



# 參與內部人士買賣 掌握投資致富之鑰

當投資者制定他們的交易策略時，市場有大量訊息可供參考，其中一項愈來愈受到關注的，便是內部人士交易。有見及此，道明自管投資亞洲業務總監鍾穎輝(Alfred Chung)和INK Research的行政總裁Ted Dixon，一起闡釋一些有關內部人士買賣交易的資料。

■ Alfred：誰是內部人士？他們可以告訴我們什麼市場信息？

■ Ted：在加拿大，「內部人士」的定義包括行政總裁(CEO)、財務總監(CFO)以及其他可以取得公司重要信息以及能左右公司決策的人士。但不要混淆「內幕交易」的不合法行為，內部人士只要遵守法例及規條，包括向監管機構提交他們的交易報告，便可以買賣他們自己公司的股票。  
底線是：內部人士買賣股票時，一定要公布於眾。

■ Alfred：內部人士要何時公布他們的交易以讓我們知道？

■ Ted：一般來說，在加拿大是5日內，美國則是兩個工作日。

■ Alfred：這是相當快的。內部人士的報告對投資者有什麼用處？

■ Ted：內部人士的買賣活動，可提供投資賺錢機會、以及避免損失的有價值信號，有學術研究表示，公司內部人士的買賣往往可賺到比正常為高的利潤。欲知有關研究報告詳情，請瀏覽www.CanadianInsider.com的問答欄(FAQ page)。  
根據這些研究，我們認為投資者應該放眼內部人士參與度高的股票。

■ Alfred：你如何定義內部人士參與度？

■ Ted：我們把之定義為一家公司的受僱高層和主管的買賣和持股量。  
內部人士高水平的持股量，可能表明公司的管理層認為他們公司的長期發展方向以及股票價值被低估；相對來說，內部人士持股量低，便有相反的意思。  
此外，持有大量股權的內部人士會非常積極宣傳自己公司的成就。

■ Alfred：我可以在哪裏找到這些獲內部人士高度參與的公司資料？

■ Ted：你可以免費在www.CanadianInsider.com找到相關資料，在我們的主頁，會列出過去一個星期最多內部人士購買的股票；你也可以用電子郵件註冊一個賬戶，如果有內部人士買入或賣出在你觀察名單上的股票，將可獲得通報。

■ Alfred：你們的免費服務很有用，但如果我想得到更多有關內部人士參與度的信息呢？

■ Ted：道明自管投資的客戶，可免費使用WebBroker參閱INK研究報告的大部分北美洲股票資料。我們每天早上的報告，會集中在特佳的或極差的內部人士參與度的股票情況。我們的市場和行業報告，會列出過去60日內最多買賣的加拿大或美國股票。  
另外，在WebBroker的INK個股報告中，可獲得北美每只股票的最近買賣資料，以及持股量走勢；持股量的轉變是十分值得留意的。  
道明自管投資有一些很好的免費網上課程，講解如何使用我們的研究報告。

■ Alfred：你是否只參考內部人士的參與度，或是你也同時採用其他指標？

■ Ted：在實行時，同時結合傳統的基本價值因素例如市盈率和價格動量指標（即股價回報率），參與度數據可以是投資時的一個有力的確認信號。

■ Alfred：所以，你可以使用內部人士參與度來確定一只股票是否有吸引力？

■ Ted：沒錯，我們使用內部人士購買及持股量水平，根據股票的價格動量代表的價值和增長的基礎上，來確認某只股票可能提供的機會。我們亦希望內部人士幫助我們避開價值陷阱和炒作過度的情況。

■ Alfred：INK Research如何利用內幕人士參與度，來為你的用戶提供資訊？

■ Ted：我們專有的INK Edge篩選系統評估逾6000只北美股票，方式是根據以下3個V.I.P準則等基本因素來進行評核。

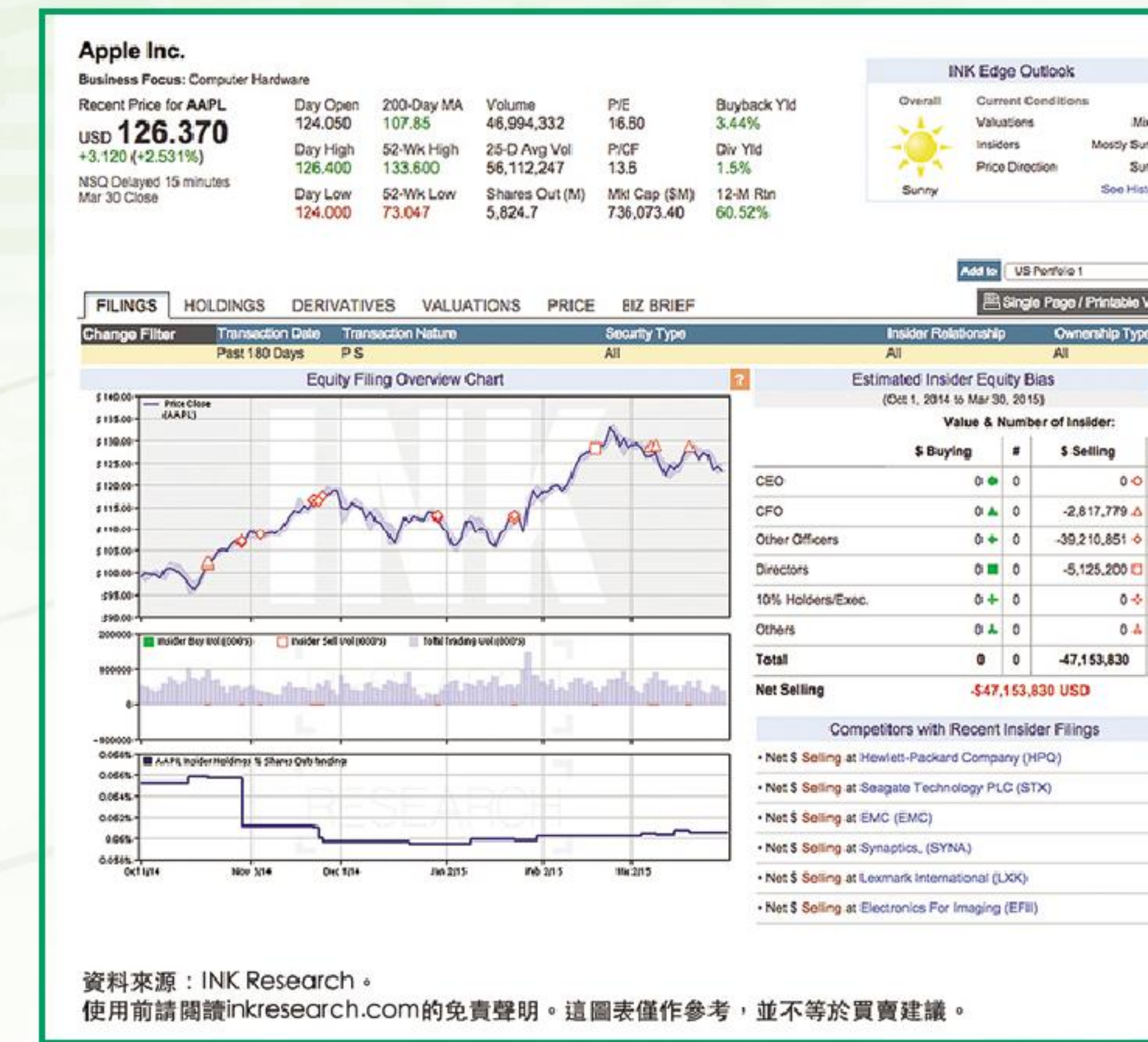
1. Valuation  
衡量股票投資價值(市盈率、市賬率等等)
2. Insider Commitment  
內部人士參與度(買賣和持股量)
3. Price Momentum  
價格動量(股價回報率)  
我們根據這3個V.I.P準則，為每家公司評級，評級愈高，便愈吸引。

■ Alfred：如何替具吸引力的股票分類？

■ Ted：名列所有股票為首10%的，是列為「晴朗」(Sunny)；在首30%以內但在首10%以外的，列為「大致晴朗」(Mostly Sunny)。「晴朗」是最佳的組別，「下雨」(Rainy)則是最差的。  
但要緊記，即使股票列入「晴朗」組別，也有可能「下雨」，投資多元化是必要的。

■ Alfred：可否給我們舉一個例子？

■ Ted：6個月前，蘋果電腦有「晴朗」的前景，在目前，蘋果電腦股票繼續是「晴朗」類別，這是由於內部人士參與度十分正面(大部分晴朗)以及價格動量十分強勁(晴朗)。



▲ 資料來源：INK Research，請瀏覽INKResearch.com以取得免費試閱資料

■ Ted：像我們家鄉溫哥華的天氣一樣，股票的前景走勢會隨時改變，因此，投資者必須時刻留意股票的所屬組別，

■ Alfred：我可以在哪裏找到INK Edge的股票評分？

■ Ted：只須訂閱我們INK的「內部人士買賣通報服務」(Insider Alert service)便可；請瀏覽我們的網站www.INKResearch.com，以取得免費試用的有關詳情。

■ Alfred：蘋果電腦的例子十分好，你還有沒有其他方式可讓投資者明白跟隨內部人士是行得通的？

■ Ted：我們開發的「INK加拿大內部人士指數」(INK Canadian Insider (CIN) Index)，採用INK Edge篩選系統的V.I.P準則，這個以規則為基礎的指數，包括獲內部人士青睞，在多倫多股票交易所(TSX)頭50位的價值和增長股。  
根據我們回溯測試的歷史，相對於S&P/TSX綜合指數，「INK加拿大內部人士指數」表現極佳。



自2014年11月14日以來，迄至2015年3月9日，「INK加拿大內部人士指數」上升了7.96%，同期間S&P/TSX綜合指數升幅是0.54%。雖然這些結果是令人鼓舞，但這指數的目的並不是預測、暗示或保證未來業績。



你可以隨時在CanadianInsider.com追溯這指數，同時我們亦有過往數據的資料連結。

■ Alfred：投資者還可以如何利用內部人士參與的有關研究呢？

■ Ted：Horizons ETFs Management (Canada) Inc. 於2015年1月21日推出Horizons加拿大內部人士指數ETF(Horizons Cdn Insider Index ETF)(T:HII)，這創新的ETF指數盡最大可能重複加拿大內部人士指數扣除開支後的表現。在投資前，請閱讀招股說明書。

如果你選擇高級行政人員和董事持有大量股票的公司，你的成功機會將會大大提高。  
- Seymour Schulich from Get Smarter, Life and Business Lessons Key Porter Books, 2007

■ Alfred：謝謝Ted的講解。欲想知道更多其他有關資料，網上投資的投資者也可以從道明自管投資獲取更多信息。我們的專業投資代表，以國、粵、英、法四種語言，提供每周7天每天24小時的支援服務，及透過旗下分佈全國的最大型投資者中心網絡，配合投資者的需要，助你成為更具信心、更成功的投資者。

有關產品及服務詳情，請致電道明自管投資萬錦服務中心604-654-8818，或瀏覽www.tddirectinvesting.ca/chinese簡/繁體中文網頁。

相關鏈接:INK Research www.inkresearch.com或道明自管投資www.tddirectinvesting.ca/chinese



INK RESEARCH  
Ted Dixon  
行政總裁

本文僅供參考，不提供個別的財務、法律、稅務或投資建議。圖表僅供解說之用，並不反映任何投資的未來價值或未來表現回報。衡量個別投資時，應考慮個別人士的目標。道明自管投資、道明銀行(The Toronto-Dominion Bank)與其聯屬機構及相關實體對本文中任何資料錯誤或導致的損失或傷害概不負責。道明自管投資是道明銀行附屬機構。TD Waterhouse Canada Inc. - Member of the Canadian Investor Protection Fund。所有商標均為個別擁有者之財產。