PE-ROE回归关系 - 行业选股测试

根据申万宏源研报《PE-ROE股指原理与预期差选股》编写

选择股票池条件：

* 股票市值在历史上曾经大于过100亿

行业分类：

研报中采用中信二级分类指标，并算出回归的MSE，认为用二级指标分类的效果比一级分类好。

中信一级分类指标29个类别，中信二级分类指标约90个类别。

由于数据库中没有完全一样的指标，我才用可以获取到的新浪财经分类指标，供49个类别，介于两者之间。

获取财务数据：

由于每次获取到财务报表的时间不一，故将季报的时间统一为报告有效期后的20天，将年报的时间统一为报告有效期后的80天。具体时间如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 有效日期 | 获取日期（回测时使用） |
| 一季度报 | 3月31日 | 4月20日 |
| 半年报 | 6月30日 | 7月20日 |
| 三季度报 | 9月30日 | 10月20日 |
| 年报 | 12月31日 | 次年3月21日 |

仓位分配：

按照公司流通市值作为权重。

调仓时间：

依据研报，调仓时间采用每月的最后一天。但财务数据的信号为季度频率。

这中间不免有一些空白期，此时根据市值变化来调仓。

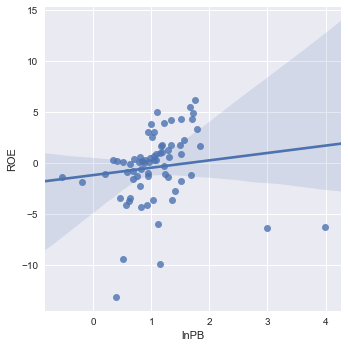
数据剔除：

采用u±2\*σ的剔除方式。剔除前58189条记录，剔除后54603条记录。

拟合方式：

将ROE对ln(P/B)做回归，线性拟合。

在查看结果是发现，即使经过异常值剔除，还是会有一些不正常的情况。



例如上图：正确的回归线显然应该更加陡峭一些。

结果比较

