

“特立独行”个股的事件研究

高子剑

021-68386225

gaozijian@foundersc.com

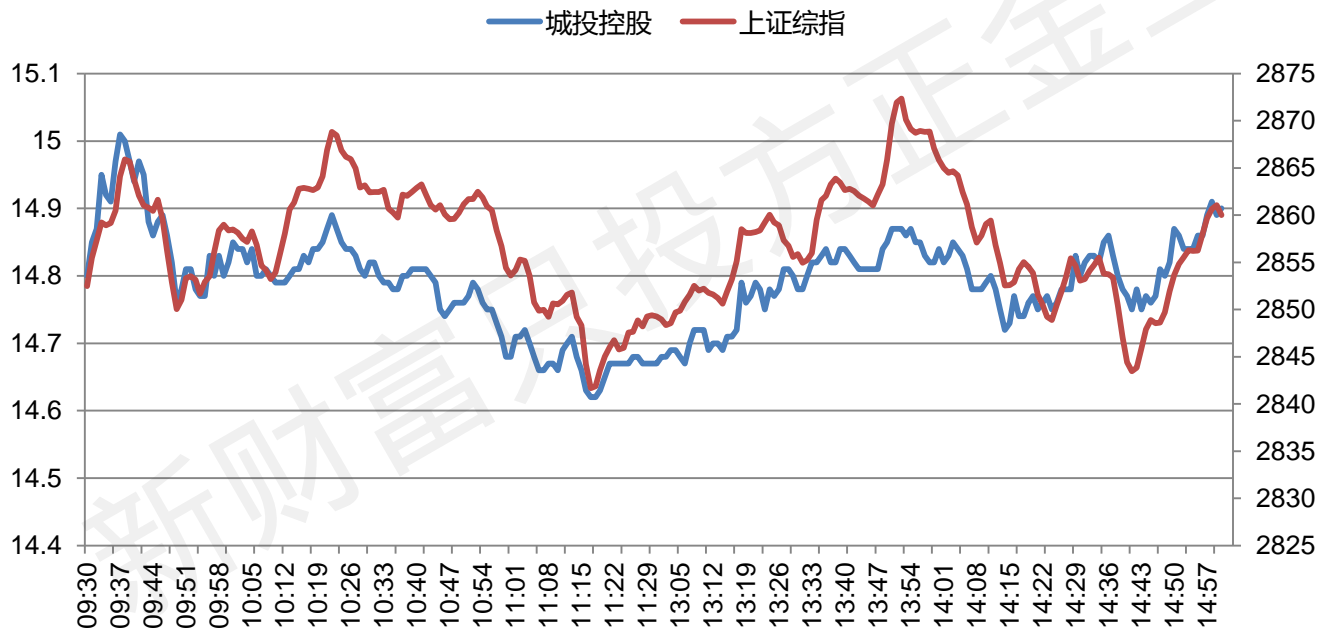
魏建榕

021-50432679

weijianrong@foundersc.com

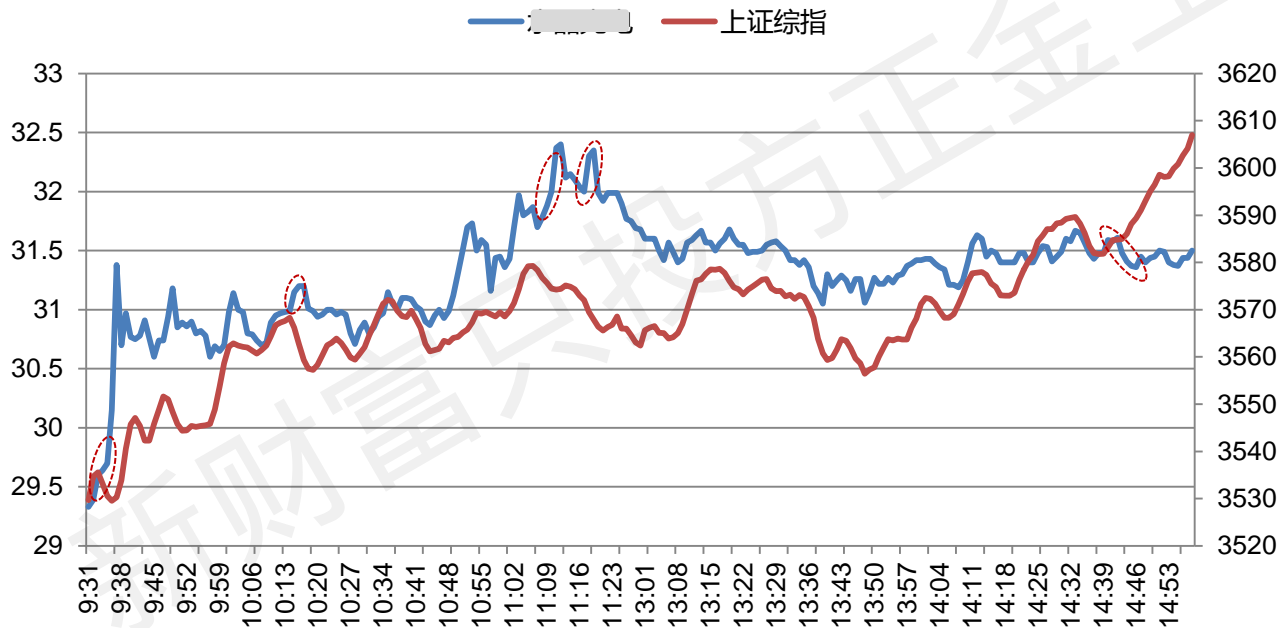
方正证券（601901.SH）是行业领先的大型综合类证券公司，致力于为客户提供交易、投融资、财富管理等全方位金融服务。
Founder Securities (601901.SH), an industry-leading large comprehensive securities company, is committed to providing its clients with full services in stock transactions, investment & financing, wealth management, among others.

盘中走势大概率是：随波逐流



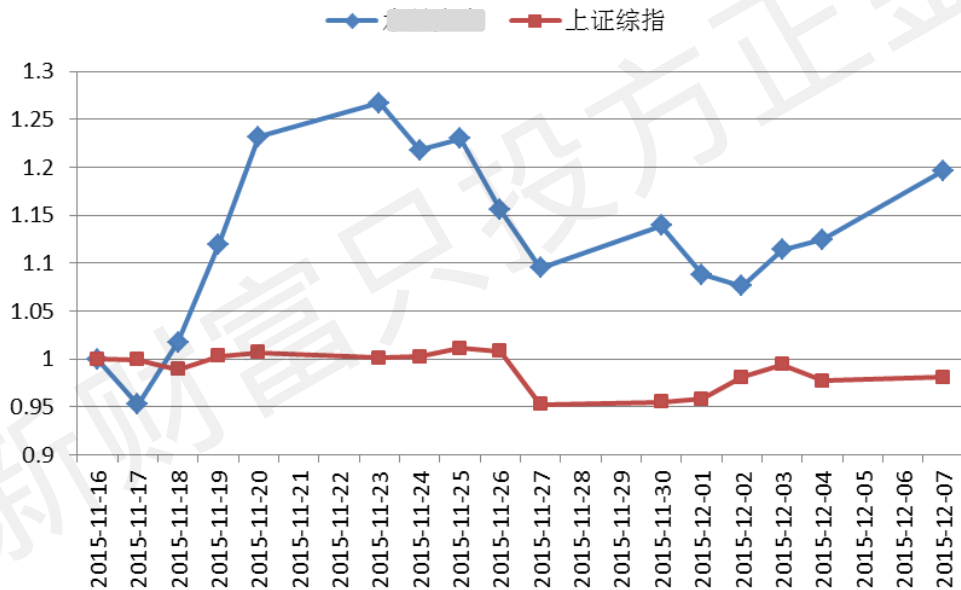
2016-2-19 城投控股&上证综指

有没有例外? “特立独行” 事件

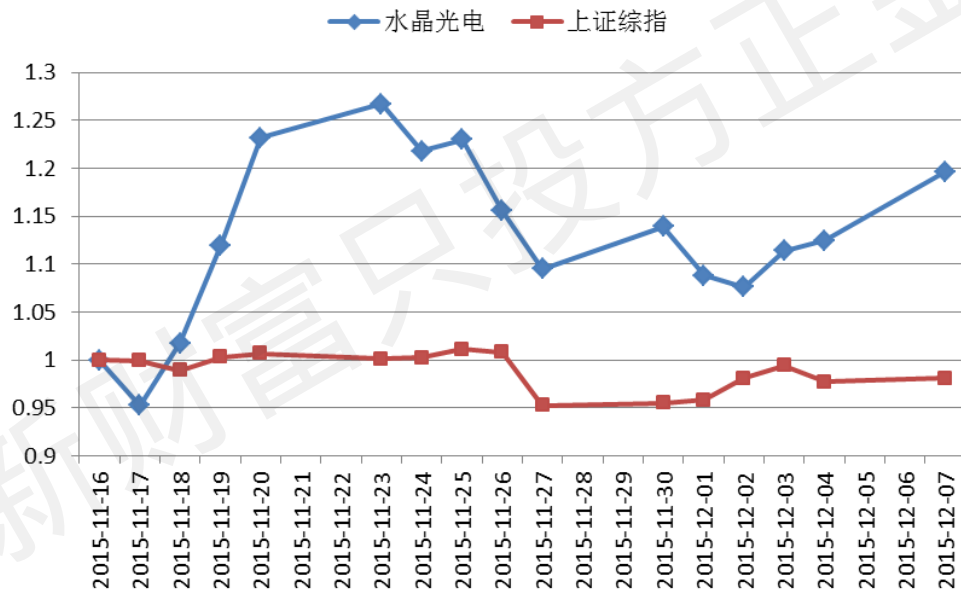


2015-11-16 某某某票 & 上证综指

“特立独行”事件后的价格走势

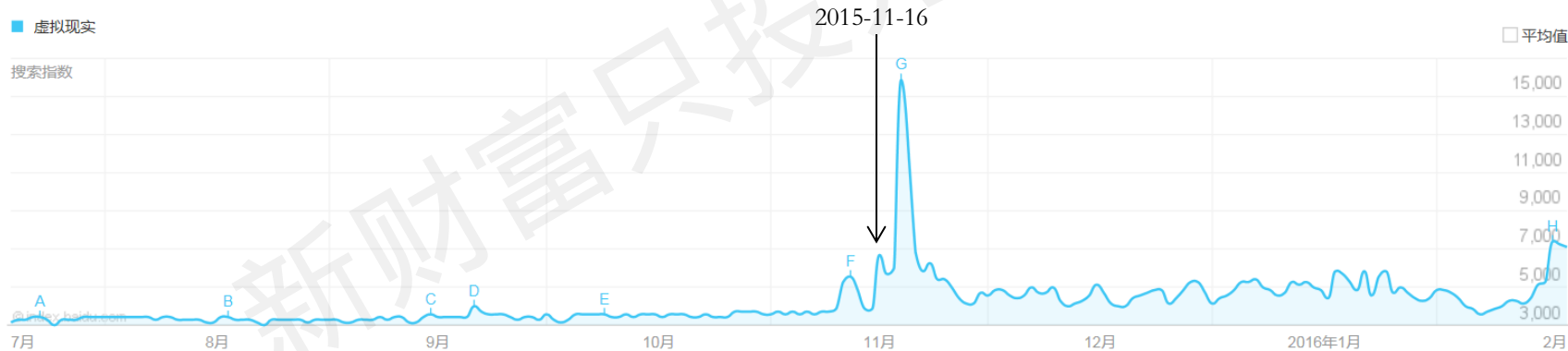


“特立独行”事件后的价格走势

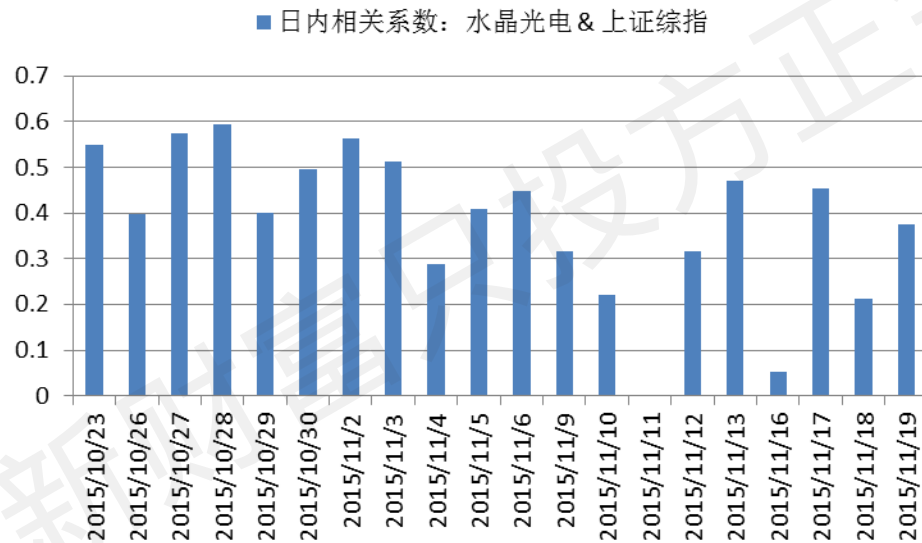


水晶光电（002273.SZ）

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



相关系数是最简洁的出发点



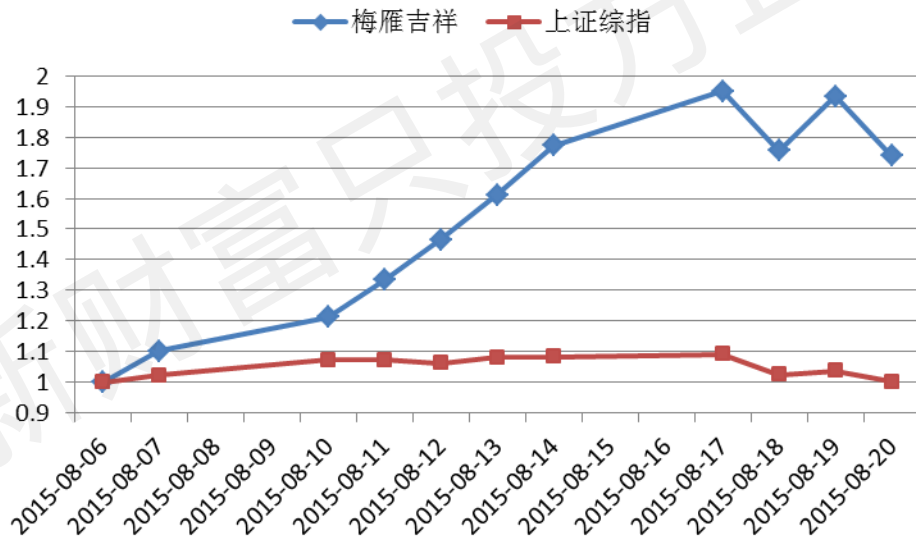
研究动机：求一只“特立独行”的票

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）

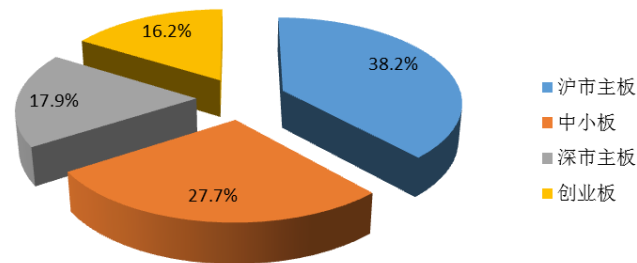
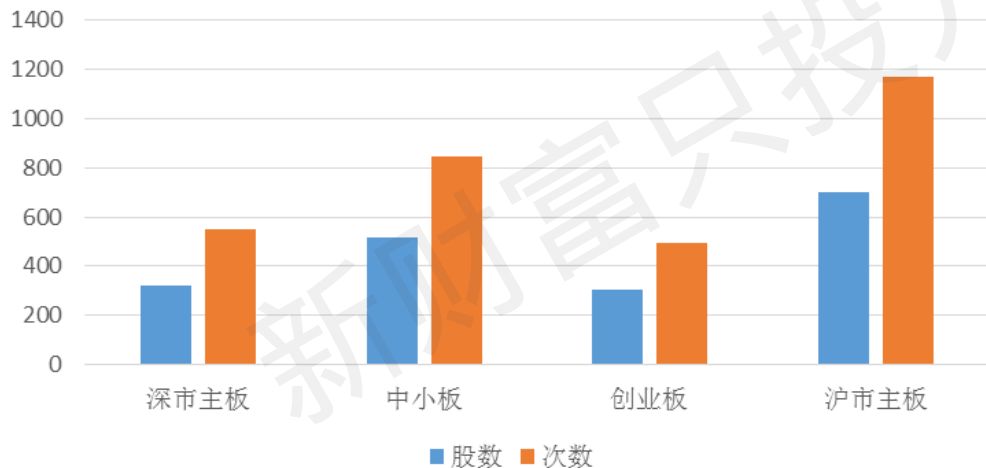
- 王的女人：2015-8-4，临时公告称“证金公司成为第一大股东”
- “特立独行”事件发生日期：2015-8-6
- 事件后的价格走势



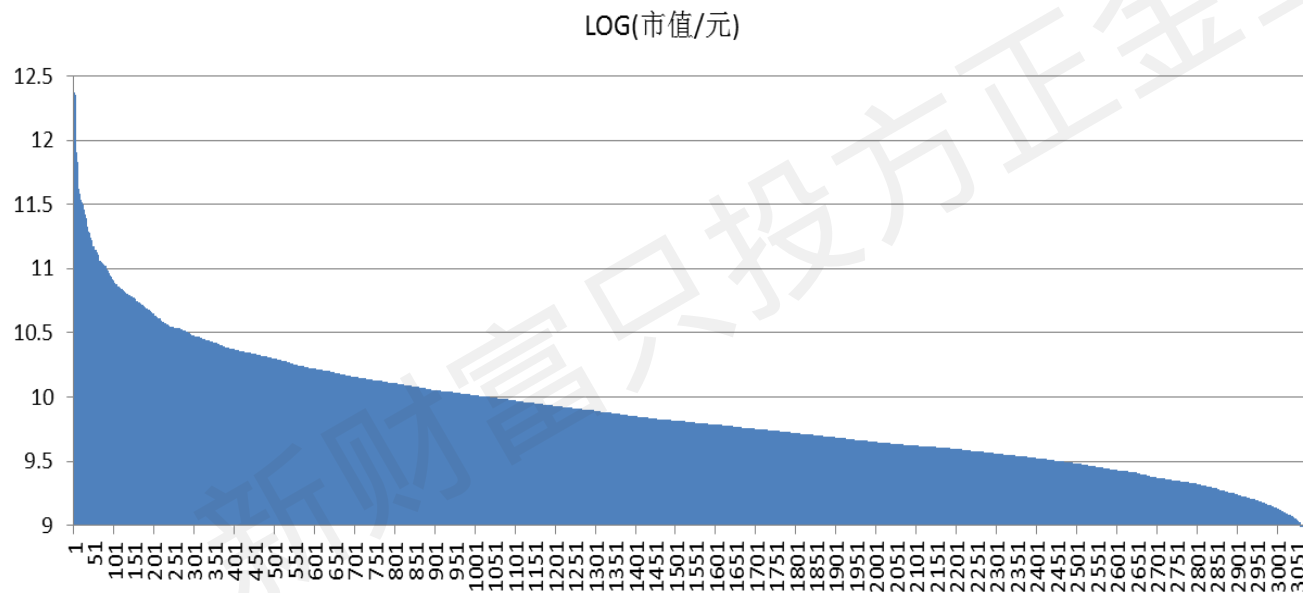
考察范围：20130205-20160201，全部A股

样本总数：3065次（涉及1842只股票）

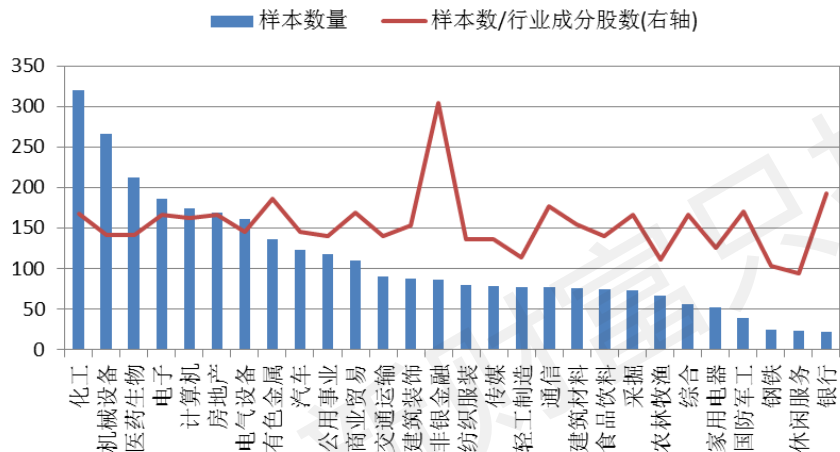
“特立独行”股票板块分布



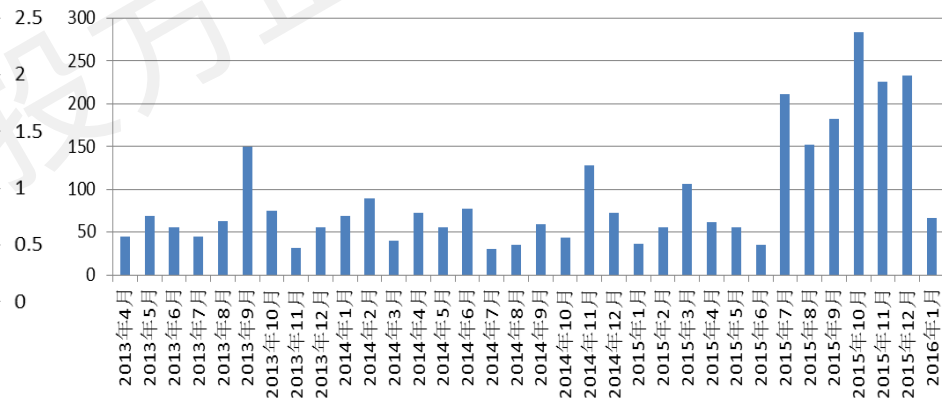
市值分布



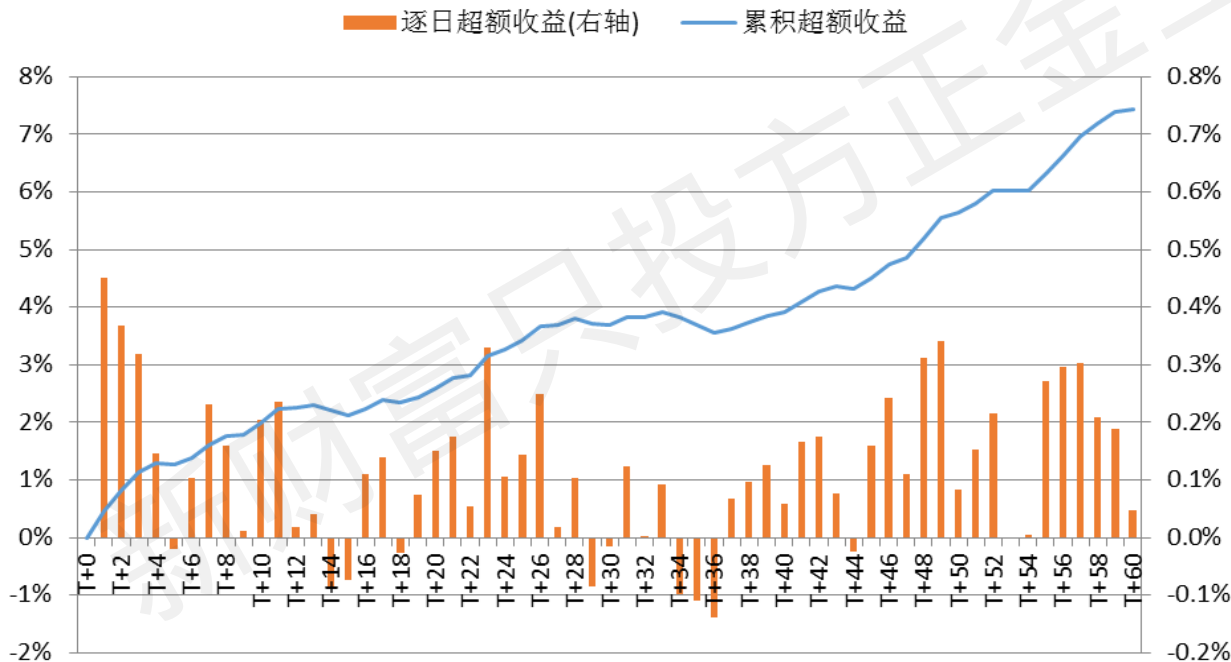
行业分布 & 月度分布



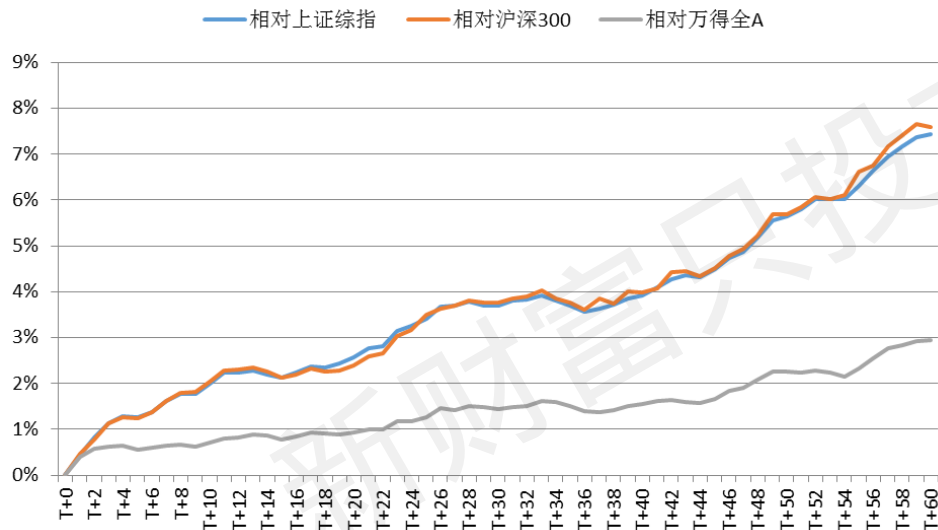
“特立独行”股票月度分布



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



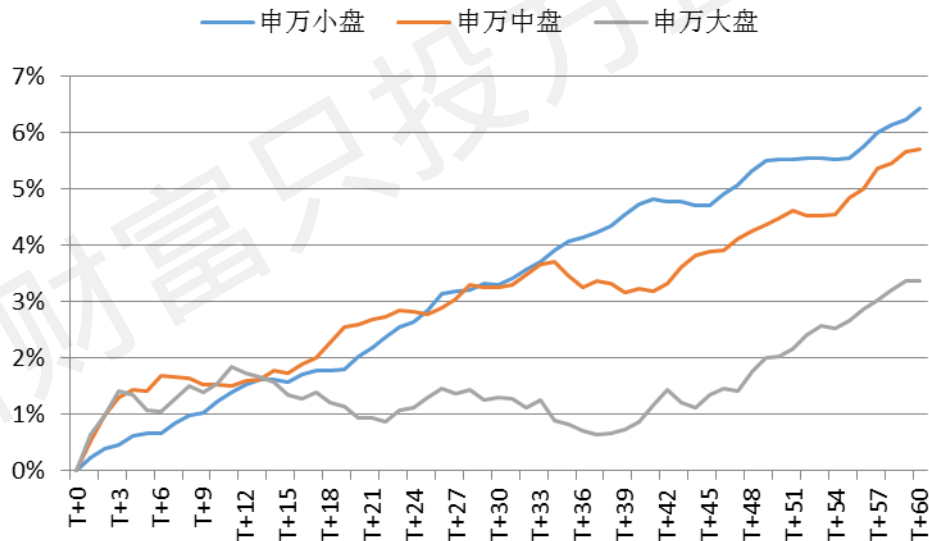
累积超额收益的统计检验:

| 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 |

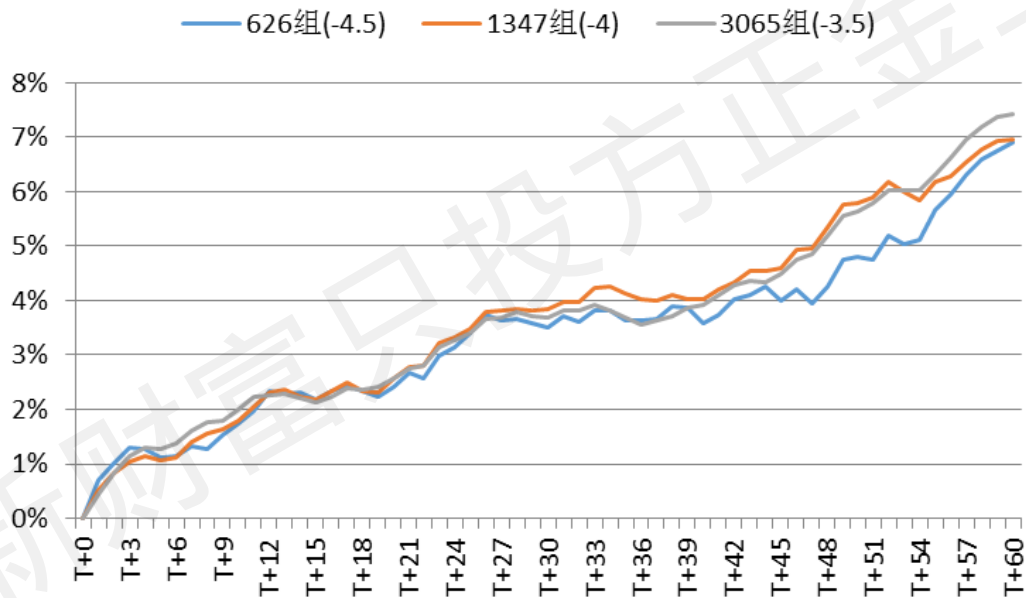
| 相对沪深300 | T+5 | T+10 | T+20 | T+60 |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 胜率 | 0.53 | 0.52 | 0.52 | 0.58 |
| 平均收益 | 0.0125 | 0.0204 | 0.0239 | 0.0757 |
| 标准差 | 0.0988 | 0.1280 | 0.1678 | 0.2748 |
| T-统计量 | 6.99 | 8.83 | 7.85 | 14.23 |

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。

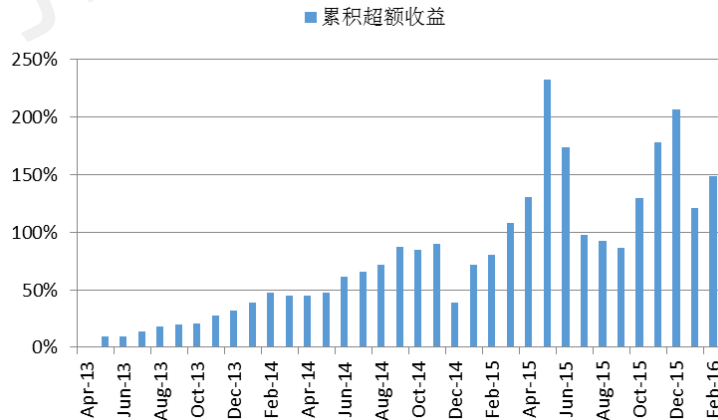
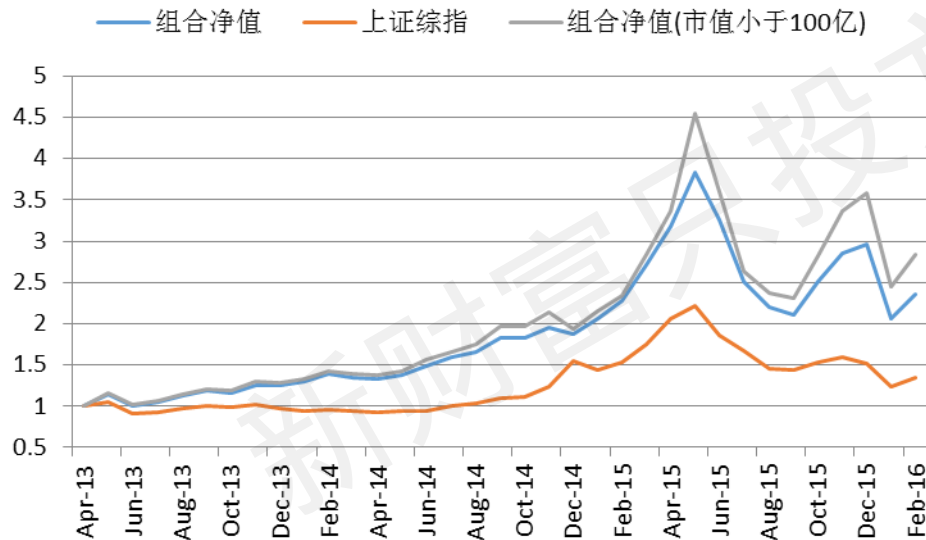


阈值对超额收益的影响（相对于上证综指）



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。

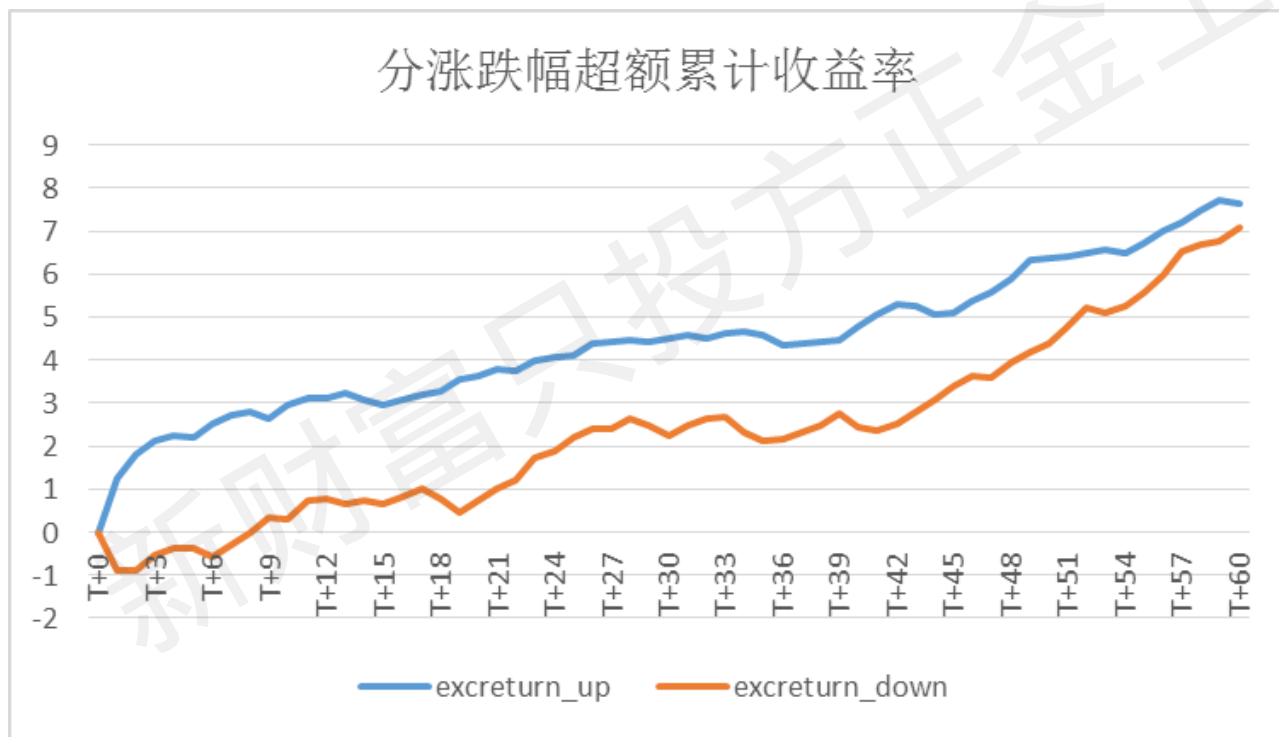


- 借助日内走势的相关度，识别“特立独行”个股；
- 统计显示，“特立独行”事件显著具有超额收益；
- 构建每月调仓的投资组合。

敬请期待

- 细分研究：日内上涨相关度 ($\rho+$) & 日内下跌相关度($\rho-$)

异动细分：上拉异动 & 下砸异动



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