基本面三击策略结合PB-ROE思想的改进

股票池的选择：

基础股票池依旧为之前版本的三击股票池，排除各个因子最差的20%的股票，剩余1600只股票。接下来生成两个股票池，一个为基础股票池内的低估值股票池，使用构造的低估值因子选取基础股票池内前50%的股票，另一个为高收益股票池，选取Ep、EP超预期和成长性因子均排名为前50%的股票。

其中EP超预期的构造思路为(EP-mean(EP))/std(EP)- (mktvalue-mean(mktvalue))/std(mktvalue)来判断EP的增长量是否高于市场对该股票估值的增长量。

根据PB-ROE的思路在高收益股票池内使用PB因子进行选股并在低流动性、中市值、大市值之间进行轮动，不选择小市值的原因为经过测试PB因子在低流动性股票和小市值股票内相关性较高。在低估值股票池内使用EP超预期因子进行选股并在低流动性、中市值、小市值间轮动，不选择大市值与EP超预期的组合是因为经过线性分析，该因子在大市值股票内无法产生足够的alpha。

将六个风格进行轮动得到最后的股票组合。

相比于上个版本，提升了20年之后成长风格阶段的收益，并且更加符合PB-ROE这类传统价值因子的经济逻辑。

线性分析的结果相比于上一个版本能够更好的控制在17、18年极端大市值风格的alpha回撤，并且上个版本在20、21年波动巨大的size风格在这个版本中也被控制。

从3/17开始，该策略有了一波近2%的回撤，回撤主要来自于中市值和earnlity，目前仍旧在继续观察该策略