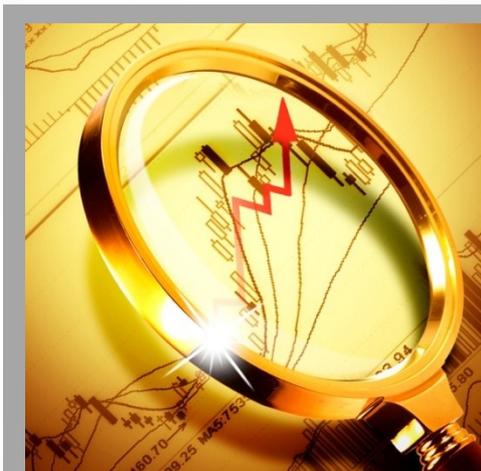


# 跨行业多因子对冲策略

——《追踪行业特点，捕获行业ALPHA驱动力》



李明  
广发证券金融工程  
2012年2月

# 目 录

- 一、全市场vs逐行业多因子策略
- 二、行业内多因子选股框架
- 三、近三年行业有效因子
- 四、跨行业多因子策略表现

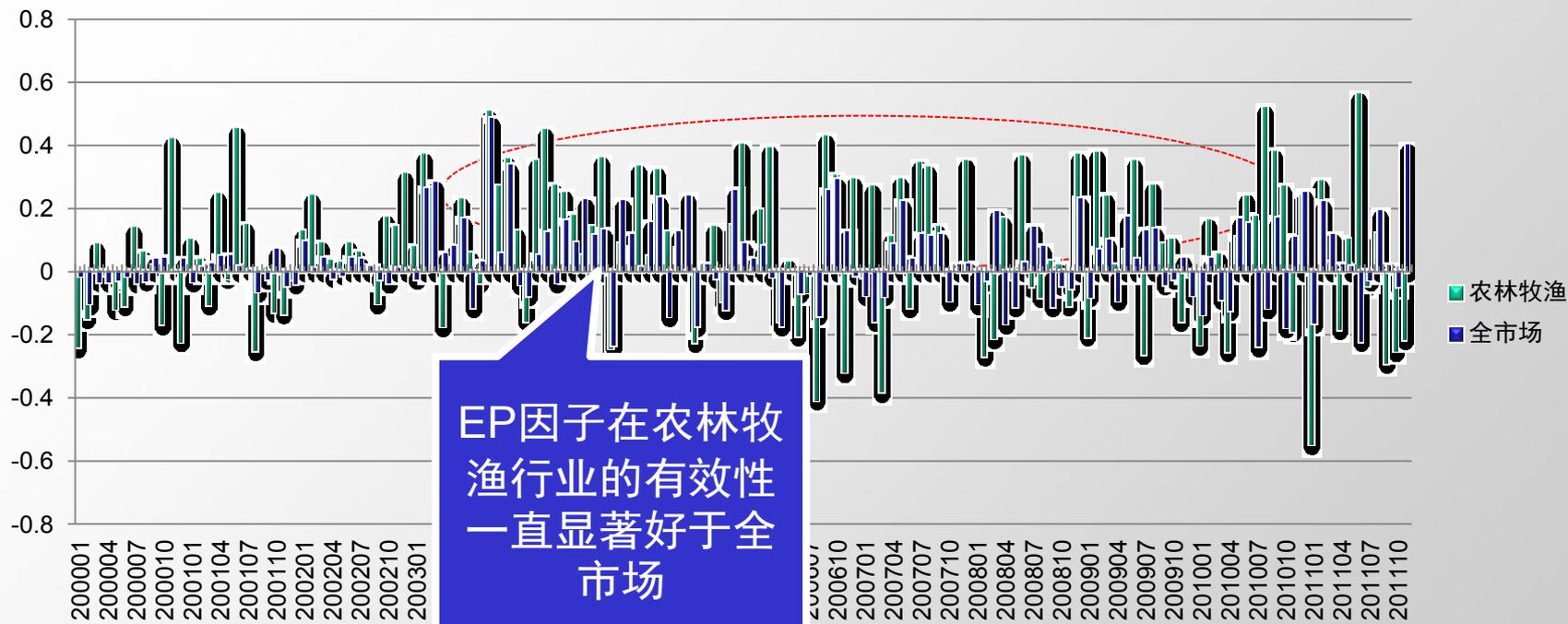
## 全市场选股

- 因子行业中性
- 利用一套有效因子体系

## 分行业选股

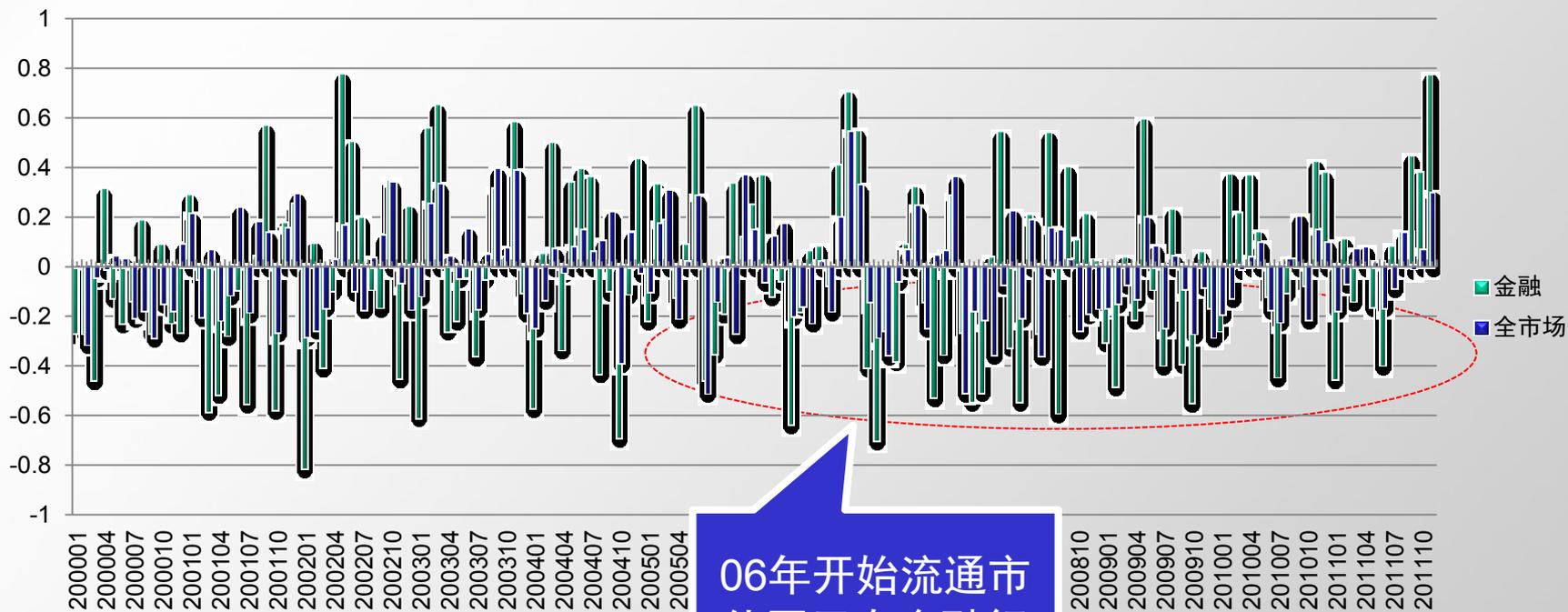
- 关注因子在行业的特殊性
- 每个行业找出行业有效因子，并构建行业多因子模型

## 农林牧渔行业EP因子IC VS 全市场流通市值因子IC

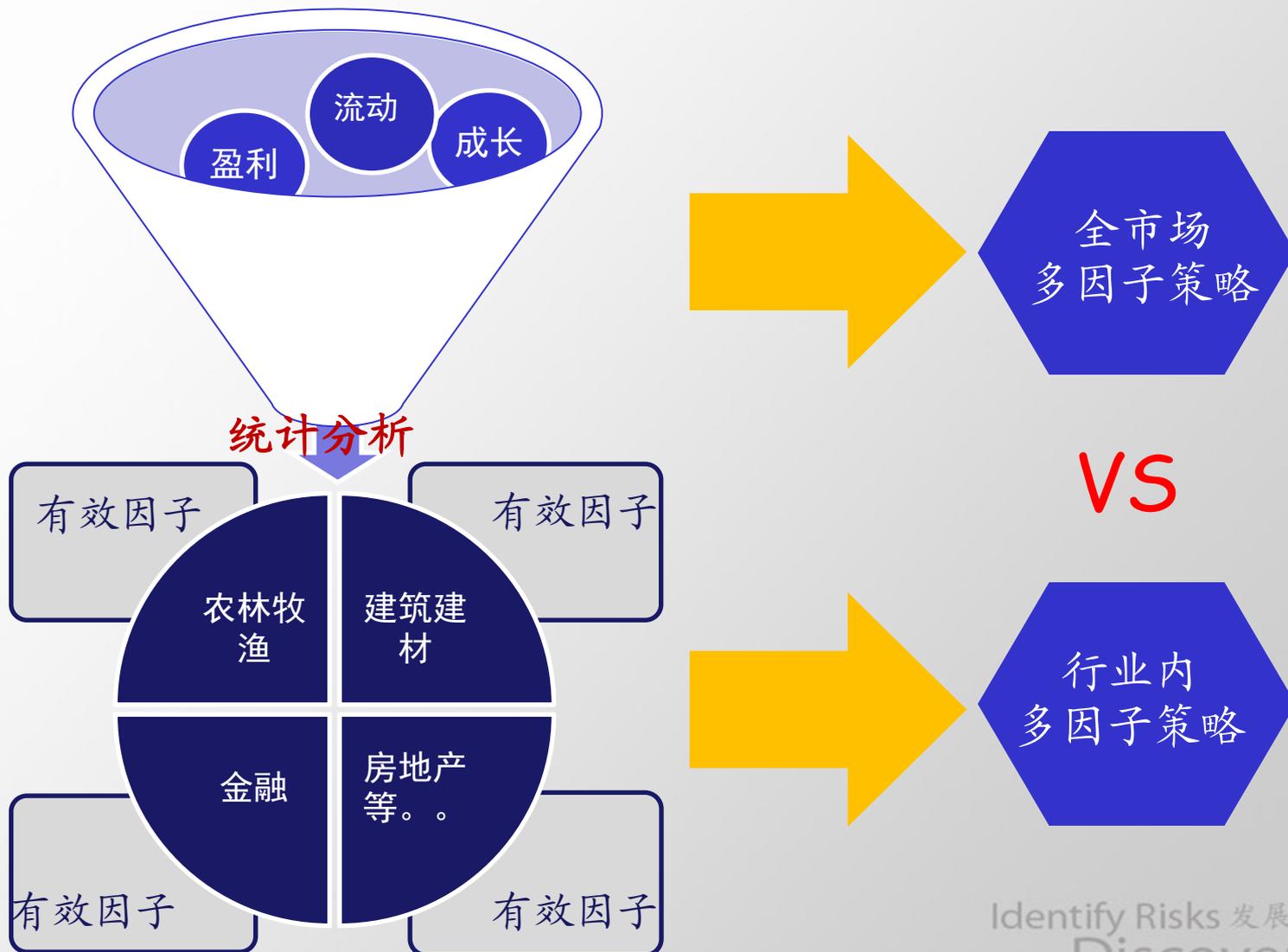


EP因子在农林牧渔行业的有效性一直显著好于全市场

## 金融行业流通市值因子IC VS 全市场流通市值因子IC



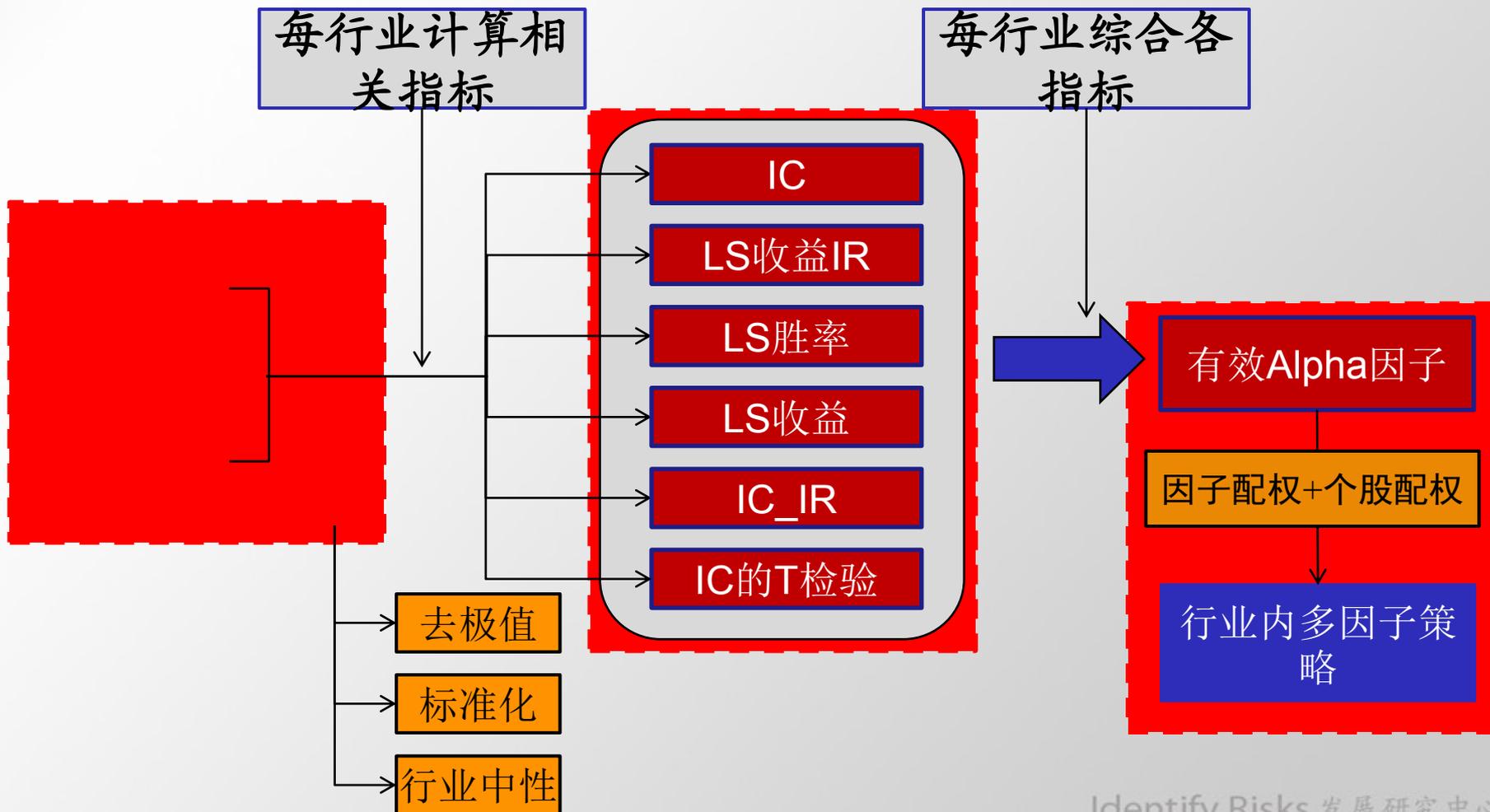
06年开始流通市值因子在金融行业的有效性显著好于全市场



# 目 录

- 一、全市场vs逐行业多因子策略
- 二、行业内多因子选股框架
- 三、近三年行业有效因子
- 四、跨行业多因子策略表现

基于行业内多因子的alpha策略框架



## 盈利

- 销售净利率、毛利率、ROE、ROA

## 成长

- 股东权益增长、EPS增长、总资产增长、净利润增长等。。。

## 杠杆

- 资产负债率、流通市值/总市值、流通股本/总股本

## 流动

- 换手率、近3月成交量、一个月成交金额

## 技术

- 1个月股价反转、3个月股价动量、6个月股价动量

## 规模

- 流通市值、总资产

## 估值

- CFP、EP、BP、SP、每股派息/股价

## 质量

- 存货周转率、流动负债比、营业费用占比、财务费用占比等。。。

### 准则

1. 完整性

海选

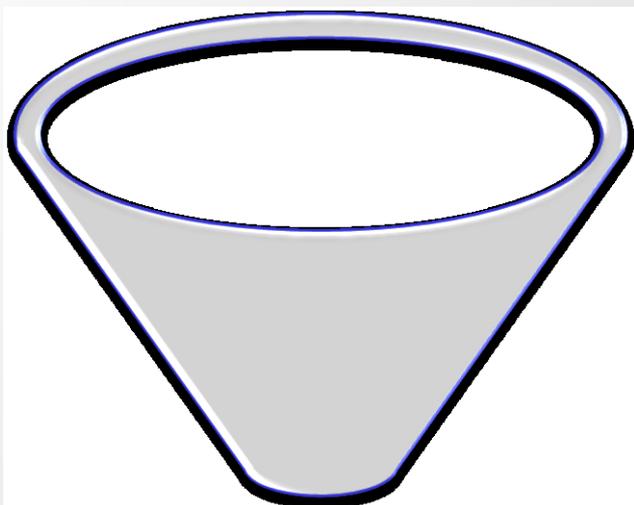
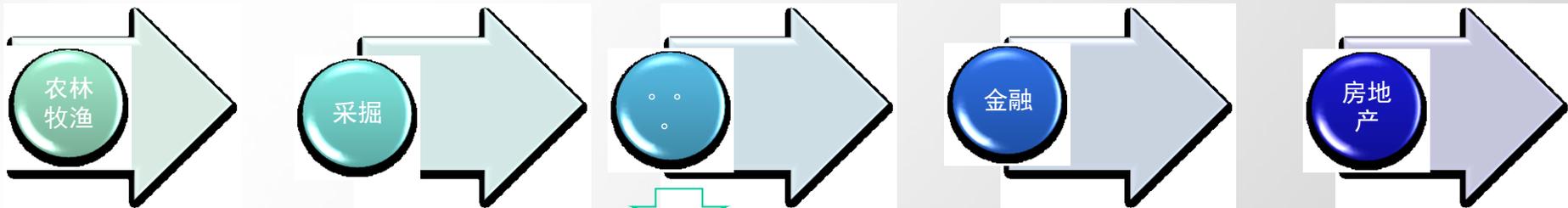
2. 合理性

经济意义

3. 严密性

预处理

# 行业内多因子选股框架——挑选准则



IC方向符合实际经济意义



LS\_IR & IC\_IR

- $|LS\_IR| \geq 0.8$
- $|IC\_IR| \geq 0.8$

LS\_Return & IC

- $|LS\_return| > 4\%$
- $|IC| > 4\%$

IC\_p & LS\_win

- $IC\_p < 0.1$
- $LS\_win > 0.6$  or  $LS\_win < 0.4$

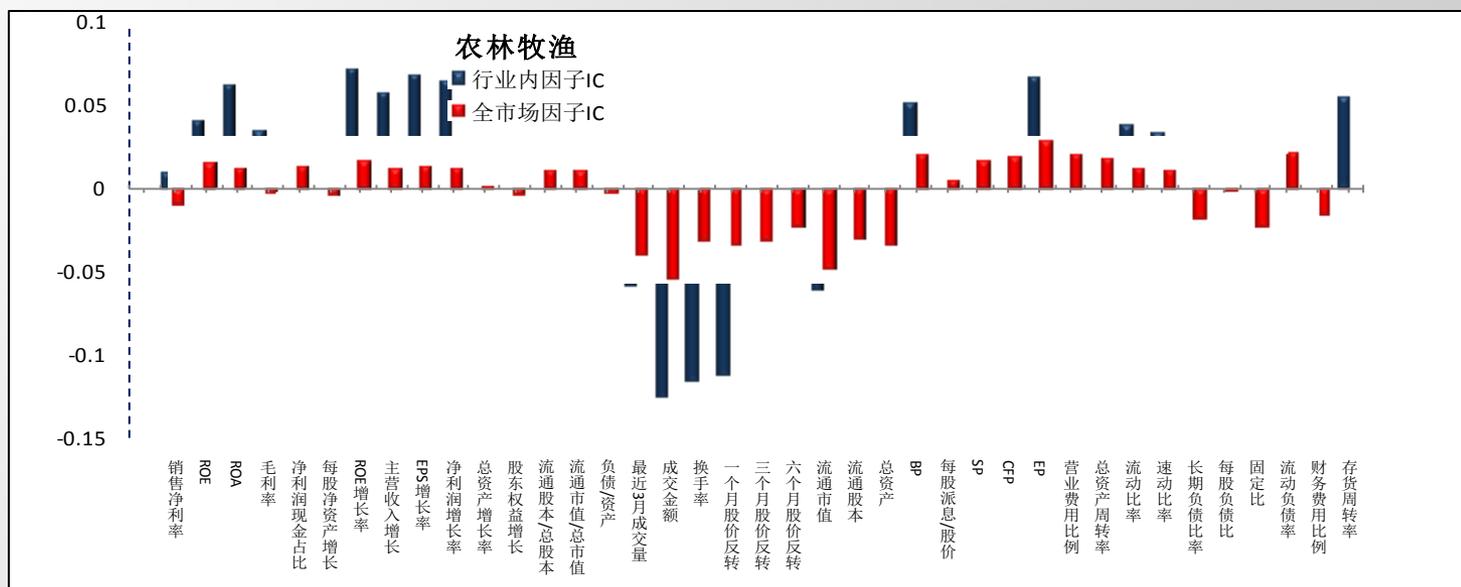
# 目 录

- 一、全市场vs逐行业多因子策略
- 二、行业内多因子选股框架
- 三、近三年行业有效因子
- 四、跨行业多因子策略表现

## 因子点评

农业具有独特资源稀缺性，随着农产品价值理性回归，行业盈利能力好转是必然之势，盈利能力增长高的个股更受市场青睐

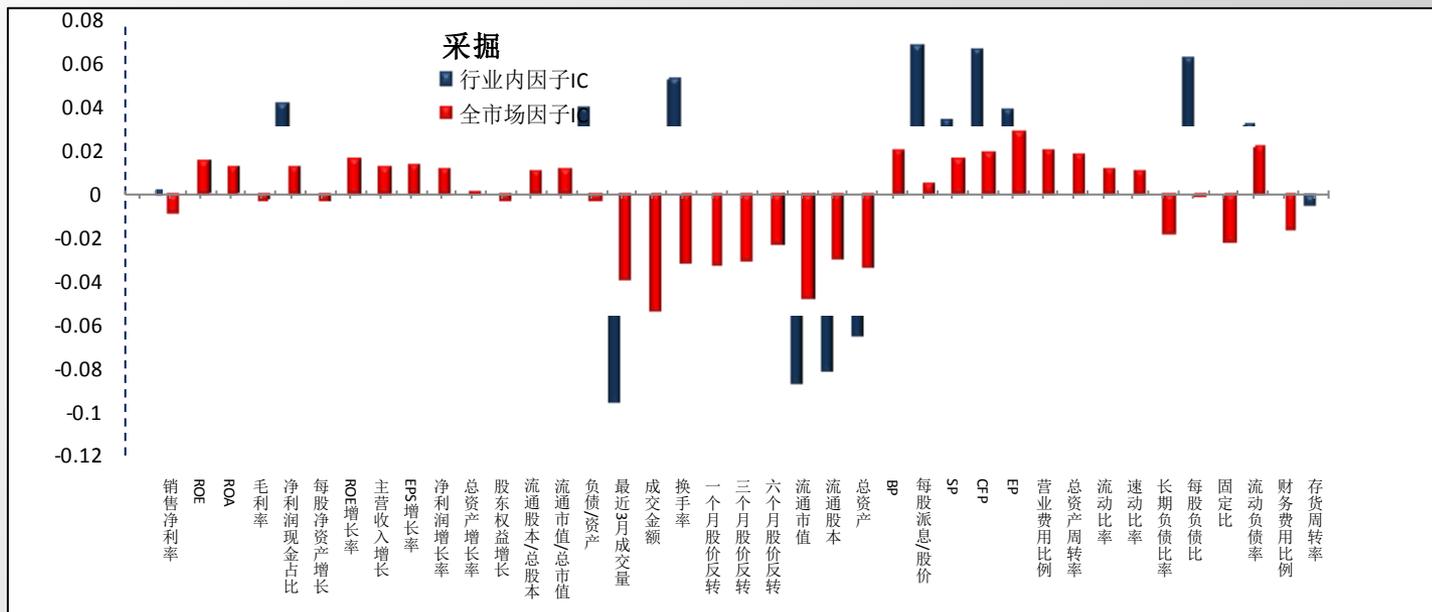
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC IR的T检验P值
ROE增长率	7.17%	13.30%	55.56%	0.626	1.199	4.52%
主营收入增长	5.77%	21.71%	61.11%	0.915	0.815	16.68%
EPS增长率	6.74%	13.40%	52.78%	0.602	1.158	5.28%
净利润增长率	6.41%	14.20%	63.89%	0.711	1.048	7.82%
最近3月成交量	-5.83%	-34.50%	30.56%	-1.173	-0.895	13.01%
成交金额	-12.48%	-42.07%	36.11%	-1.749	-1.917	0.21%
换手率	-11.54%	-48.16%	25.00%	-1.896	-1.547	1.12%
一个月股价反转	-11.19%	-35.10%	36.11%	-1.223	-1.445	1.72%
六个月股价反转	-5.08%	-29.83%	38.89%	-1.068	-0.655	26.46%
流通市值	-6.13%	-12.83%	36.11%	-0.710	-1.362	2.40%



## 因子点评

从采掘行业来看，市场更偏向于派息高，现金较为充裕的个股。

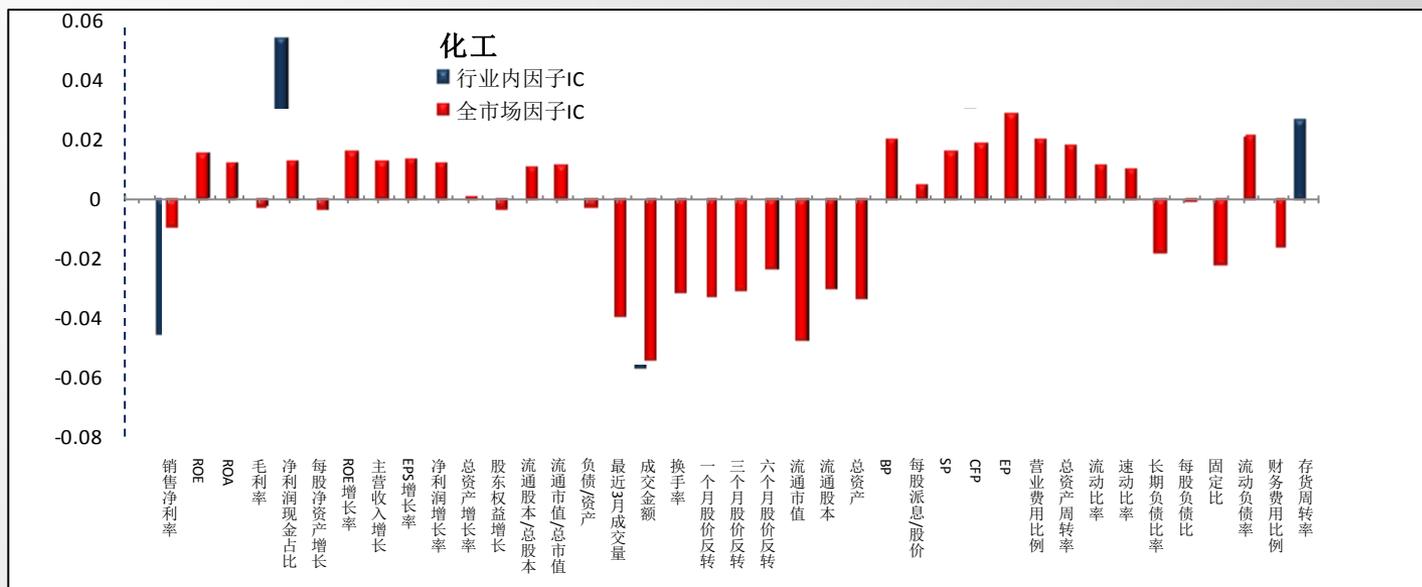
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
最近3月成交量	-9.56%	-28.03%	33.33%	-1.425	-1.622	0.81%
流通市值	-8.71%	-17.16%	36.11%	-1.159	-1.345	2.57%
流通股本	-8.11%	-30.24%	33.33%	-1.393	-1.188	4.72%
每股派息/股价	6.85%	28.80%	80.56%	1.263	1.055	7.61%
CFP	6.63%	35.14%	66.67%	1.298	1.031	8.27%



## 因子点评

化工行业中，投资者似乎更青睐于成交量低，换手较小的小市值股票

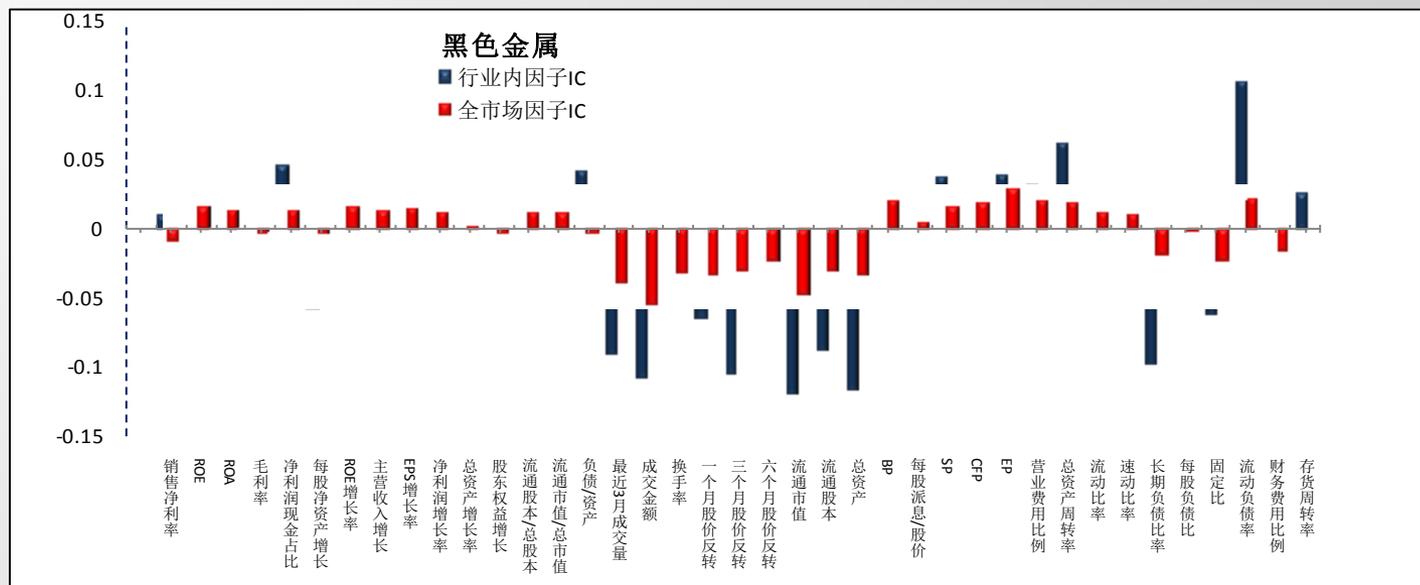
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
成交金额	-5.69%	-18.89%	33.33%	-1.004	-1.203	4.45%
换手率	-4.16%	-8.29%	38.89%	-0.483	-0.811	16.89%
流通市值	-5.09%	-16.82%	36.11%	-1.390	-1.430	1.82%



## 因子点评

钢铁行业有固定资产投资高，负债高，特别是流动负债高的特性。而流动负债高的公司获得流动资金的能力相对较强，对上游议价能力也强，所以该些公司表现更好。

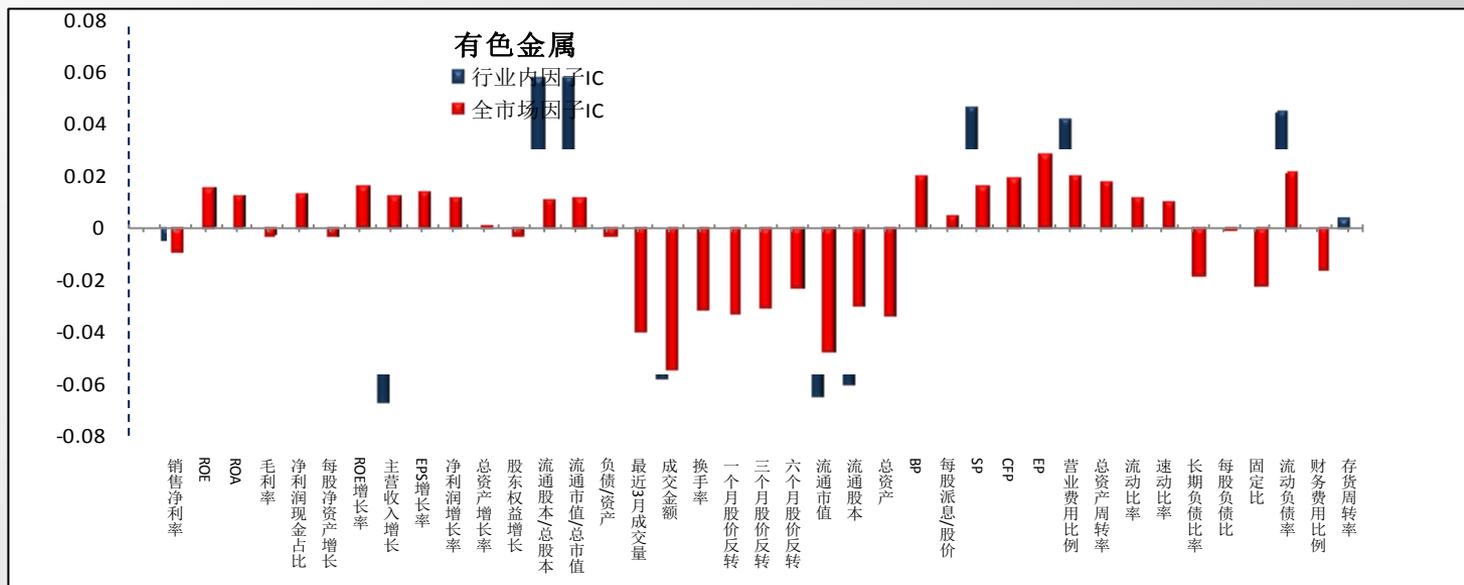
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
负债/资产	4.06%	14.19%	66.67%	0.822	0.686	24.25%
最近3月成交量	-9.06%	-10.55%	36.11%	-0.553	-1.472	1.53%
成交金额	-10.70%	-28.49%	33.33%	-1.288	-1.585	0.95%
三个月股价反转	-10.45%	-29.07%	30.56%	-1.200	-1.162	5.19%
流通市值	-11.87%	-37.58%	25.00%	-2.109	-2.020	0.13%
流通股本	-8.67%	-30.11%	25.00%	-1.638	-1.389	2.16%
总资产	-11.56%	-31.82%	33.33%	-1.404	-1.740	0.48%
总资产周转率	6.14%	5.94%	50.00%	0.329	1.125	5.95%
长期负债比率	-9.70%	-8.61%	47.22%	-0.537	-1.840	0.30%
固定比	-6.11%	-18.69%	38.89%	-0.973	-1.104	6.41%
流动负债率	10.52%	16.34%	58.33%	1.012	2.128	0.08%



## 因子点评

从有色金属近三年因子表现来看，市销率较低，长期负债也较低的个股备受市场看好。

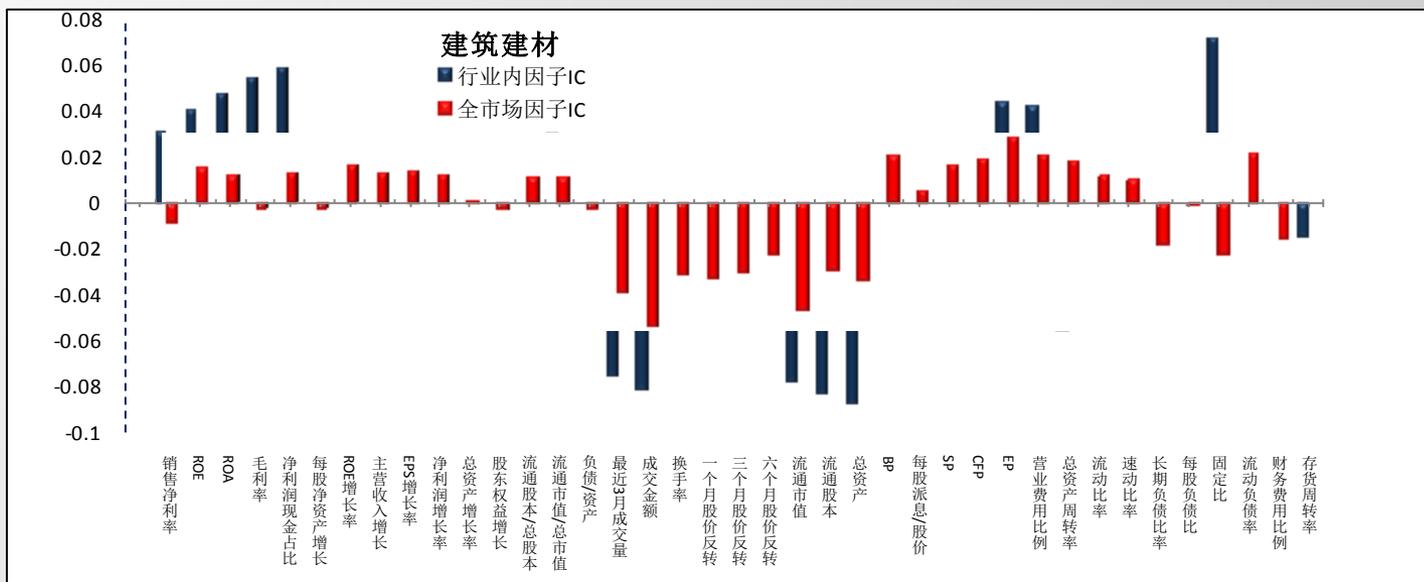
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
流通股本/总股本	5.79%	25.53%	75.00%	1.028	1.212	4.32%
流通市值/总市值	5.76%	25.53%	75.00%	1.028	1.205	4.43%
最近3月成交量	-5.19%	-10.60%	47.22%	-0.478	-1.081	6.95%
成交金额	-5.77%	-21.69%	38.89%	-0.958	-0.977	9.94%
流通市值	-6.47%	-19.07%	33.33%	-0.973	-1.131	5.81%
流通股本	-6.07%	-14.22%	44.44%	-0.532	-1.391	2.14%
SP	4.67%	11.09%	63.89%	0.515	0.823	16.28%
长期负债比率	-5.29%	-6.41%	38.89%	-0.247	-0.876	13.82%



## 因子点评

建材行业技术门槛不算十分高，加之所需原材料分布广，产品价格低，运费高，导致利润薄。所以毛利率较高企业证明盈利能力较强。

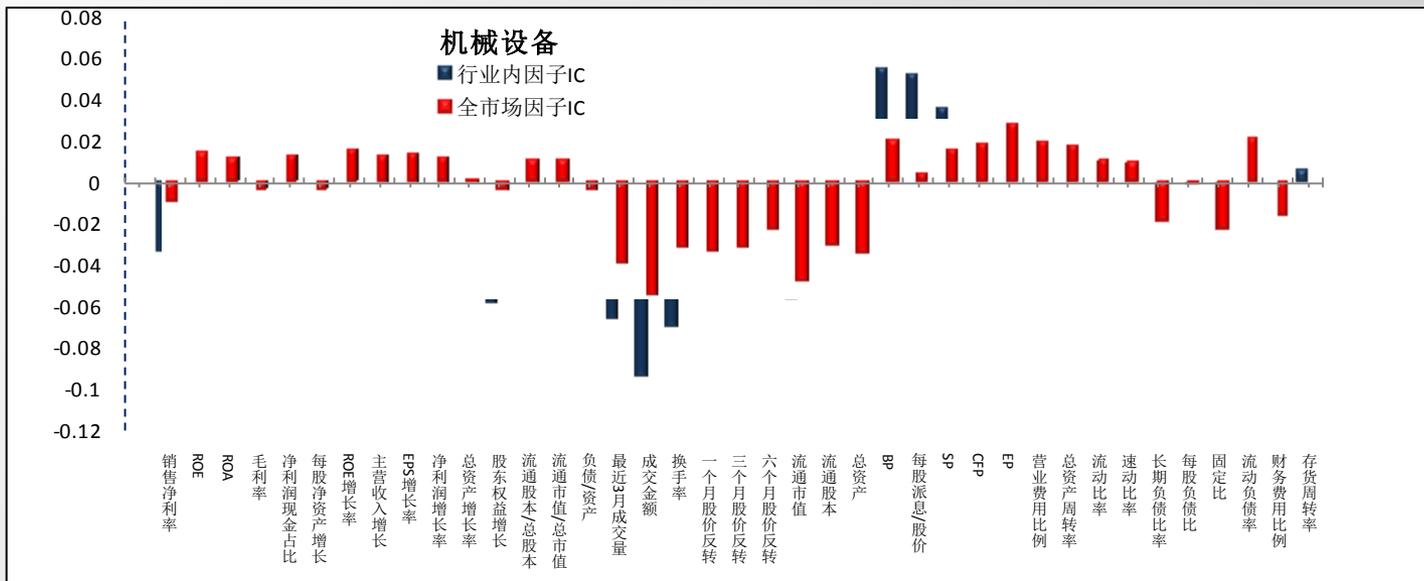
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
毛利率	5.43%	32.24%	61.11%	1.167	0.680	24.69%
净利润现金占比	5.82%	11.12%	58.33%	0.575	1.056	7.60%
最近3月成交量	-7.51%	-20.20%	36.11%	-0.785	-1.207	4.39%
成交金额	-8.18%	-28.59%	33.33%	-1.287	-1.374	2.29%
流通市值	-7.82%	-24.67%	30.56%	-1.159	-1.403	2.04%
流通股本	-8.33%	-26.21%	33.33%	-1.018	-1.526	1.22%
总资产	-8.77%	-33.90%	38.89%	-1.130	-1.220	4.18%
EP	4.40%	24.35%	61.11%	0.864	0.670	25.39%
固定比	7.17%	24.47%	61.11%	0.947	1.041	8.00%



## 因子点评

对于机械设备行业，低PB的公司具有阶段性价值回归潜力。机械行业本身用PB来估值就存在低估嫌疑，所以PB低的公司更值得关注！

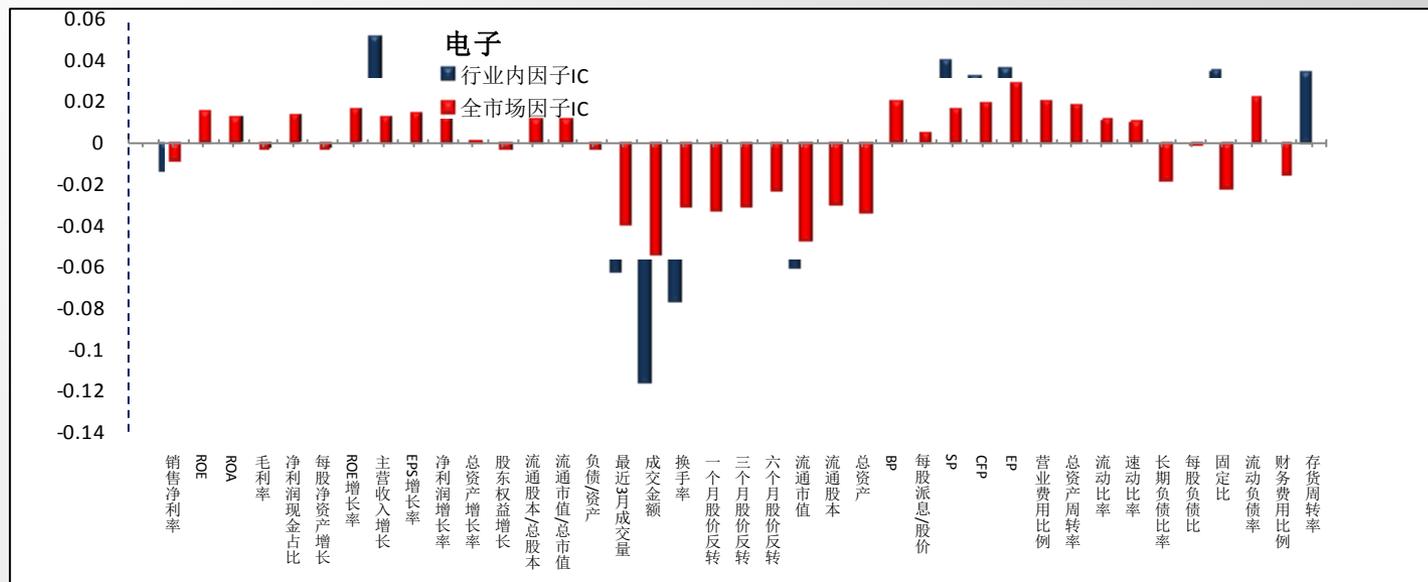
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
最近3月成交量	-6.61%	-17.51%	30.56%	-0.838	-1.409	1.99%
成交金额	-9.33%	-41.00%	25.00%	-2.395	-2.139	0.07%
换手率	-6.96%	-21.46%	38.89%	-1.201	-1.275	3.39%
流通市值	-5.63%	-18.64%	38.89%	-1.065	-1.189	4.70%
总资产	-4.40%	-13.55%	38.89%	-0.825	-0.837	15.58%
BP	5.48%	23.73%	61.11%	1.071	0.857	14.66%
每股派息/股价	5.26%	20.08%	61.11%	1.432	1.375	2.28%



## 因子点评

对于电子行业，统计下来我们发现成交量偏低，换手少的股票在行业内跑得相对更好。

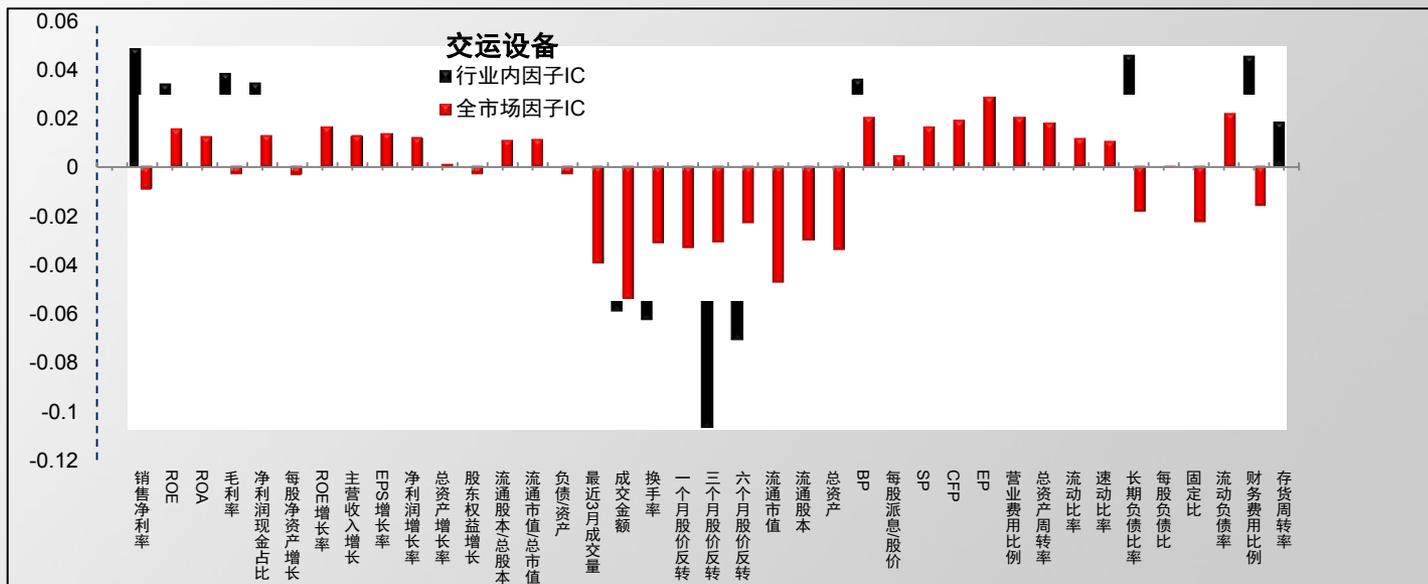
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
最近3月成交量	-6.29%	-37.72%	36.11%	-1.525	-1.174	4.97%
成交金额	-11.66%	-38.37%	22.22%	-1.705	-1.913	0.22%
换手率	-7.69%	-32.15%	30.56%	-1.352	-1.203	4.46%
流通市值	-6.05%	-23.74%	44.44%	-1.019	-0.978	9.93%



## 因子点评

从结果来看，交运设备的反转效应十分之明显。

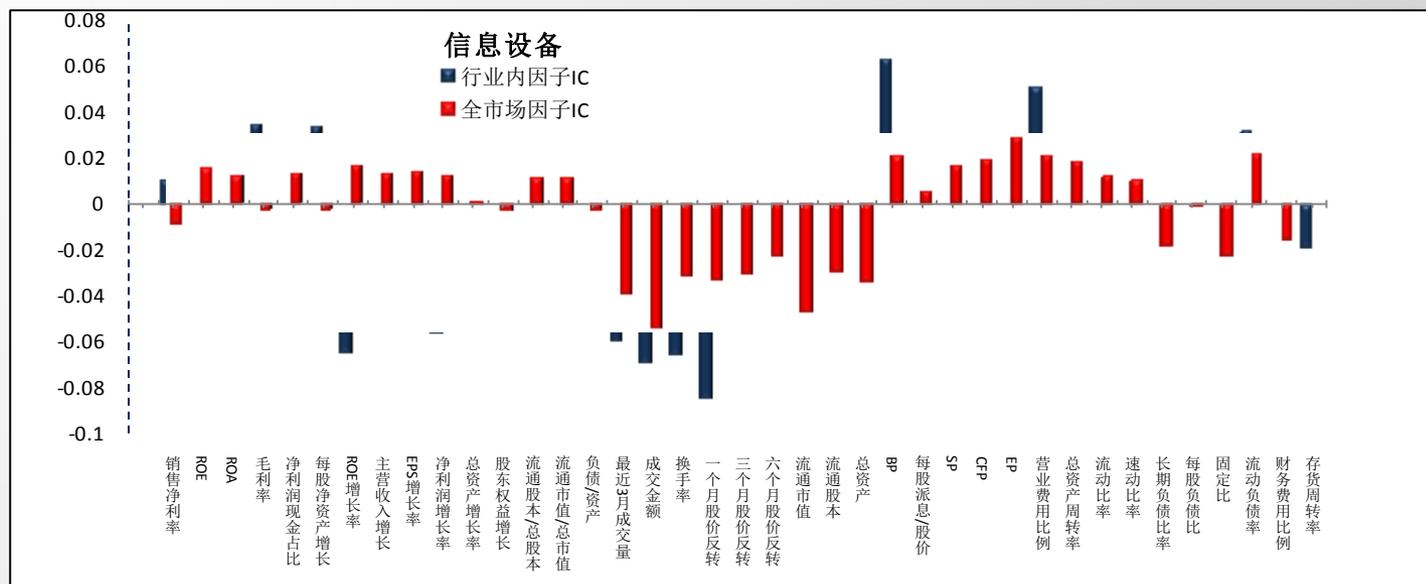
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
成交金额	-5.93%	-18.47%	44.44%	-0.799	-1.030	8.32%
换手率	-6.29%	-13.29%	47.22%	-0.595	-1.014	8.77%
一个月股价反转	-5.15%	-25.25%	36.11%	-0.947	-0.625	28.62%
三个月股价反转	-10.68%	-41.19%	41.67%	-1.378	-1.387	2.17%
六个月股价反转	-7.11%	-33.14%	33.33%	-1.364	-1.092	6.69%
长期负债比率	4.52%	14.56%	63.89%	0.753	0.938	11.31%
财务费用比例	4.47%	13.60%	61.11%	0.652	0.818	16.53%



## 因子点评

信息设备行业有很强的一个月反转效应，换手率较低的个股也备受青睐。

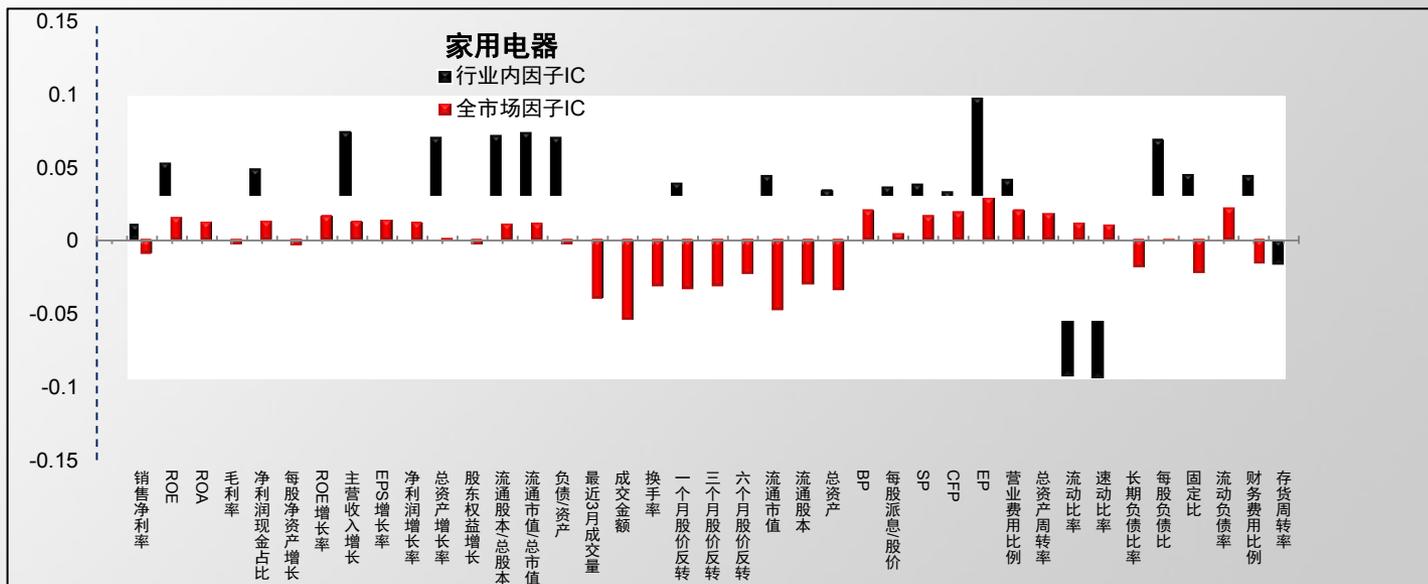
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
成交金额	-6.90%	-32.82%	33.33%	-1.310	-1.042	7.97%
换手率	-6.58%	-16.68%	38.89%	-0.680	-0.777	18.71%
一个月股价反转	-8.46%	-23.67%	50.00%	-0.789	-0.843	15.30%



## 因子点评

对于家用电器行业，PE估值指标具有十分强的选股指导意义。我国家电业高流动负债是行业特点，流通负债越高，可证明企业对上游的话语权越高。

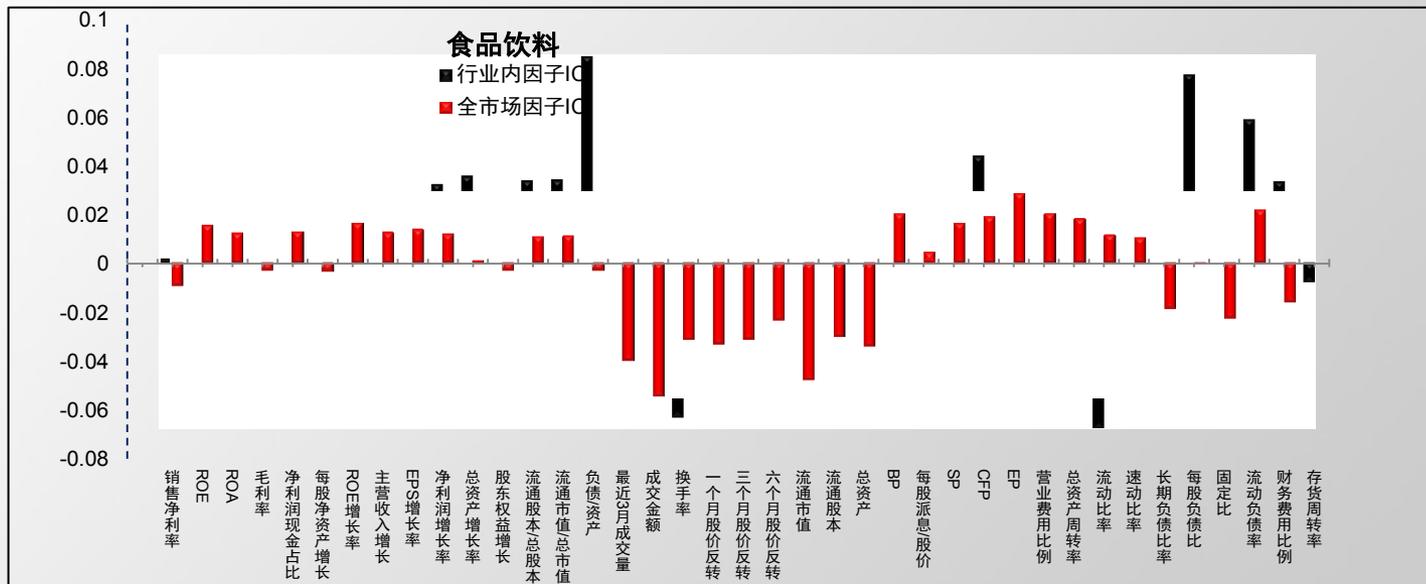
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
流通股本/总股本	7.12%	37.33%	61.11%	1.437	0.765	19.37%
流通市值/总市值	7.33%	37.33%	61.11%	1.437	0.793	17.82%
EP	9.68%	33.35%	58.33%	1.123	1.029	8.32%
流动比率	-9.21%	-35.18%	36.11%	-1.160	-0.970	10.18%
速动比率	-9.36%	-7.75%	47.22%	-0.362	-0.991	9.48%



## 因子点评

出于自身特点，食品饮料行业流动负债比例较高。但如果行业中个股营运能力强，资金周转到位，则流动负债所起到的作用更多是降低财务成本，所以负债高的个股更值得关注。

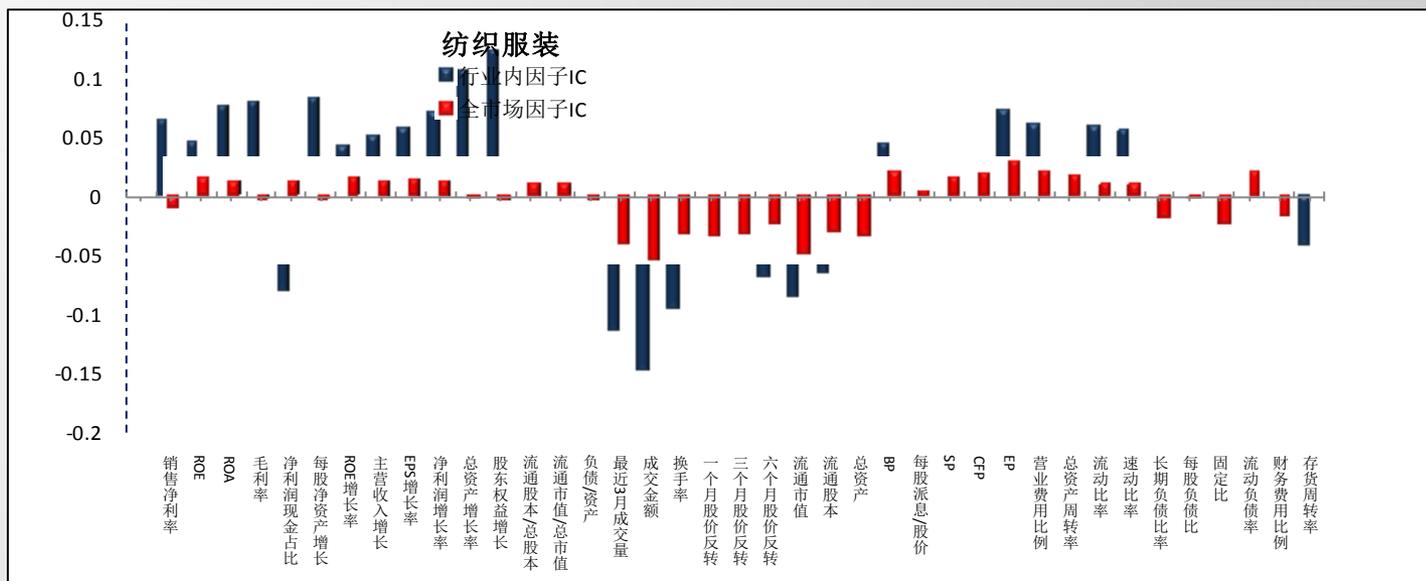
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
负债/资产	8.43%	24.37%	63.89%	1.109	1.157	5.28%
流动比率	-6.73%	-21.05%	41.67%	-0.836	-1.126	5.91%
每股负债比	7.69%	29.27%	58.33%	1.311	1.059	7.52%



## 因子点评

虽然目前外围经济形势较为恶劣，出口增速下降。但内需较为强劲，而且原材料价格下降使得行业综合毛利率上升。毛利以及盈利增速上涨较快个股涨幅较好。

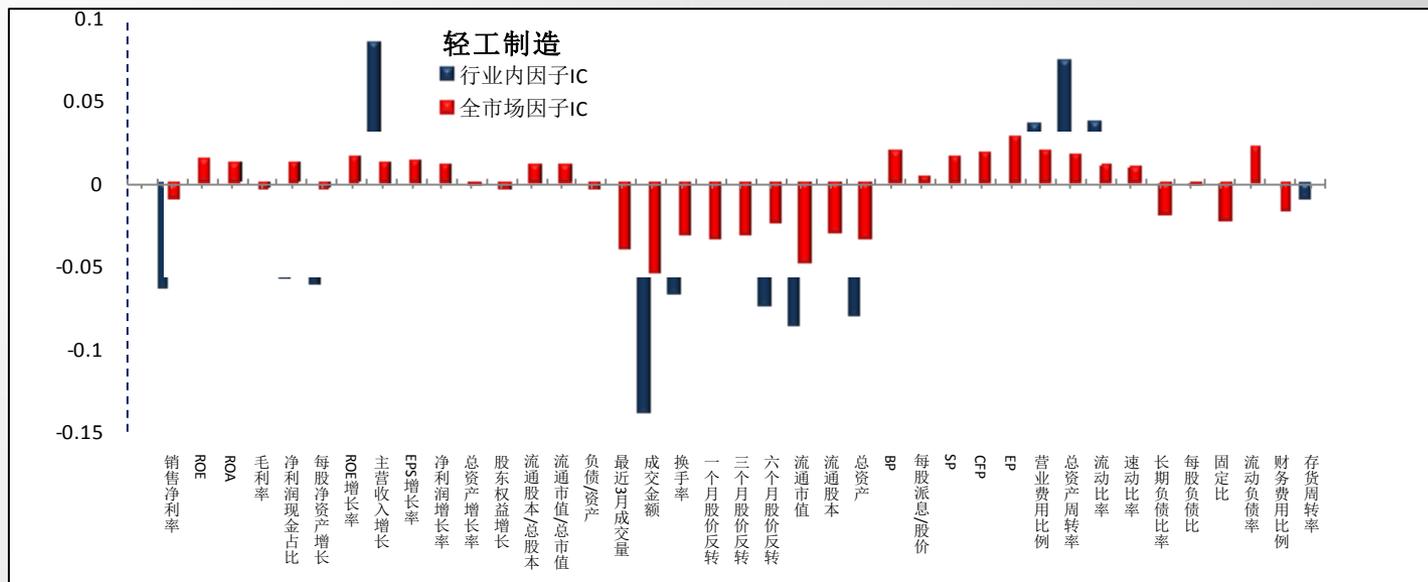
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
ROA	7.64%	35.07%	66.67%	1.359	0.836	15.65%
毛利率	7.97%	22.57%	63.89%	0.869	1.089	6.77%
主营收入增长	5.15%	16.92%	63.89%	0.826	0.757	19.83%
净利润增长率	7.13%	12.42%	63.89%	0.508	0.944	11.11%
总资产增长率	10.70%	39.57%	63.89%	1.648	1.365	2.38%
股东权益增长	12.23%	23.46%	58.33%	1.019	1.498	1.38%
最近3月成交量	-11.29%	-36.63%	36.11%	-1.263	-1.297	3.11%
成交金额	-14.63%	-46.53%	27.78%	-2.035	-1.730	0.50%
换手率	-9.53%	-27.60%	30.56%	-0.731	-0.949	10.93%
流通市值	-8.43%	-38.37%	27.78%	-1.943	-1.193	4.63%
流通股本	-6.44%	-11.62%	41.67%	-0.521	-0.981	9.80%
流动比率	5.88%	24.16%	63.89%	0.878	0.653	26.57%



## 因子点评

轻工行业主要竞争力不是技术，而是销售渠道，同质产品如果出货更快，证明其渠道更有优势，资产利用率更高，这也印证了总资产周转率因子的有效性。

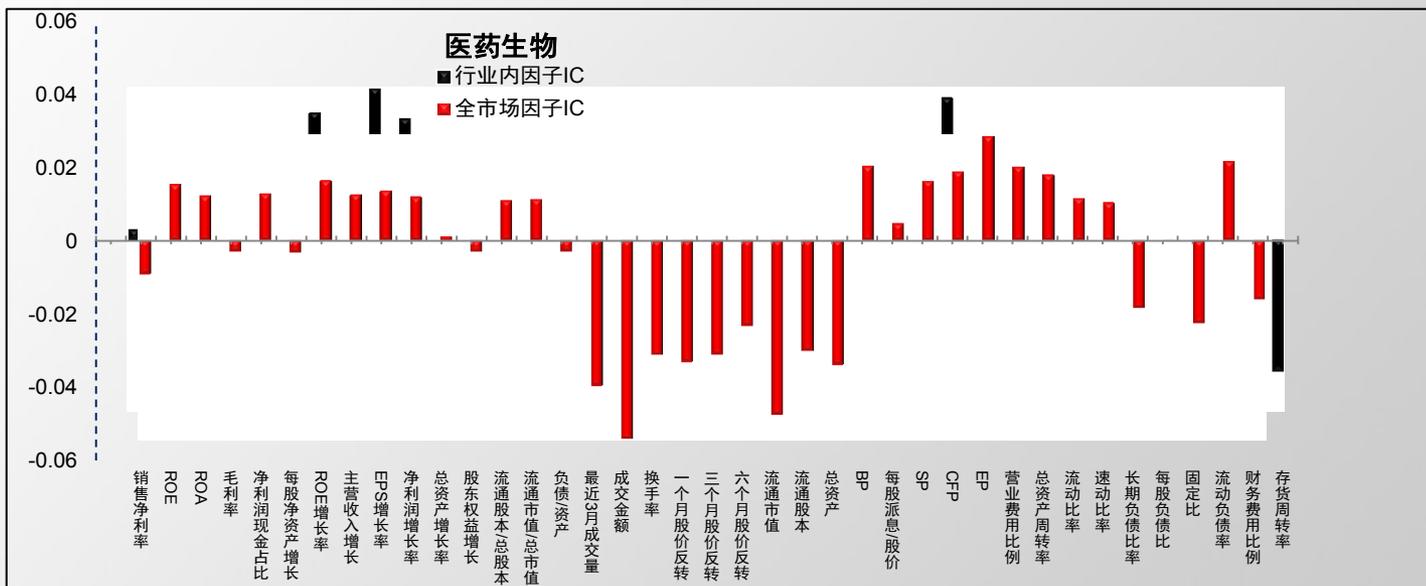
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC	IR的T检验P值
成交金额	-13.87%	-36.17%	27.78%	-1.436	-1.623		0.80%
流通市值	-8.53%	-18.86%	44.44%	-0.849	-1.131		5.82%
总资产	-7.97%	-24.87%	44.44%	-0.895	-1.028		8.36%
总资产周转率	7.48%	10.59%	47.22%	0.408	1.015		8.74%



## 因子点评

医药生物的  
六个月反转  
效应较为明  
显。

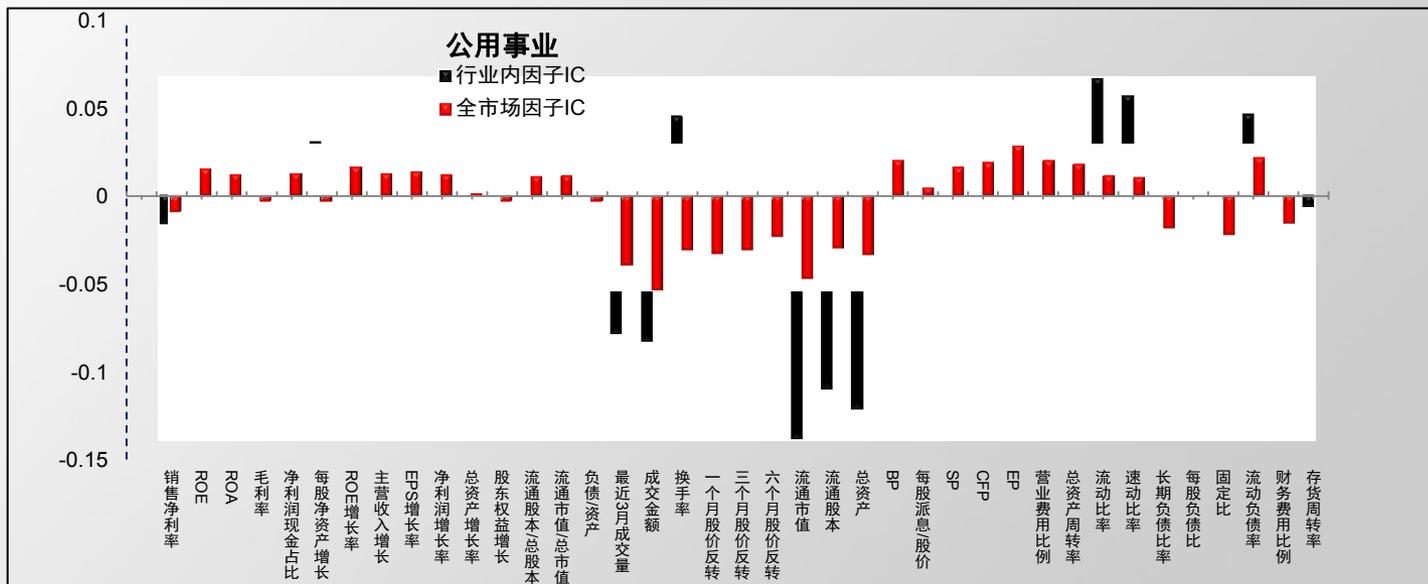
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
六个月股价反转	-4.61%	-16.51%	41.67%	-0.735	-0.708	22.85%
流通市值	-4.14%	-12.10%	44.44%	-0.635	-0.655	26.45%



## 因子点评

对于公用事业行业，成交较为平淡，市值较低的个股还是较为受到投资者的热捧。

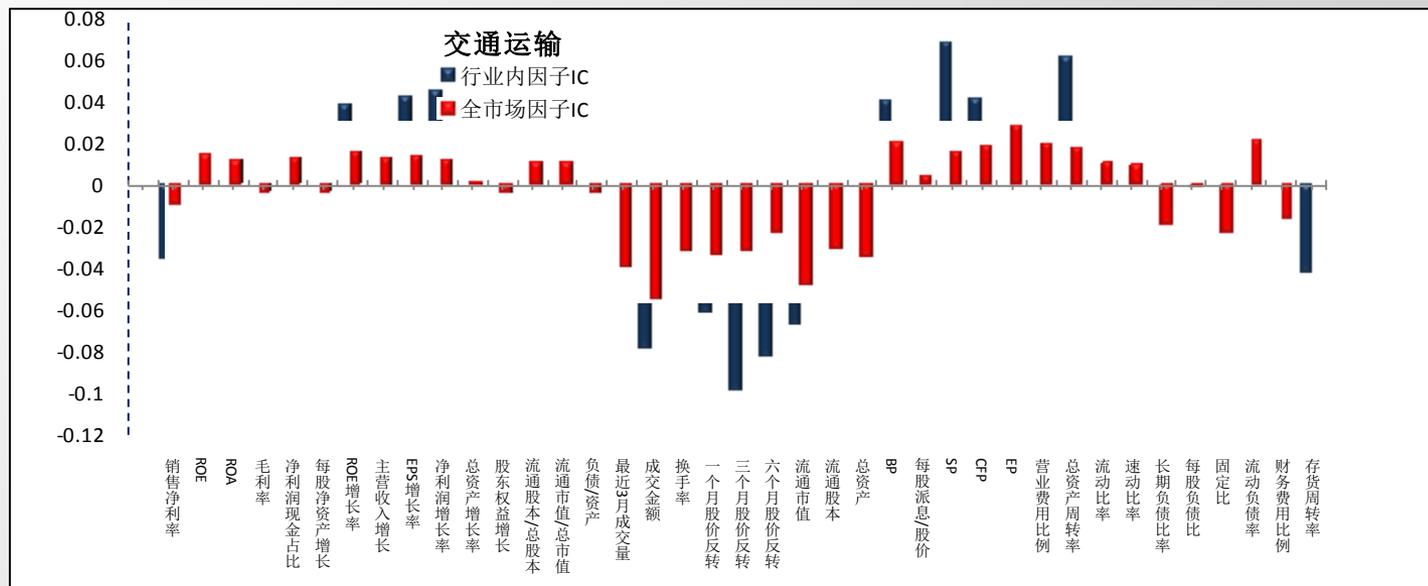
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
最近3月成交量	-7.84%	-18.01%	36.11%	-1.281	-1.952	0.18%
成交金额	-8.29%	-29.34%	38.89%	-1.175	-1.431	1.82%
流通市值	-13.80%	-42.18%	30.56%	-1.764	-1.938	0.19%
流通股本	-10.94%	-36.70%	33.33%	-1.524	-1.666	0.66%
总资产	-12.10%	-35.38%	33.33%	-1.337	-1.546	1.12%
流动比率	6.63%	22.47%	66.67%	1.011	1.220	4.17%
速动比率	5.65%	18.37%	66.67%	0.938	1.132	5.80%



## 因子点评

对于运输行业，运输营运是生产与销售过程相统一结合，在油价不断上涨，营运成本不断提高的情况下，资产周转越高，运营效率越快的公司，质地越好。

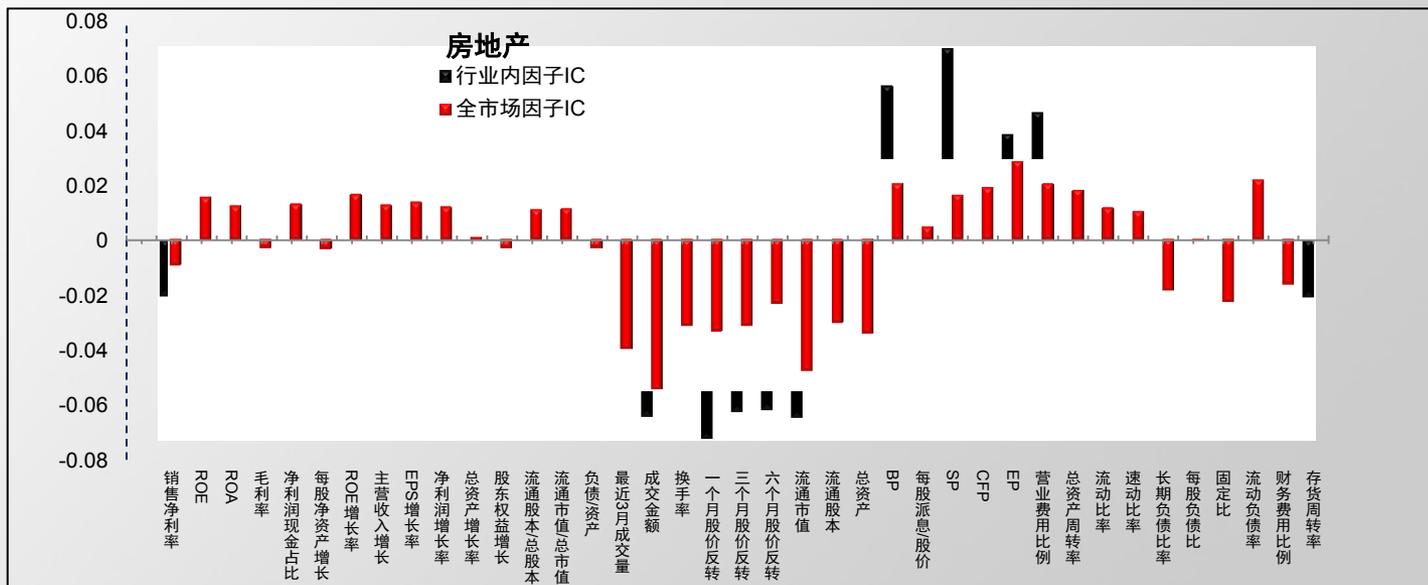
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
成交金额	-7.83%	-17.92%	38.89%	-1.094	-1.065	7.37%
换手率	-5.65%	-9.88%	36.11%	-0.705	-0.888	13.32%
一个月股价反转	-6.08%	-21.84%	38.89%	-1.479	-0.850	14.99%
三个月股价反转	-9.80%	-14.87%	38.89%	-1.069	-1.905	0.22%
六个月股价反转	-8.19%	-11.82%	44.44%	-1.003	-1.504	1.34%
流通市值	-6.69%	-12.74%	36.11%	-0.742	-0.960	10.54%
SP	6.81%	12.28%	55.56%	0.763	1.443	1.73%
总资产周转率	6.16%	13.65%	61.11%	1.013	1.230	4.03%



## 因子点评

从历史检验结果来看，估值因子对于房地产行业还是较为有效。由于政策调控，地产股前期跌幅较大，若政策松动，则低估股票先行。

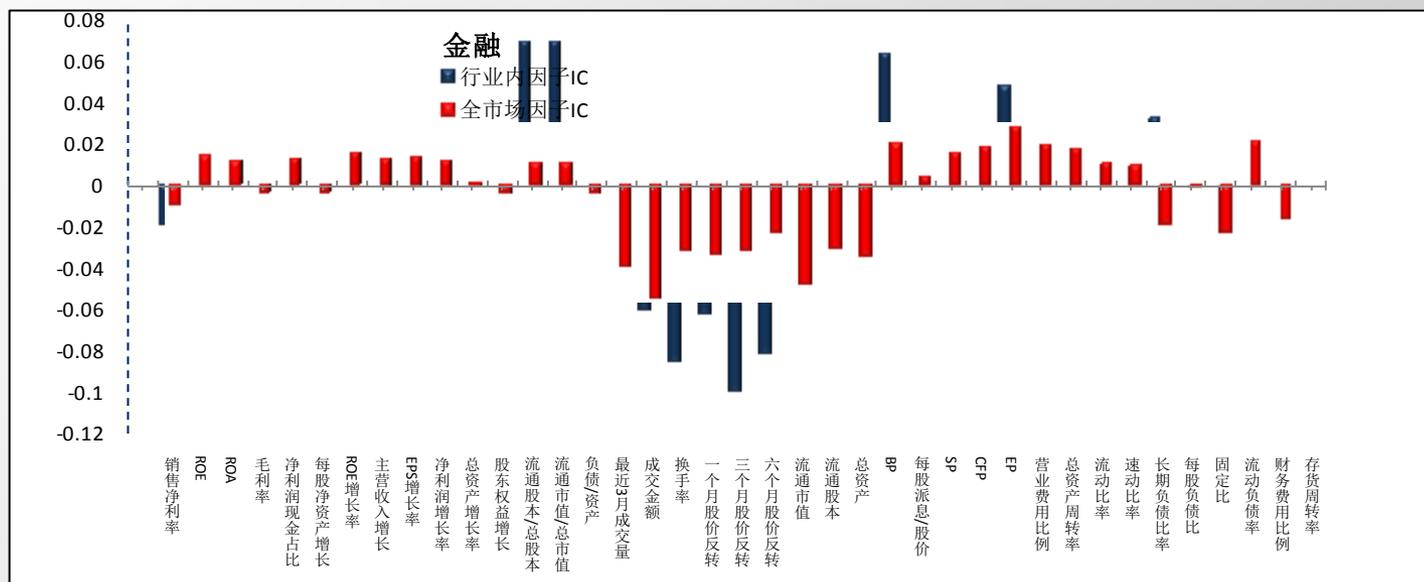
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
成交金额	-6.37%	-24.99%	27.78%	-1.300	-1.095	6.63%
一个月股价反转	-7.19%	-25.32%	30.56%	-1.249	-0.991	9.49%
三个月股价反转	-6.22%	-13.04%	36.11%	-0.750	-1.049	7.78%
六个月股价反转	-6.14%	-20.03%	27.78%	-1.487	-1.211	4.33%
流通市值	-6.43%	-22.08%	38.89%	-1.549	-1.308	2.97%
BP	5.58%	19.35%	63.89%	1.262	1.312	2.94%
SP	6.95%	20.19%	50.00%	1.335	1.493	1.40%
营业费用比例	4.63%	15.37%	58.33%	1.150	1.130	5.84%



## 因子点评

金融股方面  
还是应该多  
关注股价反  
转因子。

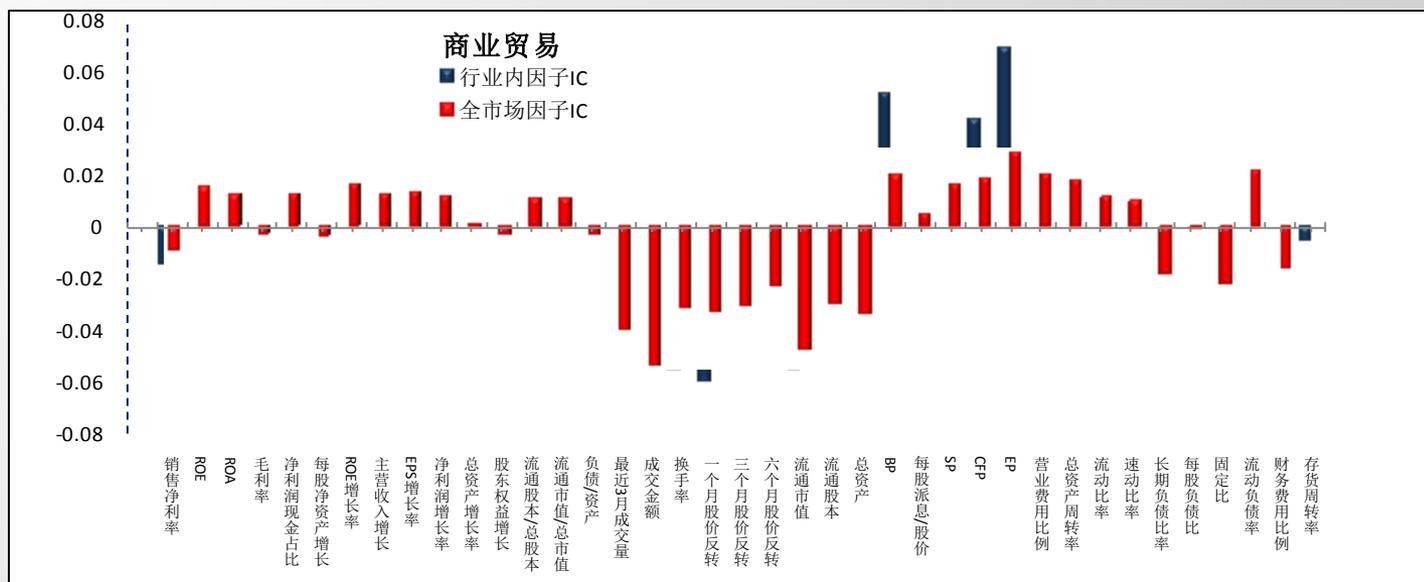
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
流通股本/总股本	6.91%	19.21%	55.56%	0.938	1.034	8.19%
流通市值/总市值	6.91%	19.21%	55.56%	0.938	1.035	8.18%
换手率	-8.49%	-6.26%	36.11%	-0.279	-1.080	6.98%
一个月股价反转	-6.16%	-25.32%	38.89%	-1.198	-0.683	24.46%
三个月股价反转	-9.97%	-17.18%	41.67%	-0.727	-1.123	5.99%
六个月股价反转	-8.07%	-33.17%	36.11%	-1.282	-0.880	13.64%



## 因子点评

经过我们的统计，PE与PCF两个估值因子效果都十分显著。而行业内反转效应也较为明显。

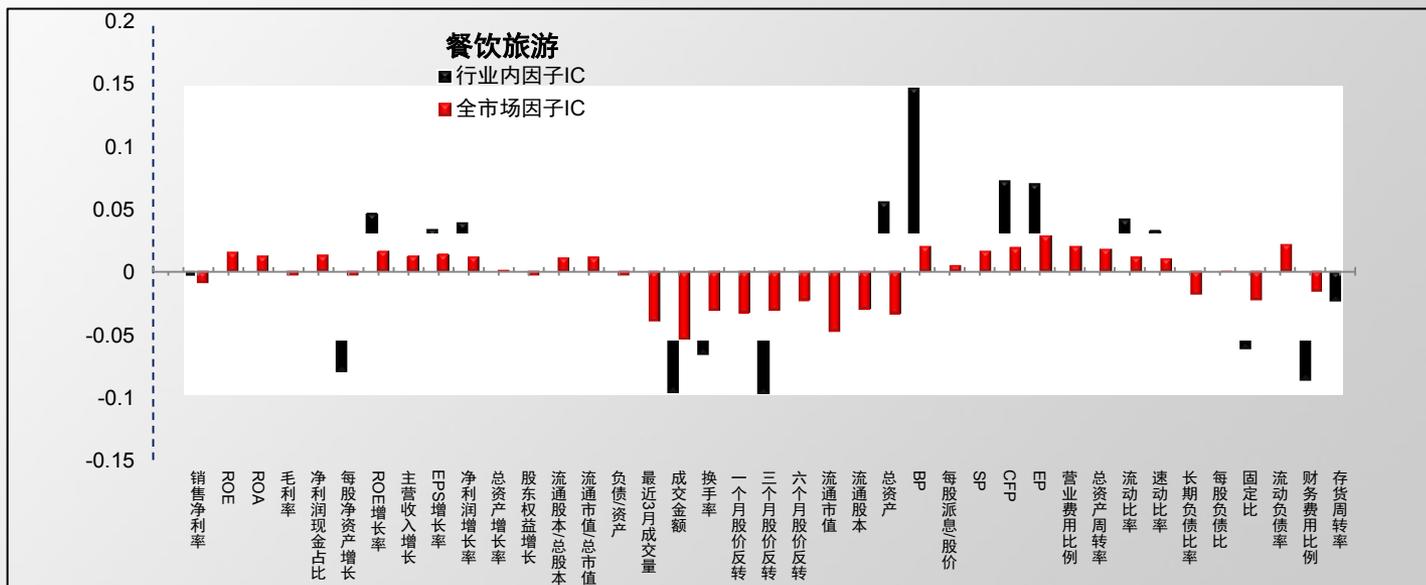
因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
成交金额	-5.14%	-24.86%	27.78%	-1.370	-0.954	10.74%
一个月股价反转	-5.99%	-23.91%	38.89%	-1.065	-0.752	20.13%
三个月股价反转	-5.24%	-20.04%	38.89%	-0.964	-0.710	22.69%
六个月股价反转	-4.63%	-14.76%	38.89%	-0.866	-0.649	26.83%
流通市值	-5.54%	-14.73%	38.89%	-0.746	-1.059	7.52%
CFP	4.14%	14.76%	66.67%	0.876	0.798	17.57%
EP	6.95%	19.31%	61.11%	0.966	1.039	8.05%



## 因子点评

旅游行业ROE在09年有显著提升。在旅游行业中，规模、扩张与盈利能力密不可分，ROE增速较快公司应该运用了良好的扩张策略，业绩提升速度快。

因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
ROE增长率	4.64%	32.78%	63.89%	0.839	0.380	51.42%
成交金额	-9.57%	-35.31%	41.67%	-1.096	-1.200	4.51%
三个月股价反转	-9.69%	-54.59%	38.89%	-1.501	-0.765	19.38%
BP	14.59%	46.96%	66.67%	1.545	1.700	0.57%
CFP	7.23%	31.52%	61.11%	0.949	0.748	20.38%

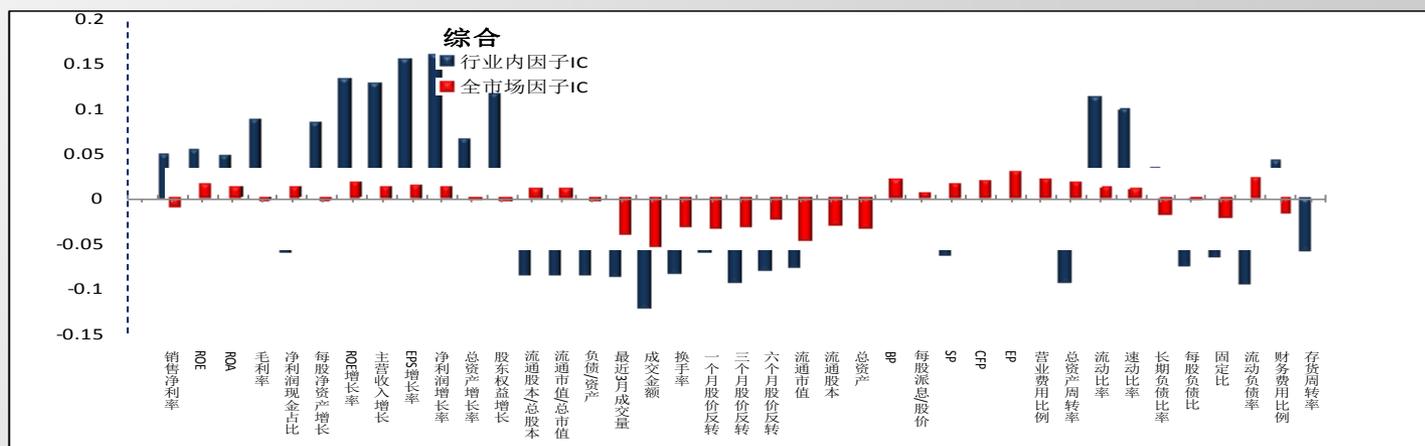




## 因子点评

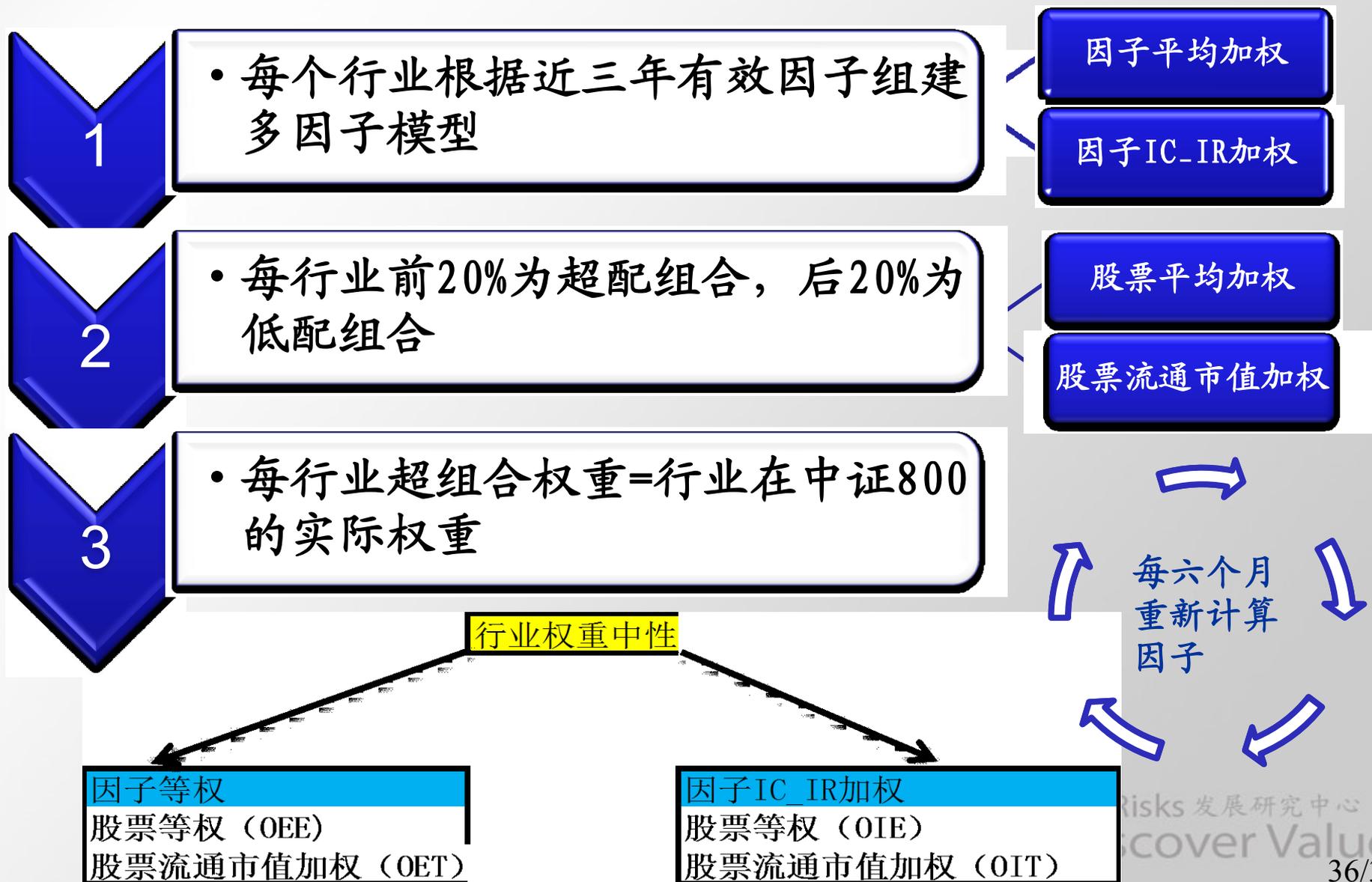
综合行业有效因子较多。综合来看，行业内盈利能力增长高，流动性相对好的公司更受市场的认可。

因子描述	平均IC	平均收益率	因子胜率	因子IR	基于IC的IR	因子IC_IR的T检验P值
每股净资产增长	8.36%	30.75%	58.33%	0.903	1.128	5.88%
ROE增长率	13.25%	58.06%	58.33%	1.029	1.440	1.75%
主营收入增长	12.73%	28.60%	61.11%	0.506	1.417	1.92%
EPS增长率	15.40%	58.49%	52.78%	1.029	1.684	0.61%
净利润增长率	16.04%	56.62%	58.33%	1.029	1.919	0.21%
总资产增长率	6.62%	-9.18%	44.44%	-0.295	1.113	6.20%
股东权益增长	11.60%	15.63%	50.00%	0.348	1.518	1.26%
流通股本/总股本	-8.60%	-69.97%	36.11%	-1.108	-0.929	11.66%
流通市值/总市值	-8.62%	-69.97%	36.11%	-1.108	-0.932	11.53%
最近3月成交量	-8.79%	15.82%	58.33%	0.385	-1.008	8.96%
成交金额	-12.15%	-36.47%	33.33%	-0.793	-1.256	3.64%
流通市值	-7.72%	-48.85%	38.89%	-0.715	-1.018	8.66%
流动比率	11.30%	66.80%	55.56%	1.014	1.218	4.21%
速动比率	10.01%	62.37%	58.33%	0.972	1.068	7.29%
每股负债比	-7.59%	-40.62%	36.11%	-1.164	-0.742	20.74%
流动负债率	-9.47%	-41.07%	33.33%	-1.008	-1.189	4.69%



# 目 录

- 一、全市场vs逐行业多因子策略
- 二、行业内多因子选股框架
- 三、近三年行业有效因子
- 四、跨行业多因子策略表现

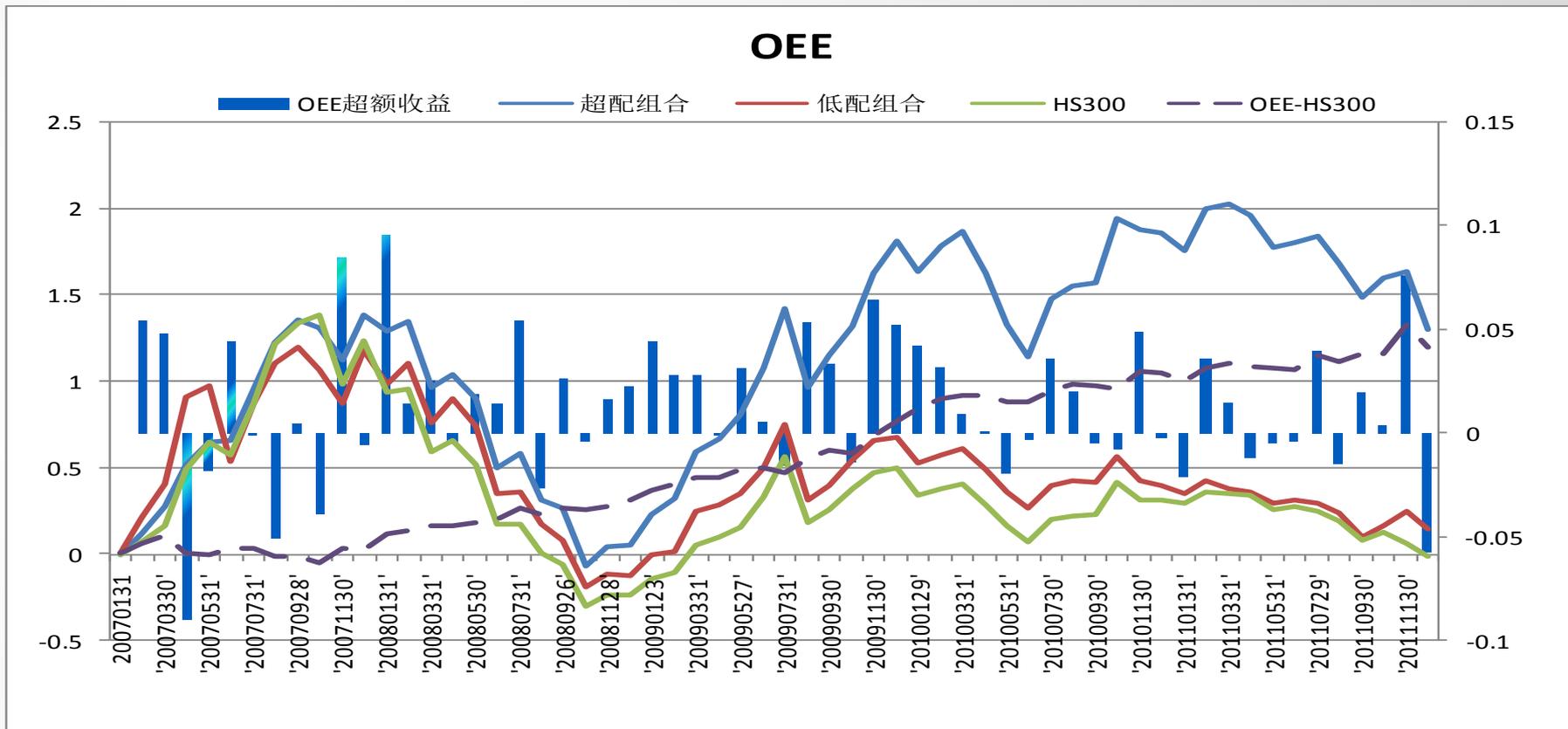


# 历史每行业因子挑中次数

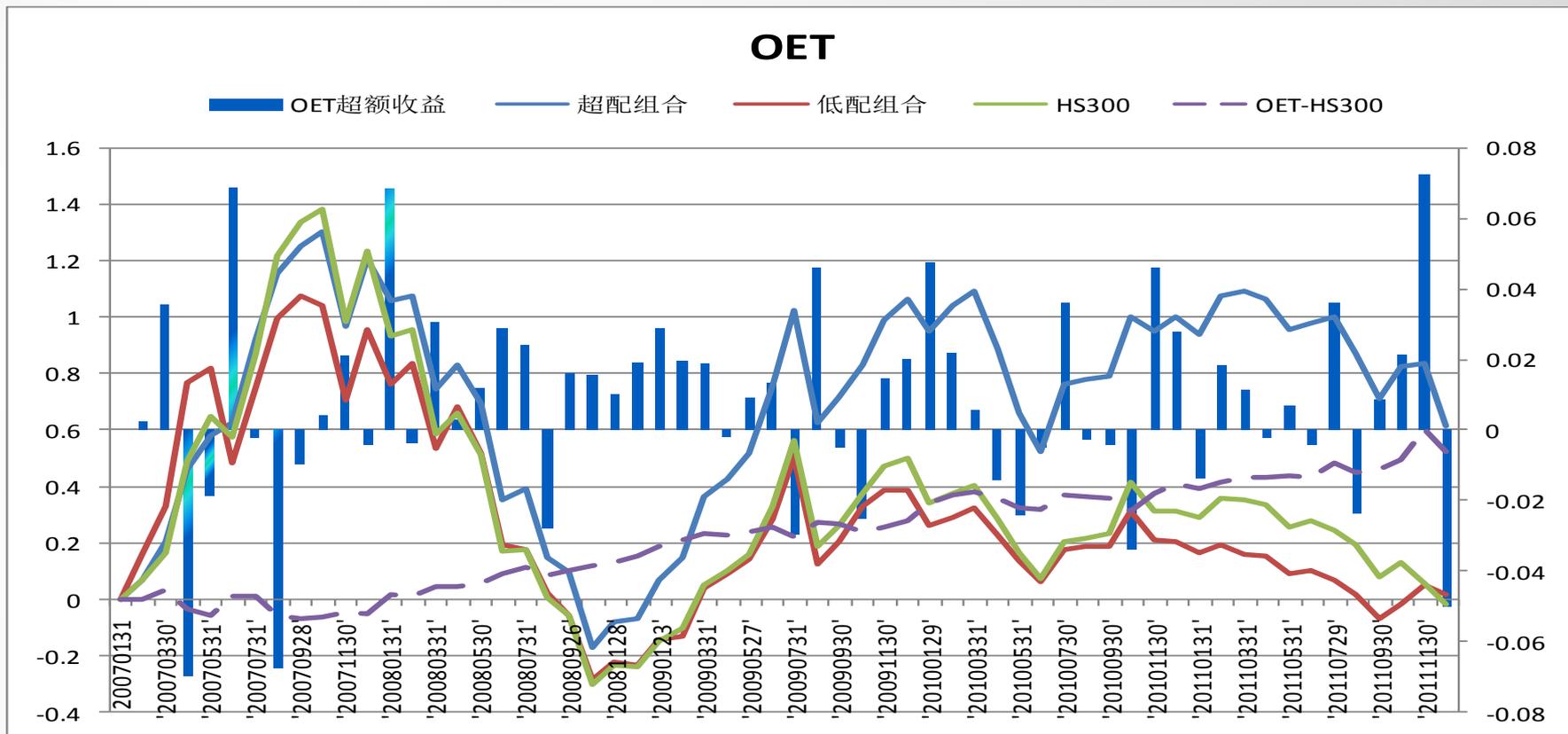
	农林牧渔	采掘	化工	黑色金属	有色金属	建筑建材	机械设备	电子	交运设备	信息设备	家用电器
销售净利率	3	0	0	0	0	1	1	0	0	3	1
ROE	3	0	0	1	0	1	1	0	1	3	0
ROA	3	0	0	0	1	1	1	0	1	3	0
毛利率	1	0	0	0	0	1	0	0	1	0	5
净利润现金占比	0	0	7	1	0	1	0	1	2	1	0
每股净资产增长	4	3	0	0	2	1	2	0	0	3	5
ROE增长率	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0
主营收入增长	2	0	0	0	2	0	3	0	0	3	1
EPS增长率	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1
净利润增长率	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0
总资产增长率	3	0	0	2	0	1	3	0	0	3	0
股东权益增长	3	0	0	0	0	1	1	0	0	3	0
流通股本/总股本	0	1	0	0	5	1	4	0	0	2	1
流通市值/总市值	0	1	0	0	6	0	3	0	0	2	1
负债/资产	5	0	0	2	1	0	1	1	0	1	1
最近3月成交量	3	3	3	4	3	1	3	4	2	4	4
成交金额	8	1	8	5	1	4	6	9	6	4	2
换手率	5	6	10	2	7	3	10	5	8	8	4
一个月股价反转	2	6	5	5	0	6	8	8	6	5	1
三个月股价反转	2	0	1	5	0	4	3	3	5	4	0
六个月股价反转	3	0	1	1	0	7	2	3	7	0	0
流通市值	7	3	5	4	4	4	2	8	1	2	0
流通股本	4	3	0	4	3	3	0	3	0	2	1
总资产	0	2	1	5	3	4	2	0	0	3	1
BP	8	7	1	3	8	6	2	7	8	7	1
每股派息/股价	2	2	0	0	5	3	2	2	1	0	4
SP	1	10	2	4	5	0	1	7	4	1	0
CFP	0	9	5	2	2	0	5	8	4	5	2
EP	8	5	0	1	4	4	0	1	1	3	8
营业费用比例	0	1	4	2	1	0	0	0	0	3	3
总资产周转率	0	0	0	0	2	0	3	0	3	3	0
流动比率	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
速动比率	4	0	0	3	0	0	2	0	0	0	1
长期负债比率	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1
每股负债比	0	3	0	2	0	1	0	0	1	1	1
固定比	5	1	0	1	0	0	2	0	0	1	0
流动负债率	0	1	0	2	0	0	0	0	0	0	1
财务费用比例	0	0	0	0	0	1	0	0	2	0	0
存货周转率	0	0	1	1	4	0	0	0	0	0	2

# 历史每行业因子挑中次数

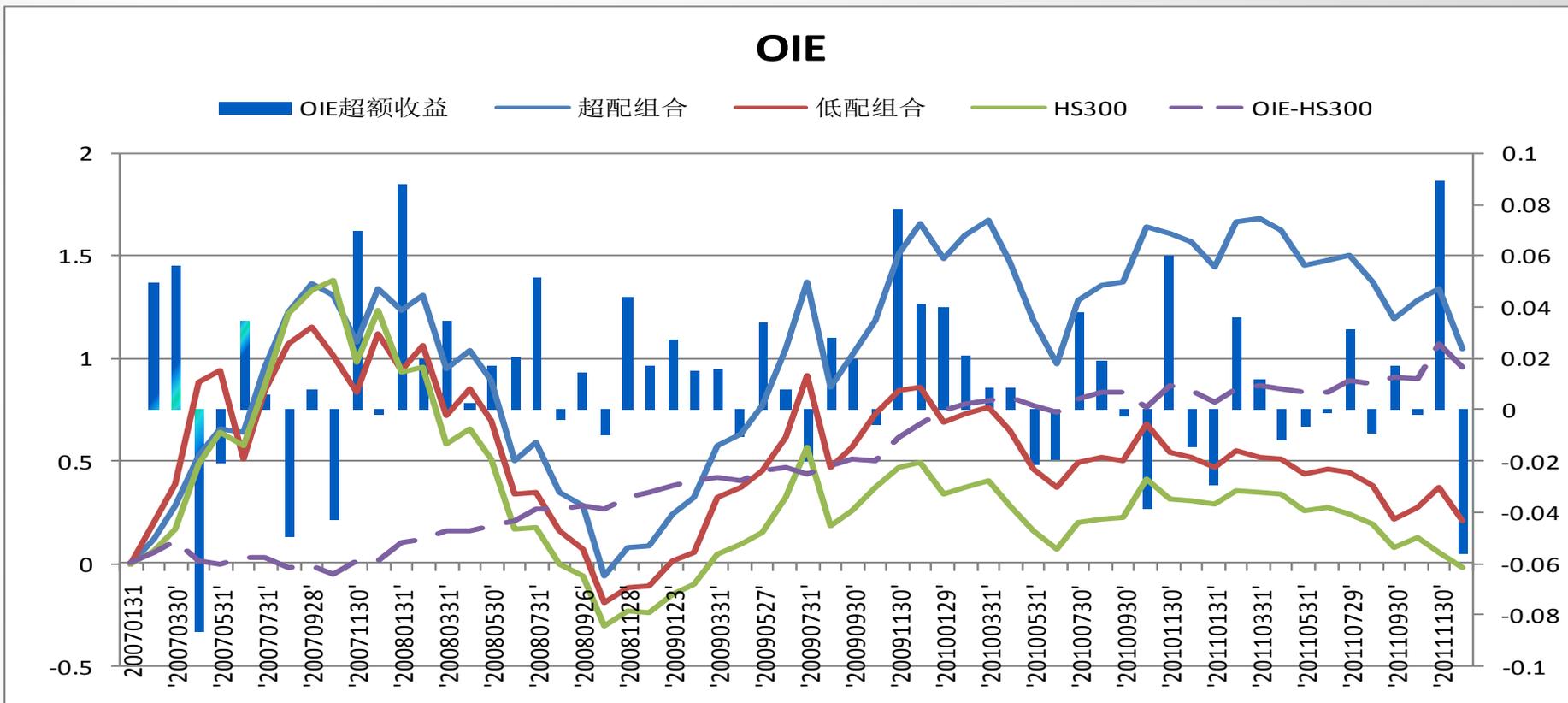
	食品饮料	纺织服装	轻工制造	医药生物	公用事业	交通运输	房地产	金融	商业贸易	餐饮旅游	信息服务	综合
销售净利率	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	1	0
ROE	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	0	0
ROA	0	1	0	1	1	1	2	0	1	0	0	0
毛利率	0	1	0	0	1	0	2	0	0	0	1	0
净利润现金占比	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	3
每股净资产增长	0	1	0	0	1	0	1	0	1	0	1	2
ROE增长率	1	0	2	0	0	3	0	0	0	0	0	3
主营收入增长	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
EPS增长率	1	0	2	0	0	1	0	0	0	0	0	3
净利润增长率	2	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	3
总资产增长率	0	1	0	0	0	1	2	0	1	0	0	1
股东权益增长	0	2	0	0	1	2	2	0	1	0	1	1
流通股本/总股本	1	0	0	0	0	2	0	0	0	4	2	2
流通市值/总市值	1	0	0	0	0	2	0	0	0	4	1	2
负债/资产	2	2	0	0	0	2	1	1	1	0	5	2
最近3月成交量	1	2	0	0	4	6	3	2	1	1	1	3
成交金额	5	5	9	8	7	5	7	8	6	2	4	8
换手率	0	6	5	5	4	8	8	2	9	3	1	7
一个月股价反转	5	5	8	1	7	5	10	4	5	3	5	4
三个月股价反转	0	3	8	0	1	4	6	4	4	6	7	1
六个月股价反转	5	0	4	0	4	6	7	5	3	6	7	6
流通市值	0	3	4	2	7	5	4	1	0	0	0	6
流通股本	0	1	0	0	2	2	0	0	0	3	0	0
总资产	0	0	2	0	5	2	0	1	2	5	0	1
BP	4	7	0	4	3	7	5	5	9	7	7	4
每股派息/股价	3	1	0	0	1	0	1	1	9	0	1	0
SP	0	2	2	0	0	3	4	0	6	0	4	0
CFP	2	0	0	7	0	10	2	0	1	2	0	0
EP	5	0	0	4	1	2	0	0	10	2	4	0
营业费用比例	0	1	0	0	2	0	0	0	1	0	0	0
总资产周转率	0	0	0	0	0	4	0	0	1	0	0	0
流动比率	0	0	0	2	4	0	2	0	0	0	5	0
速动比率	0	1	0	2	1	0	1	0	1	0	5	0
长期负债比率	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0
每股负债比	0	0	2	0	1	4	0	1	0	4	2	3
固定比	0	0	0	0	2	0	1	2	0	5	0	0
流动负债率	0	0	0	2	0	0	0	0	1	1	1	1
财务费用比例	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0
存货周转率	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0



年份	2007	2008	2009	2010	2011
OEE逐年超额收益	1.98%	27.88%	35.30%	15.87%	7.14%

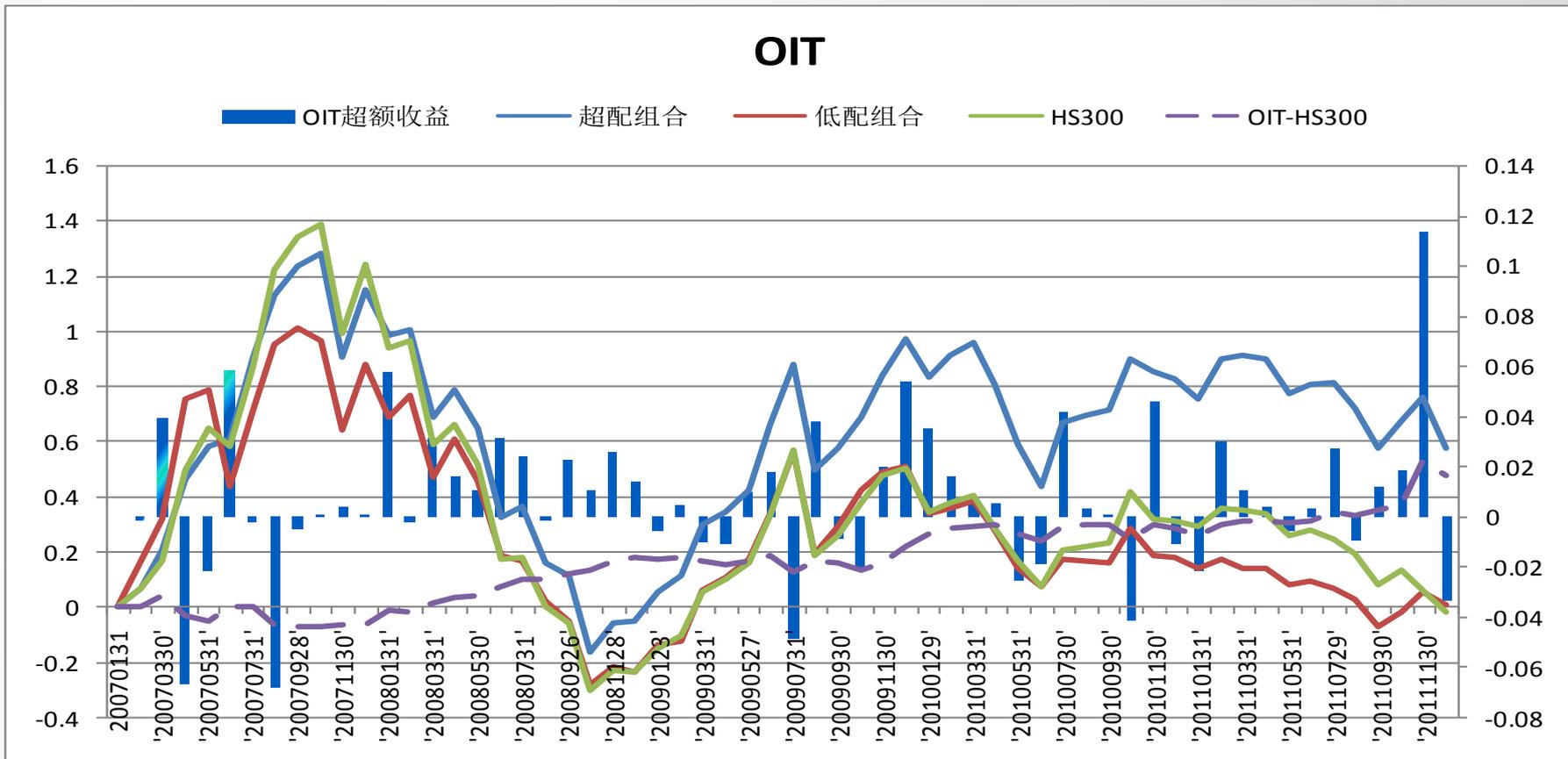


年份	2007	2008	2009	2010	2011
OET逐年超额收益	-4.68%	21.10%	11.10%	10.19%	7.88%



年份	2007	2008	2009	2010	2011
OIE逐年超额收益	0.97%	33.14%	25.03%	9.61%	6.30%

## OIT

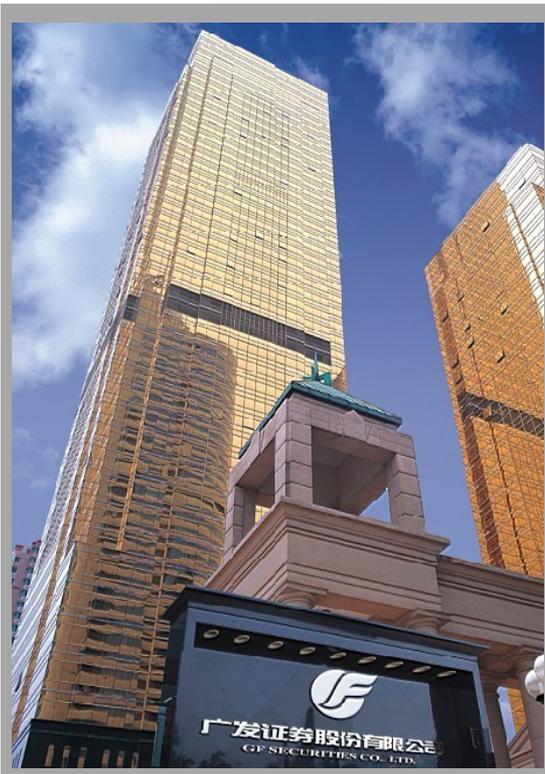


年份	2007	2008	2009	2010	2011
OIT逐年超额收益	-6.81%	26.34%	3.49%	5.43%	14.80%

策略	OEE	OET	OIE	OIT
战胜指数胜率	62.71%	61.02%	62.71%	62.71%
年化平均收益	16.74%	9.09%	14.43%	8.45%
跟踪误差	11.83%	9.92%	11.81%	10.41%
年化IR	1.415	0.916	1.222	0.812
平均月度换手率	40.28%	43.15%	42.95%	47.57%

**总结：**不论从战胜指数的胜率来看，或者是策略超额收益的年化IR，OEE（因子平均加权，股票平均加权）多因子组合表现都是最优，也是我们几个策略中的首选。

**展望：**从各行业有效因子来看，不难发现大部分行业的有效因子都是与股价相关的因子（反转，成交金额，估值）。所以未来我们行业内的思路会转向结合上下游的情况，挖掘具有行业特性的一些因子。



# Thanks!

## 谢谢聆听

广发证券发展研究中心  
识别风险, 发现价值

Identify Risks, Discover Value

公司电话: 020-87555888

公司地址: 广州市天河北路183号大都会广场5楼 邮编: 510075