

# 国信量化研究体系

证券分析师：林晓明

电话：18616836173

E-MAIL: [linxiaom@guosen.com.cn](mailto:linxiaom@guosen.com.cn)

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980512020001

2014年07月01日



国信证券经济研究所

Guosen Securities Economic Research Institute

# 目 录

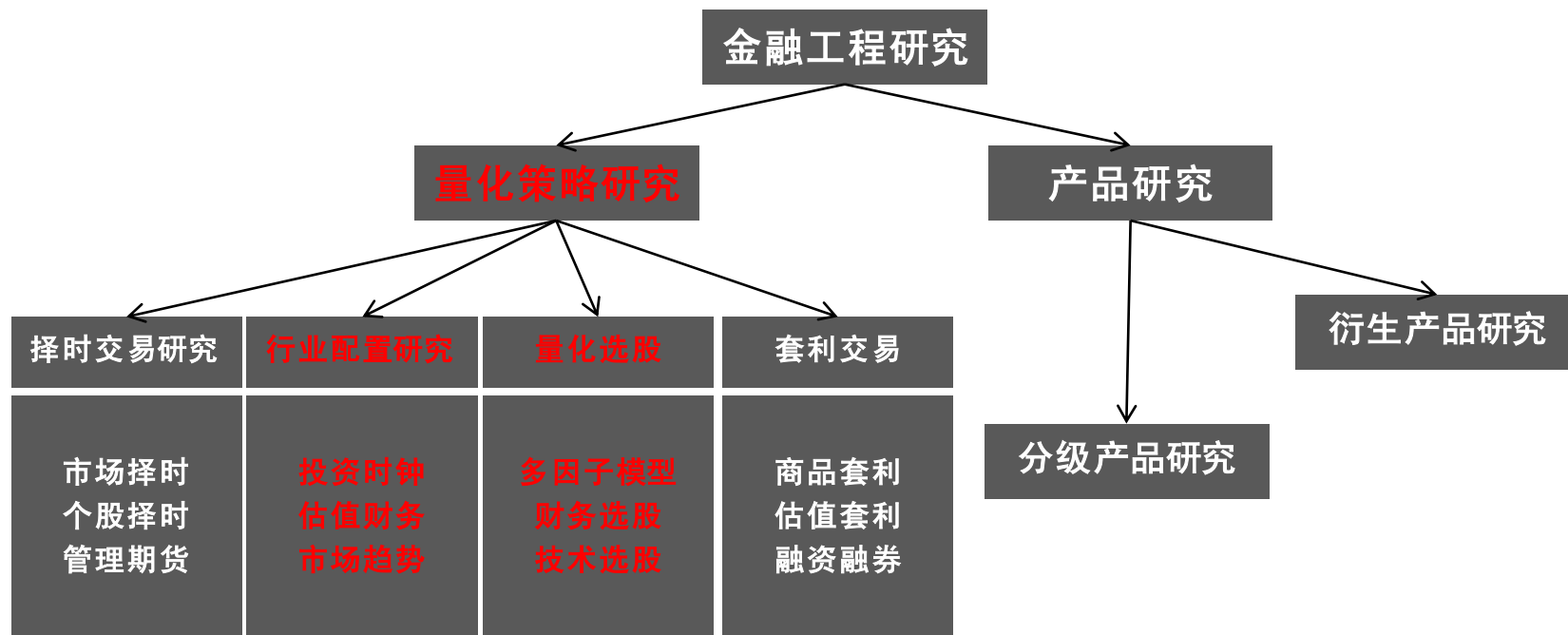
- 国信量化研究体系
- 国信量化模型1号

## ● 国信量化研究体系

# 我们的研究定位

## • 专注品质，追求卓越

**唯有专注，才能卓越！** 金融工程的研究主要分为量化策略研究、产品研究。我们专注于**量化策略研究**，量化策略研究又可分为择时交易研究、行业配置研究、量化选股研究、套利交易研究。在这众多的细分领域中，我们团队聚焦于**行业配置研究**和**量化选股研究**。

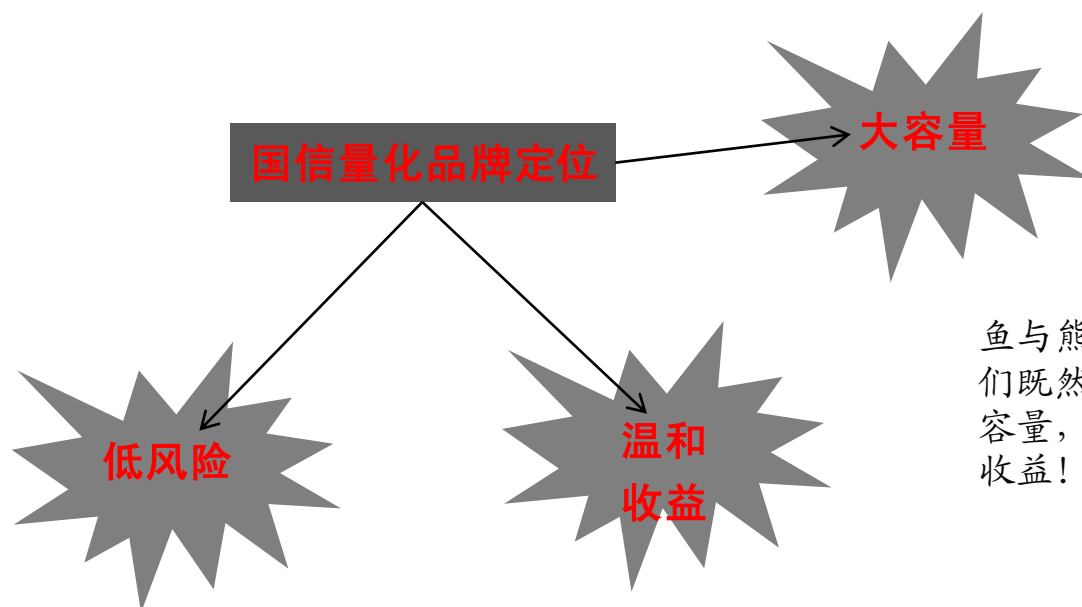


# 我们的品牌定位

- 有舍有得，在特定领域为客户创造价值

走别人的路，让竞争对手无路可走，对于一般的团队并不现实！绝大多数团队只能专注于自己的优势领域，才能创造有价值的研究成果！

并且在价值取向上需要有鲜明的特征，才能向客户清晰的传递我们的价值！



鱼与熊掌不可兼得，我们既然最求低风险和大容量，就不可能追求高收益！

# 体系化改革：一个产品的目标

## • 所谓团队，是围绕一个目标协作的组织

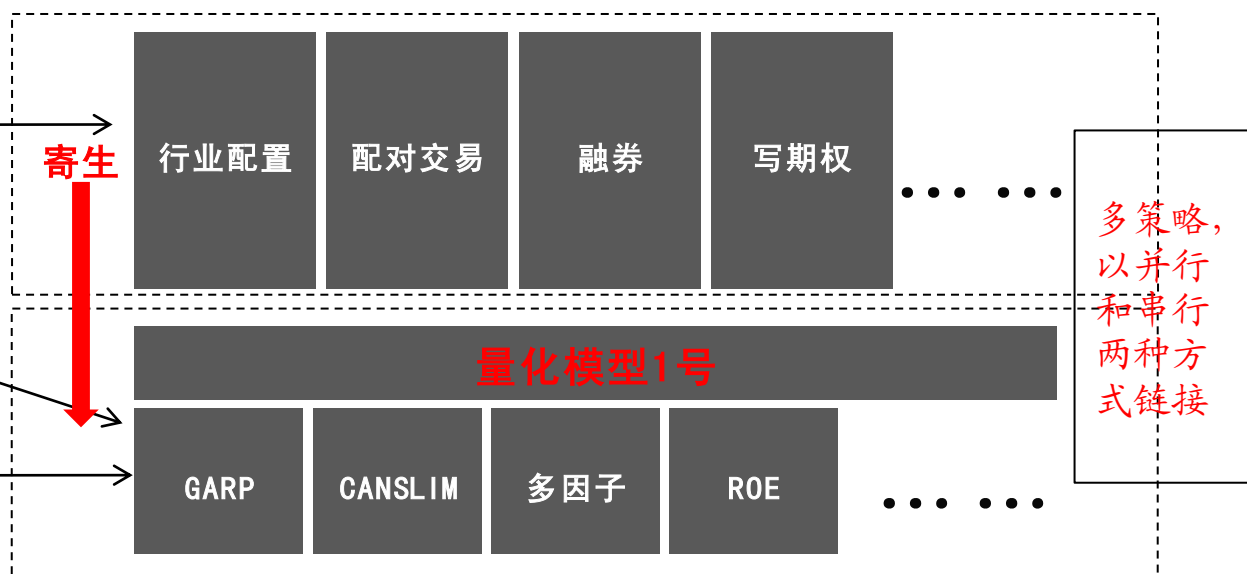
伟大的公司都有核心产品，其他的业务线围绕核心业务展开。其他业务线分两类：一类是继续增强核心业务的优势，第二类是增加核心业务的变现渠道。

量化研究团队也需要从更宏观的视角，思考研究的整体性问题。诚如足球俱乐部并不是买来最好的11个球员就可以的，而是要围绕核心的战术规划挑选合适的球员进行搭配。同样，量化研究团队也需要依据核心目标进行研究布局的思考。

**寄生策略：**基于宿主策略的股票池开发的各种不同类型的策略集合，寄生于宿主平台！

**宿主策略：**整个产品的核心部分，其他策略的操作平台！

追求稳健、资金容量大、换手率低，通过财务指标选择有竞争力的白马股。



# 投资工业化：量化投资的使命

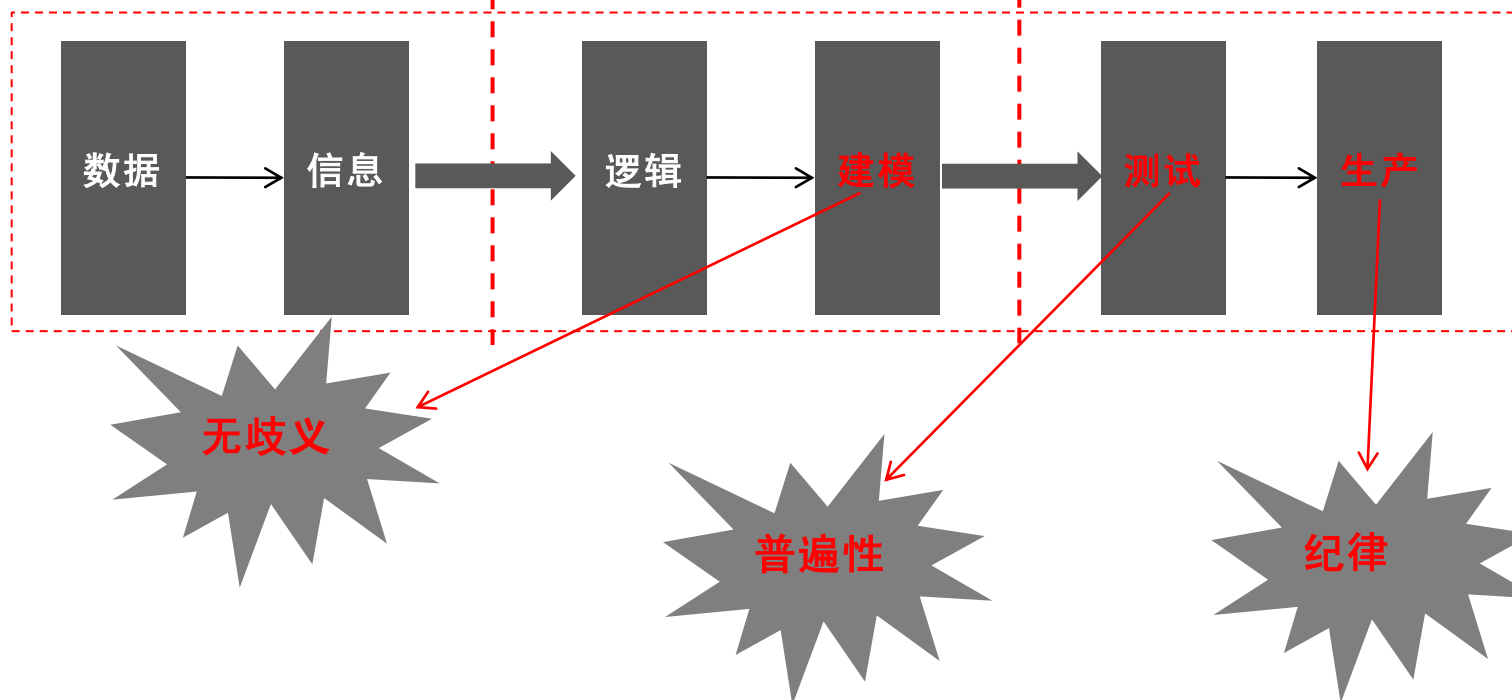
- 量化投资**不是统计的游戏**，量化投资是投资领域的一种**生产方式**！

量化投资不是给定N组时间序列值，去寻找一组数序公式求极值的问题。

**获取经验**：主要包含两种方式，其一是在市场上通过投资实战获取经验，其二是通过数据玩具的方式获取经验。

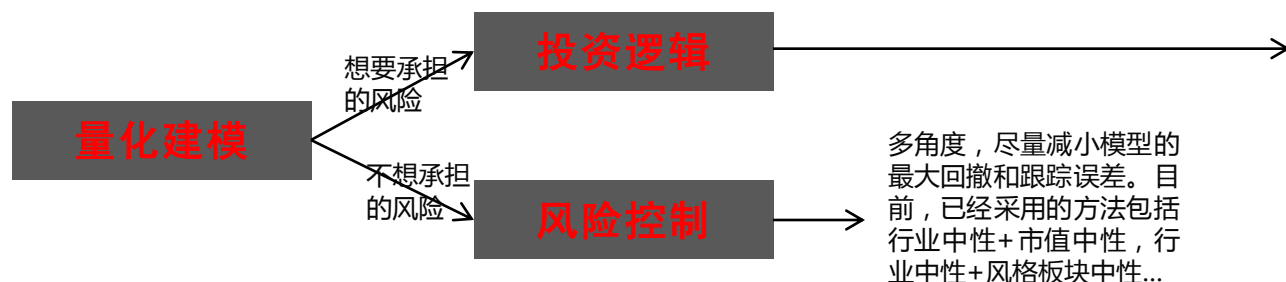
**运用知识建立投资策略**：通过经验分析其中蕴含的投资逻辑，并且依此构建投资策略。

**测试&生产**：通过历史数据回溯模型效果，发现问题→改进...直到风险可控投入实际生产。



# 投资工业化：量化投资的使命

- 量化建模的过程就是要**无歧义**的表达清楚：我们想要做什么，我们不要做什么？前者是**投资逻辑**，后者是**风险控制**！



- 量化投资是投资领域的**工业化革命**，让投资变成一种**大规模、低成本、标准化**的生产过程！

手工业和机器大工业各有优势，手工业生产的产品可以更加精细，但是机器大工业成本更低，更适合大规模，标准化生产。落实到投资领域，行业研究能够挑选出大牛股，量化投资则能够让投资变成一种大规模、低成本、标准化的生产过程！

- 量化投资过程中最重要的是坚持**投资纪律**！

输钱的投资者中，很大一部分投资者不是输在投资策略上，而是输在纪律上，这就是我们俗称的“手太贱”！



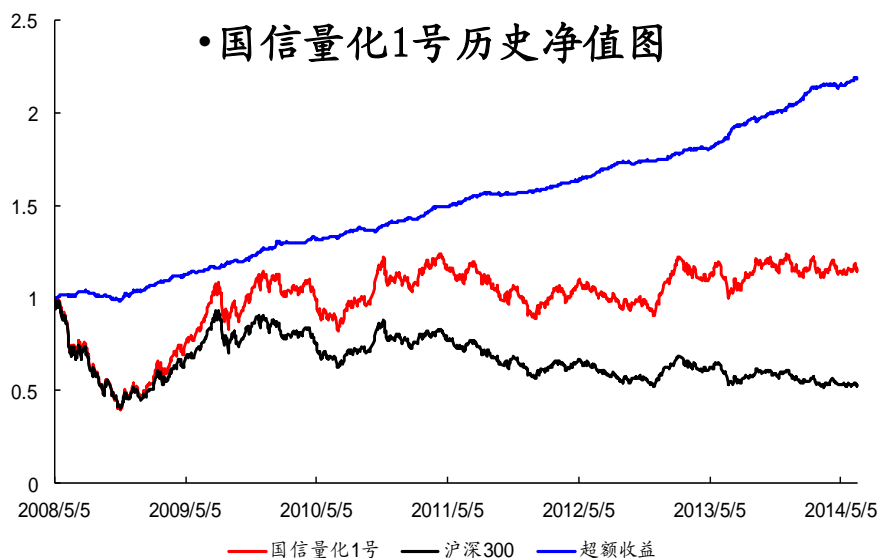
- 国信量化模型1号

# 国信量化模型1号简要

# 国信量化1号业绩分析

- 2008年5月至今，量化1号获得年化收益18.63%，跟踪误差3.16%，夏普比率5.89，最大回撤5.29%。2013以来，月胜率：94.12%；周胜率：80.00%；日胜率：66.95%。

• 国信量化1号历史净值图



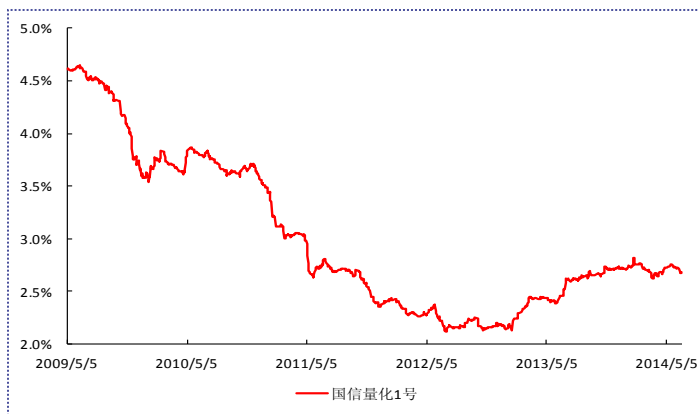
分年绩效统计

	年收益	年化跟踪误差	最大回撤	信息比率	索提诺比率	风险调整后收益
<b>2008 (5月起)</b>	3.40%	4.93%	-5.29%	1.034	1.672	0.64
<b>2009</b>	21.82%	3.62%	-1.17%	5.583	9.639	18.69
<b>2010</b>	11.85%	3.45%	-1.77%	3.384	5.011	6.67
<b>2011</b>	11.78%	2.41%	-0.95%	4.483	7.082	12.37
<b>2012</b>	10.75%	2.13%	-0.79%	4.844	7.649	13.56
<b>2013</b>	17.03%	2.71%	-0.99%	6.050	10.395	17.11
<b>2014 (至今)</b>	18.63%	3.16%	-1.25%	/	/	/

• 资料来源：国信证券经济研究所分析师归纳整理

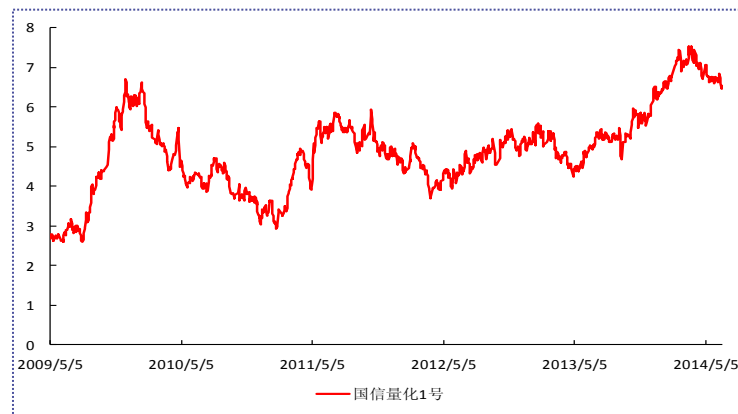
# 国信量化1号业绩分析

## • 滚动一年跟踪误差



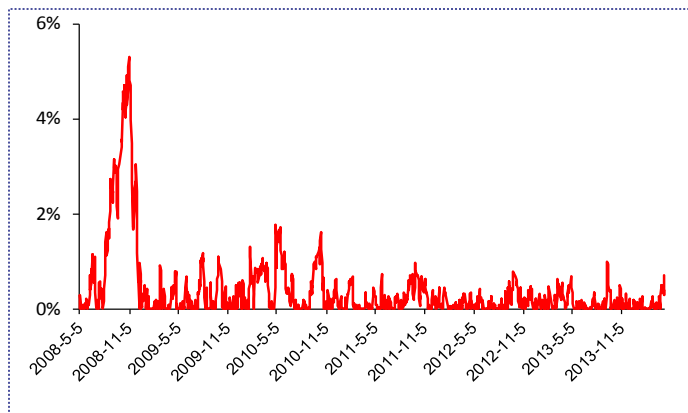
• 资料来源：国信证券经济研究所分析师归纳整理

## • 滚动一年夏普比率



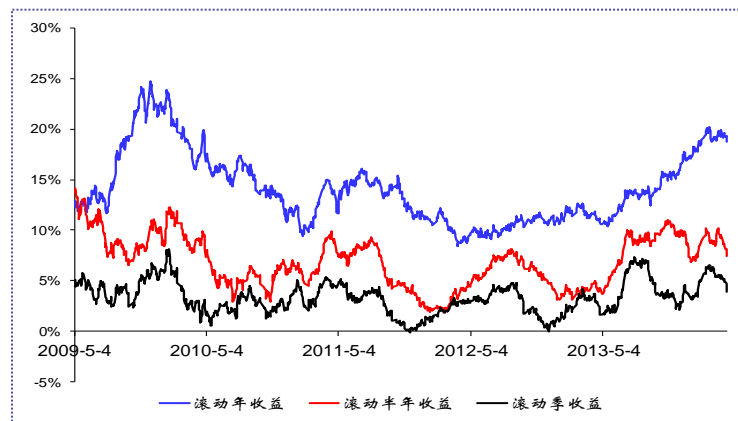
• 资料来源：国信证券经济研究所分析师归纳整理

## • 历史回撤



• 资料来源：国信证券经济研究所分析师归纳整理

## • 滚动收益率



• 资料来源：国信证券经济研究所分析师归纳整理

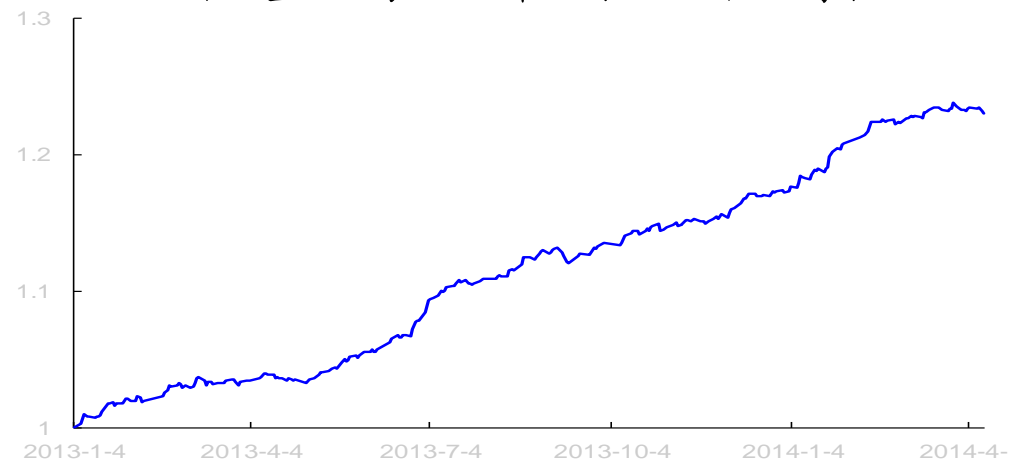
# 国信量化1号业绩分析

## • 量化1号持股权重在主要指数中的占比

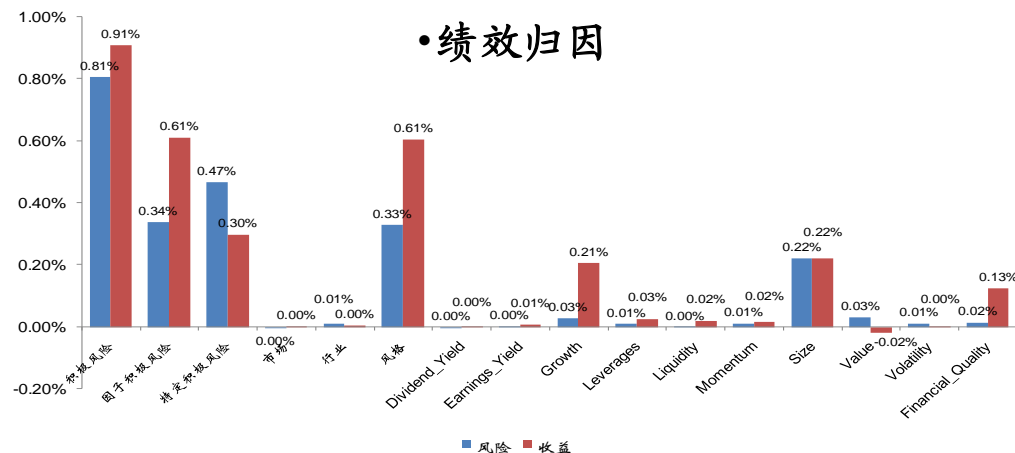
调仓日期	中小板	创业板	沪深300
2008-05-05	2.63%	0%	82.39%
2008-09-01	2.18%	0%	85.49%
2008-11-03	3.23%	0%	83.75%
2009-05-04	6.14%	0%	80.18%
2009-09-01	5.69%	0%	82.20%
2009-11-02	4.98%	0%	79.26%
2010-05-04	5.51%	0%	81.01%
2010-09-01	7.40%	0.42%	78.66%
2010-11-01	5.00%	0.44%	79.42%
2011-05-03	5.38%	0.03%	77.30%
2011-09-01	4.78%	0.15%	73.97%
2011-11-01	7.36%	0.19%	79.04%
2012-05-02	7.69%	0.21%	78.07%
2012-09-03	8.17%	1.67%	76.16%
2012-11-01	9.72%	0.61%	77.21%
2013-05-02	10.02%	0.43%	75.67%
2013-09-02	10.63%	2.70%	71.46%
2013-11-01	11.14%	2.50%	76.87%

- 除去国信欧奈尔模型选股池为沪深300，国信GARP，国信多因子及ROE模型均为全市场选股，国信量化1号每期持股数量在320-350只之间。
- 上表为量化1号换仓时持股权重在主要市场指数中的占比，约有78%的权重落在沪深300中，小于3%的权重落于创业板，因此，该模型的流动性风险较小且不易于受到规模效应的影响。

## • 国信量化1号2013年至今超额收益净值



## • 绩效归因



• 注：因子积极风险由市场，行业，风格三项组成；风格由Dividend yield, Earning Yield, Growth, Leverage, Liquidity, Momentum, Size, Value, Volatility, Financial Quality十项组成

# 量化模型简介

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	推荐	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	谨慎推荐	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	推荐	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	谨慎推荐	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数5%-10%之间
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

## 证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券经济研究所

Guosen Securities Economic Research Institute

全球视野 本土智慧  
GLOBAL VIEW LOCAL WISDOM

