

Fama-French 因子

Fama-French 因子数据库

使用说明书

(20200228)

CSMAR

深圳希施玛数据科技有限公司

Shenzhen CSMAR Data Technology Co., Ltd.

目 录

目 录	I
用户许可协议.....	II
一、说明书使用指南	1
1、本产品针对的用户	1
2、本说明书的结构	1
二、产品开发说明	2
三、产品使用指南	3
1、内容	3
2、数据来源	3
3、数据库关系图	4
4、特点	4
5、使用方式	5
四、数据库说明.....	6
1、总体结构	6
2、产品统计	6
3、计算方法	6
3.1 三因子模型指标	6
3.2 五因子模型指标	8
五、数据结构说明	11
表一 三因子模型指标（日）（STK_MKT_ThrfacDay）	11
表二 三因子模型指标（周）（STK_MKT_ThrfacWeek）	12
表三 三因子模型指标（月）（STK_MKT_ThrfacMonth）	13
表四 五因子模型指标（日）（STK_MKT_FivefacDay）	15
表五 五因子模型指标（周）（STK_MKT_FivefacWeek）	16
表六 五因子模型指标（月）（STK_MKT_FivefacMonth）	18
参考文献.....	20
附录	21
编码说明	21

用户许可协议

版权与所有权声明

Fama-French 因子数据库（Fama-French Factors Database）系统是由深圳希施玛数据科技有限公司设计、开发。系统及其文档的所有权归属于深圳希施玛数据科技有限公司（以下简称“希施玛公司”或者“本公司”），并受中华人民共和国国家《著作权法》、《商标法》和国际条约条款的保护。由本公司负责系统的更新、维护和销售等活动。用户不得从本系统中删去版权声明，要保证为本系统的拷贝（全部或部分）复制版权声明，并同意制止以任何形式非法拷贝本系统及文档。未经授权擅自复制或散布本数据库的部分或全部内容，将会面对民事起诉。

“Fama-French 因子数据库（FF）”的名称已受到注册商标和其它形式的所有权的保护。

用户许可协议声明

本协议一方为本数据库的个人或机构使用者，另一方为希施玛公司。用户使用本数据库之前，须首先认可本许可协议，如持有异议，请不要使用，并于 30 日内，携带未开封的软件和书面声明到本公司办理有关事宜。

许可协议条款

1. 本系统仅给用户提供了唯一使用许可权。用户必须承诺不把本系统提供的全部或部分资料和数据以任何形式转移、出售和公开给任何第三者。
2. 用户必须同意并保证，采取必要和合适的措施保护本系统提供的资料和数据版权和所有权。
3. 用户必须通知其所有相关使用者有关本系统的版权声明和本许可协议，并要求所有相关使用者都必须遵循本许可协议的一切条款。
4. 用户必须同意在本许可协议终止前，一直承担本协议所要求的一切责任和义务。

售后保证

本公司保证在正常使用的情况下，本系统软件载体无材料或工艺上的缺陷。自售出之日起九十天内，经验证确有缺陷时，本公司负责退换数据载体。在原担保剩余时间内，退换的载体享受原担保的承诺。因不可抗力、意外事故、不合规操作或错误应用而导致的载体损害，本公司概不负责。

许可权利的终止

用户若违反本协议的任一条款或条件，本公司可以即时终止其使用许可。一旦许可权利被终止，用户必须立即销毁本系统及文档的所有拷贝，或将其归还本公司。

适用法律

中华人民共和国《知识产权保护条例》、《著作权法》、《商标法》、《专利法》等。

免责条款

本公司尽力为用户提供可信的、准确的资料和数据，但无法完全保证其百分之百的准确和完整。因此，无论在什么情况下，由使用本系统所产生的任何形式的间接或直接的、特别或意外的、必然或偶然的损失和破坏，本公司概不负责。在上述情况发生时，即使本公司事先被告知此类事情有可能发生，本公司亦不对由此导致的任何后果承担责任。

本公司将尽快更新资料数据，但不承担由于使用数据资料延误造成的损失或责任。如果用户发现数据文件中的错误，请立即通知本公司，本公司将尽最大的努力在下一个版本中更正。

如果用户对本协议条款有任何疑问，请按照如下方式与本公司联系：

深圳希施玛数据科技有限公司

地址：深圳市南山区学苑大道 1001 号南山智园 A4 栋 4 楼

邮编：518052

一、说明书使用指南

本使用指南是 Fama-French 因子数据库（Fama-French Factors Database）的使用说明。

Fama-French 因子数据库简称 FF 数据库。

Fama-French 因子数据库的三因子模型数据从 1990 年开始，五因子模型从 1994 年开始。

1、本产品针对的用户

本数据库提供的资料和数据主要用于研究目的，针对的用户是高等院校金融、经济、管理等专业的教师、学生和研究者，以及证券公司、基金公司、投资银行等中国金融市场的研究机构和個人。

2、本说明书的结构

本说明书由两个部分组成：

（一）用户许可协议：版权及所有权声明、用户许可协议声明、许可协议条款、售后保证、许可权利的终止、适用法律、免责条款等。

（二）说明书使用指南，产品开发说明，产品使用指南，数据库说明，数据结构说明。

（三）附录：编码说明。

二、产品开发说明

资产定价一直是金融领域的核心议题，Fama-French 三因子模型是继 CAPM 后最重要的资产定价模型之一。Fama-French 三因子模型认为投资组合的回报率主要由市场风险、市值规模和市净率三个因子决定。此模型方法在金融、经济等研究领域被广泛应用，对资产定价领域的发展产生了深远的影响。Fama 和 French 在 2015 年提出了五因子模型的数据，是三因子模型的延伸。

鉴于 Fama-French 因子模型在各领域被广泛应用，CSMAR 研究团队严格遵循原作者的模型设计理念与方法（Fama and French, 1993&2015），设计出基于中国市场的因子模型指标供各界研究者使用。

Fama-French 因子数据库结构合理、查询方便，能根据用户的需要，方便快捷地检索出一系列指标，并能灵活地以 .dbf、.xls、.xlsx、.txt 等格式输出，可供 SAS、SPSS 等统计软件和 Fortran、C、Pascal 等语言直接调用，为研究人员从事研究工作带来便利。

三、产品使用指南

1、内容

该数据库主要包括 FAMA 三因子模型、五因子模型数据，其中三因子模型数据从 1990 年开始记录、五因子模型数据从 1994 年开始记录。

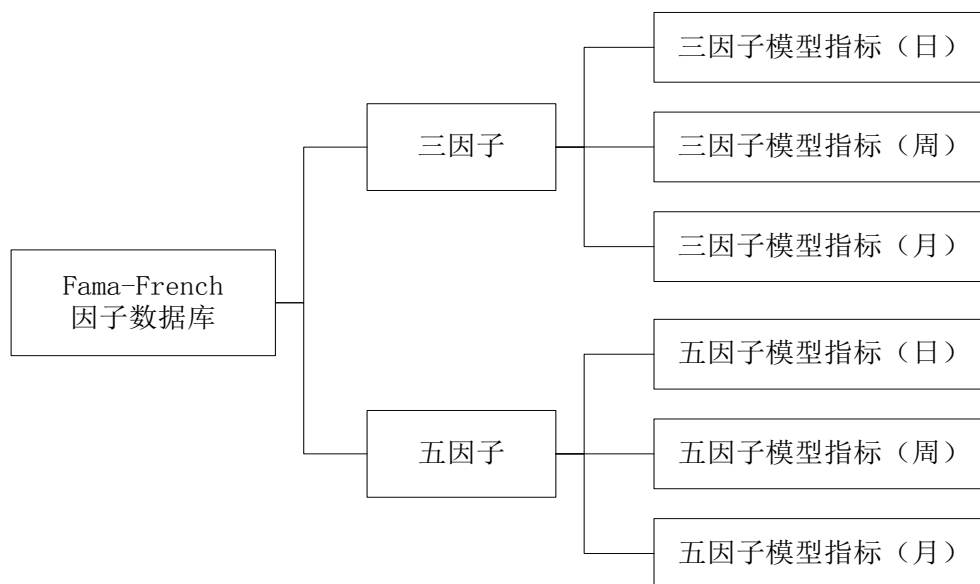
本数据库具体涵盖的数据表如下所示：

- 三因子模型
 - 三因子模型指标（日）
 - 三因子模型指标（周）
 - 三因子模型指标（月）
- 五因子模型
 - 五因子模型指标（日）
 - 五因子模型指标（周）
 - 五因子模型指标（月）

2、数据来源

Fama-French 因子数据库所有表均由希施玛股票日交易数据、资产负债表、利润表等相关表衍生计算而来。希施玛股票日交易数据来自上海证券交易所和深圳证券交易所，资产负债表和利润表来自上市公司年度报表。数据来源权威、准确、及时。

3、数据库关系图



4、特点

- 完整性

本数据库记录了来源于权威信息源的，相关研究课题、领域的全部信息，具有其它国内同类数据库无可比拟的完整性，数据项全面完整，并在合理预测的基础上留有设计空间以满足日后需要。

- 准确性

本数据库主要是以研究为目的而设计开发，具有高度的准确性。我们对数据逐项进行了细致的校对和查验工作，并在此基础上采用了严格的数据检验方法，进行了多种方法的严格查证和确认，避免了错漏情况的发生，确保了数据的准确性。衍生计算规则严格遵循原作者的模型方法。

- 及时性

我们将对本数据库每年进行定期更新以及不定期跟踪增补，以保证其及时性和持续性。

- 便捷性

本数据库采用开放式的数据结构，配合希施玛开发的数据专用软件系统，能灵活地以.dbf、.xls、.xlsx、.txt 等格式输出，可供 SAS、SPSS 等统计软件和 Fortran、C、Pascal 等语言直接调用。数据分类合理清晰，能够方便快捷地检索和获取满足一定条件的研究数据。

5、使用方式

访问 CSMAR Solution (cn.gtadata.com) 网站登录成功后，在数据中心-单表查询模块根据特定的数据需求，进行数据表的时间、代码和字段设置，即可将需要的数据导出到 excel、CSV、TXT 等中进行研究使用。

四、数据库说明

1、总体结构

本数据库的总体结构如下：

序号	表名	说明	字段	区间	频率
1	三因子模型指标（日）	FAMA 三因子模型日频数据	8	1990~	日
2	三因子模型指标（周）	FAMA 三因子模型周频数据	8	1990~	周
3	三因子模型指标（月）	FAMA 三因子模型月频数据	8	1990~	月
4	五因子模型指标（日）	FAMA 五因子模型日频数据	13	1994~	日
5	五因子模型指标（周）	FAMA 五因子模型周频数据	13	1994~	周
6	五因子模型指标（月）	FAMA 五因子模型月频数据	13	1994~	月

2、产品统计

Fama-French 因子数据库包括 6 张表，共计 63 个字段。

3、计算方法

3.1 三因子模型指标

（1）投资组合的划分（2*3）

以下投资组合均于每年的 7 月 1 日更新。

➤ 根据市值划分 S、B 组合

对于 t 年 7 月到 $t+1$ 年 6 月，针对主板市场上所有股票于 t 年 6 月 30 日的流通市值进行排序，取中位数，再根据单个市场上所有股票于 t 年 6 月 30 日的流通市值排序后，大于等于中位数的为大市值公司，记为 B；小于中位数的为小市值公司，记为 S。

➤ 根据账面市值比划分 H、M、L 组合

首先，对于 t 年 7 月到 t+1 年 6 月，计算 t-1 年的账面市值比 (BE/ME)。其中，BE=所有者权益+递延所得税负债-递延所得税资产-优先股账面值，取值来自 t-1 年年终综合报表；ME 取 t-1 年 12 月 31 日的流通市值。

其次，剔除账面市值比小于等于“0”的股票。

第三，划分组合。对于 t 年 7 月到 t+1 年 6 月，针对主板上所有股票于 t-1 年 12 月 31 日的账面市值比进行排序，取 30% 和 70% 的分位点，再根据单个市场上所有股票于 t-1 年 12 月 31 日的账面市值比排序后，按大小位于前 30%（包含 30%）的为高账面市值比股票，记为 H；位于 30%~70%（包含 70%）的为中账面市值比股票，记为 M；位于后 30% 的为低账面市值比股票，记为 L。

注：对以上中位数和分位数的取值，当市场类型为创业板 (P9705) 和综合 B 股市场 (P9707) 时，取对应的市场上所有股票流通市值的中位数和账面市值比的分位数；当市场类型为综合 A 股市场 (P9706)、综合 A 股和创业板 (P9709)、综合 AB 股和创业板 (P9710) 时，取主板上所有股票流通市值的中位数和账面市值比的分位数。

(2) 因子定义

➤ 市场风险溢价因子

单个股票市场的市场风险溢价因子计算公式如下：

市场风险溢价因子 = 考虑现金红利再投资的市场回报率 - 三个月定期存款利率

➤ 市值因子 (SMB)

单个股票市场的市值因子计算公式如下：

$$SMB = (SH + SM + SL)/3 - (BH + BM + BL)/3$$

其中，SH、SM、SL、BH、BM、BL 是 S、B 组合分别与 H、M、L 组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

➤ 账面市值比因子 (HML)

单个股票市场的市值因子计算公式如下

$$HML = (SH + BH)/2 - (SL + BL)/2$$

其中，SH、BH、SL、BL 是 H、L 组合分别与 S、B 组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

3.2 五因子模型指标

五因子模型指标（日）/（周）/（月）表的计算基于全部 A 股市场，包括沪深 A 股和创业板，样本已剔除金融类股票和 ST 股。

（1）投资组合的划分

以下投资组合均于每年的 7 月 1 日更新。

➤ 组合类型（2*3）

- 根据市值划分 S、B 组合

参见计算方法 / 三因子模型指标 / 投资组合划分（2*3）。

- 根据账面市值比划分 H、N、L 组合

参见计算方法 / 三因子模型指标 / 投资组合划分（2*3）。

- 根据盈利能力（OP）划分 R、N、W 组合

首先，对于 t 年 7 月到 t+1 年 6 月，计算 t-1 年的 OP。 $OP = (\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{销售费用} - \text{管理费用} - \text{利息支出}) / BE$ ，BE 的计算方法与账面市值比中的 BE 一致，取值来自 t-1 年年终综合报表。

其次，划分组合。对于 t 年 7 月到 t+1 年 6 月，针对主板市场上所有股票于 t-1 年 12 月 31 日的 OP 进行排序，取 30% 和 70% 的分位点，再根据全部 A 股市场上所有股票于 t-1 年 12 月 31 日的 OP 排序后，按大小位于前 30%（包含 30%）的为强盈利能力股票，记为 R；位于 30%~70%（包含 70%）的为中盈利能力股票，记为 N；位于后 30% 的为弱盈利能力股票，记为 W。

- 根据投资模式（INV）划分 C、N、A 组合

首先，对于 t 年 7 月到 t+1 年 6 月，计算 t-1 年的 INV， $INV = (\text{t-1 年的年终总资产} - \text{t-2 年的年终总资产}) / \text{t-2 年的年终总资产}$ ，取值来自 t-1、t-2 年年终综合报表。

其次，划分组合。对于 t 年 7 月到 t+1 年 6 月，针对主板市场上所有股票于 t-1 年 12 月 31 日的 INV 进行排序，取 30% 和 70% 的分位点，再根据全部 A 股市场上所有股票于 t-1 年 12 月 31 日 INV 排序后，按大小位于前 30%（包含 30%）的为保守的投资模式，记为 C；位于 30%~70%（包含 70%）的为中立的投资模式，记为 N；位于后 30% 的为激进的投资模式，记为 A。

➤ 组合类型（2*2 和 2*2*2*2）

与组合类型（2*3）相同，分别根据市值、账面市值比、盈利能力（OP）和投资模式（INV）划分股票组合。区别在于划分的方式不同，2*2 和 2*2*2*2 组合对以上四个指标均用主板市场的中位数把市场上的股票划分为两类。即，

- 根据市值划分 S、B 组合
- 根据账面市值比划分 H、L 组合
- 根据盈利能力（OP）划分 R、W 组合
- 根据投资模式（INV）划分 C、A 组合

注：以上所有组合类型中，划分各组合的分位数全部取自主板市场。

（2）因子定义

➤ 组合类型（2*3）

- 市场风险溢价因子（各组合类型的计算方法与三因子一致）
- 市值因子

$$SMB = (SMB_{B/M} + SMB_{op} + SMB_{INV})/3$$

其中：

$$SMB_{B/M} = (SH + SN + SL)/3 - (BH + BN + BL)/3$$

$$SMB_{op} = (SR + SN + SW)/3 - (BR + BN + BW)/3$$

$$SMB_{INV} = (SC + SN + SA)/3 - (BC + BN + BA)/3$$

其中，SH、SN、SL 等是 S、B 与其他各组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

- 账面市值比因子

$$HML = (SH + BH)/2 - (SL + BL)/2$$

其中，SH、BH、SL、BL 是 H、L 与其 S、B 组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

- 盈利能力因子

$$RMW = (SR + BR)/2 - (SW + BW)/2$$

其中，SR、BR、SW、BW 是 R、W 与其 S、B 组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

- 投资模式因子

$$CMA = (SC + BC)/2 - (SA + BA)/2$$

其中，SC、BC、SA、BA 是 C、A 与其 S、B 组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

➤ 组合类型 (2*2)

- 市值因子

$$SMB = (SH + SL + SR + SW + SC + SA)/6 - (BH + BL + BR + BW + BC + BA)/6$$

其中，SH、SL、BH、BL 等是 S、B 与其他各组合取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

- 账面市值比因子、盈利能力因子和投资模式因子的计算公式与组合类型(2*3)一致。

➤ 组合类型 (2*2*2*2)

- 市值因子

$$SMB = (SHRC + SHRA + SHWC + SHWA + SLRC + SLRA + SLWC + SLWA)/8 \\ - (BHRC + BHRA + BHWC + BHWA + BLRC + BLRA + BLWC + BLWA)/8$$

其中，SHRC 等是对四类不同组合全部取交集后，经过加权的股票投资组合回报率。

- 账面市值比因子

$$HML = (SHRC + SHRA + SHWC + SHWA + BHRC + BHRA + BHWC + BHWA)/8 \\ - (SLRC + SLRA + SLWC + SLWA + BLRC + BLRA + BLWC + BLWA)/8$$

- 盈利能力因子

$$RMW = (SHRC + SHRA + SLRC + SLRA + BHRC + BHRA + BLRC + BLRA)/8 \\ - (SHWC + SHWA + SLWC + SLWA + BHRC + BHRA + BLRC + BLRA)/8$$

- 投资模式因子

$$CMA = (SHRC + SHWC + SLRC + SLWC + BHRC + BHWC + BLRC + BLWC)/8 - \\ (SHRA + SHWA + SLRA + SLWA + BHRA + BHWA + BLRA + BLWA)/8$$

五、数据结构说明

表一 三因子模型指标（日）（STK_MKT_ThrfacDay）

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
1	MarketTypeID	股票市场类型编码	C	6			P9705：创业板；P9706：综合 A 股市场（不包含科创板、创业板）；P9707：综合 B 股市场；P9709：综合 A 股和创业板；P9710：综合 AB 股和创业板；P9711：科创板；P9712：综合 A 股和科创板；P9713：综合 AB 股和科创板；P9714：综合 A 股和创业板和科创板；P9715：综合 AB 股和创业板和科创板。
2	TradingDate	交易日期	C	10			以 YYYY-MM-DD 表示。
3	RiskPremium1	市场风险溢价因子（流通市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的日市场回报率（流通市值加权平均法）与日度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
4	RiskPremium2	市场风险溢价因子（总市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的日市场回报率（总市值加权平均法）与日度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
5	SMB1	市值因子（流通市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合日收益率的计算采用流通市值加权计算。
6	SMB2	市值因子（总市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合日收益率的计算采用总市值加权计算。

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
7	HML1	账面市值比因子（流通市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合投资收益率的计算采用流通市值加权。
8	HML2	账面市值比因子（总市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合投资收益率的计算采用总市值加权。

表二 三因子模型指标（周）（STK_MKT_ThrfacWeek）

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
1	MarkettypeID	股票市场类型编码	C	6			P9705：创业板；P9706：综合 A 股市场（不包含科创板、创业板）；P9707：综合 B 股市场；P9709：综合 A 股和创业板；P9710：综合 AB 股和创业板；P9711：科创板；P9712：综合 A 股和科创板；P9713：综合 AB 股和科创板；P9714：综合 A 股和创业板和科创板；P9715：综合 AB 股和创业板和科创板。
2	TradingWeek	交易周份	C	10			以 YYYY-WW 表示，WW 表示为该年的第 WW 周。
3	RiskPremium1	市场风险溢价因子（流通市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的周市场回报率（流通市值加权平均法）与周度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
4	RiskPremium2	市场风险溢价因子（总市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的周市场回报率（总市值加权平均法）与周度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
5	SMB1	市值因子（流通市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的周收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合周收益率的计算采用流通市值加权计算。
6	SMB2	市值因子（总市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的周收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合周收益率的计算采用总市值加权计算。
7	HML1	账面市值比因子（流通市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的周收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合投资收益率的计算采用流通市值加权。
8	HML2	账面市值比因子（总市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的周收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合投资收益率的计算采用总市值加权。

表三 三因子模型指标（月）（STK_MKT_ThrfacMonth）

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
1	MarketypeID	股票市场类型编码	C	6			P9705: 创业板;P9706: 综合 A 股市场（不包含科创板、创业板）;P9707: 综合 B 股市场;P9709:

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
							综合 A 股和创业板；P9710：综合 AB 股和创业板；P9711：科创板；P9712：综合 A 股和科创板；P9713：综合 AB 股和科创板；P9714：综合 A 股和创业板和科创板；P9715：综合 AB 股和创业板和科创板。
2	TradingMonth	交易月份	C	10			以 YYYY-MM 表示。
3	RiskPremium1	市场风险溢价因子（流通市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的月市场回报率（流通市值加权平均法）与月度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
4	RiskPremium2	市场风险溢价因子（总市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的月市场回报率（总市值加权平均法）与月度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
5	SMB1	市值因子（流通市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的月收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合月收益率的计算采用流通市值加权计算。
6	SMB2	市值因子（总市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的月收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合月收益率的计算采用总市值加权计算。
7	HML1	账面市值比因子（流通市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的月收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合投资收益率的计算采用流通市值加权。
8	HML2	账面市值比因子（总市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的月收益率之差，组合划分基于 FAMA 2*3 组合划分方法。组合投资收益率的计算采用总市值加权。

表四 五因子模型指标（日）（STK_MKT_FivefacDay）

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
1	MarketTypeID	股票市场类型编码	N	6			P9709：综合 A 股和创业板；P9713：综合 A 股和科创板 P9714：综合 A 股和创业板和科创板。注：综合 A 股（不包含科创板、创业板）
2	TradingDate	交易日期	N	10			以 YYYY-MM-DD 表示。
3	Portfolios	投资组合类型	N	1			投资组合类型 1 代表 2*3 投资组合划分方法、投资组合类型 2 代表 2*2 投资组合划分方法、投资组合类型 3 代表 2*2*2*2 投资组合划分方法。
4	RiskPremium1	市场风险溢价因子（流通市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的日市场回报率（流通市值加权平均法）与日度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
5	RiskPremium2	市场风险溢价因子（总市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的日市场回报率（总市值加权平均法）与日度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
6	SMB1	市值因子（流通市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的收益率之差。组合日收益率的计算采用流通市值加权。
7	SMB2	市值因子（总市值加权）	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的收益率之差。组合日收益率的计算采用总市值加权计算。
8	HML1	账面市值比因子（流通市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的收益率之差。组合投资收益率的计算采用流通市值加权。
9	HML2	账面市值比因子（总市值加权）	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的收益率之差。组合投资收益率的计算采用总市值加权。

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
10	RMW1	盈利能力因子（流通市值加权）	N	20	6		高盈利股票组合和低盈利组合的收益率之差。组合投资收益率的计算采用流通市值加权。
11	RMW2	盈利能力因子（总市值加权）	N	20	6		高盈利股票组合和低盈利组合的收益率之差。组合投资收益率的计算采用总市值加权。
12	CMA1	投资模式因子（流通市值加权）	N	20	6		低投资比例股票组合和高投资比例股票组合的收益率之差。组合投资收益率的计算采用流通市值加权。
13	CMA2	投资模式因子（总市值加权）	N	20	6		低投资比例股票组合和高投资比例股票组合的收益率之差。组合投资收益率的计算采用总市值加权。

表五 五因子模型指标（周）（STK_MKT_FivefacWeek）

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
1	MarkettpeID	股票市场类型编码	N	6			P9709：综合 A 股和创业板；P9713：综合 A 股和科创板 P9714：综合 A 股和创业板和科创板。注：综合 A 股（ 不包含科创板、创业板 ）
2	TradingWeek	交易周份	N	7			以 YYYY-WW 表示,WW 表示为该年的第 WW 周。

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
3	Portfolios	投资组合类型	N	1			投资组合类型 1 代表 2*3 投资组合划分方法、投资组合类型 2 代表 2*2 投资组合划分方法、投资组合类型 3 代表 2*2*2*2 投资组合划分方法。
4	RiskPremium1	市场风险溢价因子 (流通市值加权)	N	20	6		考虑现金红利再投资的周市场回报率(流通市值加权平均法)与周度化无风险利率之差(央行公布三月定存基准利率)。
5	RiskPremium2	市场风险溢价因子 (总市值加权)	N	20	6		考虑现金红利再投资的周市场回报率(总市值加权平均法)与周度化无风险利率之差(央行公布三月定存基准利率)。
6	SMB1	市值因子(流通市值加权)	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的周收益率之差。组合周收益率的计算采用流通市值加权。
7	SMB2	市值因子(总市值加权)	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的周收益率之差。组合周收益率的计算采用总市值加权计算。
8	HML1	账面市值比因子(流通市值加权)	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的周收益率之差。组合投资周收益率的计算采用流通市值加权。
9	HML2	账面市值比因子(总市值加权)	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的周收益率之差。组合投资周收益率的计算采用总市值加权。
10	RMW1	盈利能力因子(流通市值加权)	N	20	6		高盈利股票组合和低盈利组合的周收益率之差。组合投资周收益率的计算采用流通市值加权。
11	RMW2	盈利能力因子(总市值加权)	N	20	6		高盈利股票组合和低盈利组合的周收益率之差。组合投资周收益率的计算采用总市值加权。
12	CMA1	投资模式因子(流通	N	20	6		低投资比例股票组合和高投资比例股票组合的周收益率之差。组合投资周收益率的计

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
		市值加权)					算采用流通市值加权。
13	CMA2	投资模式因子（总市值加权）	N	20	6		低投资比例股票组合和高投资比例股票组合的周收益率之差。组合投资周收益率的计算采用总市值加权。

表六 五因子模型指标（月）（STK_MKT_FivefacMonth）

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
1	MarkettypeID	股票市场类型编码	N	6			P9709：综合 A 股和创业板；P9713：综合 A 股和科创板 P9714：综合 A 股和创业板和科创板。注：综合 A 股（不包含科创板、创业板）
2	TradingMonth	交易月份	N	7			以 YYYY-MM 表示,MM 表示为该年的第 MM 月。
3	Portfolios	投资组合类型	N	1			投资组合类型 1 代表 2*3 投资组合划分方法、投资组合类型 2 代表 2*2 投资组合划分方法、投资组合类型 3 代表 2*2*2*2 投资组合划分方法。
4	RiskPremium1	市场风险溢价因子（流通市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的月市场回报率（流通市值加权平均法）与月度化无风险利率之差（央行公布三月定存基准利率）。
5	RiskPremium2	市场风险溢价因子（总市值加权）	N	20	6		考虑现金红利再投资的月市场回报率（总市值加权平均法）与月度化无风险利率之差。

序号	字段名称	中文名称	字段类型			单位	字段说明
			类型	长度	小数位		
		值加权)					差(央行公布三月定存基准利率)。
6	SMB1	市值因子(流通市值加权)	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的月收益率之差。组合月收益率的计算采用流通市值加权。
7	SMB2	市值因子(总市值加权)	N	20	6		小盘股组合和大盘股组合的月收益率之差。组合月收益率的计算采用总市值加权计算。
8	HML1	账面市值比因子(流通市值加权)	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的月收益率之差。组合投资月收益率的计算采用流通市值加权。
9	HML2	账面市值比因子(总市值加权)	N	20	6		高账面市值比组合和低账面市值比组合的月收益率之差。组合投资月收益率的计算采用总市值加权。
10	RMW1	盈利能力因子(流通市值加权)	N	20	6		高盈利股票组合和低盈利组合的月收益率之差。组合投资月收益率的计算采用流通市值加权。
11	RMW2	盈利能力因子(总市值加权)	N	20	6		高盈利股票组合和低盈利组合的月收益率之差。组合投资月收益率的计算采用总市值加权。
12	CMA1	投资模式因子(流通市值加权)	N	20	6		低投资比例股票组合和高投资比例股票组合的月收益率之差。组合投资月收益率的计算采用流通市值加权。
13	CMA2	投资模式因子(总市值加权)	N	20	6		低投资比例股票组合和高投资比例股票组合的月收益率之差。组合投资月收益率的计算采用总市值加权。

参考文献

- [1] Fama E F, French K R., 1993. Common risk factors in the returns on stocks and bonds. Journal of Financial Economics, 33, 3-56.
- [2] Fama E F, French K R., 2013. A five-factor asset pricing model. Journal of Financial Economics, 116, 1-22.

附录

编码说明

股票市场类型编码：

编码	编码说明
P9705	创业板
P9706	综合 A 股市场
P9707	综合 B 股市场
P9709	综合 A 股和创业板
P9710	综合 AB 股和创业板
P9711	科创板
P9712	综合 A 股和科创板
P9713	综合 AB 股和科创板
P9714	综合 A 股和创业板和科创板
P9715	综合 AB 股和创业板和科创板