参与内部人士买卖 掌握投资致富之钥

当投资者制定他们的交易策略时，市场有大量讯息可供参考，其中一项愈来愈受到关注的，便是内部人士交易。有见及此，道明自管投资亚洲业务总监钟颖辉(Alfred Chung)和INK Research的行政总裁Ted Dixon，一起阐释一些有关内部人士买卖交易的资料。

■ **Alfred**：谁是内部人士？他们可以告诉我们什么市场信息？

■ ***Ted***：在加拿大，「内部人士」的定义包括行政总裁(CEO)、财务总监(CFO)以及其他可以取得公司重要信息以及能左右公司决策的人士。但不要混淆「内幕交易」的不合法行为，内部人士只要遵守法例及规条，包括向监管机构提交他们的交易报告，便可以买卖他们自己公司的股票。

底线是：内部人士买卖股票时，一定要公布于众。

■ **Alfred**：内部人士要何时公布他们的交易以让我们知道？

■ ***Ted***：一般来说，在加拿大是5日内，美国则是两个工作日。

■ **Alfred**：这是相当快的。内部人士的报告对投资者有什么用处？

■ ***Ted***：内部人士的买卖活动，可提供投资赚钱机会、以及避免损失的有价值信号，有学术研究表示，公司内部人士的买卖往往可赚到比正常为高的利润。欲知有关研究报告详情，请浏览 www.CanadianInsider.com. 的问答栏(FAQ page)。

根据这些研究，我们认为投资者应该放眼内部人士参与度高的股票。

■ **Alfred**：你如何定义内部人士参与度？

■ ***Ted***：我们把之定义为一家公司的受雇高层和主管的买卖和持股量。

内部人士高水平的持股量，可能表明公司的管理层认为他们公司的长期发展方向以及股票价值被低估；相对来说，内部人士持股量低，便有相反的意思。

此外，持有大量股权的内部人士会非常积极宣传自己公司的成就。

■ **Alfred**：我可以在哪里找到这些获内部人士高度参与的公司资料？

■ ***Ted***：你可以免费在www.CanadianInsider.com找到相关资料，在我们的主页，会列出过去一个星期最多内部人士购买的股票；你也可以用电子邮件注册一个账户，如果有内部人士买入或卖出在你观察名单上的股票，将可获得通报。

■ **Alfred**：你们的免费服务很有用，但如果我想得到更多有关内部人士参与度的信息呢？

■ ***Ted***：道明自管投资的客户，可免费使用WebBroker参阅INK研究报告的大部分北美洲股票资料。我们每天早上的报告，会集中在特佳的或极差的内部人士参与度的股票情况。我们的市场和行业报告，会列出过去60日内最多买卖的加拿大或美国股票。

另外，在WebBroker的INK个股报告中，可获得北美每只股票的最近买卖资料，以及持股量走势；持股量的转变是十分值得留意的。

道明自管投资有一些很好的免费网上课程，讲解如何使用我们的研究报告。

■ **Alfred**：你是否只参考内部人士的参与度，或是你也同时采用其他指标？

■ ***Ted***：在实行时，同时结合传统的基本价值因素例如市盈率和价格动量指标（即股价回报率），参与度数据可以是投资时的一个有力的确认信号。

■ **Alfred**：所以，你可以使用内部人士参与度来确定一只股票是否有吸引力？

■ ***Ted***：没错，我们使用内部人士购买及持股量水平，根据股票的价格动量代表的价值和增长的基础上，来确认某只股票可能提供的机会。我们亦希望内部人士帮助我们避开价值陷阱和炒作过度的情况。

■ **Alfred**：INK Research如何利用内幕人士参与度，来为你的用户提供资讯？

■ ***Ted***：我们专有的INK Edge筛选系统评估逾6000只北美股票，方式是根据以下3个V.I.P准则等基本因素来进行评核。

1. Valuation
   衡量股票投资价值(市盈率、市账率等等)
2. Insider Commitment
   内部人士参与度 (买卖和持股量)
3. Price Momentum
   价格动量（股价回报率）

我们根据这3个V.I.P准则，为每家公司评级，评级愈高，便愈吸引。

■ **Alfred**：如何替具吸引力的股票分类？

■ ***Ted***：名列所有股票为首10%的，是列为「晴朗」(Sunny)；在首30%以内但在首10%以外的，列为「大致晴朗」(Mostly Sunny)。「晴朗」是最佳的组别，「下雨」(Rainy)则是最差的。

但要紧记，即使股票列入「晴朗」组别，也有可能会「下雨」，投资多元化是必要的。

■ **Alfred**：可否给我们举一个例子？

■ ***Ted***：6个月前，苹果电脑有「晴朗」的前景，在目前，苹果电脑股票继续是「晴朗」类别，这是由于内部人士 参与度十分正面(大部分晴朗)以及价格动量十分强劲(晴朗)。

▲资料来源：INK Research，请浏览 INKResearch.com 以取得免费试阅资料

■ ***Ted***：像我们家乡温哥华的天气一样，股票的前景走势会随时改变，因此，投资者必须时刻留意股票的所属组别。

■ **Alfred**：我可以在哪里找到INK Edge的股票评分？

■ ***Ted***：只须订阅我们INK的「内部人士买卖通报服务」（Insider Alert service)便可；请浏览我们的网站 www.INKResearch.com，以取得免费试用的有关详情。

■ **Alfred**：苹果电脑的例子十分好，你还有没有其他方式可让投资者明白跟随内部人士是行得通的？

■ ***Ted***：我们开发的「INK加拿大内部人士指数」(INK Canadian Insider (CIN) Index)，采用INK Edge筛选系统的V.I.P.准则，这个以规则为基础的指数，包括获内部人士青睐，在多伦多股票交易所(TSX)头50位的价值和增长股。

根据我们回溯测试的历史，相对于S&P/TSX综合指数，「INK加拿大内部人士指数」表现极佳。

自2014年11月14日以来，迄至2015年3月9日，「INK加拿大内部人士指数」上升了7.96%，同期间S&P/TSX综合指数升幅是0.54%。虽然这些结果是令人鼓舞，但这指数的目的并不是预测、暗示或保证未来业绩。

你可以随时在CanadianInsider.com追溯这指数，同时我们亦有过往数据的资料连结。

■ **Alfred**：投资者还可以如何利用内部人士参与的有关研究呢？

■ ***Ted***：Horizons ETFs Management (Canada) Inc. 于2015年1月21日推出Horizons加拿大内部人士指数ETF(Horizons Cdn Insider Index ETF) (T:HII)，这创新的ETF指数尽最大可能重复加拿大内部人士指数扣除开支后的表现。 在投资前，请阅读招股说明书。

> 如果你选择高级行政人员和董事持有大量股票的公司，你的成功机会将会大大提高。
>
> - Seymour Schulich from *Get Smarter, Life and Business Lessons*
> Key Porter Books, 2007

■ **Alfred**：谢谢Ted的讲解。欲想知道更多其他有关资料，网上投资的投资者也可以从道明自管投资获取更多信息。我们的专业投资代表，以国、粤、英、法四种语言，提供每周7天每天24小时的支援服务，及透过旗下分布全国的最大型投资者中心网络，配合投资者的需要，助你成为更具信心、更成功的投资者。

有关产品及服务详情，请致电道明自管投资万锦服务中心 604-654-8818，或浏览 www.tddirectinvesting.ca/chinese 简/繁体中文网页。

相关链接:INK Research www.inkresearch.com 或
道明自管投资 www.tddirectinvesting.ca/chinese

Ted Dixon
行政总裁

本文仅供参考，不提供个别的财务、法律、税务或投资建议。图表仅供解说之用，并不反映任何投资的未来价值或未来表现回报。衡量个别投资时，应考虑个别人士的目标。道明自管投资、道明银行 (The Toronto-Dominion Bank) 与其联属机构及相关实体对本文中任何资料错漏或导致的损失或伤害概不负责。道明自管投资是道明银行附属机构。TD Waterhouse Canada Inc. - Member of the Canadian Investor Protection Fund。所有商标均为个别拥有者之财产。