策驱动型	京津冀一体化

资料来源: Wind、安信证券研究中心

#### 4. 一年三倍股的投资规律：基于 A 股历史一年三（两）倍股的统计研究

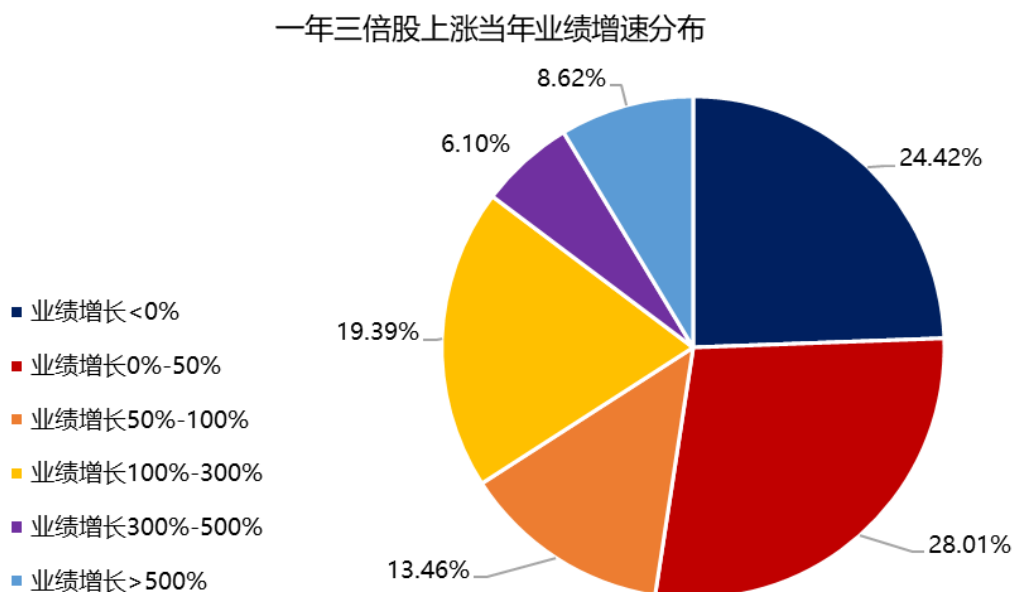
只有 15% 的一年三倍股的利润实现翻三倍，拔估值是核心驱动力，60% 以上的一年三倍股起涨的市值低于 50 亿，80% 以上市值低于 100 亿。小市值是三倍股诞生的重要条件，一年三倍股的形成往往基于业绩改善预期。对于一年三倍股上涨前市值统计，可以发现市值分布在 10-50 亿元之间最为密集，市值为 10-50 亿公司占比为 63%，全体一年三倍股上涨前市值中位数为 38 亿元。从业绩方面来看，超过 75% 的一年三倍股当年业绩较上一年均有所提升，但业绩增长大于 300% 的公司占比不足 15%，说明一年三倍股的上涨多数仍为估值提升，而非业绩兑现。

图23. 一年三倍股上涨前市值多集中在 10-50 亿之间



资料来源: Wind、安信证券研究中心

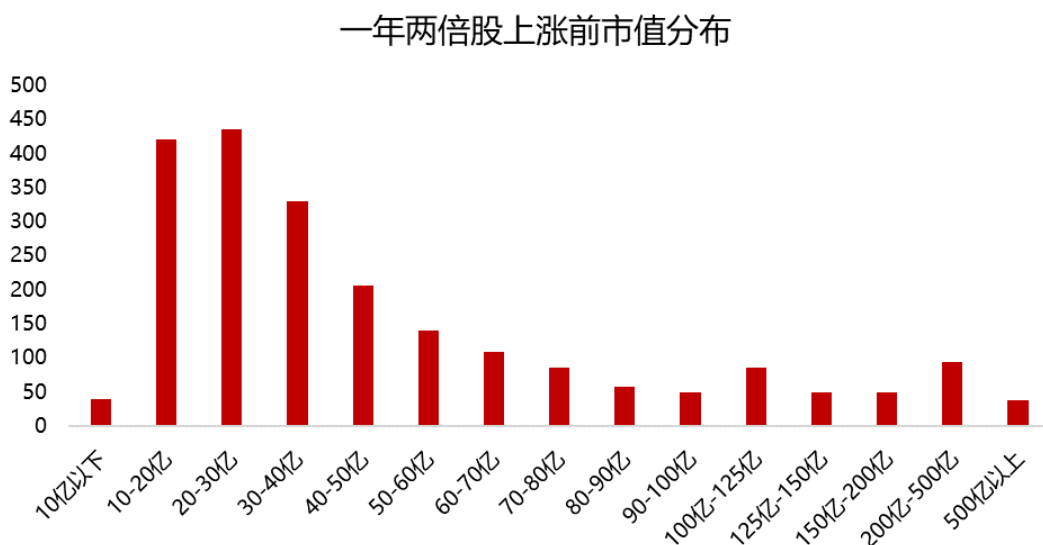
图24. 75% 的一年三倍股上涨当年均有业绩改善，但业绩增速高于 300% 的股票占比不足 15%



资料来源: Wind、安信证券研究中心

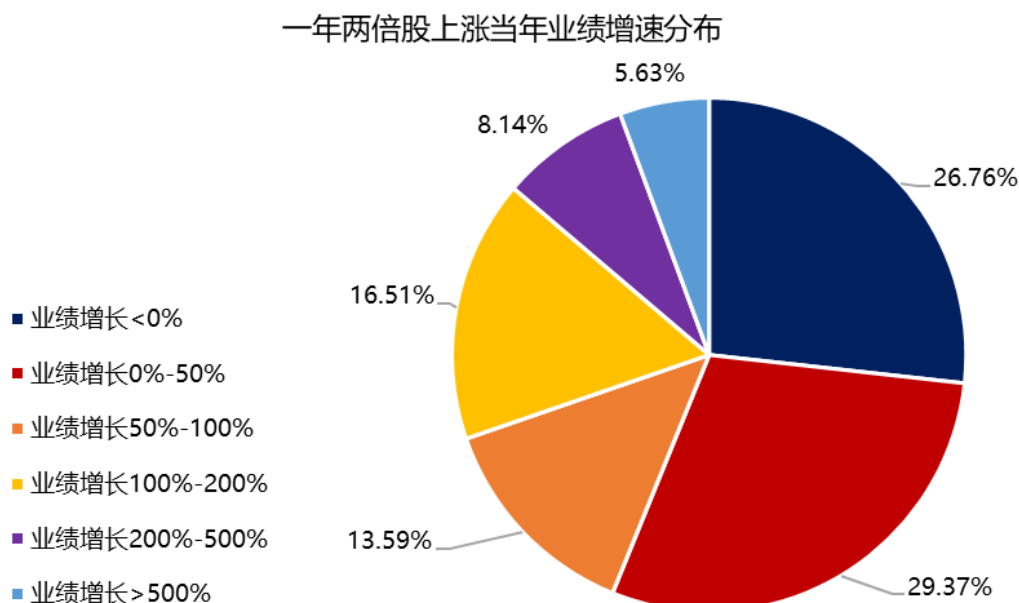
只有 15%的一年两倍股的利润实现翻两倍，拔估值是核心驱动力，60%以上的一年两倍股起涨的市值低于 50 亿，80%以上市值低于 100 亿。小市值是两倍股诞生的重要条件，一年两倍股的形成往往基于业绩改善预期。对于一年两倍股上涨前市值统计，可以发现市值分布在 10-50 亿元之间最为密集，市值为 10-50 亿公司占比为 63%，全体一年两倍股上涨前市值中位数为 35 亿元。从业绩方面来看，将近 75%的一年两倍股当年业绩较上一年均有所提升，但业绩增长大于 200%的公司占比不足 15%，说明一年两倍股的上涨多数仍为估值提升，而非业绩兑现。

图25. 一年两倍股上涨前市值多集中在 10-50 亿之间



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图26. 将近 75%的一年三倍股上涨当年均有业绩改善，但业绩增速高于 200%的股票占比不足 15%

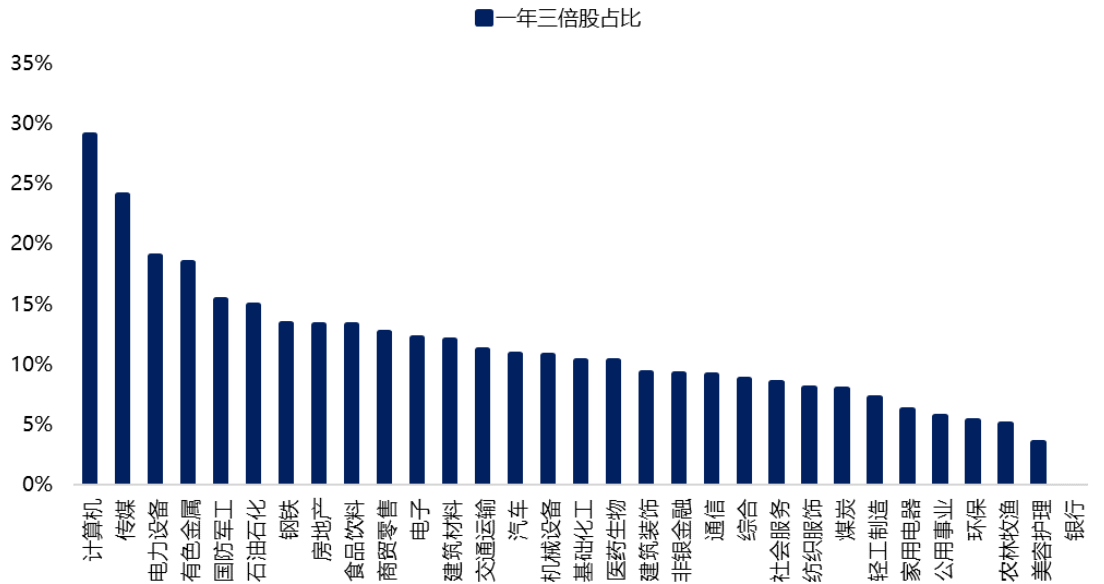


资料来源: Wind、安信证券研究中心

高景气产业和科技成长领域是一年三倍股集中营，“浪劲”很重要，要避免没有 BETA 的行业板块。从行业角度来看，多数一年三倍股来自于科技成长和产业趋势板块，其中计算机

(78 只)、电力设备 (51 只)、机械设备 (44 只) 一年三倍股数量较多，而传统行业如银行 (0 只)、美容护理 (1 只)、综合 (2 只) 一年三倍股数量较少。从历年一年三倍股所属前五大行业分布来看，电力设备、机械设备、计算机、电子、传媒板块上榜次数较多。

图27. 一年三倍股行业分布



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图28. 2010 年至今历年一年三倍股前五大行业

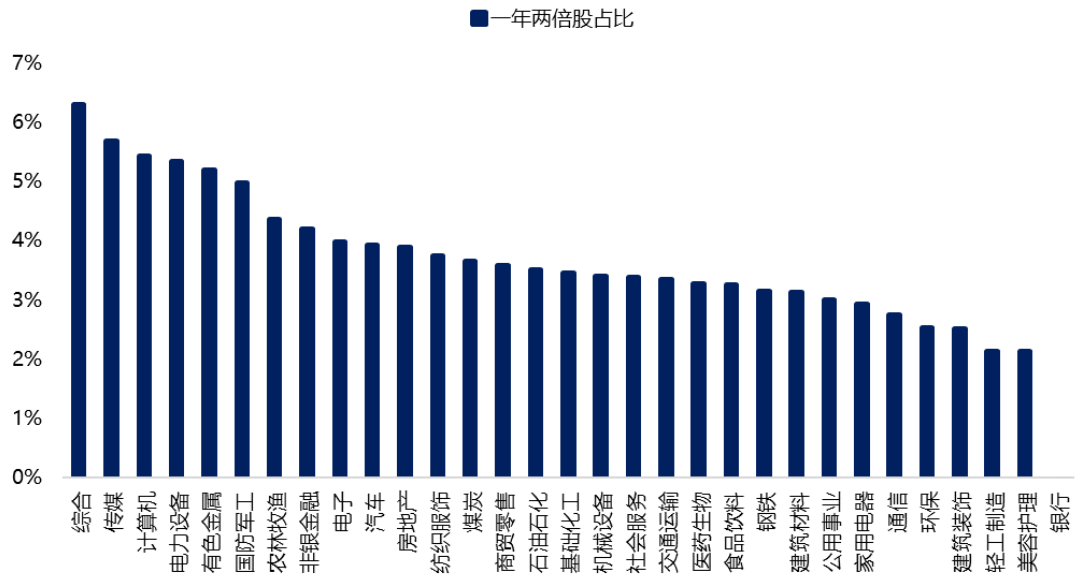
年份	2022年		2021年		2020年		2019年		2016年	
第一大行业	机械设备	4	基础化工	17	电力设备	12	电子	9	电力设备	3
第二大行业	电子	3	电力设备	15	食品饮料	11	计算机	9	建筑材料	2
第三大行业	医药生物	3	机械设备	11	医药生物	9	机械设备	4	交通运输	1
第四大行业	汽车	3	有色金属	9	汽车	6	医药生物	2	食品饮料	1
第五大行业	电力设备	2	汽车	6	国防军工	5	传媒	2	商贸零售	1
年份	2015年		2014年		2013年		2010年			
第一大行业	计算机	48	计算机	5	计算机	6	有色金属	6		
第二大行业	机械设备	18	非银金融	4	传媒	6	电力设备	1		
第三大行业	电子	17	建筑装饰	3	医药生物	2	汽车	1		
第四大行业	医药生物	16	传媒	3	电子	1	机械设备	1		
第五大行业	传媒	16	国防军工	3	通信	1	石油石化	1		

资料来源: Wind、安信证券研究中心

从行业角度来看，多数一年两倍股来自于科技成长和产业趋势板块，其中电力设备 (195 只)、计算机 (187 只)、机械设备 (180 只) 一年两倍股数量较多，而传统行业如银行 (0 只)、美容护理 (8 只)、钢铁 (18 只) 一年两倍股数量较少。从历年一年两倍股所属前五大行业分布来看，电力设备、机械设备、计算机、电子、传媒板块上榜次数较多。



图29. 一年两倍股行业分布



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图30. 2010 年至今历年一年两倍股前五大行业

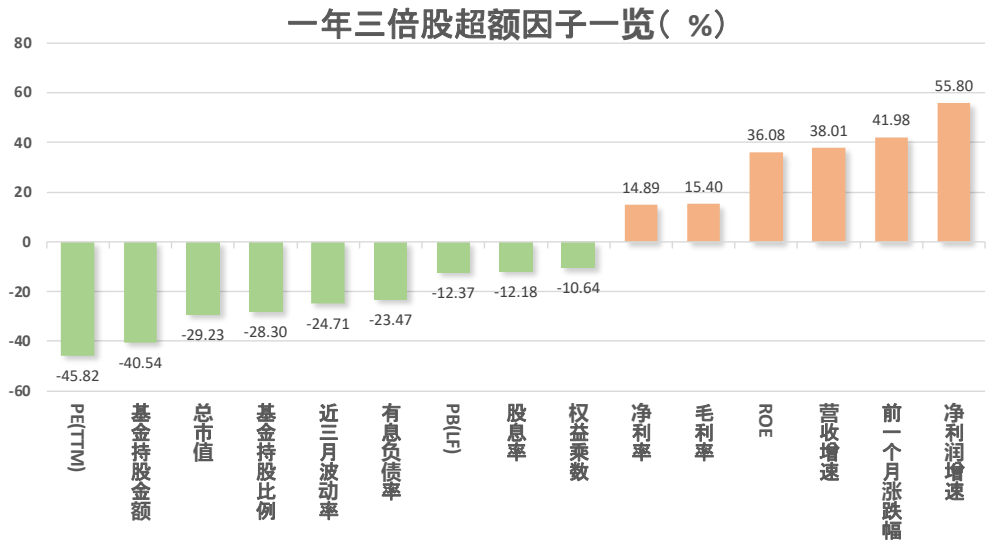
年份	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
第一大行业	电力设备 24	基础化工 60	机械设备 36	电子 26	汽车 3	机械设备 2	基础化工 10
第二大行业	汽车 21	电力设备 50	医药生物 35	医药生物 17	房地产 1	有色金属 2	汽车 4
第三大行业	机械设备 15	机械设备 34	电力设备 35	计算机 14	基础化工 1	基础化工 2	机械设备 3
第四大行业	医药生物 12	电子 29	基础化工 28	农林牧渔 12	轻工制造 1	电子 1	有色金属 3
第五大行业	基础化工 10	有色金属 19	电子 23	机械设备 11	综合 1	汽车 1	食品饮料 3
年份	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	
第一大行业	计算机 89	机械设备 27	电子 11	电子 2	医药生物 1	有色金属 13	
第二大行业	机械设备 75	计算机 25	医药生物 7	医药生物 2	房地产 1	机械设备 11	
第三大行业	基础化工 68	非银金融 15	机械设备 6	房地产 2	基础化工 1	电子 6	
第四大行业	电力设备 53	电子 13	房地产 5	机械设备 1	食品饮料 1	医药生物 6	
第五大行业	电子 47	汽车 12	商贸零售 5	食品饮料 1	轻工制造 1	基础化工 5	

资料来源: Wind、安信证券研究中心

超额因子视角：估值、基金持仓、市值是最重要负向因子，业绩增速和动量是最重要正向因子。我们利用超额因子的研究方法，对近十年 500 只一年三倍股进行超额因子测算，需要承认的是由于一年三倍股的公司质量和特点差异较大，且上涨过程中与基本面的关联不强，多数超额因子的有效性偏低。但是我们依然找到了超额收益显著的正向因子和负向因子。

正向因子主要包括业绩增速因子（净利润增速和营收增速）以及动量因子（前一月涨跌幅），负向因子则体现出三个特征：低估值（在一年三倍股群体中相对低）、小市值（低于 50 亿）、机构持股较少。这三个特征均有助于提高一年三倍股的超额收益。

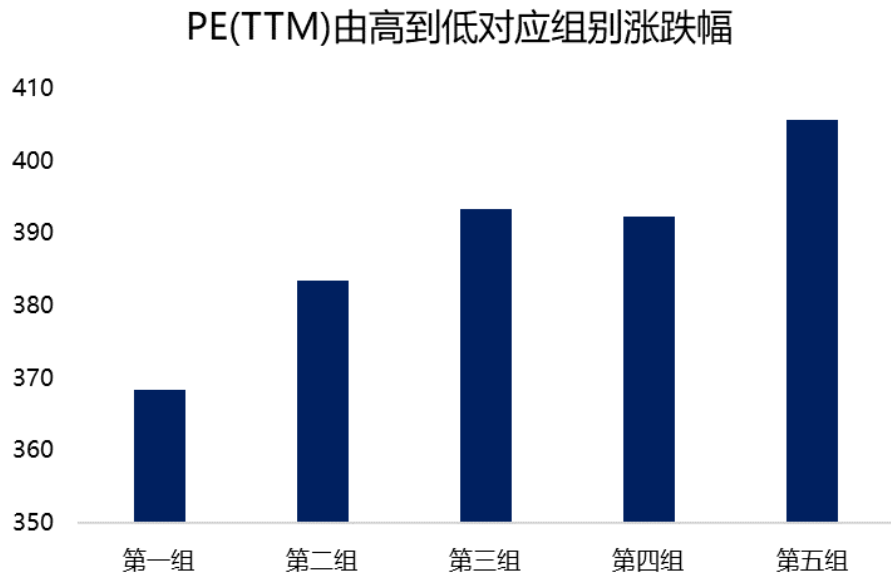
图31. 一年三倍股超额因子一览



资料来源: Wind、安信证券研究中心

**超额因子视角：起始市盈率控制在 40 倍以下可以大幅提高收益率上限。**从超额因子的角度来看，一年三倍股中低 PE (TTM) 对应最终涨幅较高，将所有一年三倍股以上涨前 PE (TTM) 由高到低分为 5 组，可以发现随着 PE 降低，其股价最终涨幅升高，当 PE 小于 40 倍（第三、第四、第五组），股价最终平均涨幅为 392%、393%和 405%，显著高于前两组平均最终涨幅（375%）。

图32. 一年三倍股中低 PE 组别涨幅较高



资料来源: Wind、安信证券研究中心

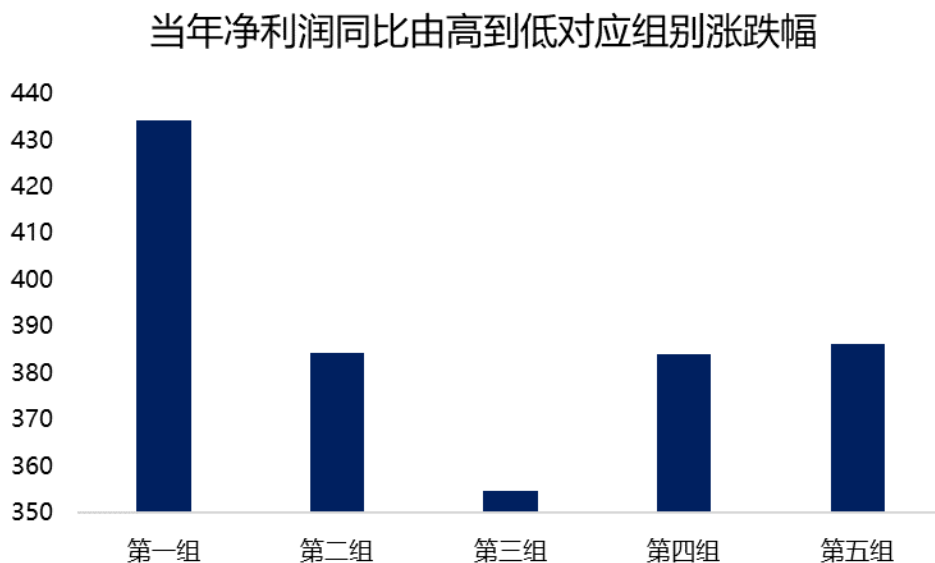
图33. 一年三倍股涨幅与上涨前 PE(TTM)

证券代码	证券简称	股价涨幅	上涨前 PE(TTM)	上涨后 PE(TTM)
002487.SZ	大金重工	633.70%	10.21	46.92
300274.SZ	阳光电源	1481.42%	16.29	70.99
002866.SZ	传艺科技	496.12%	16.41	121.84
601766.SH	中国中车	579.08%	17.29	91.88
600702.SH	舍得酒业	811.29%	19.67	56.81
600211.SH	西藏药业	534.93%	24.94	103.27
002459.SZ	晶澳科技	327.57%	30.17	106.44
003022.SZ	联泓新科	545.40%	31.02	107.17
603260.SH	合盛硅业	453.35%	32.25	79.43
600141.SH	兴发集团	380.95%	34.60	36.13
002245.SZ	蔚蓝锂芯	368.53%	40.74	71.22
002351.SZ	漫步者	356.99%	42.78	205.36
002594.SZ	比亚迪	355.04%	45.27	150.43
603501.SH	韦尔股份	377.57%	47.29	5026.79
300661.SZ	圣邦股份	367.81%	49.40	197.88
002581.SZ	未名医药	338.53%	53.56	234.88
300390.SZ	天华新能	370.74%	57.63	57.95
300347.SZ	泰格医药	285.96%	58.25	179.85
300318.SZ	博晖创新	303.05%	65.23	398.94
300288.SZ	朗玛信息	354.86%	70.32	578.38

资料来源: Wind、安信证券研究中心

**超额因子视角：一年三倍股当年净利润增速大于 200%的高增速标的涨幅明显较高。**从超额因子的角度来看，一年三倍股中净利润增速高的股票对应的平均涨幅较高，将所有一年三倍股以上涨当年净利润增速由高到低分为 5 组，可以发现净利润增速大于 200%（第一组）相比于其他组别有明显超额收益，其平均最终涨幅为 434.11%，显著高于其余四组平均涨幅（377.35%）。

图34. 一年三倍股中业绩增速高组别最终涨幅较高(%)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

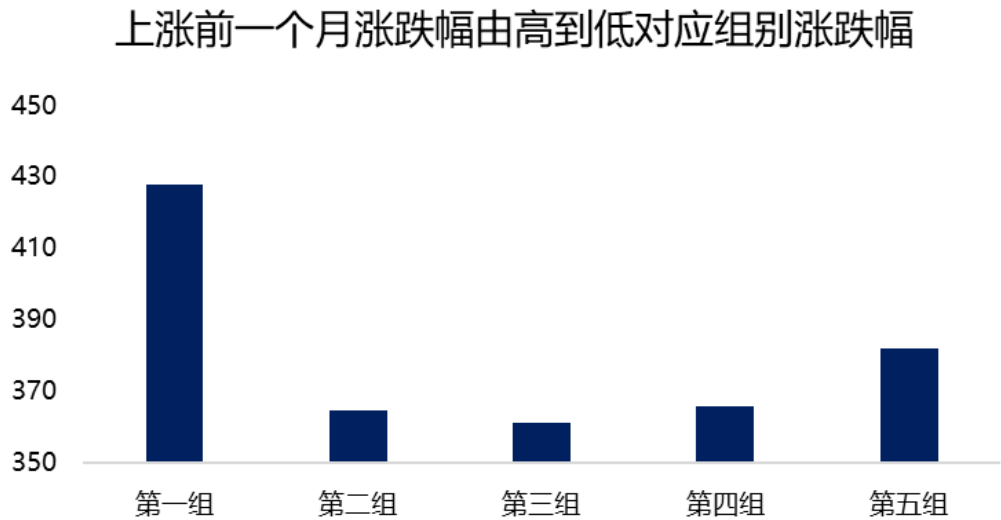
图35. 一年三倍股最终涨幅与当年净利润同比增速

证券代码	证券简称	股价涨幅	当年净利润同比
000683.SZ	远兴能源	698.16%	4397.79%
300677.SZ	英科医疗	1437.70%	3829.22%
002176.SZ	江特电机	719.30%	2771.27%
300598.SZ	诚迈科技	647.75%	1045.39%
000422.SZ	湖北宜化	1069.86%	871.26%
000408.SZ	藏格矿业	440.90%	523.60%
000762.SZ	西藏矿业	506.52%	428.74%
603501.SH	韦尔股份	474.42%	415.40%
002838.SZ	道恩股份	396.73%	389.10%
002514.SZ	宝馨科技	375.22%	94.42%
600055.SH	万东医疗	341.85%	68.05%
300751.SZ	迈为股份	355.52%	58.64%
600809.SH	山西汾酒	357.93%	47.25%
002459.SZ	晶澳科技	327.57%	34.86%
300379.SZ	东方通	314.90%	15.65%
002317.SZ	众生药业	303.46%	14.81%
600549.SH	厦门钨业	311.86%	10.66%
002231.SZ	奥维通信	334.59%	2.64%
688198.SH	佰仁医疗	232.74%	-8.33%
300631.SZ	久吾高科	303.32%	-16.51%

资料来源: Wind、安信证券研究中心

从超额因子的角度来看，一年三倍股中上涨前一个月涨幅较高与跌幅较大的股票最终涨幅较高，上涨前一个月涨幅大于-1%的股票最终平均涨幅为 427.74%，显著高于其他组别，其股票上涨呈“L”型，即股票在底部经历长时间低位震荡（两年以上），随后开启上涨，代表股票如永太科技（震荡区间 2018.5-2021.4）、中国中车（震荡区间 2011.12-2014.11）、英科医疗（震荡区间 2017.8-2020.1）；上涨前一个月跌幅大于 20%的股票最终平均涨幅为 382.01%，在五组中排名第二，其股票上涨呈“U”型，即股票在上涨前经历一段时间的下跌幅度调整，随后开启上涨，代表股票如天齐锂业（上涨前跌幅为 57.38%）、舍得酒业（上涨前跌幅为 34.76%）、联创股份（上涨前跌幅为 29.09%）。

图36. 一年三倍股中上涨前一个月涨幅较高与跌幅较大的股票最终涨幅较高(%)



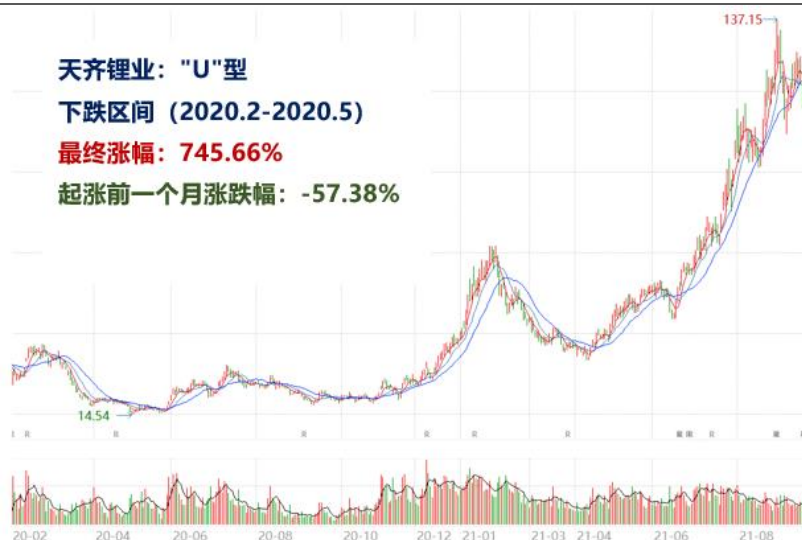
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图37. “L”型一年三倍股：中国中车



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图38. “U”型一年三倍股：天齐锂业

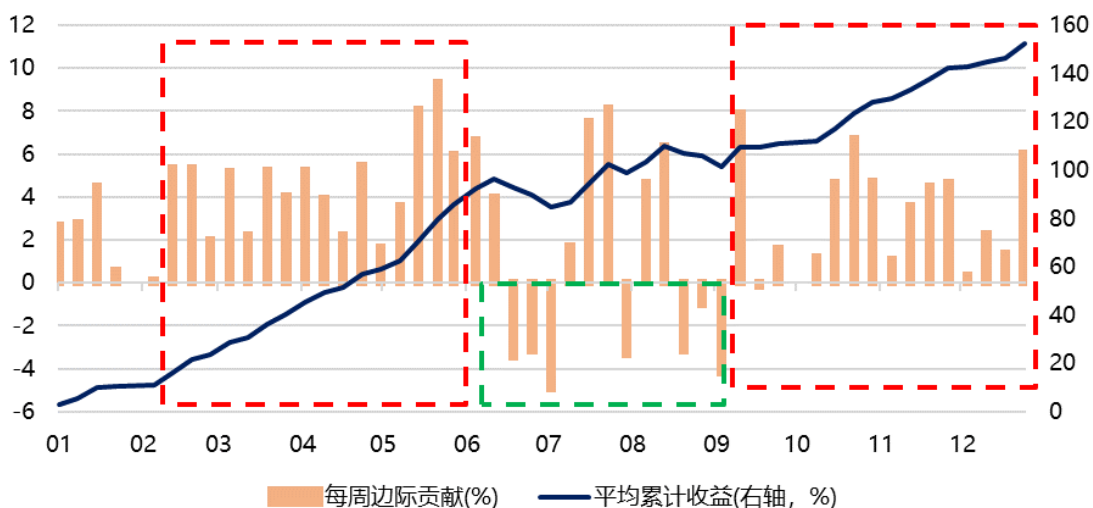


资料来源：Wind、安信证券研究中心

一年三倍股上涨一般分两大波，期间会经历两个半月左右 30%的回撤，主要集中在 6-9 月，上半年投资机会好于下半年。从 2010 年到 2022 年的共 542 只一年三倍股在年内的涨幅分布来看，全年的涨幅中，上半年贡献 56.28%，下半年贡献 43.71%，且高涨幅集中在上半年，下半年出现大幅回撤的概率更高，因此，一年三倍股的投资机会上半年好于下半年。一年三倍股的上涨分为两大波，第一波平均持续 3 个月涨两倍，第二波也是 3 个月再涨一倍，期间会经历 30%左右的回撤。上涨当年与次年净利润增速均为高增速（100%利润增速以上）回撤最小。

图39. 一年三倍股的投资机会上半年好于下半年

等权持有一年三倍股的累计收益率和周度边际收益



资料来源：Wind、安信证券研究中心



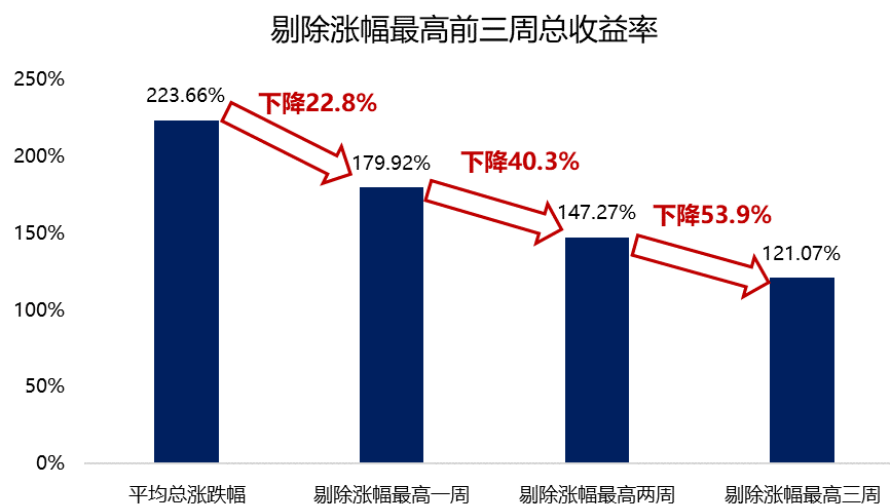
图40. 部分一年三倍股行情演绎规律

证券代码	证券简称	第一波涨幅	第一波持续时间	调整跌幅	调整持续时间	第二波涨幅	第二波持续时间
300677.SZ	英科医疗	229.15%	45	-8.44%	67	173.99%	48
002612.SZ	朗姿股份	201.43%	43	-11.50%	25	137.53%	49
300225.SZ	金力泰	180.16%	52	-42.25%	39	94.79%	47
300318.SZ	博晖创新	158.85%	37	-18.26%	33	108.63%	31
002030.SZ	达安基因	155.59%	62	-11.92%	33	127.55%	37
603787.SH	新日股份	136.30%	117	-46.02%	150	18.88%	110
300751.SZ	迈为股份	244.13%	108	-43.11%	148	75.91%	98
603486.SH	科沃斯	172.21%	80	16.03%	59	107.60%	60
300390.SZ	天华新能	145.77%	38	-27.74%	21	143.89%	30
300724.SZ	捷佳伟创	90.39%	64	-41.76%	96	123.56%	76
601908.SH	京运通	198.56%	82	-45.64%	64	74.83%	97
601865.SH	福莱特	191.15%	87	-44.46%	126	143.86%	81
002847.SZ	盐津铺子	111.69%	59	-20.25%	43	57.99%	51
300124.SZ	汇川技术	121.08%	103	-29.21%	58	70.20%	78
600882.SH	妙可蓝多	169.65%	102	-31.60%	68	163.80%	122
600988.SH	赤峰黄金	124.70%	68	-22.79%	54	173.41%	67
300763.SZ	锦浪科技	295.86%	93	-43.71%	163	152.46%	89
603416.SH	信捷电气	121.48%	51	-13.97%	37	49.87%	37
603129.SH	春风动力	228.55%	99	-45.01%	130	78.67%	71
300280.SZ	紫天科技	98.27%	51	-19.21%	60	110.65%	39
<b>整体视角</b>	<b>均值</b>	<b>168.75%</b>	<b>72</b>	<b>-27.54%</b>	<b>74</b>	<b>109.40%</b>	<b>66</b>

资料来源: Wind、安信证券研究中心

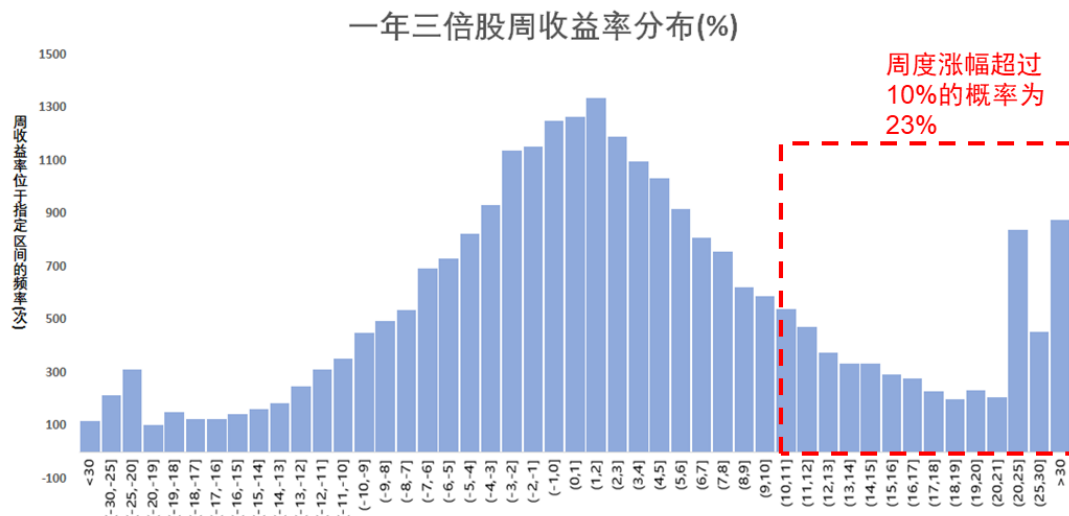
一年三倍股短期内聚集高涨幅，20%的时间决定持有的 80%超额收益，刨除收益率最高的两周全年累计收益减少 40%。从边际收益来看，持有一年三倍股的时间和收益大致符合“二八定律”，即 80%的涨幅由 20%的时间贡献，一年三倍股大多会在短期内聚集高涨幅。我们观察一年三倍股年收益率，从中剔除涨幅最高的一周后，最终持有平均收益下降近四分之一（下降比例为 22.8%），当我们剔除涨幅最高的三周后，最终收益率下降至原来的不足二分之一（下降至 53.9%）。整体而言，一年三倍股在持有期间周度的胜率是较高的，周度正收益的概率为 58.78%，周涨幅超过 10%的概率为 23%。

图41. 剔除收益率最高的两周全年累计收益减少 40%



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图42. 一年三倍股呈现高波动的特征，周涨幅超过 10%的概率为 23%



资料来源: Wind、安信证券研究中心

困境反转型的一年三倍股关键在于反转时间和空间的判断。领先业绩拐点一个季度去定价，确保困境反转之后业绩确定性持续回升能够有 4 个季度以上。

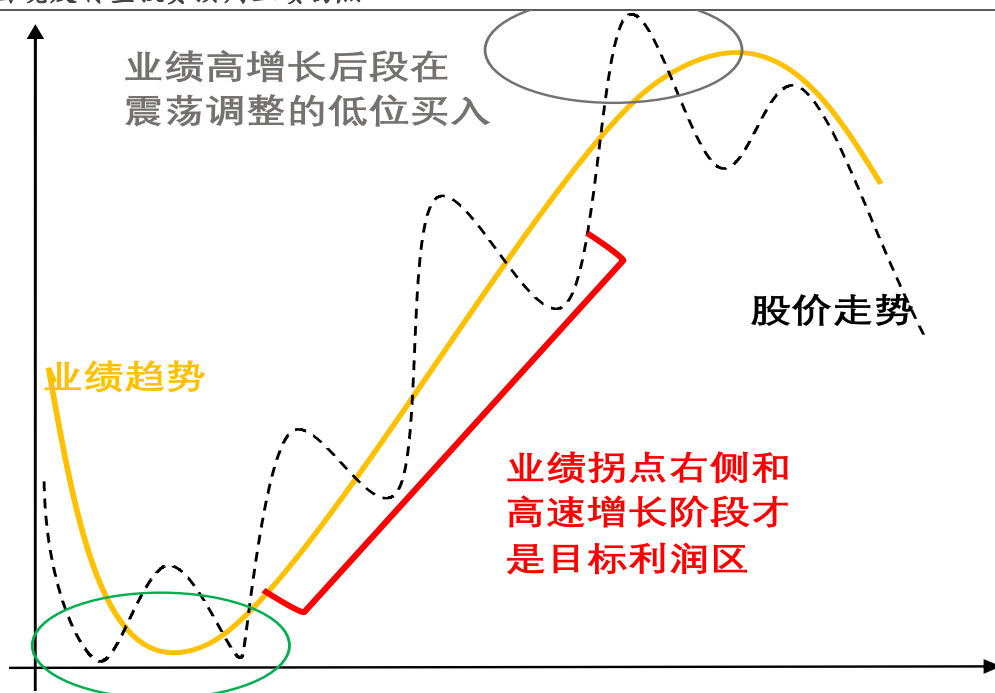
产业趋势型的一年三倍股关键之一在于把握盈利节奏，产业趋势型的一年三倍股关键之在于把握交易节奏，产业趋势型的一年三倍股关键在于盈利节奏和持股节奏。

价格驱动型的一年三倍股买点看价格的二阶导，卖点看价格的一阶导，价格涨幅最低涨 3 倍才能涨出一年三倍股。

政策驱动型的一年三倍股核心关注政策的级别与政策密集度。政策驱动型的一年三倍股核心关注政策的级别，重要会议前一月是加仓时点，五浪一定要有业绩，没业绩那么三浪结束是卖点。

政策驱动型一年三倍股三波上涨分别对应政策的预期、推出和落地三个阶段。技术驱动型一年三倍股关键在于把握技术商业化落地 0-1 的进程，往往对应的科技成长产业主题投资。

图43. 困境反转型投资预判业绩拐点



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图44. 困境反转型一年三倍股梳理

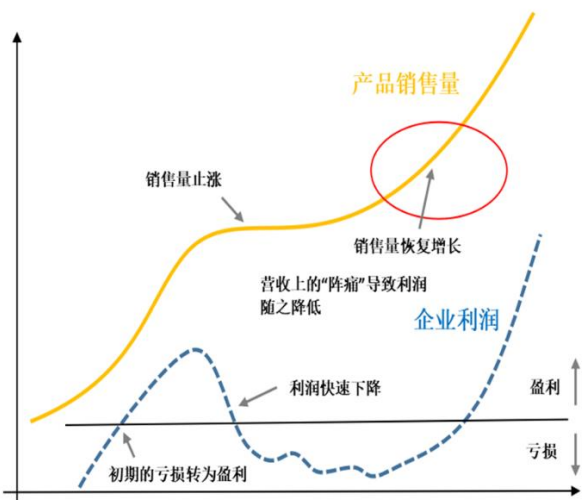
板块	证券简称	最大涨幅	上涨启动时间	业绩拐点	盈利底部净利润	业绩顶部	上涨领先业绩拐点	业绩持续改善时间
养殖	牧原股份	615.79%	2018年12月	2019Q1	-5.41亿	2021Q1	一个季度	五个季度
	傲农生物	274.87%	2021年8月	2021Q4	-10.17亿	2022Q3	一个季度	四个季度
通信	中兴通讯	355.45%	2018年7月	2018Q3	-54.1亿	2019Q4	一个季度	五个季度
酒店	君亭酒店	375.05%	2021年11月	2021Q4	0.02亿	2022Q4	一个季度	四个季度
化工	万华化学	303.92%	2016年3月	2016Q2	4.43亿	2017Q4	一个季度	六个季度
石油	荣盛石化	325.55%	2014年6月	2014Q1	-3.47亿	2016Q3	一个季度	六个季度

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图45. 困境反转型的一年三倍股关键在于反转时间和空间的判断

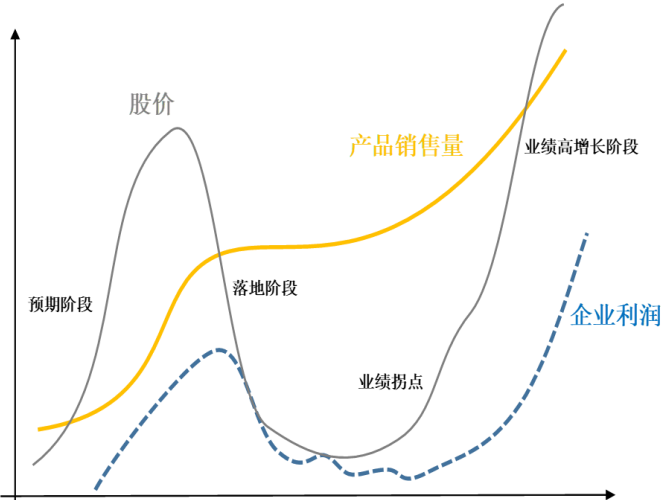


图46. 产业趋势型公司销售量和利润增长节奏



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图47. 产业趋势型公司在各个阶段的股价变动节奏



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图48. 产业趋势型一年三倍股梳理

证券简称	阶段特征	德方纳米	总涨幅	739.60%	阳光电源	总涨幅	1265.10%	网宿科技	总涨幅	839.68%
阶段分类	阶段特征	上涨时间	涨跌幅	驱动因素	上涨时间	涨跌幅	驱动因素	上涨时间	涨跌幅	驱动因素
预期阶段	大幅震荡上升	2020.9-2020.12	149.90%	新能源汽车产销两旺，磷酸铁锂需求旺盛，涨价有望持续	2020.2-2020.3	31.80%	2月行业预期景气度拐点到来，多家企业集体扩产，总投资超485亿元	2012.6-2012.9	51.04%	宽带中国战略预期推出，公司CDN分发业务有望快速增长，股价上行
落地阶段	下跌和反弹为主	2020.12-2021.3	-43.12%	磷酸铁锂行业供给出清，公司积极扩产，与宁德时代投资18亿元，共建磷酸铁锂项目	2020.3-2020.5	-25.52%	公司海外项目受疫情影响部分延期，预计一季度业绩同比下降	2012.9-2013.1	-34.29%	通信设备价格持续下滑，市场预计行业拐点即将到来
业绩拐点	强势上涨，有反复震荡现象出现	2021.3-2021.7	103.17%	2020年报发布，亏损3486万，市场预期业绩拐点到来	2020.5-2020.9	104.72%	公司发布20年一季报，净利润同比减少6.83%，伴随行业景气度拐点上，市场预期业绩拐点确立	2013.1-2013.6	122.20%	一季报发布，业绩增长49.15%，增速持续下滑，市场预计业绩增速迎来拐点
业绩高速增长前段	快速上涨，调整幅度较小	2021.7-2021.10	211.90%	2021中报发布，利润同比增长1595%，扭亏为盈，业绩超预期增长	2020.9-2021.2	485.21%	2020三季报发布，净利润同比增长111.21%，业绩超预期增长	2013.6-2014.1	258.08%	三季报发布，同比大幅增长147.94%，叠加宽带中国战略发布，公司CDN业务持续受益
业绩高速增长后段	震荡筑顶，调整到位后快速反弹	2021.10-2022.2	21.22%	行业景气度提升，业绩持续释放，公司业绩维持高位，21年三季报增长1705%	2021.2-2021.7	41.13%	公司业绩维持高速增长，20年年报发布，净利润同比增长116.73%	2014.1-2014.3	37.81%	一季报发布，净利润维持高速增长，同比增长258.62%
业绩回落平稳	自高位震荡向下	2022.2-2022.4	-40.79%	前期扩产落地，行业供需紧张局面缓解，21年年报业绩拐点确立，此后业绩增速逐步回落	2021.8-2022.3	-59.30%	行业扩产落地，21年三季报发布，利润同比增速回落至32.64%	2014.3-2014.11	-35.06%	三季报发布，同比增长128.28%，净利润增速下滑

资料来源: Wind、安信证券研究中心



图49. 产业趋势型一年三倍股投资机会不同阶段走势特征

投资机会所处阶段	观察到的大概率市场表现
预期阶段	大幅震荡上升，高位见顶后或会大幅且长期回落
落地阶段	下跌和反弹为主
业绩拐点	强势上涨，有反复震荡现象出现，博弈之下有时回撤会比较大
业绩高增长前段	快速上涨，调整幅度较小
业绩高增长后段	震荡筑顶，调整到位后快速反弹，抗跌性好
业绩回落平稳	自高位震荡向下

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图50. 产业趋势型的一年三倍股关键在于盈利节奏和持股节奏



资料来源: Wind、安信证券研究中心

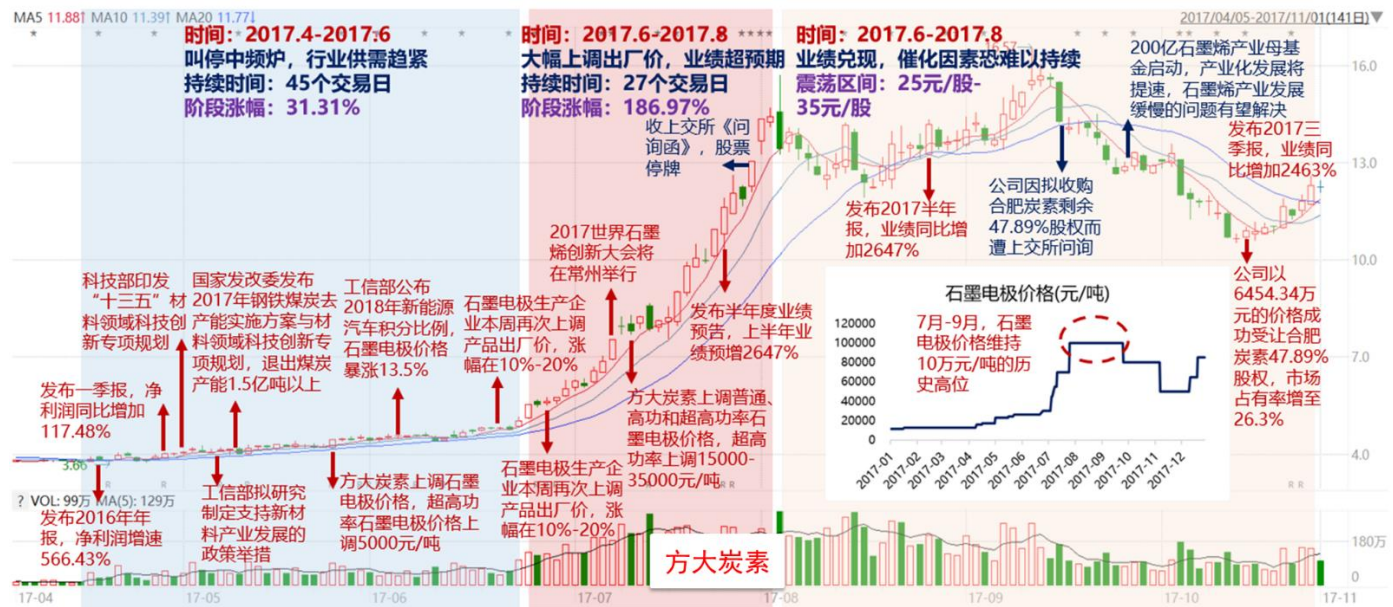
价格驱动型的一年三倍股买点看价格的二阶导，卖点看价格的一阶导，价格涨幅最低涨3倍才能涨出一年三倍股。对于价格驱动型一年三倍股，资产价格涨幅大于股价涨幅，资产价格至少涨三倍股价才可能涨三倍，资产价格涨幅是股价涨幅的1.5到2倍，其上涨过程平均所需137个交易日，低于所有一年三倍股的上涨所需156个交易日，上涨多为单波上涨，价格驱动型一年三倍股买点看资产价格的二阶导，即资产价格涨速最快时买入，卖点看资产价格的一阶导，当资产价格高位滞涨须及时撤退。

图51. 价格驱动型一年三倍股及其对应资产梳理

证券代码	证券简称	股价涨幅	上涨所需交易日	股价上涨持续时间	对应资产	资产价格涨幅	资产价格上涨持续时间	股价走势图
000762.SZ	西藏矿业	516.57%	167	2021.1-2021.9	碳酸锂	1169%	2020.9-2022.3	
002192.SZ	融捷股份	320.65%	122	2021.3-2021.9				
600096.SH	云天化	383.99%	147	2021.2-2021.9	六氟磷酸锂	742%	2020.7-2022.1	
000422.SZ	湖北宜化	556.89%	95	2021.6-2021.10				
000683.SZ	远兴能源	369.68%	137	2021.4-2021.9	纯碱	335%	2020.7-2021.10	
600111.SH	北方稀土	323.39%	158	2021.1-2021.9	稀土	402%	2020.4-2022.3	
000831.SZ	中国稀土	262.61%	150	2021.1-2021.9				
603260.SH	合盛硅业	453.35%	101	2021.9-2021.9	硅料	520%	2020.6-2022.8	
603223.SH	恒通股份	272.41%	195	2020.2-2020.11	LNG	330%	2020.6-2021.2	
600516.SH	方大炭素	300.12%	101	2017.4-2017.9	石墨电极	667%	2017.4-2017.9	
<b>整体视角</b>	<b>均值</b>	<b>375.97%</b>	<b>137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>595%</b>	<b>-</b>	

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图52. 价格驱动型一年三倍股方大炭素复盘



资料来源: Wind、安信证券研究中心



图53. 价格驱动型一年三倍股远兴能源复盘



资料来源: Wind、安信证券研究中心

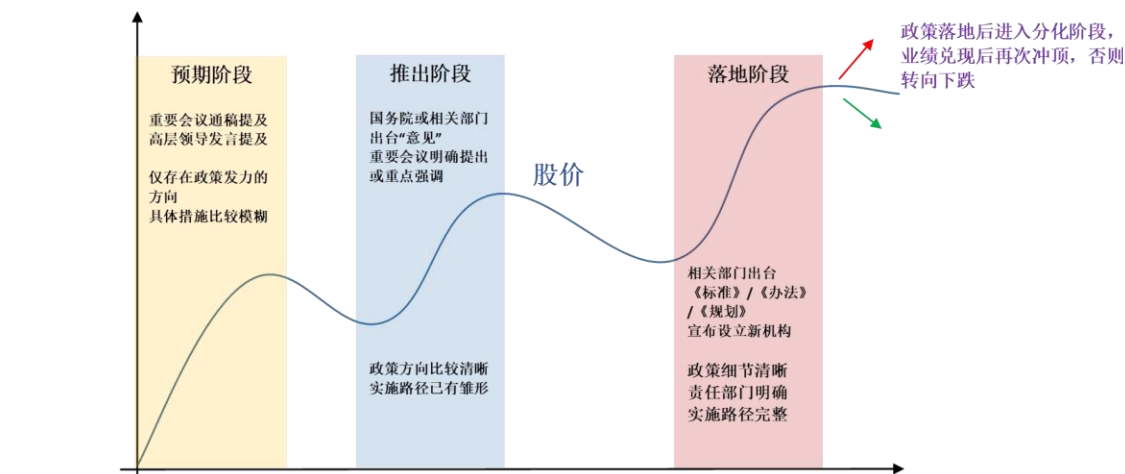
对于政策驱动型一年三倍股，核心关注点是政策级别，如中央经济工作会议将“一带一路”列为国家三大战略之一，之后写进政府工作报告与“十四五”规划，其诞生多支一年三倍股，如中国交建（涨幅 445.07%）、北方国际（涨幅 399.10%），而中央政治局集体学习时将区块链作为核心技术创新突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展，但后续该政策未被写进政府工作报告或“十四五”规划，该政策未能产生一年三倍股。

图54. 政策驱动型一年三倍股涨幅与政策级别相关性较强

证券代码	证券简称	股价涨幅	股价上涨持续时间	对应政策	政策是否写进政府工作报告	政策是否写进“十四五”规划	主要政策/事件
601800.SH	中国交建	445.07%	2014.9-2015.4	一带一路	是	是	中央经济工作会议将“一带一路”与京津冀协同发展、长江经济带建设共同列为国家三大战略
000065.SZ	北方国际	399.10%	2014.7-2015.6				
300661.SZ	圣邦股份	650.74%	2019.7-2020.7	国产替代	是	是	国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（大基金二期）注册成立
603501.SH	韦尔股份	531.63%	2016.6-2020.6				
300223.SZ	北京君正	481.60%	2019.5-2020.2				
003005.SZ	竞业达	333.19%	2022.9-2022.11	数字经济	是	是	《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（“数据二十条”）
002528.SZ	英飞拓	322.05%	2022.10-2023.1				
002104.SZ	恒宝股份	144.13%	2022.1-2022.4	数字人民币	否	否	央行发布《中国数字人民币的研发进展白皮书》
603123.SH	翠微股份	245.52%	2022.1-2022.3				
300386.SH	飞天诚信	98.35%	2020.6-2020.9	区块链	否	否	中央政治局集体学习时强调，把区块链作为核心技术自主创新重要突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展
002530.SZ	金财互联	159.08%	2022.1-2022.3				
600415.SH	小商品城	126.05%	2020.5-2020.7	地摊经济	否	否	国务院总理李克强在山东烟台考察时表示，地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源
603227.SH	银都股份	61.08%	2020.5-2020.6				

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图55. 政策驱动型一年三倍的三波上涨与政策从预期到推出到落地的三阶段分别对应



资料来源: Wind、安信证券研究中心

对于政策驱动型一年三倍股，随着政策逐步落地行情多为三波上涨，三浪结束后市场对于政策反应钝化。政策驱动型一年三倍股的三波上涨，对应着政策从预期到推出到落实的过程，重要会议前一个月是加仓时点，如果具体政策落实后仍没有明确的业绩落地空间，此时为卖出时点。

图56. 政策驱动型一年三倍股三波上涨分别对应政策的预期、推出和落地三个阶段

政策名称	证券简称	证券代码	第一波上涨(预期阶段)			第二波上涨(推出阶段)			第三波上涨(落地阶段)			分化阶段	
			上涨时间	涨跌幅	相关政策	上涨时间	涨跌幅	相关政策	上涨时间	涨跌幅	相关政策	涨跌幅	业绩兑现情况
专精特新	华辰装备	300809.SZ	2021.1-2021.8	332.11%	工信部、财政部印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》	2021.11	60.77%	工信部等六部门印发《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》	2022.4-2022.8	52.17%	工信部印发《优质中小企业梯度培育管理暂行办法》，明确了专精特新“小巨人”企业的评价标准	-33.80%	季报净利润同比下降63.74%
	富满微	300671.SZ		602.42%		2021.12	26.28%			36.90%		-37.12%	季报净利润同比下降85.91%
一带一路	中国交建	601800.SH	2014.6-2014.11	116.97%	李克强总理访问肯尼亚，签署了关于蒙巴萨-内罗毕铁路相关合作协议，规划全长2700千米，预计总造价250亿美元	2014.12	215.06%	中央经济工作会议将“一带一路”与京津冀协同发展、长江经济带建设共同列为国家三大战略	2015.5-2015.6	25.45%	国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》	-14.36%	中报净利润同比增长12.70%
	中国铁建	601186.SH		101.61%		2015.4	218.71%			23.08%		-7.08%	中报净利润同比增长6.32%
半导体国产替代	韦尔股份	603501.SH	2019.10-2020.2	127.91%	国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司(大基金二期)注册成立	2020.3-2020.7	81.81%	商务部等8部门关于推动服务外包加快转型升级的指导意见	2021.3-2021.7	40.65%	工信部印发《基础电子元器件产业发展行动计划(2021-2023年)》	29.77%	中报净利润同比增长137.23%
	北京君正	300223.SZ		182.02%			48.20%			137.19%		27.35%	中报净利润同比增长2991.08%
数字经济	英飞拓	002528.SZ	2022.10-2022.11	94.72%	国务院办公厅发布《全国一体化政务大数据体系建设指南》	2022.12-2023.2	177.35%	国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》(“数据二十条”)	2023.3-2023.5	35.27%	组建国家数据局，负责协调推进数据基础制度建设，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设	-35.31%	一季报亏损4865.76万元
	中科信息	300678.SZ		43.31%			45.49%			262.48%		-22.17%	一季报净利润同比下降14.08%

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图57. 政策驱动型一年三倍股中国交建复盘

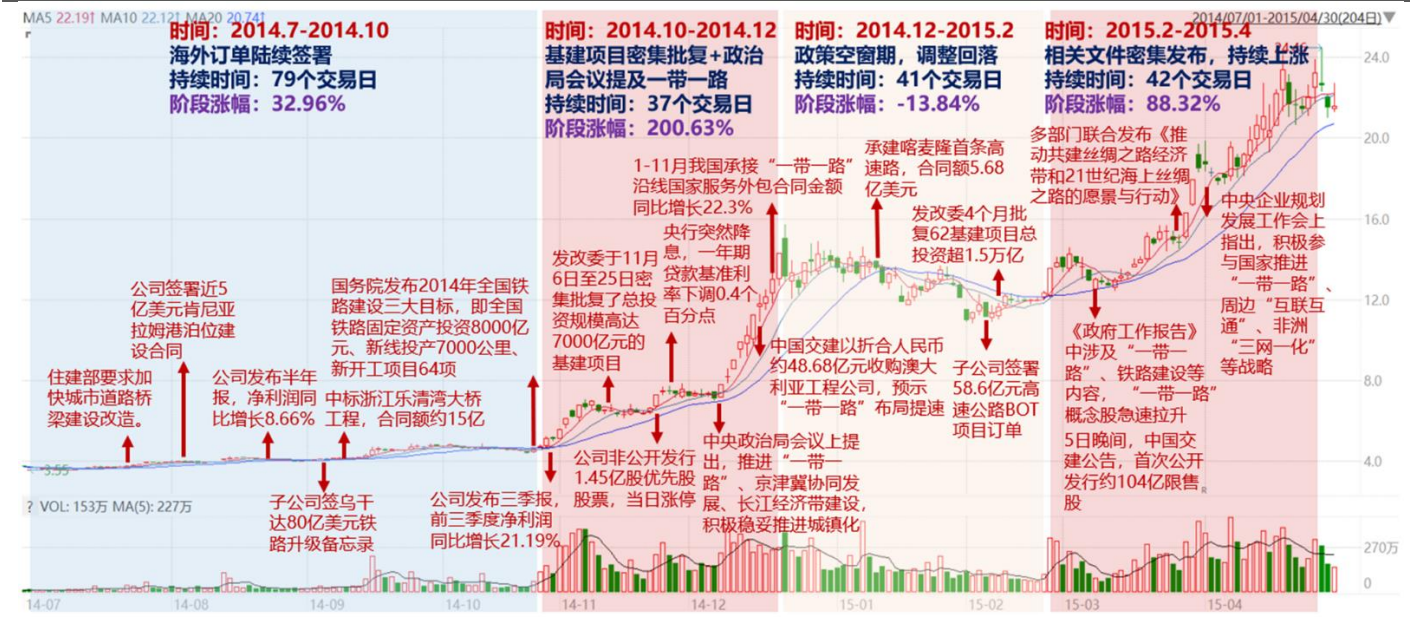


图58. 2022 年新兴技术成熟度曲线

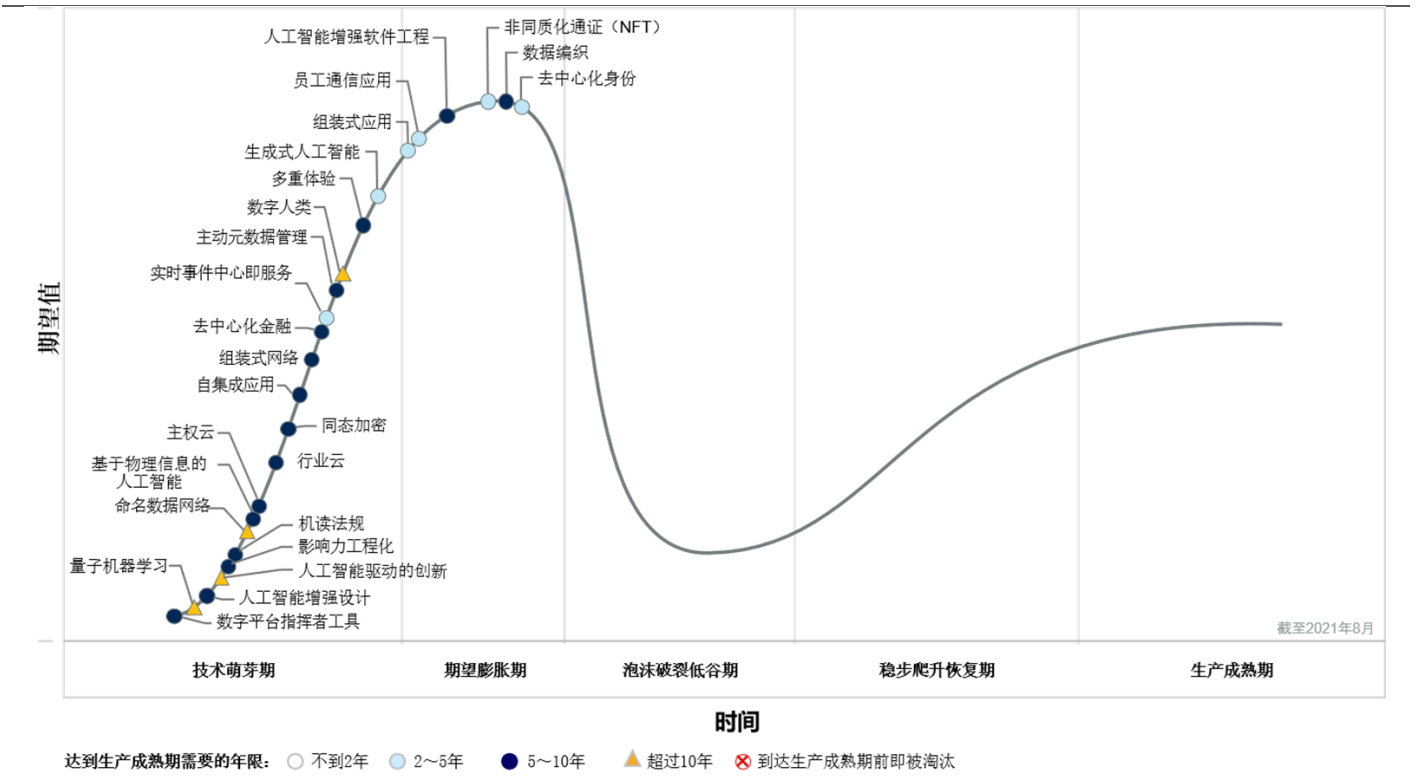
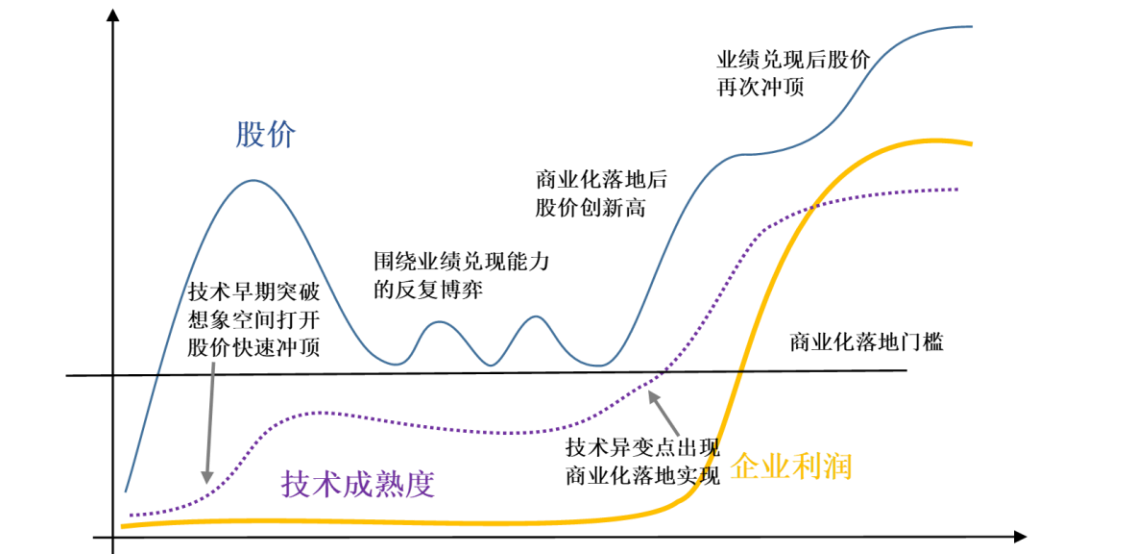




图59. 技术驱动型公司股价波动与技术成熟度、利润水平的关系示意图



资料来源: Wind、安信证券研究中心

技术驱动型一年三倍股中，技术异变点处于股价上涨中段，在技术异变点出现后股价会加速冲顶。对于技术驱动型一年三倍股，其爆发往往在技术异变点之后，如 2021 年 TOPcon 电池转换效率取得突破后，带动如爱旭股份、钧达股份等 TOPCon 电池技术概念股持续上涨，技术异变点后涨幅分别为 94.32%和 269.94%，2023 年 ChatGPT3.5 和 4.0 的相继发布引发全球股票市场的人工智能产业链行情，光模块与 AI 芯片需求激增，中际旭创和寒武纪随后迎来大幅上涨，技术异变点后涨幅分别为 421.93%和 159.82%。

图60. 技术驱动型一年三倍股的技术异变点

证券代码	证券简称	股价涨幅	股价上涨持续时间	行业技术异变点	异变点发生时间	技术异变点后涨幅
600732.SH	爱旭股份	409.26%	2020.5-2022.08	隆基电池研发中心单晶双面N型TOPCon电池转换效率达25.09%，创造世界纪录，实现重大技术突破	2021.4	94.32%
002856.SZ	钧达股份	430.27%	2021.4-2022.8			269.94%
300308.SZ	中际旭创	541.21%	2023.1-2023.6	ChatGPT3.5上线两个月后，活跃用户达到1亿人，随后OpenAI团队发布ChatGPT4，与此前相比进行巨大升级	2023.3	421.93%
688256.SH	寒武纪	389.37%	2023.1-2023.6			159.82%
300017.SZ	网宿科技	431.64%	2013.1-2014.1	iPhone5推出后销售火爆，智能手机出货量同比翻倍，工信部下放4G牌照	2013.12	97.66%
002681.SZ	奋达科技	536.07%	2013.5-2014.2			57.33%
002617.SZ	露笑科技	502.76%	2020.4-2021.9	国内推出首款氮化镓充电器，国内首个基于碳化硅变流技术的牵引系统项目落地，露笑科技拟投资100亿元建设第三代半导体(碳化硅)产业园	2020.8	187.81%
300708.SZ	聚灿光电	303.52%	2020.2-2020.9			166.37%

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图61. 技术驱动型一年三倍股中际旭创复盘



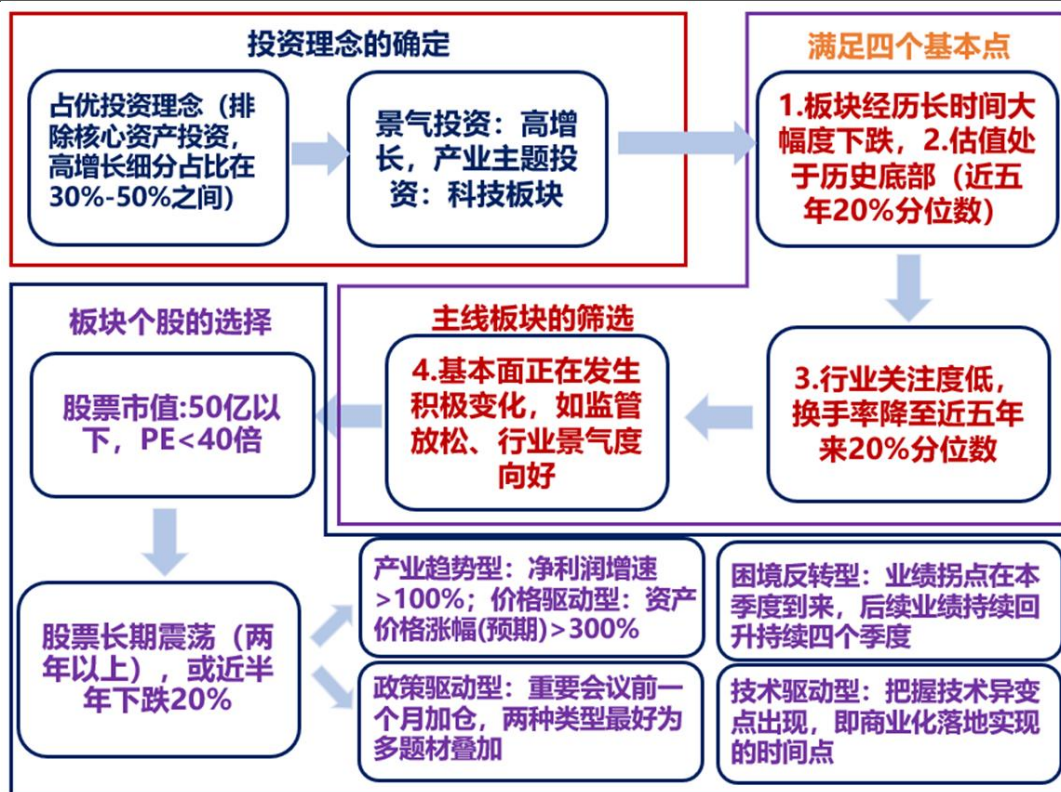
## 5. 一年三倍股如何筛选：基于投资决策全流程的一年三倍选股模型

对于一年三倍股的选股决策，首先确定当前占优的投资理念，若为核心资产投资（高增长细分在 30%到 50%之间）则当年一年三倍股往往较少，若为景气投资（高增长细分>50%）则关注高增长板块，若为产业主题投资（高增长细分<30%）则关注高科技板块；

其次是选择一年三倍股主线板块，需满足四个基本点：1. 板块经历长时间大幅度下跌，2. 估值处于历史底部（近五年 20%分位数）3. 行业关注度低，换手率为近五年 20%分位数，4. 基本面正在发生积极变化；

最后是板块内个股的选择，选择股票市值在 50 亿以下、PE<40 倍的股票，且股价长期震荡（两年以上）或近半年下跌 20%，若进行产业趋势型投资则关注净利润增速>100%的个股，若进行价格驱动型投资则需要资产价格涨幅(预期)>300%，若进行政策驱动型投资则加仓时点在重要会议前一个月，若进行技术驱动型投资则需要把握技术异变点的出现，即商业化落地实现的时间点。

图62. 一年三倍股的决策思路与选股流程



资料来源: Wind、安信证券研究中心

根据一年三倍股选股模型, 2010 年来年平均收益率为 63.76%。2010 年来选出一一年三倍股的概率平均为 9.61%, 选出一一年两倍股的概率为 27.13%, 其中选中一一年三倍股概率最高的年份为 2016 年, 概率为 14.29%, 由于 2012、2018 年一一年三倍股家数较少 (2012 年为 3 只、2018 年为 2 只) 选股模型未能选出当年一一年三倍股。2010 年来涨幅排名前五的股票中出现一一年三倍股的概率为 70%。

图63. 一年三倍股选股策略回测累计净值 (对数坐标)

回溯区间: 2010.1-2022.12 策略累计收益率: 65155.95% 策略年化收益率: 64.57%  
调仓权重: 等权重 最大回撤: -46.17% 年均换手率: 97.63%



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图64. 一年三倍股选股策略回测累计净值

回溯区间: 2010.1-2022.12 策略累计收益率: 65155.95% 策略年化收益率: 64.57%  
调仓权重: 等权重 最大回撤: -46.17% 年均换手率: 97.63%



资料来源: Wind、安信证券研究中心



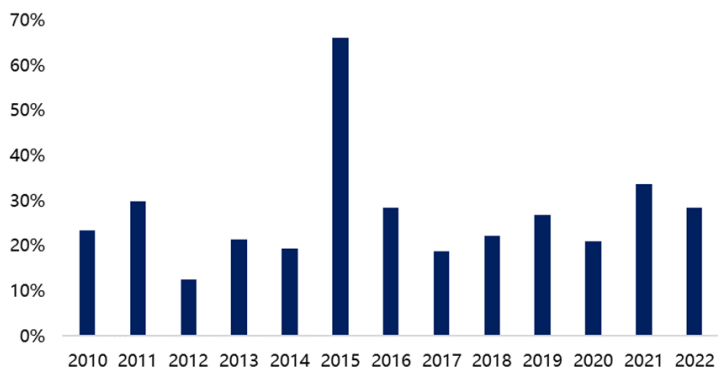
图65. 一年三倍股择股模型：2010年来年平均收益率为63.76%

年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
符合家数	64	10	8	103	118	254	14	16	9	63	105	196	42
年平均最大涨幅	151.46%	139.07%	152.28%	140.72%	169.57%	240.39%	167.86%	154.85%	119.71%	185.52%	201.26%	216.78%	199.54%
年平均涨跌幅	58.64%	29.75%	71.63%	78.29%	91.22%	111.95%	28.59%	68.61%	-7.99%	102.35%	85.87%	80.86%	29.12%
选出三倍股家数	6	1	0	11	12	31	2	2	0	7	12	22	5
选出三倍股概率	9.38%	10.00%	0.00%	10.68%	10.17%	12.20%	14.29%	12.50%	0.00%	11.11%	11.43%	11.22%	11.90%
当年三倍股总数	11	4	3	22	30	228	19	10	2	31	73	110	24
选出两倍股家数	15	3	1	22	23	168	4	3	2	17	22	66	12
选出两倍股概率	23.44%	30.00%	12.50%	21.36%	19.49%	66.14%	28.57%	18.75%	22.22%	26.98%	20.95%	33.67%	28.57%
当年两倍股总数	58	7	11	100	204	782	47	15	9	139	321	342	153

资料来源：Wind、安信证券研究中心

图66. 一年三倍股择股模型选中一年两倍股概率为27.13%

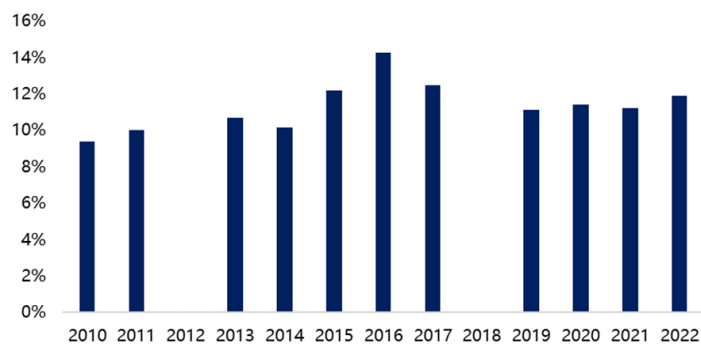
选中一年两倍股概率



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图67. 一年三倍股择股模型选中一年三倍股概率为9.61%

选中一年三倍股概率



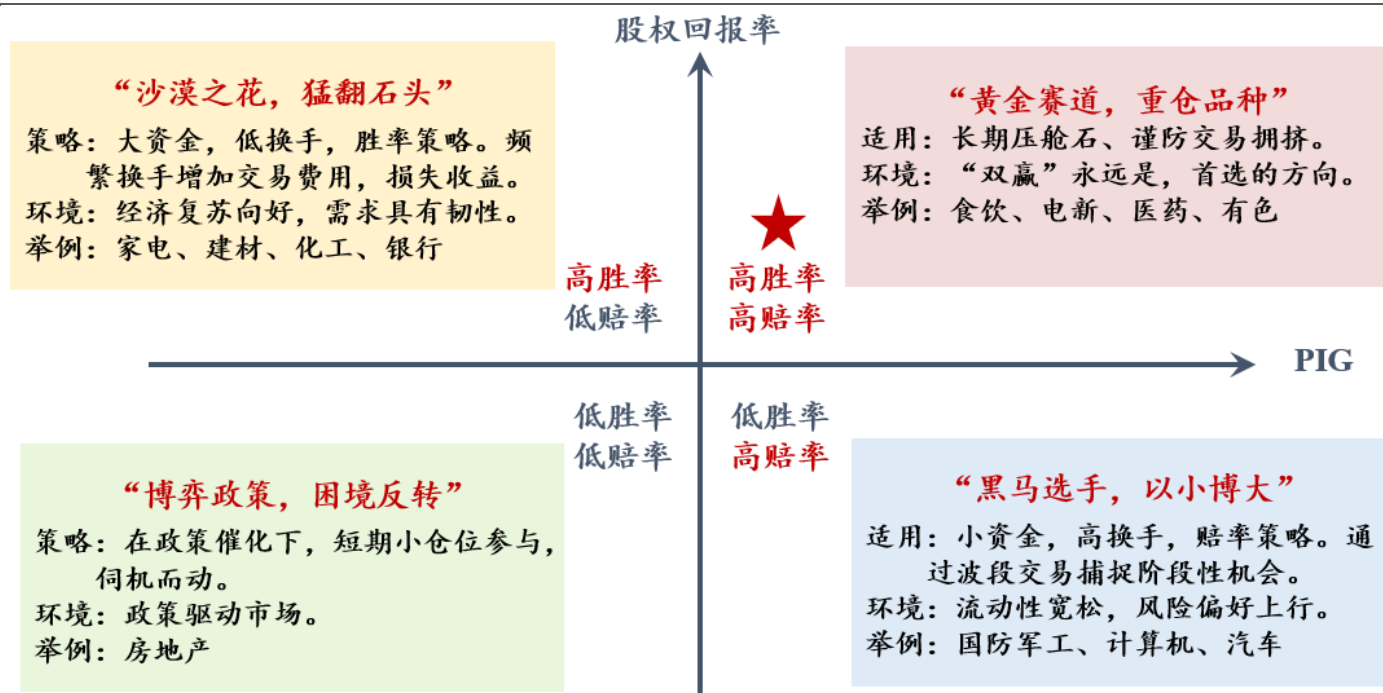
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图68. 一年三倍股择股模型：2010年来涨幅排名前五的股票中出现一年三倍股的概率为70%

年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
当年所筛选出涨幅排名第一	精工科技	华夏幸福	欧菲光	掌趣科技	同花顺	光环新网	煌上煌	方大炭素	市北高新	诚迈科技	英科医疗	湖北宜化	宝明科技
当年最大涨幅	450.25%	312.64%	239.02%	606.78%	573.99%	878.60%	449.17%	369.24%	277.41%	701.92%	1467.01%	1172.73%	625.81%
当年所筛选出涨幅排名第二	莱宝高科	冠福股份	沧州大化	上海钢联	抚顺特钢	分众传媒	科恒股份	赣锋锂业	建新股份	漫步者	阳光电源	联创股份	浙江建投
当年最大涨幅	366.41%	226.86%	191.88%	524.33%	481.15%	771.89%	330.33%	325.01%	261.76%	580.30%	718.81%	1096.00%	538.31%
当年所筛选出涨幅排名第三	北方稀土	常铝股份	舍得酒业	华谊兄弟	国投资本	青岛中程	云意电气	华灿光电	安泰集团	万集科技	正川股份	永太科技	新华制药
当年最大涨幅	349.26%	163.37%	177.90%	490.28%	466.22%	752.69%	232.89%	215.01%	137.33%	577.80%	702.41%	932.19%	510.02%
当年所筛选出涨幅排名第四	厦门钨业	旺能环境	北方稀土	网宿科技	雷曼光电	信雅达	瑞和股份	通威股份	开立医疗	圣邦股份	酒鬼酒	江特电机	宝馨科技
当年最大涨幅	347.02%	161.99%	172.47%	487.89%	439.86%	737.06%	231.72%	189.32%	131.61%	493.58%	524.48%	772.92%	470.68%
当年所筛选出涨幅排名第五	北矿科技	精工科技	莱茵体育	福石控股	中光学	中科金财	华宏科技	华友钴业	国创高新	韦尔股份	金徽酒	合盛硅业	钧达股份
当年最大涨幅	337.95%	118.98%	113.07%	483.21%	420.38%	726.55%	137.02%	189.11%	62.70%	492.10%	524.37%	739.06%	400.15%

资料来源：Wind、安信证券研究中心

图69. 一年三倍股从逻辑起点上更多基于胜率思维，买它一定挣钱是最重要的



资料来源：Wind、安信证券研究中心

从投资思维上可以是强者思维，也就是笃信自己的判断；也可以是弱者思维，也就是寻找阻力最小的方向，做大概率正确的事情。

捕获的方法可以基于前期跟踪准备的跟风投资和追逐热点，可以去谈经济规律、行业格局、供需关系和商业模式，但是最可怕的是将希望寄托于像央行放水这类宏观政策和“大牛市”预期，本质上这种思考模式是有问题的。

多数人对未来的预测与当下大同小异，在当今面临巨大不确定性的阶段，未来与当下通常会大相径庭，而最大的风险不是不确定本身，是延续过往的投资逻辑，是投资偏见、既定利益和过度自信所带来的天然对抗心态，是给予人安全感的低能级逻辑闭环。

市场是不断变化的，没有一种投资策略百试百灵，永远躺赢，不能认为某种观点始终正确，认可投资策略的轮回本质上是一种迭代进化的表现，多数人是在当投资理念与市场风格特别匹配的时候，获得短期超额收益的概率会大幅上升。

图70. 一年三倍股的三种心态：追逐热点、基本面、赌徒心态，赌徒心态是不可取的



资料来源：Wind、安信证券研究中心

附录：A股近10年各类型一年三倍股的股价复盘

图71. 一年三倍股复盘——困境反转型：舍得酒业

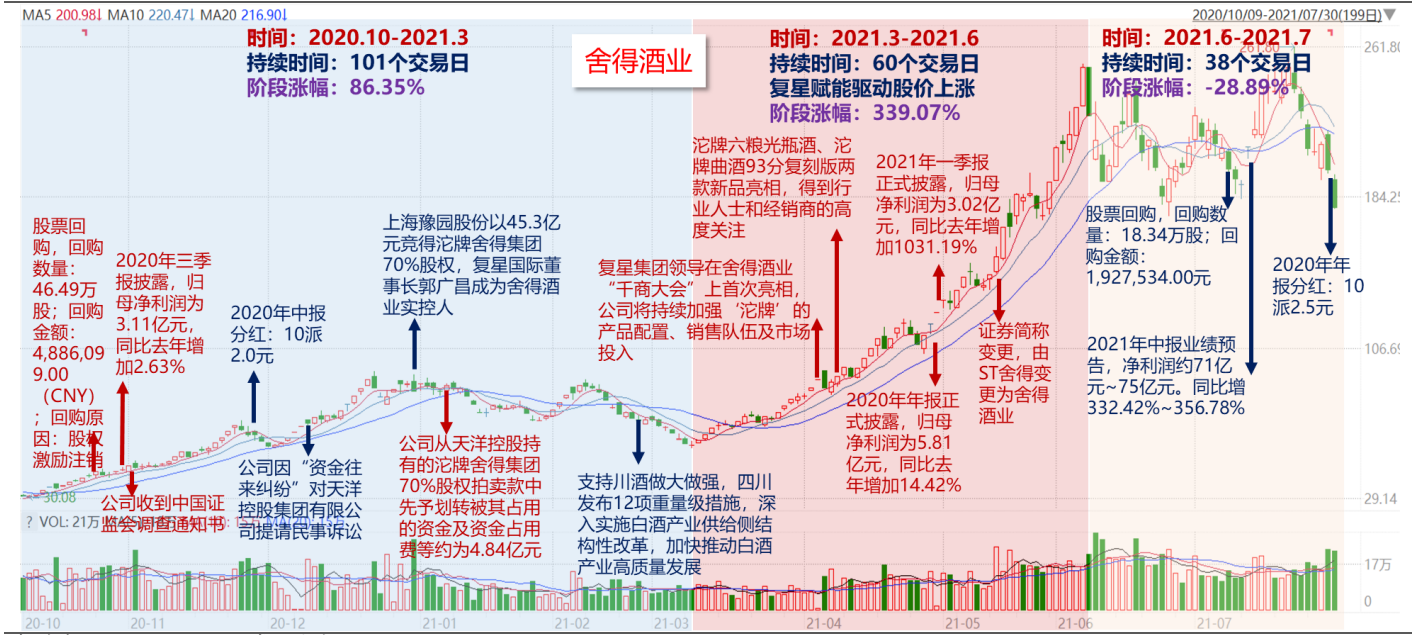


图72. 一年三倍股复盘——困境反转型：伊利股份





图73. 一年三倍股复盘——困境反转型：中兴通讯



图74. 一年三倍股复盘——政策驱动型：冰川网络



图75. 一年三倍股复盘——政策驱动型：英飞拓



图76. 一年三倍股复盘——政策驱动型：以岭药业





图77. 一年三倍股复盘——价格驱动型：合盛硅业

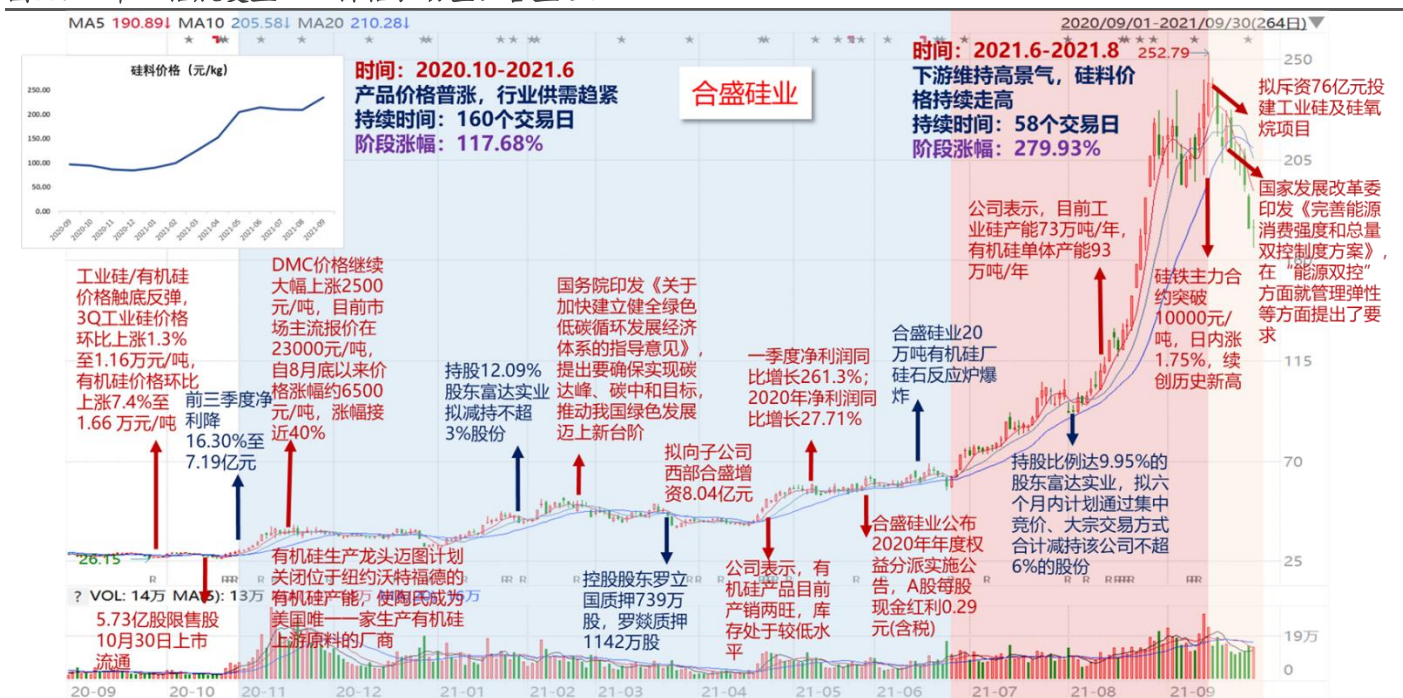


图78. 一年三倍股复盘——价格驱动型：天齐锂业





图79. 一年三倍股复盘——价格驱动型：湖北宜化



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图80. 一年三倍股复盘——产业趋势型：漫步者



资料来源: Wind、安信证券研究中心







图83. 一年三倍股复盘——技术驱动型：网宿科技



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图84. 一年三倍股复盘——技术驱动型：露笑科技



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图85. 一年三倍股复盘——技术驱动型：寒武纪



资料来源: Wind, 安信证券研究中心



## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

**目 免责声明**

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**安信证券研究中心**

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034