

2

买董高监增持公告股，收益最好

董高监作为上市公司的直接管理者，对公司的各项运行了如指掌。相比研究员跨行业、跨专业调研得到的结果，董高监对公司未来发展更有话语权。如果董高监在二级市场增持自己公司的股票，投资者是不是也可以跟随买入呢？

为此，记者统计了16个月来宁波辖区境内上市公司发布的董高监增持公告，分析增持概念股的短期投资价值。统计发现，宁波共有18家上市公司发布了54份增持公告。

记者挑选了52份董高监看好公司发展而增持股票的样本，自公告发布之日买入，持有到次日或5日卖出的涨跌幅情况、相对大盘涨跌幅情况进行了统计。

结果显示，52份增持公告发布后，投资者当天买入、次日卖出，多半会产生正收益，表明该公告属于利好消息，能促使股价上涨。

具体来看，增持公告发布后，投资者采用T+1操作，虽然只有52%的股票跑赢大盘，但如果每次用相同的资金买入，收益却高达51.16%，最大回撤6.81%。持有6日后卖出，收益虽有所下降，但也有40.18%。从结果中不难发现，增持作为一种有效的事件驱动，对股价的上涨有着积极促进作用。

对投资者来说，增值概念股可以做为一个短期操作的投资标的，但也要明确增持行为是否是由于看好上市公司而发生的，且大股东是否有增持承诺、公司是否有再融资计划。如果是，这样的个股更具安全边际。另外，投资者再结合市场环境、基本面、技术面等因素进行分析判断，短期内获得稳定收益的概率将大大增加。

3

买入吸收合并股，亏得多

在投资者的印象中，但凡重组并购的上市公司股价，均会取得不错涨幅。那么，短期收益果真如此吗？

16个月以来，宁波上市公司共有18家发布了吸收合并公告，13家发布了重大资产重组公告，3家发布了要约收购公告，5家发布了回购注销公告。记者对这些公告发布之日买入，持有到次日或5日卖出的涨跌幅情况、相对大盘涨跌幅情况进行了统计。

结果显示，18家公司发布51份吸收合并公告后，投资者如果当天买入次日卖出，多半会产生负收益，表明该公告不能促使股价上涨。具体来看，吸收合并公告发布后，投资者采用T+1操作，只有17只股票跑赢大盘。如果每次用相同的钱数买入，会亏25.68%。持有一周后卖出，亏损下降，但仍亏11.73%。从而说明，这段时期的吸收合并公告，对股价的上涨没有助涨作用，反而有助跌作用。也就是说，在并购完成后介入，很难获得超额收益。

再看看13只重大资产重组股，公司发布公告时，基本都是在停牌期间，对股价的短期影响也就没有。而3只要约收购股和5只回购注销股，因数量太少，没有分析价值。

4

股权激励公告股，须择时买入

21世纪，什么最贵？人才。要留住人才，怎么破？上市公司通常采用的是股权激励的方法。股权激励可以将员工与公司的利益捆绑在一起。那么，股权激励对股价的短期影响几何？

记者挑选了宁波辖区境内73家上市公司16个月以来公布的64份股权激励公告作为样本。统计发现，投资者在股权激励公告当天买入次日卖出，33次操作跑赢大盘，31次跑输大盘，说明股权激励公告对公司当天和次日的股价影响不大。

具体来看，64份股权激励公告发布后，如果投资者采用T+1操作且每次用相同的钱数买入，会亏23.68%。在股权激励公告发布后的一周内，股票价格也会表现出相应的变化。数据显示，持有一周后卖出，大幅扭亏，只亏2.62%，说明在股权激励公告发布后的3到5日，对股票价格具有推升作用。

总体而言，股权激励是一种同化公司股东与管理者利益的绝佳途径。通过股权激励可以激发管理层提升公司业绩，进而推动公司的股份表现，那么股权激励公告就应该具备投资价值。但数据表明，投资者在公告发布后的3~5日买入，收益较大。



结语

对比四类公告效应可以看出，采用公告当天买入次日卖出，董高监增持公告股收益最高，其次是送转股。持有一周后卖出，仍是董高监增持公告股收益最高。

不过，本分析所采用的样本是宁波辖区境内73家上市公司发布的公告，时间周期是16个月。因为样本不够多，时间不够长，普适性就会打折扣。另外，影响股价的因素很多，对影响公告效应的其它因素，本分析并没有区分和排除，导致本分析对公告的研究不是那么“纯粹”。还望投资者谅解。

股市有风险、入市须谨慎，本分析不构成投资建议。