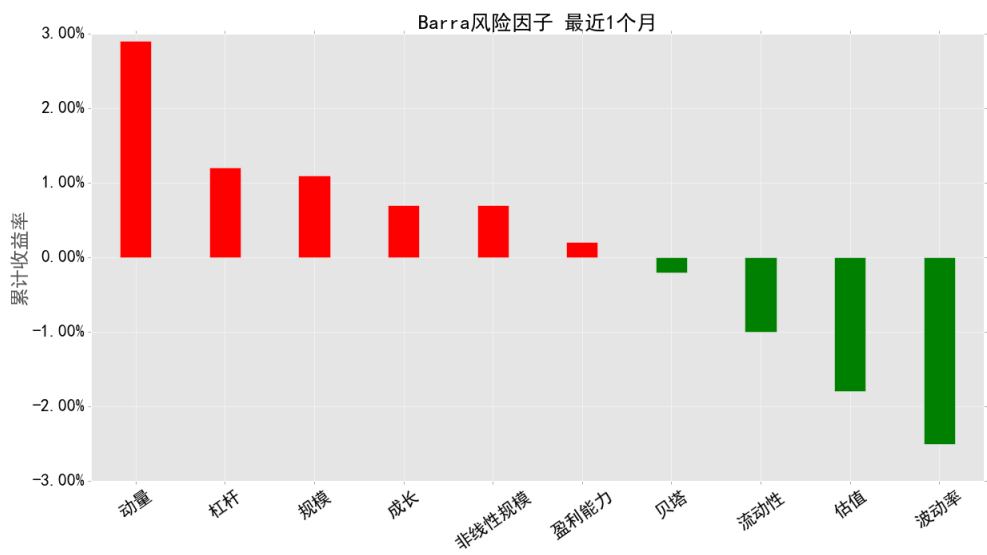


风险模型因子分析

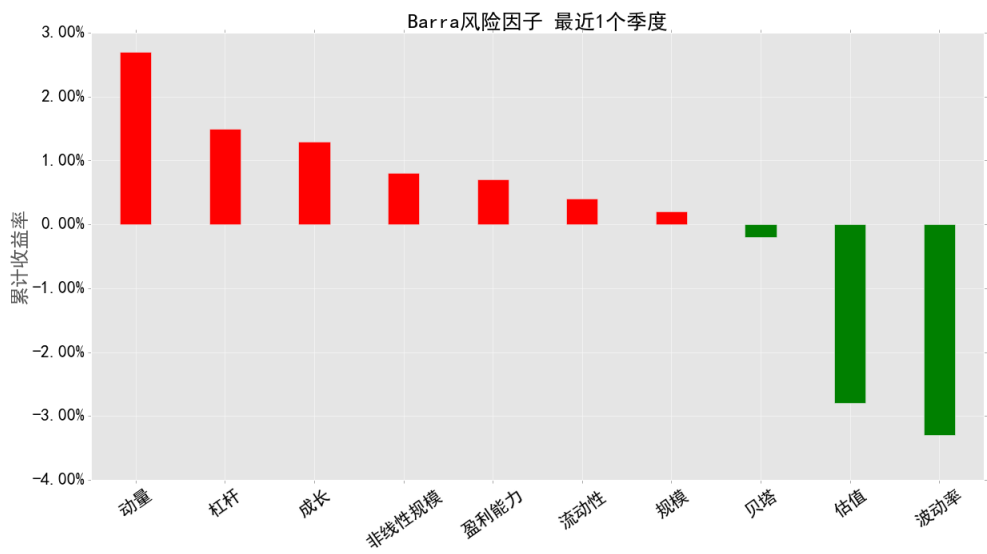
基于 Barra 框架，分析各种风险因子，对其表现按日频率跟踪

- 风格因子评价指标跟踪

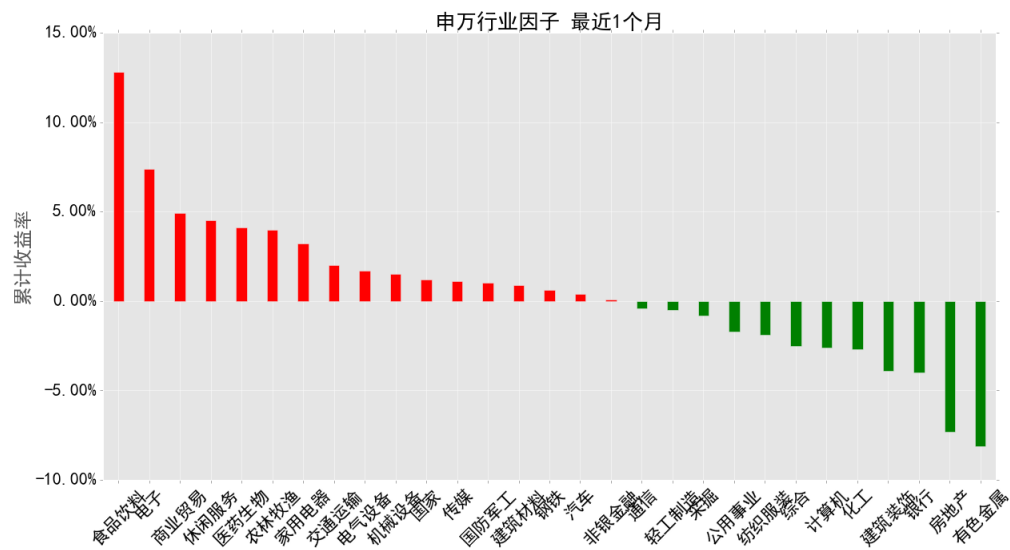
1. 风格因子累计收益率 最近一个月



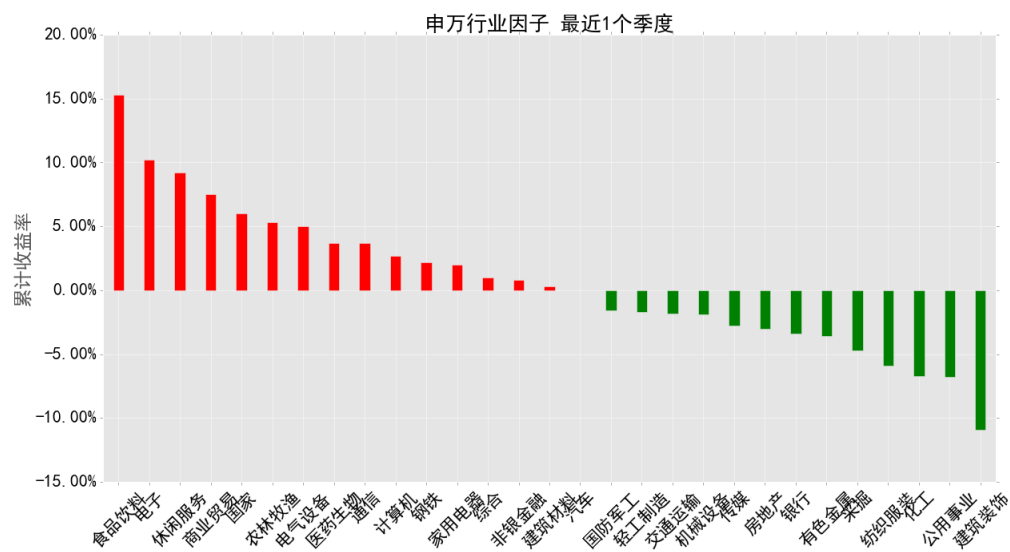
2. 风格因子累计收益率 最近一个季度



3. 申万行业因子累计收益率 最近一个月



4. 申万行业因子累计收益率 最近一个季度



• 评价

从当前一个月来看，动量、 杠杆、 规模三个因子表现较好，近一个月累计收益率依次为 2.88%、1.21%、1.09%。波动率因子和估值因子最近表现很差。 申万行业方面，近期食品饮料、电子、商业贸易、休闲服务等行业表现较好，房地产、有色金属近期表现较差。

从当前一个月的 IC 值均值的正负号来看，动量因子符号为正，说明过去一段时间收益率高的个股表现好于收益率低的个股，之前一段时间动量为负，说明近期的动量因子出现了反转。杠杆因子的 IC 为负，说明低杠杆的个股表现好于高杠杆的个股。规模的 IC 为负，说明近一个月小市值股票表现不错。

• 风格因子收益与风险分析

1、 风格因子 最近一个月

因子	收益率	最大回撤	最大回测 区间	夏普比率	日收益最 小值	日收益最 小日期	胜率	盈亏比率
动量	2.88%	0.5%	4.0	8.33	-0.28%	2017-10-23	70.0%	4.52
杠杆	1.21%	0.37%	2.0	5.43	-0.23%	2017-09-27	60.0%	2.15
规模	1.09%	0.46%	15.0	4.79	-0.27%	2017-10-10	60.0%	2.19
成长	0.75%	0.57%	9.0	2.17	-0.41%	2017-09-25	55.0%	1.43
非线性规模	0.67%	0.61%	7.0	2.3	-0.47%	2017-10-24	60.0%	1.48
盈利能力	0.23%	0.42%	19.0	1.51	-0.23%	2017-10-09	60.0%	1.26
贝塔	-0.16%	1.6%	9.0	-0.32	-0.75%	2017-09-25	55.0%	0.96
流动性	-0.98%	1.32%	18.0	-3.77	-0.47%	2017-10-11	45.0%	0.56
估值	-1.77%	1.82%	32.0	-7.87	-0.42%	2017-10-26	30.0%	0.28
波动率	-2.49%	2.93%	29.0	-5.8	-0.84%	2017-10-26	35.0%	0.4

2、申万行业因子 最近一个月

因子	收益率	最大回撤	最大回测 区间	夏普比率	日收益最 小值	日收益最 小日期	胜率	盈亏比率
食品饮料	12.77%	2.26%	6.0	6.59	-1.4%	2017-10-20	60.0%	2.84
电子	7.43%	2.46%	2.0	4.98	-1.62%	2017-10-19	60.0%	2.12
商业贸易	4.9%	1.05%	7.0	5.9	-1.04%	2017-10-18	65.0%	2.4
休闲服务	4.53%	2.2%	5.0	4.17	-1.39%	2017-10-16	75.0%	1.94
医药生物	4.09%	1.87%	2.0	4.41	-1.5%	2017-10-26	55.0%	1.96
农林牧渔	3.97%	0.77%	7.0	6.2	-0.55%	2017-10-12	60.0%	2.77
家用电器	3.25%	2.2%	2.0	1.9	-2.05%	2017-10-20	50.0%	1.35
交通运输	1.98%	2.05%	5.0	1.68	-1.09%	2017-10-24	40.0%	1.47
电气设备	1.66%	1.78%	18.0	2.88	-0.83%	2017-10-16	55.0%	1.63
机械设备	1.54%	1.73%	1.0	1.36	-1.73%	2017-10-27	45.0%	1.42
国家	1.23%	1.88%	6.0	2.05	-0.94%	2017-10-16	55.0%	1.39
传媒	1.12%	1.29%	5.0	2.35	-0.86%	2017-10-16	60.0%	1.47
国防军工	1.0%	4.41%	8.0	0.7	-1.56%	2017-10-19	50.0%	1.14
建筑材料	0.88%	3.16%	16.0	0.85	-1.38%	2017-10-27	40.0%	1.16
钢铁	0.61%	4.08%	14.0	0.38	-1.9%	2017-10-18	55.0%	1.07
汽车	0.39%	2.39%	8.0	0.4	-1.49%	2017-10-10	55.0%	1.08
非银金融	0.06%	3.17%	16.0	0.07	-1.35%	2017-09-27	60.0%	1.02
通信	-0.38%	4.51%	26.0	-0.26	-2.71%	2017-10-19	50.0%	0.97
轻工制造	-0.51%	2.24%	20.0	-0.75	-0.78%	2017-10-26	50.0%	0.89
采掘	-0.82%	2.71%	15.0	-1.21	-1.52%	2017-10-09	55.0%	0.82

公用事业	-1.67%	1.59%	14.0	-3.21	-1.02%	2017-10-26	50.0%	0.57
纺织服装	-1.86%	2.02%	14.0	-4.48	-0.67%	2017-10-12	30.0%	0.52
综合	-2.54%	2.77%	9.0	-3.3	-1.42%	2017-09-25	45.0%	0.6
计算机	-2.63%	4.82%	17.0	-2.71	-1.66%	2017-10-16	40.0%	0.65
化工	-2.7%	3.69%	31.0	-5.03	-0.86%	2017-10-09	35.0%	0.46
建筑装饰	-3.93%	3.98%	30.0	-4.91	-1.21%	2017-10-27	30.0%	0.44
银行	-4.03%	5.75%	31.0	-4.88	-1.15%	2017-10-23	30.0%	0.48
房地产	-7.31%	3.74%	30.0	-5.04	-4.25%	2017-09-25	30.0%	0.31
有色金属	-8.12%	8.48%	30.0	-5.09	-2.62%	2017-10-27	40.0%	0.46

• 附录

规模因子：就是市值取对数。

贝塔因子：贝塔是衡量一个投资组合对基准组合的敏感性的指标。

动量因子：可以简单理解为个股过去一段时间的加权平均收益率。

波动率因子：有三部分组成加权相加，权重最大的是个股收益日波动率，权重有 0.74。剩下两项一项为：累计收益范围，是衡量个股当月累积收益的最大值与最小值范围的量；另一项为计算贝塔时的残差收益率的波动率。

非线性规模因子：可以简单理解为市值的三次方。

估值因子：账面价值除以市值计算得到。

流动性因子：由个股最近一个月、一个季度、一年的换手率综合计算得到。

盈利能力因子：有三种不同的衡量公司净利润的指标除以总市值，在加权相加得到。

成长因子：由四个财务指标的同比增长率加权相加得到。1、分析师预测的三到五年后的 EPS 增长。 2、分析师预测的 1 年后的 EPS 增长。 3、净利润增长率，是指最近五年净利润的回归系数除以最近五年平均净利润。4、营业收入增长率，是指最近五年营业收入的回归系数除以最近五年平均营业收入。

杠杆因子：由三部分加权相加组成。分别是衡量市值的杠杆，衡量总资产的杠杆，衡量账面价值的杠杆。