

乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利

——大股东解禁事件研究

方正金融工程团队

方正金融是方正集团下属的五大核心产业集团之一。

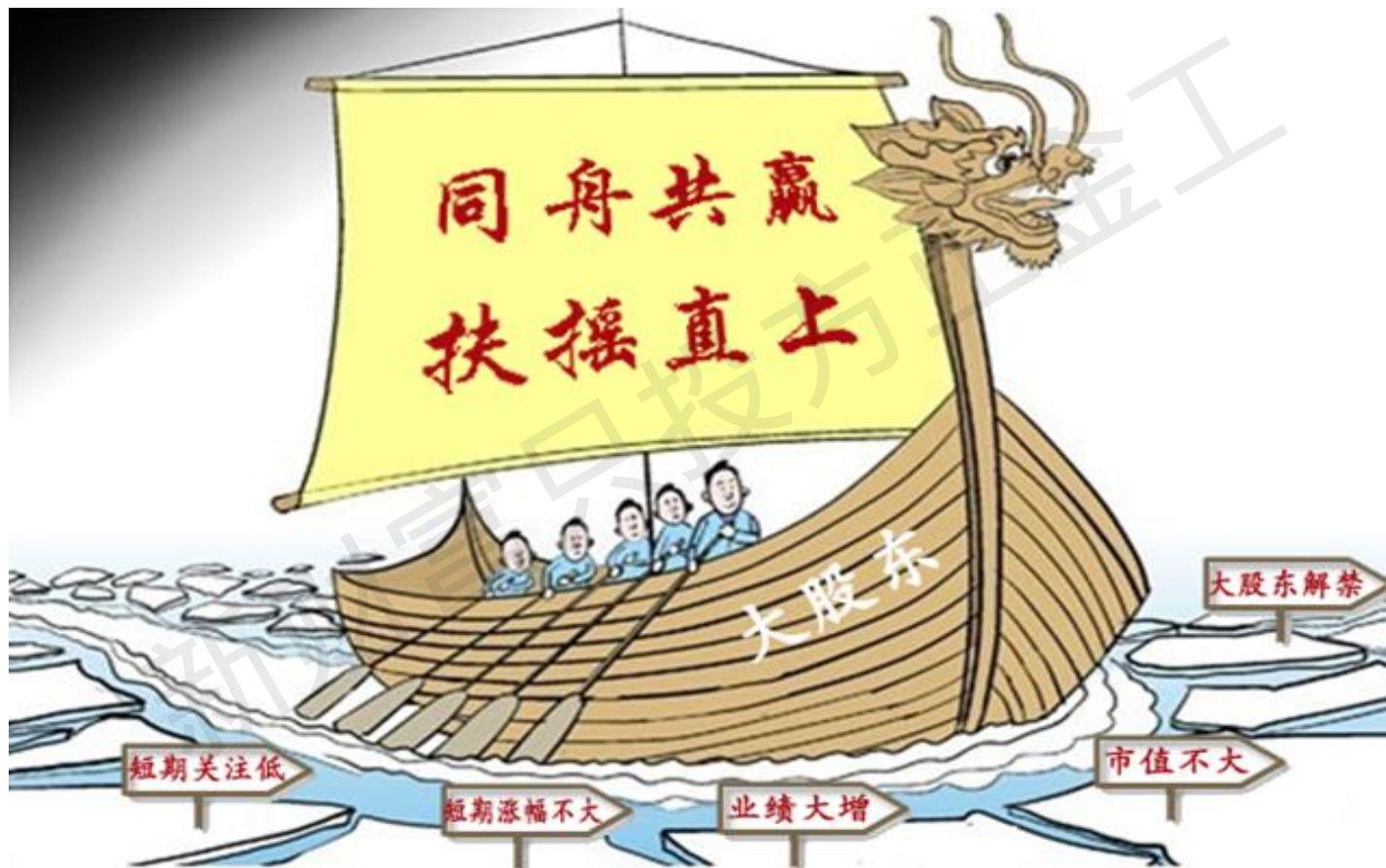
业务范围涉及证券、期货、公募基金、投行、直投、信托、财务公司、保险、商业银行、租赁等。

Founder Financial, one of the five core sectors of Founder Group.

Its business covers securities, futures, mutual fund, investment banking, direct investment, trust, corporate financing, insurance, commercial banking and leasing.

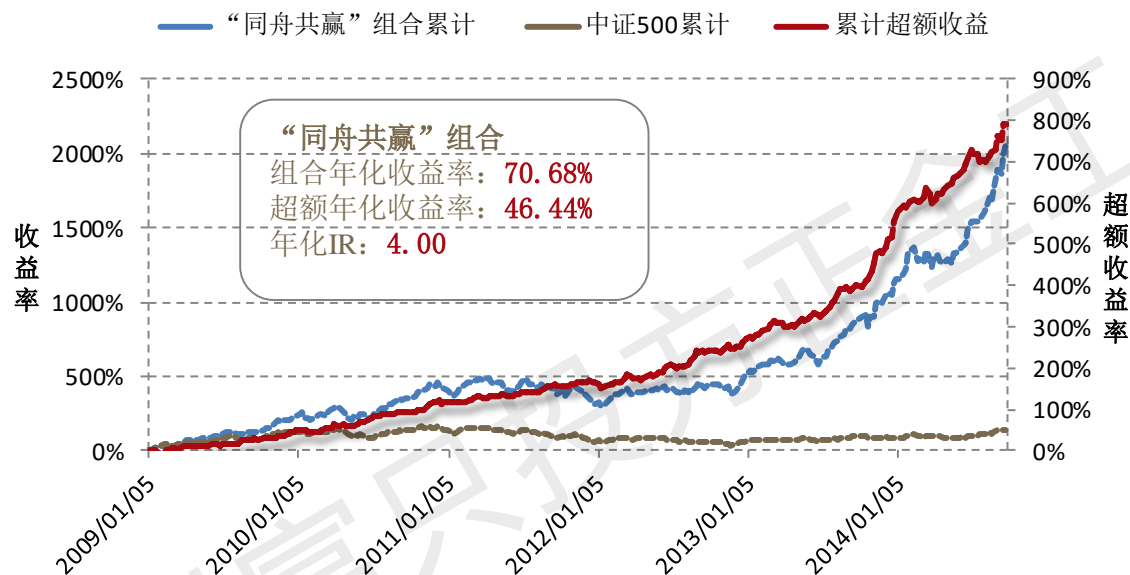
“同舟共赢”组合表现概览

➤ 乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利- “同舟共赢”组合



“同舟共赢”组合表现概览

“同舟共赢”组合历史表现（2009.01.01-2014.09.30）

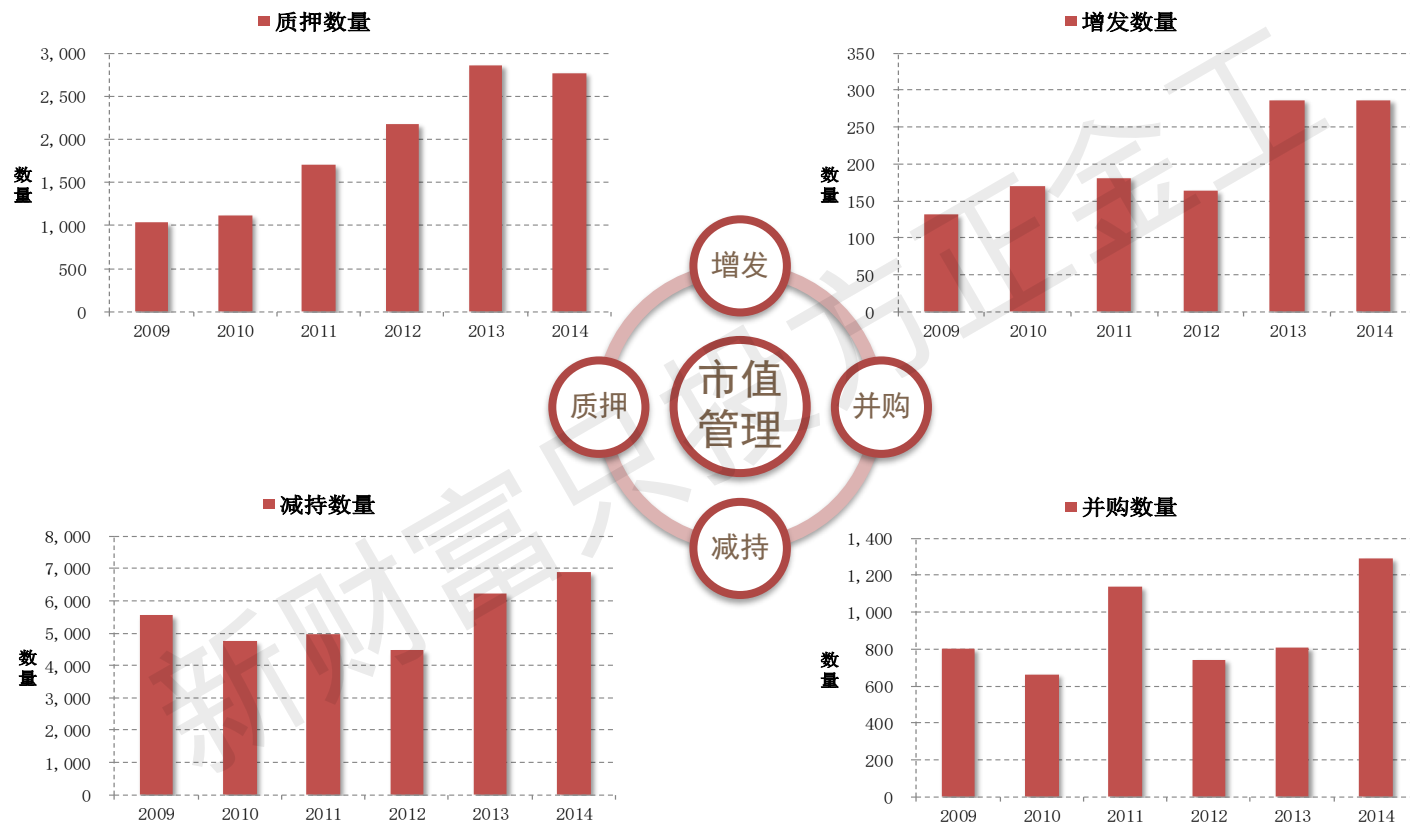


年度	策略年化(%)	基准年化(%)	年化超额(%)	超额胜率(%)	绝对胜率(%)	IR
2009	270.07	149.08	49.62	70.83	75.00	3.76
2010	79.04	16.77	53.53	65.31	63.27	4.82
2011	-15.39	-33.19	26.40	64.58	43.75	3.49
2012	38.06	-0.59	38.87	67.35	55.10	3.15
2013	138.50	24.02	92.83	75.00	70.83	7.44
2014	124.15	44.36	55.75	75.68	72.97	4.67
测试期间累计	70.68	16.77	46.44	69.53	63.08	4.00

资料来源：方正证券研究所

一、大股东解禁前后超额收益明显

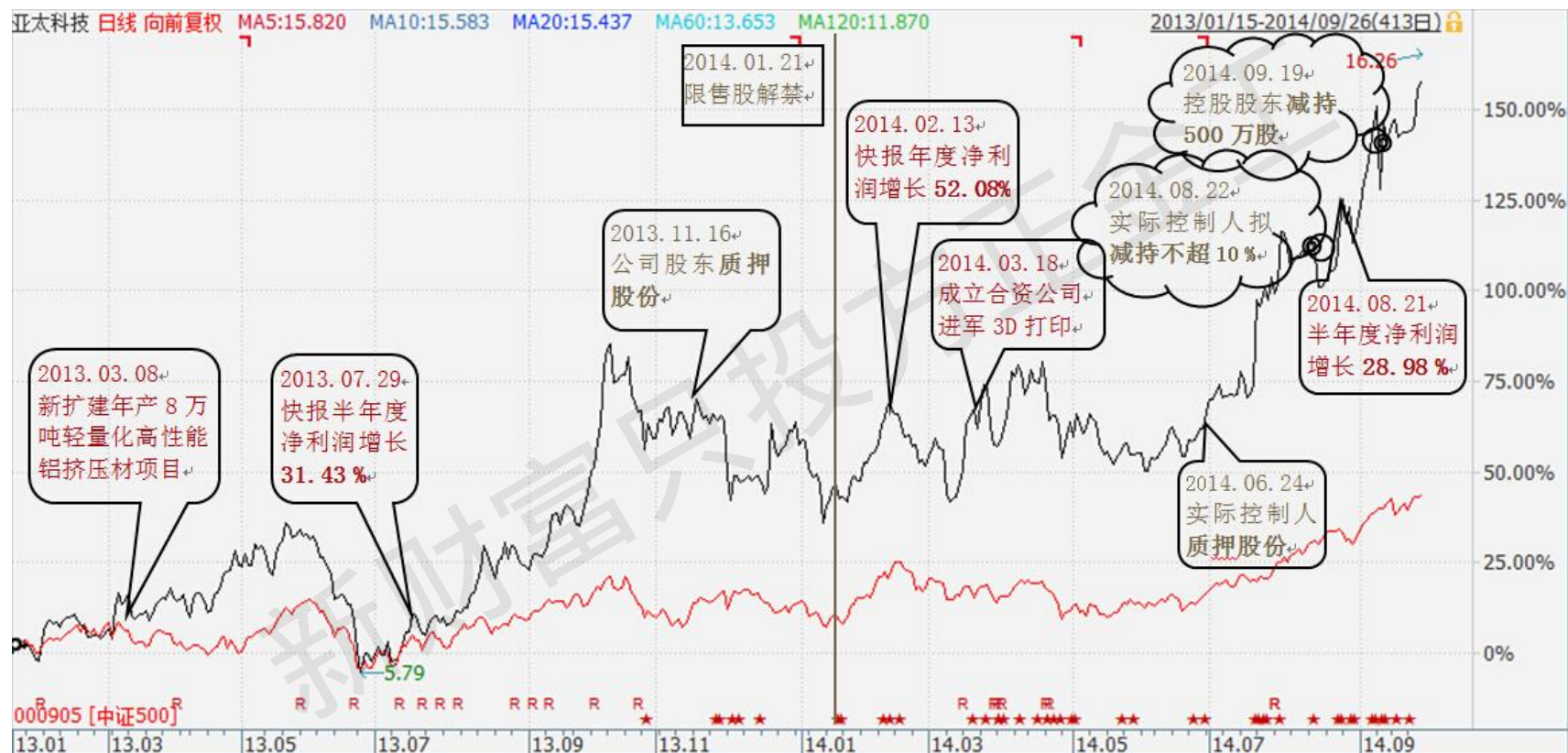
➤ 背景-大股东解禁前后市值管理需求大大增加。



资料来源：方正证券研究所

一、大股东解禁前后超额收益明显

➤ 案例分析1-亚太科技(002540)



资料来源：方正证券研究所

一、大股东解禁前后超额收益明显

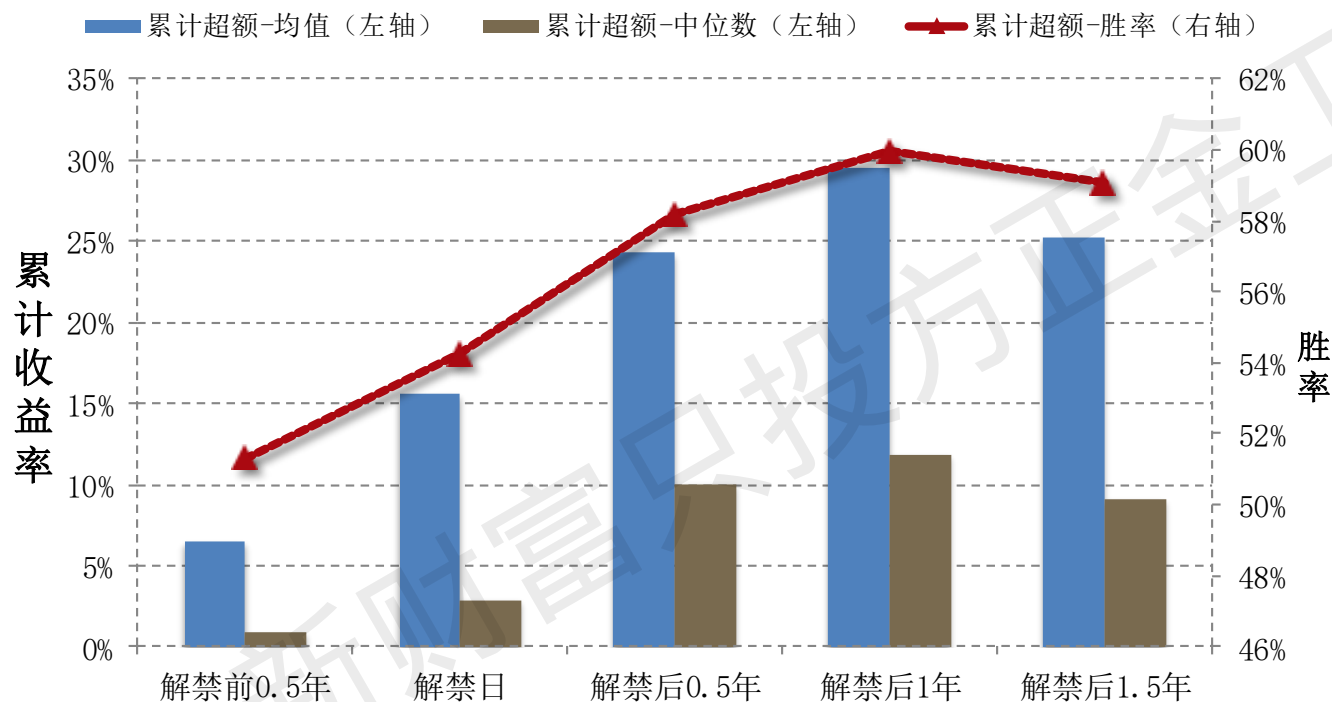
➤ 案例分析2-乐视网(300104)



资料来源：方正证券研究所

一、大股东解禁前后超额收益明显

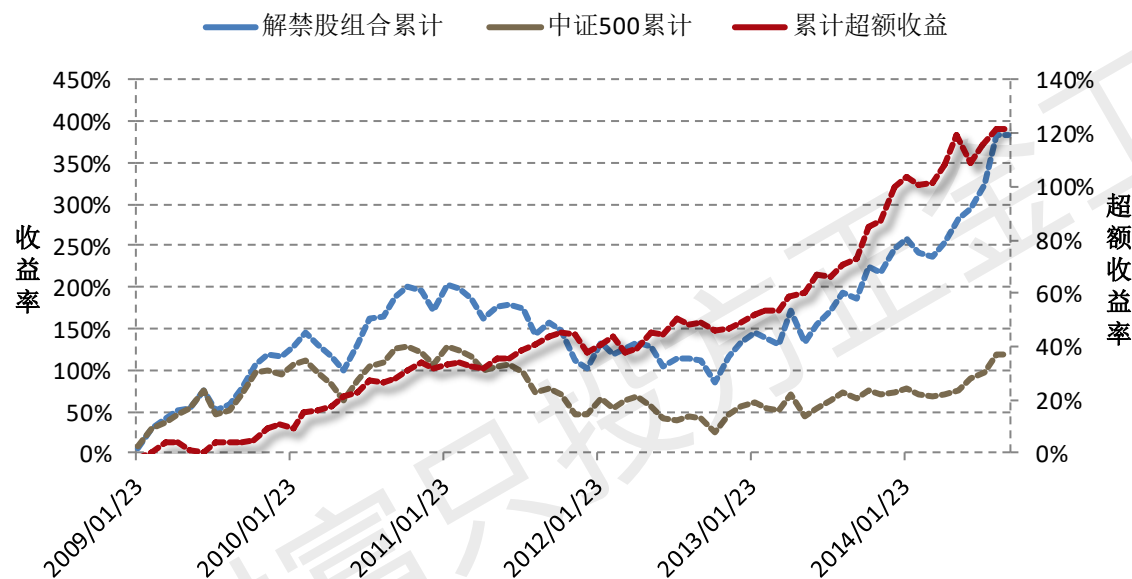
➤ 数据统计——大股东解禁前后超额收益明显



资料来源：方正证券研究所

一、大股东解禁前后超额收益明显

➤ 组合分析——解禁股组合带来超额收益

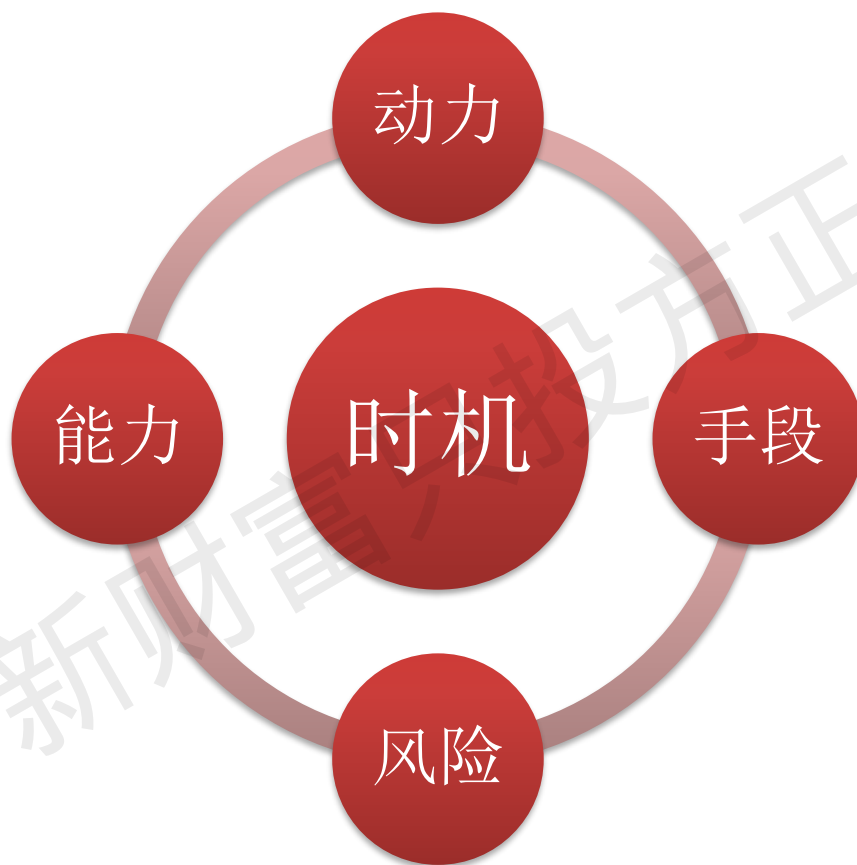


年度	策略年化(%)	基准年化(%)	年化超额(%)	超额胜率(%)	绝对胜率(%)	IR
2009	145.02	123.94	10.10	63.64	90.91	1.26
2010	39.47	13.53	23.11	83.33	58.33	3.74
2011	-26.55	-31.84	7.52	66.67	33.33	1.55
2012	6.62	4.25	2.28	58.33	50.00	0.22
2013	54.16	20.93	27.97	83.33	58.33	3.87
2014	67.35	36.28	23.45	70.00	70.00	1.96
测试期间累计	31.92	14.84	15.01	71.01	59.42	1.79

资料来源：方正证券研究所

二、高收益解禁股的来源

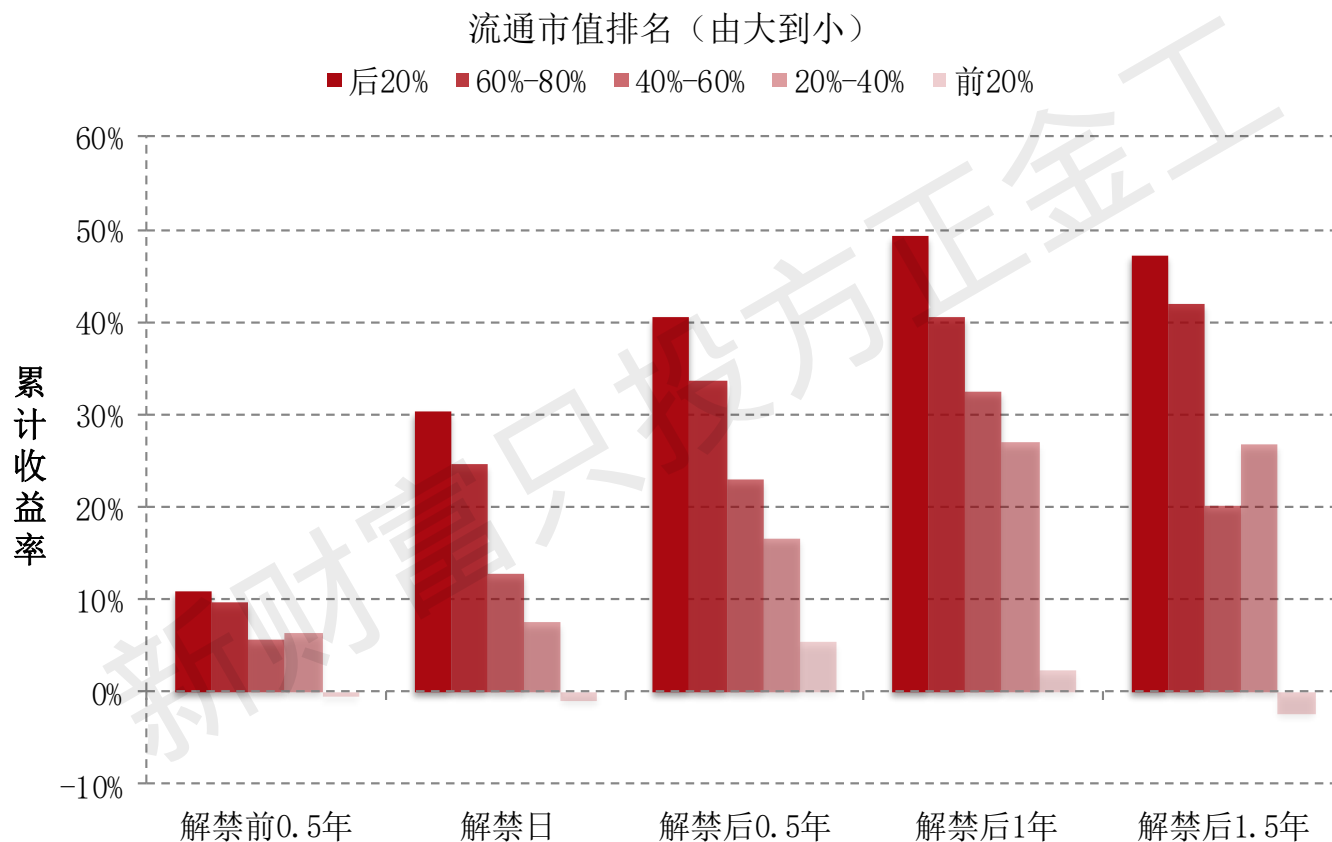
➤ 大股东解禁市值管理综合研究



资料来源：方正证券研究所

二、高收益解禁股的来源

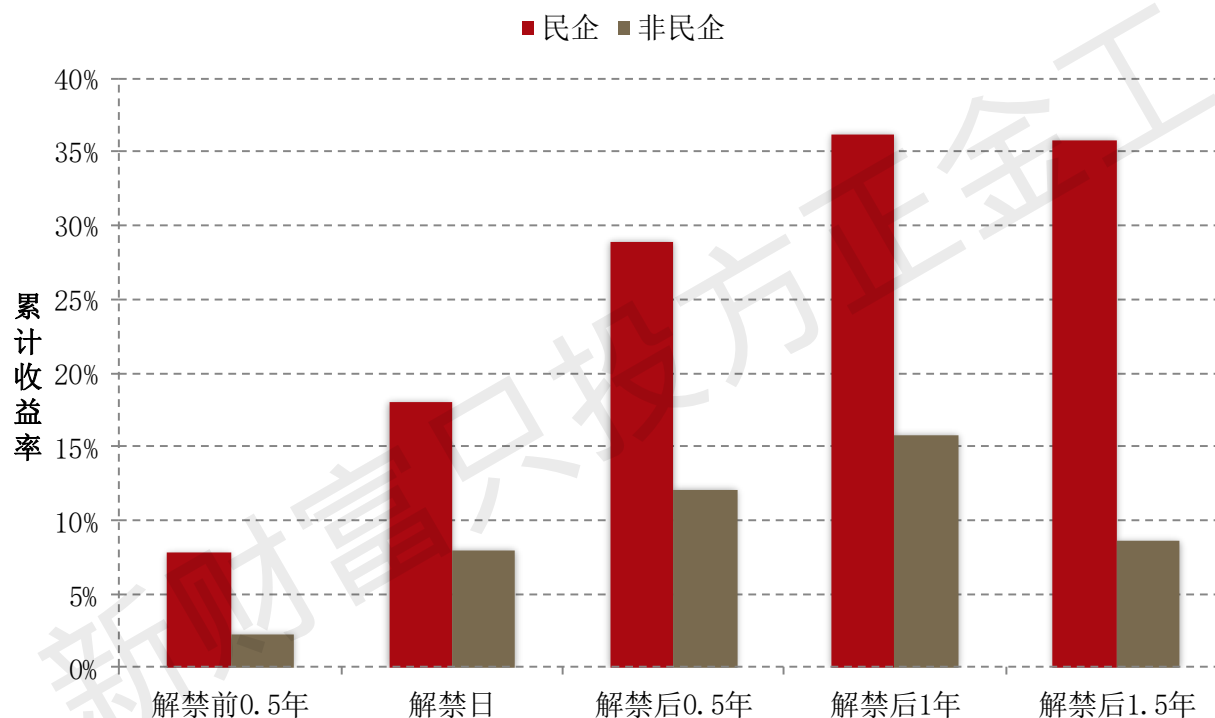
➤ 能力-小市值公司未来空间更大



资料来源：方正证券研究所

二、高收益解禁股的来源

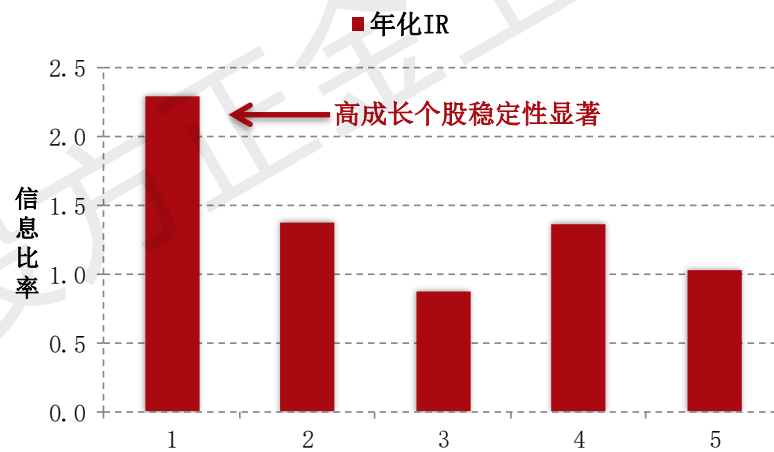
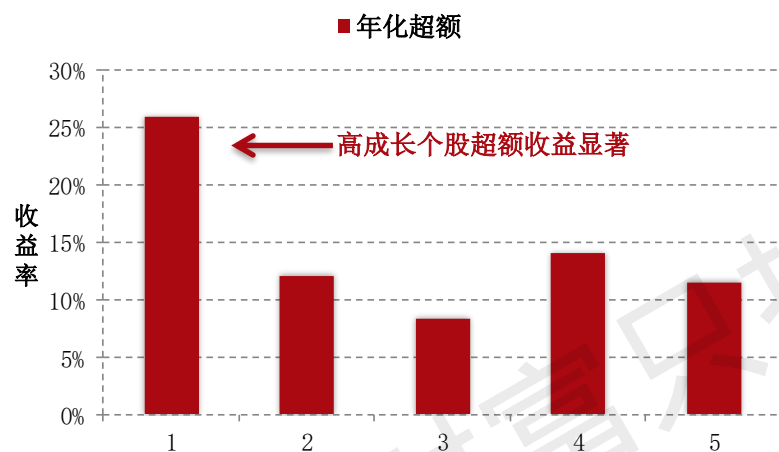
➤ 动力-民营企业动力充足



资料来源：方正证券研究所

二、高收益解禁股的来源

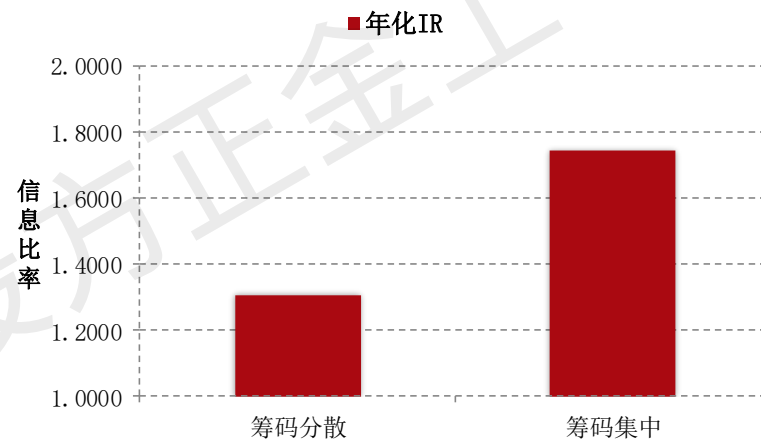
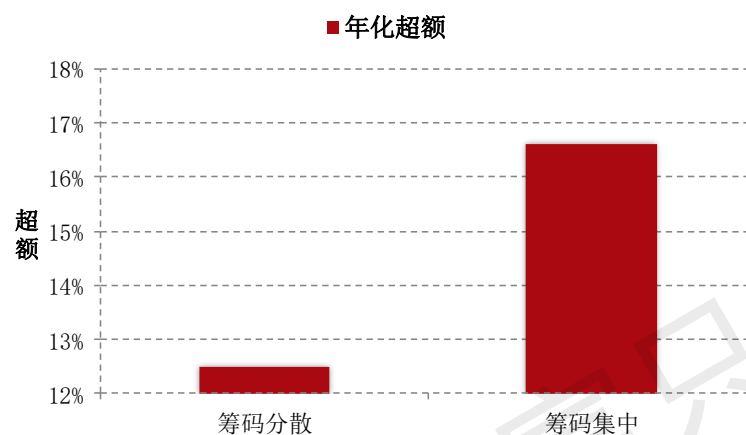
➤ 手段-靓丽财报是驱动股价上涨的重要手段



资料来源：方正证券研究所

二、高收益解禁股的来源

➤ 风险-筹码（股东户数环比变化率）大幅分散需警惕



资料来源：方正证券研究所

三、“同舟共赢”组合——乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利

➤ 先筛选后打分优选前20股票

筛选指标：

- ◆ 观测时间：临近解禁前后
- ◆ 流通市值：市值不应过大

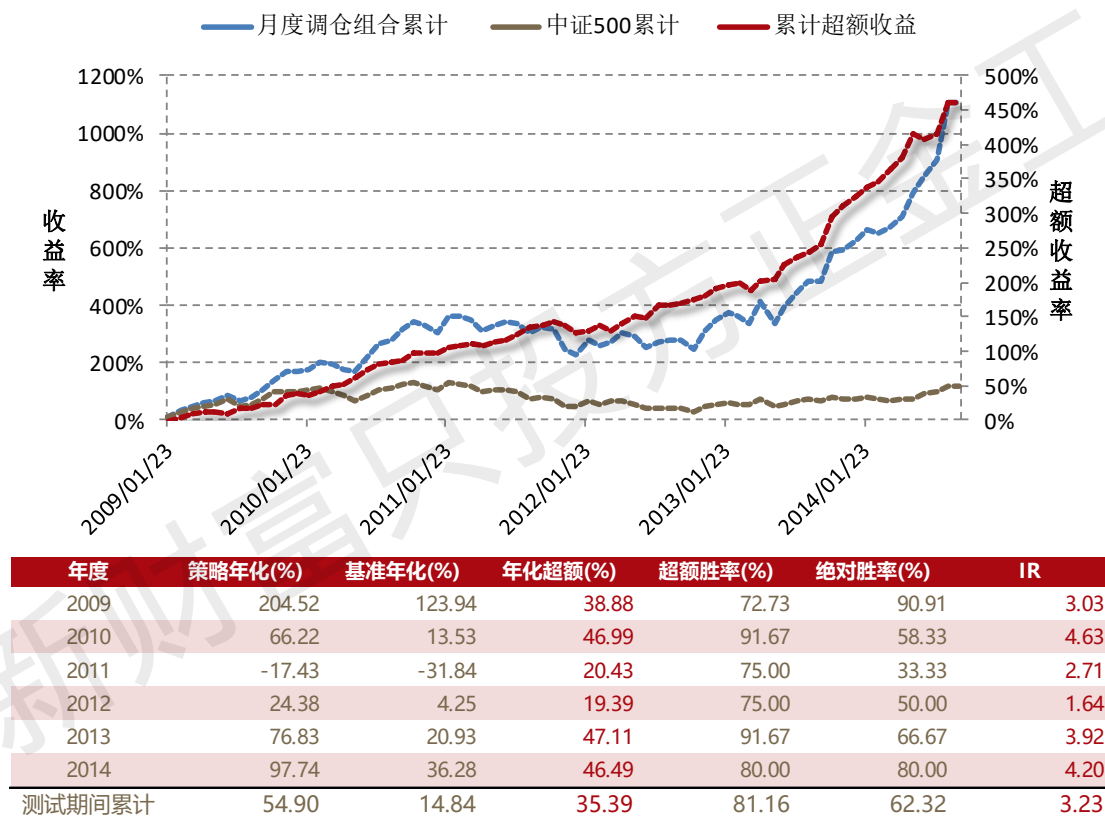
打分优选指标：

- ◆ 企业特征：优先选择民营企业
- ◆ 短期业绩增长：以净利润增长情况确定业绩爆发的可能性
- ◆ 筹码不大幅分散：筹码大幅分散股票风险较高
- ◆ 短期股价涨幅不高：寻找短期涨幅不高的股票
- ◆ 短期关注度低：通过技术指标寻找未被市场过多关注的个股

资料来源：方正证券研究所

三、“同舟共赢”组合——乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利

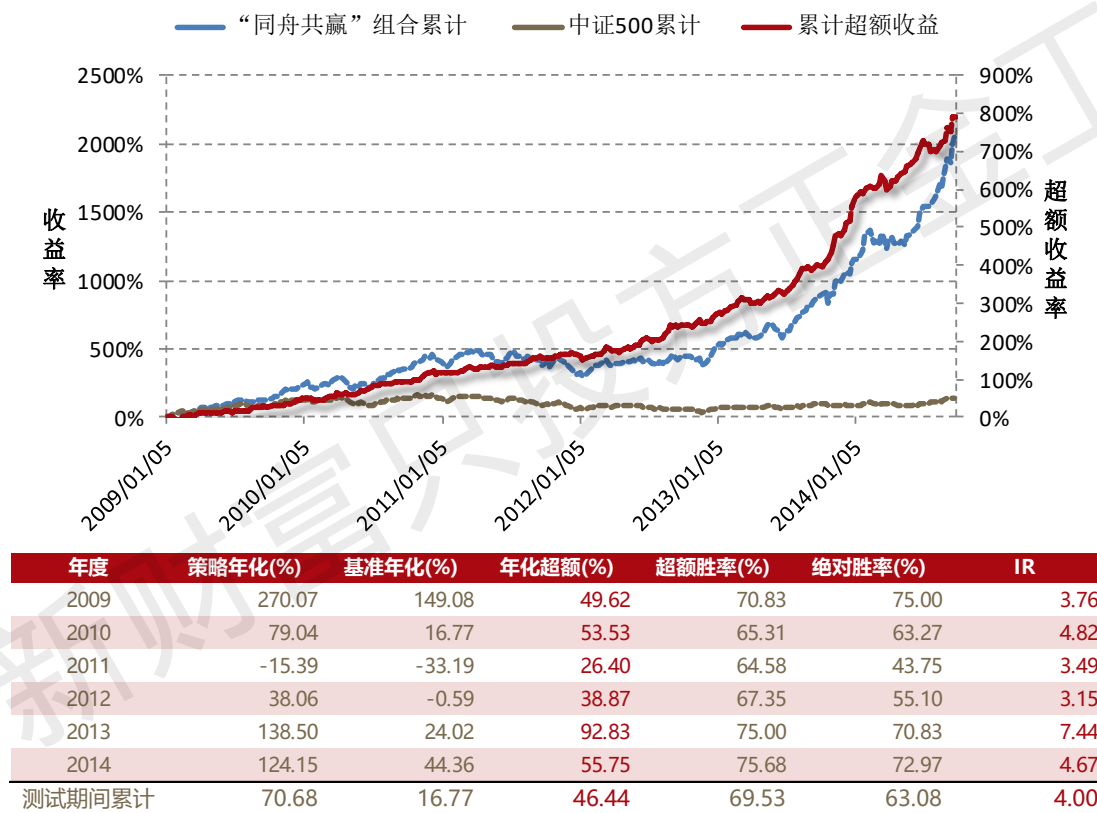
- 月度组合：月度调仓组合的累计收益率上升至1104.84%，对应年化收益率54.90%，年化超额为35.39%。组合的月超额胜率高达81%，同时年化IR也大幅上升至3.23。



资料来源：方正证券研究所

三、“同舟共赢”组合——乘股东解禁之舟，谋股价上涨之利

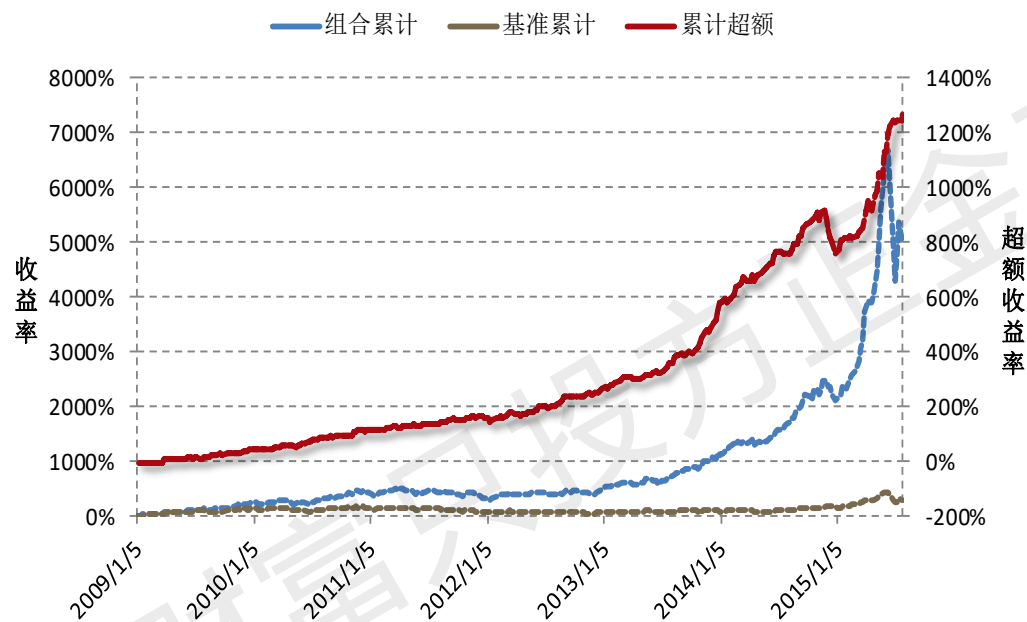
- “同舟共赢”组合：组合获得了更加可观的收益，组合累计收益达2048.16%，对应年化收益率70.68%，年化超额46.44%。组合的年化IR达4.00，周超额胜率达70%。



资料来源：方正证券研究所

三、“同舟共赢”组合——最新数据

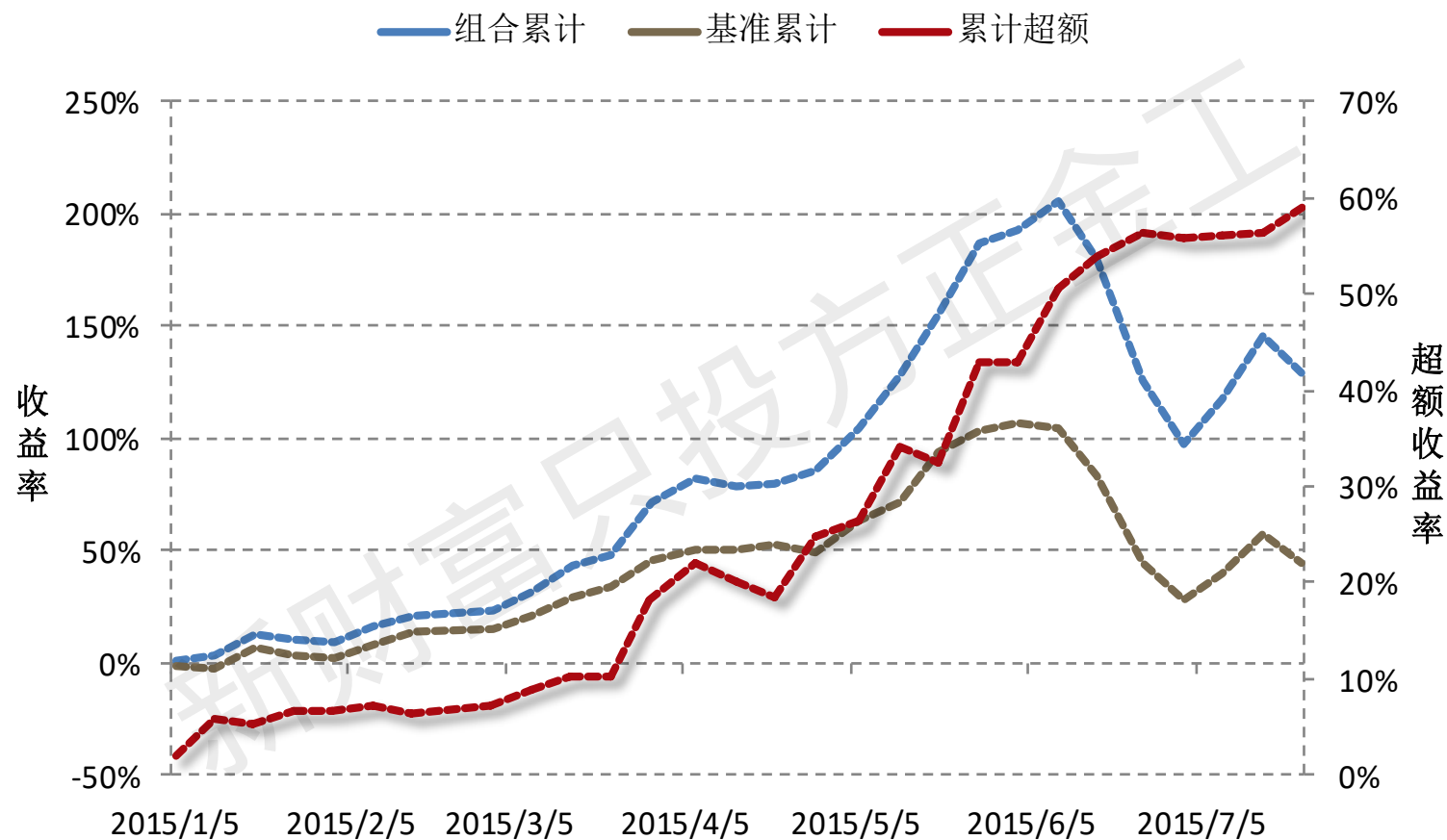
➤ 组合持仓每5天更新一次，每次换手25%左右的股票，年化换手12倍



年度	策略年化(%)	基准年化(%)	年化超额(%)	超额胜率(%)	绝对胜率(%)	IR
2009	270.07	149.08	49.62	70.83	75.00	3.76
2010	79.04	16.77	53.53	65.31	63.27	4.82
2011	-15.39	-33.19	26.40	64.58	43.75	3.49
2012	38.06	-0.59	38.87	67.35	55.10	3.15
2013	138.50	24.02	92.83	75.00	70.83	7.44
2014	99.64	41.27	41.64	69.39	69.39	3.08
2015	362.63	121.13	111.58	70.00	70.00	5.60
测试期间累计	81.95	22.30	49.01	68.85	63.55	3.80

资料来源：方正证券研究所

三、“同舟共赢”组合——2015年以来数据



请扫一扫关
注我们吧

量化零距离 TouchQuant



THANKS

方正金融 正在你身边



方正证券研究所

联系人：王琳，金融工程助理分析师

电话：021-50460365

手机：15021501180

邮件：wanglin3@foundersc.com

- “同舟共赢”组合倾向于选择小盘成长风格的股票，虽然历史回测结果较佳，但如果市场发生风格转换，组合短期可能面临负的绝对收益和相对收益。
- 大部分大股东解禁事件源于新股发行等事件，如新股发行节奏放缓甚至停发，则模型可能无法选出合适的投资标的。
- 过往收益不代表将来收益，样本外策略模型存在失效的可能。

新财富只投方正证券