

机构行为研究 及分析师因子

实习生陈梦玄

2020年8月4日

1 第一章 研究方法介绍

2

2 第二章 因子构造相关介绍

3

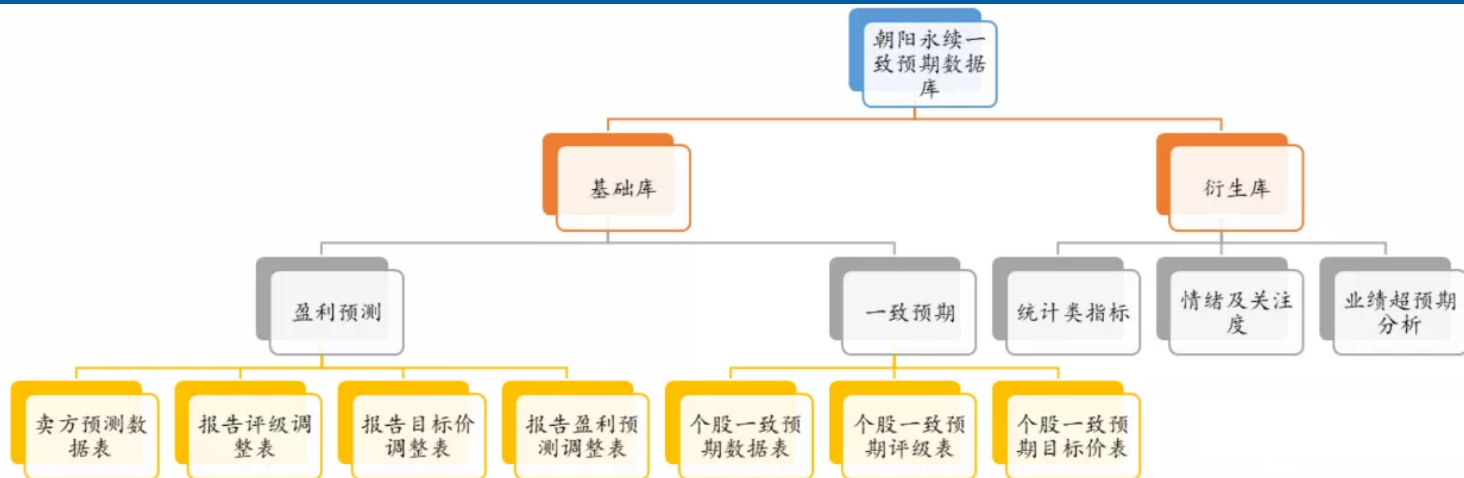
3 第三章 因子实证分析结果

4

分析师数据

- 本文利用的是朝阳永续数据库的盈利预测部分，该数据以研究报告为单位，记录了每篇研报的详细内容。
- 盈利预测是指分析师对公司在未来N个年度的经营指标（如净利润、营业收入等）做出预测，其中对当年情况进行预测标注为FY1，对次年情况进行预测标注为FY2。此处的“当年”是指研究报告中预测年份的最早年份，其以个股的年报实际披露日为界。

朝阳永续数据库框架



分析师报告覆盖数目因子

- 过去60个自然日内分析师报告覆盖数目

机构调研次数因子

- 过去60个自然日内机构调研数目

分析师目标价上调因子

- 过去60个自然日内分析师目标价上调的报告数目

分析师预测财务数据上调因子

- 过去60个自然日内分析师预测EPS\净利润\.....上调的报告数目

- 选股范围：全部A股（剔除ST/ST*，上市第一年数据）
- 起止时间：2009/12/31-2020/4/30

- 分组数目：10组
- 组合基准：中证全指

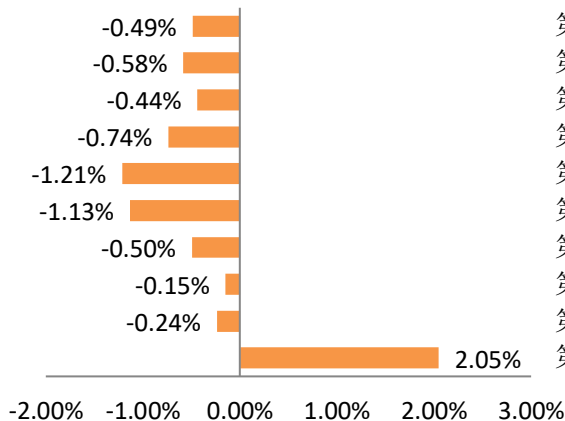
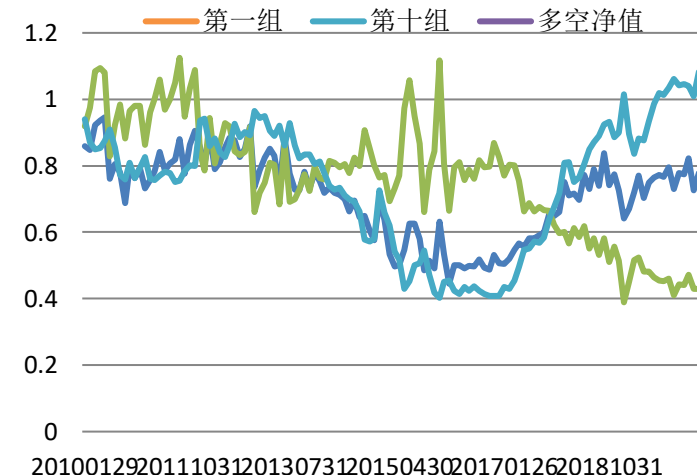
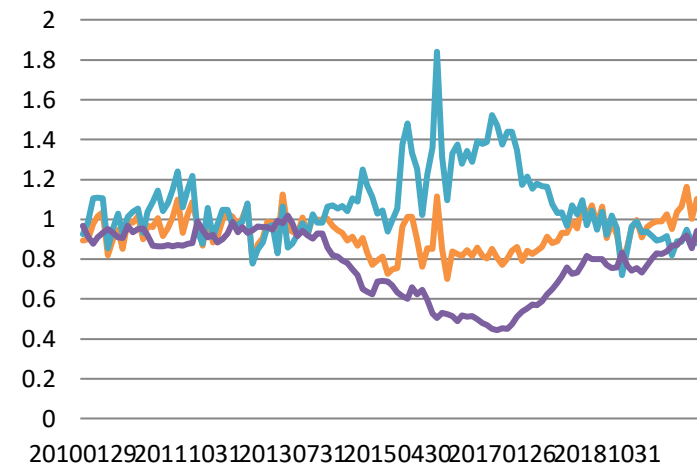
分析师报告覆盖数目因子

简单加权

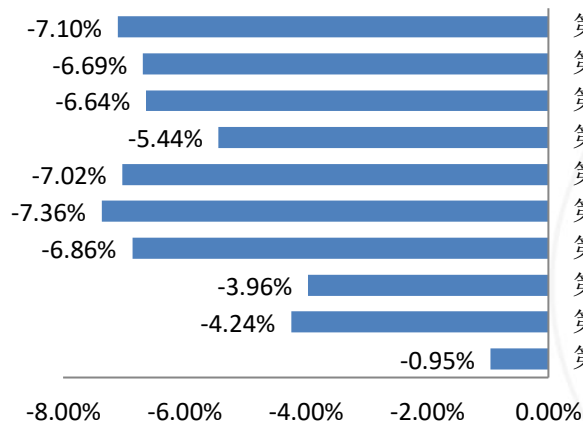
	夏普比率	年化超额收益	年化绝对收益	年化波动率	最大回撤
第一组	0.215371	2.05%	5.49%	25.50%	40.59%
第二组	0.217416	-0.24%	6.17%	28.40%	51.71%
第三组	0.296853	-0.15%	9.09%	30.64%	56.91%
第四组	0.197272	-0.50%	5.67%	28.75%	56.26%
第五组	0.187615	-1.13%	5.34%	28.48%	55.46%
第六组	0.196178	-1.21%	5.78%	29.48%	51.74%
第七组	0.261544	-0.74%	7.94%	30.36%	49.50%
第八组	0.203429	-0.44%	6.08%	29.87%	54.32%
第九组	0.291017	-0.58%	9.74%	33.46%	57.83%
第十组	0.309264	-0.49%	9.72%	31.42%	53.53%

市值加权

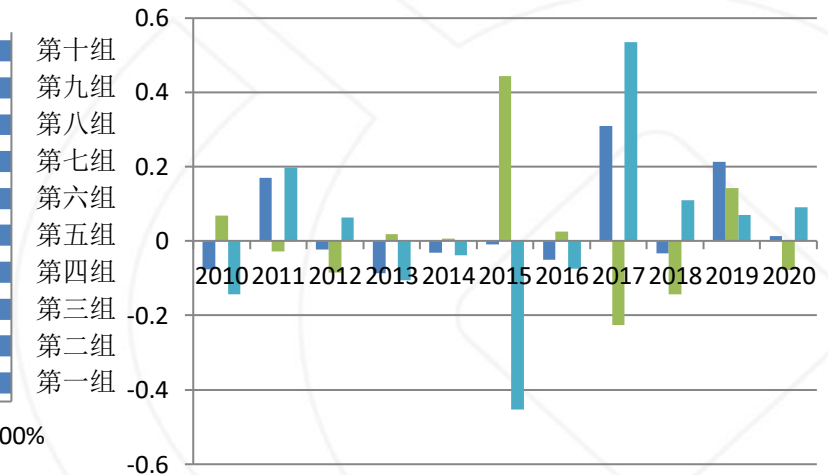
	夏普比率	年化超额收益	年化绝对收益	年化波动率	最大回撤
第一组	0.243862	-0.95%	5.54%	22.73%	36.65%
第二组	0.115929	-4.24%	2.84%	24.54%	56.94%
第三组	0.130657	-3.96%	3.41%	26.07%	62.06%
第四组	0.175422	-6.86%	3.87%	22.07%	48.89%
第五组	0.060743	-7.36%	1.37%	22.56%	37.64%
第六组	0.010608	-7.02%	0.28%	26.46%	47.00%
第七组	0.218653	-5.44%	6.18%	28.28%	45.29%
第八组	0.114458	-6.64%	3.19%	27.87%	57.30%
第九组	0.161344	-6.69%	5.13%	31.78%	61.15%
第十组	0.267218	-7.10%	7.79%	29.14%	57.60%



■ 年化超额收益



■ 年化超额收益



■ 第一组 ■ 第十组 ■ 超额收益

机构调研次数因子

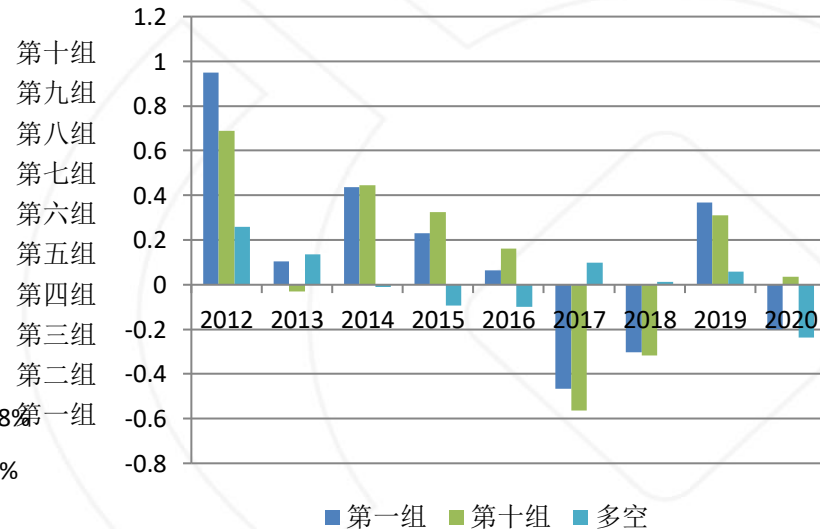
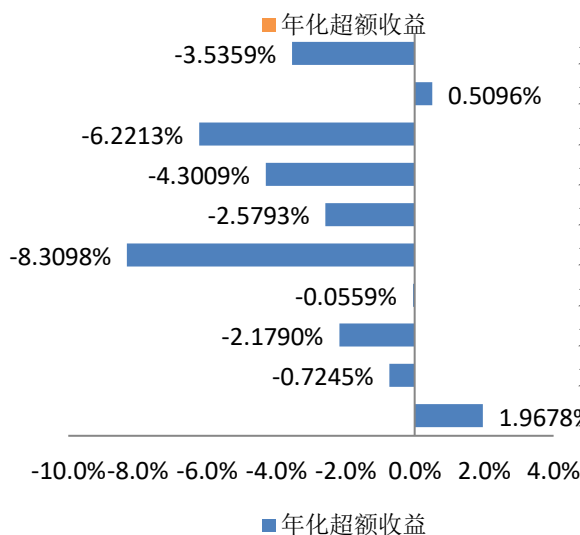
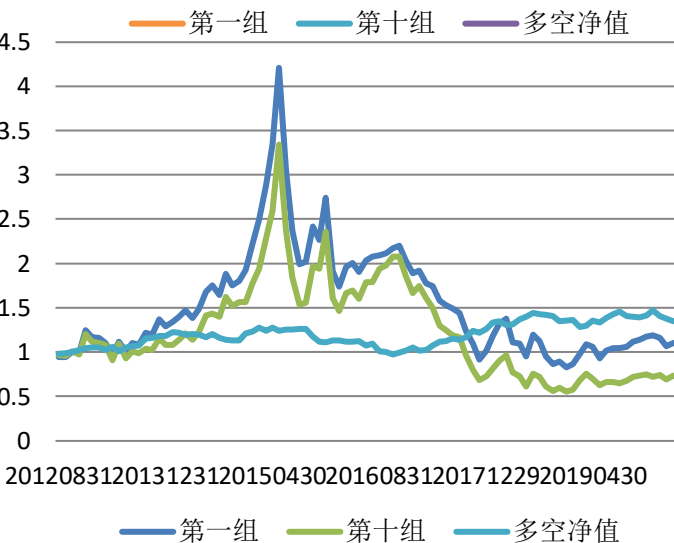
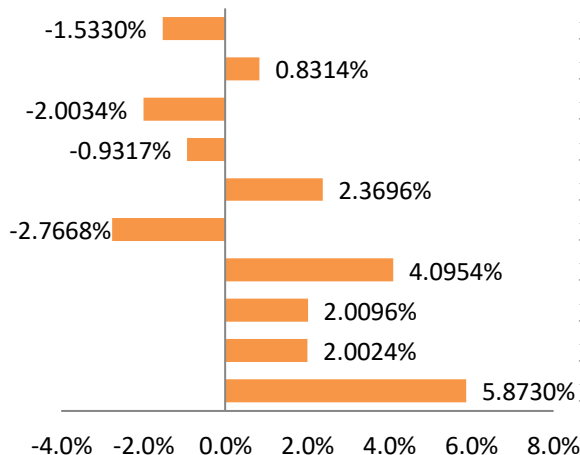
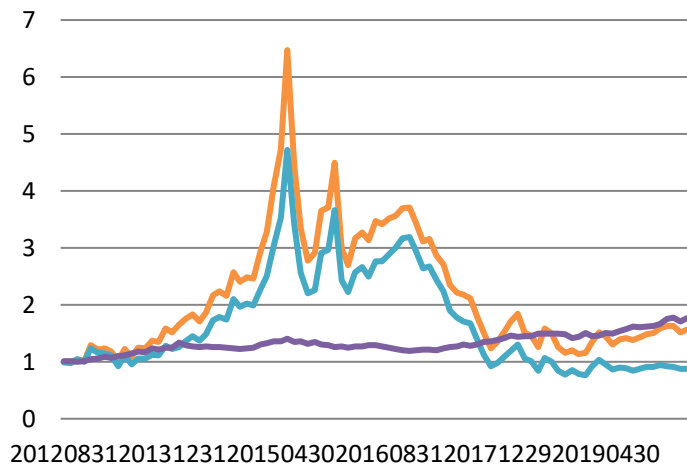
简单加权

	夏普比率	年化超额收益	年化绝对收益	年化波动率	最大回撤
第一组	0.605925	5.8730%	19.2874%	31.8313%	46.5626%
第二组	0.455323	2.0024%	15.1463%	33.2651%	54.8188%
第三组	0.4656	2.0096%	15.1070%	32.4463%	53.4115%
第四组	0.519087	4.0954%	17.3649%	33.4529%	51.4147%
第五组	0.314595	-2.7668%	9.8687%	31.3696%	56.7566%
第六组	0.461491	2.3696%	15.4452%	33.4680%	50.5035%
第七组	0.377774	-0.9317%	11.7942%	31.2202%	56.0094%
第八组	0.350053	-2.0034%	10.4820%	29.9441%	55.1915%
第九组	0.427158	0.8314%	13.5742%	31.7778%	53.6460%
第十组	0.347463	-1.5330%	10.9394%	31.4837%	50.2889%

市值加权

	夏普比率	年化超额收益	年化绝对收益	年化波动率	最大回撤
第一组	0.549326	1.9678%	14.4150%	26.2412%	43.7931%
第二组	0.400056	-0.7245%	11.7226%	29.3024%	56.1084%
第三组	0.347149	-2.1790%	9.9967%	28.7965%	54.4092%
第四组	0.416121	-0.0559%	12.4985%	30.0358%	52.8723%
第五组	0.125656	-8.3098%	3.4327%	27.3181%	60.1074%
第六组	0.332617	-2.5793%	9.1897%	27.6285%	53.9602%
第七组	0.285382	-4.3009%	7.6732%	26.8875%	52.5375%
第八组	0.199307	-6.2213%	5.5791%	27.9926%	60.5572%
第九组	0.455736	0.5096%	12.9849%	28.4921%	46.6727%
第十组	0.284751	-3.5359%	8.3562%	29.3456%	50.6009%

第三章 因子实证分析结果：机构调研次数因子



分析师目标价上调因子

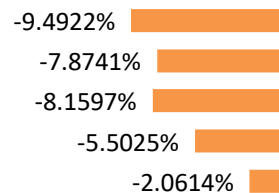
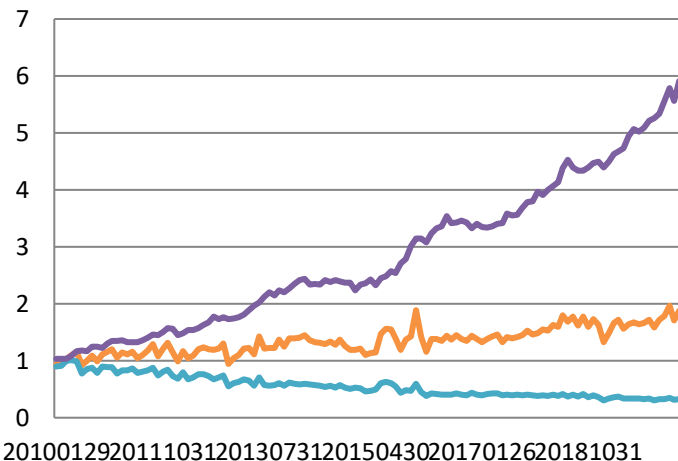
简单加权

	夏普比率	年化超额收益	年化绝对收益	年化波动率	最大回撤
第一组	0.504955	7.0172%	12.6280%	25.0082%	40.2128%
第二组	0.348786	8.4047%	9.6595%	27.6945%	47.5269%
第三组	0.228279	10.2446%	6.6881%	29.2979%	47.8842%
第四组	0.187948	5.4987%	5.4454%	28.9730%	59.7795%
第五组	0.170571	1.1292%	4.8555%	28.4658%	55.9203%
第六组	0.175181	-2.0614%	5.0491%	28.8222%	54.1210%
第七组	0.179398	-5.5025%	5.4272%	30.2523%	56.4643%
第八组	0.154968	-8.1597%	4.6488%	29.9984%	54.0591%
第九组	0.269711	-7.8741%	9.3808%	34.7808%	56.1846%
第十组	0.244568	-9.4922%	7.8329%	32.0275%	57.3876%

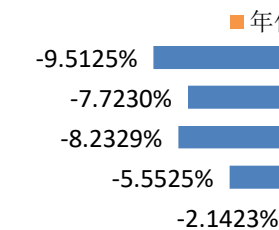
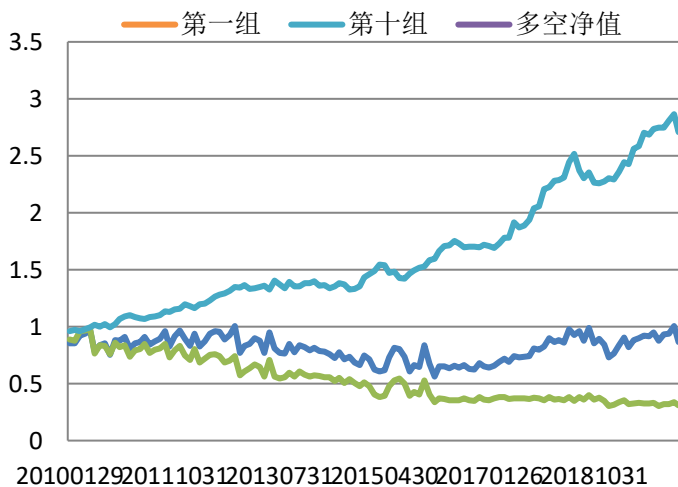
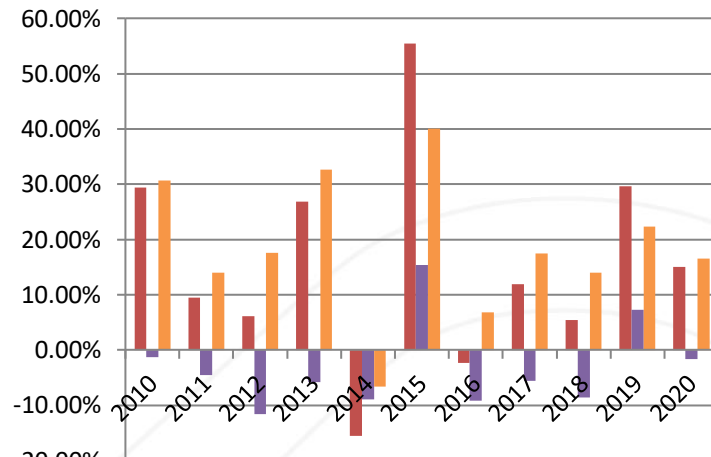
市值加权

	夏普比率	年化超额收益	年化绝对收益	年化波动率	最大回撤
第一组	0.288888	0.9822%	5.7105%	19.7671%	36.2155%
第二组	0.195987	0.6688%	4.5824%	23.3812%	41.1401%
第三组	0.0277	3.9053%	0.6483%	23.4050%	48.3719%
第四组	0.024422	4.4665%	0.5845%	23.9315%	57.7988%
第五组	-0.02213	0.9391%	-0.5408%	24.4342%	59.4872%
第六组	-0.00813	-2.1423%	-0.2181%	26.8328%	55.6108%
第七组	0.037186	-5.5525%	1.0592%	28.4844%	59.9023%
第八组	-0.03757	-8.2329%	-1.0722%	28.5383%	60.7990%
第九组	0.177217	-7.7230%	5.8186%	32.8331%	61.9949%
第十组	0.111691	-9.5125%	3.3846%	30.3033%	61.0025%

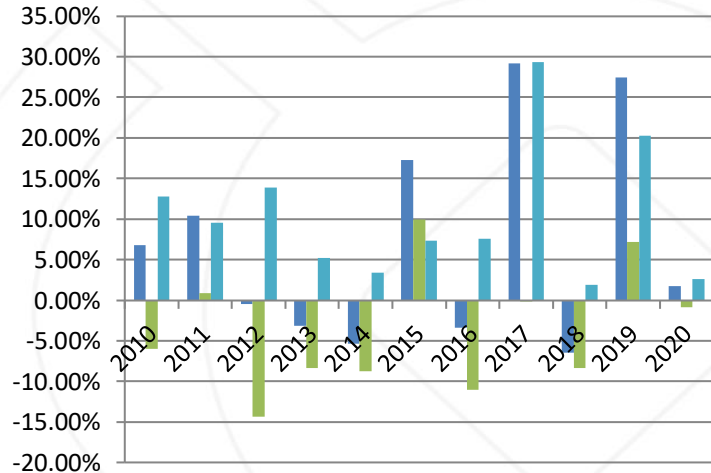
第三章 因子实证分析结果：目标价上调报告数因子



第十组
第九组
第八组
第七组
第六组
第五组
第四组
第三组
第二组
第一组



第十组
第九组
第八组
第七组
第六组
第五组
第四组
第三组
第二组
第一组



第一组 第十组 多空净值

年化超额收益

第一组 第十组 多空

多谢聆听！



财通证券

CAITONG SECURITIES

更懂你的综合金融服务商