

My Quant Notes

Hans Yang

2016 年 8 月 15 日

目录

第一部分 事件驱动策略	2
1 高管增持事件	2
1.1 高管增持事件概述	2
1.1.1 高管增持事件公告日	2
1.1.2 高管增持事件最优投资策略	2

第一部分 事件驱动策略

1 高管增持事件

[高管增持事件选股：追踪真正的聪明钱，丁鲁明，中信建投，2016.08.03]

1.1 高管增持事件概述

高管增持事件是上市公司董事、监事和高级管理人员利用自有资金在二级市场增持自己公司的行为。高管大额增持通常意味着其看好公司未来的发展，或者认为公司股票受到低估，也表明公司大概率内不存在很大的潜在利空，改善了市场对于上市公司的预期，通过一段时间的持续发酵，在未来的一段时间内，通常能够显著地跑赢市场。

1.1.1 高管增持事件公告日

根据规定，上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份发生变动的，应当自该事实发生之日起2个交易日内，向上市公司报告并由上市公司在证券交易所网站进行公告。深圳交易所的上市公司一般满足这种情况，Wind将持股变动日后的第1个交易日作为公告日期。而上海证券交易所的上市公司高管发生持股变动时，由上市公司在交易所网站上自行填报，填报日就是官网上显示的填报日期，但是不能明确肯定填报发生在盘前还是盘后，所以我们将填报日期的后1个交易日作为分析的关键时点。

1.1.2 高管增持事件最优投资策略

根据上面的分析，在当日高管增持金额达到300万元以上时，可以认为是有效增持。同时，高管增持事件的最优持有区间为公告日T+1到公告日后50个交易日。因此，我们可以构建策略：在公告日T+1收盘时买入增持金额大于300万的股票，公告日以后50个交易日卖出。该策略的组合均剔除掉交易日一字板涨跌停和停牌的股票。

- (i) 在当日高管增持金额达到300万元以上时，可以认为是有效增持。
- (ii) 在公告日T+1收盘时买入增持金额大于300万的股票
- (iii) 在公告日T+50日卖出持有股票
- (iv) 剔除掉交易日一字板涨跌停和停牌的股票