

“特立独行”个股的事件研究

高子剑

021-68386225

gaozijian@foundersc.com

魏建榕

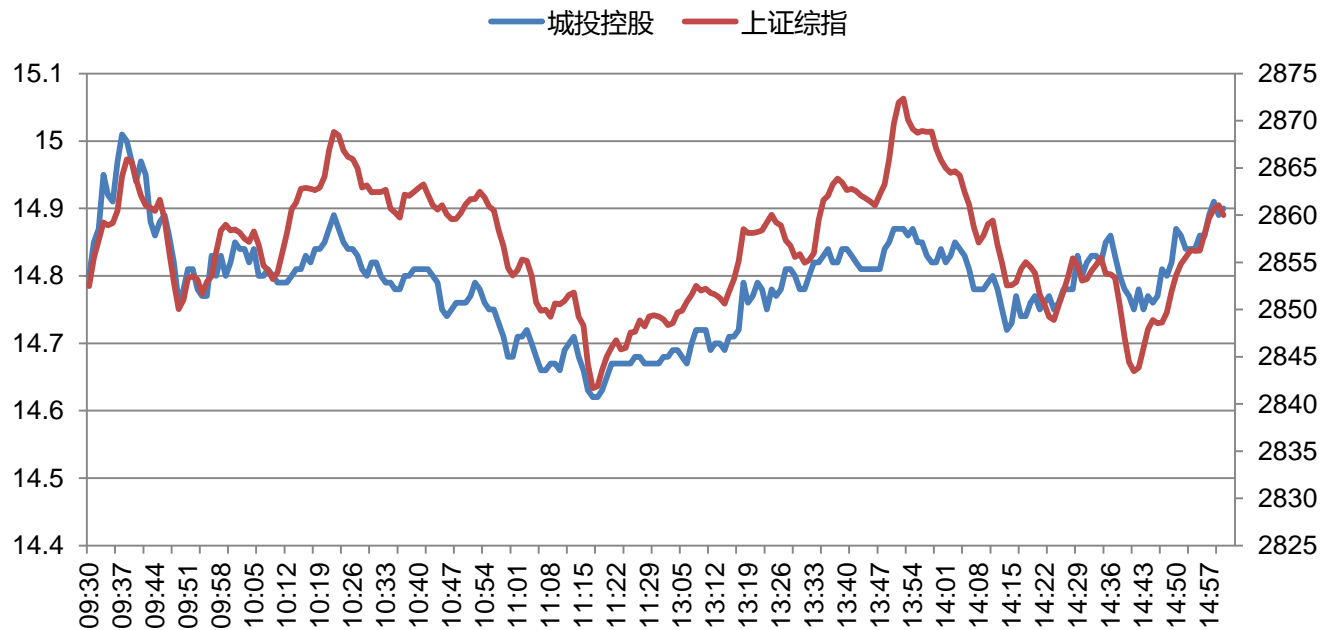
021-50432679

weijianrong@foundersc.com

2016-04-14

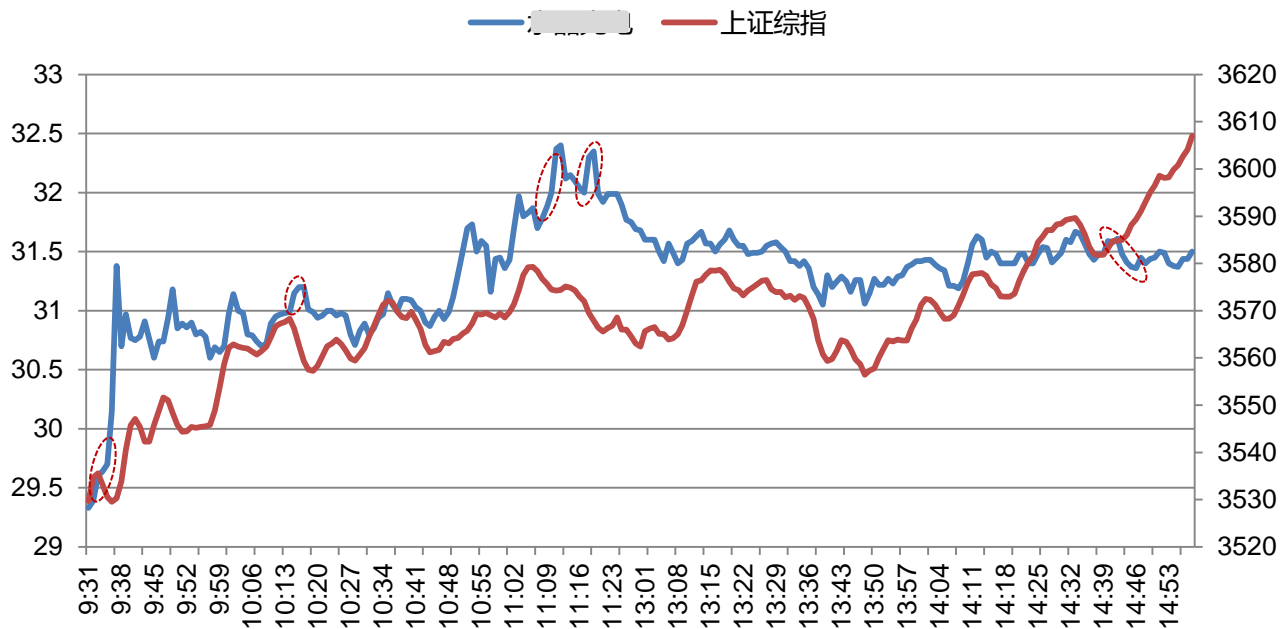
方正证券（601901.SH）是行业领先的大型综合类证券公司，致力于为客户提供交易、投融资、财富管理等全方位金融服务。
Founder Securities (601901.SH), an industry-leading large comprehensive securities company, is committed to providing its clients with full services in stock transactions, investment & financing, wealth management, among others.

盘中走势大概率是：随波逐流



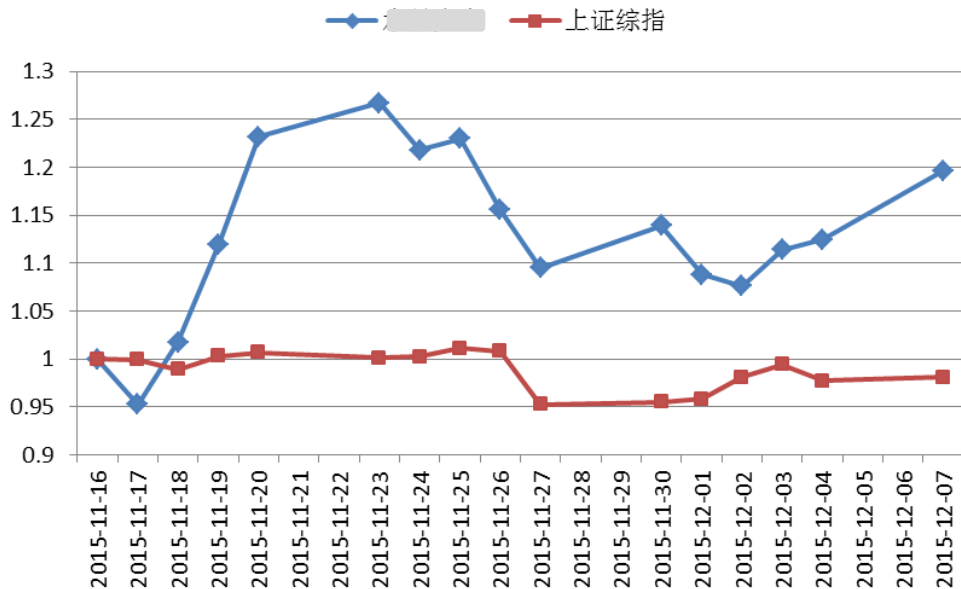
2016-2-19 城投控股&上证综指

有没有例外? “特立独行” 异动事件

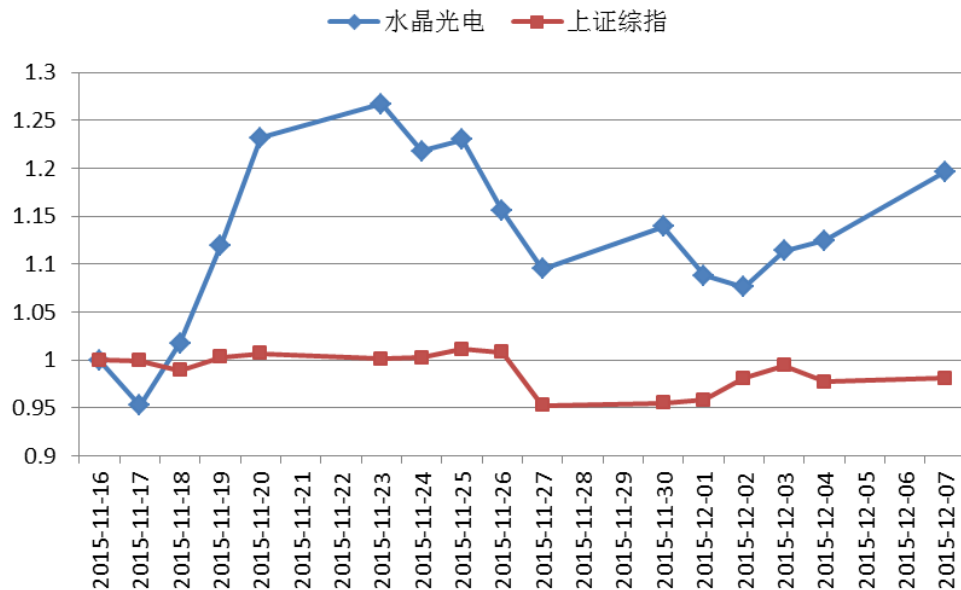


2015-11-16 某某某票 & 上证综指

“特立独行”异动事件后的价格走势

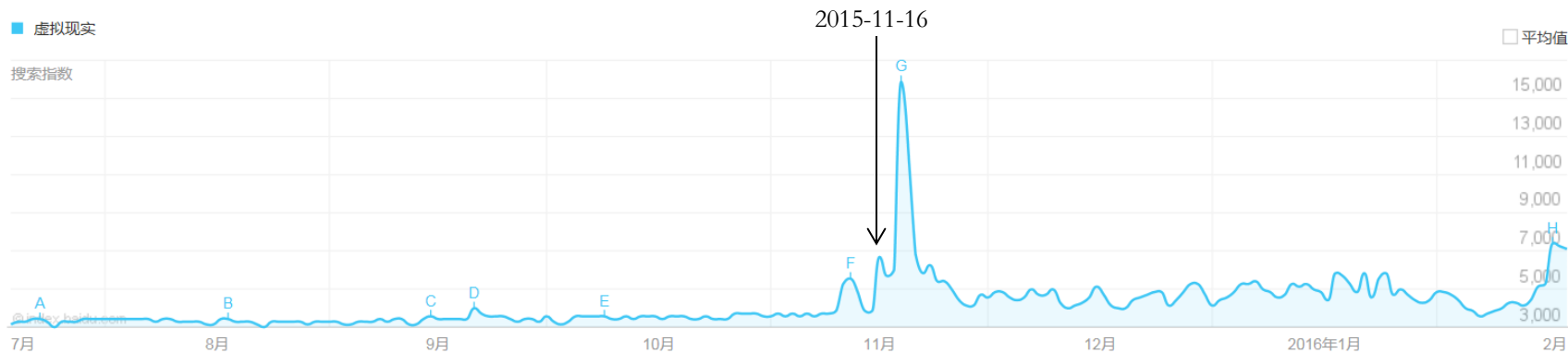


“特立独行” 异动事件后的价格走势

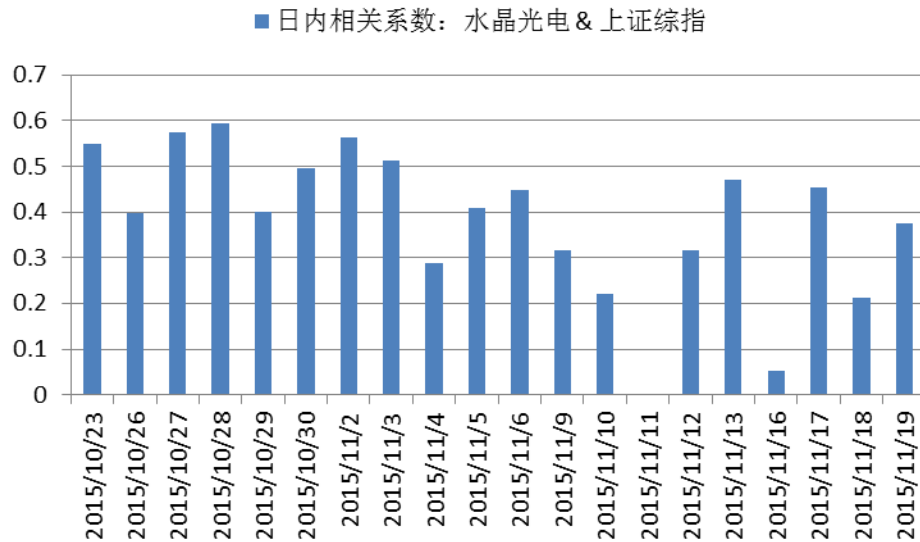


水晶光电（002273.SZ）

- 虚拟现实(VR)概念股：虚拟显示的硬件制造
- “特立独行” 异动发生日期：2015-11-16



相关系数是最简洁的切入点



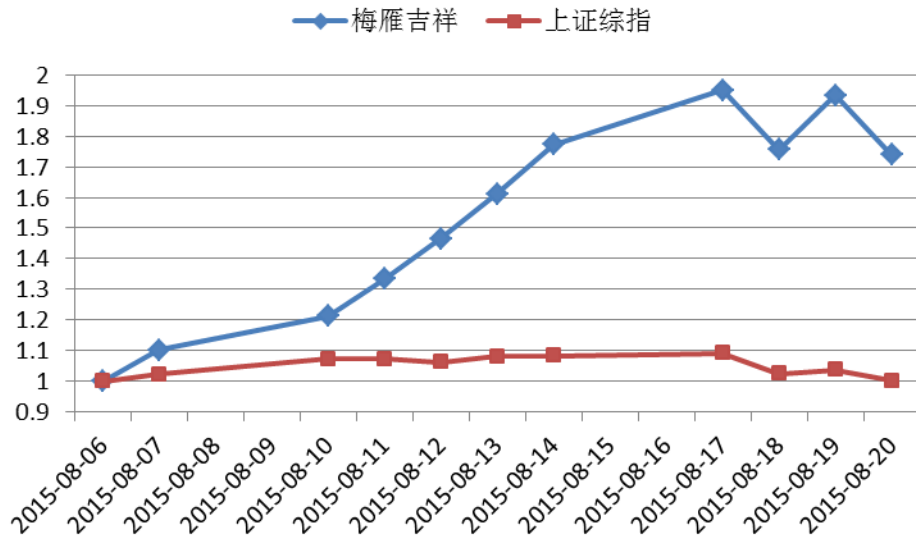
研究动机：求一只“特立独行”的票

筛选方案：

- 1、取交易日 t 、股票 s 的日内分钟收益序列，计算与指数的相关系数 $\rho_{(s,t)}$ ；
- 2、将每个股票的 $\rho_{(s,t)}$ 沿纵向标准化，得到相关度因子 $f_{\rho_{(s,t)}}$ ；
- 3、相关度因子 $f_{\rho_{(s,t)}}$ 低于阈值，视为“特立独行”事件。

梅雁吉祥（600868.SH）

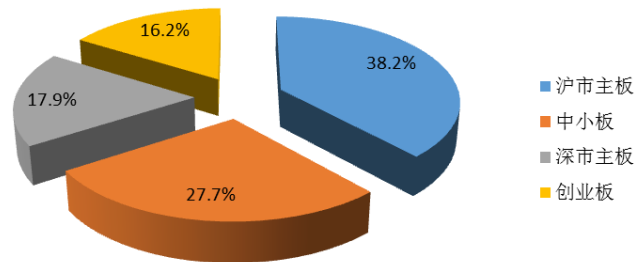
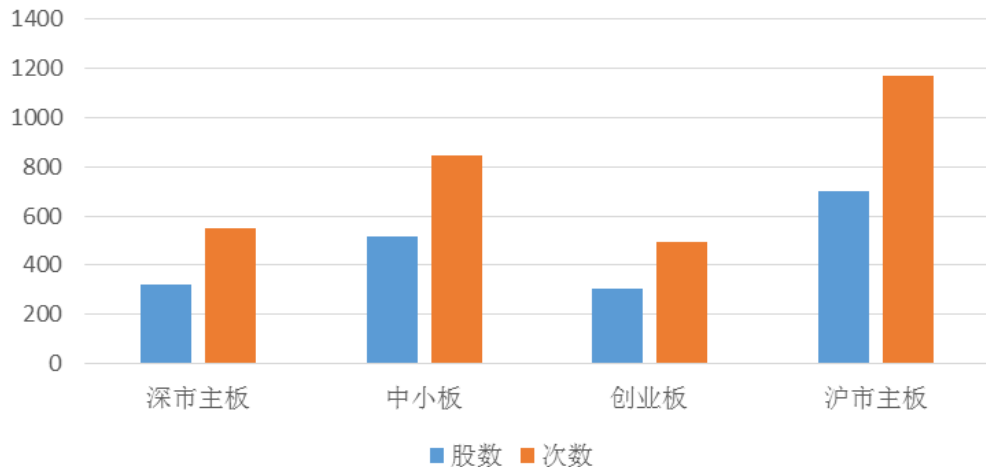
- 王的女人：2015-8-4，临时公告称“证金公司成为第一大股东”
- “特立独行”异动发生日期：2015-8-6
- 异动事件后的价格走势：



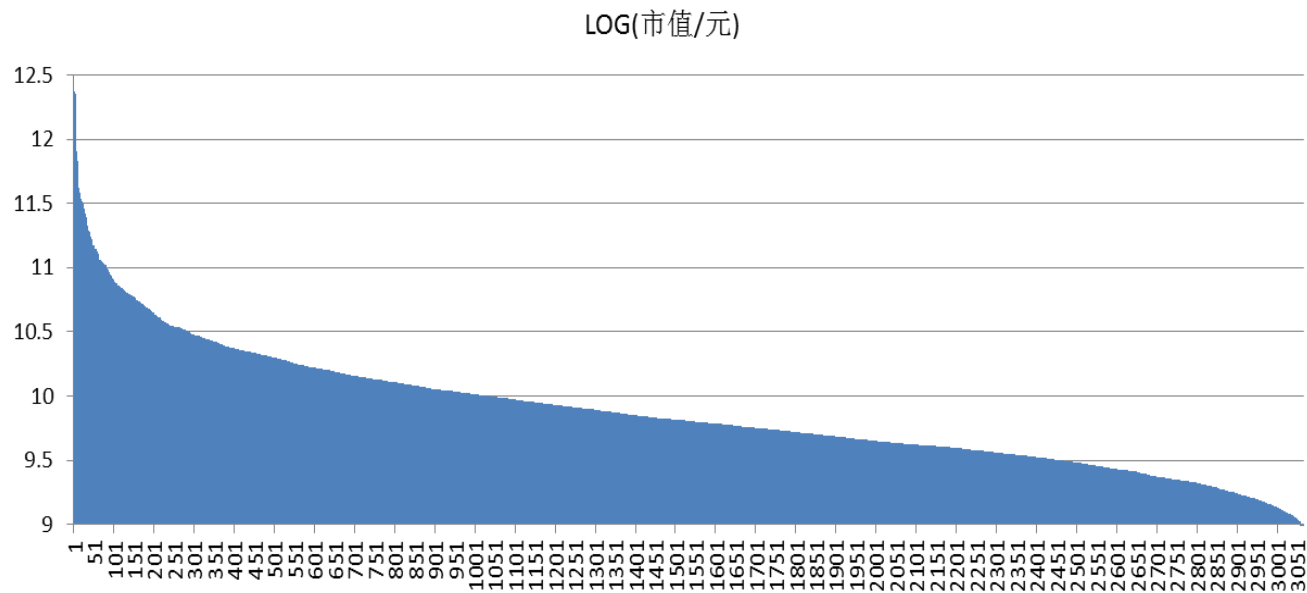
考察范围：20130205-20160201，全部A股

样本总数：3065次（涉及1842只股票）

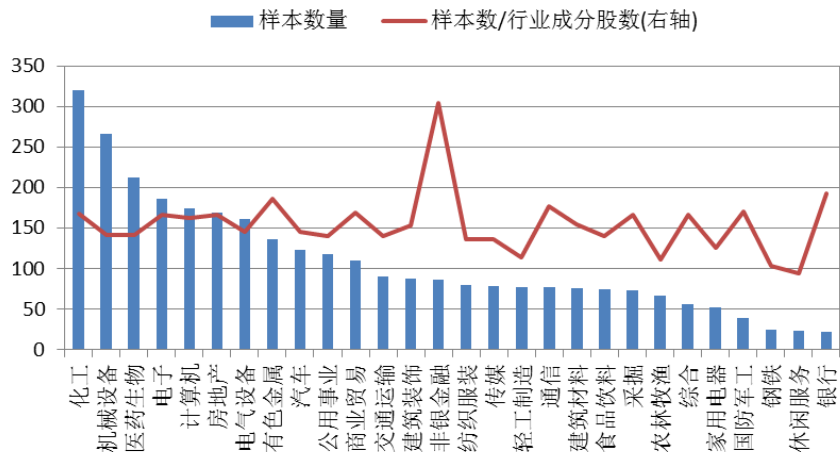
“特立独行”股票板块分布



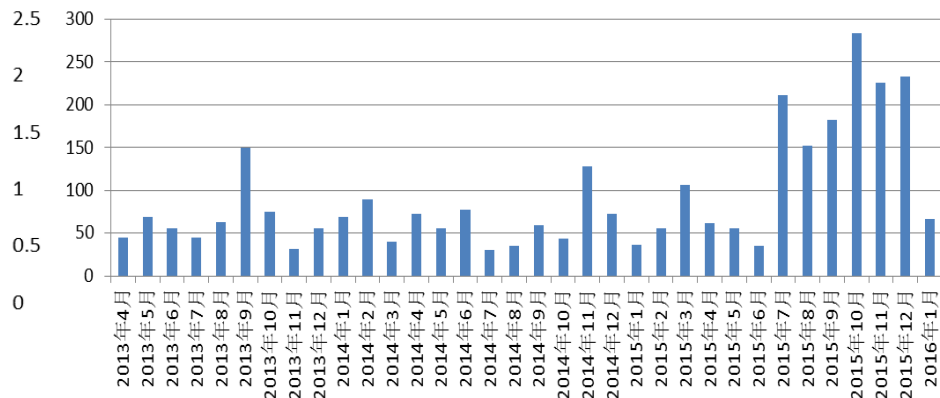
市值分布



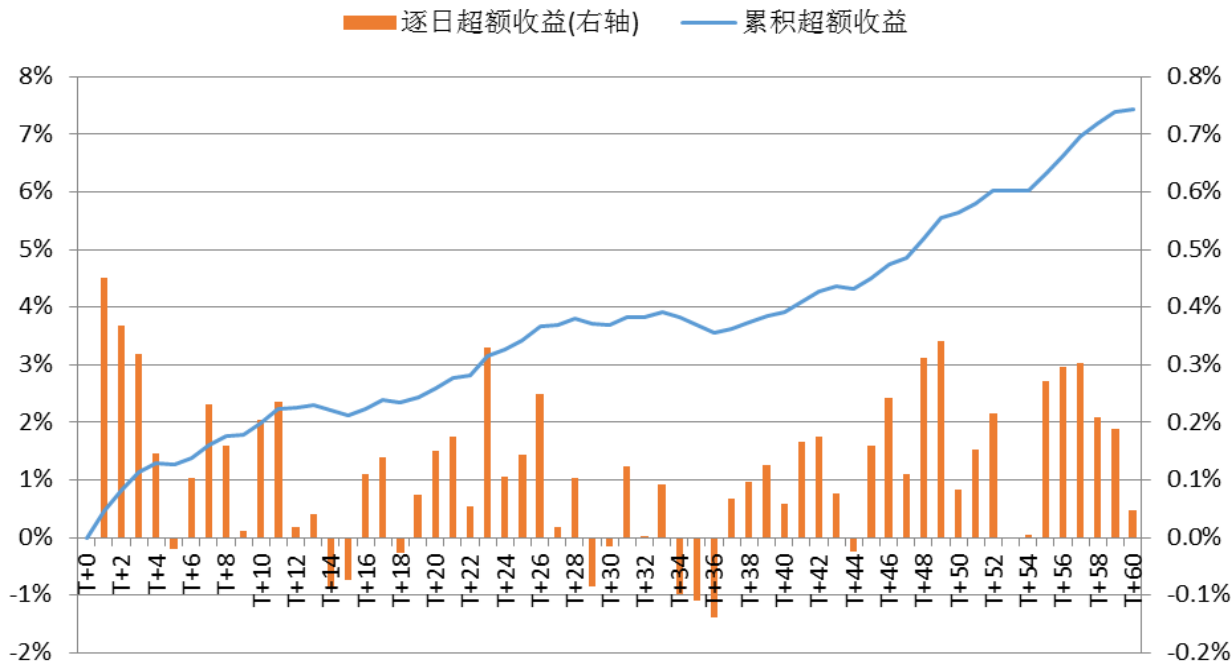
行业分布 & 月度分布



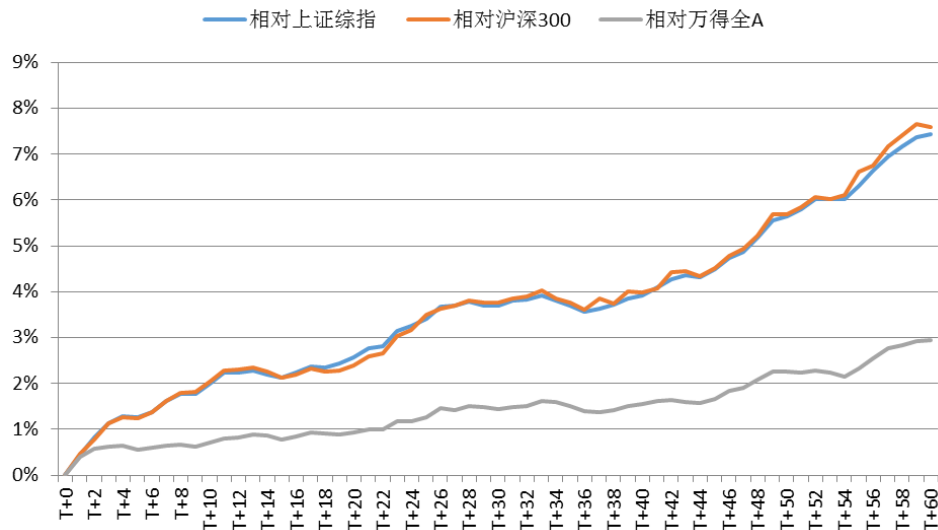
“特立独行” 股票月度分布



持仓60天的超额收益为 **7.4%**（相对于上证综指）



相对不同基准均有累积超额收益



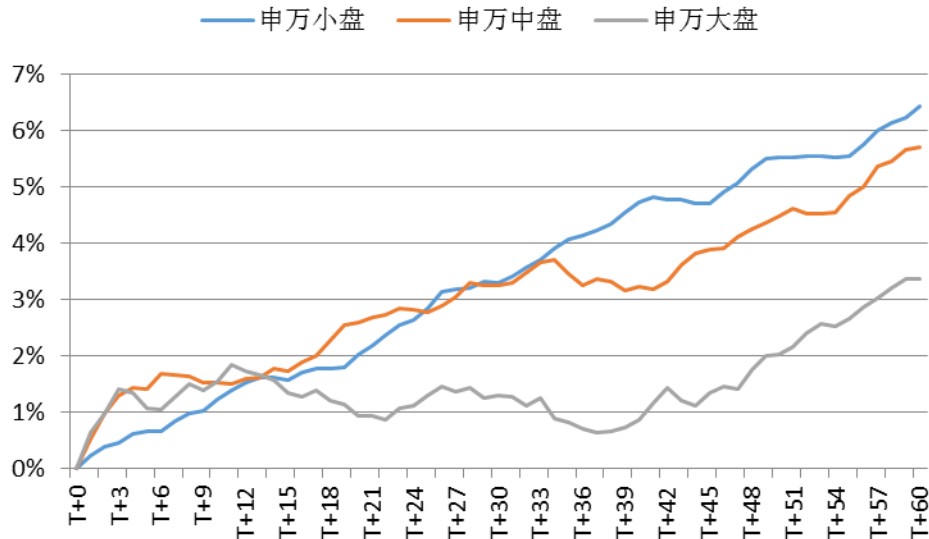
累积超额收益的统计检验:

相对万得全A	T+5	T+10	T+20	T+60
胜率	0.46	0.45	0.46	0.49
平均收益	0.0056	0.0071	0.0093	0.0296
标准差	0.0886	0.1149	0.1479	0.2446
T-统计量	3.48	3.42	3.47	6.24

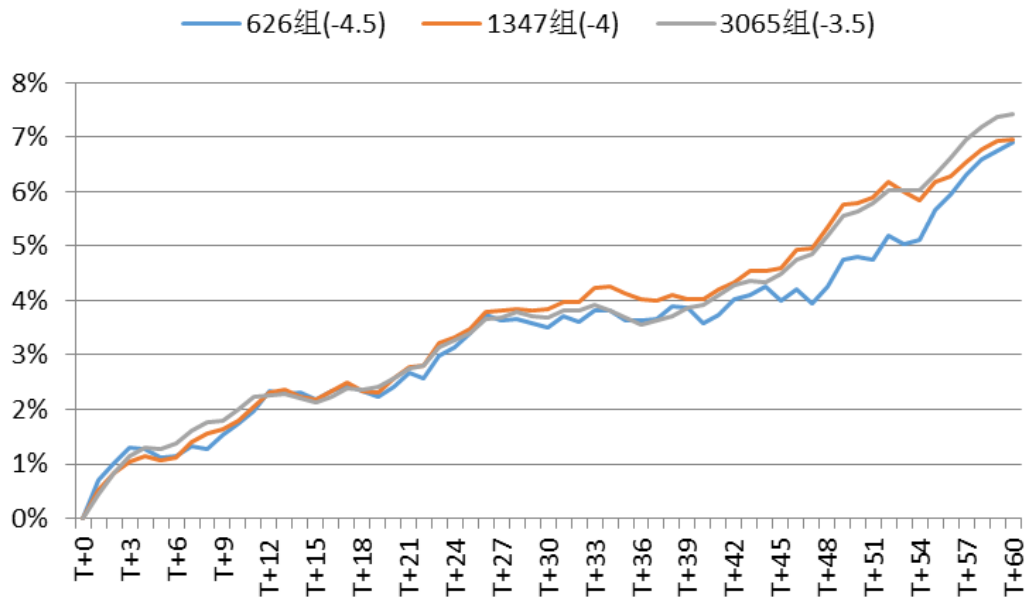
相对沪深300	T+5	T+10	T+20	T+60
胜率	0.53	0.52	0.52	0.58
平均收益	0.0125	0.0204	0.0239	0.0757
标准差	0.0988	0.1280	0.1678	0.2748
T-统计量	6.99	8.83	7.85	14.23

控制市值因素

- 将事件个股按市值排序，分成：大/中/小三组；
- 超额收益的计算基准取：申万大/中/小盘指数；
- 分别计算各组的累积超额收益。

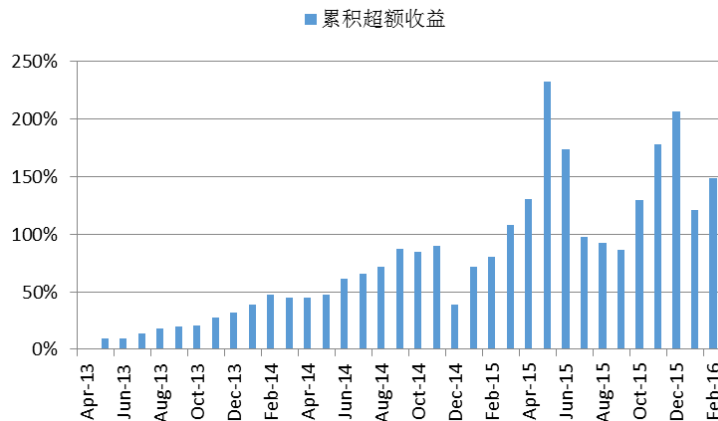
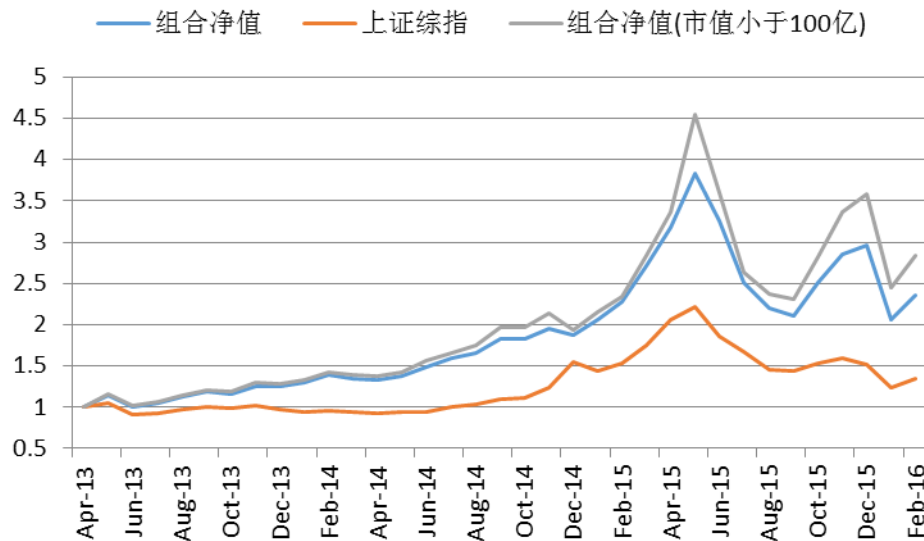


阈值对超额收益的影响（相对于上证综指）



构建每月调仓的组合：

- 每月初调入上个月度“特立独行”个股；
- 等权配置，至月底调出。



- 借助日内走势的相关度，识别“特立独行”异动；
- 统计显示，“特立独行”事件显著具有超额收益；
- 构建每月调仓的投资组合。

【方正金工异动罗盘】每日跟踪20160413

动态跟踪

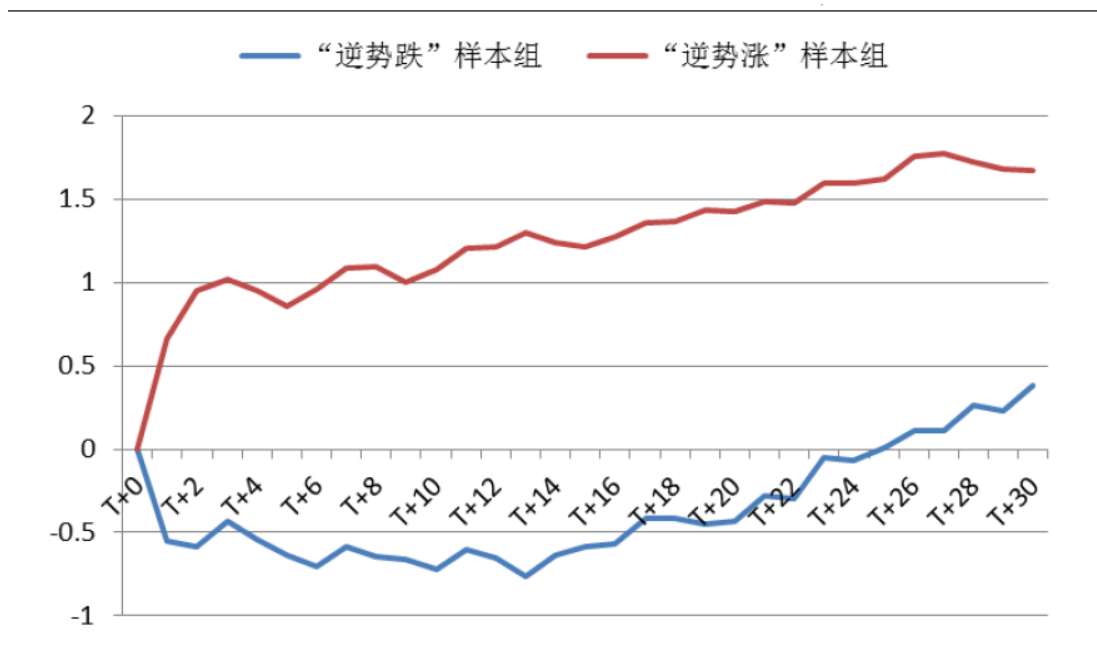
微信公众号“量化零距离”每日发布。

2016-04-13 方正金工魏建榕 量化零距离

今日异动：（18只）

异动日期	股票代码	股票名称	申万二级行业	调入日期
2016/4/13	000078.SZ	海王生物	生物制品 II	2016-04-14
2016/4/13	000404.SZ	华意压缩	白色家电	2016-04-14
2016/4/13	002030.SZ	达安基因	生物制品 II	2016-04-14
2016/4/13	002036.SZ	联创电子	纺织制造	2016-04-14
2016/4/13	002040.SZ	南京港	港口 II	2016-04-14
2016/4/13	002191.SZ	劲嘉股份	包装印刷 II	2016-04-14
2016/4/13	002625.SZ	龙生股份	汽车零部件 II	2016-04-14
2016/4/13	002642.SZ	荣之联	计算机应用	2016-04-14
2016/4/13	002677.SZ	浙江美大	白色家电	2016-04-14
2016/4/13	002699.SZ	美盛文化	服装家纺	2016-04-14
2016/4/13	002780.SZ	三夫户外	服装家纺	2016-04-14
2016/4/13	300016.SZ	北陆药业	化学制药	2016-04-14
2016/4/13	300175.SZ	朗源股份	农产品加工	2016-04-14
2016/4/13	300358.SZ	楚天科技	医疗器械 II	2016-04-14
2016/4/13	300371.SZ	汇中股份	仪器仪表 II	2016-04-14
2016/4/13	600645.SH	中源协和	生物制品 II	2016-04-14
2016/4/13	600767.SH	运盛医疗	房地产开发 II	2016-04-14
2016/4/13	601216.SH	君正集团	化学原料	2016-04-14

异动细分：主动涨 & 主动跌



数据来源：Wind 资讯，方正证券研究所

关注微信公众号：

量化零距离 TouchQuant，

为您传送我们最快、最新的研究成果！

新财富，
首选方正金工！



THANKS

方正证券 正在你身边



方正证券股份有限公司

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦B座11层

11F, Pacific Insurance Building, No.28 Fengsheng Lane, Taipingqiao Street,
Xicheng District, Beijing, China