

大数据系列(4)重大事件以外的新闻

核心观点:

- **整个新闻事件正负面新闻对于市场影响不同。**对于整个新闻事件来说，盘前正面新闻当天的市场表现涨跌均占一定比例，所以“正面”的标签对于股市的影响并没有明显的方向性，而盘中的正面新闻与当天市场表现有一定正向关系，结合当天股市表现特别是高响应情形进行投资（无论盘前还是盘中），均有一定收益；对于负面新闻，无论是盘前还是盘后，策略收益和胜率随着相应程度的不同在上升。
- **剔除重大新闻事件后负面新闻仍有一定的投资参考意义。**在剔除个股的重大新闻事件后，对于正面新闻无论是盘前还是盘后，剩下的事件没有表现出与之前可比的投资性，但事件后续收益存在着明显的反转效应，即：新闻事件当天的行情与后续行情存在明显的负相关，而且随着事件响应程度的不同，收益和胜率呈现出较明显的单调性变化。而对于负面新闻来说，在剔除重大事件之后，无论是盘前还是盘后收益仍为正，而且胜率大于50%，但随着响应程度的不同，胜率并没有表现出明显的单调性变化。

分析师

吴俊鹏

☎: 010-83574554

✉: wujunpeng@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130517090001

相关研究

《大数据系列(1):舆情事件特征分析》

《大数据系列(2):舆情事件收益分析》

《大数据系列(3):新闻事件收益分析》

目 录

一、全部新闻事件概述.....	3
(一) 盘前正面新闻事件	4
(二) 盘中正面新闻事件	6
(三) 盘前负面新闻事件	7
(四) 盘中负面新闻事件	8
二、剔除重大事件的新闻事件.....	9
(一) 不同类型事件剔除重大事件后变现	12
(二) 剔除重大事件前后对比	17
三、结语	19
四、风险提示.....	19

本文是大数据系列的第四篇，继续对新闻事件进行分析。在第三篇《大数据系列(3):新闻事件收益分析》使用新闻事件来分析股票的市场表现。新闻事件属于非结构化数据类型，需要将其进行清洗转化成结构化数据进行应用，对于文本类型数据借助算法、人工标注等方式。通常新闻类数据供应商会对新闻进行大类分类及情感标注等，而对于财经新闻类，需要更细化的结构化处理，比如专门涉及风险事件库等。

对于财经类新闻，其中必然包含相当一部分是涉及公司本身的重大事件，比如业绩快报业绩预告、担保事件、停牌、分红、股权激励等。这种属于已处理好部分“财经类新闻”的机构化数据，可以进行更加细致的分析。本文的出发点就是，对于财经类新闻在去除已结构化的股票重大事件后，剩余的财经类新闻事件是否具有投资价值。

为前后一致，本文分成两部分，第一部分是全部新闻事件的股市表现统计，第二大部分是将股票重大事件剔除后的新闻事件的股市表现统计。关于如何界定新闻事件与之前发布的报告一致，不再赘述。同样本文对于新闻大类划分从非交易时间和交易时间（即盘前盘中）、正面负面两个维度共四类进行分析。

一、全部新闻事件概述

本篇新闻分析时对于当天涨跌停的事件均予以扣除。下表是识别出事件分年度数量统计。

表 1：全部新闻事件统计

Mode	ALL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	31452	35	1844	1443	5287	5635	6879	3766	4904	1659
2	18570	0	1269	1055	3094	3471	4056	1964	2657	1004
3	49358	704	1210	943	2277	2286	2027	13092	21366	5453
4	6731	204	560	373	760	707	545	1067	1782	733
5	44700	35	3024	2613	7306	7820	9271	5322	6909	2400
6	55547	897	1752	1338	3124	3095	2624	14068	22715	5934
7	79463	738	3323	2504	7683	7782	8768	16604	25386	6675
8	26750	228	1966	1574	4054	4434	4787	3275	4764	1668

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

表中 Mode 数值意义如下：

- 1：盘前正面新闻事件
- 2：盘中正面新闻事件
- 3：盘前负面新闻事件
- 4：盘中负面新闻事件
- 5：全部正面新闻事件
- 6：全部负面新闻事件
- 7：全部盘前新闻事件
- 8：全部盘中新闻事件

下文关于 Mode 均按此定义。下表是识别出事件中所涉及股票数量分年度统计。

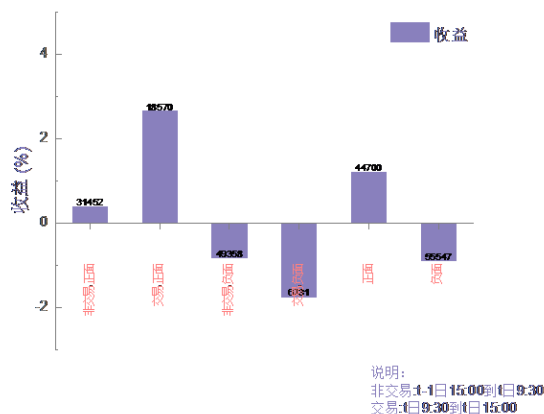
表 2：全部新闻事件公司数量统计

Mode	ALL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	2547	35	1122	815	1989	1676	1736	1267	1471	877
2	2255	0	833	604	1465	1185	1195	848	955	561
3	4002	562	788	548	1250	1151	1073	3251	3799	2842
4	1693	169	365	213	454	369	347	672	948	493
5	2623	35	1527	1230	2204	1926	1975	1612	1767	1145
6	4024	677	1023	731	1542	1324	1288	3299	3831	2940
7	4012	593	1631	1217	2307	2103	2158	3397	3872	3115
8	2761	193	1138	818	1718	1418	1411	1402	1707	939
全部A股		2468	2592	2808	3034	3467	3566	3750	4111	4663

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

新闻事件基本覆盖一半左右 A 股。整体来看, 非交易时段(盘前)正面新闻事件、交易时段(盘中)正面新闻事件、非交易时段(盘前)负面新闻事件、交易时段(盘中)负面新闻事件、(盘前和盘中)正面新闻事件和(盘前和盘中)负面新闻事件相应当天 T 日收益均值如下图所示, 交易时段(盘中)新闻事件影响更大一些。图中柱状图上标记的是新闻事件个数。

图 1: 不同新闻类型 T 日收益



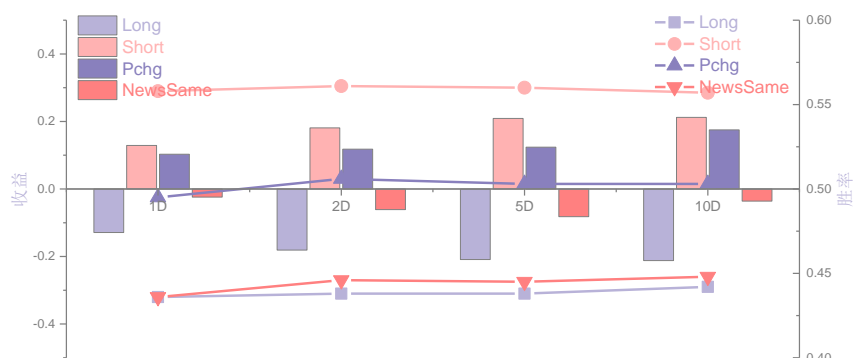
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(一) 盘前正面新闻事件

与上篇报告方法一样, 给出四种不同交易策略: 1Long 做多、2Short 做空、3Pchg(按照新闻事件当天股价的涨跌方向来确定交易方向)、4NewsSame。“NewsSame”策略只在前四种新闻事件模式中采用, 对于正面类事件, 仅当新闻事件当天股价上涨时做多, 其它情况不交易, 对于负面类事件, 仅当新闻事件当天股价下跌时做空, 其它情况不交易。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。我们看到 Long 策略一直收益为负, 而采取“Pchg”策略收益为正, 直接采用“Short”策略收益和胜率更高。

图 2: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

与上篇报告方法一样,将新闻事件 T 日当天市场的响应情况分成 10 组进行分析。“Bottom”代表响应最低组,“Top”代表响应最高组。“NL”代表左边三种策略“Long”、“Short”和“Pchg”统计的事件数, NR 代表“NewsSame”策略统计的事件数。

对于“Bottom”组,事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别,“Long”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。而对于“Top”组“Pchg”策略胜率均超 50%,而且“Top”组有明显的正向收益。虽然“Short”策略胜率超 50%,“Bottom”组和“Top”组无明显收益。

表 3: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前正面新闻事件

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.06	0.45	0.06	0.55	0.05	0.50	3145	1462	-0.02	0.45
	T2	-0.04	0.45	0.04	0.55	-0.02	0.51	3145	1462	-0.06	0.46
	T5	-0.03	0.45	0.03	0.55	0.00	0.51	3145	1462	-0.03	0.46
	T10	0.15	0.46	-0.15	0.54	-0.01	0.50	3145	1462	0.15	0.46
Top	T1	0.00	0.45	0.00	0.54	0.78	0.52	3147	2102	0.58	0.48
	T2	0.01	0.44	-0.01	0.56	1.02	0.53	3147	2102	0.76	0.47
	T5	-0.03	0.43	0.03	0.57	1.17	0.51	3147	2102	0.85	0.45
	T10	-0.05	0.43	0.05	0.57	1.03	0.51	3147	2102	0.73	0.46

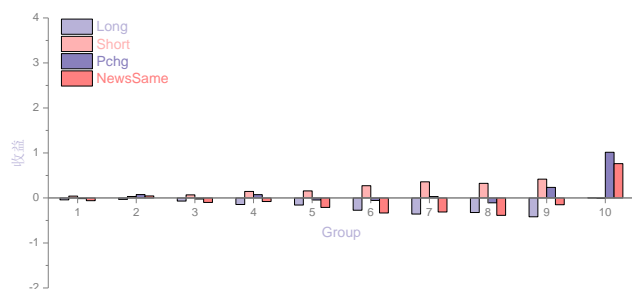
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。对于“Pchg” 9、10 组有明显的收益和胜率。同时“Short”胜率均在 50%以上。

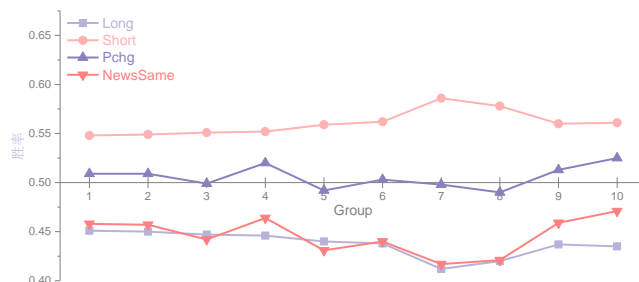
而对“Long”组胜率均低于 50%, 这也就意味着“正面”新闻(非交易时段)的标签, 特别是从对股市影响来说, 没有特别明显的参考意义。

图 3: 盘前正面 10 组响应-T2-收益

图 4: 盘前正面 10 组响应-T2-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



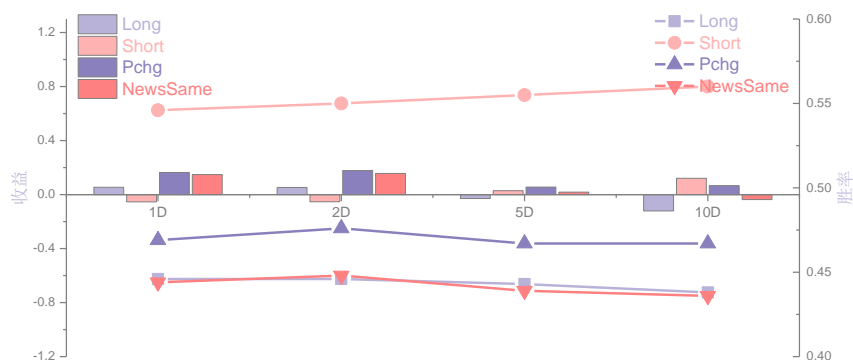
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

5 个交易日、10 个交易日的结果与 2 个交易日的类似, 相关结果略。

(二) 盘中正面新闻事件

对于盘中正面新闻事件, T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日 4 种策略的收益和胜率如图所示。我们看到“Long”和“NewsSame”策略的收益均值都随着时间推移稳步提升, 但是胜率在下降, 这是与盘前新闻事件所不同的, 虽然“Short”胜率在 55% 左右, 但是并无明显收益。

图 5: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Bottom”组, 事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别, “Long”和“Pchg”策略均如此。而对于“Top”组, 事件 T 日后 1 到 10 个交易日的收益均值在上升 (后开始下降), 胜率超越 50% 但在单调下降, “Long”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。

表 4: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中正面新闻事件

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.05	0.45	0.05	0.54	-0.03	0.47	1857	951	-0.08	0.43
	T2	-0.12	0.45	0.12	0.55	-0.01	0.50	1857	951	-0.12	0.45
	T5	-0.10	0.45	0.10	0.55	-0.07	0.49	1857	951	-0.17	0.44
	T10	-0.20	0.45	0.20	0.55	-0.12	0.50	1857	951	-0.32	0.45
Top	T1	1.09	0.51	-1.09	0.47	1.37	0.53	1857	1759	1.30	0.52
	T2	1.28	0.49	-1.28	0.50	1.73	0.51	1857	1759	1.59	0.50
	T5	1.03	0.45	-1.03	0.54	1.68	0.48	1857	1759	1.43	0.47
	T10	0.54	0.42	-0.54	0.58	1.38	0.45	1857	1759	1.02	0.43

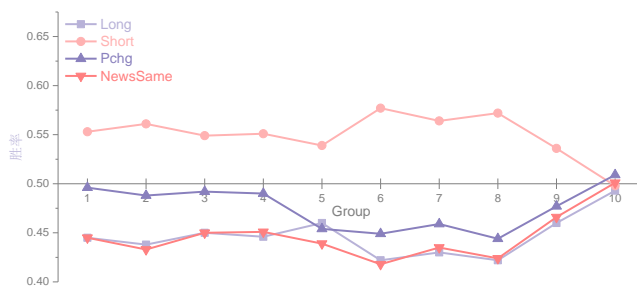
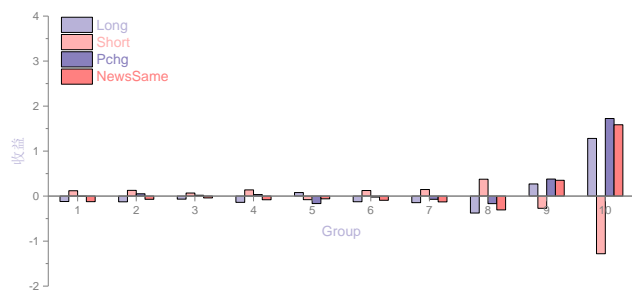
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。很明显 10 (“Top”)、9 组有明显的收益, 胜率尾部在抬升。

图 6: 盘中正面 10 组响应-T2-收益

图 7: 盘中正面 10 组响应-T2-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

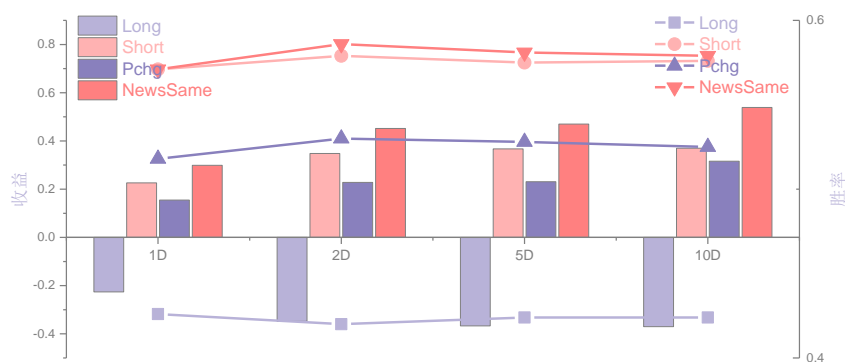
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 盘前负面新闻事件

对于盘前负面新闻事件, 统计 T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值 (负向)。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。为统一起, 这里“Long”策略仅做展示。我们看到“Short”和“NewsSame”策略的收益均值 5 个交易日要高于 2 个交易日。而且胜率始终在 50% 以上, 随着持有时间的增加, 胜率没有明显下降。

图 8: 不同策略收益及胜率-盘前负面新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Bottom”组, 事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别, “Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此, 但大部分是在 50% 以上。而对于“Top”组也类似。“Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。

表 5: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前负面新闻事件

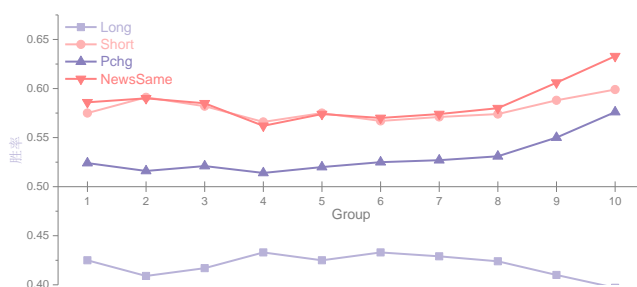
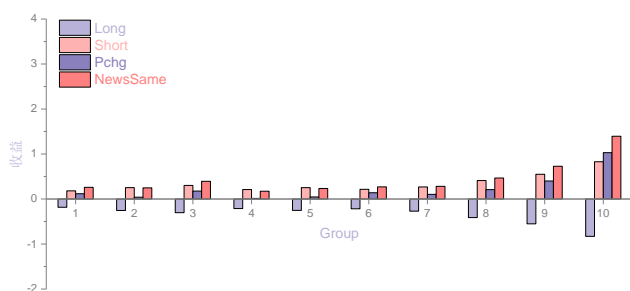
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.17	0.42	0.17	0.57	0.08	0.52	4935	2846	0.21	0.58
	T2	-0.18	0.43	0.18	0.58	0.12	0.52	4935	2846	0.26	0.59
	T5	-0.25	0.42	0.25	0.58	0.22	0.54	4935	2846	0.41	0.60
	T10	-0.47	0.41	0.47	0.59	0.19	0.53	4935	2846	0.57	0.60
Top	T1	-0.49	0.42	0.49	0.58	0.78	0.56	4943	3292	0.95	0.60
	T2	-0.83	0.40	0.83	0.60	1.03	0.58	4943	3292	1.40	0.63
	T5	-1.01	0.41	1.01	0.59	1.13	0.56	4943	3292	1.60	0.61
	T10	-1.09	0.40	1.09	0.60	1.14	0.55	4943	3292	1.68	0.61

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正, 但是胜率在靠近高响应组, 胜率不断提升。

图 9: 盘前负面 10 组响应-T2-收益

图 10: 盘前负面 10 组响应-T2-胜率



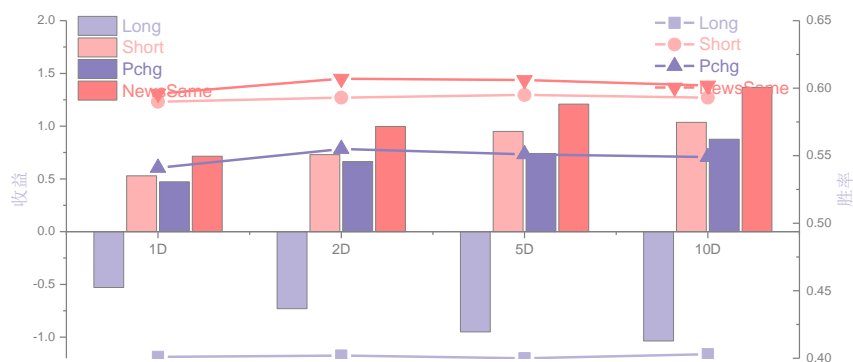
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 盘中负面新闻事件

对于盘中负面新闻事件图中给出的 4 种策略的收益和胜率。我们看到“Short”和“NewsSame”策略的收益均值均为正且随着持有的时间在上升, 胜率始终在 50% 以上。

图 11: 不同策略收益及胜率-盘中负面新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Bottom”组, 事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别, “Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此, 但大部分是在 50% 以上。而对于“Top”组, 胜率超过 60%, 但请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

是无差异，“Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。

表 6：不同响应组不同策略收益胜率-盘中负面新闻事件

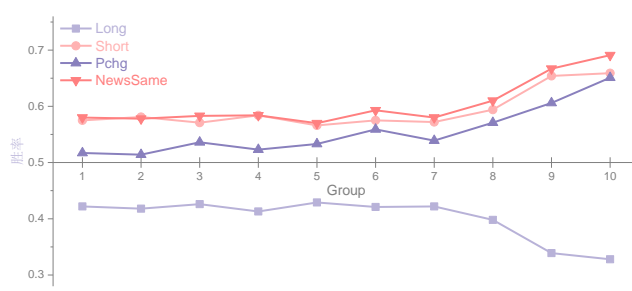
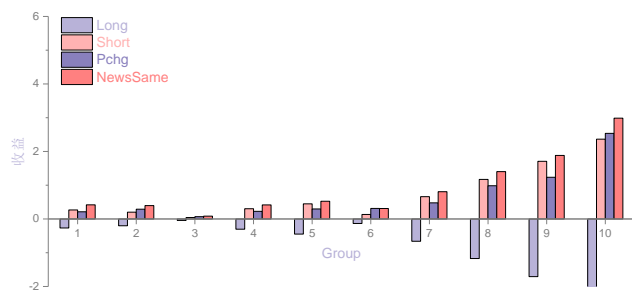
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.19	0.42	0.19	0.58	0.15	0.51	673	386	0.30	0.57
	T2	-0.27	0.42	0.27	0.58	0.21	0.52	673	386	0.42	0.58
	T5	-0.36	0.41	0.36	0.59	0.02	0.53	673	386	0.33	0.60
	T10	-0.79	0.40	0.79	0.60	0.11	0.52	673	386	0.79	0.60
Top	T1	-1.83	0.34	1.83	0.64	1.84	0.63	674	553	2.24	0.67
	T2	-2.36	0.33	2.36	0.66	2.54	0.65	674	553	2.99	0.69
	T5	-3.14	0.32	3.14	0.67	3.32	0.65	674	553	3.93	0.70
	T10	-2.52	0.37	2.52	0.63	3.25	0.61	674	553	3.52	0.64

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件响应从低到高的 10 组，2 个交易日的收益和胜率如下图所示。所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正，在靠近高响应组，胜率不断提升。

图 12：盘中负面 10 组响应-T2-收益

图 13：盘中负面 10 组响应-T2-胜率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、剔除重大事件的新闻事件

对于上面提取的新闻事件，剔除个股重大事件之后，观察其市场表现是否仍有价值。下表展示的某只股票识别出的新闻事件(部分)，其中灰色是剔除个股重大事件之后的新闻。

表 7：某股票新闻事件

日期	新闻
2014/3/7	比亚迪e6新能源车入选上海补贴目录
2014/3/20	比亚迪2013年净利润同比大增579.63%
2014/4/11	截至4月10日AH股共24只股票股价倒挂
2014/4/23	协会:已建议国务院制订汽车产业可持续发展战略 相关个股或受益
2014/5/27	快讯:比亚迪涨停 报于46.38元
2014/6/10	世纪瑞尔与比亚迪子公司签署战略合作框架协议 合作拓展锂电池
2014/6/24	锂电池并购不断 产业资本引爆概念股
2014/7/10	国务院决定免征新能源汽车购置税 三主线掘金受益股
...	
2019/1/31	汽车行业:零售端销量连续两周正增长,北汽ex5更新售价迎接后补贴时代
2019/2/15	比亚迪1月新车销量达43920辆 新能源车暴涨近三倍
2019/3/25	新能源汽车累计补贴审核情况:比亚迪、吉利两家独大
2019/5/23	比亚迪:收到34.58亿元国家新能源汽车推广补贴
2019/6/11	融捷股份甲基卡锂辉矿项目投产 完整年度将产出锂精矿逾7万吨
2019/6/19	补贴过渡期将满,除了“焦虑”,新能源车企还在做些什么? 中国汽车报
2019/7/2	5月全球电动车销量:特斯拉比亚迪冠军之争激烈
2019/7/22	比亚迪:造车实力获认可,电池外供再突破
2019/8/5	补贴过渡期结束后,新能源汽车市场平静下暗流涌动 中国汽车报
2019/8/14	补贴锐减油价下降,7月新能源汽车销量陷入负增长
2019/8/22	新能源优势加大 比亚迪上半年净利翻番上演“一枝独秀”
2019/9/9	比亚迪为什么不赚钱? 30亿元财务费用是重要原因
2019/11/6	新能源汽车大涨揭秘! 德国拟斥资35亿欧元建造充电站! (附股)
2019/12/11	特斯拉上海工厂产能大涨Model3已运出工厂准备交付
2020/1/20	国轩高科或被大众收购20%股份, 股价封死涨停, 动力电池格局生变?
2020/2/5	最被看好十大港股: 野村升腾讯目标价至440港元
2020/2/12	国说! 多金跨界援产口罩, 一罩难求缓解在即! 中石化、比亚迪、富士康等巨头在列
2020/2/21	收评: 恒指跌0.17%收复27700点失地 汽车股护盘比亚迪大涨11%
2020/3/3	比亚迪: 收到13.42亿元国家新能源汽车推广补贴
2020/3/11	比亚迪: 收到国家新能源汽车推广补贴10亿元
2020/4/29	比亚迪推Pro超越版 4月30日开启预定
2020/5/20	助力新基建 光大永明资产再注册30亿债权计划投向比亚迪电池项目
2020/5/27	早报: 5月外资逆势净流入超200亿 3新股今日申购
2020/7/7	卡门简报 5月二手车市场交易量超117万辆; 特斯拉在中国启动电动皮卡预订; 2021款比亚迪唐EV拟搭
2020/8/4	比亚迪汉DM四驱性能尊贵型 补贴后售23.98万
2020/8/19	比亚迪汉订单已超3万台 比亚迪重返深圳单一品牌销量冠军
2020/9/9	氢燃料获支持、板块走强, 初期仅为新能源汽车补充路径
2020/9/16	收评: 恒指涨0.38%日线三连阳 汽车、地产股爆发比亚迪涨12.62%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

下表是识别出事件(去除重大事件)分年度数量统计和所涉及股票数量分年度统计。

表 8: 全部新闻事件统计(去除重大事件)

Mode	ALL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	7813	0	381	229	1163	1584	2010	940	1120	386
2	5912	0	258	242	937	1225	1452	614	844	340
3	7141	112	196	163	435	493	296	1525	2869	1052
4	1037	28	88	72	173	186	103	88	166	133
5	12986	0	725	498	2039	2515	3069	1483	1928	729
6	8851	164	312	249	694	773	465	1767	3208	1219
7	16163	123	780	469	1924	2215	2455	2609	4129	1459
8	7758	37	426	356	1286	1559	1650	818	1141	485

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

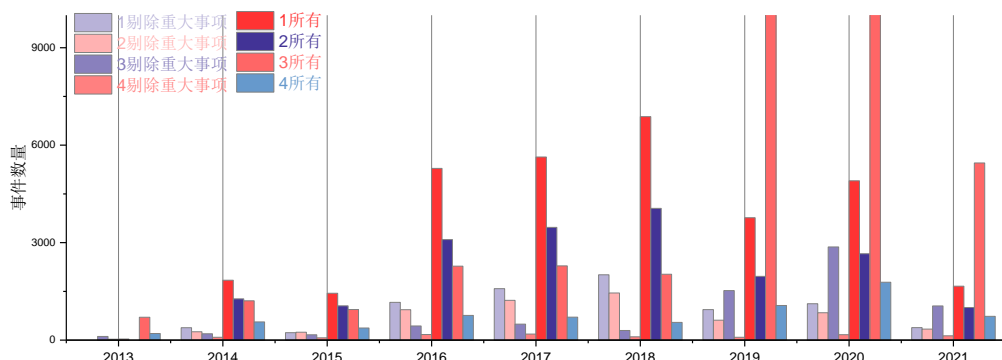
表 9: 全部新闻事件公司数量统计(去除重大事件)

Mode	ALL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	1349	0	311	162	729	735	732	444	503	263
2	1175	0	210	167	606	611	607	335	427	241
3	2306	105	153	113	334	335	228	1071	1653	864
4	323	26	64	48	106	111	73	75	120	98
5	1928	0	555	340	1149	1079	1037	676	785	460
6	2533	148	245	159	479	464	326	1203	1788	969
7	3024	116	594	328	1183	1078	1004	1499	2053	1115
8	1508	35	326	238	795	745	694	473	588	335

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

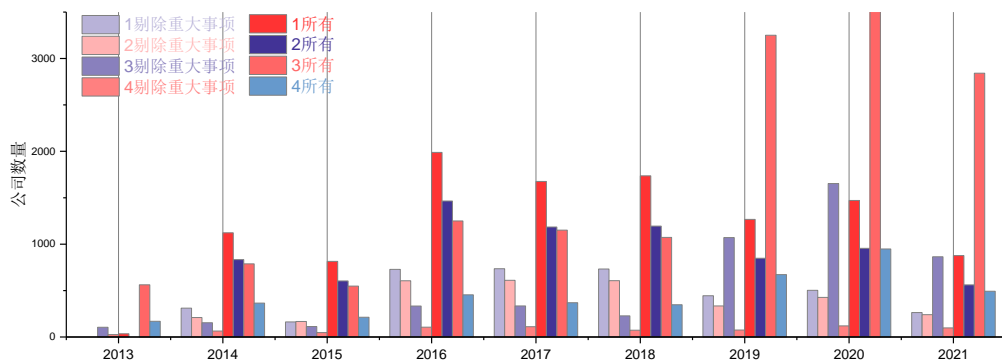
去除重大事件前后事件及所涉及股票数量对比如下图所示。

图 14: 全部新闻事件-去除重大事件前后对比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: 全部新闻事件公司数量-去除重大事件前后对比

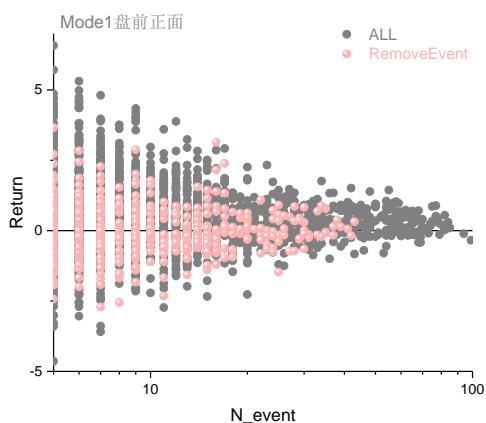


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

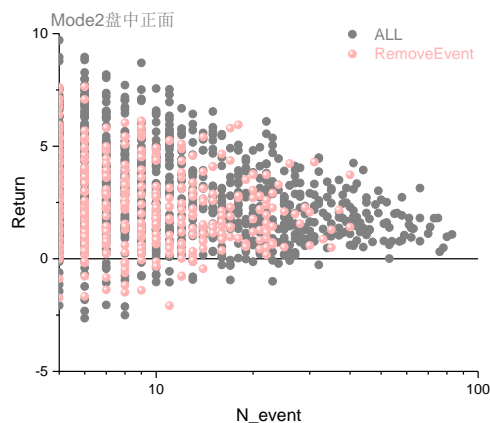
上图中 1、2、3、4 示意与前文约定一致。下图中每个散点代表一家公司，横轴代表识别出来盘前正面新闻事件的次数，纵轴代表当日收益的均值。

图 16: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘前正面)

图 17: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘中正面)

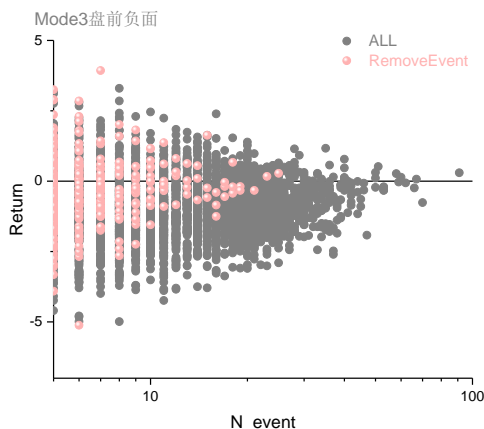


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



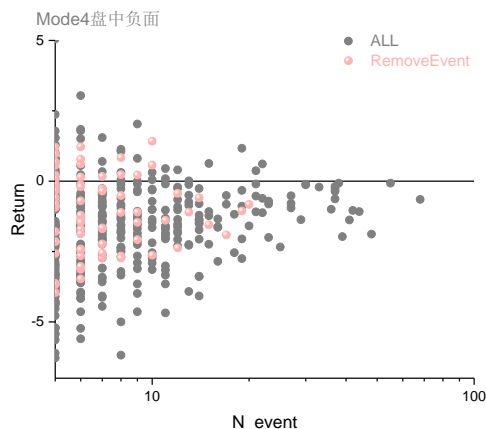
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18：公司新闻事件数量与收益散点图(盘前负面)



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图 19：公司新闻事件数量与收益散点图(盘中负面)



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

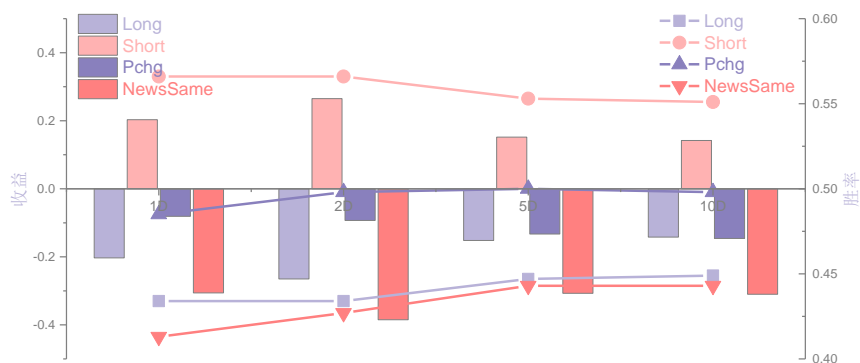
(一) 不同类型事件剔除重大事件后变现

剔除个股重大事件后，不同类型新闻事件表现如下。

1. 盘前正面新闻事件

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。可以看到在剔除重大事件之后，虽然“Pchg”策略胜率在下降仍在 50%附近，但是收益持续为负。

图 20：不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件(去除重大事件)



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

下表中上边是剔除重大事件之后，“Bottom”和“Top”组的收益情况，下边是全部事件“Bottom”和“Top”组的收益情况。

表 10：不同响应组不同策略收益胜率-盘前正面新闻事件(去除重大事件)

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.09	0.47	0.09	0.54	0.08	0.51	781	347	-0.01	0.47
	T2	-0.15	0.44	0.15	0.56	0.02	0.51	781	347	-0.14	0.44
	T5	-0.08	0.46	0.08	0.54	0.04	0.53	781	347	-0.04	0.48
	T10	0.24	0.45	-0.24	0.55	-0.09	0.50	781	347	0.17	0.44
Top	T1	-0.35	0.43	0.35	0.57	-0.24	0.44	784	478	-0.48	0.39
	T2	-0.43	0.43	0.43	0.57	-0.31	0.45	784	478	-0.61	0.40
	T5	-0.47	0.45	0.47	0.55	-0.31	0.47	784	478	-0.64	0.43
	T10	-0.26	0.45	0.26	0.55	-0.56	0.44	784	478	-0.67	0.41

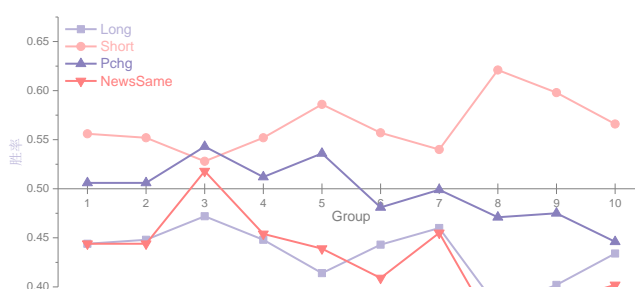
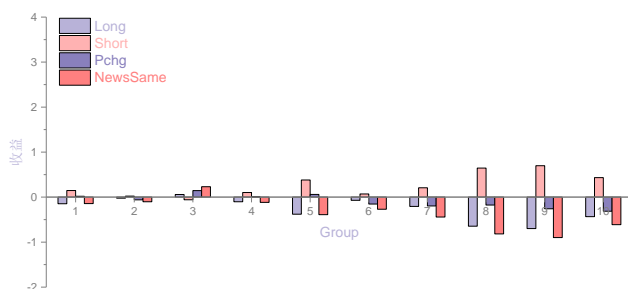
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.06	0.45	0.06	0.55	0.05	0.50	3145	1462	-0.02	0.45
	T2	-0.04	0.45	0.04	0.55	-0.02	0.51	3145	1462	-0.06	0.46
	T5	-0.03	0.45	0.03	0.55	0.00	0.51	3145	1462	-0.03	0.46
	T10	0.15	0.46	-0.15	0.54	-0.01	0.50	3145	1462	0.15	0.46
Top	T1	0.00	0.45	0.00	0.54	0.78	0.52	3147	2102	0.58	0.48
	T2	0.01	0.44	-0.01	0.56	1.02	0.53	3147	2102	0.76	0.47
	T5	-0.03	0.43	0.03	0.57	1.17	0.51	3147	2102	0.85	0.45
	T10	-0.05	0.43	0.05	0.57	1.03	0.51	3147	2102	0.73	0.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。

图 21: 盘前正面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件)

图 22: 盘前正面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件)



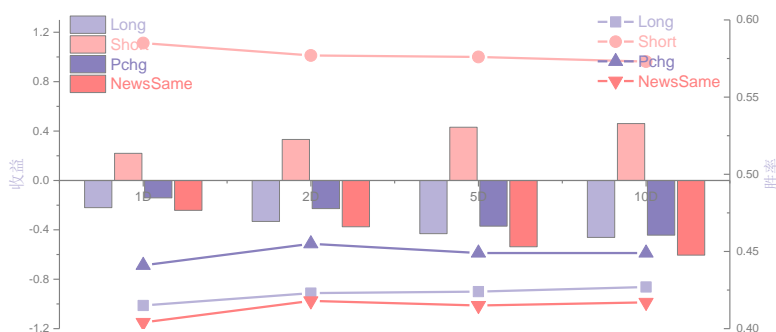
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2 盘中正面新闻事件

对于盘中正面新闻事件, T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日 4 种策略的收益和胜率如图所示。

图 23: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件(去除重大事件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Top”组,在剔除重大事件之后,“Long”和“Pchg”策略的收益由正转负,而且策胜率降至40%左右。

表 11: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中正面新闻事件(去除重大事件)

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.03	0.45	0.03	0.55	-0.07	0.47	591	313	-0.09	0.42
	T2	-0.17	0.44	0.17	0.56	0.03	0.51	591	313	-0.13	0.46
	T5	0.06	0.45	-0.06	0.55	0.07	0.48	591	313	0.12	0.43
	T10	-0.02	0.46	0.02	0.54	-0.12	0.49	591	313	-0.13	0.45
Top	T1	-0.41	0.41	0.41	0.59	-0.39	0.41	593	582	-0.41	0.41
	T2	-0.62	0.41	0.62	0.59	-0.57	0.42	593	582	-0.61	0.41
	T5	-0.66	0.40	0.66	0.60	-0.60	0.41	593	582	-0.64	0.40
	T10	-0.69	0.39	0.69	0.61	-0.64	0.39	593	582	-0.68	0.39

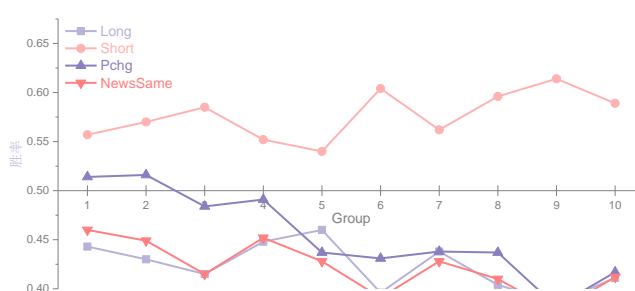
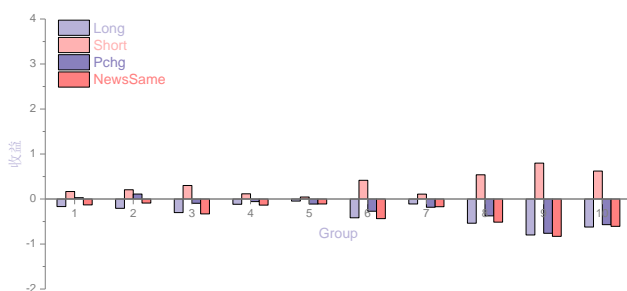
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.05	0.45	0.05	0.54	-0.03	0.47	1857	951	-0.08	0.43
	T2	-0.12	0.45	0.12	0.55	-0.01	0.50	1857	951	-0.12	0.45
	T5	-0.10	0.45	0.10	0.55	-0.07	0.49	1857	951	-0.17	0.44
	T10	-0.20	0.45	0.20	0.55	-0.12	0.50	1857	951	-0.32	0.45
Top	T1	1.09	0.51	-1.09	0.47	1.37	0.53	1857	1759	1.30	0.52
	T2	1.28	0.49	-1.28	0.50	1.73	0.51	1857	1759	1.59	0.50
	T5	1.03	0.45	-1.03	0.54	1.68	0.48	1857	1759	1.43	0.47
	T10	0.54	0.42	-0.54	0.58	1.38	0.45	1857	1759	1.02	0.43

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中正面新闻事件响应从低到高的10组,2个交易日的收益和胜率如下图所示。

图 24: 盘中正面10组响应-T2-收益(去除重大事件)

图 25: 盘中正面10组响应-T2-胜率(去除重大事件)



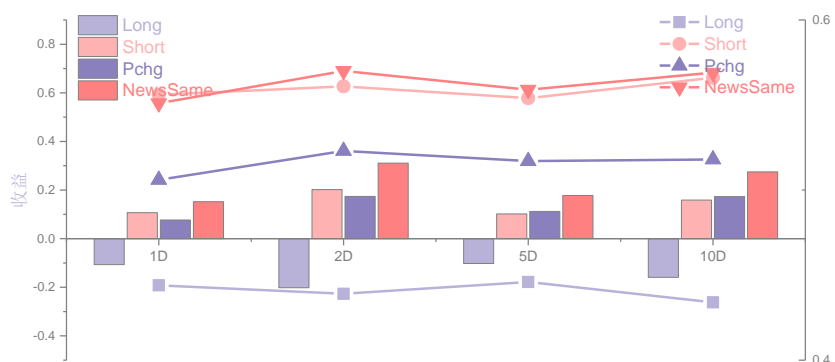
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3 盘前负面新闻事件

对于盘前负面新闻事件, 图中给出的 4 种策略的收益和胜率。我们看到去除重大新闻事件后, “Short” 和 “NewsSame” 策略的收益均值仍为正, 而且胜率始终在 50% 以上。

图 26: 不同策略收益及胜率-盘前负面新闻事件(去除重大事件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于 “Top” 组, 在剔除重大事件之后, “Short”、“Pchg”、“NewsSame” 策略的收益为正, 而且策略胜率大于 50%, “NewsSame” 策略的胜率接近 60%。

表 12: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前负面新闻事件(去除重大事件)

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.01	0.46	0.01	0.55	0.17	0.52	714	404	0.16	0.56
	T2	-0.08	0.41	0.08	0.59	0.18	0.54	714	404	0.23	0.61
	T5	0.03	0.44	-0.03	0.56	0.27	0.53	714	404	0.22	0.58
	T10	-0.15	0.42	0.15	0.58	0.41	0.53	714	404	0.49	0.60
Top	T1	-0.30	0.42	0.30	0.59	0.05	0.49	715	399	0.31	0.57
	T2	-0.47	0.43	0.47	0.57	0.26	0.54	715	399	0.65	0.60
	T5	-0.67	0.44	0.67	0.56	0.27	0.52	715	399	0.84	0.57
	T10	-0.04	0.44	0.04	0.56	0.52	0.52	715	399	0.50	0.57

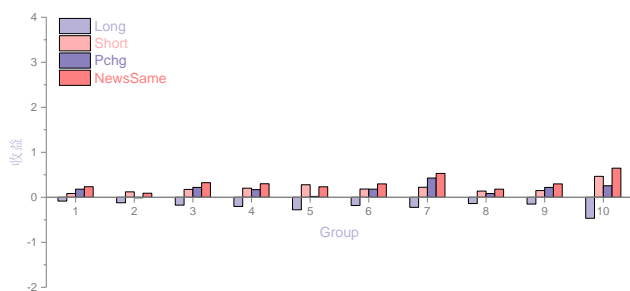
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.17	0.42	0.17	0.57	0.08	0.52	4935	2846	0.21	0.58
	T2	-0.18	0.43	0.18	0.58	0.12	0.52	4935	2846	0.26	0.59
	T5	-0.25	0.42	0.25	0.58	0.22	0.54	4935	2846	0.41	0.60
	T10	-0.47	0.41	0.47	0.59	0.19	0.53	4935	2846	0.57	0.60
Top	T1	-0.49	0.42	0.49	0.58	0.78	0.56	4943	3292	0.95	0.60
	T2	-0.83	0.40	0.83	0.60	1.03	0.58	4943	3292	1.40	0.63
	T5	-1.01	0.41	1.01	0.59	1.13	0.56	4943	3292	1.60	0.61
	T10	-1.09	0.40	1.09	0.60	1.14	0.55	4943	3292	1.68	0.61

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

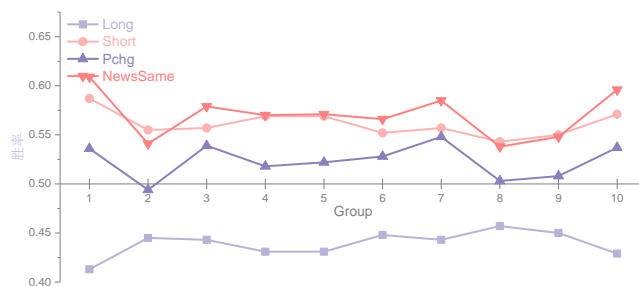
对于盘前负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。

图 27: 盘前负面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件)

图 28: 盘前负面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

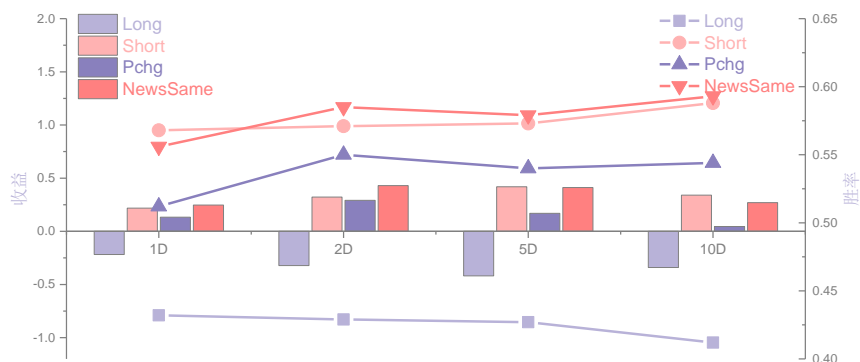


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

4 盘中负面新闻事件

对于盘中负面新闻事件剔除重大事件后, 图中给出的 4 种策略的收益和胜率。

图 29: 不同策略收益及胜率-盘中负面新闻事件(去除重大事件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

与盘前负面新闻类似, 对于“Top”组, 在剔除重大事件之后, “Short”、“Pchg”、“NewsSame”策略的收益为正, 而且策略胜率大于 50%, 比全部新闻有下降。

表 13: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中负面新闻事件(去除重大事件)

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.24	0.42	0.24	0.58	0.08	0.50	103	58	0.28	0.57
	T2	-0.21	0.43	0.21	0.57	0.15	0.52	103	58	0.32	0.59
	T5	-0.27	0.46	0.27	0.54	-0.14	0.50	103	58	0.12	0.53
	T10	-0.15	0.41	0.15	0.59	-1.18	0.45	103	58	-0.92	0.53
Top	T1	-0.70	0.43	0.70	0.57	0.13	0.48	110	86	0.53	0.54
	T2	-1.13	0.39	1.13	0.61	0.79	0.56	110	86	1.22	0.61
	T5	-0.90	0.35	0.90	0.66	1.42	0.67	110	86	1.48	0.71
	T10	-0.72	0.39	0.72	0.61	1.11	0.61	110	86	1.17	0.64

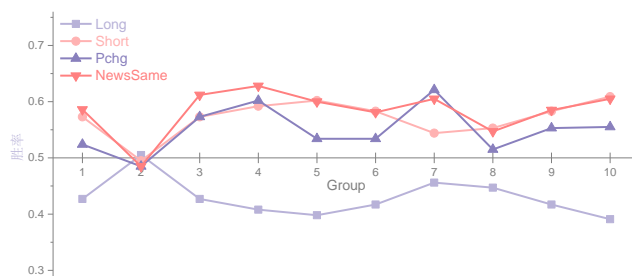
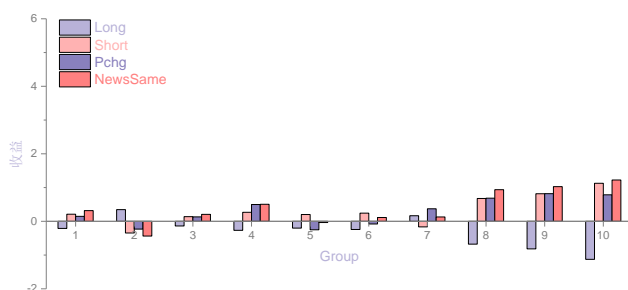
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.19	0.42	0.19	0.58	0.15	0.51	673	386	0.30	0.57
	T2	-0.27	0.42	0.27	0.58	0.21	0.52	673	386	0.42	0.58
	T5	-0.36	0.41	0.36	0.59	0.02	0.53	673	386	0.33	0.60
	T10	-0.79	0.40	0.79	0.60	0.11	0.52	673	386	0.79	0.60
Top	T1	-1.83	0.34	1.83	0.64	1.84	0.63	674	553	2.24	0.67
	T2	-2.36	0.33	2.36	0.66	2.54	0.65	674	553	2.99	0.69
	T5	-3.14	0.32	3.14	0.67	3.32	0.65	674	553	3.93	0.70
	T10	-2.52	0.37	2.52	0.63	3.25	0.61	674	553	3.52	0.64

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。

图 30: 盘中负面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件)

图 31: 盘中负面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

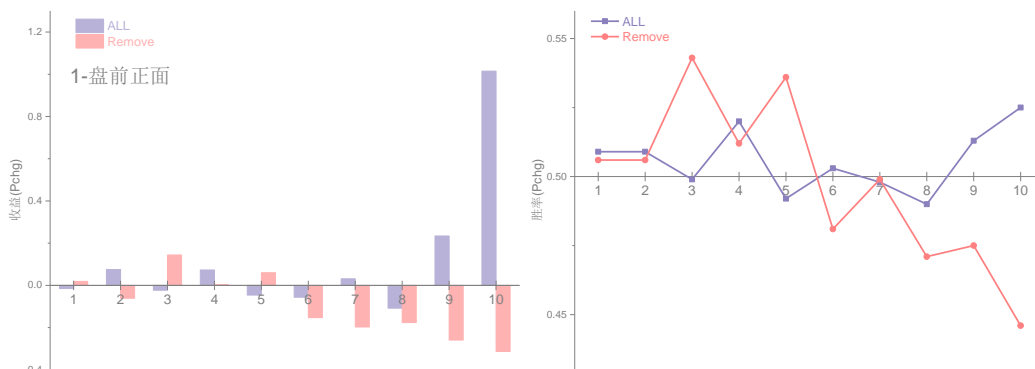
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件响应从低到高的 10 组。

(二) 剔除重大事件前后对比

剔除个股重大事件后, 不同类型新闻事件表现如下。

图 32: 1 盘前正面剔除前后对比 T2

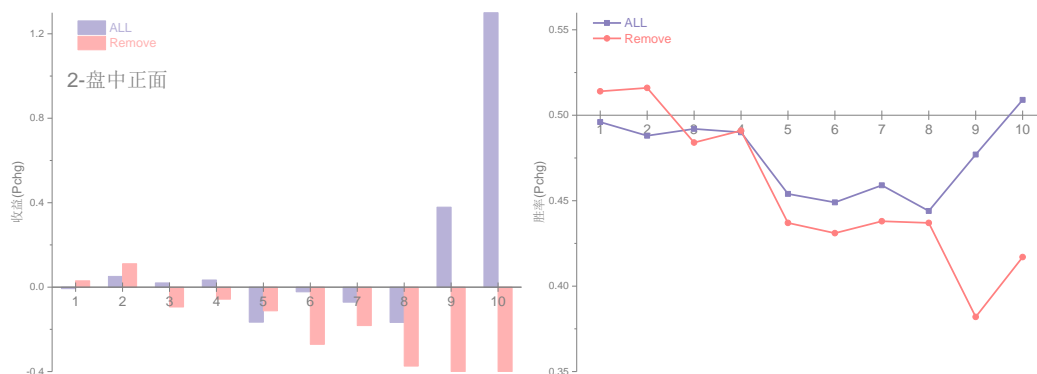


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前正面新闻。“Pchg”策略对于全部新闻来说, 在高响应组 9、10 收益为正, 而且胜率有提升, 在去除重大事件后, 图中“Remove”柱状图和折线, 收益为负, 存在着明显的反转效应, 即: 新闻事件当天的行情与后续行情存在明显的负相关。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

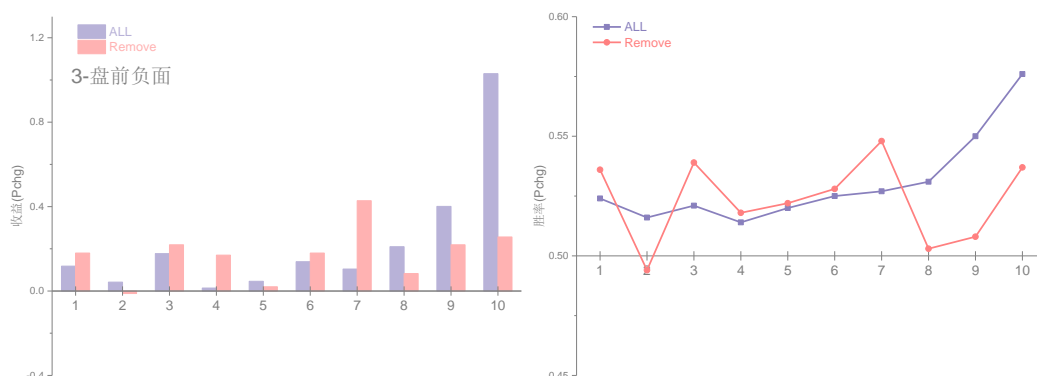
图 33：2 盘中正面剔除前后对比 T2



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

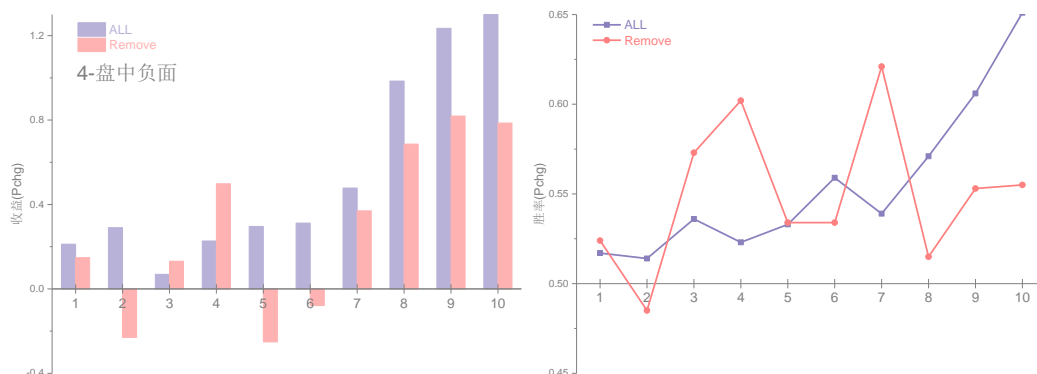
对于剔除重大事件后的新闻盘中正面新闻与盘前正面新闻类似，收益为负，存在着明显的反转效应。

图 34：3 盘前负面剔除前后对比 T2



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 35：4 盘中负面剔除前后对比 T2



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于负面新闻来说，在剔除重大事件之后，收益仍为正，而且胜率大于 50%，需要注意

的是，随着响应程度的不同，胜率并没有表现出明显的单调性变化。

我们看到，在剔除个股的重大新闻事件后，对于正面新闻无论是盘前还是盘后，剩下的事件没有表现出与之前可比的投资性，但有意思的是，事件后续收益存在着明显的反转效应，即：新闻事件当天的行情与后续行情存在明显的负相关，而且随着事件响应程度的不同，收益和胜率呈现出较明显的单调性变化。而对于负面新闻来说，在剔除重大事件之后，无论是盘前还是盘后收益仍为正，而且胜率大于 50%，需要注意的是，随着响应程度的不同，胜率并没有表现出明显的单调性变化。

三、结语

对于整个新闻事件来说，盘前正面新闻当天的市场表现涨跌均占一定比例，所以“正面”的标签对于股市的影响并没有明显的方向性，而盘中的正面新闻与当天市场表现有一定正向关系，结合当天股市表现特别是高响应情形进行投资（无论盘前还是盘中），均有一定收益；对于负面新闻，无论是盘前还是盘后，策略收益和胜率随着相应程度的不同在上升。可以看到，对于事件对于股市的正面影响标签的划分要比负面更难一些。

将新闻事件剔除结构化事件的影响后，我们看到对于正面新闻剩下的事件没有表现出与之前可比的投资性；而剩下的负面新闻仍有一定的投资价值。

当然，还需更细致的对于噪声新闻进行清理和划分，本文采用的事件识别方式也需进一步优化。

四、风险提示

报告结论基于历史价格信息和统计规律，但二级市场受各种即时性政策影响易出现统计规律之外的走势，所以报告结论有可能无法正确预测市场发展，报告阅读者需审慎参考报告结论。基金历史收益不代表未来业绩表现，文中观点仅供参考，不构成投资建议。

插图目录

图 1: 不同新闻类型 T 日收益.....	4
图 2: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件.....	4
图 3: 盘前正面 10 组响应-T2-收益.....	5
图 4: 盘前正面 10 组响应-T2-胜率.....	5
图 5: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件.....	6
图 6: 盘中正面 10 组响应-T2-收益.....	7
图 7: 盘中正面 10 组响应-T2-胜率.....	7
图 8: 不同策略收益及胜率-盘前负面新闻事件.....	7
图 9: 盘前负面 10 组响应-T2-收益.....	8
图 10: 盘前负面 10 组响应-T2-胜率.....	8
图 11: 不同策略收益及胜率-盘中负面新闻事件.....	8
图 12: 盘中负面 10 组响应-T2-收益.....	9
图 13: 盘中负面 10 组响应-T2-胜率.....	9
图 14: 全部新闻事件-去除重大事件前后对比.....	10
图 15: 全部新闻事件公司数量-去除重大事件前后对比.....	11
图 16: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘前正面).....	11
图 17: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘中正面).....	11
图 18: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘前负面).....	12
图 19: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘中负面).....	12
图 20: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件(去除重大事件).....	12
图 21: 盘前正面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件).....	13
图 22: 盘前正面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件).....	13
图 23: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件(去除重大事件).....	13
图 24: 盘中正面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件).....	14
图 25: 盘中正面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件).....	14
图 26: 不同策略收益及胜率-盘前负面新闻事件(去除重大事件).....	15
图 27: 盘前负面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件).....	15
图 28: 盘前负面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件).....	15
图 29: 不同策略收益及胜率-盘中负面新闻事件(去除重大事件).....	16
图 30: 盘中负面 10 组响应-T2-收益(去除重大事件).....	17
图 31: 盘中负面 10 组响应-T2-胜率(去除重大事件).....	17
图 32: 1 盘前正面剔除前后对比 T2.....	17
图 33: 2 盘中正面剔除前后对比 T2.....	18
图 34: 3 盘前负面剔除前后对比 T2.....	18
图 35: 4 盘中负面剔除前后对比 T2.....	18

表格目录

表 1: 全部新闻事件统计.....	3
表 2: 全部新闻事件公司数量统计.....	3
表 3: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前正面新闻事件.....	5

表 4: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中正面新闻事件	6
表 3: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前负面新闻事件	7
表 6: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中负面新闻事件	9
表 7: 某股票新闻事件	9
表 8: 全部新闻事件统计(去除重大事件)	10
表 9: 全部新闻事件公司数量统计(去除重大事件)	10
表 10: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前正面新闻事件(去除重大事件)	12
表 11: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中正面新闻事件(去除重大事件)	14
表 12: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前负面新闻事件(去除重大事件)	15
表 13: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中负面新闻事件(去除重大事件)	16

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴俊鹏：金融工程分析师，中国人民大学理学硕士，2015 年加入中国银河证券，从事证券研究工作 6 年。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn