

2012 年 9 月 11 日



金融工程

多因子研究系列（三）——成长类因子测试

金融工程深度

◆因子测试的程序：采用统一的标准化方法对因子进行测试。

所有因子采用统一的筛选和数据清洗，测试区间为 2007 年 1 月-2012 年 5 月，分别测试了因子在 A 股整体、不同市场阶段以及不同风格/行业/成分股选股的有效性。

◆因子评价的标准：从预测能力和收益能力两方面评价因子。

选择 IC 来评价因子的预测能力，需要观测的方面包括：IC 的均值、IC 的标准差、IC 的分布和 IC 的 T 检验；对因子收益能力的评价主要通过组合的收益率，需要观测的项目包括：组合的 Alpha 和胜率、收益率的分布、分组收益率的单调性，以及因子的换手率和最大回撤。

◆从 IC 的均值和标准差看，各个成长因子最适合的板块和阶段：

	行业	阶段	风格
G_NetCashFlow	医药生物、有色金属、电子	2007-11-30/2008-10-31	大盘
G_NetProfitTrend	信息设备、食品饮料、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetProfit12QAvg	建筑建材、食品饮料、家用电器	2007-11-30/2008-10-31	中盘
G_TotalOperatingRevenue	信息服务、信息设备、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_TotalAssets	医药生物、食品饮料、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘
G_EarningCHG	有色金属、化工、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_CashFlowCHG	信息设备、医药生物、化工	2007-11-30/2008-10-31	中盘
G_EPS	有色金属、信息设备、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_EPSCAGR5	公用事业、采掘、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NeTooperateCashFlowP	机械设备、食品饮料、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NeTooperateCashFlow	机械设备、食品饮料、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘
G_ROE	机械设备、交通运输、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetCashFlowTrend	机械设备、纺织服装、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	中盘
G_Sustainable	农林牧渔、商业贸易、建筑建材	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_Dividend3YR	交通运输、综合、化工	2007-01-31/2007-10-31	中盘
G_NPParentCompanyOw	有色金属、交通运输、综合	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetProfit	交通运输、有色金属、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetProfitTrendPerNP5	黑色金属、信息设备、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetProfitCAGR3	食品饮料、交通运输、金融服务	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetProfitCAGR5	黑色金属、信息设备、交通运输	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetAssets	采掘、家用电器、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetProfitCut	食品饮料、有色金属、商业贸易	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_TotalProfit	食品饮料、交通运输、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_NetAssetsPerShare	采掘、家用电器、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	大盘
G_OperatingProfit	食品饮料、农林牧渔、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_OperatingRevenueCAG	信息服务、信息设备、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	中盘
G_OperatingRevenueCAG	信息设备、黑色金属、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	大盘
G_TotalOperatingRevenue	农林牧渔、食品饮料、商业贸易	2008-11-28/2012-05-31	小盘
G_NetProfit3YRAvg	商业贸易、交通运输、综合	2007-11-30/2008-10-31	中盘

分析师

于栋华 （执业证书编号：S0930510120010）

021-22169105

yudonghua@ebcn.com

刘道明 （执业证书编号：S0930510120008）

021-22169109

liudaoming@ebcn.com

联系人

倪蕴韬

021-22169338

niyt@ebcn.com

本报告是多因子系列研究的第三篇，主要给出成长类因子测试的结果。

一、 回溯测试方法概述

在《多因子研究系列（一）——回溯测试的框架》中，我们给出了的回溯测试方法，按照该方法对成长类因子进行了测试。

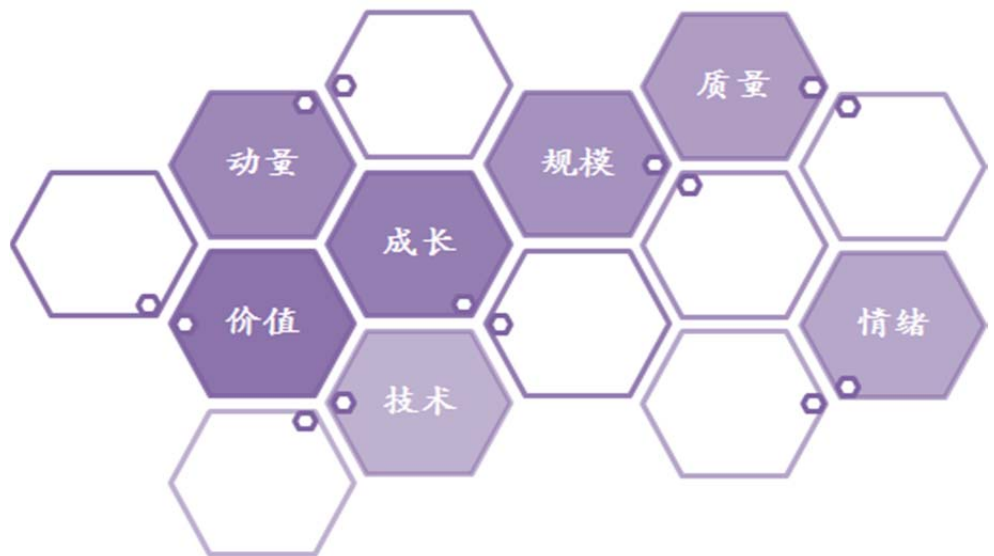
1. 各类因子的划分

在我们的因子库中将因子划分为 7 个部分：

- 1) 价值类因子：与股票估值相关的因子，包括常见的 PE、PB 等等；
- 2) 成长类因子：与股票的业绩成长等相关的因子，常见的净利润增长率、营业收入增长率等等；
- 3) 规模类因子：与股票规模相关的因子，常见的总资产、总市值等等；
- 4) 动量类因子：与股票的价格和交易量变化相关的因子，常见的一个月动量、3 个月动量等等
- 5) 情绪类因子：与盈利预测相关的因子，常见的预测评级变动、预测分散度等；
- 6) 质量类因子：与股票的财务质量、资本结构相关的因子，如 ROE、资产负债率等；
- 7) 技术类因子：与技术指标和风险相关的因子，常见的 MACD、RSI 等。

需要说明的是，预测指标在归类时按照相应的投资逻辑划分，但是考虑到数据的来源问题，测试时是放在情绪因子中的，具体的就价值类因子而言，相关的预测 PE、预测 PB 等归类在价值类，但是因子结果将在情绪类因子中给出。

图表 1：因子库的构成



数据来源：光大证券研究所

2. 因子测试的数据和处理

因子测试采用了统一的数据处理过程：

- (1) 所有数据均来自聚源底层数据库；
- (2) 所有因子测试采用的数据起始于 2007 年 1 月：
 - 市场结构在股权分置改革后发生了很大变化，不论是从投资者、规模还是行业构成等等，前后两个时期的市场是完全不同的；
 - 预测数据一般起始于 06 年；
 - 成长类数据要求 5 年的数据历史，02 年之前没有季度数据；

- 综合上述原因，本着对因子进行统一测试比较的原则，选择 2007 年作为测试起始点；
- (3) 基准指数统一选择为沪深 300：主要考虑到沪深 300 的市场代表性以及存在相应的股指期货合约；
 - (4) 所有因子测试中剔除了 3 类股票：
 - ST/PT 股票：对 ST 和 PT 的处理考虑到幸存者偏差问题，只剔除选股日 ST/PT 的股票，一旦不再 ST/PT，股票将重新纳入股票池；
 - 上市不满 1 年的股票：考虑新股的特殊性，上市不满 1 年的股票不纳入股票池；
 - 无法交易的股票：包括停牌股票和选股日无法交易的股票，通过设定选股日“最高价=最低价”实现；
 - (5) 所有因子测试中对极端值的定义：
 - 采用通常的 3σ 原则；
 - (6) 所有因子测试中对极端值的处理：
 - 极大值用最大值替代；
 - 极小值用最小值替代；
 - 缺失值保持 NA；
 - 收益率只处理超过 100% 的股票；
 - (7) 因子分位组数：5 组
 - (8) 买入卖出信号的定义：
 - 买入信号定义为因子值的最高 2 组；
 - 卖出信号的定义为因子值的最低 2 组；
 - (9) 所有因子测试中对 A 股的处理：
 - 因子标准化方法：行业标准化
 - 因子分位数方法：行业分位数
 - 组合权重方法：市值加权
 - (10) 所有因子测试中对行业和板块的处理：
 - 因子标准化方法：市值标准化
 - 因子分位数方法：普通分位数
 - 组合权重方法：等权重
 - (11) 组合的更新频率：月频，假定每月最后一个交易日构建组合并持有至次月最后一个交易日。

需要说明的是上述设定只是在测试因子中我们采用的一种，根据前述报告，可以进行不同的数据处理。

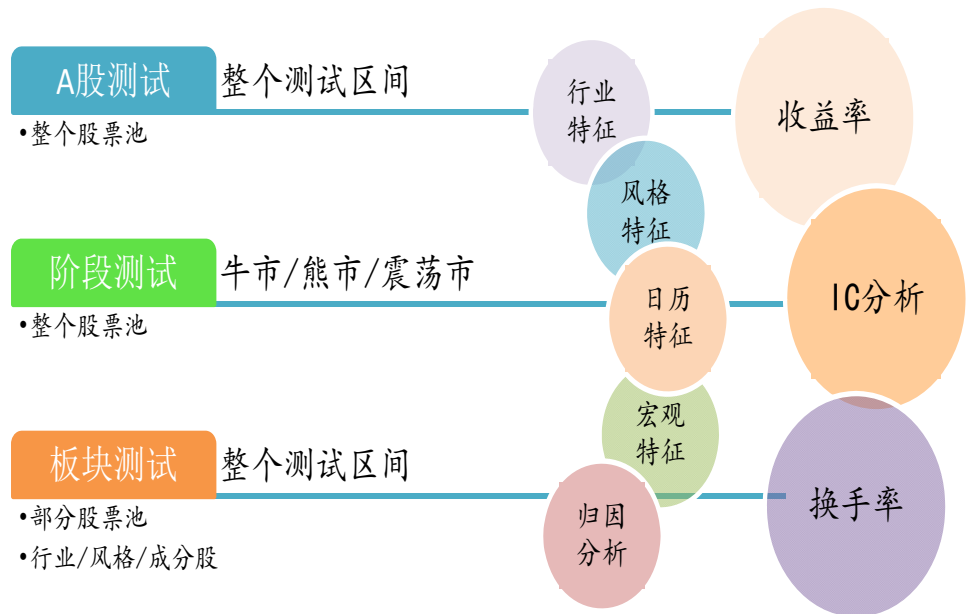
3. 因子测试的结构

对于所有的因子我们统一设定了如下的测试过程：

- (1) 在整个测试区间、全体 A 股上测试因子；
- (2) 在不同的市场阶段测试因子，这里根据市场走势将市场划分为三个阶段：
 - 2007-1-31 到 2007-10-31
 - 2007-11-1 到 2008-10-31
 - 2008-11-1 至今
- (3) 在不同的板块上测试因子：包括在不同的行业上、不同的风格上和不同的成分股空间上。
 - 风格设定是按照市值规模排序，然后将股票排名的 30%、40%、30% 分别划分为大盘、中盘、小盘
 - 成分股分别测试了沪深 300、中证 500、中证 800 的成分股；

(4) 每个测试分析的项目主要是：收益率分析/IC 分析/换手率，以及 Top 组合的行业特征/风格特征/日历特征/归因分析/宏观特征等等。

图表 2：因子测试的过程



数据来源：光大证券研究所

二、成长类因子的定义

我们先来看下所测试的成长因子的定义与因子评价方法。

1. 成长类因子的定义

成长因子的定义参见下表：

图表 3：成长类因子的定义

因子	定义
G_NetCashFlow	净现金流增长率 = (最近一年净现金流 - 前一期净现金流)/abs(前一期净现金流)
G_NetProfitTrend	过去 12 个季度净利润趋势
G_NetProfit12QAvg	过去 12 个季度净利润平均年增长率
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	过去 12 个季度营业总收入平均年增长率
G_TotalAssets	总资产增长率
G_EarningCHG	净利润增量连续大于 0 的期数
G_CashFlowCHG	现金流增量连续大于 0 的期数
G_EPS	EPS 增长率
G_EPSCAGR5	EPS5 年复合增长率
G_NeToperateCashFlowPerShare	每股经营活动净现金流增长率
G_NeToperateCashFlow	经营活动现金流净值增长率
G_ROE	ROE 增长率
G_NetCashFlowTrend	过去 4 个季度净现金流趋势
G_Sustainable	可持续增长率
G_Dividend3YR	股息 3 年复合增长率
G_NPParentCompanyOwners	归属于母公司净利润增长率
G_NetProfit	净利润增长率
G_NetProfitTrendPerNP5YR	过去 5 年净利润趋势
G_NetProfitCAGR3	净利润 3 年复合增长率
G_NetProfitCAGR5	净利润 5 年复合增长率
G_NetAssets	归属于母公司净资产增长率
G_NetProfitCut	扣除非经常性损益后的净利润增长率

2012-09-11 金融工程

G_TotalProfit	利润总额增长率
G_NetAssetsPerShare	每股净资产增长率
G_OperatingProfit	营业利润增长率
G_OperatingRevenueCAGR3	营业收入 3 年复合增长率
G_OperatingRevenueCAGR5	营业收入 5 年复合增长率
G_TotalOperatingRevenue	营业总收入增长率
G_NetProfit3YRAvg	3 年净利润增长率的平均值

数据来源：光大证券研究所

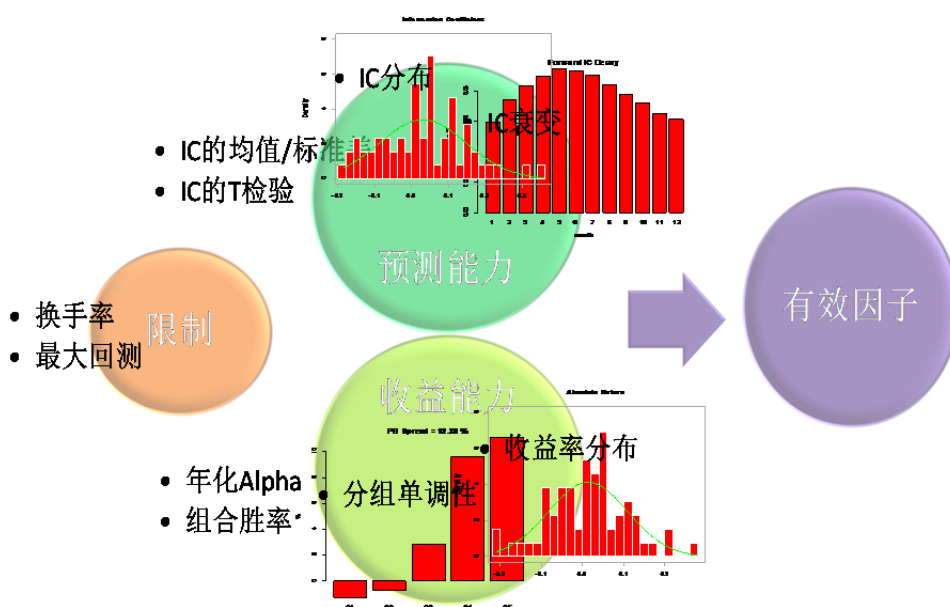
需要说明的是：

- (1) 所有的趋势因子都是根据线性回归确定的。5 年数据要求至少有 3 年的数据，3 年数据要求至少有 2 年的数据；
- (2) 所有利润与流量因子均采用滚动数据；

2. 因子评价的方法

这里从预测能力和收益能力两个方面评价因子，我们认为预测能力和收益能力分别对应因子收益的未来和历史。

图表 4：因子的评价方法



数据来源：光大证券研究所

(1) 因子的 IC

因子 IC 是最重要的因子评价标准，因为通过 IC 可以评价因子的预测能力。事实上，因子的业绩再好，也只是历史表现好，不能保证未来的组合收益率也会比较高，因此只有未来收益率较高的因子才是有效的因子。因子 IC 表述了因子和下期收益率的相关性，如果未来 IC 较高，那么未来组合的收益率也较高。因子 IC 的所有信息也都是历史 IC，但是我们只能基于历史 IC 来推断未来的 IC。一个自然的做法是选择 IC 均值较高并且 IC 分布比较稳定的因子，那么如果 IC 服从同一分布，未来 IC 较高的概率也较大。通常选择那些 IC 均值较大、标准差较小的因子就是基于这种逻辑。

事实上，因子 IC 也说明了因子组合的收益率和因子分位数组合收益率单调性的预测情况。理论上，如果因子的 IC=1，那么通过因子就能完全预测股票的收益率，也就能保证因子分位数组合的单调性。所以，IC 的取值越高，相应的因子组合收益率较高的概率越大，因子组合具有单调性的概率也越大。

我们从如下角度分析因子的 IC:

(1) 因子 IC 的均值和标准差:

不提倡只采用标准差调整后的 IC 均值，原因是调整 IC 大可能是由于标准差较小造成的，实际 IC 水平很低，因此因子的预测能力实际上较差。

(2) 因子 IC 的样本分布:

观察样本分布的目的，是为了剔除那些 IC 最小值很低而取得最小值的概率又很大的因子，避免潜在的风险；

(3) 因子 IC 的 T 检验:

通过 IC 的 T 检验是否显著也可以说明因子 IC 是否具有稳定性。

(2) 因子的收益率与换手率

虽然因子 IC 预测了因子组合的收益率大小和因子分位数组具有单调性的可能性，但是现实中的因子 IC 都很低，仅仅从 IC 角度给出组合收益率的判断难以令人信服，仍然需要分析因子组合收益率的历史情况：

(1) 收益率的大小和收益率获得的概率:

在因子的分类测试中，我们选择 Alpha 和胜率来评价因子。事实上，如果将基准指数的收益率看作市场平均收益率，那胜率反映的就是组合取得超越各组平均收益率的概率，而年化 Alpha 反映的是组合超额收益率的绝对水平。

(2) 因子分位数组收益率:

观察因子的单调性程度，即因子对股票的区分能力。

(3) 因子收益率的分布:

类似于 IC，不能单纯从因子组合收益率的均值来评价因子，还要看收益率的稳定和显著程度；

(4) 换手率:

换手率是分析因子有效性时必须考虑的问题。有些因子的收益率很高，但是换手率太大，交易成本的存在限制了这类因子的可行性。

(5) 回撤:

从控制风险角度，因子的回撤非常重要。

三. A 股测试概述

由于篇幅所限，除非特别说明，只给出因子测试结果的概述。

1. 因子的 IC

在 2007 年 1 月 1 日到 2012 年 5 月 31 日，以全部 A 股为股票池，按照前述假设因子测试的 IC 统计结果如下：

图表 5：(A 股)成长因子的 IC 和调整 IC

	IC Mean(RES)	Adj.IC(RES)	IC Mean	IC Std	Adj.IC	IC T-test
G_NetCashFlow	0.0026	0.0873	0.0111	0.0373	0.2969	0.3901
G_NetProfitTrend	-0.0028	-0.0248	-0.0115	0.0956	-0.12	-0.398
G_NetProfit12QAvg	-0.0061	-0.1155	-0.0078	0.0555	-0.1406	-0.2635
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	-0.0022	-0.0356	-0.0017	0.068	-0.0256	-0.0499
G_TotalAssets	-0.0089	-0.0946	-0.0043	0.0927	-0.0466	-0.1332
G_EarningCHG	0.016	0.1833	0.0172	0.0821	0.2095	0.6762
G_CashFlowCHG	0.0127	0.3884	0.0082	0.0303	0.2704	0.3083
G_EPS	0.0024	0.0401	0.0025	0.0593	0.0418	0.1274
G_EPSCAGR5	-0.0065	-0.0694	-0.0076	0.0907	-0.0838	-0.0866
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.0141	0.4115	0.0126	0.035	0.3596	0.4627
G_NeTooperateCashFlow	0.0131	0.3879	0.013	0.0342	0.3806	0.4779

2012-09-11 金融工程

G_ROE	0.003	0.0551	0.0043	0.0591	0.0724	0.1812
G_NetCashFlowTrend	0.0074	0.2257	0.0076	0.0337	0.2249	0.2758
G_Sustainable	-0.0135	-0.1001	-0.0153	0.1276	-0.1196	-0.3975
G_Dividend3YR	-0.0054	-0.0698	-0.0034	0.0732	-0.0468	-0.0514
G_NPParentCompanyOwners	0.0011	0.0162	0.0016	0.0658	0.0249	0.0996
G_NetProfit	9e-04	0.014	0.0049	0.0632	0.0779	0.2144
G_NetProfitTrendPerNP5YR	-0.0064	-0.1037	-0.009	0.0723	-0.124	-0.2977
G_NetProfitCAGR3	-0.0133	-0.1485	-0.015	0.0859	-0.1748	-0.4527
G_NetProfitCAGR5	-0.0112	-0.1046	-0.0133	0.1024	-0.1299	-0.2683
G_NetAssets	-0.0159	-0.1522	-0.0108	0.097	-0.1118	-0.3607
G_NetProfitCut	3e-04	0.0067	0.002	0.0498	0.0398	0.1106
G_TotalProfit	3e-04	0.0038	0.0031	0.0635	0.0486	0.1521
G_NetAssetsPerShare	-0.0011	-0.0171	-0.0037	0.0642	-0.0572	-0.1214
G_OperatingProfit	8e-04	0.0123	0.0021	0.0626	0.034	0.1063
G_OperatingRevenueCAGR3	-0.0073	-0.0935	-0.0076	0.0768	-0.0987	-0.2643
G_OperatingRevenueCAGR5	-0.0032	-0.0353	-0.0049	0.0864	-0.0564	-0.0513
G_TotalOperatingRevenue	0.002	0.0279	0.0043	0.0716	0.0595	0.1859
G_NetProfit3YRAvg	-0.0048	-0.0764	-0.0048	0.0698	-0.0694	-0.164

数据来源：光大证券研究所

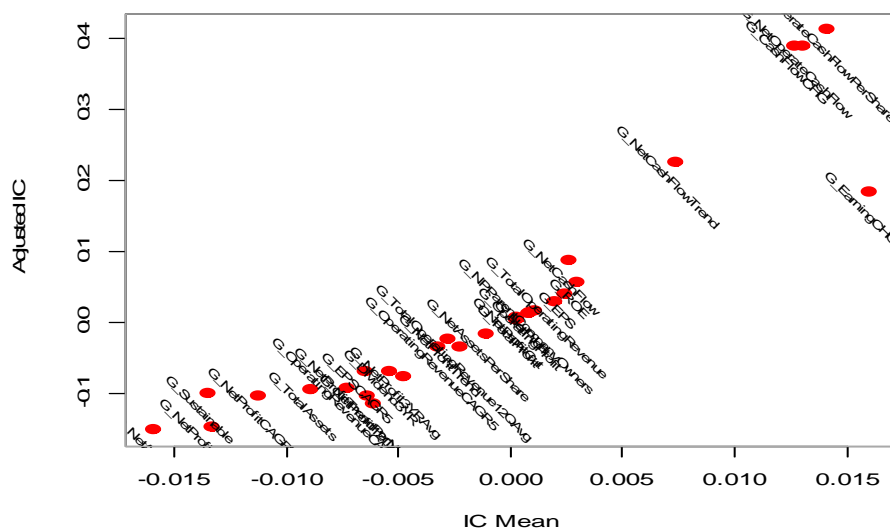
这里我们给出了两种 IC 的结果，一种是普通的 IC 计算，一种是按照《多因子研究系列（一）——回溯测试的框架》中的残余收益率计算的 IC。对比两种 IC 可以发现：

- (1) 两种 IC 的结果差别不大：原因是我们的因子已经考虑了行业的差异，采用了行业标准化和行业分位数，因此两者结果差别不大；
- (2) 残余 IC 一般高于普通 IC：残余收益率方法对 IC 的影响比较直接，直接从收益率角度，而行业标准化和行业分位数对 IC 的影响是从因子角度，相对比较间接，一般的残余收益率计算的 IC 高于普通 IC。

从因子 IC 的均值和标准差看，表现最好的因子是：

G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_CashFlowCHG、G_NeTooperateCashFlow、G_NetCashFlowTrend。

图表 6：成长类因子 A 股 IC 的均值和标准差（残余收益率方法）



数据来源：光大证券研究所

2. 因子的收益率与换手率

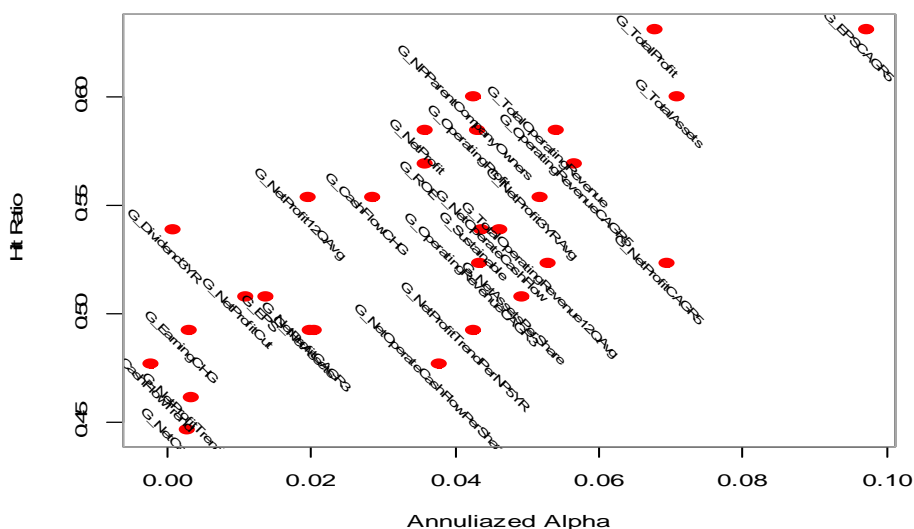
为了便于对比，给出了《多因子研究系列（一）——回溯测试的框架》中提到三种不同的换手率：

- (1) 个数法(Turnover(N))：按照新旧股票占组合股票数目的百分比计算；
- (2) 权重法(Turnover(W))：按照相邻两期组合中股票的权重差计算；
- (3) 自相关法(Turnover(A))：按照自相关系数方法计算；

显然前两种方法计算的换手率大致相当，自相关系数计算的换手率比前两种方法得到的换手率大。

从胜率和年化 Alpha 看，表现最好的因子是：G_EPSCAGR5、G_TotalProfit、G_TotalAssets、G_NPParentCompanyOwners。

图表 7：(A 股)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 8：(A 股)成长因子的收益率与换手率统计

	Alpha	IR	SharpR	Hit	Drawdown	Turnover(W)	Turnover(N)	Turnover(A)
G_NetCashFlow	0.0027	-0.0226	-0.0445	0.4462	0.7173	0.2823	0.2486	0.4273
G_NetProfitTrend	0.0034	0.0628	-0.0304	0.4615	0.6917	0.1029	0.1221	0.2155
G_NetProfit12QAvg	0.0195	0.1544	-0.0046	0.5538	0.6996	0.1957	0.1227	0.2327
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.0529	0.5061	0.0809	0.5231	0.7078	0.1308	0.0939	0.2341
G_TotalAssets	0.0708	0.8694	0.129	0.6	0.7031	0.2157	0.1732	0.3405
G_EarningCHG	0.0031	0.03	-0.0362	0.4923	0.727	0.175	0.1363	0.1728
G_CashFlowCHG	0.0287	0.2355	0.0258	0.5538	0.7051	0.2635	0.2127	0.2275
G_EPS	0.0138	0.0336	-0.0281	0.5077	0.7459	0.2453	0.173	0.3673
G_EPSCAGR5	0.0972	0.7552	0.1698	0.6308	0.7337	0.2282	0.166	0.2848
G_NetOperateCashFlowPerShare	0.0379	0.2819	0.0383	0.4769	0.6957	0.2556	0.2068	0.4024
G_NetOperateCashFlow	0.0462	0.353	0.0565	0.5385	0.7155	0.2709	0.2063	0.4013
G_ROE	0.036	0.2118	0.0244	0.5692	0.7275	0.2641	0.1728	0.3617
G_NetCashFlowTrend	-0.0022	-0.0027	-0.0444	0.4769	0.6654	0.2597	0.2681	0.3364
G_Sustainable	0.0437	0.3628	0.052	0.5385	0.7435	0.1576	0.1272	0.2514
G_Dividend3YR	7e-04	-0.0201	-0.0475	0.5385	0.6916	0.1971	0.1236	0.2218
G_NPParentCompanyOwners	0.0426	0.3206	0.0464	0.6	0.7242	0.2324	0.1674	0.3676
G_NetProfit	0.0358	0.2781	0.0293	0.5846	0.7387	0.2384	0.169	0.3549
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0426	0.3407	0.0492	0.4923	0.7294	0.1579	0.1214	0.3036
G_NetProfitCAGR3	0.0204	0.1507	-0.0041	0.4923	0.7124	0.2334	0.1653	0.3019
G_NetProfitCAGR5	0.0694	0.6675	0.1236	0.5231	0.7035	0.1935	0.1597	0.2664
G_NetAssets	0.02	0.1898	0.0024	0.4923	0.6989	0.1991	0.1684	0.3126

2012-09-11 金融工程

G_NetProfitCut	0.0109	-0.0035	-0.0374	0.5077	0.7615	0.232	0.1628	0.3377
G_TotalProfit	0.0677	0.5213	0.1035	0.6308	0.7013	0.2293	0.1686	0.3445
G_NetAssetsPerShare	0.0494	0.4608	0.0694	0.5077	0.6955	0.2165	0.1734	0.345
G_OperatingProfit	0.0432	0.2902	0.0416	0.5846	0.7317	0.2363	0.1663	0.356
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0435	0.4511	0.0629	0.5231	0.6902	0.1704	0.1234	0.2569
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0566	0.6623	0.096	0.5692	0.699	0.168	0.1189	0.2127
G_TotalOperatingRevenue	0.054	0.5977	0.0948	0.5846	0.6909	0.2029	0.1481	0.3144
G_NetProfit3YRAvg	0.0519	0.3997	0.0623	0.5538	0.7124	0.2029	0.1503	0.3617

数据来源：光大证券研究所

四. 不同市场阶段测试概述

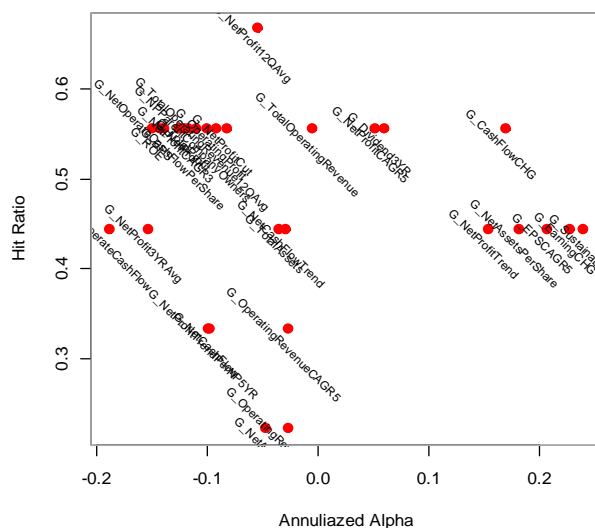
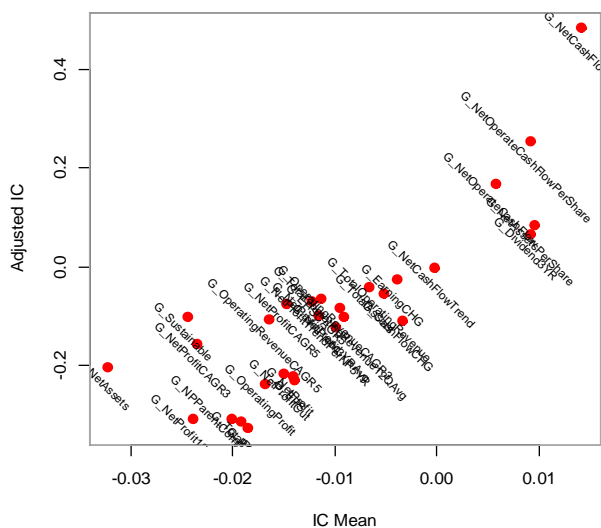
按照前述假定给出的阶段测试结果如下。

1. 阶段 1：2007-01-31/2007-10-31

从因子 IC 的均值和标准差看, 2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是: G_NetCashFlow、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NeTooperateCashFlow、G_NetAssetsPerShare。从胜率和年化 Alpha 看, 2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是: G_CashFlowCHG、G_Sustainable、G_EarningCHG、G_EPSCAGR5。

图表 9：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 10：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 11：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	-0.0966	0.3333	0.0142	0.4817	0.466	0.2009	0.3243
G_NetProfitTrend	0.154	0.4444	-0.0122	-0.072	-0.4323	0.164	0.1338
G_NetProfit12QAvg	-0.0536	0.6667	-0.0238	-0.308	-0.7987	0.1894	0.2445
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	-0.0992	0.5556	-0.009	-0.1026	-0.3111	0.2043	0.1608
G_TotalAssets	-0.0343	0.4444	-0.0066	-0.0428	-0.23	0.1882	0.2229
G_EarningCHG	0.228	0.4444	-0.0038	-0.0267	-0.1261	0.1528	0.1358
G_CashFlowCHG	0.1704	0.5556	-0.0033	-0.1103	-0.1182	0.1566	0.2602
G_EPS	-0.1413	0.5556	-0.0139	-0.2312	-0.4658	0.209	0.2597
G_EPSCAGR5	0.207	0.4444	-0.0113	-0.0656	0.0684	0.1991	0.3274
G_NeTooperateCashFlowPerShare	-0.138	0.5556	0.0093	0.2526	0.3146	0.1723	0.3099
G_NeTooperateCashFlow	-0.1871	0.4444	0.0058	0.1669	0.2	0.1816	0.3229

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_ROE	-0.1491	0.5556	-0.0185	-0.3287	-0.6154	0.205	0.2659
G_NetCashFlowTrend	-0.0288	0.4444	-1e-04	-0.0025	-0.0043	0.1632	0.3127
G_Sustainable	0.2396	0.4444	-0.0244	-0.1013	-0.6419	0.1823	0.1656
G_Dividend3YR	0.0605	0.5556	0.0093	0.0659	0.2035	0.1868	0.2288
G_NPParentCompanyOwners	-0.1087	0.5556	-0.02	-0.3083	-0.6724	0.1953	0.2556
G_NetProfit	-0.1206	0.5556	-0.014	-0.222	-0.4785	0.2084	0.2677
G_NetProfitTrendPerNP5YR	-0.0984	0.3333	-0.0115	-0.1001	-0.3831	0.1815	0.196
G_NetProfitCAGR3	-0.1244	0.5556	-0.0235	-0.1574	-0.7078	0.2252	0.2427
G_NetProfitCAGR5	0.0523	0.5556	-0.0147	-0.0764	-0.026	0.1856	0.3085
G_NetAssets	-0.0467	0.2222	-0.0322	-0.2041	-1.105	0.1862	0.2052
G_NetProfitCut	-0.0812	0.5556	-0.015	-0.2188	-0.5192	0.1725	0.2847
G_TotalProfit	-0.1162	0.5556	-0.0191	-0.3141	-0.6414	0.21	0.255
G_NetAssetsPerShare	0.182	0.4444	0.0096	0.0837	0.3082	0.1826	0.1901
G_OperatingProfit	-0.0908	0.5556	-0.0168	-0.2379	-0.5654	0.2059	0.2544
G_OperatingRevenueCAGR3	-0.0259	0.2222	-0.0095	-0.083	-0.3319	0.1737	0.168
G_OperatingRevenueCAGR5	-0.0258	0.3333	-0.0164	-0.1071	-0.0072	0.1804	0.327
G_TotalOperatingRevenue	-0.0043	0.5556	-0.0051	-0.0565	-0.1843	0.1883	0.2343
G_NetProfit3YRAvg	-0.1529	0.4444	-0.0099	-0.1232	-0.3235	0.1972	0.2189

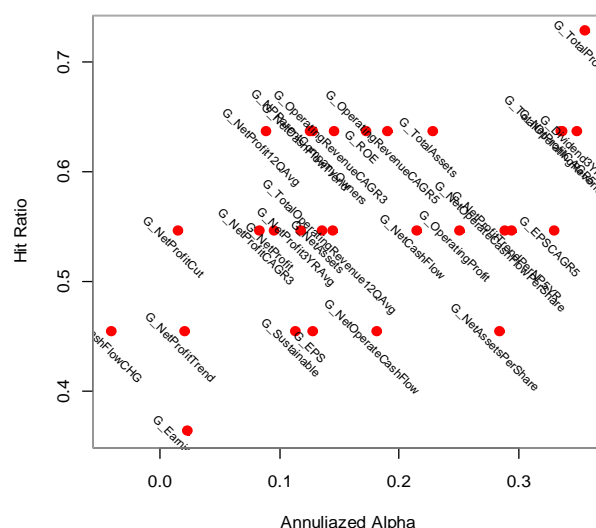
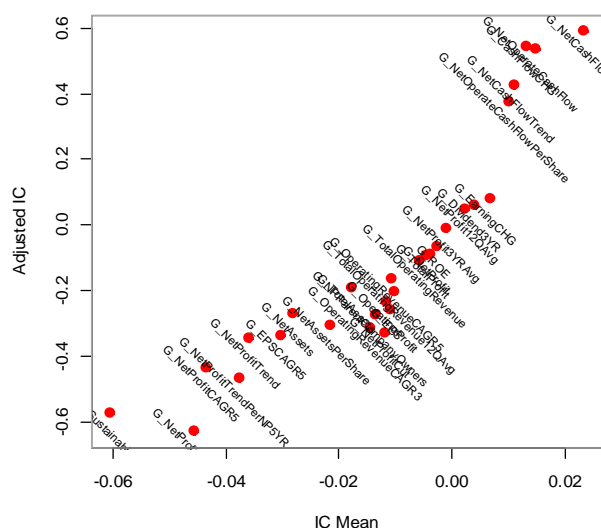
数据来源：光大证券研究所

2. 阶段 2: 2007-11-30/2008-10-31

从因子 IC 的均值和标准差看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: G_NetCashFlow、G_CashFlowCHG、G_NeTooperateCashFlow、G_NetCashFlowTrend。从胜率和年化 Alpha 看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: G_TotalProfit、G_Dividend3YR、G_NetProfitCAGR5、G_TotalOperatingRevenue。

图表 12: (阶段: 2007-11-30/2008-10-31)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 13: (阶段: 2007-11-30/2008-10-31)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 14: (阶段: 2007-11-30/2008-10-31)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.2156	0.5455	0.0233	0.5888	0.8285	0.7027	0.3135
G_NetProfitTrend	0.021	0.4545	-0.0358	-0.3455	-1.2434	0.6797	0.1497
G_NetProfit12QAvg	0.0888	0.6364	0.0023	0.0477	0.0836	0.6895	0.1928
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1455	0.5455	-0.0101	-0.2027	-0.335	0.6902	0.1299

2012-09-11 金融工程

G_TotalAssets	0.2283	0.6364	-0.0178	-0.193	-0.6317	0.6843	0.2171
G_EarningCHG	0.0236	0.3636	0.0069	0.0808	0.2359	0.7149	0.1685
G_CashFlowCHG	-0.0402	0.4545	0.0132	0.5451	0.4536	0.6963	0.305
G_EPS	0.1287	0.4545	-0.0108	-0.2564	-0.3762	0.7284	0.2797
G_EPSCAGR5	0.3303	0.5455	-0.0303	-0.3352	-0.8468	0.7208	0.2351
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2893	0.5455	0.0102	0.3737	0.3435	0.686	0.3182
G_NeTooperateCashFlow	0.1822	0.4545	0.0149	0.5352	0.4993	0.7046	0.3336
G_ROE	0.1727	0.6364	-0.0025	-0.0656	-0.0827	0.712	0.2836
G_NetCashFlowTrend	0.1262	0.6364	0.0112	0.4271	0.3685	0.647	0.3613
G_Sustainable	0.1135	0.4545	-0.0604	-0.574	-1.7	0.7327	0.1985
G_Dividend3YR	0.3496	0.6364	0.004	0.06	0.0814	0.6734	0.2738
G_NPParentCompanyOwners	0.1286	0.6364	-0.0135	-0.2718	-0.4732	0.7081	0.2713
G_NetProfit	0.0953	0.5455	-0.0037	-0.088	-0.1316	0.7188	0.2495
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.2944	0.5455	-0.0376	-0.4643	-1.2603	0.718	0.18
G_NetProfitCAGR3	0.084	0.5455	-0.0455	-0.6291	-1.3536	0.688	0.2195
G_NetProfitCAGR5	0.3369	0.6364	-0.0435	-0.4361	-1.2268	0.6907	0.2039
G_NetAssets	0.1363	0.5455	-0.0282	-0.2697	-0.9926	0.6823	0.1972
G_NetProfitCut	0.0152	0.5455	-0.0119	-0.3272	-0.4113	0.7519	0.2643
G_TotalProfit	0.3559	0.7273	-0.0044	-0.0932	-0.1562	0.681	0.2784
G_NetAssetsPerShare	0.2843	0.4545	-0.0214	-0.3054	-0.7218	0.6738	0.2452
G_OperatingProfit	0.251	0.5455	-0.0115	-0.2359	-0.4054	0.7155	0.2925
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1465	0.6364	-0.0144	-0.3139	-0.4785	0.683	0.1621
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1904	0.6364	-0.0107	-0.1628	-0.3281	0.6862	0.1334
G_TotalOperatingRevenue	0.3361	0.6364	-0.0057	-0.1089	-0.2001	0.6768	0.2243
G_NetProfit3YRAvg	0.1179	0.5455	-0.001	-0.0117	-0.0255	0.6979	0.2331

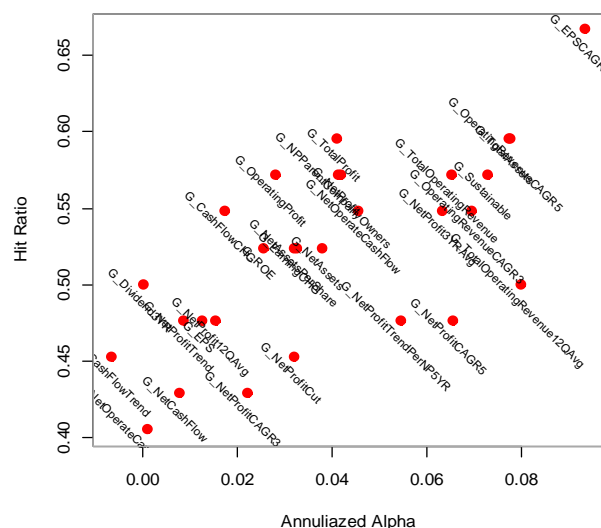
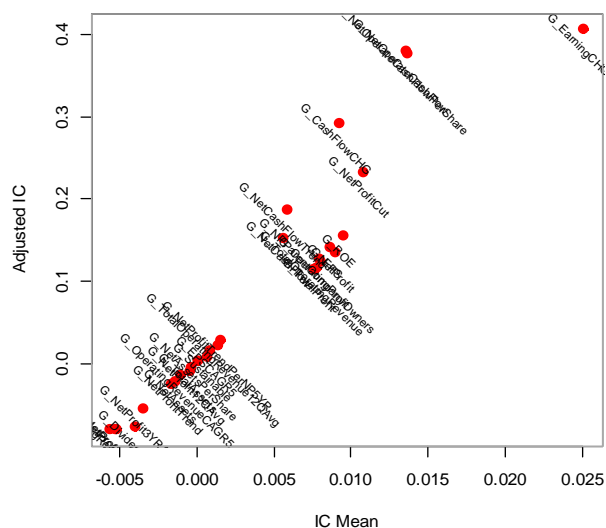
数据来源：光大证券研究所

3. 阶段 3：2008-11-28/2012-05-31

从因子 IC 的均值和标准差看，2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是：G_EarningCHG、G_NeTooperateCashFlow、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_CashFlowCHG。从胜率和年化 Alpha 看，2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是：G_EPSCAGR5、G_OperatingRevenueCAGR5、G_TotalAssets、G_Sustainable。

图表 15：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 16：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 17：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.0077	0.4286	0.0056	0.1516	0.2054	0.3252	0.2807
G_NetProfitTrend	0.0086	0.4762	-0.0016	-0.0242	-0.0499	0.2865	0.0888
G_NetProfit12QAvg	0.0153	0.4762	-4e-04	-0.0083	-0.0162	0.3866	0.1914
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.08	0.5	0.0014	0.023	0.0601	0.3369	0.1268
G_TotalAssets	0.0773	0.5952	-3e-04	-0.0044	0.015	0.2831	0.223
G_EarningCHG	0.032	0.5238	0.0251	0.4048	0.9915	0.2645	0.1842
G_CashFlowCHG	0.0174	0.5476	0.0093	0.2915	0.3631	0.3475	0.2588
G_EPS	0.0127	0.4762	0.0087	0.1407	0.3624	0.352	0.2494
G_EPSCAGR5	0.0933	0.6667	9e-04	0.0166	0.0443	0.2589	0.21
G_NeTooperateCashFlowPerShare	9e-04	0.4048	0.0137	0.3755	0.5237	0.4197	0.2454
G_NeTooperateCashFlow	0.0455	0.5476	0.0136	0.3793	0.5225	0.3158	0.2529
G_ROE	0.0256	0.5238	0.0095	0.1547	0.3729	0.32	0.2754
G_NetCashFlowTrend	-0.0065	0.4524	0.0059	0.1864	0.2334	0.3223	0.246
G_Sustainable	0.0729	0.5714	7e-04	0.0083	0.0504	0.2677	0.1522
G_Dividend3YR	3e-04	0.5	-0.004	-0.0765	-0.0546	0.2859	0.1768
G_NPParentCompanyOwners	0.0413	0.5714	0.0081	0.1248	0.3442	0.3381	0.2328
G_NetProfit	0.0418	0.5714	0.009	0.1351	0.3761	0.3386	0.2443
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0544	0.4762	0.0016	0.0288	0.0556	0.3479	0.1491
G_NetProfitCAGR3	0.0221	0.4286	-0.0052	-0.08	-0.162	0.3474	0.2435
G_NetProfitCAGR5	0.0655	0.4762	-0.0053	-0.0788	-0.1503	0.3071	0.1647
G_NetAssets	0.0378	0.5238	-0.0014	-0.0207	-0.0254	0.3106	0.2069
G_NetProfitCut	0.0321	0.4524	0.0108	0.2326	0.4398	0.3599	0.2207
G_TotalProfit	0.0411	0.5952	0.0076	0.1149	0.3273	0.3327	0.2248
G_NetAssetsPerShare	0.0327	0.5238	1e-04	0.003	0.0116	0.3545	0.228
G_OperatingProfit	0.028	0.5714	0.008	0.1278	0.3237	0.3657	0.2331
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0695	0.5476	-0.0056	-0.0786	-0.2024	0.2936	0.1756
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0775	0.5952	-0.001	-0.0141	-0.0382	0.2992	0.1427
G_TotalOperatingRevenue	0.0652	0.5714	0.0078	0.1164	0.3289	0.246	0.202
G_NetProfit3YRAvg	0.0632	0.5476	-0.0035	-0.0544	-0.1273	0.3476	0.1935

数据来源：光大证券研究所

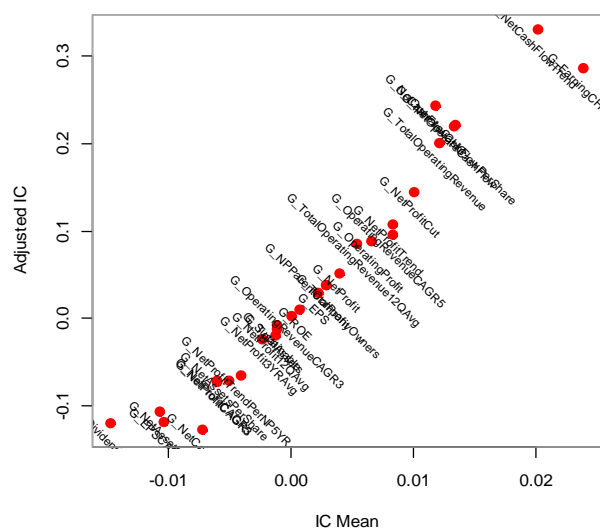
五. 不同风格测试概述

1. 风格 1：小盘

从因子 IC 的均值和标准差看，小盘风格表现最好的因子是：G_NetCashFlowTrend、G_EarningCHG、G_CashFlowCHG、G_NeTooperateCashFlowPerShare。从胜率和年化 Alpha 看，小盘风格表现最好的因子是：G_TotalOperatingRevenue、G_OperatingProfit、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NetProfitTrend。

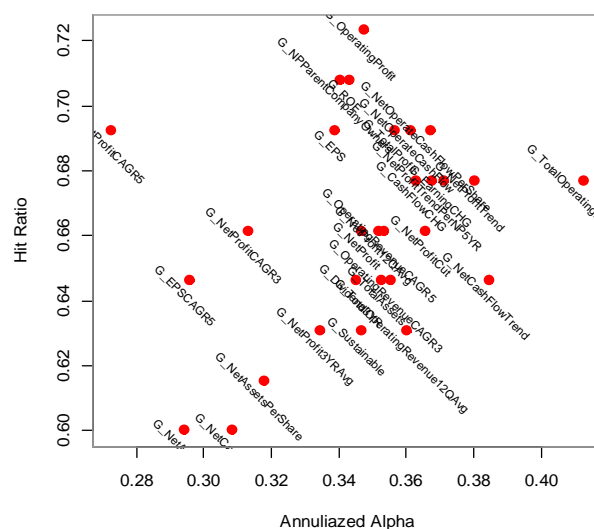
2012-09-11 金融工程

图表 18：(风格：小盘)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 19：(风格：小盘)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 20：(风格：小盘)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.3086	0.6	-0.0071	-0.1287	-0.1625	0.6586	0.3115
G_NetProfitTrend	0.3804	0.6769	0.0084	0.1071	0.1836	0.6384	0.2346
G_NetProfit12QAvg	0.352	0.6615	-0.0012	-0.0205	-0.0182	0.6434	0.183
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.3602	0.6308	0.0055	0.0843	0.1083	0.6453	0.1775
G_TotalAssets	0.3528	0.6462	-0.001	-0.0122	-0.0161	0.6484	0.2669
G_EarningCHG	0.3715	0.6769	0.0239	0.2852	0.4518	0.6293	0.2235
G_CashFlowCHG	0.3629	0.6769	0.0119	0.2431	0.2097	0.6471	0.2729
G_EPS	0.339	0.6923	0.0023	0.0283	0.064	0.6588	0.2332
G_EPSCAGR5	0.2958	0.6462	-0.0103	-0.1198	-0.0817	0.6688	0.2653
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.3672	0.6923	0.0135	0.221	0.2533	0.6376	0.2614
G_NeTooperateCashFlow	0.3616	0.6923	0.0134	0.2193	0.2516	0.6415	0.2624
G_ROE	0.3433	0.7077	8e-04	0.0099	0.0263	0.6571	0.243
G_NetCashFlowTrend	0.3849	0.6462	0.0202	0.3288	0.3713	0.638	0.3316
G_Sustainable	0.3469	0.6308	-0.0011	-0.0086	0.0312	0.6415	0.2729
G_Dividend3YR	0.3453	0.6462	-0.0146	-0.1207	-0.1203	0.5968	0.2637
G_NPParentCompanyOwners	0.3404	0.7077	0.003	0.0376	0.0764	0.6601	0.2336
G_NetProfit	0.3467	0.6615	0.0041	0.0513	0.0961	0.6604	0.2361
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.3678	0.6769	-0.004	-0.066	-0.0581	0.6542	0.2015
G_NetProfitCAGR3	0.3132	0.6615	-0.0059	-0.0734	-0.0683	0.6647	0.2563
G_NetProfitCAGR5	0.2727	0.6923	-0.0059	-0.0724	-0.0485	0.659	0.2782
G_NetAssets	0.2944	0.6	-0.0106	-0.1072	-0.1906	0.658	0.2566
G_NetProfitCut	0.3659	0.6615	0.0101	0.1443	0.2099	0.6464	0.2218
G_TotalProfit	0.3567	0.6923	0.003	0.0367	0.0731	0.6469	0.2361
G_NetAssetsPerShare	0.3179	0.6154	-0.005	-0.0719	-0.0923	0.658	0.2366
G_OperatingProfit	0.3478	0.7231	0.0067	0.0869	0.142	0.6444	0.2312
G_OperatingRevenueCAGR3	0.3555	0.6462	1e-04	0.0012	0.0162	0.6491	0.2036
G_OperatingRevenueCAGR5	0.3536	0.6615	0.0084	0.0951	0.1522	0.6461	0.218
G_TotalOperatingRevenue	0.4127	0.6769	0.0122	0.1991	0.2397	0.6335	0.2236
G_NetProfit3YRAvg	0.3347	0.6308	-0.0022	-0.0245	-0.0251	0.6645	0.229

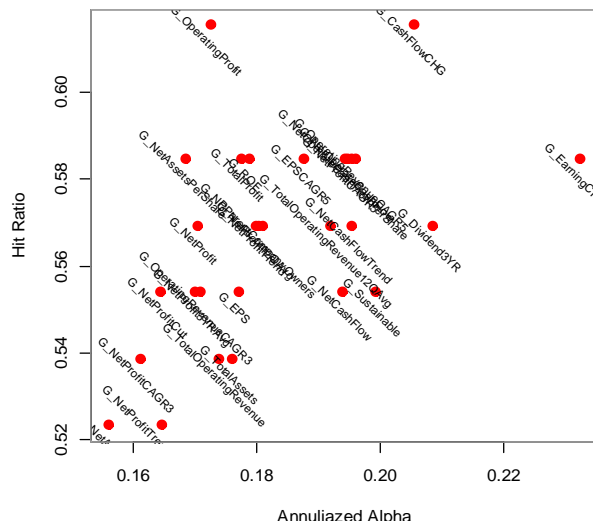
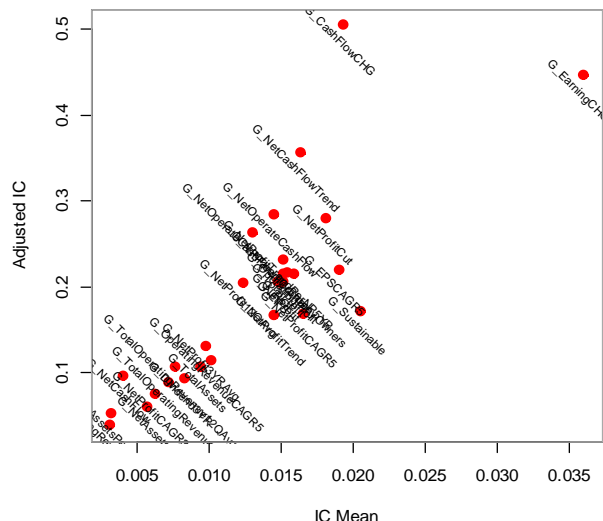
数据来源：光大证券研究所

2. 风格 2：中盘

从因子 IC 的均值和标准差看，中盘风格表现最好的因子是：G_CashFlowCHG、G_EarningCHG、G_NetCashFlowTrend、G_NeTooperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，中盘风格表现最好的因子是：G_CashFlowCHG、G_EarningCHG、G_OperatingProfit、G_OperatingRevenueCAGR5。

图表 21：(风格：中盘)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 22：(风格：中盘)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 23：(风格：中盘)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1941	0.5538	0.0041	0.096	0.0826	0.689	0.2975
G_NetProfitTrend	0.1801	0.5692	0.0146	0.1657	0.3704	0.7143	0.2072
G_NetProfit12QAvg	0.1806	0.5692	0.0124	0.204	0.2871	0.6993	0.1829
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.192	0.5692	0.0077	0.1065	0.1784	0.6991	0.1628
G_TotalAssets	0.1763	0.5385	0.0095	0.1053	0.2273	0.6989	0.2324
G_EarningCHG	0.2324	0.5846	0.036	0.4457	0.8827	0.6569	0.2008
G_CashFlowCHG	0.2057	0.6154	0.0194	0.5043	0.4635	0.6671	0.2666
G_EPS	0.1772	0.5538	0.0148	0.205	0.3816	0.7077	0.2241
G_EPSCAGR5	0.1879	0.5846	0.0191	0.2192	0.3791	0.7123	0.243
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.1948	0.5846	0.0131	0.2628	0.3054	0.6899	0.2558
G_NeTooperateCashFlow	0.1955	0.5846	0.0146	0.2832	0.3397	0.6851	0.2586
G_ROE	0.1789	0.5846	0.0152	0.2051	0.3754	0.7019	0.2276
G_NetCashFlowTrend	0.1956	0.5692	0.0164	0.3559	0.3834	0.6731	0.3243
G_Sustainable	0.1995	0.5538	0.0206	0.1715	0.4156	0.6967	0.2042
G_Dividend3YR	0.2087	0.5692	0.0084	0.0924	0.124	0.6612	0.1959
G_NPParentCompanyOwners	0.1812	0.5692	0.0159	0.2147	0.4037	0.7075	0.2243
G_NetProfit	0.1706	0.5692	0.015	0.2046	0.3806	0.7062	0.2237
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1648	0.5231	0.0152	0.2312	0.3509	0.6997	0.1814
G_NetProfitCAGR3	0.1613	0.5385	0.0063	0.0744	0.1263	0.6992	0.2259
G_NetProfitCAGR5	0.1945	0.5846	0.0166	0.1681	0.3662	0.7106	0.2442
G_NetAssets	0.1563	0.5231	0.0058	0.0587	0.1529	0.7023	0.2271
G_NetProfitCut	0.1647	0.5538	0.0182	0.2796	0.4615	0.6986	0.2226
G_TotalProfit	0.1777	0.5846	0.0152	0.2144	0.3863	0.7071	0.2237
G_NetAssetsPerShare	0.1688	0.5846	0.0033	0.0512	0.0797	0.7007	0.2214
G_OperatingProfit	0.1728	0.6154	0.0155	0.2152	0.3928	0.7156	0.2188
G_OperatingRevenueCAGR3	0.171	0.5538	0.0032	0.0375	0.0674	0.6924	0.1893
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1962	0.5846	0.0102	0.1142	0.2977	0.6861	0.191
G_TotalOperatingRevenue	0.1741	0.5385	0.0072	0.0877	0.1806	0.7072	0.2069

2012-09-11 金融工程

G_NetProfit3YRAvg	0.1703	0.5538	0.0098	0.1298	0.214	0.6941	0.2077
-------------------	--------	--------	--------	--------	-------	--------	--------

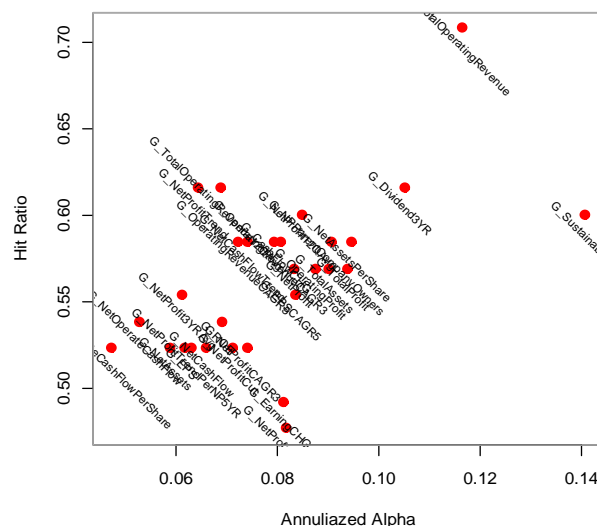
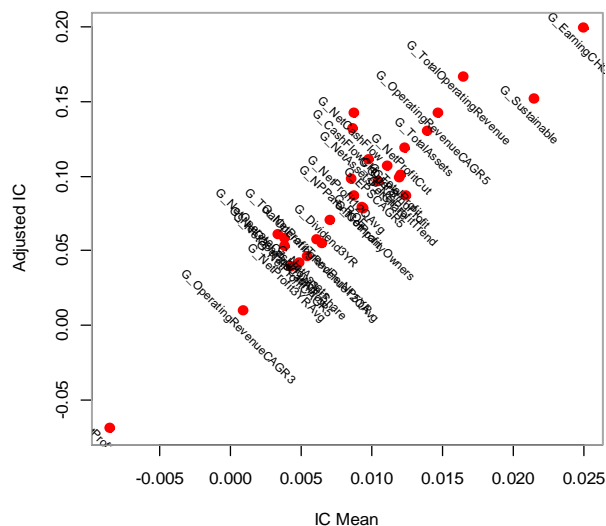
数据来源：光大证券研究所

3. 风格 3：大盘

从因子 IC 的均值和标准差看，大盘风格表现最好的因子是：G_EarningCHG、G_TotalOperatingRevenue、G_Sustainable、G_OperatingRevenueCAGR5。从胜率和年化 Alpha 看，大盘风格表现最好的因子是：G_TotalOperatingRevenue、G_Sustainable、G_Dividend3YR、G_NetProfit12QAvg。

图表 24：(风格：大盘)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 25：(风格：大盘)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 26：(风格：大盘)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.066	0.5231	0.0088	0.1424	0.1683	0.7043	0.2591
G_NetProfitTrend	0.0644	0.6154	0.0125	0.0867	0.3114	0.7285	0.1135
G_NetProfit12QAvg	0.0849	0.6	0.0086	0.0978	0.2077	0.741	0.1531
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.0689	0.6154	0.0061	0.0574	0.1492	0.7478	0.1165
G_TotalAssets	0.0903	0.5692	0.014	0.1301	0.3071	0.7242	0.1814
G_EarningCHG	0.0814	0.4923	0.025	0.1991	0.5695	0.6783	0.1367
G_CashFlowCHG	0.0807	0.5846	0.0087	0.1319	0.2138	0.7131	0.2213
G_EPS	0.062	0.5231	0.0111	0.1067	0.256	0.7514	0.2093
G_EPSCAGR5	0.0837	0.5538	0.0105	0.0961	0.277	0.7357	0.1795
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.0475	0.5231	0.0039	0.0584	0.0918	0.7222	0.2299
G_NeTooperateCashFlow	0.053	0.5385	0.0039	0.0533	0.0894	0.7217	0.2288
G_ROE	0.0693	0.5385	0.0088	0.087	0.1979	0.7352	0.2083
G_NetCashFlowTrend	0.0742	0.5846	0.0034	0.0608	0.0827	0.6993	0.2724
G_Sustainable	0.1406	0.6	0.0215	0.1518	0.4687	0.7186	0.1277
G_Dividend3YR	0.1051	0.6154	0.0071	0.0701	0.1241	0.6956	0.1412
G_NPParentCompanyOwners	0.0907	0.5846	0.0093	0.0786	0.2222	0.7355	0.1979
G_NetProfit	0.0833	0.5692	0.0094	0.0782	0.2247	0.742	0.1987
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0631	0.5231	0.0065	0.0549	0.1649	0.7444	0.1453
G_NetProfitCAGR3	0.0742	0.5231	-0.0085	-0.0697	-0.1537	0.7624	0.1859
G_NetProfitCAGR5	0.0819	0.4769	0.0049	0.0418	0.1651	0.7406	0.1728
G_NetAssets	0.0589	0.5231	0.0055	0.0462	0.1331	0.7321	0.1776
G_NetProfitCut	0.0712	0.5231	0.0124	0.1188	0.2882	0.7517	0.193
G_TotalProfit	0.0938	0.5692	0.0121	0.101	0.2856	0.7431	0.2002
G_NetAssetsPerShare	0.0947	0.5846	0.0098	0.1111	0.2199	0.7312	0.1976

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_OperatingProfit	0.0876	0.5692	0.012	0.0991	0.2848	0.7425	0.1936
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0796	0.5846	9e-04	0.0096	0.026	0.7341	0.1547
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0723	0.5846	0.0147	0.1426	0.3126	0.7569	0.1503
G_TotalOperatingRevenue	0.1166	0.7077	0.0165	0.1664	0.3743	0.7288	0.1733
G_NetProfit3YRAvg	0.0614	0.5538	0.0043	0.0389	0.0936	0.7462	0.1785

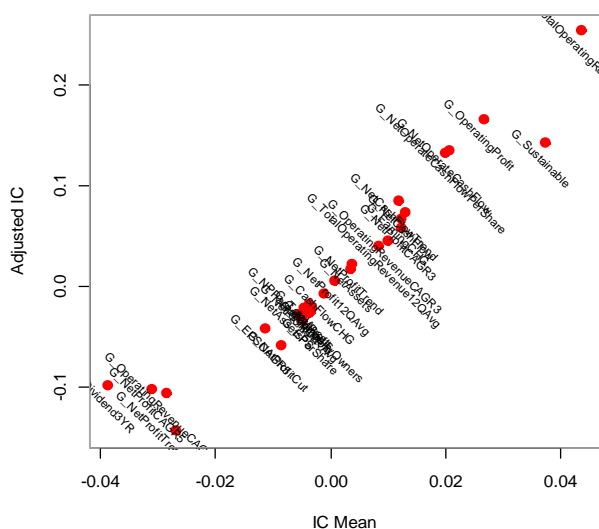
数据来源：光大证券研究所

六. 不同行业测试概述

1. 行业 1：农林牧渔

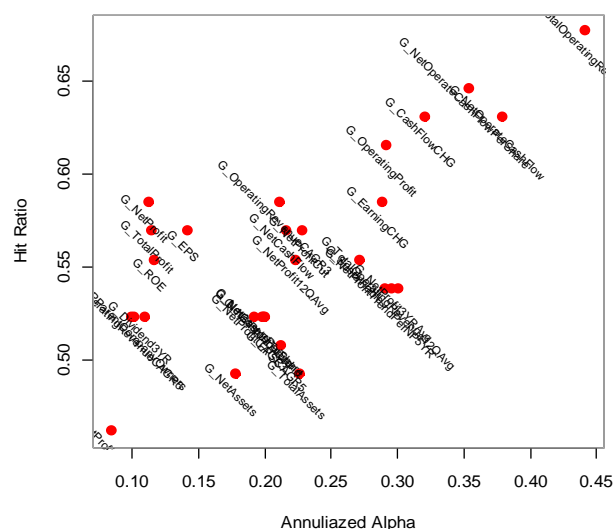
从因子 IC 的均值和标准差看，农林牧渔行业表现最好的因子是：
 G_TotalOperatingRevenue、G_OperatingProfit、G_Sustainable、
 G_NeTooperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，农林牧渔行业表现最好的因
 子是：G_TotalOperatingRevenue、G_NeTooperateCashFlow、
 G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_CashFlowCHG。

图表 27：(行业：农林牧渔)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 28：(行业：农林牧渔)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 29：(行业：农林牧渔)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.2163	0.5692	0.0131	0.0739	0.083	0.6494	0.2763
G_NetProfitTrend	0.1994	0.5231	0.0039	0.0222	0.0425	0.6643	0.1768
G_NetProfit12QAvg	0.2235	0.5538	9e-04	0.0053	0.0231	0.5094	0.1217
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.2963	0.5385	0.0085	0.0405	0.027	0.6273	0.1188
G_TotalAssets	0.2268	0.4923	-0.0036	-0.0173	-0.0265	0.6285	0.2149
G_EarningCHG	0.2884	0.5846	0.0125	0.0666	0.0962	0.6275	0.1737
G_CashFlowCHG	0.3207	0.6308	-0.0011	-0.0073	0.0126	0.621	0.2308
G_EPS	0.1422	0.5692	-0.0048	-0.0326	-0.0181	0.6237	0.189
G_EPSCAGR5	0.2125	0.5077	-0.0113	-0.0425	0.0498	0.5133	0.178
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.3543	0.6462	0.02	0.1324	0.1332	0.6005	0.223
G_NeTooperateCashFlow	0.3792	0.6308	0.0207	0.1348	0.1372	0.6104	0.2083
G_ROE	0.1168	0.5538	-0.0037	-0.026	-0.0136	0.6243	0.2
G_NetCashFlowTrend	0.1988	0.5231	0.012	0.0848	0.0805	0.6197	0.284
G_Sustainable	0.2713	0.5538	0.0375	0.1425	0.2113	0.6366	0.1636
G_Dividend3YR	0.1098	0.5231	-0.0386	-0.0989	-0.1889	0.5841	0.1872

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NPParentCompanyOwners	0.1017	0.5231	-0.0035	-0.0231	-0.0042	0.6491	0.198
G_NetProfit	0.113	0.5846	-0.0031	-0.0219	0.0014	0.6358	0.1879
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.2904	0.5385	-0.0269	-0.1438	-0.1636	0.5835	0.1656
G_NetProfitCAGR3	0.1922	0.5231	0.0125	0.0585	0.0529	0.5852	0.2405
G_NetProfitCAGR5	0.085	0.4615	-0.0311	-0.1025	NA	0.5666	0.198
G_NetAssets	0.1781	0.4923	0.0035	0.0163	0.0226	0.6809	0.2097
G_NetProfitCut	0.229	0.5692	-0.0084	-0.0586	-0.0529	0.5872	0.1997
G_TotalProfit	0.1147	0.5692	-0.0034	-0.0251	-0.0021	0.6729	0.2003
G_NetAssetsPerShare	0.2005	0.5231	-0.0055	-0.0283	-0.0292	0.6032	0.2071
G_OperatingProfit	0.2917	0.6154	0.0268	0.1654	0.1826	0.6164	0.1919
G_OperatingRevenueCAGR3	0.211	0.5846	0.0102	0.045	0.0586	0.6864	0.159
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0998	0.5231	-0.0284	-0.1058	-0.1196	0.6668	0.1749
G_TotalOperatingRevenue	0.4414	0.6769	0.0437	0.2532	0.2932	0.6195	0.1762
G_NetProfit3YRAvg	0.3007	0.5385	-0.0046	-0.022	-0.0216	0.5949	0.1884

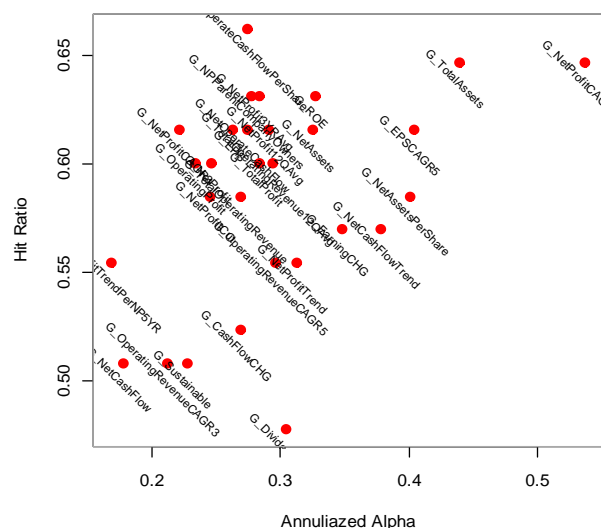
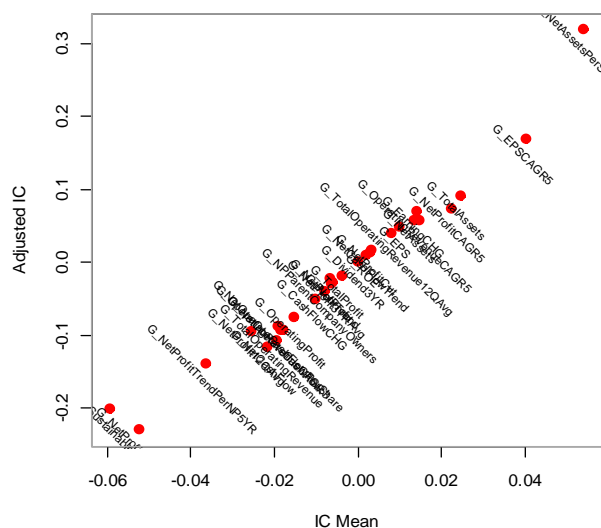
数据来源：光大证券研究所

2. 行业 2：采掘

从因子 IC 的均值和标准差看，采掘行业表现最好的因子是：
 G_NetAssetsPerShare、G_EPSCAGR5、G_TotalAssets、G_NetProfitCAGR5。
 从胜率和年化 Alpha 看，采掘行业表现最好的因子是：G_NetProfitCAGR5、
 G_TotalAssets、G_EPSCAGR5、G_NetAssetsPerShare。

图表 30：(行业：采掘)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 31：(行业：采掘)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 32：(行业：采掘)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1785	0.5077	-0.0215	-0.1173	-0.132	0.7173	0.2886
G_NetProfitTrend	0.3128	0.5538	-0.0066	-0.0228	-0.0332	0.7466	0.1435
G_NetProfit12QAvg	0.2918	0.6154	-0.0256	-0.0963	-0.0996	0.6856	0.17
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.2947	0.6	0.0079	0.0384	0.0224	0.7658	0.1416
G_TotalAssets	0.4395	0.6462	0.0247	0.0911	0.1593	0.7735	0.2096
G_EarningCHG	0.3487	0.5692	0.0142	0.0686	0.0865	0.7217	0.203
G_CashFlowCHG	0.2695	0.5231	-0.01	-0.051	-0.0481	0.7371	0.2306
G_EPS	0.2638	0.6154	0.0099	0.0473	0.0603	0.6674	0.2199
G_EPSCAGR5	0.4044	0.6154	0.0404	0.1684	0.2117	0.6599	0.188
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.2749	0.6615	-0.0178	-0.0942	-0.0995	0.701	0.2431
G_NeToperateCashFlow	0.275	0.6154	-0.0186	-0.0931	-0.1072	0.7185	0.2629

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_ROE	0.3278	0.6308	0.0021	0.0093	0.0207	0.647	0.2257
G_NetCashFlowTrend	0.3784	0.5692	0.0028	0.0122	-0.0318	0.6567	0.2979
G_Sustainable	0.2277	0.5077	-0.0592	-0.2018	-0.2566	0.7649	0.1677
G_Dividend3YR	0.3046	0.4769	1e-04	3e-04	0.0194	0.7671	0.168
G_NPParentCompanyOwners	0.2777	0.6308	-0.0079	-0.0399	-0.0256	0.6851	0.1976
G_NetProfit	0.2473	0.6	-0.0059	-0.0285	-0.0158	0.6952	0.2118
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1694	0.5538	-0.0362	-0.14	-0.1566	0.7474	0.1474
G_NetProfitCAGR3	0.2216	0.6154	-0.0524	-0.2308	-0.2351	0.7591	0.1707
G_NetProfitCAGR5	0.5369	0.6462	0.0223	0.0723	-Inf	0.7768	0.1973
G_NetAssets	0.3253	0.6154	0.0134	0.0562	0.1094	0.7297	0.1936
G_NetProfitCut	0.2461	0.5846	0.0032	0.0168	0.0398	0.6969	0.2063
G_TotalProfit	0.2846	0.6	-0.0038	-0.0195	-0.0066	0.694	0.2137
G_NetAssetsPerShare	0.4011	0.5846	0.0539	0.3177	0.3116	0.6969	0.2066
G_OperatingProfit	0.2343	0.6	-0.0151	-0.0768	-0.0659	0.7057	0.215
G_OperatingRevenueCAGR3	0.2123	0.5077	-0.019	-0.0891	-0.1147	0.7596	0.1587
G_OperatingRevenueCAGR5	0.2969	0.5538	0.0148	0.0571	0.0689	0.7365	0.1189
G_TotalOperatingRevenue	0.2694	0.5846	-0.0194	-0.1087	-0.1091	0.709	0.1828
G_NetProfit3YRAvg	0.2843	0.6308	-0.0064	-0.0304	-0.0066	0.7382	0.1603

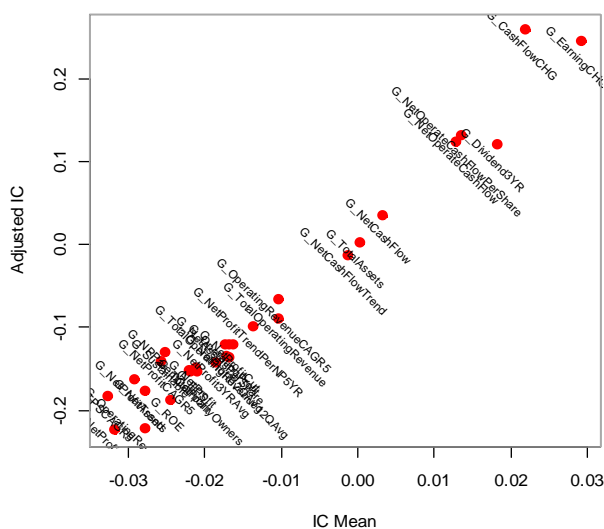
数据来源：光大证券研究所

3. 行业 3: 化工

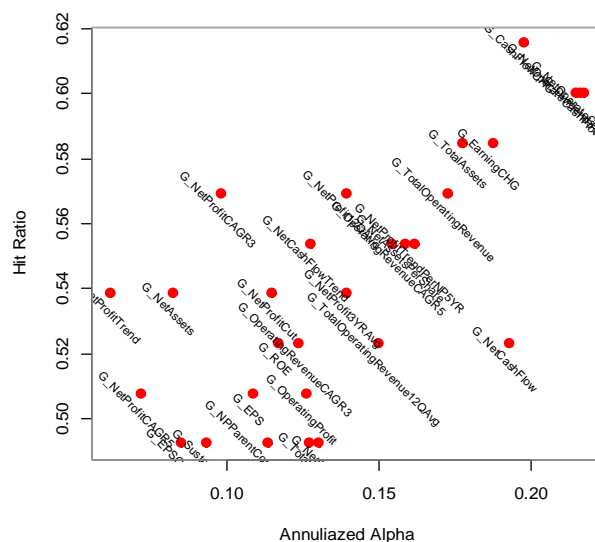
从因子 IC 的均值和标准差看，化工行业表现最好的因子是：G_CashFlowCHG、G_EarningCHG、G_NeToperateCashFlowPerShare、G_Dividend3YR。从胜率和年化 Alpha 看，化工行业表现最好的因子是：G_NeToperateCashFlow、G_Dividend3YR、G_NeToperateCashFlowPerShare、G_CashFlowCHG。

图表 33：(行业：化工)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 34：(行业：化工)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

图表 35：(行业：化工)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1929	0.5231	0.0033	0.0351	0.0519	0.7054	0.256
G_NetProfitTrend	0.0619	0.5385	-0.0291	-0.1632	-0.3449	0.7617	0.1336
G_NetProfit12QAvg	0.1392	0.5692	-0.0167	-0.1371	-0.1898	0.7267	0.1235
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1498	0.5231	-0.0171	-0.1359	-0.1941	0.7135	0.1107
G_TotalAssets	0.1773	0.5846	3e-04	0.0022	0.0178	0.7496	0.1797
G_EarningCHG	0.1876	0.5846	0.0292	0.2451	0.359	0.6972	0.1553
G_CashFlowCHG	0.1977	0.6154	0.022	0.2585	0.2645	0.6997	0.2196

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_EPS	0.1085	0.5077	-0.0209	-0.1533	-0.239	0.7544	0.1737
G_EPSCAGR5	0.085	0.4923	-0.0325	-0.1833	-0.2595	0.7416	0.197
G_NetOperateCashFlowPerShare	0.2149	0.6	0.0136	0.1311	0.1753	0.7052	0.199
G_NetOperateCashFlow	0.2172	0.6	0.0129	0.1243	0.1654	0.7067	0.2001
G_ROE	0.1172	0.5231	-0.0243	-0.1875	-0.275	0.755	0.1734
G_NetCashFlowTrend	0.1273	0.5538	-0.0013	-0.0141	-0.0161	0.724	0.275
G_Sustainable	0.0932	0.4923	-0.0251	-0.1302	-0.2264	0.753	0.1521
G_Dividend3YR	0.2159	0.6	0.0183	0.1199	0.1255	0.7012	0.1529
G_NPParentCompanyOwners	0.1134	0.4923	-0.0218	-0.1534	-0.2514	0.7673	0.1677
G_NetProfit	0.1303	0.4923	-0.021	-0.149	-0.2378	0.7557	0.172
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1617	0.5538	-0.0136	-0.0999	-0.1568	0.716	0.1244
G_NetProfitCAGR3	0.0983	0.5692	-0.0316	-0.2248	-0.3129	0.7491	0.1813
G_NetProfitCAGR5	0.0719	0.5077	-0.0256	-0.1421	-0.1945	0.7616	0.1876
G_NetAssets	0.0824	0.5385	-0.0277	-0.1765	-0.3241	0.758	0.1777
G_NetProfitCut	0.1147	0.5385	-0.0161	-0.1215	-0.1759	0.7628	0.1672
G_TotalProfit	0.1271	0.4923	-0.0219	-0.1521	-0.2516	0.7631	0.1715
G_NetAssetsPerShare	0.1586	0.5538	-0.0172	-0.1219	-0.2053	0.7294	0.1839
G_OperatingProfit	0.1262	0.5077	-0.0167	-0.121	-0.1916	0.7649	0.1695
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1237	0.5231	-0.0276	-0.2231	-0.3123	0.7421	0.1389
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1544	0.5538	-0.0103	-0.0665	-0.0587	0.712	0.1358
G_TotalOperatingRevenue	0.1726	0.5692	-0.0102	-0.09	-0.1147	0.7372	0.1537
G_NetProfit3YRAvg	0.1395	0.5385	-0.0185	-0.1435	-0.1975	0.7546	0.1677

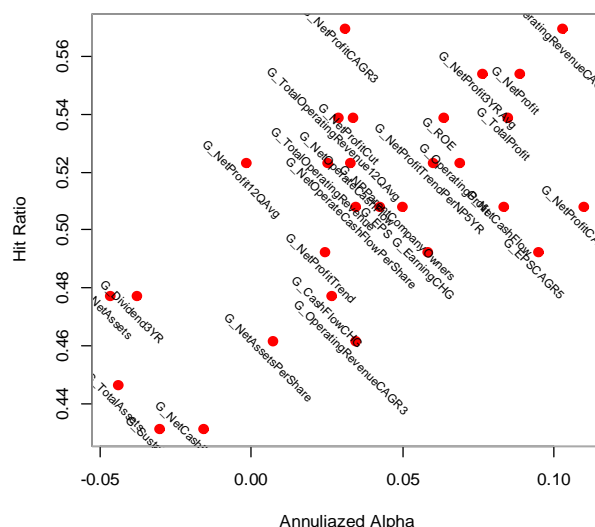
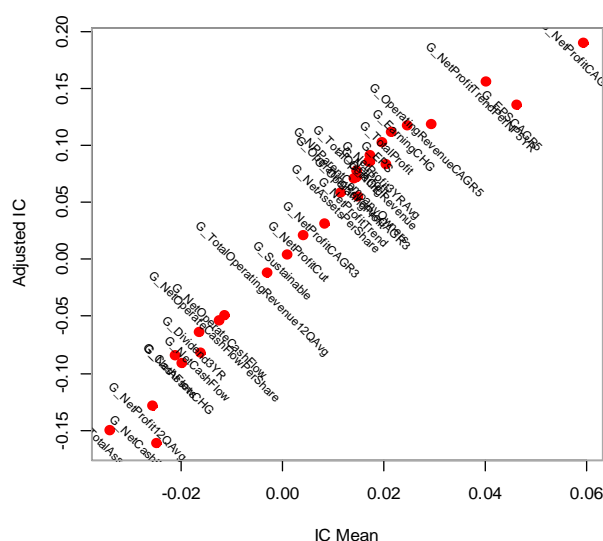
数据来源：光大证券研究所

4. 行业 4：黑色金属

从因子 IC 的均值和标准差看，黑色金属行业表现最好的因子是：
G_NetProfitCAGR5、G_NetProfitTrendPerNP5YR、G_EPSCAGR5、
G_OperatingRevenueCAGR5。从胜率和年化 Alpha 看，黑色金属行业表现最好的
因子是：G_OperatingRevenueCAGR5、G_NetProfit、G_NetProfit3YRAvg、
G_TotalProfit。

图表 36：(行业：黑色金属)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 37：(行业：黑色金属)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 38：(行业：黑色金属)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.0838	0.5077	-0.0159	-0.0823	-0.0944	0.7375	0.2705
G_NetProfitTrend	0.0246	0.4923	0.0149	0.055	0.0922	0.7737	0.1923

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfit12QAvg	-0.0014	0.5231	-0.0254	-0.1284	-0.1365	0.7914	0.1666
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.0291	0.5385	-0.003	-0.0126	-0.0417	0.813	0.1421
G_TotalAssets	-0.0435	0.4462	-0.0338	-0.1505	-0.2051	0.8092	0.2148
G_EarningCHG	0.0585	0.4923	0.0248	0.1174	0.136	0.8164	0.1817
G_CashFlowCHG	0.0269	0.4769	-0.0196	-0.0914	-0.0992	0.7947	0.2517
G_EPS	0.0429	0.5077	0.0196	0.1027	0.1134	0.7555	0.2592
G_EPSCAGR5	0.0951	0.4923	0.0463	0.1349	0.1668	0.8298	0.2389
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.0347	0.5077	-0.0124	-0.0537	-0.0977	0.8107	0.2626
G_NeToperateCashFlow	0.0332	0.5231	-0.0114	-0.0499	-0.0902	0.8062	0.2583
G_ROE	0.0638	0.5385	0.0173	0.0853	0.0992	0.7318	0.2573
G_NetCashFlowTrend	-0.0155	0.4308	-0.0246	-0.1621	-0.1466	0.7775	0.3084
G_Sustainable	-0.0299	0.4308	0.001	0.0035	-0.0357	0.8166	0.1832
G_Dividend3YR	-0.0374	0.4769	-0.0164	-0.0644	-0.0659	0.7928	0.1385
G_NPParentCompanyOwners	0.0503	0.5077	0.0146	0.0778	0.0783	0.7634	0.2501
G_NetProfit	0.0888	0.5538	0.0174	0.091	0.0953	0.7478	0.2356
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0605	0.5231	0.0402	0.1556	0.2306	0.7684	0.1436
G_NetProfitCAGR3	0.0313	0.5692	0.0085	0.0305	0.0352	0.7899	0.2427
G_NetProfitCAGR5	0.11	0.5077	0.0593	0.1889	0.2809	0.8123	0.2028
G_NetAssets	-0.0462	0.4769	-0.0211	-0.0846	-0.1289	0.798	0.1873
G_NetProfitCut	0.0339	0.5385	0.0042	0.0207	0.0315	0.743	0.2332
G_TotalProfit	0.0851	0.5385	0.0215	0.1108	0.1221	0.7561	0.2507
G_NetAssetsPerShare	0.0073	0.4615	0.0115	0.0578	0.0627	0.7945	0.2045
G_OperatingProfit	0.0691	0.5231	0.0143	0.0711	0.0709	0.7688	0.2413
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0348	0.4615	0.0148	0.0712	0.0645	0.8147	0.1796
G_OperatingRevenueCAGR5	0.103	0.5692	0.0293	0.1184	0.155	0.802	0.1742
G_TotalOperatingRevenue	0.0256	0.5231	0.0172	0.0852	0.0892	0.7948	0.2096
G_NetProfit3YRAvg	0.0767	0.5538	0.0204	0.0826	0.0956	0.7809	0.2277

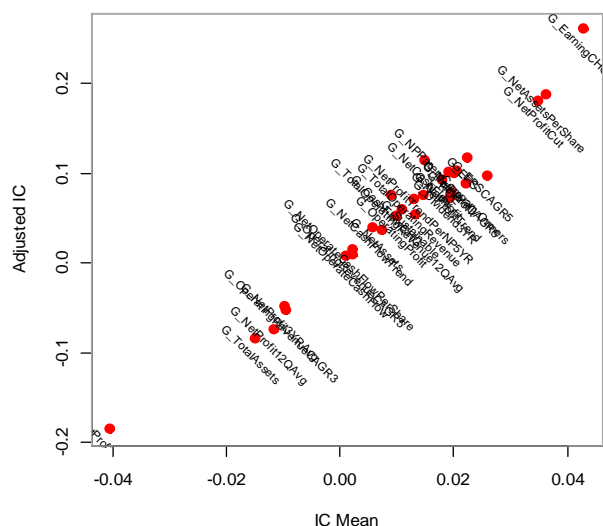
数据来源：光大证券研究所

5. 行业 5：有色金属

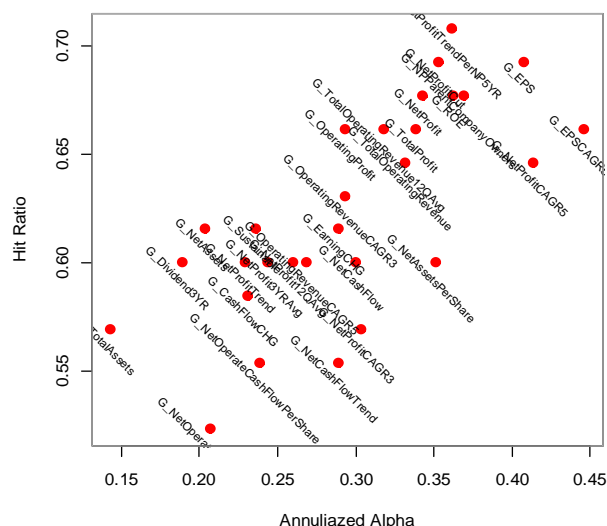
从因子 IC 的均值和标准差看，有色金属行业表现最好的因子是：
G_EarningCHG、G_NetAssetsPerShare、G_NetProfitCut、G_EPS。从胜率和年
化 Alpha 看，有色金属行业表现最好的因子是：G_EPSCAGR5、G_EPS、
G_NetProfitTrendPerNP5YR、G_NetProfitCAGR5。

图表 39：(行业：有色金属)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 40：(行业：有色金属)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 41：(行业：有色金属)成长因子测试概述

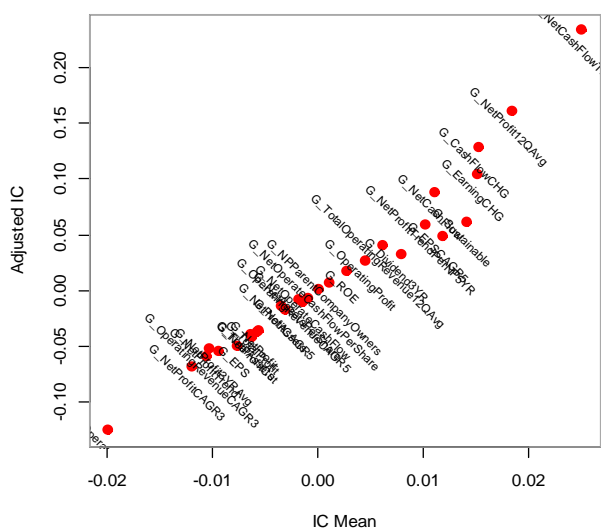
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.3004	0.6	0.015	0.1148	0.1044	0.7627	0.2545
G_NetProfitTrend	0.2294	0.6	0.0196	0.079	0.143	0.8595	0.1445
G_NetProfit12QAvg	0.2604	0.6	-0.0115	-0.0748	-0.0671	0.8406	0.1392
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.3184	0.6615	0.011	0.0591	0.0798	0.8452	0.1044
G_TotalAssets	0.1435	0.5692	-0.0149	-0.0845	-0.0881	0.8326	0.1891
G_EarningCHG	0.2889	0.6154	0.0428	0.2604	0.3311	0.7922	0.1836
G_CashFlowCHG	0.2308	0.5846	0.0091	0.075	0.0693	0.7714	0.2269
G_EPS	0.408	0.6923	0.0224	0.1168	0.1586	0.7569	0.1883
G_EPSCAGR5	0.4461	0.6615	0.026	0.0965	0.1527	0.8633	0.1778
G_NetOperateCashFlowPerShare	0.2391	0.5538	0.0024	0.0153	0.0131	0.8114	0.2314
G_NetOperateCashFlow	0.2075	0.5231	0.0012	0.0082	0.0092	0.8186	0.2381
G_ROE	0.3626	0.6769	0.0191	0.1014	0.1344	0.7705	0.1828
G_NetCashFlowTrend	0.2893	0.5538	0.0059	0.04	0.0466	0.8149	0.259
G_Sustainable	0.2367	0.6154	0.0133	0.0545	0.0779	0.8635	0.1402
G_Dividend3YR	0.1891	0.6	0.0194	0.073	0.0975	0.8739	0.1567
G_NPParentCompanyOwners	0.3692	0.6769	0.0205	0.1025	0.1524	0.7597	0.1851
G_NetProfit	0.343	0.6769	0.0181	0.0926	0.1338	0.7709	0.1771
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.3615	0.7077	0.0147	0.076	0.1141	0.8303	0.1406
G_NetProfitCAGR3	0.3037	0.5692	-0.0403	-0.1859	-0.2354	0.8093	0.2195
G_NetProfitCAGR5	0.4143	0.6462	0.0223	0.0877	0.1215	0.8455	0.1697
G_NetAssets	0.2043	0.6154	0.0075	0.0371	0.0776	0.7892	0.1947
G_NetProfitCut	0.3537	0.6923	0.0348	0.1802	0.2485	0.7349	0.1831
G_TotalProfit	0.339	0.6615	0.0201	0.0992	0.1483	0.7824	0.1858
G_NetAssetsPerShare	0.3514	0.6	0.0363	0.1884	0.2682	0.8345	0.2093
G_OperatingProfit	0.2937	0.6615	0.0101	0.0519	0.0777	0.7801	0.1859
G_OperatingRevenueCAGR3	0.2937	0.6308	-0.0094	-0.0528	-0.0614	0.8619	0.1414
G_OperatingRevenueCAGR5	0.2689	0.6	0.0023	0.0093	-0.001	0.8633	0.1618
G_TotalOperatingRevenue	0.3317	0.6462	0.0131	0.0707	0.0972	0.8267	0.1739
G_NetProfit3YRAvg	0.2444	0.6	-0.0097	-0.0489	-0.0585	0.8418	0.1598

数据来源：光大证券研究所

6. 行业 6：建筑建材

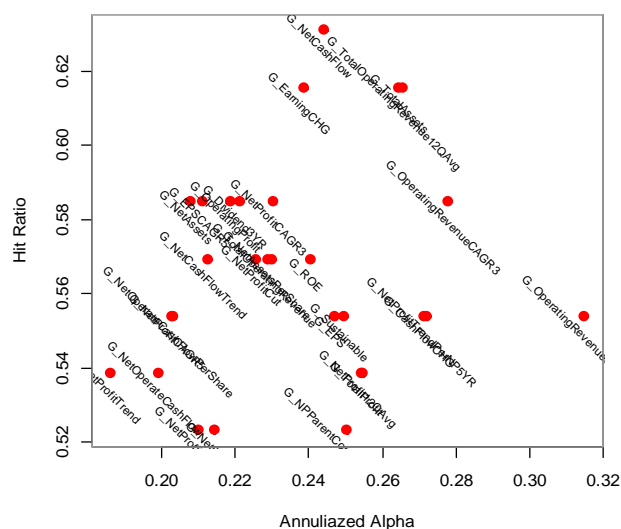
从因子 IC 的均值和标准差看，建筑建材行业表现最好的因子是：
 G_NetCashFlowTrend、G_NetProfit12QAvg、G_CashFlowCHG、G_EarningCHG。
 从胜率和年化 Alpha 看，建筑建材行业表现最好的因子是：G_TotalAssets、
 G_TotalOperatingRevenue12QAvg、G_NetCashFlow、
 G_OperatingRevenueCAGR5。

图表 42：(行业：建筑建材)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 43：(行业：建筑建材)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 44：(行业：建筑建材)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.2442	0.6308	0.0111	0.088	0.0922	0.7012	0.2714
G_NetProfitTrend	0.1862	0.5385	-0.0103	-0.052	-0.0582	0.6943	0.1366
G_NetProfit12QAvg	0.2546	0.5385	0.0185	0.1603	0.1465	0.6712	0.1522
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.2646	0.6154	0.0061	0.0402	0.057	0.6219	0.1239
G_TotalAssets	0.2658	0.6154	-0.0064	-0.0402	-0.0344	0.7006	0.2047
G_EarningCHG	0.2386	0.6154	0.0151	0.1037	0.1374	0.682	0.1489
G_CashFlowCHG	0.2715	0.5538	0.0153	0.1279	0.1107	0.6394	0.2242
G_EPS	0.2471	0.5538	-0.0076	-0.0501	-0.0643	0.6755	0.198
G_EPSCAGR5	0.2113	0.5846	0.0118	0.0486	0.0902	0.6914	0.1957
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.203	0.5538	1e-04	4e-04	-0.0097	0.7013	0.2252
G_NeToperateCashFlow	0.1993	0.5385	-9e-04	-0.0069	-0.0171	0.6979	0.2295
G_ROE	0.2404	0.5692	0.0027	0.0168	0.0179	0.6709	0.1882
G_NetCashFlowTrend	0.2125	0.5692	0.025	0.2329	0.2028	0.6547	0.2824
G_Sustainable	0.2497	0.5538	0.0141	0.0606	0.145	0.6444	0.1674
G_Dividend3YR	0.2213	0.5846	0.0079	0.0324	0.0185	0.6244	0.1428
G_NPParentCompanyOwners	0.2503	0.5231	0.0011	0.0071	0.0098	0.6654	0.1755
G_NetProfit	0.2145	0.5231	-0.0056	-0.0357	-0.0478	0.6934	0.1792
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.2721	0.5538	0.0102	0.0588	0.0846	0.634	0.1532
G_NetProfitCAGR3	0.2304	0.5846	-0.012	-0.0691	-0.0776	0.7154	0.1875
G_NetProfitCAGR5	0.2029	0.5538	-0.0035	-0.0141	-0.0017	0.6863	0.1736
G_NetAssets	0.2078	0.5846	-0.0031	-0.0175	-0.0296	0.704	0.1941
G_NetProfitCut	0.2255	0.5692	-0.0063	-0.0421	-0.045	0.7006	0.185
G_TotalProfit	0.2543	0.5385	-0.0058	-0.0374	-0.049	0.6802	0.1795
G_NetAssetsPerShare	0.2299	0.5692	-0.0015	-0.0103	-0.0199	0.6827	0.2006
G_OperatingProfit	0.2188	0.5846	0.0045	0.0267	0.0486	0.7034	0.1707
G_OperatingRevenueCAGR3	0.278	0.5846	-0.0106	-0.059	-0.0939	0.6032	0.1536
G_OperatingRevenueCAGR5	0.3149	0.5538	-0.0018	-0.0084	0.0481	0.6691	0.1575
G_TotalOperatingRevenue	0.2291	0.5692	-0.0199	-0.1259	-0.1525	0.6489	0.1581
G_NetProfit3YRAvg	0.2099	0.5231	-0.0094	-0.055	-0.0778	0.6735	0.1974

数据来源：光大证券研究所

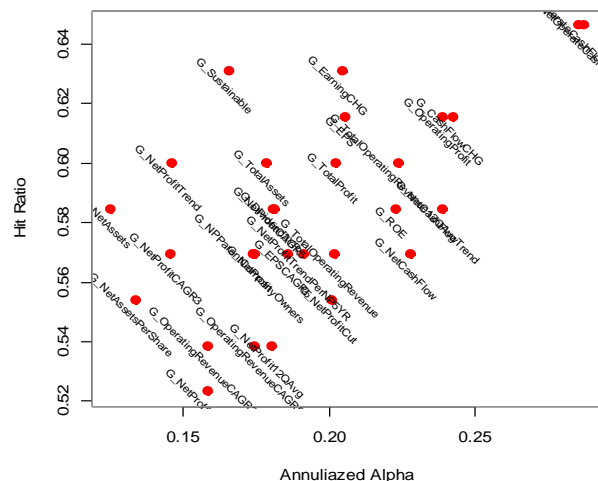
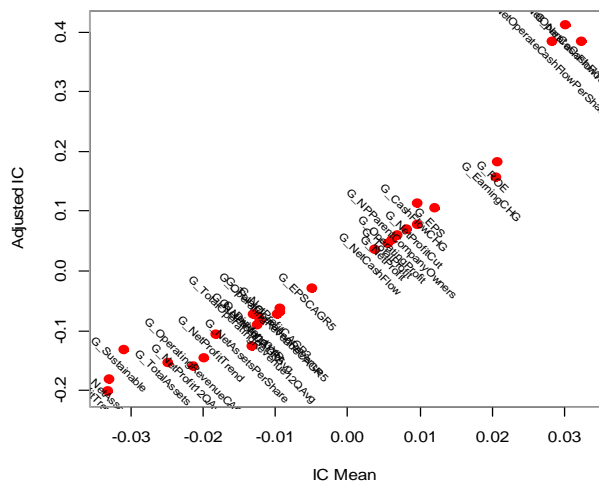
7. 行业 7: 机械设备

2012-09-11 金融工程

从因子 IC 的均值和标准差看，机械设备行业表现最好的因子是：
G_NeTooperateCashFlow、G_NetCashFlowTrend、
G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_ROE。从胜率和年化 Alpha 看，机械设备
行业表现最好的因子是：G_NeTooperateCashFlowPerShare、
G_NeTooperateCashFlow、G_CashFlowCHG、G_OperatingProfit。

图表 45：(行业：机械设备)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 46：(行业：机械设备)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 47：(行业：机械设备)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.2283	0.5692	0.0038	0.0355	0.0171	0.6701	0.2709
G_NetProfitTrend	0.1463	0.6	-0.0182	-0.1067	-0.1875	0.6803	0.1139
G_NetProfit12QAvg	0.1804	0.5385	-0.0214	-0.1597	-0.2343	0.697	0.1255
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.2241	0.6	-0.0124	-0.0905	-0.1421	0.6658	0.1029
G_TotalAssets	0.1787	0.6	-0.0248	-0.154	-0.2981	0.6804	0.1972
G_EarningCHG	0.2046	0.6308	0.0206	0.1562	0.2823	0.6563	0.1413
G_CashFlowCHG	0.243	0.6154	0.0098	0.1132	0.1117	0.6544	0.2283
G_EPS	0.2055	0.6154	0.0121	0.1048	0.187	0.7157	0.1823
G_EPSCAGR5	0.1861	0.5692	-0.0049	-0.029	-0.0428	0.7081	0.1851
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2876	0.6462	0.0283	0.3839	0.3256	0.6549	0.2312
G_NeTooperateCashFlow	0.2861	0.6462	0.0303	0.4104	0.3469	0.6578	0.2312
G_ROE	0.2229	0.5846	0.0208	0.1824	0.2724	0.7027	0.1859
G_NetCashFlowTrend	0.2392	0.5846	0.0324	0.3844	0.3657	0.6651	0.2908
G_Sustainable	0.1659	0.6308	-0.031	-0.1332	-0.3044	0.6828	0.1237
G_Dividend3YR	0.1816	0.5846	-0.0123	-0.0767	-0.0764	0.6947	0.1478
G_NPParentCompanyOwners	0.1746	0.5692	0.0082	0.0693	0.1287	0.7081	0.1696
G_NetProfit	0.1743	0.5692	0.0056	0.0459	0.1015	0.7143	0.1676
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1914	0.5692	-0.0331	-0.2028	-0.3593	0.6814	0.1235
G_NetProfitCAGR3	0.1455	0.5692	-0.0093	-0.0641	-0.0854	0.6953	0.1614
G_NetProfitCAGR5	0.1812	0.5846	-0.013	-0.0741	-0.1205	0.6889	0.1744
G_NetAssets	0.1252	0.5846	-0.0329	-0.1824	-0.3784	0.6836	0.2018
G_NetProfitCut	0.2013	0.5538	0.0098	0.0762	0.1501	0.6974	0.1626
G_TotalProfit	0.2027	0.6	0.0062	0.0523	0.1089	0.6958	0.1649
G_NetAssetsPerShare	0.1337	0.5538	-0.0132	-0.1272	-0.1377	0.7071	0.2138
G_OperatingProfit	0.2391	0.6154	0.0069	0.0586	0.1156	0.6924	0.1695
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1584	0.5385	-0.0198	-0.1467	-0.2122	0.6906	0.1371
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1746	0.5385	-0.0096	-0.0723	-0.0945	0.6575	0.1366
G_TotalOperatingRevenue	0.2021	0.5692	-0.0094	-0.069	-0.0985	0.6849	0.1547

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfit3YRAvg	0.1585	0.5231	-0.012	-0.0847	-0.1071	0.6877	0.167
-------------------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	-------

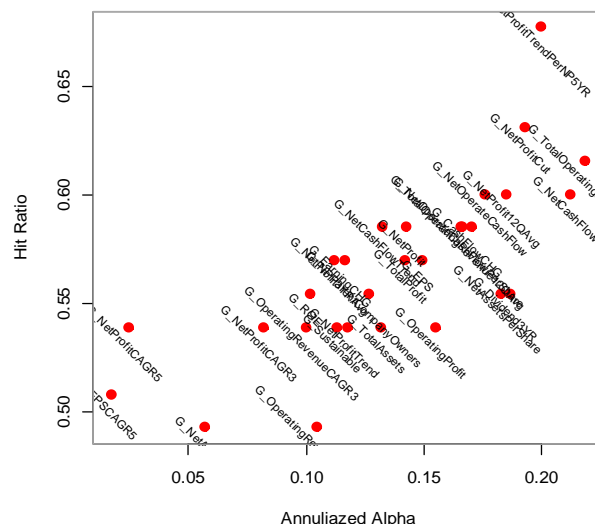
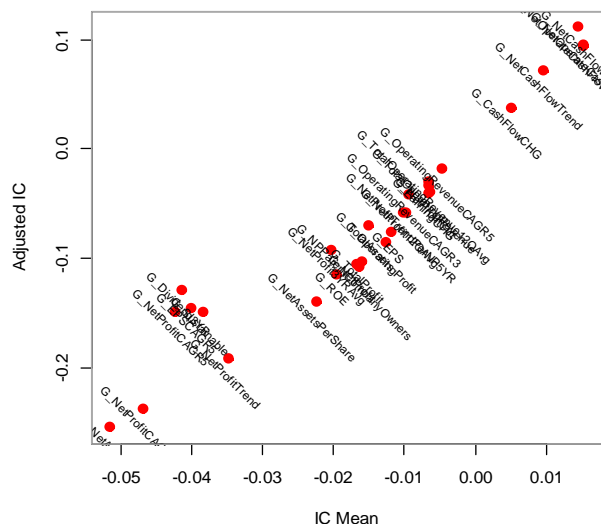
数据来源：光大证券研究所

8. 行业 8：电子

从因子 IC 的均值和标准差看，电子行业表现最好的因子是：G_NetCashFlow、G_NeTooperateCashFlow、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NetCashFlowTrend。从胜率和年化 Alpha 看，电子行业表现最好的因子是：G_NetProfitTrendPerNP5YR、G_TotalOperatingRevenue、G_NetProfitCut、G_NetCashFlow。

图表 48：(行业：电子)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 49：(行业：电子)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 50：(行业：电子)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.2126	0.6	0.0146	0.111	0.0838	0.6598	0.2787
G_NetProfitTrend	0.118	0.5385	-0.0347	-0.1918	-0.2147	0.7264	0.1567
G_NetProfit12QAvg	0.1853	0.6	-0.01	-0.0583	-0.0681	0.6917	0.1502
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1662	0.5846	-0.0065	-0.0307	-0.0395	0.6849	0.128
G_TotalAssets	0.1319	0.5385	-0.0149	-0.0708	-0.1076	0.6976	0.2189
G_EarningCHG	0.1166	0.5692	-0.0066	-0.0407	-0.0017	0.7176	0.1593
G_CashFlowCHG	0.1705	0.5846	0.0052	0.0373	0.032	0.7461	0.2284
G_EPS	0.1496	0.5692	-0.0117	-0.0761	-0.0783	0.698	0.1809
G_EPSCAGR5	0.0176	0.5077	-0.0401	-0.1457	-Inf	0.6815	0.2033
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.1668	0.5846	0.0153	0.0934	0.0708	0.7333	0.2052
G_NeTooperateCashFlow	0.1761	0.6	0.0153	0.0948	0.073	0.7363	0.2028
G_ROE	0.1017	0.5538	-0.0195	-0.1148	-0.1341	0.7478	0.1779
G_NetCashFlowTrend	0.1327	0.5846	0.0097	0.0715	0.1137	0.7376	0.2737
G_Sustainable	0.1131	0.5385	-0.0383	-0.1491	-0.1738	0.7043	0.1777
G_Dividend3YR	0.187	0.5538	-0.0413	-0.1289	-0.1706	0.6649	0.1157
G_NPParentCompanyOwners	0.1267	0.5538	-0.0164	-0.1087	-0.11	0.718	0.1789
G_NetProfit	0.1429	0.5846	-0.0167	-0.1054	-0.1141	0.7315	0.1783
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1999	0.6769	-0.0098	-0.0588	-0.0502	0.6989	0.1611
G_NetProfitCAGR3	0.0822	0.5385	-0.0468	-0.238	-0.2487	0.7244	0.1897
G_NetProfitCAGR5	0.0246	0.5385	-0.0423	-0.1493	-0.1432	0.7342	0.19
G_NetAssets	0.0574	0.4923	-0.0515	-0.2553	-0.3776	0.711	0.2122
G_NetProfitCut	0.1933	0.6308	-0.0064	-0.04	-0.0472	0.7338	0.1722
G_TotalProfit	0.1423	0.5692	-0.0159	-0.1029	-0.1029	0.7333	0.1919

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetAssetsPerShare	0.1833	0.5538	-0.0224	-0.1404	-0.1509	0.7239	0.2016
G_OperatingProfit	0.1554	0.5385	-0.0126	-0.0859	-0.0792	0.7277	0.1872
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1004	0.5385	-0.0094	-0.0421	-0.0529	0.7282	0.1429
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1046	0.4923	-0.0046	-0.0184	0.0331	0.7239	0.1469
G_TotalOperatingRevenue	0.2186	0.6154	-0.0066	-0.0337	-0.0053	0.7498	0.1719
G_NetProfit3YRAvg	0.1119	0.5692	-0.0203	-0.0925	-0.1	0.7212	0.163

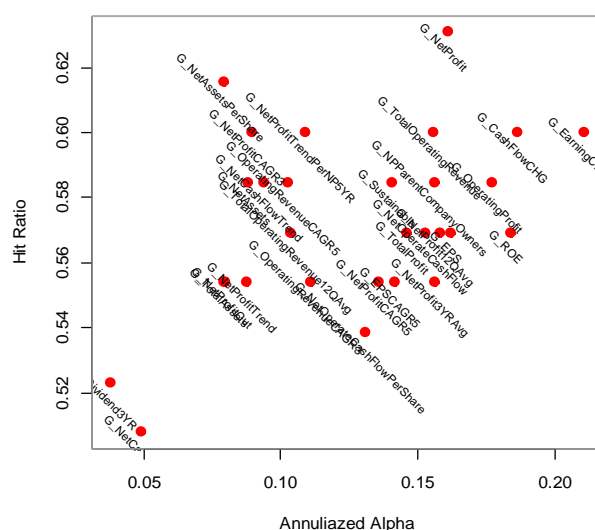
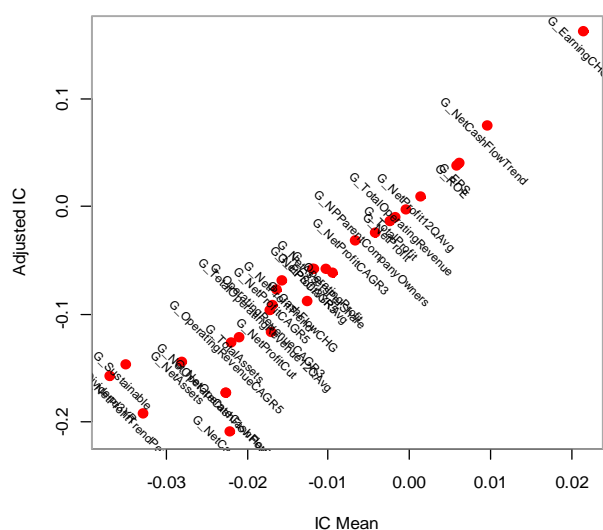
数据来源：光大证券研究所

9. 行业 9：交运设备

从因子 IC 的均值和标准差看，交运设备行业表现最好的因子是：
G_EarningCHG、G_NetCashFlowTrend、G_EPS、G_ROE。从胜率和年化 Alpha
看，交运设备行业表现最好的因子是：G_EarningCHG、G_NetProfit、
G_CashFlowCHG、G_OperatingProfit。

图表 51：(行业：交运设备)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 52：(行业：交运设备)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 53：(行业：交运设备)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.0492	0.5077	-0.0221	-0.2103	-0.1819	0.7468	0.2338
G_NetProfitTrend	0.0874	0.5538	-0.0156	-0.0695	-0.1172	0.8097	0.1133
G_NetProfit12QAvg	0.158	0.5692	0.0014	0.009	0.0138	0.7784	0.1542
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1037	0.5692	-0.0172	-0.0964	-0.1313	0.7298	0.1208
G_TotalAssets	0.0794	0.5538	-0.021	-0.1226	-0.1692	0.7656	0.1849
G_EarningCHG	0.2104	0.6	0.0214	0.1618	0.1789	0.7461	0.1431
G_CashFlowCHG	0.1863	0.6	-0.0125	-0.0886	-0.1059	0.6912	0.2232
G_EPS	0.1618	0.5692	0.0061	0.0399	0.0538	0.7434	0.2109
G_EPSCAGR5	0.1416	0.5538	-0.0119	-0.058	-0.0632	0.7928	0.1665
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.131	0.5385	-0.0225	-0.1734	-0.1728	0.7385	0.2211
G_NeTooperateCashFlow	0.1526	0.5692	-0.0225	-0.1732	-0.1732	0.727	0.2218
G_ROE	0.1836	0.5692	0.0058	0.0372	0.0526	0.7061	0.2
G_NetCashFlowTrend	0.0938	0.5846	0.0097	0.075	0.0717	0.7385	0.2743
G_Sustainable	0.1405	0.5846	-0.0348	-0.1476	-0.2221	0.7614	0.1192
G_Dividend3YR	0.0382	0.5231	-0.0368	-0.158	-0.1869	0.7466	0.1571
G_NPParentCompanyOwners	0.1559	0.5846	-0.0041	-0.0246	-0.0305	0.7576	0.1957
G_NetProfit	0.161	0.6308	-0.0023	-0.0137	-0.0165	0.7613	0.2045
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1088	0.6	-0.0328	-0.1925	-0.256	0.8152	0.1333
G_NetProfitCAGR3	0.0895	0.6	-0.0066	-0.0323	-0.0382	0.7938	0.1981

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfitCAGR5	0.1356	0.5538	-0.0164	-0.0777	-0.09	0.7785	0.1731
G_NetAssets	0.0883	0.5846	-0.028	-0.1447	-0.2405	0.7582	0.1693
G_NetProfitCut	0.08	0.5538	-0.017	-0.117	-0.1307	0.7758	0.1776
G_TotalProfit	0.1458	0.5692	-0.0017	-0.0105	-0.0079	0.7492	0.1858
G_NetAssetsPerShare	0.0796	0.6154	-0.0103	-0.0583	-0.0779	0.789	0.1799
G_OperatingProfit	0.1768	0.5846	-0.0094	-0.0616	-0.0731	0.7382	0.1804
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1108	0.5538	-0.0168	-0.0925	-0.1272	0.7711	0.1448
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1028	0.5846	-0.0219	-0.1265	-0.1374	0.7499	0.1436
G_TotalOperatingRevenue	0.1558	0.6	-4e-04	-0.0027	-0.01	0.7495	0.1673
G_NetProfit3YRAvg	0.1559	0.5538	-0.0117	-0.0588	-0.0779	0.79	0.1804

数据来源：光大证券研究所

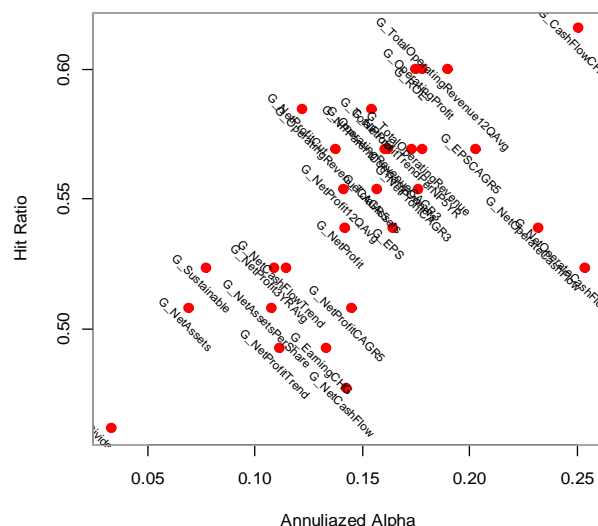
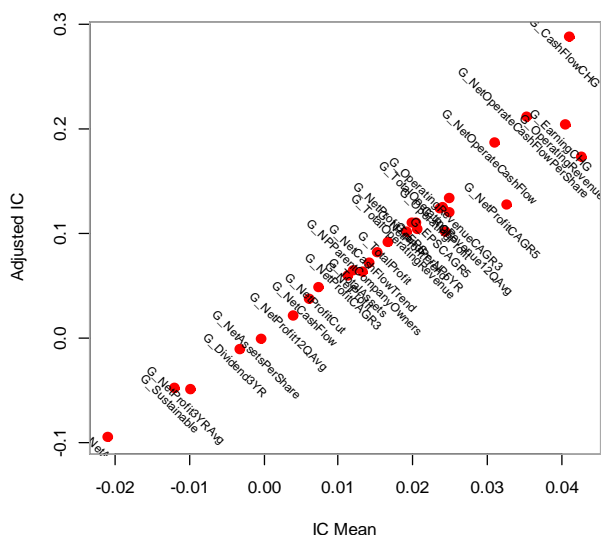
10. 行业 10：信息设备

从因子 IC 的均值和标准差看，信息设备行业表现最好的因子是：

G_CashFlowCHG、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_EarningCHG、G_NeTooperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，信息设备行业表现最好的因子是：G_CashFlowCHG、G_TotalOperatingRevenue12QAvg、G_OperatingProfit、G_NeTooperateCashFlowPerShare。

图表 54：(行业：信息设备)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 55：(行业：信息设备)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 56：(行业：信息设备)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1424	0.4769	0.0062	0.0372	0.017	0.7443	0.2596
G_NetProfitTrend	0.1113	0.4923	0.0206	0.1036	0.1322	0.6878	0.1482
G_NetProfit12QAvg	0.1417	0.5538	0.004	0.0202	0.0237	0.6982	0.1291
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1897	0.6	0.025	0.1195	0.1662	0.7095	0.113
G_TotalAssets	0.1569	0.5538	0.0133	0.0626	0.0951	0.6862	0.2064
G_EarningCHG	0.1335	0.4923	0.0405	0.2038	0.289	0.6937	0.1424
G_CashFlowCHG	0.2509	0.6154	0.041	0.287	0.2643	0.6761	0.2518
G_EPS	0.1644	0.5385	0.0204	0.1098	0.1614	0.7168	0.1833
G_EPSCAGR5	0.2028	0.5692	0.0244	0.1005	0.231	0.6396	0.1525
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2538	0.5231	0.0354	0.2104	0.2167	0.7211	0.2479
G_NeTooperateCashFlow	0.2323	0.5385	0.031	0.1867	0.1859	0.7323	0.2408
G_ROE	0.1748	0.6	0.0241	0.1244	0.179	0.7077	0.2046
G_NetCashFlowTrend	0.1148	0.5231	0.0153	0.0812	0.1204	0.6809	0.3113
G_Sustainable	0.0773	0.5231	-0.0119	-0.0487	-0.0281	0.6664	0.1685

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_Dividend3YR	0.0334	0.4615	-0.0031	-0.0116	-0.0286	0.7335	0.1591
G_NPParentCompanyOwners	0.1606	0.5692	0.0142	0.0718	0.1255	0.723	0.1842
G_NetProfit	0.1422	0.5385	0.0121	0.0635	0.1042	0.7156	0.1883
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1729	0.5692	0.02	0.1101	0.112	0.6677	0.1251
G_NetProfitCAGR3	0.1764	0.5538	0.0113	0.059	0.0633	0.6611	0.168
G_NetProfitCAGR5	0.1451	0.5077	0.0326	0.1271	0.071	0.721	0.1651
G_NetAssets	0.0696	0.5077	-0.0208	-0.0962	-0.1412	0.7078	0.1929
G_NetProfitCut	0.1222	0.5846	0.0075	0.0476	0.0721	0.7463	0.1993
G_TotalProfit	0.1546	0.5846	0.0168	0.0909	0.135	0.7099	0.1958
G_NetAssetsPerShare	0.1076	0.5077	-3e-04	-0.0018	-0.016	0.7031	0.1836
G_OperatingProfit	0.1783	0.6	0.0236	0.1227	0.1708	0.6756	0.1809
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1622	0.5692	0.025	0.1326	0.1712	0.6807	0.1381
G_OperatingRevenueCAGR5	0.138	0.5692	0.0426	0.1731	0.115	0.678	0.1632
G_TotalOperatingRevenue	0.1784	0.5692	0.0193	0.1015	0.1464	0.6956	0.1721
G_NetProfit3YRAvg	0.1088	0.5231	-0.0098	-0.05	-0.0553	0.6987	0.1622

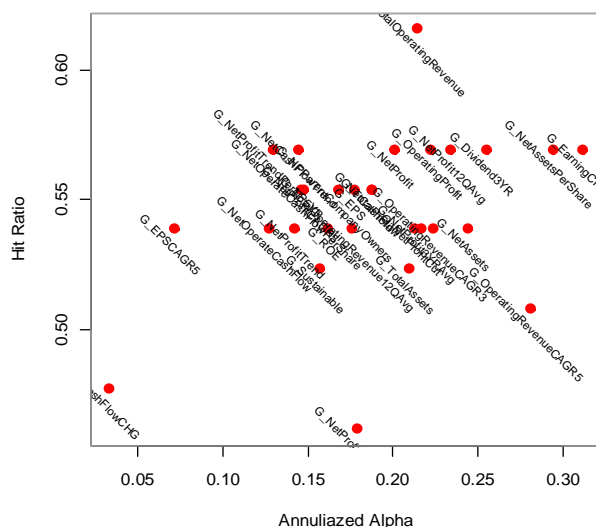
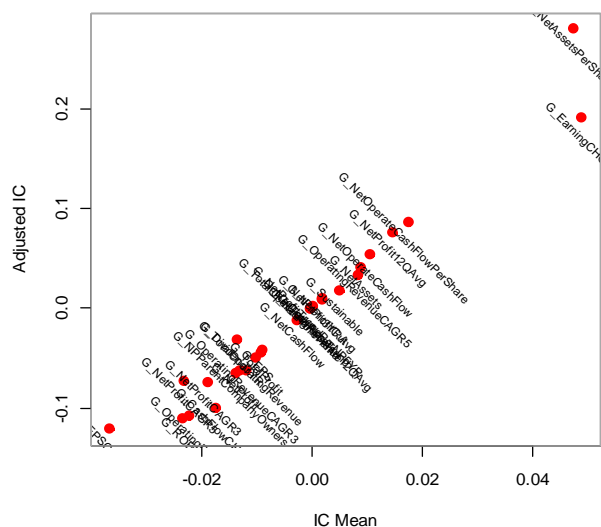
数据来源：光大证券研究所

11. 行业 11：家用电器

从因子 IC 的均值和标准差看，家用电器行业表现最好的因子是：
 G_NetAssetsPerShare、G_EarningCHG、G_NetOperateCashFlowPerShare、
 G_NetProfit12QAvg。从胜率和年化 Alpha 看，家用电器行业表现最好的因子是：
 G_EarningCHG、G_NetAssetsPerShare、G_TotalOperatingRevenue、
 G_Dividend3YR。

图表 57：(行业：家用电器)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 58：(行业：家用电器)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 59：(行业：家用电器)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1877	0.5538	-0.0027	-0.012	-0.0185	0.6698	0.3048
G_NetProfitTrend	0.1426	0.5385	-3e-04	-0.0012	0.0206	0.6856	0.1317
G_NetProfit12QAvg	0.2345	0.5692	0.0148	0.0752	0.0544	0.6925	0.1714
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1763	0.5385	-3e-04	-0.0014	-0.0036	0.6563	0.1156
G_TotalAssets	0.2096	0.5231	1e-04	6e-04	-0.003	0.6967	0.217
G_EarningCHG	0.3116	0.5692	0.0489	0.1905	0.2658	0.595	0.0821
G_CashFlowCHG	0.0337	0.4769	-0.0173	-0.1006	-0.0921	0.6499	0.268
G_EPS	0.1776	0.5538	-0.0089	-0.0429	-0.0488	0.7135	0.2141
G_EPSCAGR5	0.0716	0.5385	-0.0365	-0.1219	-0.0818	0.7983	0.2266

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.1463	0.5538	0.0176	0.0853	0.0849	0.6856	0.2616
G_NeTooperateCashFlow	0.1277	0.5385	0.0107	0.0536	0.0551	0.7141	0.2539
G_ROE	0.1623	0.5385	-0.0233	-0.1107	-0.1182	0.6944	0.2177
G_NetCashFlowTrend	0.1445	0.5692	1e-04	4e-04	0.0082	0.6911	0.2846
G_Sustainable	0.1573	0.5231	0.005	0.0175	0.0492	0.7308	0.1427
G_Dividend3YR	0.255	0.5692	-0.0135	-0.0314	-0.1022	0.6771	0.125
G_NPParentCompanyOwners	0.1686	0.5538	-0.0137	-0.0653	-0.0723	0.7027	0.2057
G_NetProfit	0.2009	0.5692	-0.013	-0.0635	-0.0605	0.704	0.1995
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1298	0.5692	3e-04	0.0013	0.0056	0.7096	0.1693
G_NetProfitCAGR3	0.1795	0.4615	-0.0187	-0.0752	-0.0641	0.7547	0.1773
G_NetProfitCAGR5	0.1482	0.5538	-0.0231	-0.0728	-0.0151	0.7674	0.2109
G_NetAssets	0.2444	0.5385	0.0089	0.041	0.0579	0.6382	0.2124
G_NetProfitCut	0.2134	0.5385	0.0019	0.009	0.0199	0.6887	0.2041
G_TotalProfit	0.1879	0.5538	-0.0091	-0.045	-0.0371	0.683	0.2083
G_NetAssetsPerShare	0.2943	0.5692	0.0476	0.2792	0.22	0.6825	0.2302
G_OperatingProfit	0.2228	0.5692	-0.022	-0.1082	-0.1015	0.6745	0.2035
G_OperatingRevenueCAGR3	0.2243	0.5385	-0.0117	-0.063	-0.0625	0.6496	0.1596
G_OperatingRevenueCAGR5	0.2809	0.5077	0.0086	0.033	0.0435	0.6902	0.1729
G_TotalOperatingRevenue	0.2149	0.6154	-0.0101	-0.0498	-0.0466	0.6759	0.1663
G_NetProfit3YRAvg	0.217	0.5385	0.0019	0.0087	-0.0071	0.6968	0.206

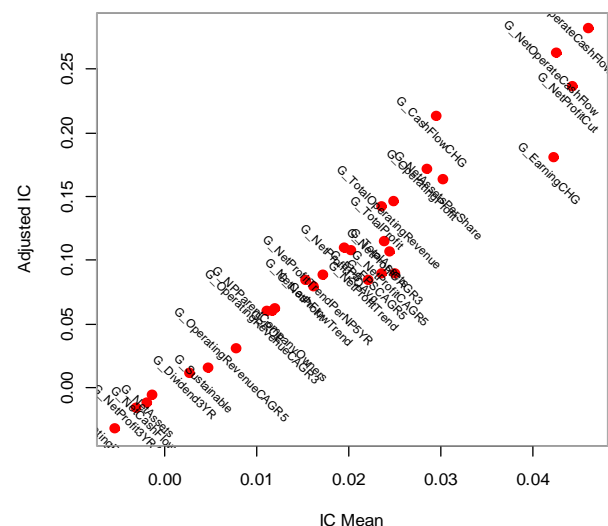
数据来源：光大证券研究所

12. 行业 12：食品饮料

从因子 IC 的均值和标准差看，食品饮料行业表现最好的因子是：

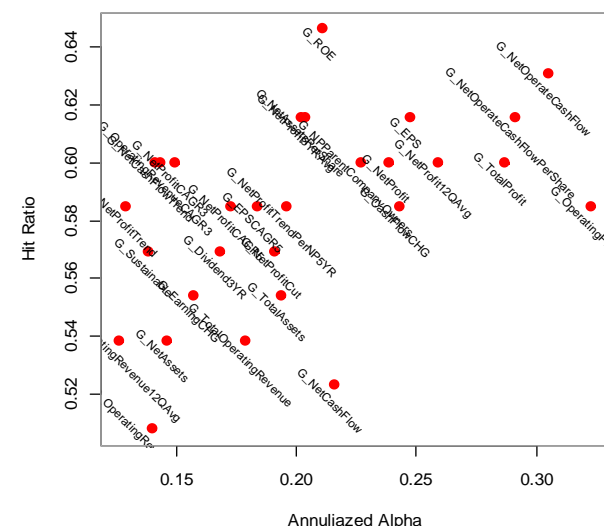
G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NeTooperateCashFlow、G_NetProfitCut、G_CashFlowCHG。从胜率和年化 Alpha 看，食品饮料行业表现最好的因子是：G_NeTooperateCashFlow、G_OperatingProfit、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_TotalProfit。

图表 60：(行业：食品饮料)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 61：(行业：食品饮料)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 62：(行业：食品饮料)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.2161	0.5231	-0.0018	-0.0118	-0.0267	0.6221	0.2443
G_NetProfitTrend	0.1293	0.5846	0.0222	0.0839	0.1646	0.6435	0.1393
G_NetProfit12QAvg	0.2591	0.6	0.0196	0.1095	0.1354	0.654	0.1424
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1265	0.5385	-0.0053	-0.0325	-0.0326	0.7226	0.105

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_TotalAssets	0.1937	0.5538	0.0239	0.1145	0.163	0.58	0.19
G_EarningCHG	0.1572	0.5538	0.0423	0.1799	0.2743	0.5761	0.1196
G_CashFlowCHG	0.243	0.5846	0.0296	0.2127	0.1863	0.6349	0.2276
G_EPS	0.2474	0.6154	0.0203	0.1074	0.1478	0.6257	0.2023
G_EPSCAGR5	0.1838	0.5846	0.0236	0.0892	-Inf	0.6372	0.1988
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2913	0.6154	0.0461	0.281	0.2851	0.6486	0.218
G_NeTooperateCashFlow	0.305	0.6308	0.0426	0.2621	0.2605	0.6554	0.2194
G_ROE	0.2113	0.6462	0.0118	0.0599	0.0871	0.6498	0.2024
G_NetCashFlowTrend	0.1413	0.6	0.0162	0.0788	0.095	0.5676	0.2643
G_Sustainable	0.1385	0.5692	0.0048	0.0154	0.0176	0.5921	0.1467
G_Dividend3YR	0.1683	0.5692	0.0028	0.0119	0.0118	0.6327	0.1339
G_NPParentCompanyOwners	0.2272	0.6	0.0121	0.0617	0.0955	0.6364	0.1849
G_NetProfit	0.239	0.6	0.0154	0.0843	0.1147	0.6148	0.1883
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1961	0.5846	0.0173	0.0881	0.1063	0.662	0.1296
G_NetProfitCAGR3	0.1495	0.6	0.0245	0.1069	0.1505	0.6484	0.1793
G_NetProfitCAGR5	0.1728	0.5846	0.0251	0.0898	-Inf	0.549	0.1964
G_NetAssets	0.1464	0.5385	-0.0013	-0.0057	-0.0028	0.6122	0.1652
G_NetProfitCut	0.1914	0.5692	0.0444	0.2358	0.3107	0.6112	0.1854
G_TotalProfit	0.2868	0.6	0.0236	0.142	0.1605	0.5919	0.1747
G_NetAssetsPerShare	0.2038	0.6154	0.0303	0.1632	0.1797	0.6518	0.1711
G_OperatingProfit	0.3228	0.5846	0.0286	0.1713	0.1928	0.6112	0.1767
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1434	0.6	0.0112	0.06	0.0724	0.6641	0.1414
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1404	0.5077	0.0078	0.0307	-Inf	0.6823	0.1395
G_TotalOperatingRevenue	0.1791	0.5385	0.025	0.1461	0.1635	0.6377	0.1494
G_NetProfit3YRAvg	0.2022	0.6154	-0.003	-0.0163	-0.0144	0.6256	0.1583

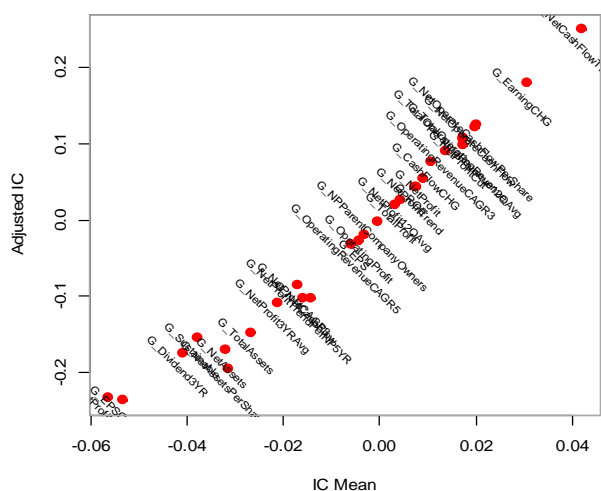
数据来源：光大证券研究所

13. 行业 13：纺织服装

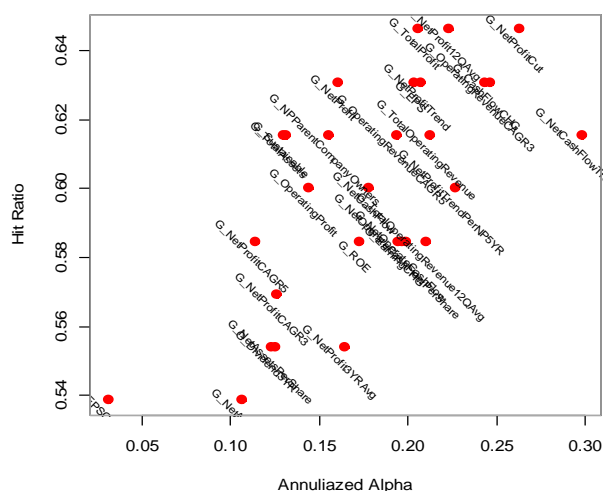
从因子 IC 的均值和标准差看，纺织服装行业表现最好的因子是：
 G_NetCashFlowTrend、G_EarningCHG、G_NeTooperateCashFlowPerShare、
 G_NeTooperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，纺织服装行业表现最好的因
 子是：G_NetCashFlowTrend、G_NetProfitCut、G_CashFlowCHG、
 G_OperatingRevenueCAGR3。

图表 63：(行业：纺织服装)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 64：(行业：纺织服装)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 65：(行业：纺织服装)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1782	0.6	-0.0142	-0.1024	-0.11	0.6903	0.2483
G_NetProfitTrend	0.2077	0.6308	0.0073	0.0432	0.0543	0.6617	0.1239
G_NetProfit12QAvg	0.2233	0.6462	0.0043	0.0259	0.0386	0.6398	0.1285
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.2106	0.5846	0.0172	0.1054	0.121	0.6719	0.0868
G_TotalAssets	0.1296	0.6154	-0.0267	-0.1475	-0.1969	0.7102	0.182
G_EarningCHG	0.1949	0.5846	0.0306	0.1793	0.2343	0.6458	0.1356
G_CashFlowCHG	0.2469	0.6308	0.0107	0.076	0.0783	0.6766	0.2243
G_EPS	0.204	0.6308	-0.0044	-0.0271	-0.0149	0.6898	0.1796
G_EPSCAGR5	0.0316	0.5385	-0.0532	-0.2367	-0.2665	0.6975	0.171
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.1966	0.5846	0.02	0.125	0.1422	0.6925	0.2198
G_NeToperateCashFlow	0.1989	0.5846	0.0198	0.1219	0.1406	0.7068	0.2136
G_ROE	0.1727	0.5846	0.0076	0.0439	0.064	0.7275	0.1906
G_NetCashFlowTrend	0.2983	0.6154	0.0419	0.2497	0.2872	0.6304	0.2749
G_Sustainable	0.1311	0.6154	-0.0378	-0.1536	-0.1938	0.7011	0.1018
G_Dividend3YR	0.1231	0.5538	-0.0408	-0.1741	-0.1825	0.6927	0.149
G_NPParentCompanyOwners	0.1559	0.6154	-4e-04	-0.0023	0.0165	0.721	0.1617
G_NetProfit	0.161	0.6308	0.0089	0.0539	0.0821	0.6916	0.1696
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.2274	0.6	-0.0158	-0.102	-0.1085	0.6924	0.1427
G_NetProfitCAGR3	0.126	0.5692	-0.0169	-0.0856	-0.0883	0.6951	0.1891
G_NetProfitCAGR5	0.1144	0.5846	-0.0563	-0.2327	-0.2984	0.698	0.1696
G_NetAssets	0.1068	0.5385	-0.0319	-0.1693	-0.2332	0.6952	0.152
G_NetProfitCut	0.2633	0.6462	0.0174	0.0979	0.1238	0.6153	0.1624
G_TotalProfit	0.2062	0.6462	0.0033	0.0205	0.0399	0.6641	0.1791
G_NetAssetsPerShare	0.1254	0.5538	-0.0314	-0.1955	-0.2148	0.6931	0.1663
G_OperatingProfit	0.1442	0.6	-0.0033	-0.0197	-0.007	0.6716	0.1533
G_OperatingRevenueCAGR3	0.2434	0.6308	0.0138	0.0899	0.0927	0.6766	0.1103
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1941	0.6154	-0.0059	-0.0315	-0.0036	0.6665	0.1205
G_TotalOperatingRevenue	0.213	0.6154	0.0174	0.108	0.1263	0.6925	0.1427
G_NetProfit3YRAvg	0.1646	0.5538	-0.0212	-0.1082	-0.1396	0.6872	0.144

数据来源：光大证券研究所

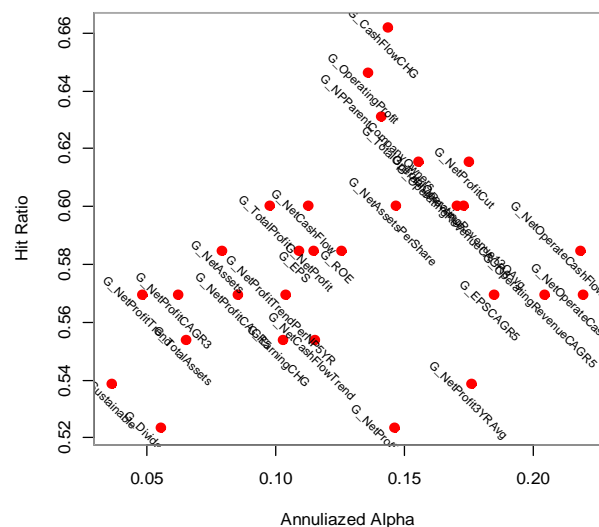
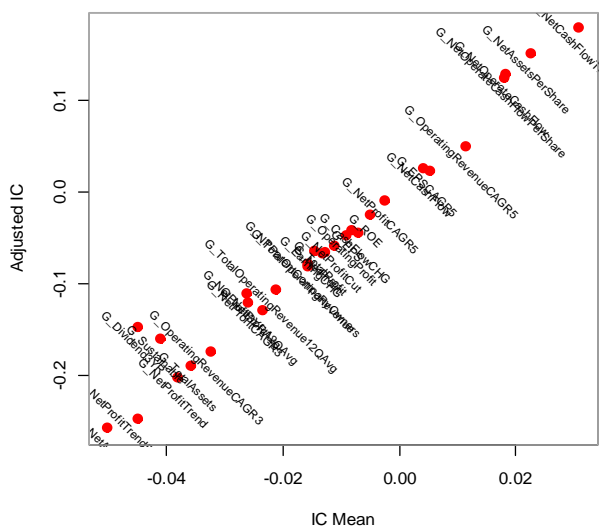
14. 行业 14：轻工制造

从因子 IC 的均值和标准差看，轻工制造行业表现最好的因子是：G_NetCashFlowTrend、G_NetAssetsPerShare、G_NeToperateCashFlow、G_NeToperateCashFlowPerShare。从胜率和年化 Alpha 看，轻工制造行业表现最好的因子是：G_CashFlowCHG、G_NeToperateCashFlowPerShare、G_NetProfitCut、G_NeToperateCashFlow。

2012-09-11 金融工程

图表 66：(行业：轻工制造)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 67：(行业：轻工制造)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 68：(行业：轻工制造)成长因子测试概述

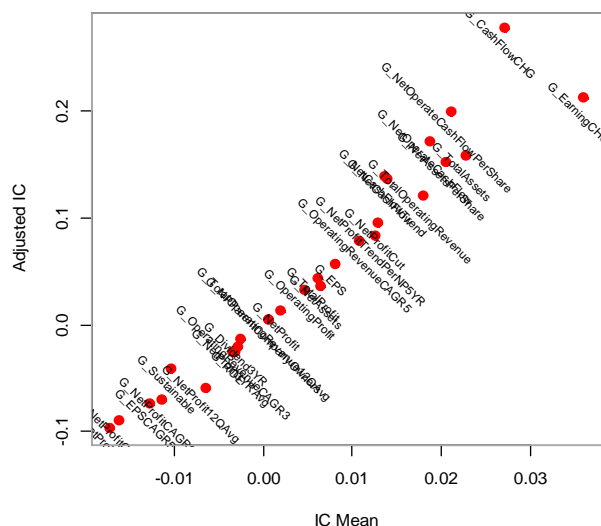
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.113	0.6	0.0041	0.0253	0.0032	0.7649	0.2714
G_NetProfitTrend	0.0485	0.5692	-0.038	-0.2029	-0.2356	0.7961	0.1376
G_NetProfit12QAvg	0.1466	0.5231	-0.0233	-0.1296	-0.1483	0.7481	0.159
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1732	0.6	-0.0211	-0.1072	-0.1094	0.7838	0.1366
G_TotalAssets	0.0658	0.5538	-0.0356	-0.1902	-0.2268	0.7761	0.193
G_EarningCHG	0.1032	0.5538	-0.0144	-0.065	-0.0638	0.7376	0.1452
G_CashFlowCHG	0.1441	0.6615	-0.0069	-0.0452	-0.0234	0.7324	0.2633
G_EPS	0.1092	0.5846	-0.0081	-0.0416	-0.0153	0.7778	0.1996
G_EPSCAGR5	0.1852	0.5692	0.0054	0.0231	0.0448	0.8037	0.1995
G_NetOperateCashFlowPerShare	0.2185	0.5846	0.0182	0.1246	0.1267	0.6928	0.2481
G_NetOperateCashFlow	0.2196	0.5692	0.0184	0.1288	0.1276	0.7045	0.2499
G_ROE	0.1259	0.5846	-0.005	-0.0253	-0.0062	0.7729	0.2092
G_NetCashFlowTrend	0.1158	0.5538	0.0308	0.1783	0.2005	0.7187	0.2853
G_Sustainable	0.0369	0.5385	-0.0409	-0.1605	-0.233	0.7668	0.1416
G_Dividend3YR	0.0559	0.5231	-0.0449	-0.1477	-0.1795	0.7349	0.1521
G_NPParentCompanyOwners	0.1416	0.6308	-0.0157	-0.0786	-0.0634	0.7667	0.1953
G_NetProfit	0.1151	0.5846	-0.0131	-0.0675	-0.046	0.7783	0.2024
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1043	0.5692	-0.0448	-0.2469	-0.2727	0.7764	0.1437
G_NetProfitCAGR3	0.0625	0.5692	-0.0258	-0.1203	-0.1354	0.7823	0.2077
G_NetProfitCAGR5	0.0858	0.5692	-0.0024	-0.009	0.0078	0.7949	0.2122
G_NetAssets	0.0793	0.5846	-0.05	-0.2579	-0.3289	0.7375	0.214
G_NetProfitCut	0.1755	0.6154	-0.011	-0.059	-0.0337	0.7365	0.1855
G_TotalProfit	0.098	0.6	-0.0127	-0.0658	-0.0479	0.7613	0.1912
G_NetAssetsPerShare	0.1473	0.6	0.0226	0.151	0.1497	0.741	0.231
G_OperatingProfit	0.1362	0.6462	-0.009	-0.0469	-0.029	0.7301	0.186
G_OperatingRevenueCAGR3	0.171	0.6	-0.0323	-0.1747	-0.1883	0.7921	0.1395
G_OperatingRevenueCAGR5	0.2049	0.5692	0.0114	0.0495	0.049	0.8069	0.1657
G_TotalOperatingRevenue	0.1559	0.6154	-0.0156	-0.0808	-0.0935	0.7801	0.1716
G_NetProfit3YRAvg	0.1767	0.5385	-0.0262	-0.1113	-0.1691	0.7055	0.1928

数据来源：光大证券研究所

15. 行业 15：医药生物

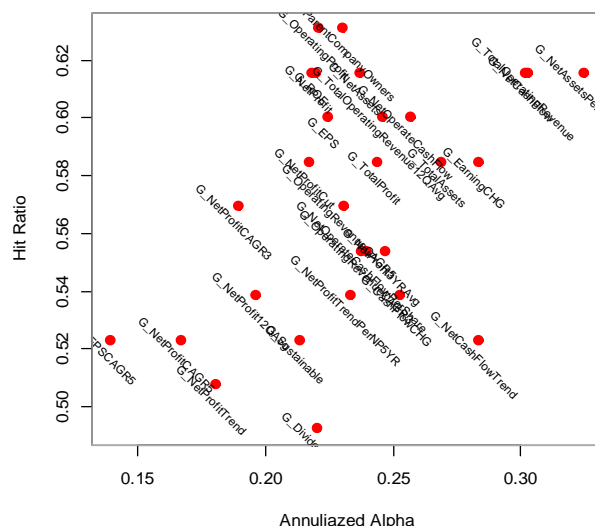
从因子 IC 的均值和标准差看，医药生物行业表现最好的因子是：
 G_CashFlowCHG、G_EarningCHG、G_NeTooperateCashFlowPerShare、
 G_NeTooperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，医药生物行业表现最好的因
 子是：G_NetAssetsPerShare、G_TotalOperatingRevenue、G_NetCashFlow、
 G_EarningCHG。

图表 69：(行业：医药生物)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 70：(行业：医药生物)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 71：(行业：医药生物)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.3018	0.6154	0.0137	0.1385	0.1445	0.6161	0.2472
G_NetProfitTrend	0.1805	0.5077	-0.0172	-0.0978	-0.1979	0.6156	0.12
G_NetProfit12QAvg	0.1962	0.5385	-0.0064	-0.06	-0.0705	0.6147	0.1445
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.2463	0.6	6e-04	0.0048	0.0043	0.6148	0.0979
G_TotalAssets	0.2691	0.5846	0.0228	0.1577	0.2454	0.5941	0.178
G_EarningCHG	0.2835	0.5846	0.036	0.2116	0.3965	0.5215	0.1017
G_CashFlowCHG	0.2531	0.5385	0.0272	0.2766	0.2946	0.6149	0.2016
G_EPS	0.2246	0.6	0.0081	0.0565	0.0928	0.6685	0.1618
G_EPSCAGR5	0.1395	0.5231	-0.0127	-0.0747	-0.0487	0.6429	0.1831
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2398	0.5538	0.0212	0.1989	0.2303	0.6176	0.2138
G_NeTooperateCashFlow	0.257	0.6	0.0188	0.1711	0.2035	0.5939	0.2102
G_ROE	0.22	0.6154	-0.0035	-0.0263	-0.0399	0.6808	0.1682
G_NetCashFlowTrend	0.2835	0.5231	0.014	0.1365	0.1424	0.596	0.2937
G_Sustainable	0.2137	0.5231	-0.0104	-0.0414	-0.0863	0.5496	0.1208
G_Dividend3YR	0.2206	0.4923	-0.0026	-0.0142	-0.0178	0.6168	0.1311
G_NPParentCompanyOwners	0.2302	0.6308	6e-04	0.004	0.0057	0.6827	0.1678
G_NetProfit	0.2185	0.6154	0.0019	0.0129	0.0183	0.6779	0.1739
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.2333	0.5385	0.0126	0.0827	0.1225	0.6553	0.1227
G_NetProfitCAGR3	0.1895	0.5692	-0.0114	-0.0705	-0.1192	0.6934	0.1641
G_NetProfitCAGR5	0.167	0.5231	-0.0162	-0.0899	-0.0875	0.6229	0.1676
G_NetAssets	0.2373	0.6154	0.0065	0.0354	0.0663	0.6221	0.1566
G_NetProfitCut	0.2173	0.5846	0.013	0.0945	0.1583	0.6751	0.1651
G_TotalProfit	0.2442	0.5846	0.0061	0.043	0.0644	0.6687	0.1711
G_NetAssetsPerShare	0.3249	0.6154	0.0206	0.152	0.2257	0.6138	0.1567
G_OperatingProfit	0.2211	0.6308	0.0047	0.0324	0.0477	0.6954	0.1698

2012-09-11 金融工程

G_OperatingRevenueCAGR3	0.2375	0.5538	-0.0029	-0.0213	-0.0314	0.617	0.122
G_OperatingRevenueCAGR5	0.2307	0.5692	0.0108	0.0783	0.1273	0.5777	0.1295
G_TotalOperatingRevenue	0.303	0.6154	0.0181	0.1205	0.2152	0.6365	0.1419
G_NetProfit3YRAvg	0.2473	0.5538	-0.0032	-0.0265	-0.0421	0.6617	0.1409

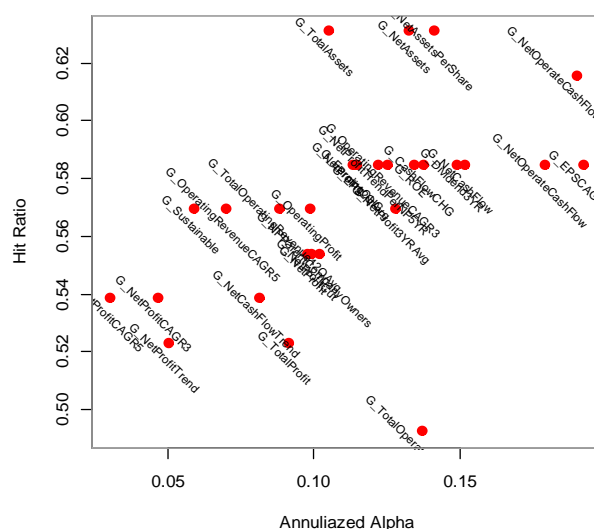
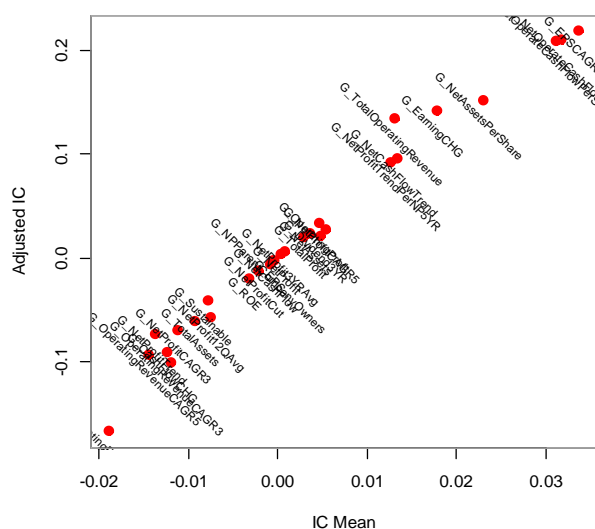
数据来源：光大证券研究所

16. 行业 16: 公用事业

从因子 IC 的均值和标准差看，公用事业行业表现最好的因子是：G_EPSCAGR5、G_NetOperateCashFlow、G_NetOperateCashFlowPerShare、G_NetAssetsPerShare。
 从胜率和年化 Alpha 看，公用事业行业表现最好的因子是：
 G_NetOperateCashFlowPerShare、G_EPSCAGR5、G_NetAssetsPerShare、G_NetOperateCashFlow。

图表 72：(行业：公用事业)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 73：(行业：公用事业)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 74：(行业：公用事业)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.152	0.5846	-8e-04	-0.0069	-0.0041	0.7116	0.2557
G_NetProfitTrend	0.0503	0.5231	-0.0136	-0.0737	-0.1213	0.7311	0.1551
G_NetProfit12QAvg	0.1146	0.5846	-0.0075	-0.0581	-0.0569	0.7142	0.132
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.0885	0.5692	-0.0188	-0.1679	-0.1501	0.687	0.1141
G_TotalAssets	0.1053	0.6308	-0.0092	-0.0613	-0.0771	0.6941	0.1771
G_EarningCHG	0.115	0.5846	0.0179	0.1417	0.1442	0.6616	0.1797
G_CashFlowCHG	0.1377	0.5846	-0.0123	-0.0919	-0.1118	0.6481	0.2053
G_EPS	0.1136	0.5846	-4e-04	-0.0029	-0.0125	0.6942	0.1778
G_EPSCAGR5	0.1926	0.5846	0.0337	0.2182	0.2273	0.6804	0.1863
G_NetOperateCashFlowPerShare	0.1904	0.6154	0.0312	0.2088	0.2508	0.6418	0.2107
G_NetOperateCashFlow	0.1794	0.5846	0.0318	0.2104	0.2553	0.6384	0.2128
G_ROE	0.1348	0.5846	-0.0031	-0.0207	-0.0365	0.6707	0.1804
G_NetCashFlowTrend	0.0817	0.5385	0.0135	0.0961	0.1148	0.6769	0.2676
G_Sustainable	0.0593	0.5692	-0.0077	-0.042	-0.0536	0.6881	0.1603
G_Dividend3YR	0.1493	0.5846	0.0049	0.0207	0.0325	0.6608	0.1398
G_NPParentCompanyOwners	0.102	0.5538	-5e-04	-0.0034	-0.0133	0.6952	0.1804
G_NetProfit	0.0979	0.5538	4e-04	0.0028	-0.0055	0.6657	0.1832
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1223	0.5846	0.0127	0.0922	0.1036	0.6637	0.1548
G_NetProfitCAGR3	0.0467	0.5385	-0.0112	-0.0698	-0.0924	0.7335	0.1889
G_NetProfitCAGR5	0.0304	0.5385	0.0054	0.0269	0.1217	0.7197	0.1875

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetAssets	0.1326	0.6308	0.0036	0.0239	0.0402	0.66	0.1695
G_NetProfitCut	0.0994	0.5538	-0.0021	-0.0131	-0.0183	0.6657	0.1756
G_TotalProfit	0.0917	0.5231	0.003	0.0201	0.0172	0.6681	0.1862
G_NetAssetsPerShare	0.1415	0.6308	0.0231	0.1516	0.1994	0.6679	0.1708
G_OperatingProfit	0.0991	0.5692	0.0047	0.0338	0.0356	0.6704	0.1711
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1255	0.5846	-0.0119	-0.1009	-0.0962	0.6656	0.1423
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0703	0.5692	-0.0144	-0.0932	-0.1143	0.6749	0.1265
G_TotalOperatingRevenue	0.1372	0.4923	0.0132	0.1338	0.1099	0.6641	0.1419
G_NetProfit3YRAvg	0.1282	0.5692	8e-04	0.0059	0.0102	0.71	0.1743

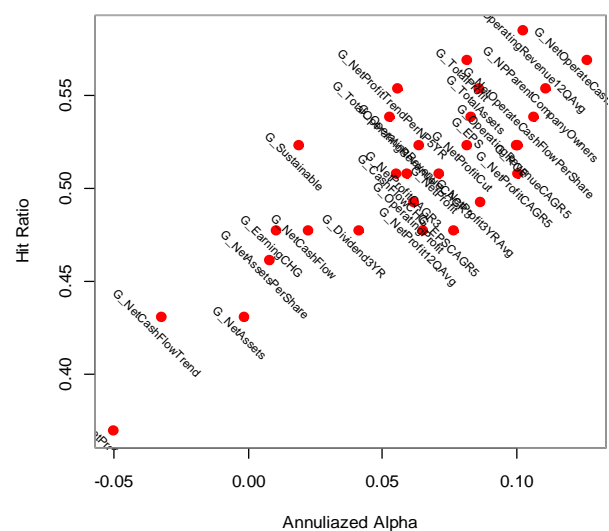
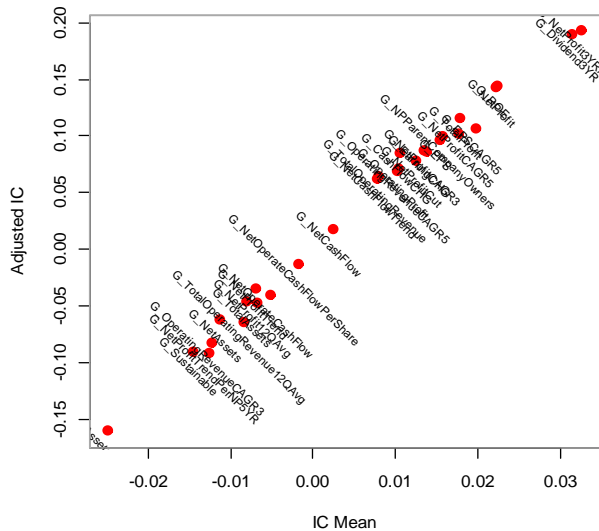
数据来源：光大证券研究所

17. 行业 17: 交通运输

从因子 IC 的均值和标准差看，交通运输行业表现最好的因子是：
 G_NetProfit3YRAvg、G_Dividend3YR、G_ROE、G_NetProfit。从胜率和年化
 Alpha 看，交通运输行业表现最好的因子是：G_NeTooperateCashFlow、
 G_TotalOperatingRevenue12QAvg、G_NPParentCompanyOwners、G_TotalProfit。

图表 75: (行业：交通运输)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 76: (行业：交通运输)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 77: (行业：交通运输)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.0223	0.4769	0.0025	0.0177	0.0135	0.6668	0.2457
G_NetProfitTrend	-0.0501	0.3692	-0.0068	-0.0353	-0.0409	0.7054	0.1196
G_NetProfit12QAvg	0.065	0.4769	-0.0067	-0.048	-0.0481	0.6612	0.133
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1027	0.5846	-0.0084	-0.0645	-0.0592	0.6061	0.0829
G_TotalAssets	0.0863	0.5538	-0.008	-0.0465	-0.081	0.6541	0.162
G_EarningCHG	0.0105	0.4769	0.0135	0.0864	0.1206	0.6517	0.1639
G_CashFlowCHG	0.0555	0.5077	0.0107	0.0842	0.0759	0.6609	0.2022
G_EPS	0.0833	0.5385	0.0155	0.0963	0.1326	0.7336	0.1507
G_EPSCAGR5	0.0767	0.4769	0.0198	0.1064	0.1662	0.6636	0.1495
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.1063	0.5385	-0.0017	-0.0135	-0.0056	0.6694	0.1764
G_NeTooperateCashFlow	0.1263	0.5692	-0.0051	-0.0407	-0.0358	0.6742	0.1796
G_ROE	0.1001	0.5231	0.0224	0.1439	0.1938	0.7193	0.1598
G_NetCashFlowTrend	-0.0323	0.4308	0.0078	0.0616	0.0681	0.7222	0.2765
G_Sustainable	0.019	0.5231	-0.0145	-0.0908	-0.1086	0.6899	0.1209
G_Dividend3YR	0.0413	0.4769	0.0315	0.1894	0.2046	0.603	0.1031
G_NPParentCompanyOwners	0.1109	0.5538	0.0158	0.0996	0.1353	0.7111	0.1599

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfit	0.0712	0.5077	0.0223	0.1421	0.1851	0.7176	0.1526
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0557	0.5538	-0.0126	-0.0927	-0.0879	0.7176	0.1141
G_NetProfitCAGR3	0.0594	0.5077	0.0139	0.0852	0.1081	0.6543	0.1823
G_NetProfitCAGR5	0.1008	0.5077	0.0178	0.1013	0.1356	0.6456	0.1818
G_NetAssets	-0.0014	0.4308	-0.0112	-0.0626	-0.1051	0.6904	0.1587
G_NetProfitCut	0.0817	0.5231	0.0125	0.0772	0.1015	0.7389	0.1697
G_TotalProfit	0.0815	0.5692	0.0179	0.1158	0.152	0.718	0.1531
G_NetAssetsPerShare	0.0079	0.4615	-0.0248	-0.1614	-0.2002	0.684	0.1614
G_OperatingProfit	0.0615	0.4923	0.0104	0.0708	0.0983	0.7184	0.1553
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0639	0.5231	-0.0122	-0.0838	-0.0918	0.6381	0.1164
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1008	0.5231	0.0103	0.0688	0.1085	0.6076	0.1327
G_TotalOperatingRevenue	0.0526	0.5385	0.0081	0.0644	0.0682	0.6678	0.1441
G_NetProfit3YRAvg	0.0864	0.4923	0.0326	0.1923	0.2621	0.6467	0.1683

数据来源：光大证券研究所

18. 行业 18：房地产

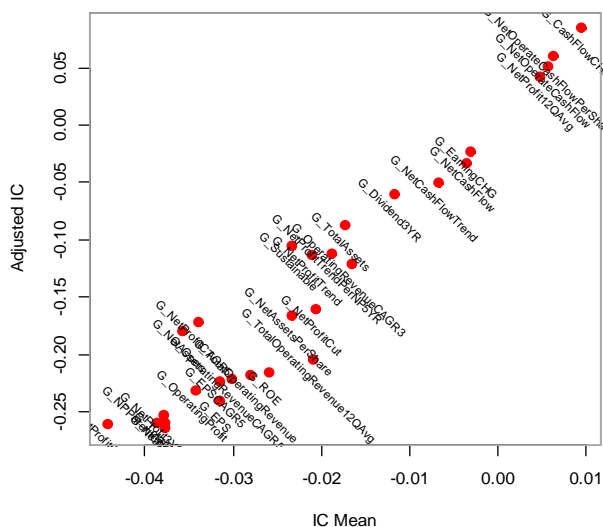
从因子 IC 的均值和标准差看，房地产行业表现最好的因子是：

G_CashFlowCHG、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NeTooperateCashFlow、G_NetProfit12QAvg。从胜率和年化 Alpha 看，房地产行业表现最好的因子是：

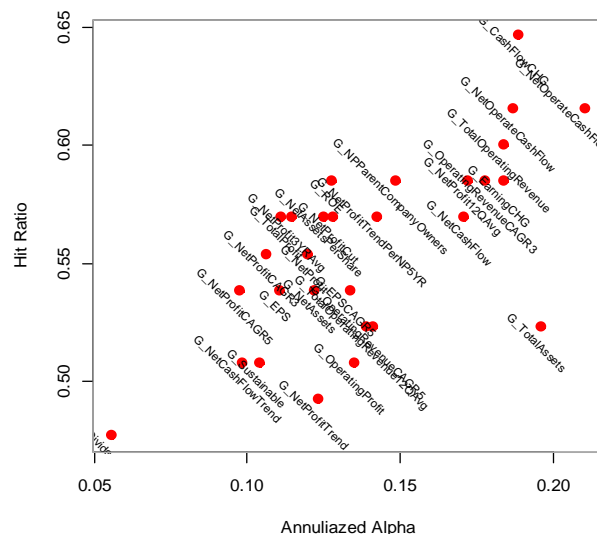
G_CashFlowCHG、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NeTooperateCashFlow、G_TotalOperatingRevenue。

图表 78：(行业：房地产)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 79：(行业：房地产)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

图表 80：(行业：房地产)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.171	0.5692	-0.0035	-0.0342	-0.0502	0.7501	0.2564
G_NetProfitTrend	0.1234	0.4923	-0.021	-0.1136	-0.1838	0.7577	0.1514
G_NetProfit12QAvg	0.1722	0.5846	0.0048	0.0421	0.063	0.7046	0.14
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1391	0.5231	-0.0209	-0.2051	-0.2128	0.7627	0.0978
G_TotalAssets	0.1963	0.5231	-0.0172	-0.0883	-0.1718	0.7117	0.163
G_EarningCHG	0.184	0.5846	-0.003	-0.0234	-0.0332	0.713	0.1836
G_CashFlowCHG	0.1887	0.6462	0.0095	0.0839	0.1195	0.7155	0.2236
G_EPS	0.1107	0.5385	-0.0314	-0.2415	-0.3018	0.7431	0.2144
G_EPSCAGR5	0.1337	0.5385	-0.0314	-0.2241	-0.2745	0.752	0.2263
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2105	0.6154	0.0064	0.0598	0.065	0.6991	0.2202
G_NeTooperateCashFlow	0.1869	0.6154	0.0057	0.0512	0.0577	0.7294	0.2155

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_ROE	0.1277	0.5846	-0.0259	-0.2166	-0.2411	0.7378	0.2067
G_NetCashFlowTrend	0.0984	0.5077	-0.0067	-0.0508	-0.0554	0.7762	0.2637
G_Sustainable	0.1044	0.5077	-0.0232	-0.106	-0.1551	0.726	0.1755
G_Dividend3YR	0.056	0.4769	-0.0117	-0.0612	-0.0648	0.787	0.1493
G_NPParentCompanyOwners	0.1488	0.5846	-0.0376	-0.2652	-0.3629	0.7336	0.2106
G_NetProfit	0.1201	0.5538	-0.0385	-0.2603	-0.3714	0.7396	0.2151
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1425	0.5692	-0.0187	-0.1128	-0.1886	0.7384	0.1506
G_NetProfitCAGR3	0.1063	0.5538	-0.0441	-0.2608	-0.3564	0.7733	0.2062
G_NetProfitCAGR5	0.0978	0.5385	-0.0339	-0.172	-0.3154	0.7778	0.2123
G_NetAssets	0.122	0.5385	-0.0356	-0.1797	-0.3509	0.7557	0.1724
G_NetProfitCut	0.1281	0.5692	-0.0206	-0.1612	-0.1775	0.7238	0.1921
G_TotalProfit	0.1111	0.5692	-0.0377	-0.26	-0.3632	0.7681	0.218
G_NetAssetsPerShare	0.1251	0.5692	-0.0232	-0.1672	-0.2188	0.7775	0.1829
G_OperatingProfit	0.1352	0.5077	-0.0341	-0.2325	-0.321	0.7658	0.223
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1778	0.5846	-0.0164	-0.122	-0.1616	0.758	0.165
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1414	0.5231	-0.0301	-0.2213	-0.245	0.7857	0.1527
G_TotalOperatingRevenue	0.1839	0.6	-0.028	-0.219	-0.2585	0.7329	0.2129
G_NetProfit3YRAvg	0.1147	0.5692	-0.0378	-0.2531	-0.3798	0.7814	0.1949

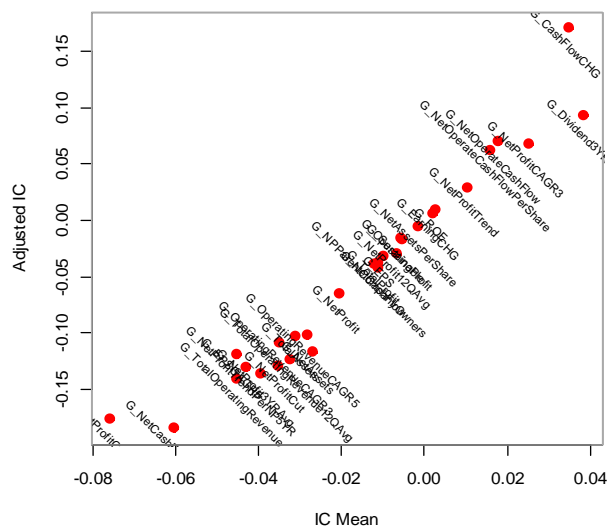
数据来源：光大证券研究所

19. 行业 19：金融服务

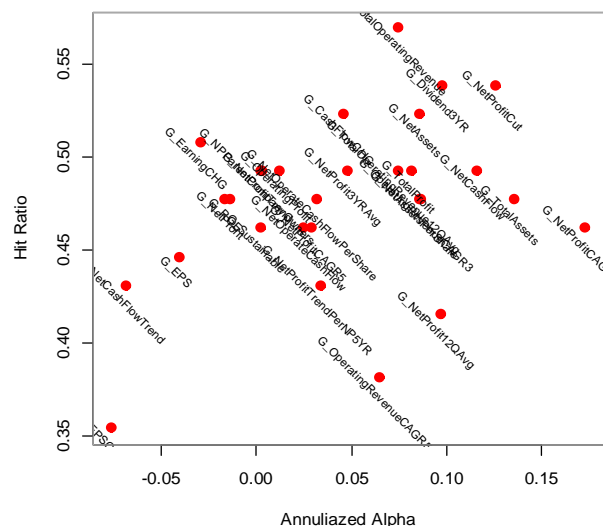
从因子 IC 的均值和标准差看，金融服务行业表现最好的因子是：
 G_CashFlowCHG、G_Dividend3YR、G_NetProfitCAGR3、
 G_NetOperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，金融服务行业表现最好的因
 子是：G_NetProfitCut、G_TotalOperatingRevenue、G_Dividend3YR、
 G_NetProfitCAGR3。

图表 81：(行业：金融服务)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 82：(行业：金融服务)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

图表 83：(行业：金融服务)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1162	0.4923	-0.011	-0.0422	-0.0053	0.6671	0.2463
G_NetProfitTrend	0.0027	0.4923	0.0106	0.0293	0.0452	0.6847	0.1376
G_NetProfit12QAvg	0.0974	0.4154	-0.0066	-0.0295	-0.1031	0.7245	0.1675
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.075	0.4923	-0.0322	-0.1238	-0.1235	0.7279	0.1266
G_TotalAssets	0.1359	0.4769	-0.0311	-0.1029	-0.1071	0.6883	0.1674
G_EarningCHG	-0.0295	0.5077	0.0021	0.0059	-0.0127	0.7282	0.1568

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_CashFlowCHG	0.046	0.5231	0.0351	0.1704	0.2464	0.7602	0.2546
G_EPS	-0.0402	0.4462	-0.0099	-0.0324	-0.0438	0.7845	0.2048
G_EPSCAGR5	-0.0761	0.3538	-0.0452	-0.1188	-0.2678	0.786	0.2413
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.032	0.4769	0.0159	0.0618	0.1507	0.7512	0.2557
G_NeToperateCashFlow	0.0247	0.4615	0.0179	0.0699	0.1693	0.7852	0.2472
G_ROE	-0.0138	0.4769	0.0026	0.0088	0.0312	0.7585	0.1965
G_NetCashFlowTrend	-0.0689	0.4308	-0.0604	-0.1852	-Inf	0.6937	0.2897
G_Sustainable	0.0022	0.4615	-0.0056	-0.0157	-0.0874	0.7309	0.1935
G_Dividend3YR	0.098	0.5385	0.0384	0.0924	NA	0.6406	0.1669
G_NPParentCompanyOwners	0.0029	0.4923	-0.012	-0.0395	-0.0293	0.7335	0.2031
G_NetProfit	-0.0167	0.4769	-0.0203	-0.0659	-0.0759	0.7516	0.2012
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0344	0.4308	-0.043	-0.1302	-0.2324	0.766	0.1473
G_NetProfitCAGR3	0.1732	0.4615	0.0254	0.0672	0.103	0.7345	0.2237
G_NetProfitCAGR5	0.0295	0.4615	-0.0757	-0.1769	-0.4177	0.6843	0.2009
G_NetAssets	0.0863	0.5231	-0.0269	-0.1168	-0.092	0.6904	0.1981
G_NetProfitCut	0.1265	0.5385	-0.0351	-0.1299	-0.1893	0.6868	0.2143
G_TotalProfit	0.0822	0.4923	-0.0111	-0.0374	-0.0287	0.713	0.2012
G_NetAssetsPerShare	0.0863	0.4769	-0.0014	-0.0056	0.0219	0.691	0.2608
G_OperatingProfit	0.0126	0.4923	-0.0054	-0.0173	-0.0049	0.7752	0.2222
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0869	0.4769	-0.0348	-0.1086	-0.0563	0.6983	0.1815
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0649	0.381	-0.0282	-0.102	-0.1254	0.7316	0.1686
G_TotalOperatingRevenue	0.0752	0.5692	-0.0452	-0.1413	-0.1659	0.7313	0.1769
G_NetProfit3YRAvg	0.0482	0.4923	-0.0394	-0.1361	-0.1443	0.7381	0.1701

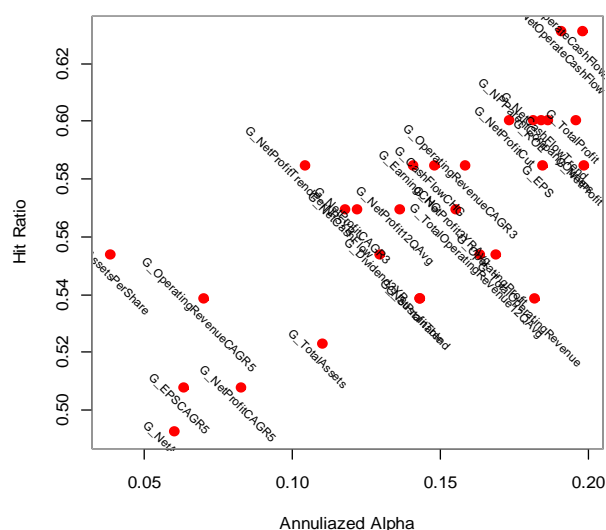
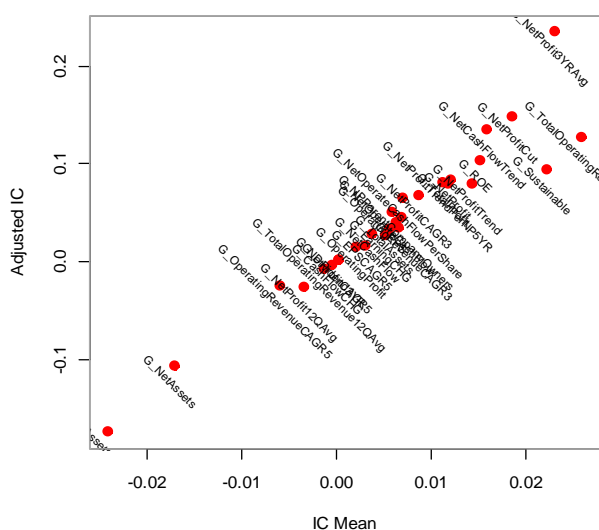
数据来源：光大证券研究所

20. 行业 20：商业贸易

从因子 IC 的均值和标准差看，商业贸易行业表现最好的因子是：
G_NetProfit3YRAvg、G_NetProfitCut、G_TotalOperatingRevenue、
G_NetCashFlowTrend。从胜率和年化 Alpha 看，商业贸易行业表现最好的因子是：
G_NeToperateCashFlowPerShare、G_NeToperateCashFlow、G_TotalProfit、
G_NetCashFlowTrend。

图表 84：(行业：商业贸易)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 85：(行业：商业贸易)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 86：(行业：商业贸易)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1181	0.5692	0.0038	0.0283	0.0191	0.6688	0.2644

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfitTrend	0.1431	0.5385	0.0144	0.0793	0.13	0.7058	0.119
G_NetProfit12QAvg	0.1364	0.5692	-0.0034	-0.0265	-0.0274	0.703	0.1291
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1637	0.5538	-0.0013	-0.0075	-0.0231	0.6287	0.1006
G_TotalAssets	0.1101	0.5231	0.0057	0.0333	0.0519	0.7026	0.151
G_EarningCHG	0.1412	0.5846	0.0052	0.0269	0.046	0.6344	0.1123
G_CashFlowCHG	0.148	0.5846	-4e-04	-0.003	0.0019	0.6856	0.2454
G_EPS	0.1847	0.5846	0.0063	0.04	0.072	0.719	0.1654
G_EPSCAGR5	0.0634	0.5077	0.0032	0.0167	0.1217	0.6668	0.1825
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.1984	0.6308	0.0071	0.0646	0.0644	0.6998	0.2032
G_NeToperateCashFlow	0.1912	0.6308	0.0059	0.05	0.0539	0.7072	0.202
G_ROE	0.1818	0.6	0.0152	0.1028	0.1404	0.7309	0.1676
G_NetCashFlowTrend	0.1867	0.6	0.0159	0.1347	0.1301	0.6147	0.2684
G_Sustainable	0.1433	0.5385	0.0223	0.0938	0.1715	0.6665	0.1249
G_Dividend3YR	0.1299	0.5538	3e-04	0.0012	0.0055	0.6179	0.1475
G_NPParentCompanyOwners	0.1843	0.6	0.0069	0.0454	0.0714	0.7193	0.166
G_NetProfit	0.1986	0.5846	0.0122	0.0831	0.112	0.7091	0.1782
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1044	0.5846	0.0113	0.0813	0.0958	0.685	0.1171
G_NetProfitCAGR3	0.1219	0.5692	0.0087	0.067	0.0764	0.7352	0.1452
G_NetProfitCAGR5	0.083	0.5077	3e-04	0.0017	0.0919	0.677	0.1763
G_NetAssets	0.0602	0.4923	-0.017	-0.1063	-0.1557	0.6881	0.1505
G_NetProfitCut	0.1734	0.6	0.0186	0.1481	0.1643	0.7048	0.162
G_TotalProfit	0.1962	0.6	0.0118	0.0793	0.1073	0.7213	0.164
G_NetAssetsPerShare	0.0387	0.5538	-0.024	-0.1743	-0.2014	0.676	0.1473
G_OperatingProfit	0.1691	0.5538	0.0021	0.0151	0.0263	0.72	0.1676
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1585	0.5846	0.0067	0.0349	0.0477	0.6175	0.1101
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0701	0.5385	-0.0059	-0.0244	0.0462	0.6477	0.1067
G_TotalOperatingRevenue	0.1819	0.5385	0.0259	0.1263	0.2251	0.6246	0.1476
G_NetProfit3YRAvg	0.1556	0.5692	0.0231	0.2343	0.1933	0.7089	0.1367

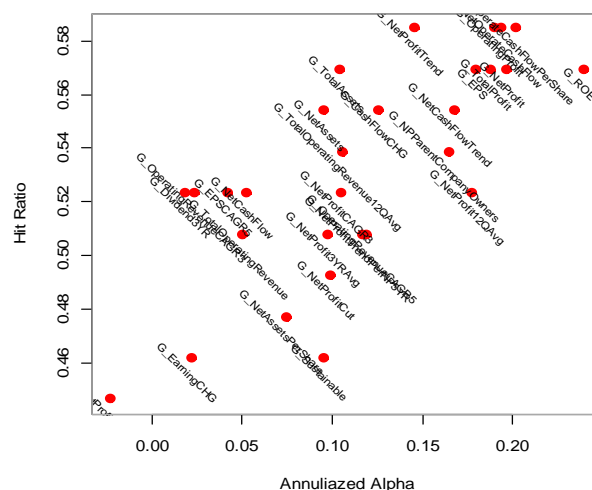
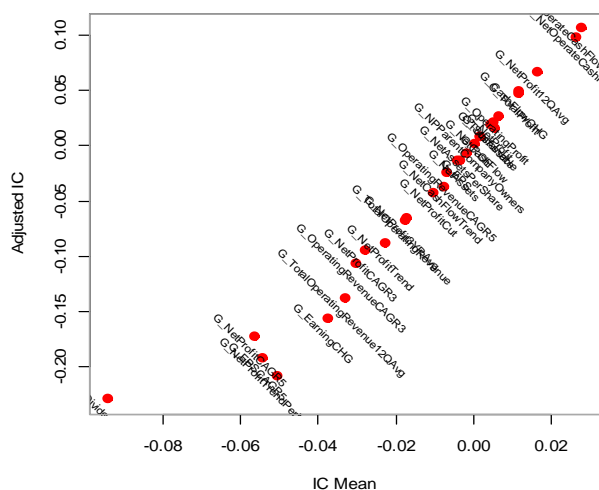
数据来源：光大证券研究所

21. 行业 21：餐饮旅游

从因子 IC 的均值和标准差看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：
 G_NeToperateCashFlowPerShare、G_NeToperateCashFlow、G_NetProfit12QAvg、
 G_CashFlowCHG。从胜率和年化 Alpha 看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：
 G_ROE、G_NeToperateCashFlowPerShare、G_NeToperateCashFlow、
 G_OperatingProfit。

图表 87：(行业：餐饮旅游)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 88：(行业：餐饮旅游)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

敬请参阅最后一页特别声明

图表 89：(行业：餐饮旅游)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.0526	0.5231	0.002	0.0082	0.0304	0.7149	0.276
G_NetProfitTrend	0.1458	0.5846	-0.0226	-0.0883	-0.0663	0.7157	0.1862
G_NetProfit12QAvg	0.1773	0.5231	0.0166	0.0663	0.0766	0.7977	0.1078
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1055	0.5385	-0.0328	-0.1387	-0.1627	0.7378	0.1203
G_TotalAssets	0.1047	0.5692	0.0045	0.0189	0.0347	0.6588	0.2073
G_EarningCHG	0.0223	0.4615	-0.0373	-0.1567	-0.1542	0.7456	0.1643
G_CashFlowCHG	0.1259	0.5538	0.0118	0.0494	0.0648	0.7524	0.2174
G_EPS	0.18	0.5692	-0.0032	-0.0137	-9e-04	0.7424	0.1966
G_EPSCAGR5	0.0424	0.5231	-0.0542	-0.1923	-0.1691	0.6424	0.1797
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2016	0.5846	0.0279	0.1063	0.1358	0.7428	0.2151
G_NeTooperateCashFlow	0.1939	0.5846	0.0265	0.0985	0.1198	0.7573	0.219
G_ROE	0.2394	0.5692	0.002	0.0078	0.046	0.7385	0.2008
G_NetCashFlowTrend	0.1678	0.5538	-0.0073	-0.0376	-0.0322	0.6547	0.2969
G_Sustainable	0.0956	0.4615	0.0057	0.0157	-0.0149	0.7142	0.1745
G_Dividend3YR	0.0184	0.5231	-0.0941	-0.2301	-0.2719	0.7941	0.1211
G_NPParentCompanyOwners	0.165	0.5385	4e-04	0.0015	0.017	0.7289	0.1831
G_NetProfit	0.1965	0.5692	0.0054	0.0212	0.0774	0.7255	0.1839
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.117	0.5077	-0.0504	-0.2091	-0.2077	0.7417	0.1539
G_NetProfitCAGR3	0.1052	0.5231	-0.0277	-0.0948	-0.1064	0.7675	0.1815
G_NetProfitCAGR5	-0.0225	0.4462	-0.0563	-0.1727	-0.1815	0.7265	0.1536
G_NetAssets	0.0956	0.5538	-0.0039	-0.014	0.0131	0.6921	0.201
G_NetProfitCut	0.099	0.4923	-0.0102	-0.0426	-0.0321	0.727	0.1534
G_TotalProfit	0.1879	0.5692	0.0119	0.047	0.1112	0.7246	0.1862
G_NetAssetsPerShare	0.075	0.4769	-0.0017	-0.0074	-0.0078	0.7624	0.2266
G_OperatingProfit	0.1903	0.5846	0.0068	0.026	0.0649	0.7591	0.1904
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0241	0.5231	-0.0303	-0.1067	-0.1439	0.8039	0.1336
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1191	0.5077	-0.0068	-0.0247	-0.0254	0.7141	0.1375
G_TotalOperatingRevenue	0.0508	0.5077	-0.0173	-0.068	-0.069	0.81	0.1667
G_NetProfit3YRAvg	0.0979	0.5077	-0.0172	-0.0656	-0.0533	0.6839	0.1781

数据来源：光大证券研究所

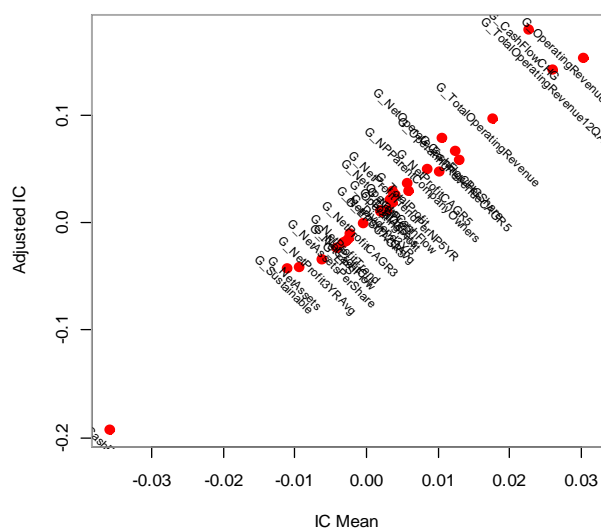
22. 行业 22：信息服务

从因子 IC 的均值和标准差看，信息服务行业表现最好的因子是：

G_CashFlowCHG、G_OperatingRevenueCAGR3、
 G_TotalOperatingRevenue12QAvg、G_TotalOperatingRevenue。从胜率和年化
 Alpha 看，信息服务行业表现最好的因子是：G_OperatingProfit、
 G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_TotalOperatingRevenue、G_TotalProfit。

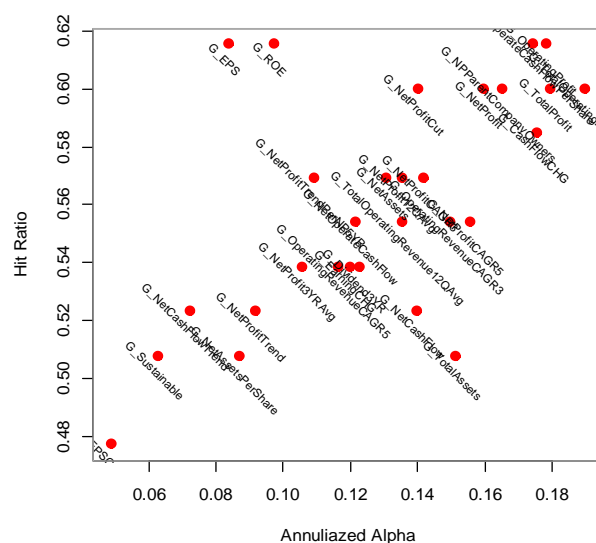
2012-09-11 金融工程

图表 90：(行业：信息服务)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 91：(行业：信息服务)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 92：(行业：信息服务)成长因子测试概述

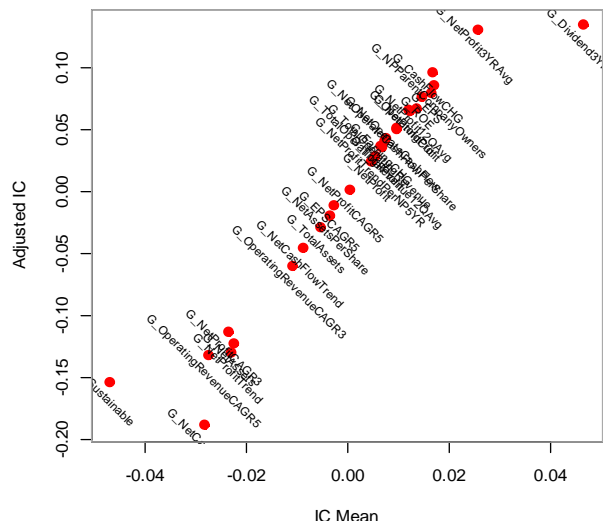
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1397	0.5231	-0.0027	-0.0178	-0.042	0.6392	0.2971
G_NetProfitTrend	0.0918	0.5231	-0.0023	-0.0107	-0.0107	0.5957	0.1309
G_NetProfit12QAvg	0.1355	0.5692	0.0021	0.0112	0.0197	0.6471	0.1571
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1356	0.5538	0.0261	0.142	0.1677	0.7165	0.1114
G_TotalAssets	0.1515	0.5077	0.0038	0.0185	0.0498	0.6417	0.246
G_EarningCHG	0.1201	0.5385	0.0124	0.0661	0.0967	0.642	0.1451
G_CashFlowCHG	0.1757	0.5846	0.0227	0.178	0.1792	0.5845	0.2387
G_EPS	0.0839	0.6154	-0.0032	-0.0196	-0.0147	0.7247	0.179
G_EPSCAGR5	0.0492	0.4769	0.002	0.0096	0.0067	0.7186	0.2144
G_NeToperateCashFlowPerShare	0.1745	0.6154	0.0107	0.078	0.1015	0.6987	0.2236
G_NeToperateCashFlow	0.1215	0.5538	0.0038	0.0282	0.0456	0.6979	0.2182
G_ROE	0.0974	0.6154	0.0036	0.0212	0.023	0.7085	0.1843
G_NetCashFlowTrend	0.0724	0.5231	-0.0357	-0.1936	-0.2209	0.6708	0.3033
G_Sustainable	0.0631	0.5077	-0.0109	-0.0429	-0.0311	0.57	0.1501
G_Dividend3YR	0.1229	0.5385	0.0029	0.0109	0.0341	0.5226	0.143
G_NPParentCompanyOwners	0.1654	0.6	0.0085	0.049	0.0722	0.6882	0.1723
G_NetProfit	0.1597	0.6	0.0041	0.0251	0.0396	0.6945	0.1652
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1095	0.5692	0.006	0.0285	0.0323	0.6837	0.152
G_NetProfitCAGR3	0.142	0.5692	-3e-04	-0.0014	-0.0411	0.6736	0.1731
G_NetProfitCAGR5	0.1558	0.5538	0.0102	0.0462	-0.0014	0.6654	0.2044
G_NetAssets	0.1309	0.5692	-0.0094	-0.0422	-0.0696	0.6194	0.236
G_NetProfitCut	0.1402	0.6	-0.0025	-0.016	0.0226	0.7324	0.1788
G_TotalProfit	0.1794	0.6	0.0058	0.0363	0.049	0.6948	0.1777
G_NetAssetsPerShare	0.087	0.5077	-0.0041	-0.0244	-0.0177	0.7085	0.2491
G_OperatingProfit	0.1783	0.6154	0.0033	0.0203	0.0302	0.6948	0.1703
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1499	0.5538	0.0303	0.1523	0.1731	0.7184	0.1375
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1164	0.5385	0.013	0.058	0.0791	0.6821	0.181
G_TotalOperatingRevenue	0.1897	0.6	0.0176	0.0956	0.1305	0.6709	0.1779
G_NetProfit3YRAvg	0.1057	0.5385	-0.0062	-0.0348	-0.0597	0.7147	0.1557

数据来源：光大证券研究所

23. 行业 23：综合

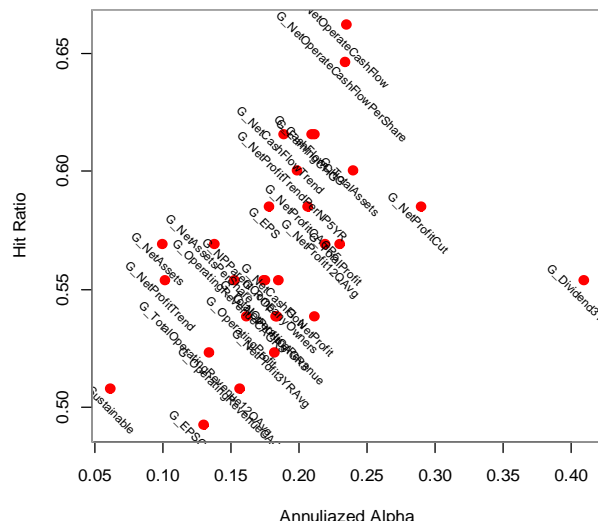
从因子 IC 的均值和标准差看，综合行业表现最好的因子是：G_Dividend3YR、G_NetProfit3YRAvg、G_CashFlowCHG、G_NPParentCompanyOwners。从胜率和年化 Alpha 看，综合行业表现最好的因子是：G_Dividend3YR、G_NeTooperateCashFlow、G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_NetProfitCut。

图表 93：(行业：综合)成长因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 94：(行业：综合)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 95：(行业：综合)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.185	0.5538	-0.0283	-0.1895	-0.1531	0.7061	0.2777
G_NetProfitTrend	0.102	0.5538	-0.0229	-0.131	-0.1427	0.7407	0.1722
G_NetProfit12QAvg	0.2194	0.5692	0.0137	0.0672	0.0779	0.6919	0.1431
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1347	0.5231	0.0065	0.0365	0.0517	0.739	0.1514
G_TotalAssets	0.2408	0.6	-0.0055	-0.0291	-0.051	0.7106	0.179
G_EarningCHG	0.2097	0.6154	0.0075	0.0426	0.0374	0.6886	0.1942
G_CashFlowCHG	0.2115	0.6154	0.0167	0.0962	0.0877	0.6457	0.2254
G_EPS	0.1783	0.5846	0.0164	0.0798	0.1027	0.7072	0.2095
G_EPSCAGR5	0.1305	0.4923	-0.0028	-0.0113	-Inf	0.7534	0.2144
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.2348	0.6462	0.0095	0.0497	0.0633	0.6752	0.2238
G_NeTooperateCashFlow	0.2351	0.6615	0.0097	0.0507	0.0632	0.6675	0.2238
G_ROE	0.1741	0.5538	0.0147	0.076	0.0895	0.7077	0.2244
G_NetCashFlowTrend	0.1896	0.6154	-0.0087	-0.046	-0.0345	0.7146	0.2903
G_Sustainable	0.0619	0.5077	-0.0469	-0.1542	-0.1527	0.6763	0.2214
G_Dividend3YR	0.41	0.5538	0.0464	0.1342	0.122	0.758	0.1484
G_NPParentCompanyOwners	0.1754	0.5538	0.0169	0.0858	0.1066	0.702	0.2245
G_NetProfit	0.2117	0.5385	0.0046	0.0239	0.0275	0.7032	0.2086
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1993	0.6	0.0054	0.0279	0.0136	0.7318	0.188
G_NetProfitCAGR3	0.1831	0.5385	-0.0236	-0.1135	-0.1196	0.7239	0.2066
G_NetProfitCAGR5	0.2065	0.5846	3e-04	0.0014	-0.0748	0.7377	0.1989
G_NetAssets	0.0996	0.5692	-0.0225	-0.1231	-0.1402	0.722	0.174
G_NetProfitCut	0.2909	0.5846	0.0119	0.0662	0.0851	0.6957	0.1845
G_TotalProfit	0.2301	0.5692	0.0068	0.0355	0.0423	0.704	0.2081
G_NetAssetsPerShare	0.1384	0.5692	-0.0036	-0.0193	-0.0198	0.7044	0.1798
G_OperatingProfit	0.1619	0.5385	0.0123	0.0652	0.0706	0.7148	0.2161
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1569	0.5077	-0.0108	-0.0604	-0.0546	0.7151	0.1729
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1527	0.5538	-0.0275	-0.1323	-0.1279	0.6908	0.1681
G_TotalOperatingRevenue	0.1843	0.5385	0.0073	0.0405	0.0487	0.6921	0.1865

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfit3YRAvg	0.1829	0.5231	0.0258	0.1309	0.1533	0.6997	0.2022
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

数据来源：光大证券研究所

七. 不同成分股测试概述

1. 成分股 1：沪深 300

从因子 IC 的均值和标准差看，沪深 300 成分股表现最好的因子是：

G_NetCashFlow、G_EarningCHG、G_CashFlowCHG、

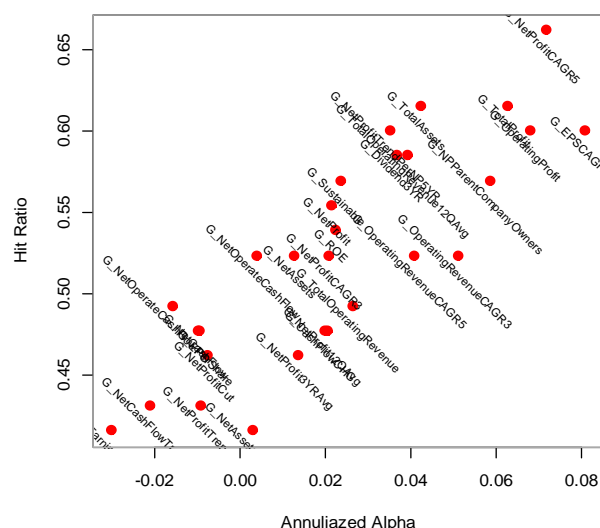
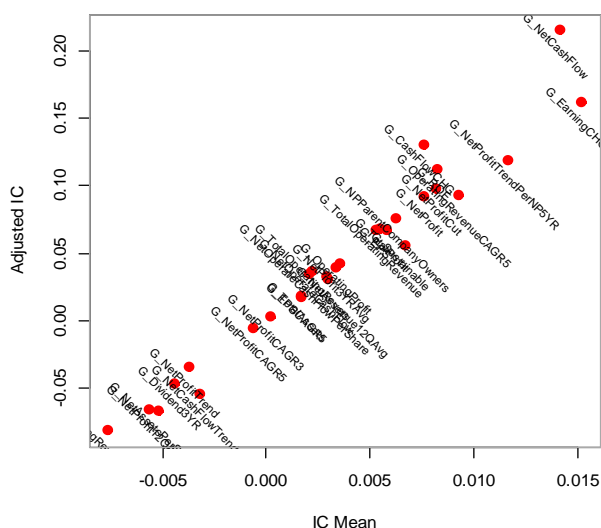
G_NetProfitTrendPerNP5YR。从胜率和年化 Alpha 看，沪深 300 成分股表现最

好的因子是：G_NetProfitCAGR5、G_EPSCAGR5、G_TotalProfit、

G_OperatingProfit。

图表 96：(成分股：沪深 300)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 97：(成分股：沪深 300)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 98：(成分股：沪深 300)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	-0.0092	0.4769	0.0142	0.2147	0.2439	0.7302	0.2942
G_NetProfitTrend	-0.0089	0.4308	-0.0037	-0.0348	-0.0593	0.695	0.1081
G_NetProfit12QAvg	0.0207	0.4769	-0.0056	-0.066	-0.0924	0.6827	0.23
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.0392	0.5846	0.0029	0.0327	0.0505	0.6811	0.147
G_TotalAssets	0.0425	0.6154	0.0017	0.018	0.0281	0.7119	0.213
G_EarningCHG	-0.0298	0.4154	0.0152	0.1616	0.2539	0.7542	0.1736
G_CashFlowCHG	0.0199	0.4769	0.0076	0.1304	0.1295	0.7299	0.2702
G_EPS	-0.0097	0.4769	0.0055	0.0681	0.0901	0.7747	0.2786
G_EPSCAGR5	0.0807	0.6	0.0017	0.0166	0.0868	0.7237	0.2685
G_NetOperateCashFlowPerShare	-0.0157	0.4923	0.0021	0.0344	0.037	0.7132	0.2761
G_NetOperateCashFlow	0.0042	0.5231	0.0022	0.0359	0.0386	0.726	0.2626
G_ROE	0.0225	0.5385	0.0083	0.1121	0.138	0.7257	0.2791
G_NetCashFlowTrend	-0.0209	0.4308	-0.0032	-0.0545	-0.0489	0.6588	0.279
G_Sustainable	0.0236	0.5692	0.0067	0.0549	0.1158	0.7348	0.189
G_Dividend3YR	0.0367	0.5846	-0.0044	-0.0467	-0.0548	0.672	0.1888
G_NPParentCompanyOwners	0.0586	0.5692	0.0063	0.075	0.1054	0.6822	0.2478
G_NetProfit	0.0215	0.5538	0.0076	0.0917	0.1278	0.7081	0.2416
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0353	0.6	0.0117	0.1189	0.192	0.7379	0.1742
G_NetProfitCAGR3	0.021	0.5231	2e-04	0.0026	0.0063	0.7077	0.248
G_NetProfitCAGR5	0.0718	0.6615	-6e-04	-0.0059	0.032	0.7083	0.2206

2012-09-11 金融工程

G_NetAssets	0.0129	0.5231	0.003	0.0308	0.0511	0.6966	0.2198
G_NetProfitCut	-0.0073	0.4615	0.0082	0.0972	0.1401	0.731	0.242
G_TotalProfit	0.0628	0.6154	0.0058	0.0672	0.0981	0.6929	0.2358
G_NetAssetsPerShare	0.0033	0.4154	-0.0052	-0.0677	-0.0856	0.7289	0.2824
G_OperatingProfit	0.0679	0.6	0.0036	0.0419	0.0612	0.6949	0.251
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0513	0.5231	-0.0076	-0.0821	-0.1219	0.6974	0.1845
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0409	0.5231	0.0093	0.0926	0.2023	0.6983	0.1795
G_TotalOperatingRevenue	0.0265	0.4923	0.0053	0.0664	0.0913	0.7035	0.2277
G_NetProfit3YRAvg	0.0139	0.4615	0.0034	0.0391	0.0532	0.7308	0.2288

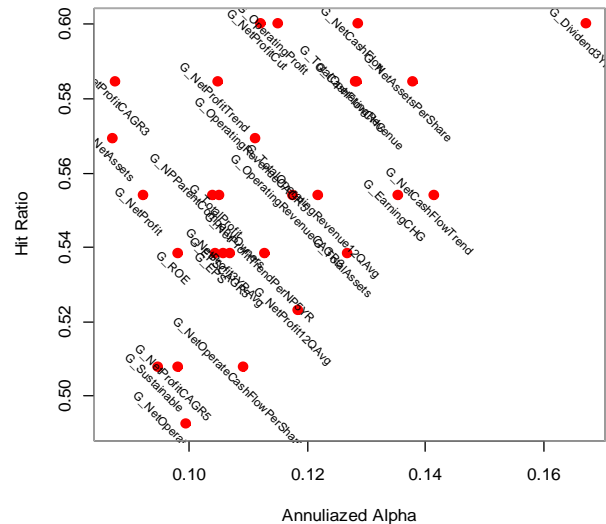
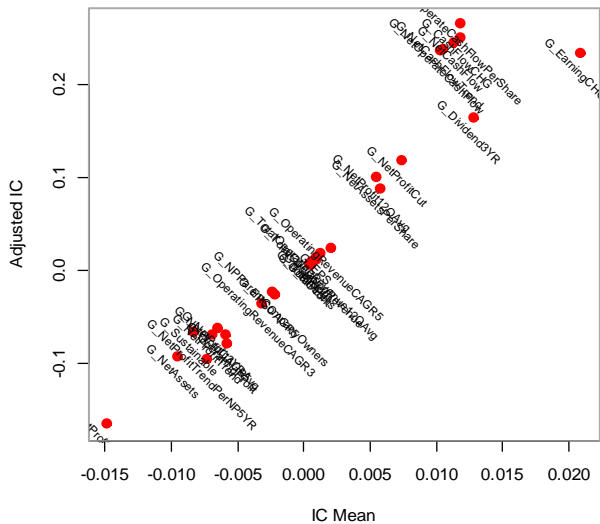
数据来源：光大证券研究所

2. 成分股 2：中证 500

从因子 IC 的均值和标准差看，中证 500 成分股表现最好的因子是：
G_NeTooperateCashFlowPerShare、G_CashFlowCHG、G_NetCashFlow、
G_EarningCHG。从胜率和年化 Alpha 看，中证 500 成分股表现最好的因子是：
G_Dividend3YR、G_NetCashFlow、G_NetAssetsPerShare、G_OperatingProfit。

图表 99：(成分股：中证 500)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 100：(成分股：中证 500)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 101：(成分股：中证 500)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	0.1286	0.6	0.0114	0.2447	0.2483	0.6889	0.29
G_NetProfitTrend	0.105	0.5846	-0.0069	-0.069	-0.1534	0.7261	0.1999
G_NetProfit12QAvg	0.1184	0.5231	0.0055	0.0994	0.1183	0.7043	0.1855
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.1219	0.5538	0.001	0.0134	0.0165	0.7007	0.1643
G_TotalAssets	0.1268	0.5385	6e-04	0.0061	0.011	0.7157	0.2179
G_EarningCHG	0.1355	0.5538	0.0209	0.2335	0.4541	0.6697	0.2036
G_CashFlowCHG	0.1281	0.5846	0.0119	0.2495	0.2568	0.6886	0.2725
G_EPS	0.1044	0.5385	0.0013	0.0179	0.028	0.7365	0.2311
G_EPSCAGR5	0.1059	0.5385	-0.0023	-0.0243	0.007	0.7202	0.227
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.1092	0.5077	0.0119	0.2647	0.2596	0.6999	0.2698
G_NeTooperateCashFlow	0.0995	0.4923	0.0104	0.2361	0.2276	0.7042	0.2673
G_ROE	0.0981	0.5385	5e-04	0.0066	0.0078	0.7335	0.2297
G_NetCashFlowTrend	0.1414	0.5538	0.0106	0.238	0.2231	0.685	0.3298
G_Sustainable	0.0948	0.5077	-0.0083	-0.0664	-0.151	0.6961	0.1989
G_Dividend3YR	0.1672	0.6	0.0129	0.1644	0.2018	0.686	0.189
G_NPParentCompanyOwners	0.104	0.5538	-0.0021	-0.0259	-0.0459	0.7364	0.2286

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetProfit	0.0923	0.5538	7e-04	0.0091	0.0157	0.7423	0.229
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.1127	0.5385	-0.0073	-0.0966	-0.1609	0.7113	0.191
G_NetProfitCAGR3	0.0876	0.5846	-0.0148	-0.1662	-0.2938	0.7412	0.2265
G_NetProfitCAGR5	0.0981	0.5077	-0.0065	-0.0628	-0.0708	0.7139	0.2265
G_NetAssets	0.0871	0.5692	-0.0095	-0.0927	-0.2121	0.7212	0.2143
G_NetProfitCut	0.1122	0.6	0.0074	0.1181	0.1582	0.7274	0.2283
G_TotalProfit	0.1052	0.5538	5e-04	0.0064	0.0106	0.736	0.2252
G_NetAssetsPerShare	0.1379	0.5846	0.0058	0.0878	0.1227	0.7058	0.2315
G_OperatingProfit	0.115	0.6	-0.0058	-0.0789	-0.1292	0.7369	0.229
G_OperatingRevenueCAGR3	0.1176	0.5538	-0.0031	-0.0359	-0.0731	0.7078	0.1891
G_OperatingRevenueCAGR5	0.1113	0.5692	0.0021	0.0235	0.0952	0.6985	0.1861
G_TotalOperatingRevenue	0.1284	0.5846	0.001	0.0106	0.0184	0.7082	0.2097
G_NetProfit3YRAvg	0.1069	0.5385	-0.0059	-0.0702	-0.1252	0.7179	0.2112

数据来源：光大证券研究所

3. 成分股 3：中证 800

从因子 IC 的均值和标准差看，中证 800 成分股表现最好的因子是：

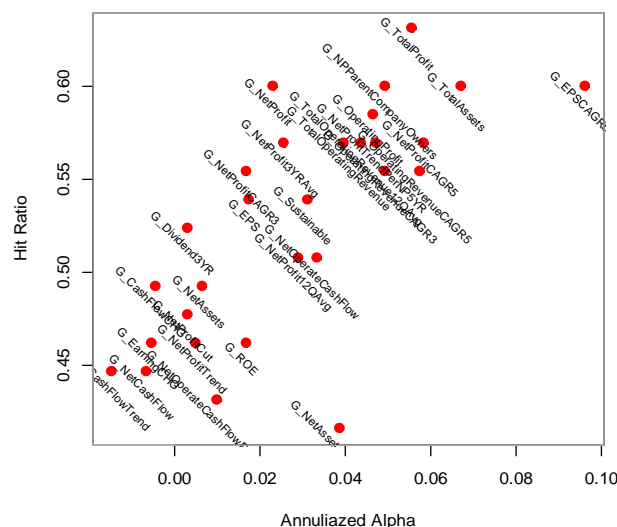
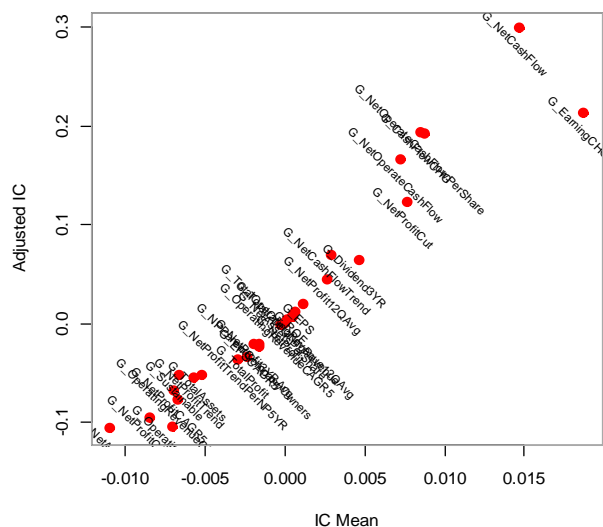
G_NetCashFlow、G_EarningCHG、G_CashFlowCHG、

G_NeTooperateCashFlowPerShare。从胜率和年化 Alpha 看，中证 800 成分股表现最好的因子是：G_EPSCAGR5、G_TotalProfit、G_TotalAssets、

G_NPParentCompanyOwners。

图表 102：(成分股：中证 800)成长因子的 IC 和调整 IC

图表 103：(成分股：中证 800)成长因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

图表 104：(成分股：中证 800)成长因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
G_NetCashFlow	-0.0067	0.4462	0.0147	0.2981	0.4059	0.7389	0.2831
G_NetProfitTrend	0.0051	0.4615	-0.0057	-0.0551	-0.1564	0.6904	0.1062
G_NetProfit12QAvg	0.0291	0.5077	0.0027	0.044	0.0735	0.6887	0.2048
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	0.0436	0.5692	5e-04	0.0071	0.0111	0.7066	0.1421
G_TotalAssets	0.0671	0.6	-0.0052	-0.0526	-0.1458	0.7177	0.2193
G_EarningCHG	-0.0052	0.4615	0.0187	0.2132	0.52	0.7372	0.1723
G_CashFlowCHG	-0.0045	0.4923	0.0085	0.1931	0.2328	0.7121	0.2513
G_EPS	0.0174	0.5385	0.0012	0.0198	0.0341	0.7499	0.2524
G_EPSCAGR5	0.0961	0.6	-0.0019	-0.0209	0.0431	0.7401	0.2428
G_NeTooperateCashFlowPerShare	0.0099	0.4308	0.0088	0.1911	0.2423	0.7075	0.271
G_NeTooperateCashFlow	0.0333	0.5077	0.0073	0.1653	0.203	0.7114	0.2718

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_ROE	0.0168	0.4615	7e-04	0.0114	0.0177	0.7236	0.2773
G_NetCashFlowTrend	-0.0146	0.4462	0.0029	0.0693	0.0786	0.6603	0.2676
G_Sustainable	0.0311	0.5385	-0.0066	-0.0529	-0.1462	0.7583	0.1706
G_Dividend3YR	0.003	0.5231	0.0047	0.0636	0.1022	0.6884	0.2033
G_NPParentCompanyOwners	0.0493	0.6	-0.0016	-0.0231	-0.0404	0.7013	0.248
G_NetProfit	0.023	0.6	0	0	0.0013	0.7259	0.2436
G_NetProfitTrendPerNP5YR	0.0473	0.5692	-0.0029	-0.0365	-0.0809	0.7221	0.1666
G_NetProfitCAGR3	0.0168	0.5538	-0.0084	-0.0955	-0.2094	0.7148	0.2364
G_NetProfitCAGR5	0.0585	0.5692	-0.0069	-0.0676	-0.0765	0.7244	0.2054
G_NetAssets	0.0067	0.4923	-0.0109	-0.1066	-0.3051	0.7003	0.2003
G_NetProfitCut	0.0031	0.4769	0.0077	0.1225	0.2126	0.7425	0.2463
G_TotalProfit	0.0555	0.6308	-0.0023	-0.0336	-0.0603	0.6997	0.2406
G_NetAssetsPerShare	0.0388	0.4154	2e-04	0.0032	0.0034	0.6913	0.2212
G_OperatingProfit	0.0465	0.5846	-0.007	-0.104	-0.1923	0.7135	0.2416
G_OperatingRevenueCAGR3	0.0493	0.5538	-0.0067	-0.0769	-0.1828	0.6974	0.1815
G_OperatingRevenueCAGR5	0.0574	0.5538	-2e-04	-0.0018	0.0853	0.7055	0.1725
G_TotalOperatingRevenue	0.0397	0.5692	5e-04	0.006	0.0128	0.6949	0.232
G_NetProfit3YRAvg	0.0257	0.5692	-0.0016	-0.0206	-0.0414	0.7353	0.2162

数据来源：光大证券研究所

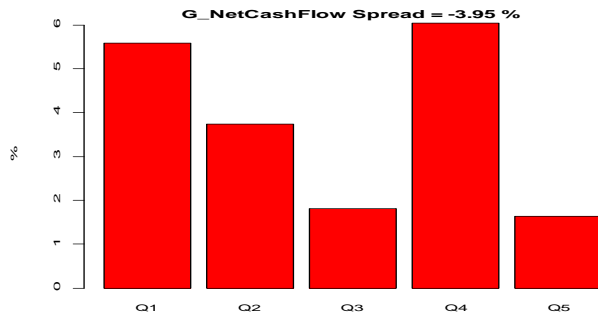
在后续的报道中我们将陆续给出其他类因子的测试结果，敬请期待。

附录 A.单因子测试概述

2012-09-11 金融工程

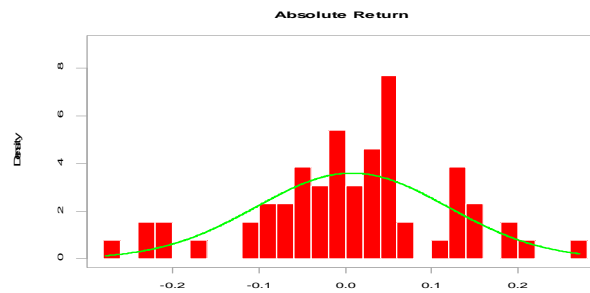
1. 因子 G_NetCashFlow 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



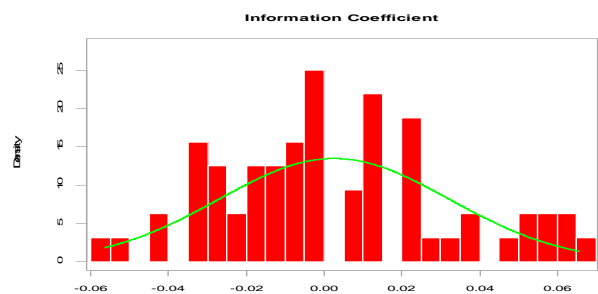
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



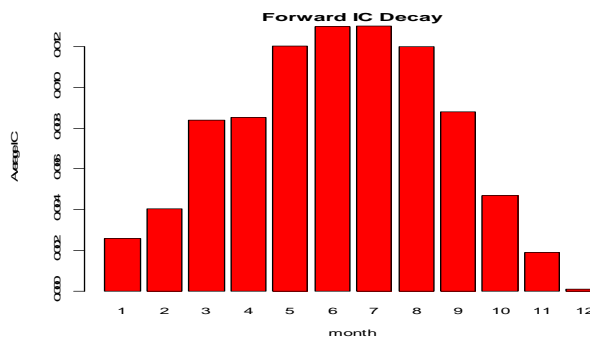
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



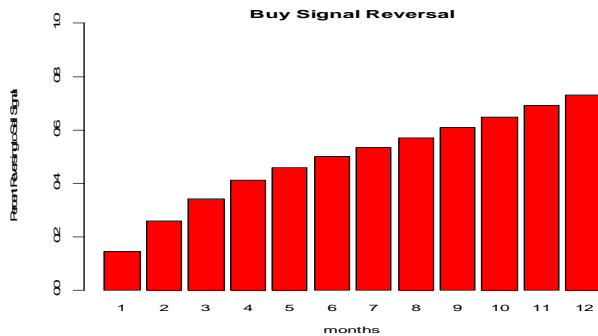
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



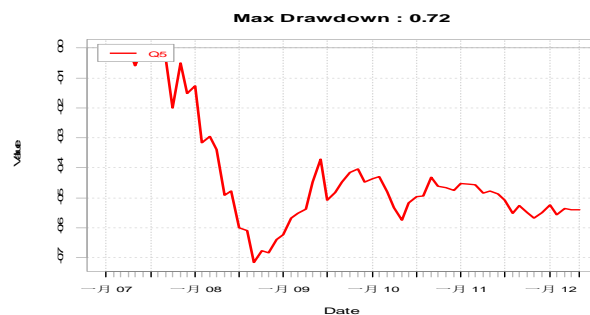
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



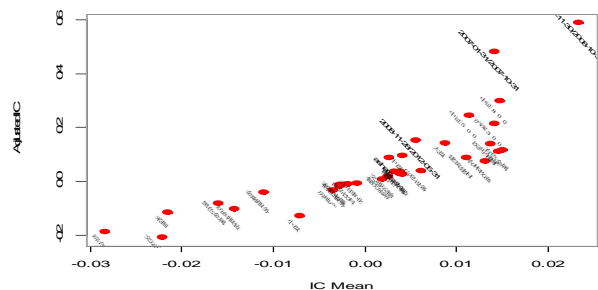
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



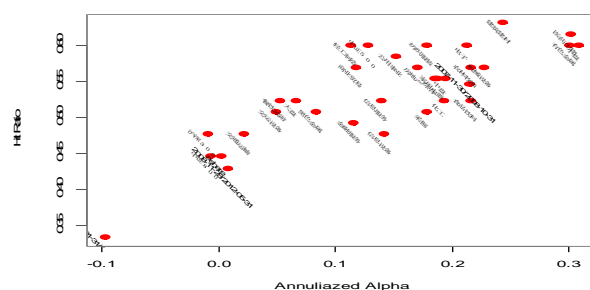
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

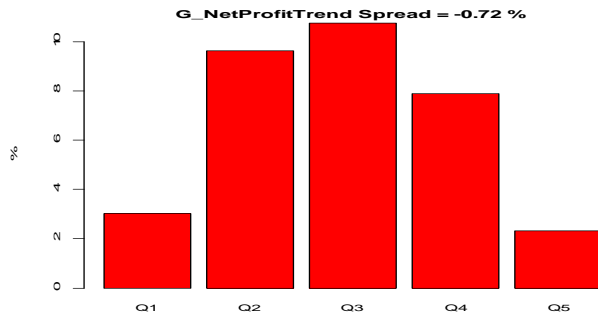
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

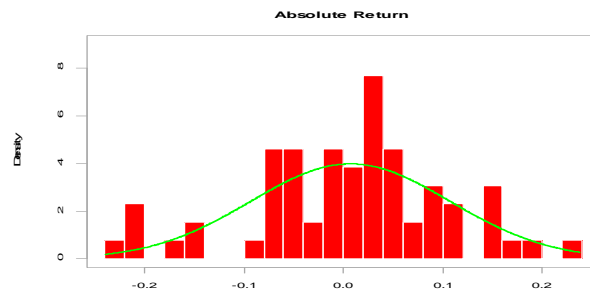
2. 因子 G_NetProfitTrend 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



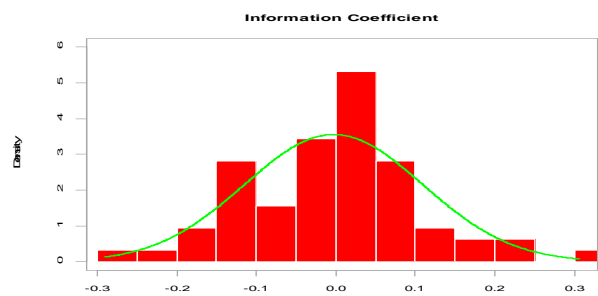
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



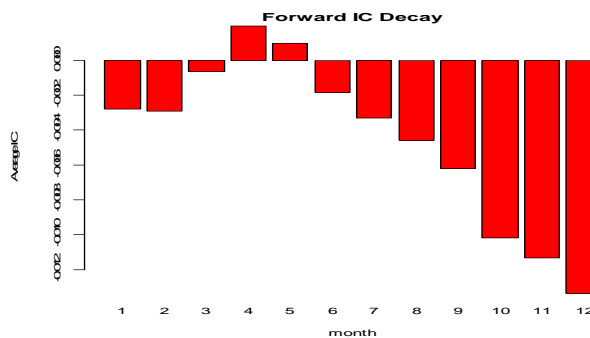
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



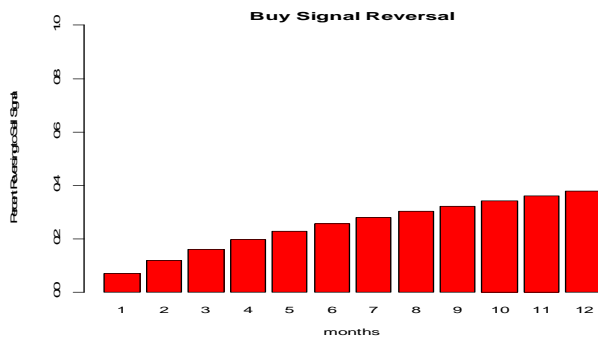
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



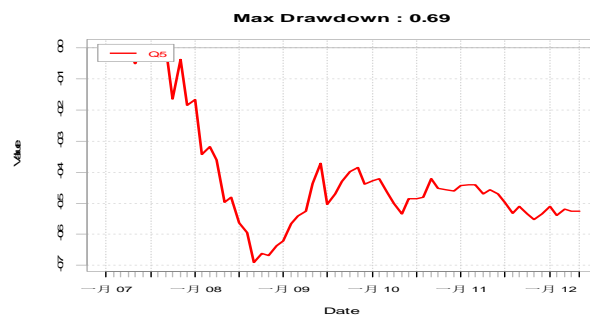
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



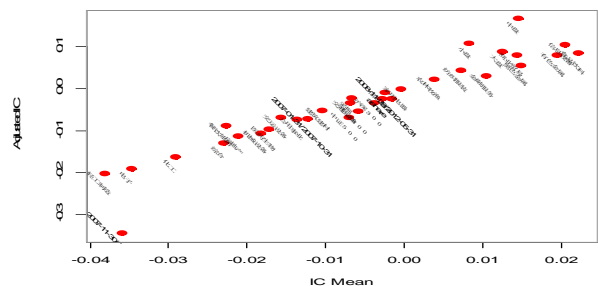
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



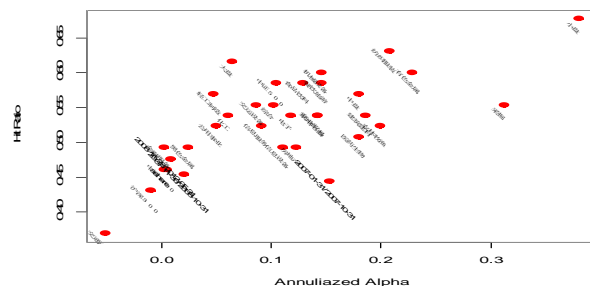
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

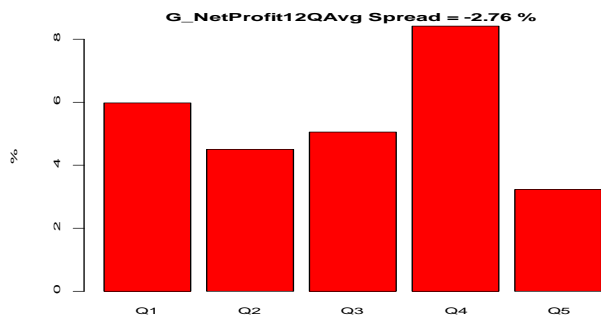
(8).胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

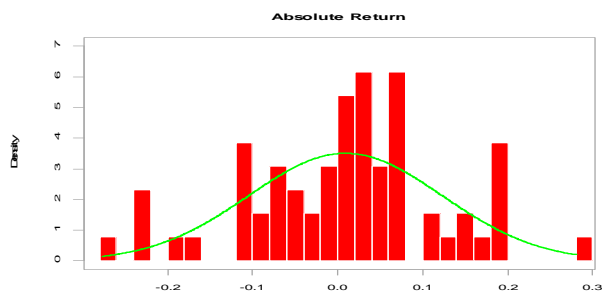
3. 因子 G_NetProfit12QAvg 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



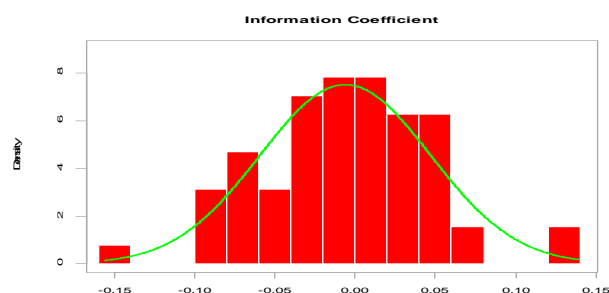
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



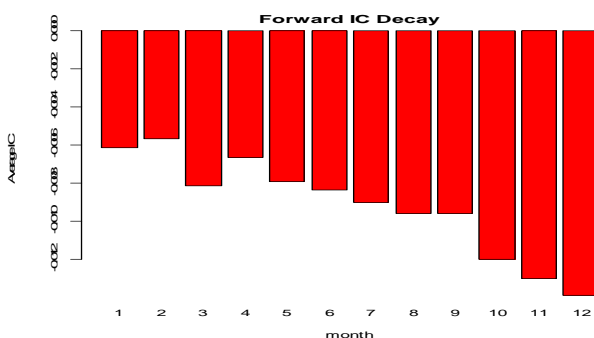
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



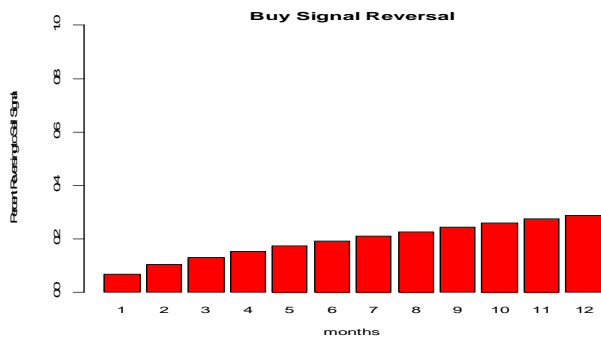
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



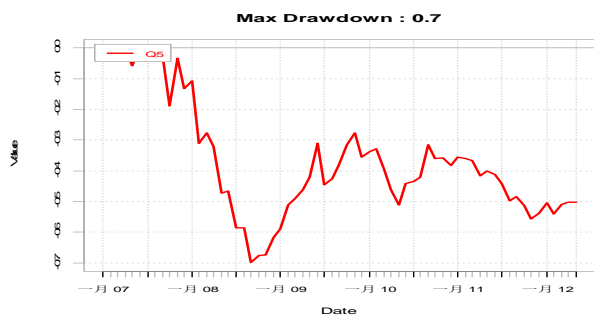
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



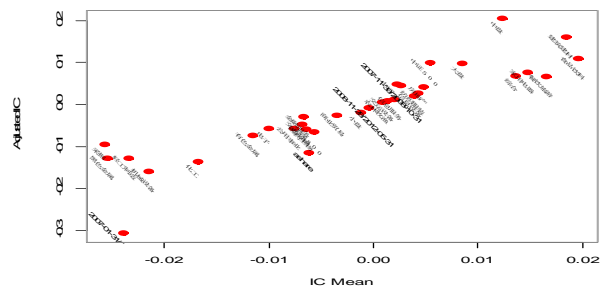
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



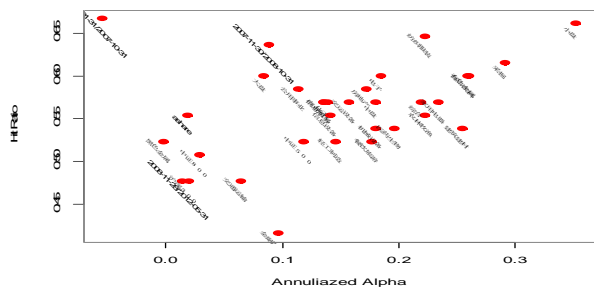
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

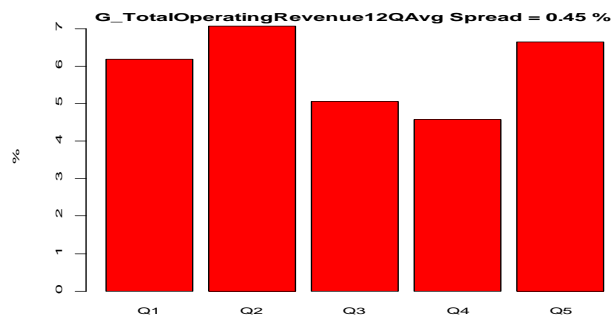
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

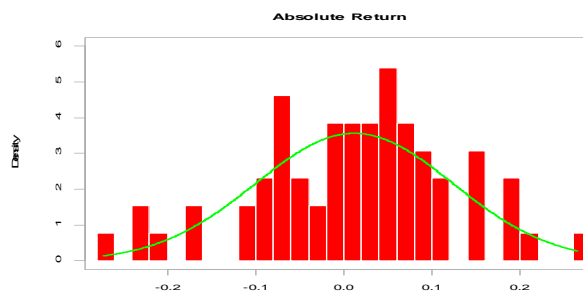
4. 因子 G_TotalOperatingRevenue12QAvg 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



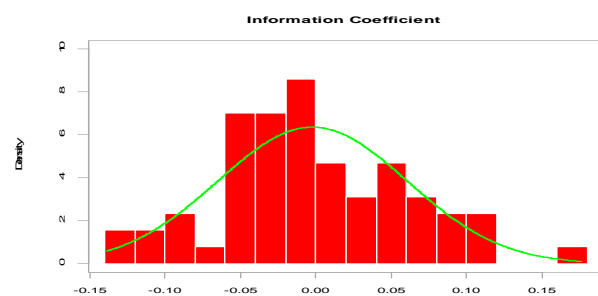
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



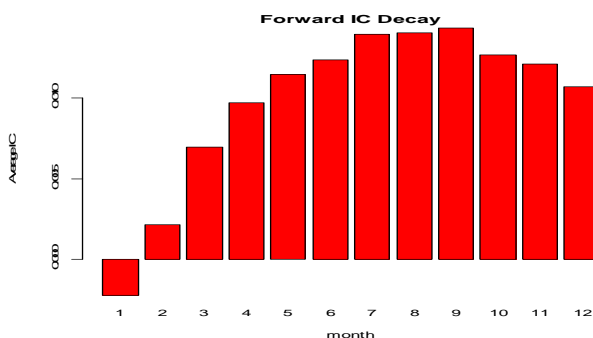
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



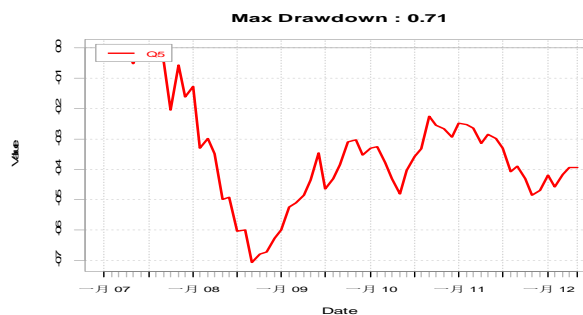
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



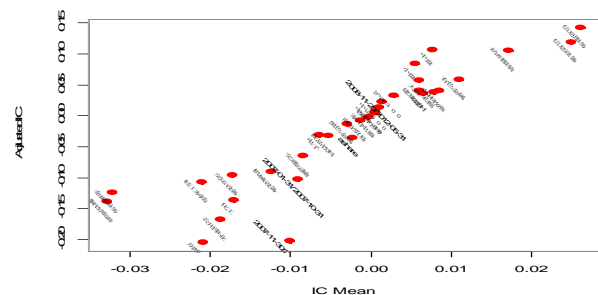
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



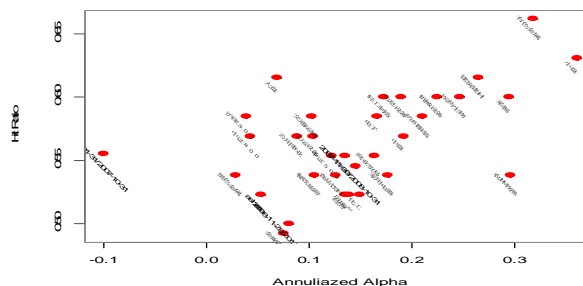
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

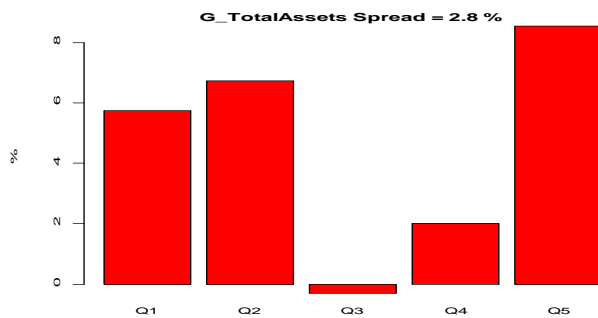
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

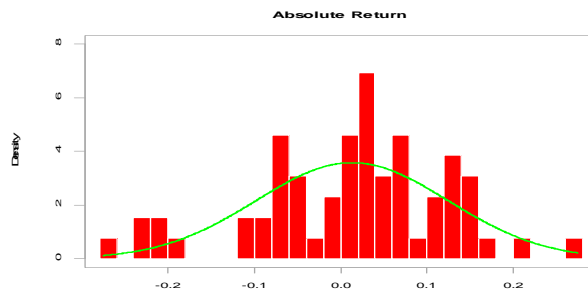
5. 因子 G_TotalAssets 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



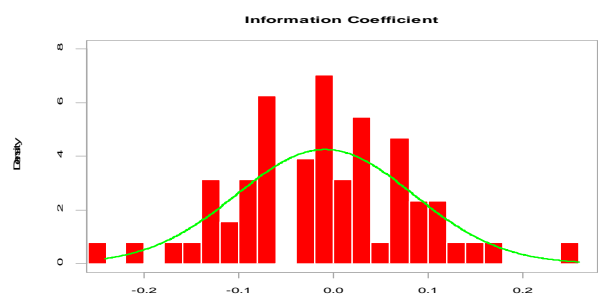
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



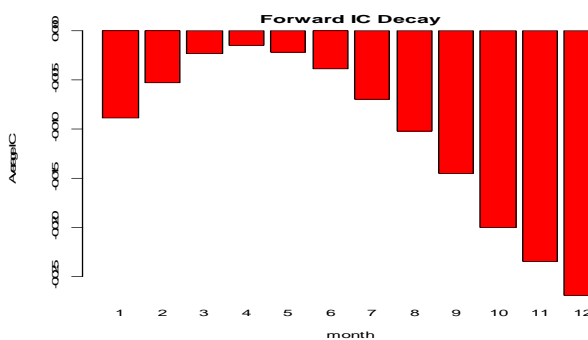
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



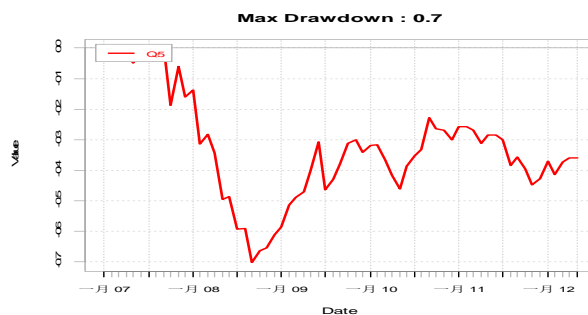
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



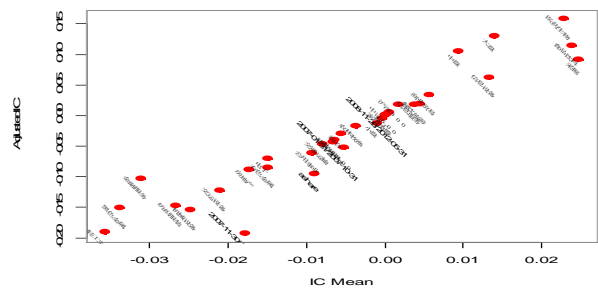
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



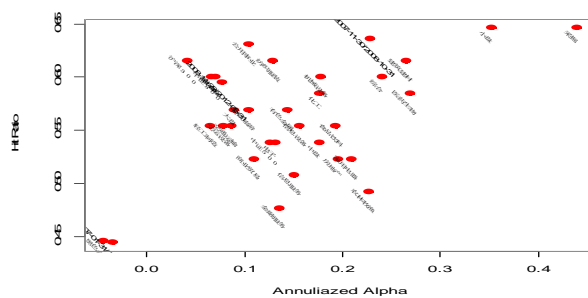
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率 and 年化 Alpha

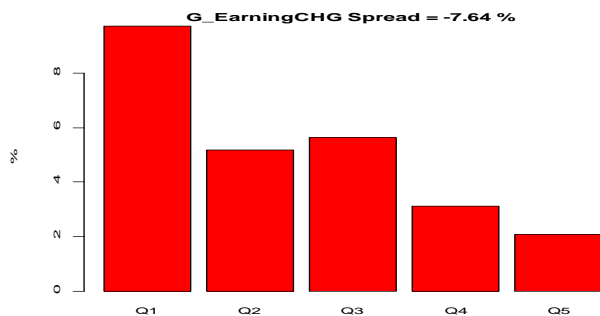


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

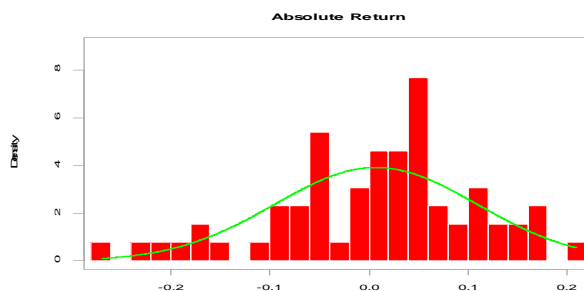
6. 因子 G_EarningCHG 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



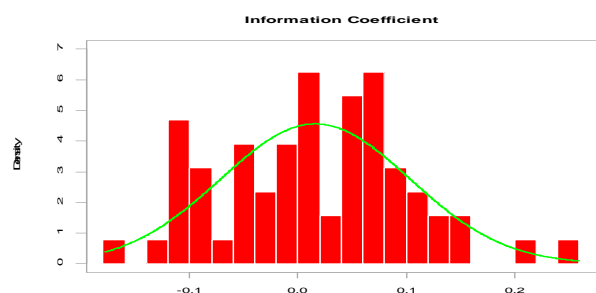
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布



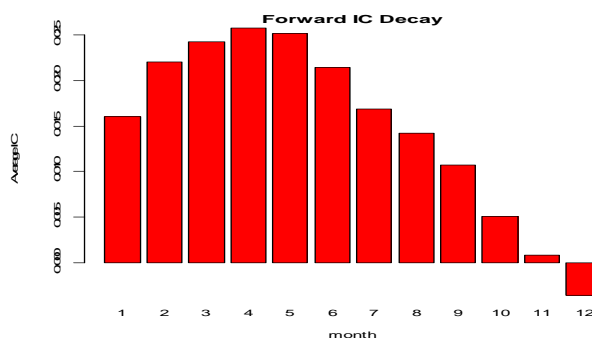
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



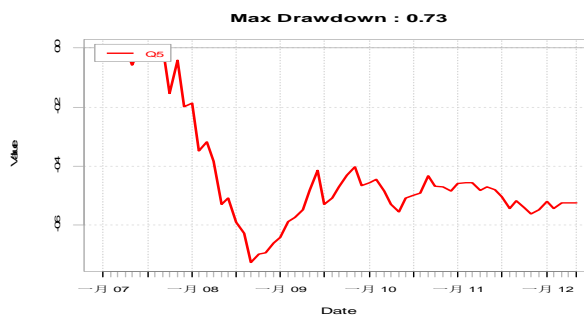
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



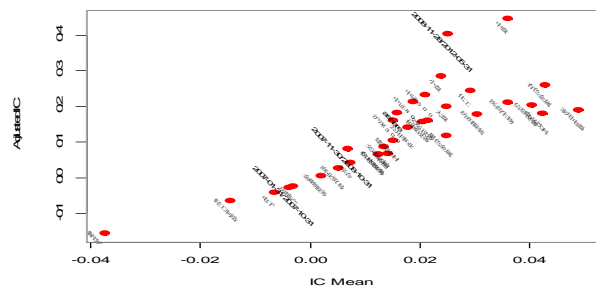
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



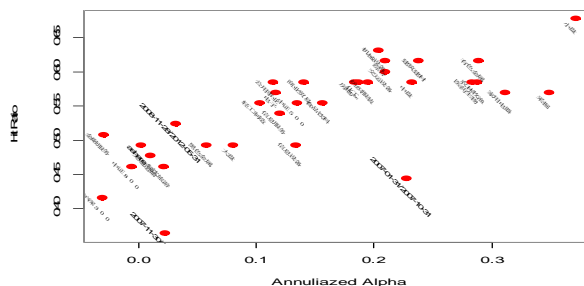
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

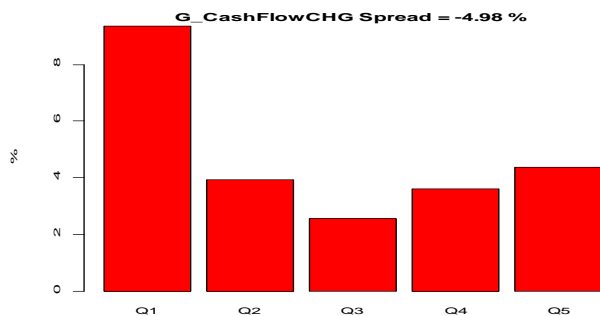
(8).胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

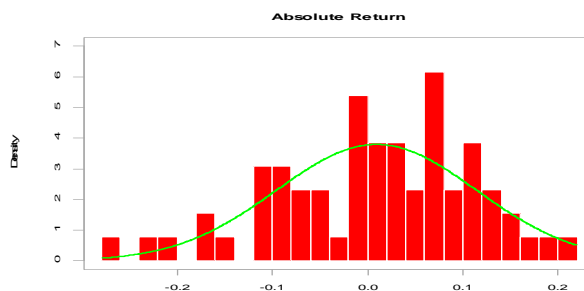
7. 因子 G_CashFlowCHG 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



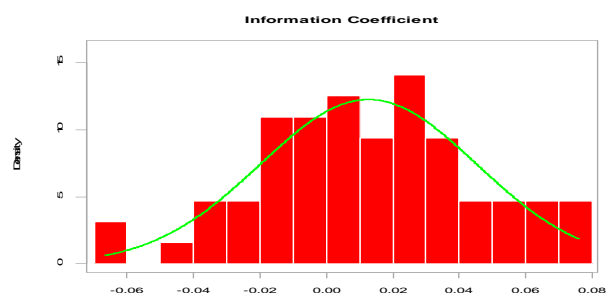
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



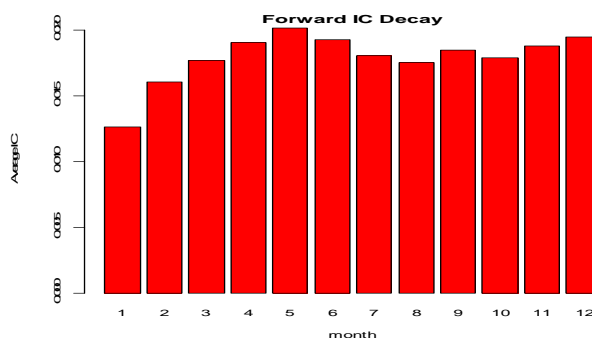
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



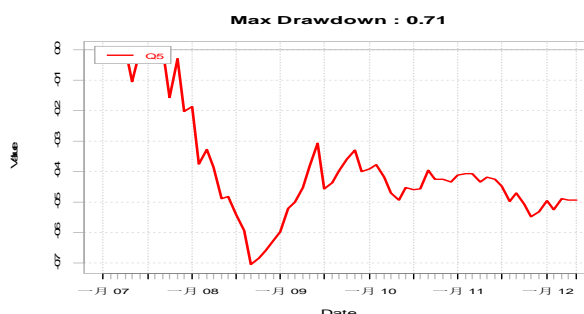
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



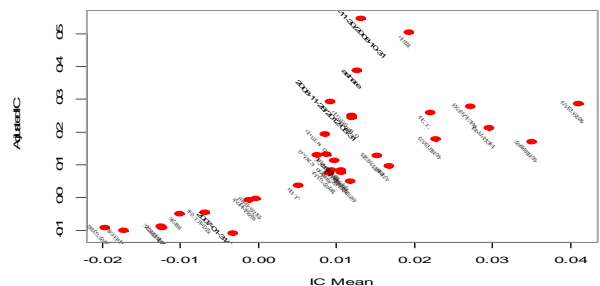
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



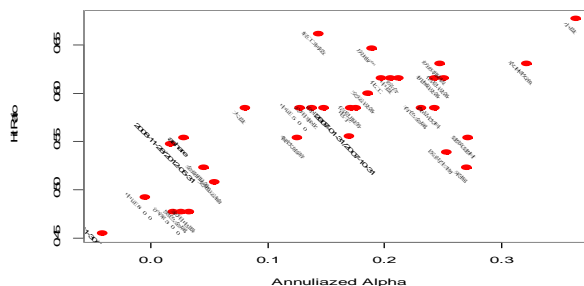
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率 and 年化 Alpha

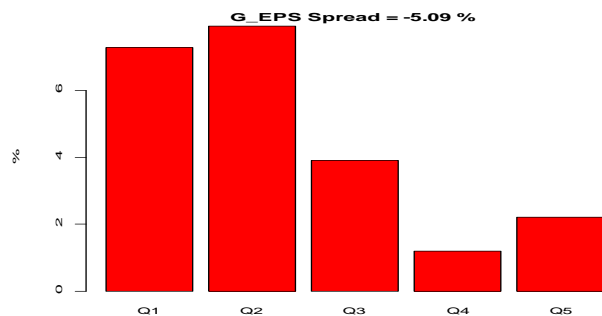


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

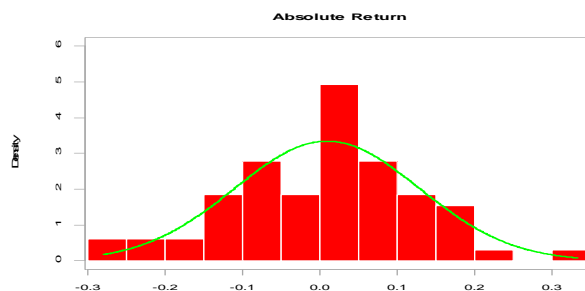
8. 因子 G_EPS 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



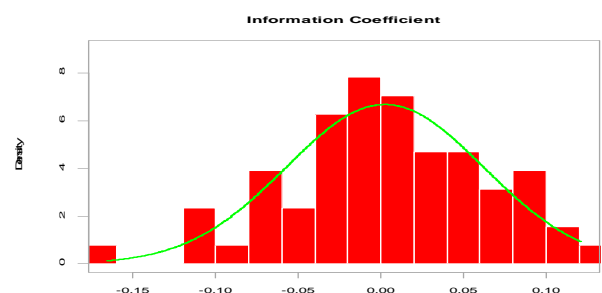
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



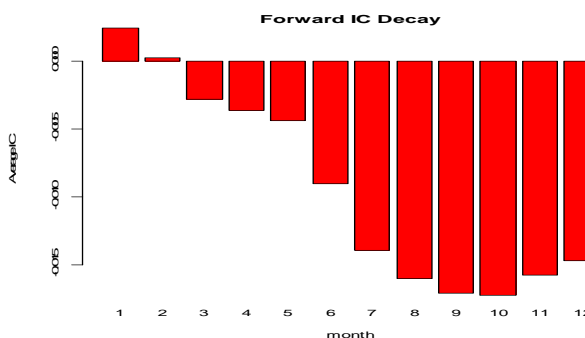
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



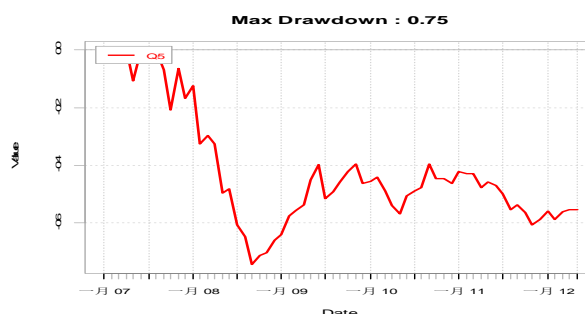
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



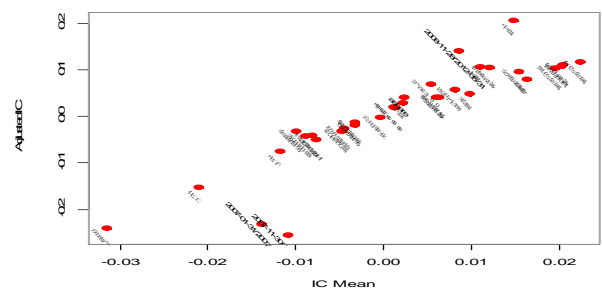
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



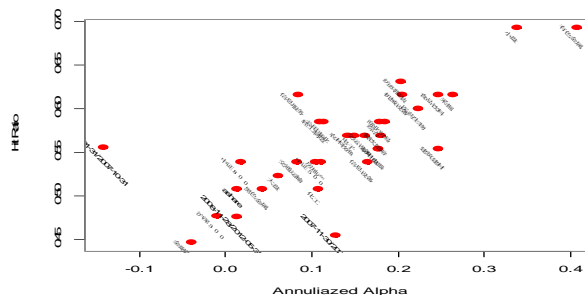
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

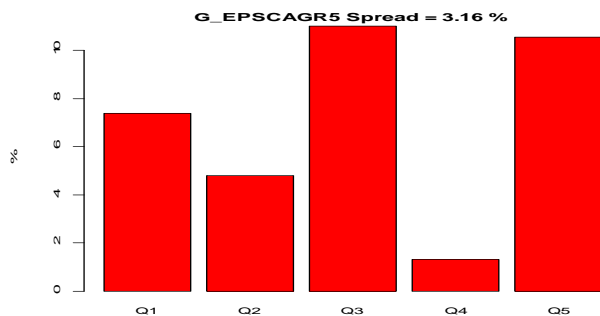


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

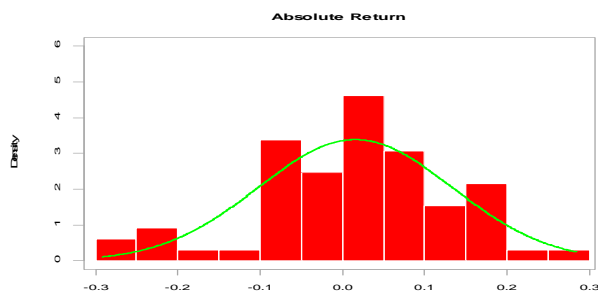
9. 因子 G_EPSCAGR5 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



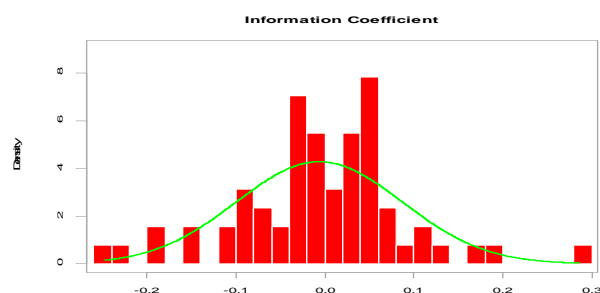
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



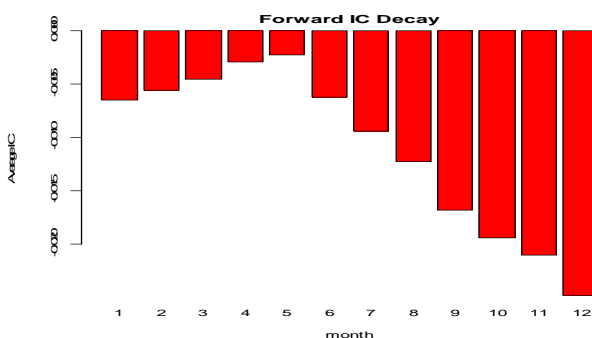
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



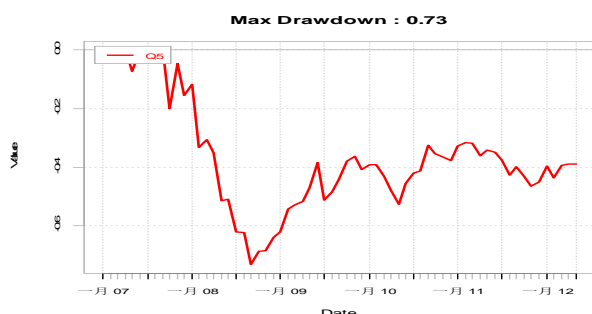
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



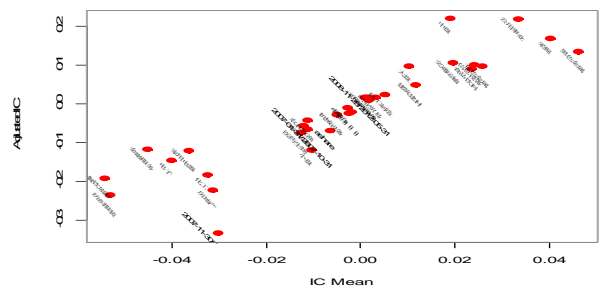
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



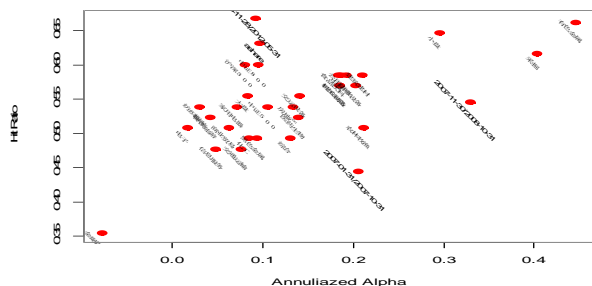
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

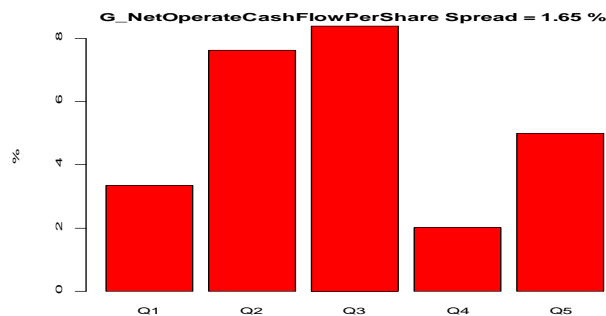


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

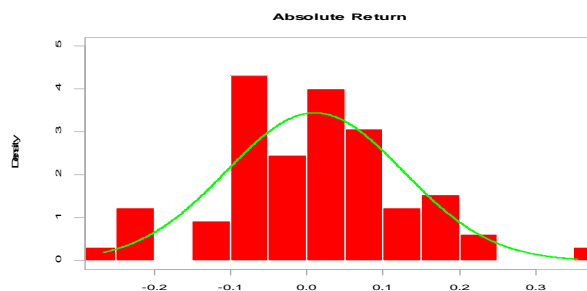
10. 因子 G_NetOperateCashFlowPerShare 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



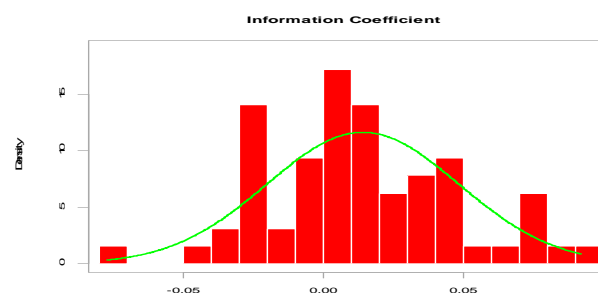
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



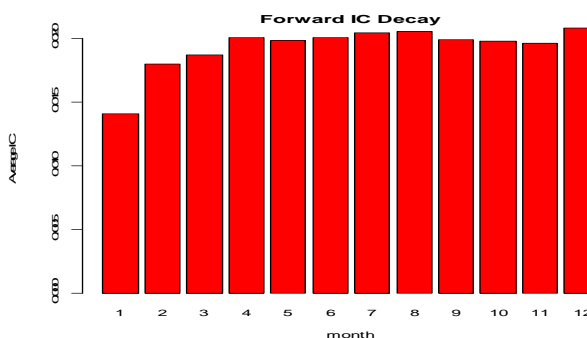
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



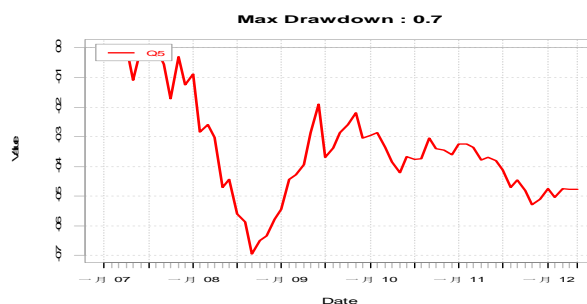
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



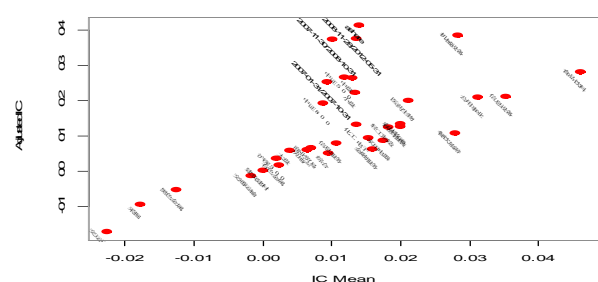
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



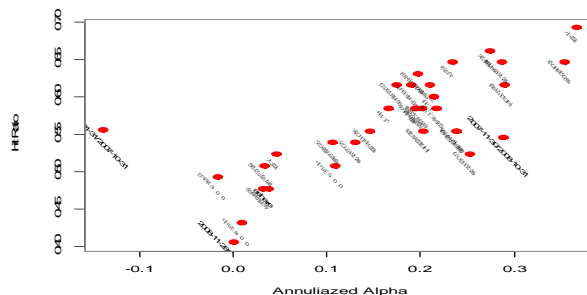
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

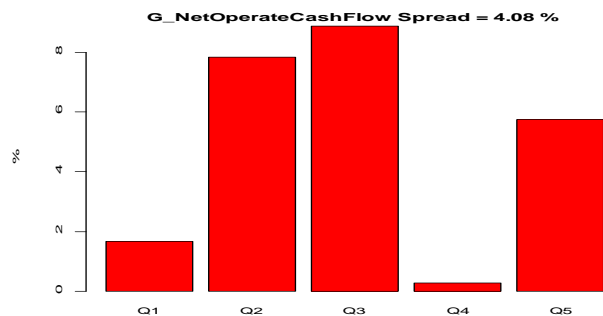


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

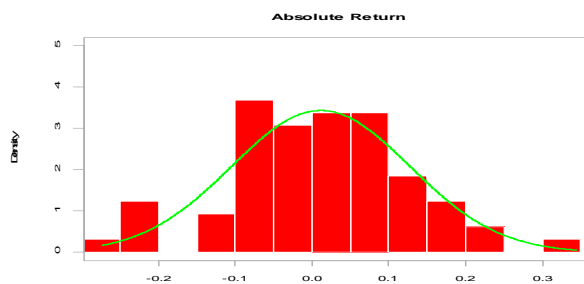
11. 因子 G_NetOperateCashFlow 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



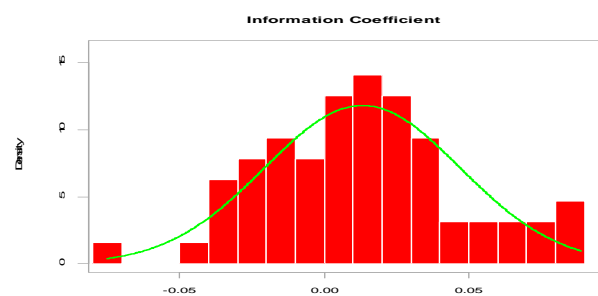
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



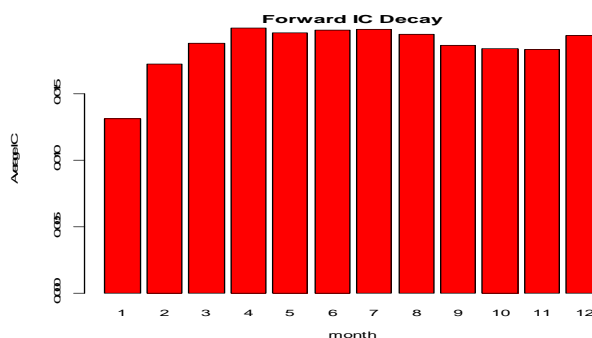
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



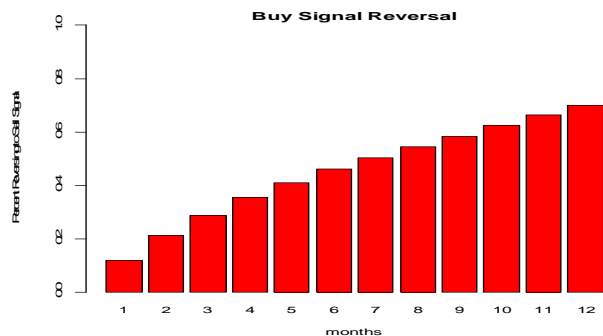
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



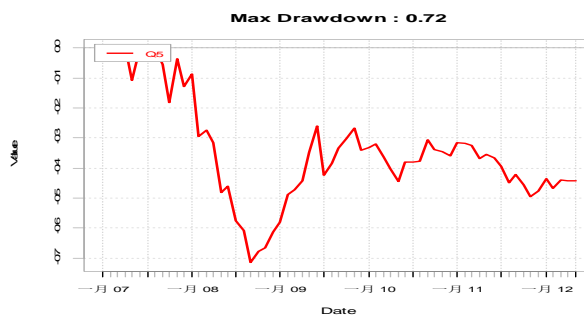
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



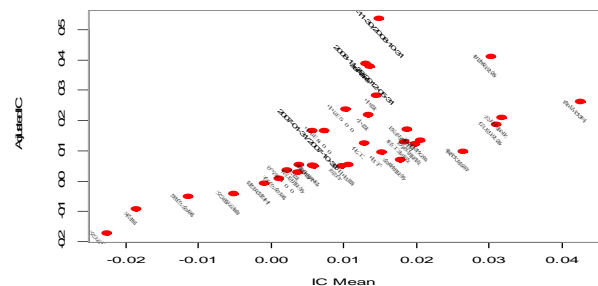
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



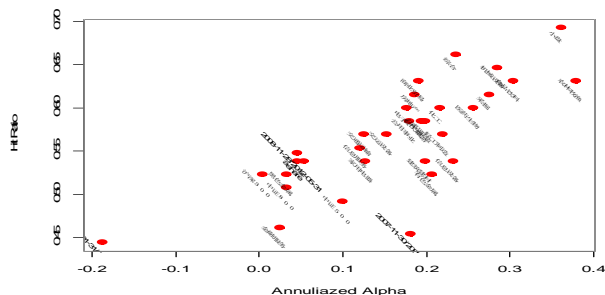
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

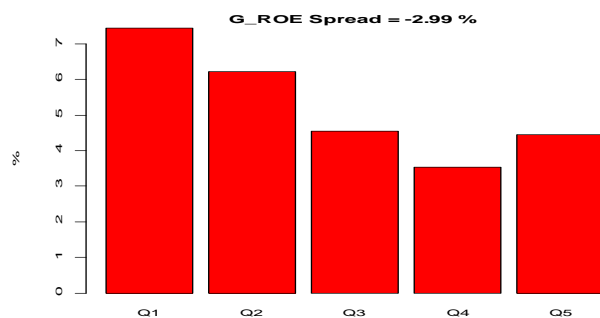


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

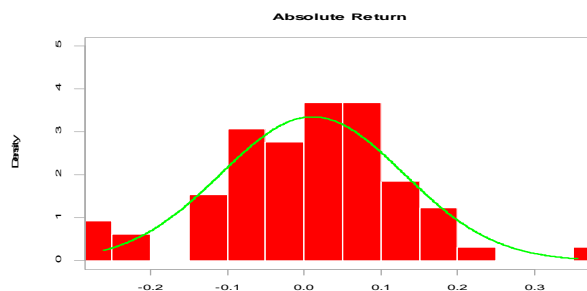
12. 因子 G_ROE 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



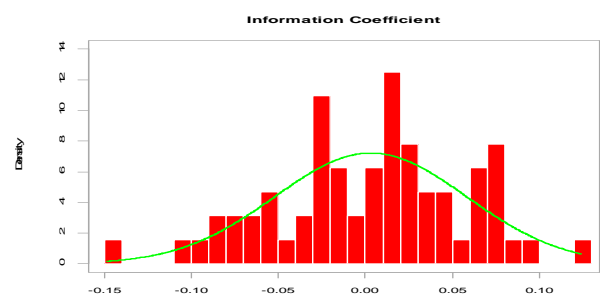
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



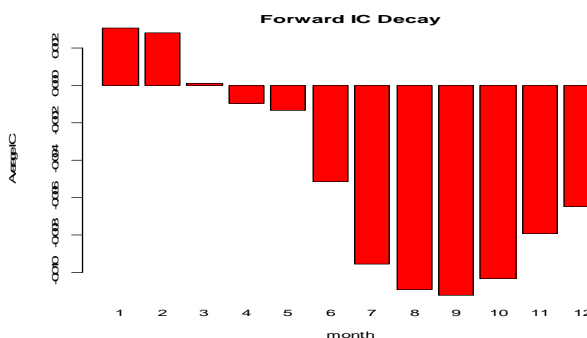
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



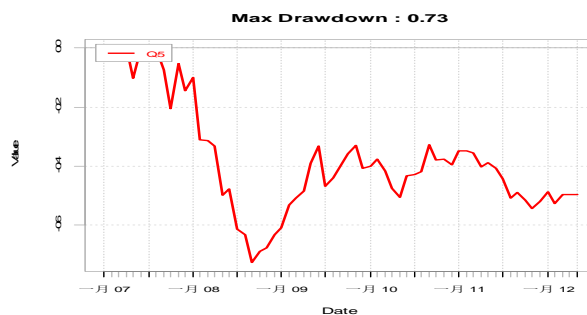
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



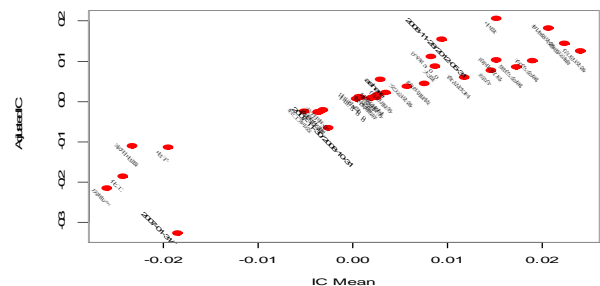
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



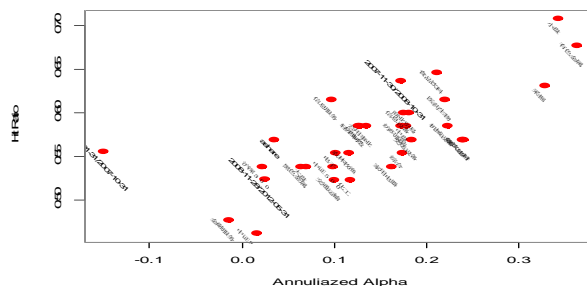
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

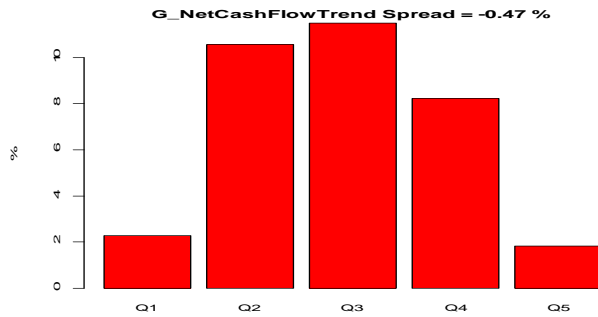
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

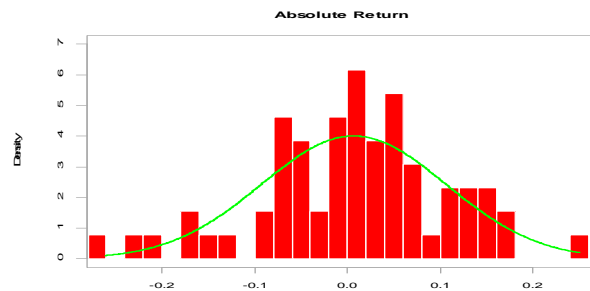
13. 因子 G_NetCashFlowTrend 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



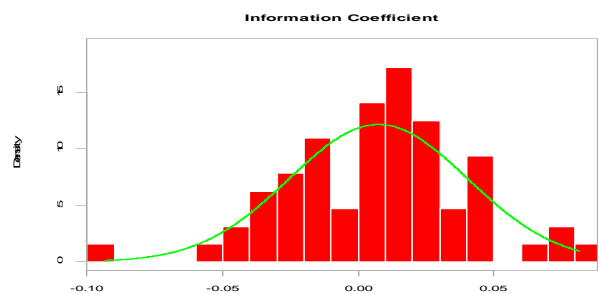
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



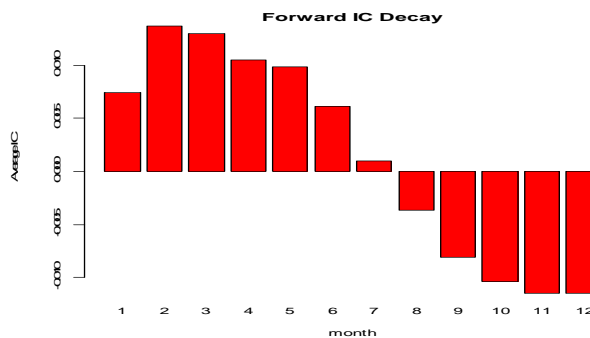
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



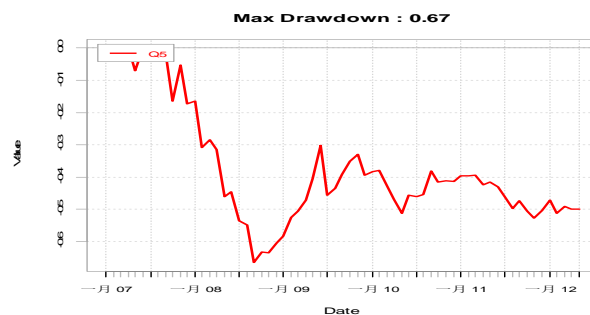
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



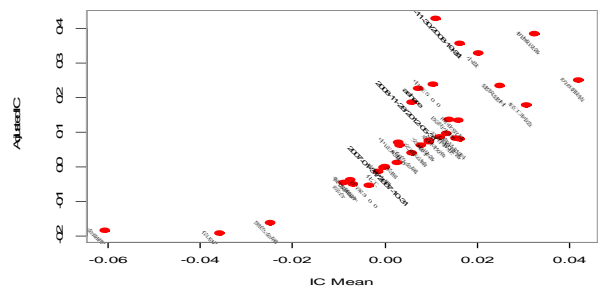
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



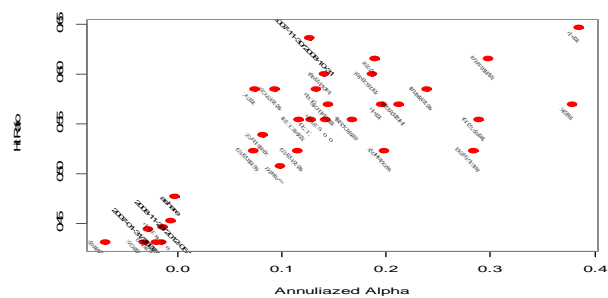
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

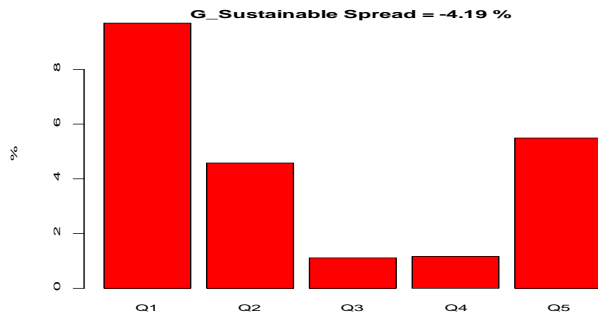
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

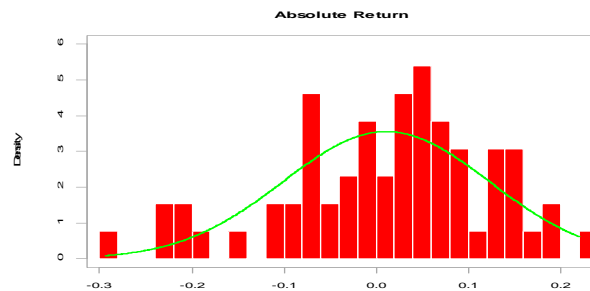
14. 因子 G_Sustainable 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



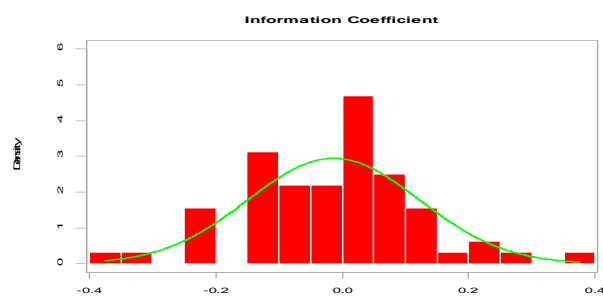
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



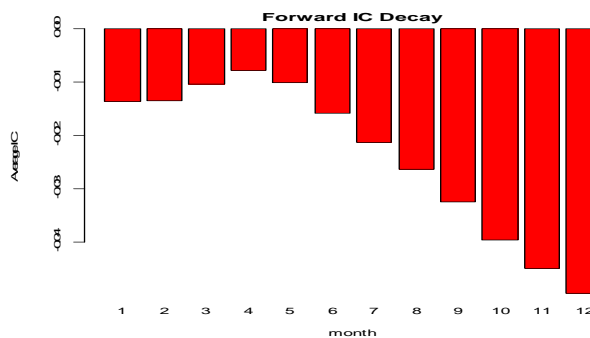
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



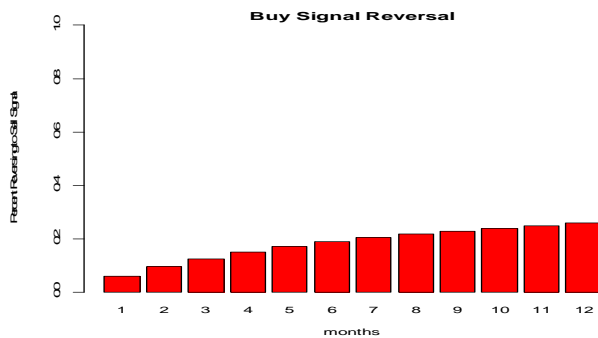
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



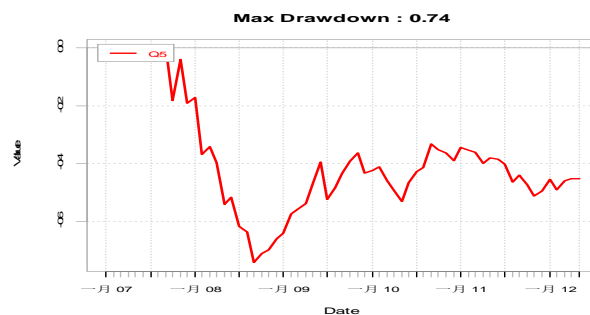
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



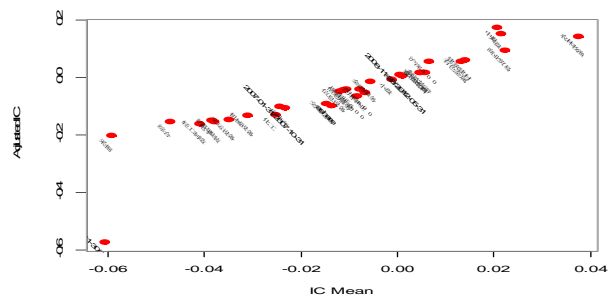
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



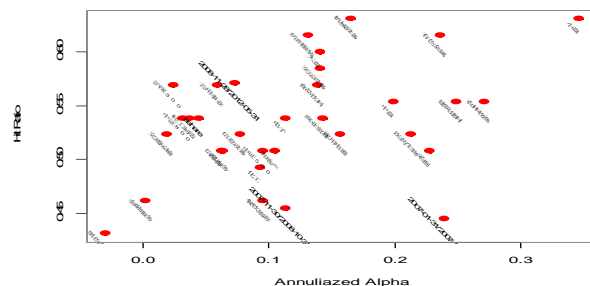
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

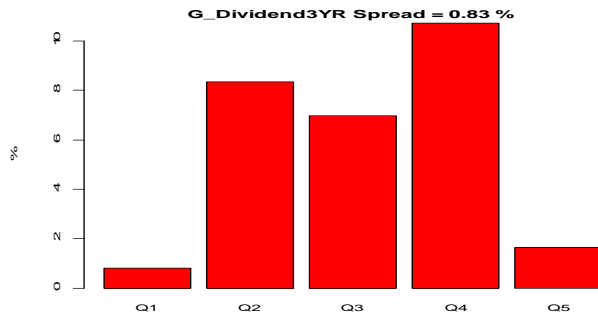
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

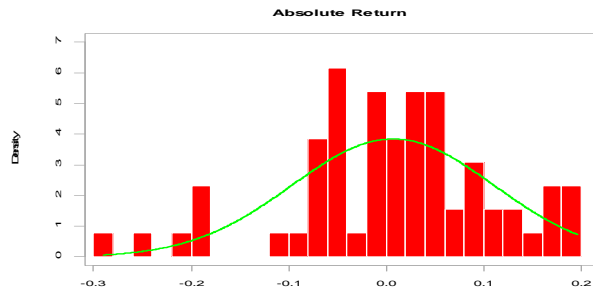
15. 因子 G_Dividend3YR 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



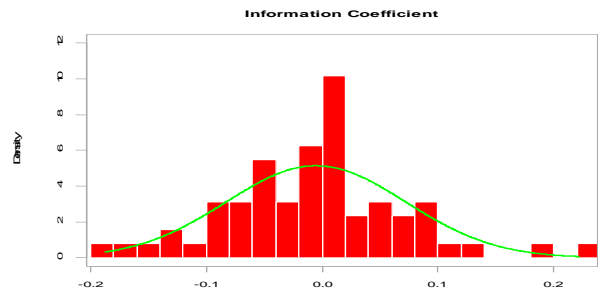
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



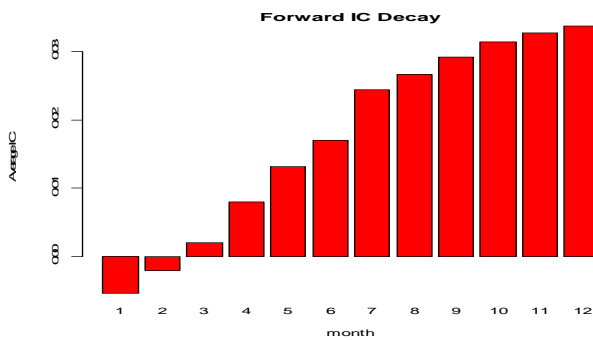
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



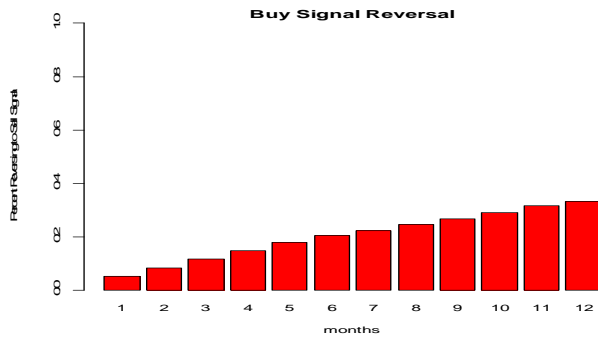
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



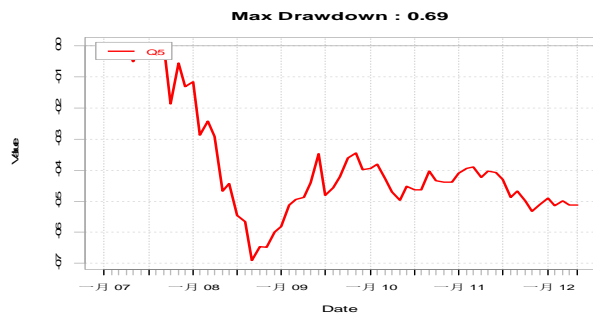
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



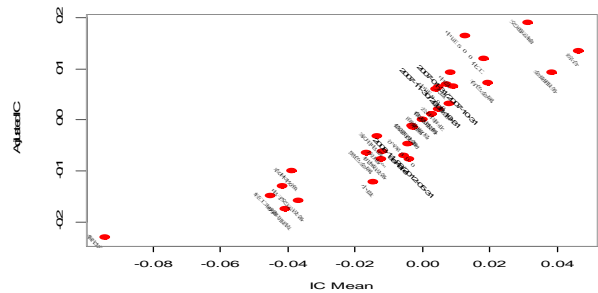
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



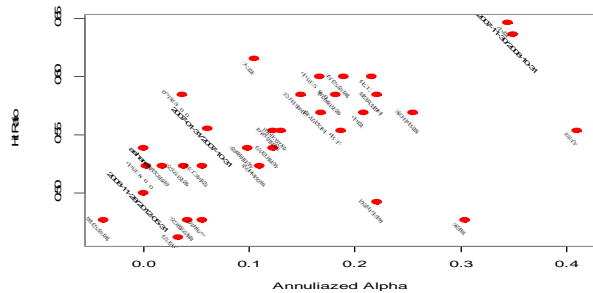
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率 and 年化 Alpha

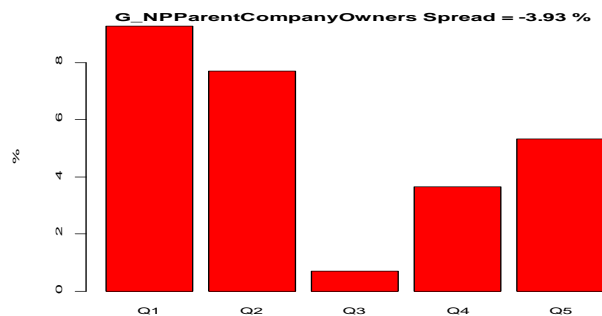


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

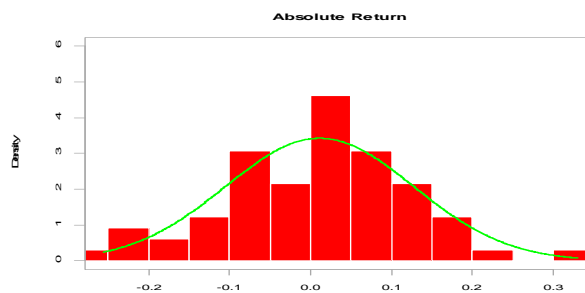
16. 因子 G_NPParentCompanyOwners 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



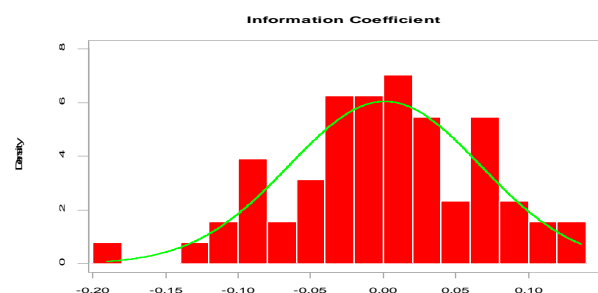
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



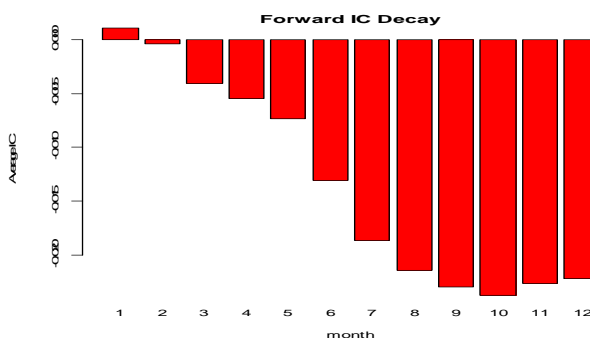
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



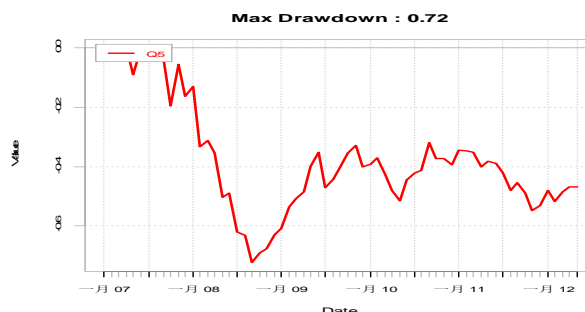
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



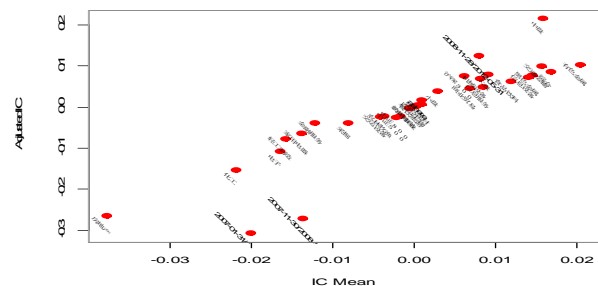
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤



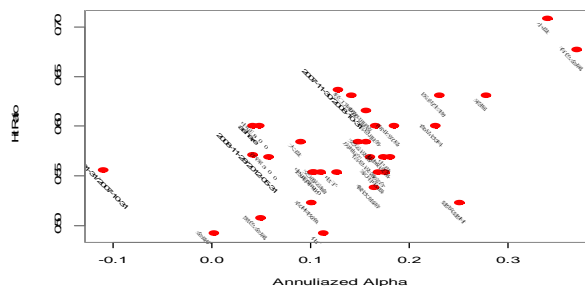
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

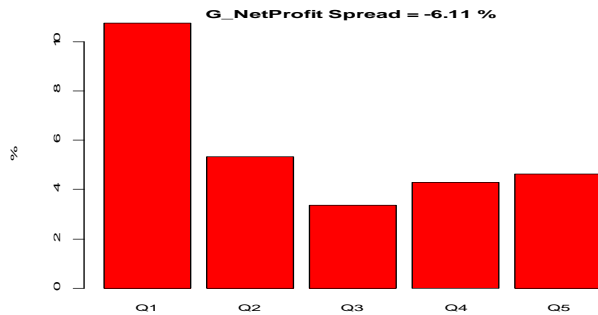


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

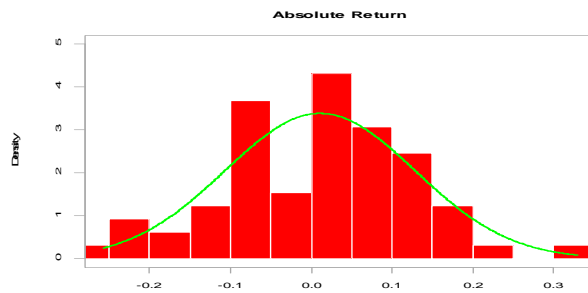
17. 因子 G_NetProfit 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



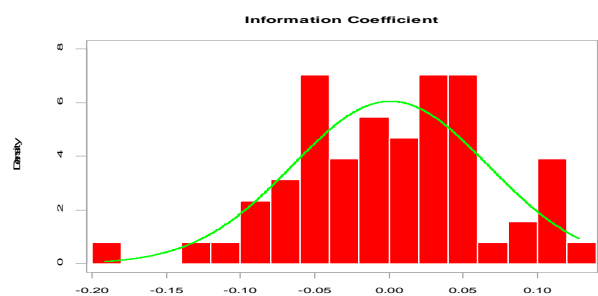
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



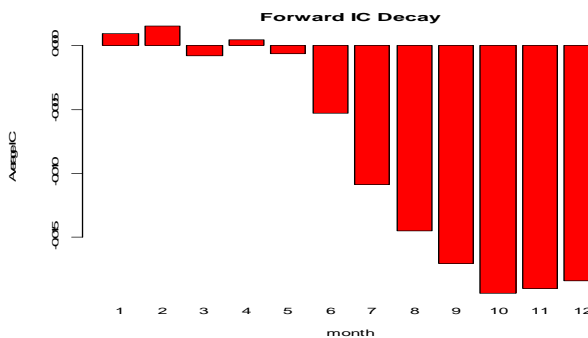
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



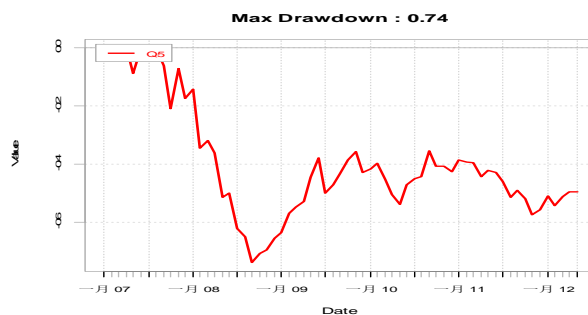
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



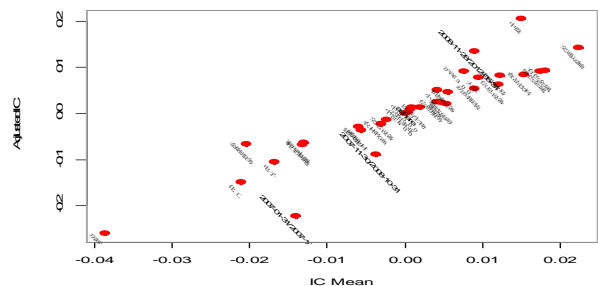
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



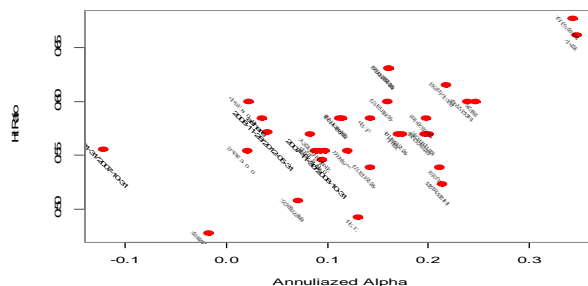
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

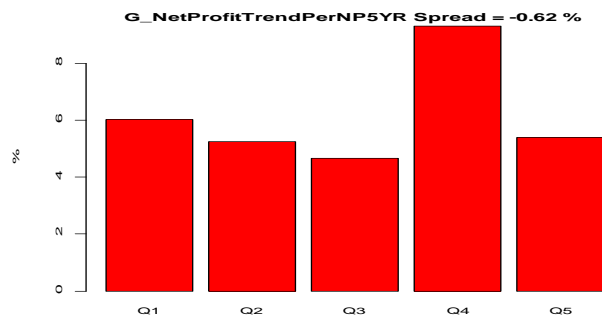
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

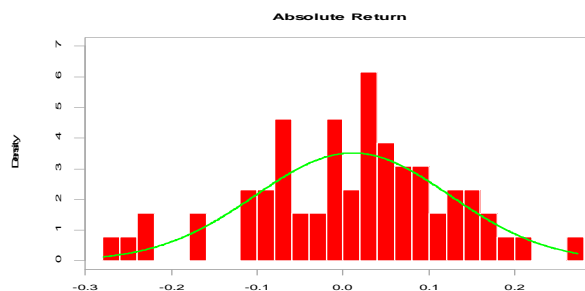
18. 因子 G_NetProfitTrendPerNP5YR 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



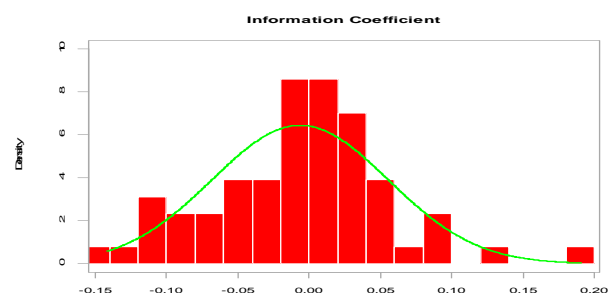
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



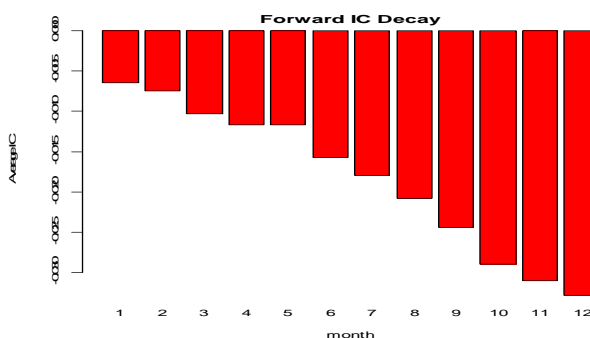
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



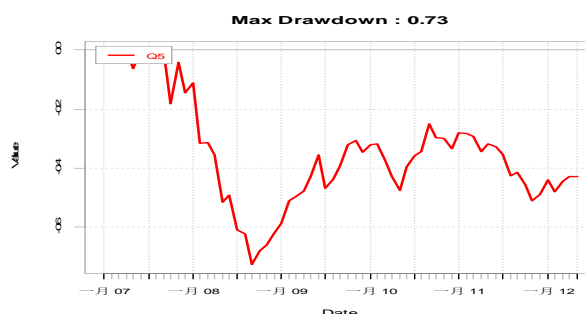
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



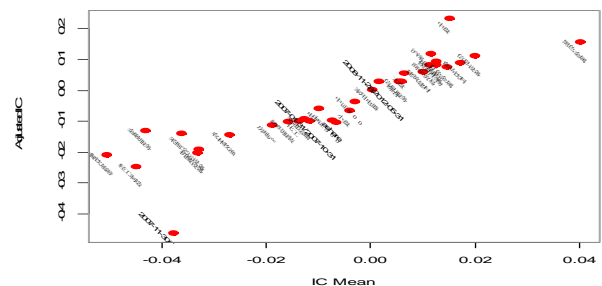
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



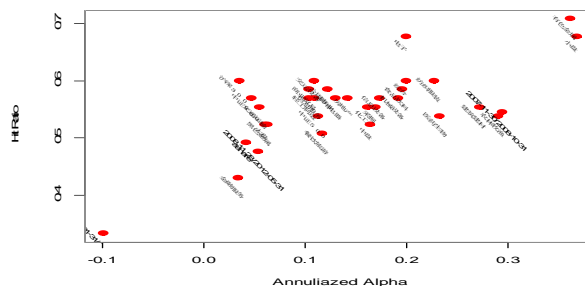
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

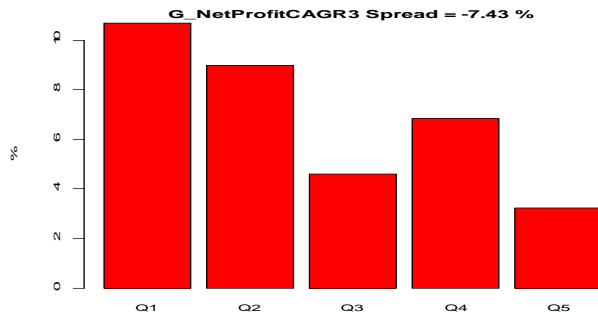
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

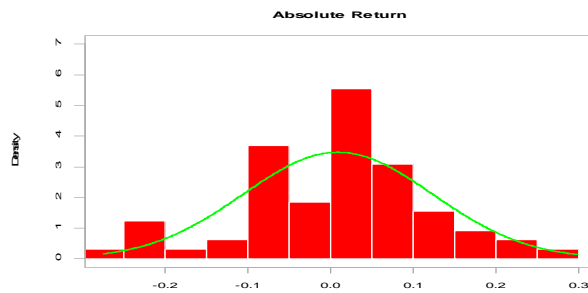
19. 因子 G_NetProfitCAGR3 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



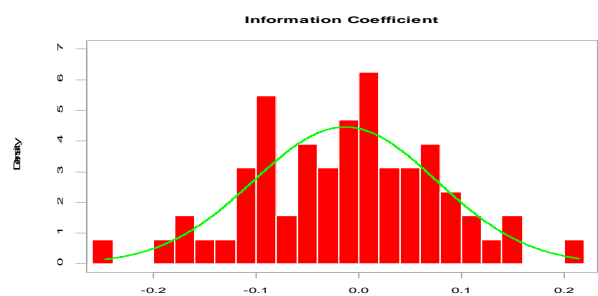
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



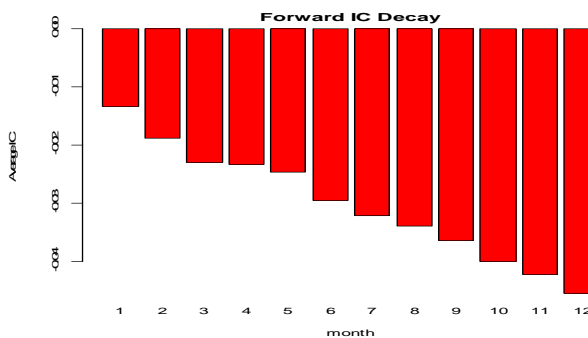
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



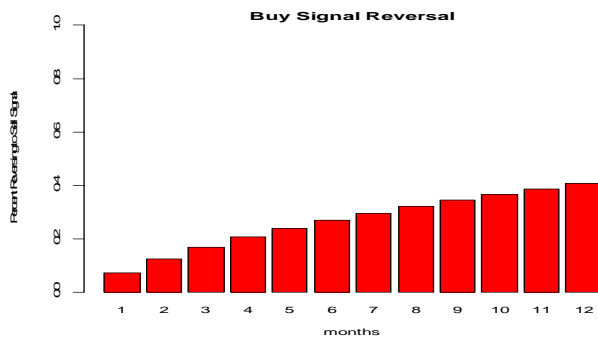
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



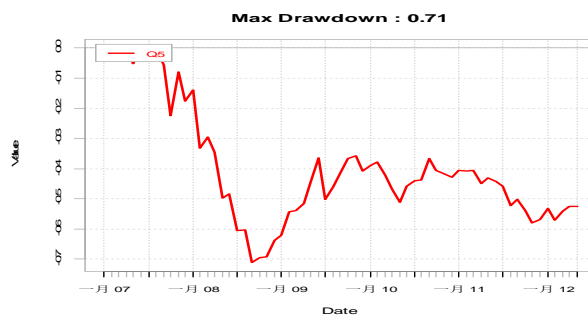
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



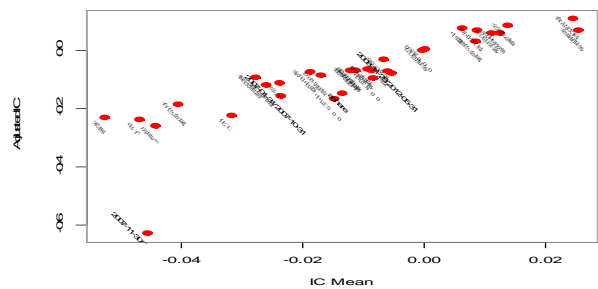
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



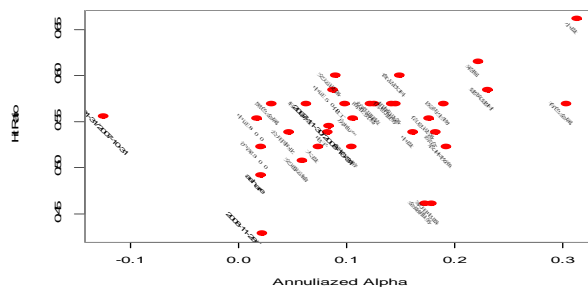
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

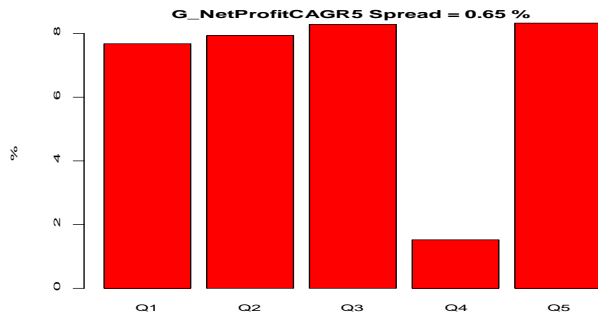
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

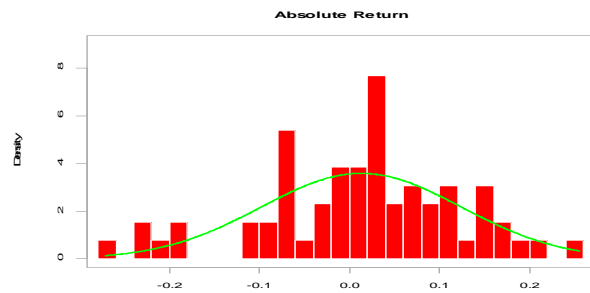
20. 因子 G_NetProfitCAGR5 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



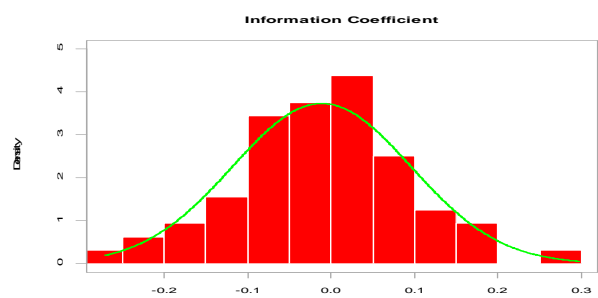
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



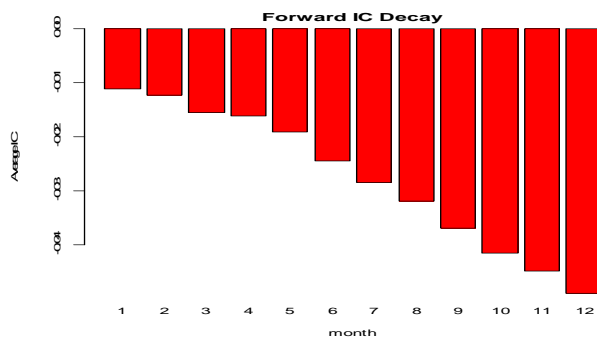
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



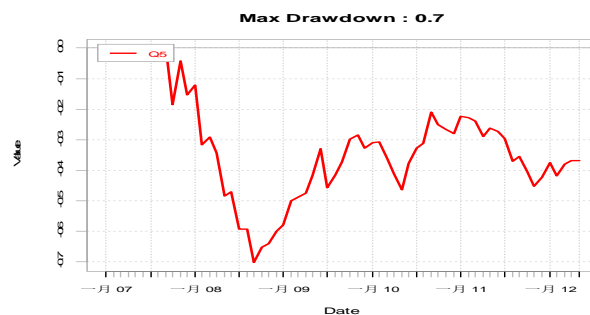
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



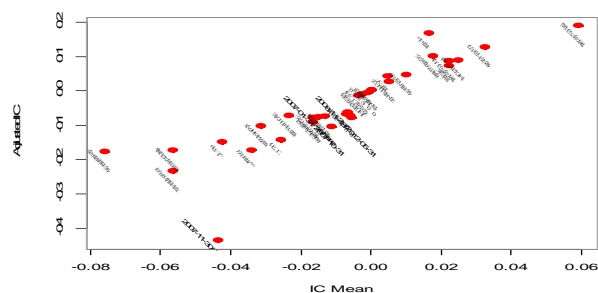
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



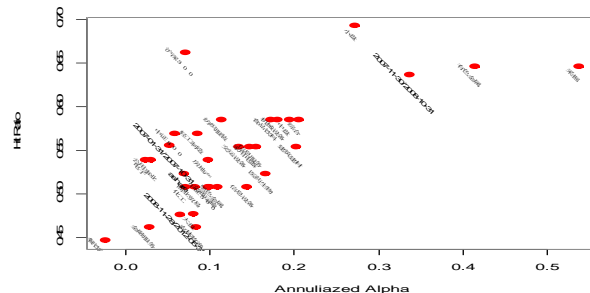
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

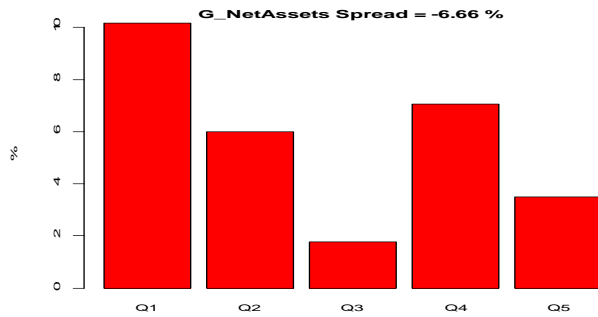


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

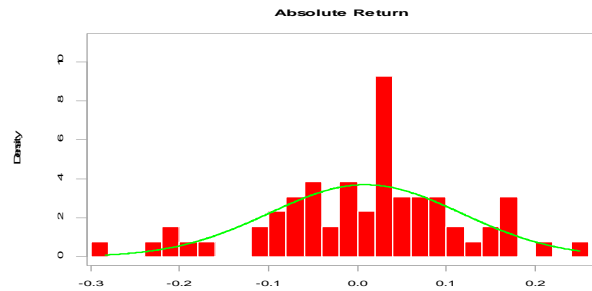
21. 因子 G_NetAssets 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



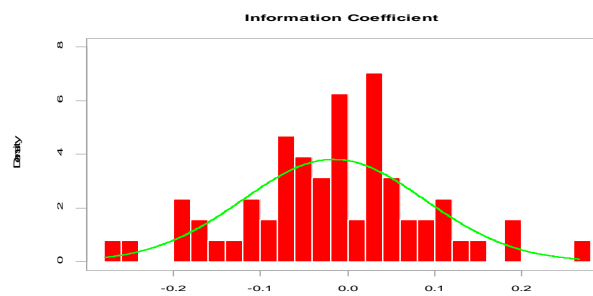
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



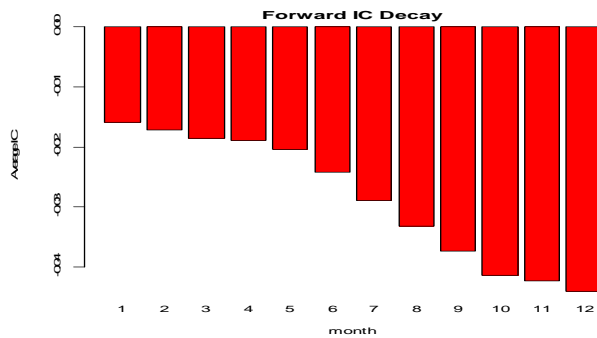
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



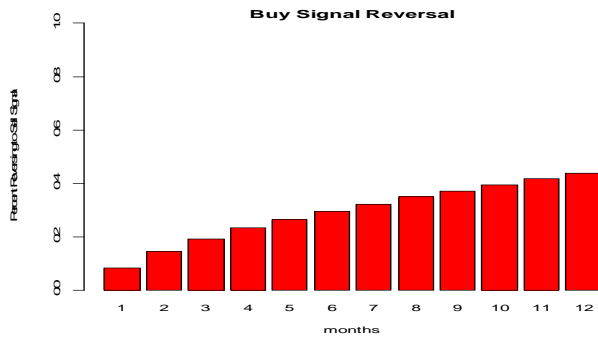
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



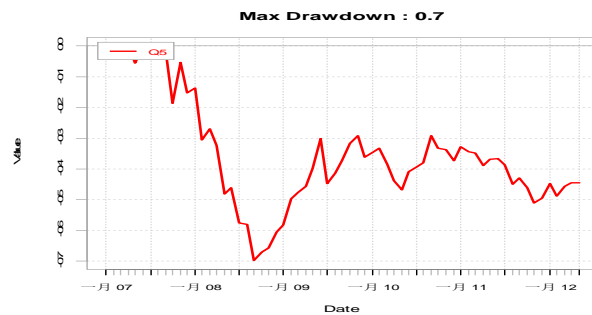
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



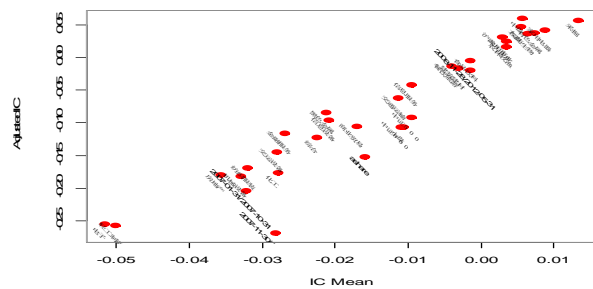
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



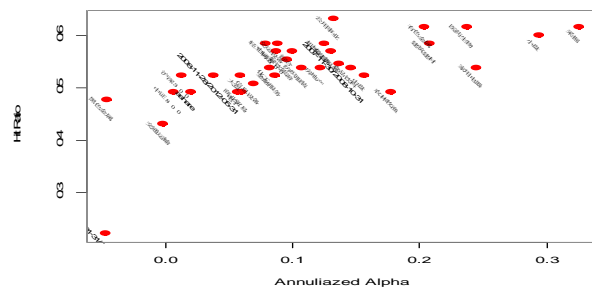
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

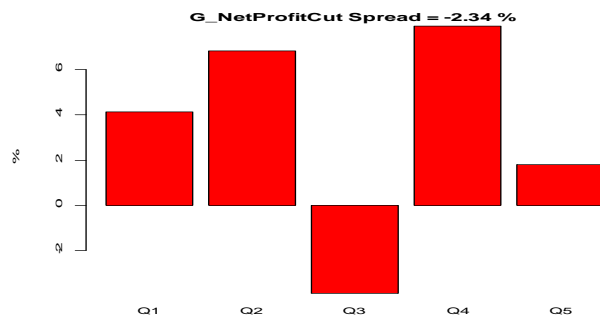
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

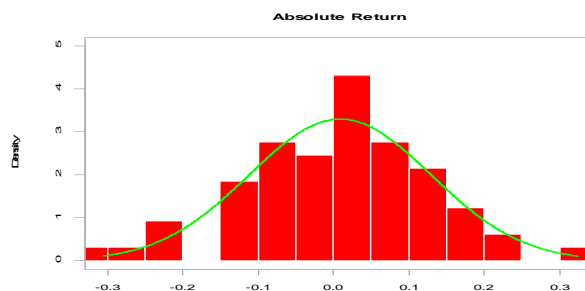
22. 因子 G_NetProfitCut 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



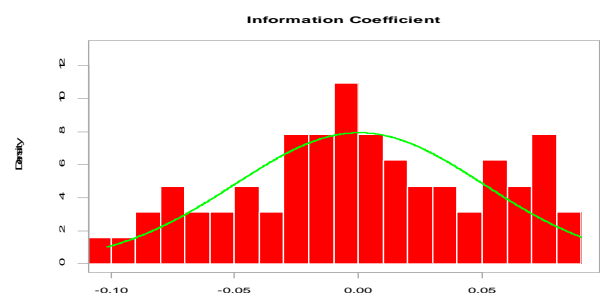
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



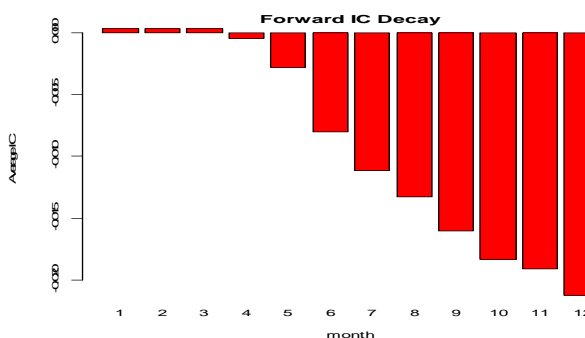
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



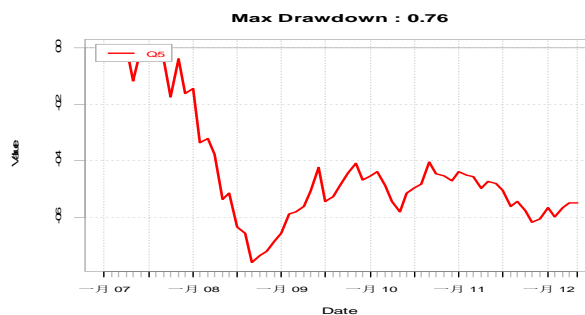
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



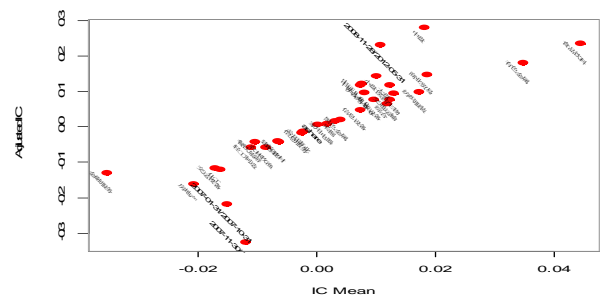
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



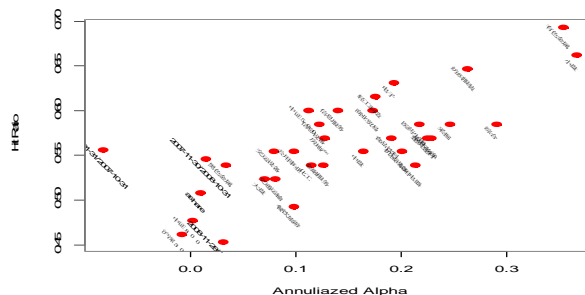
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

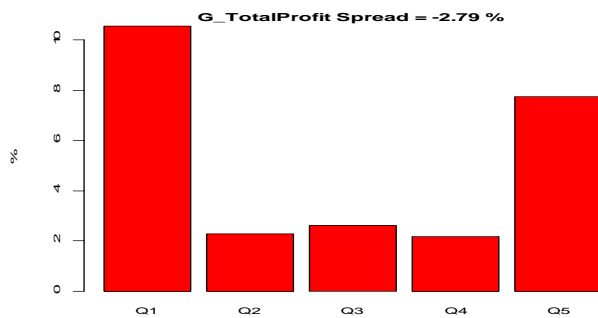


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

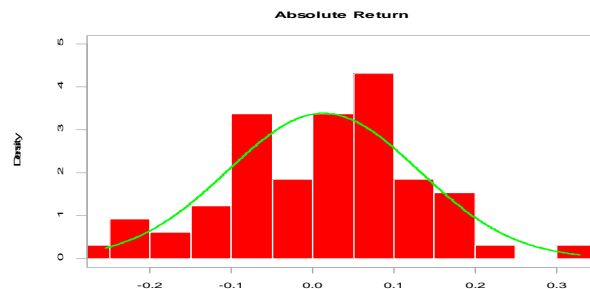
23. 因子 G_TotalProfit 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



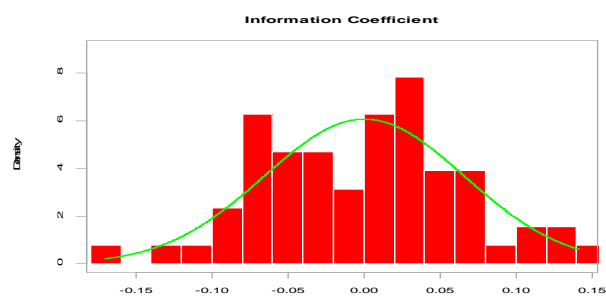
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



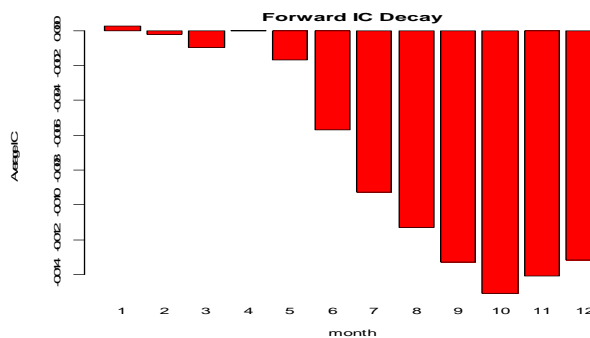
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



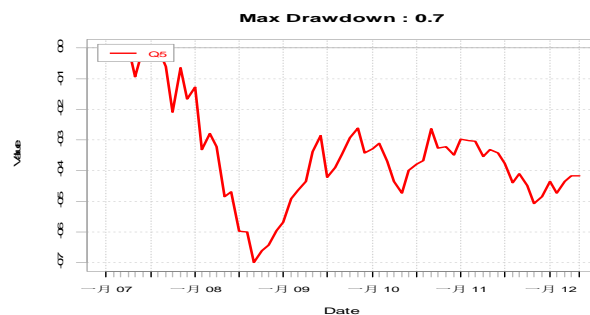
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



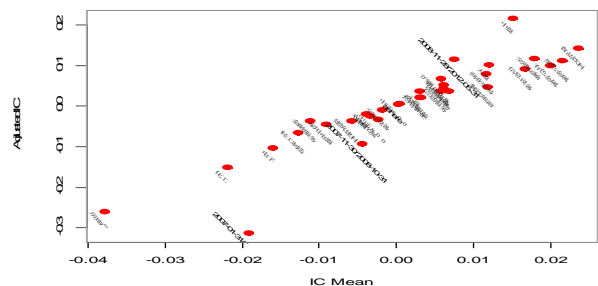
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



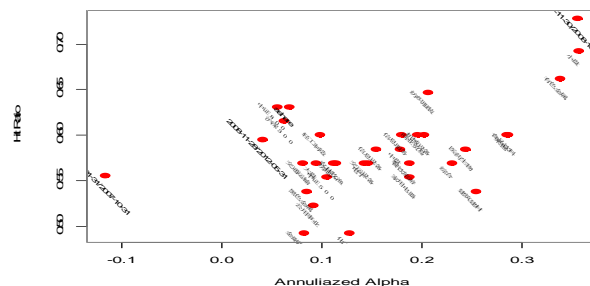
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

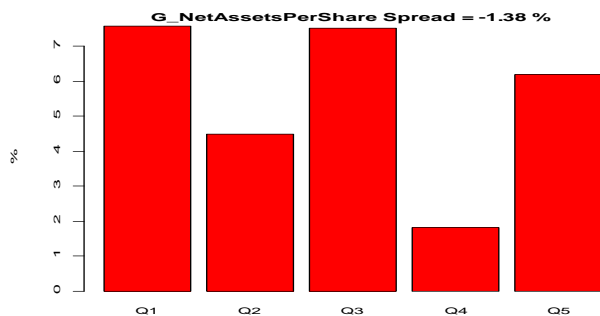
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

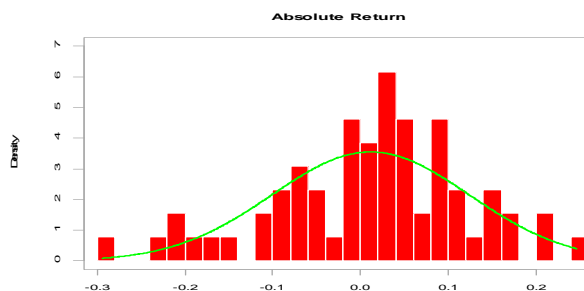
24. 因子 G_NetAssetsPerShare 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



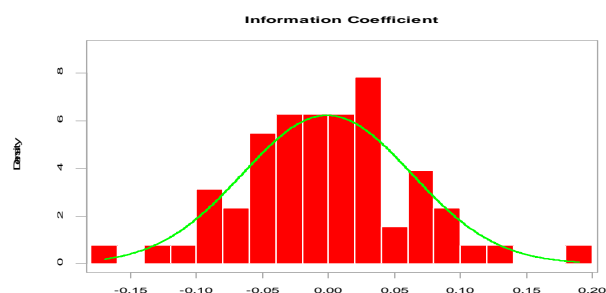
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



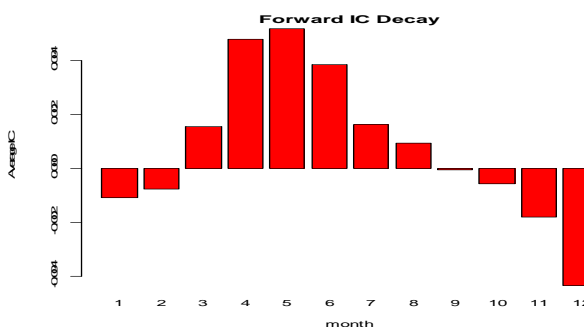
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



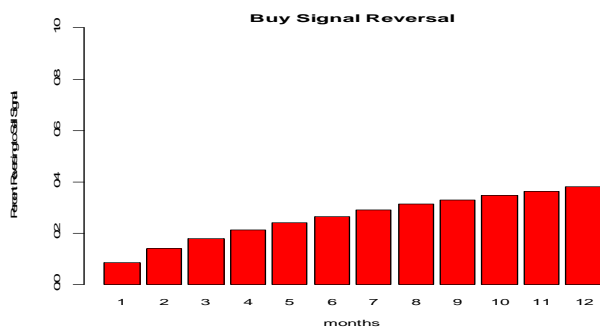
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



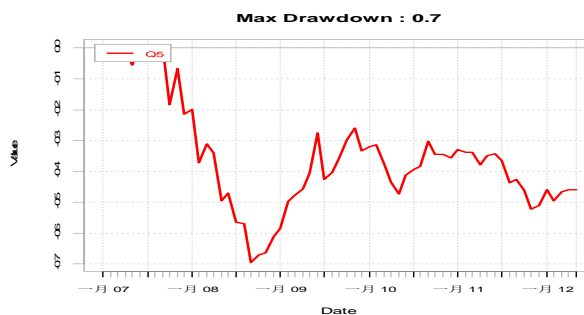
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



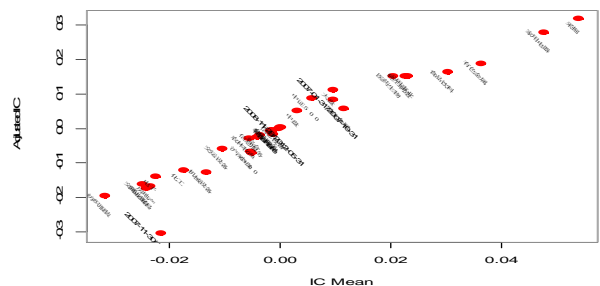
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



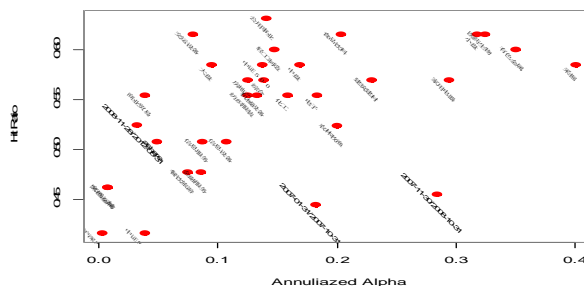
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

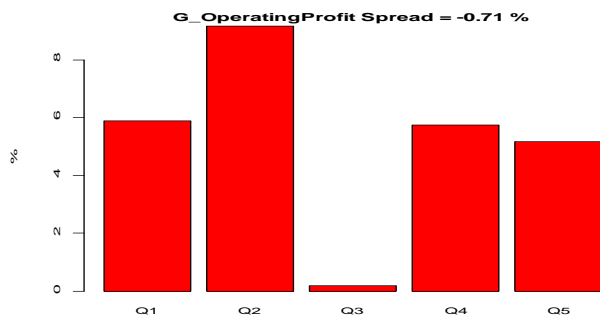


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

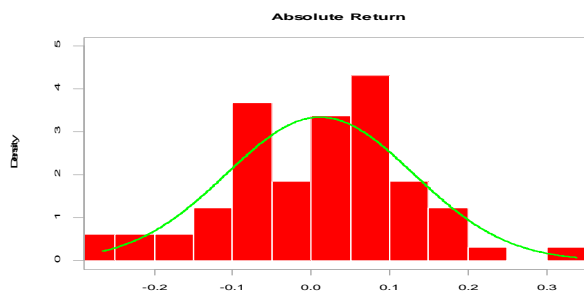
25. 因子 G_OperatingProfit 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



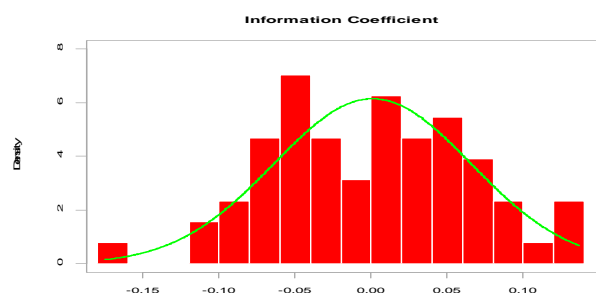
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



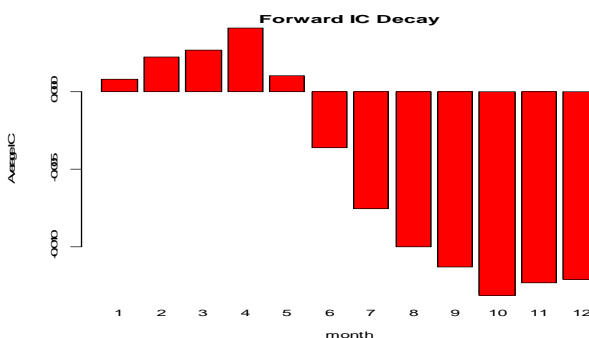
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



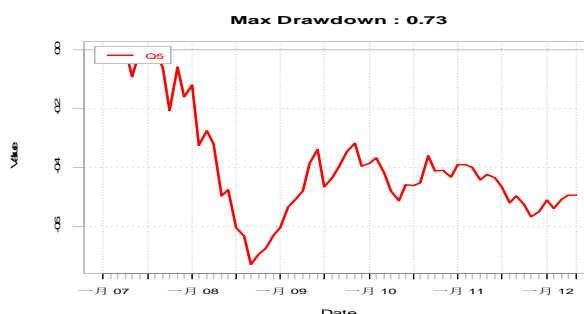
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



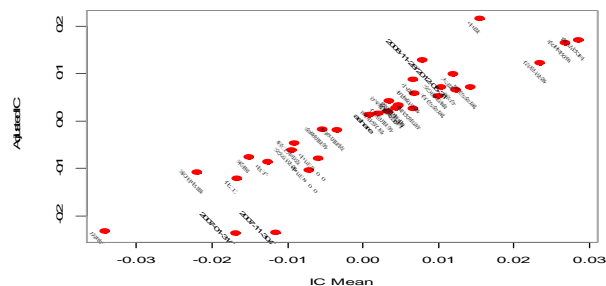
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



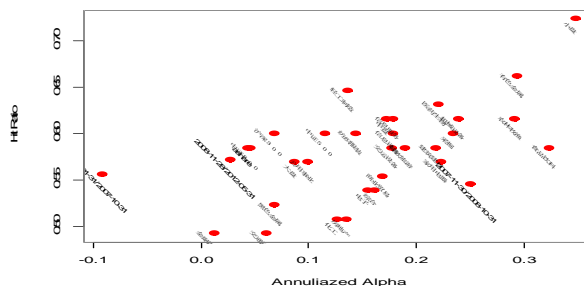
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

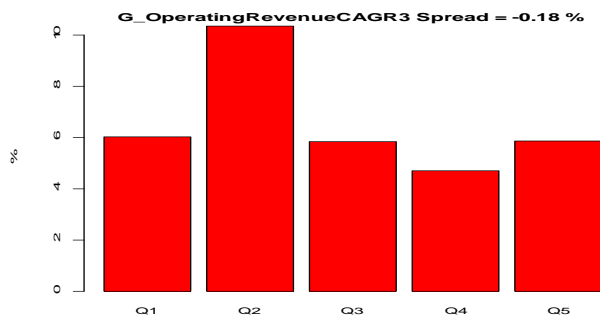


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

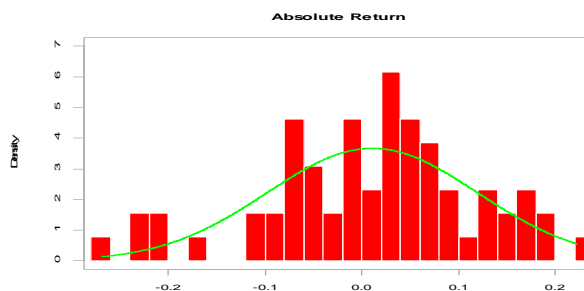
26. 因子 G_OperatingRevenueCAGR3 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



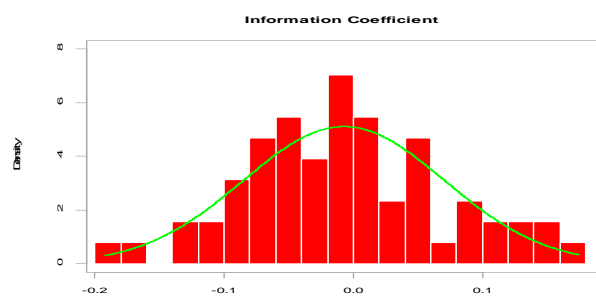
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



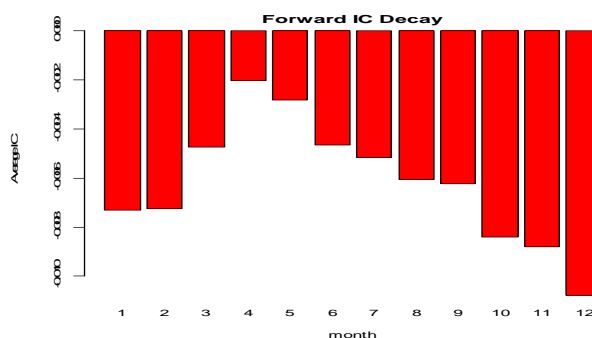
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



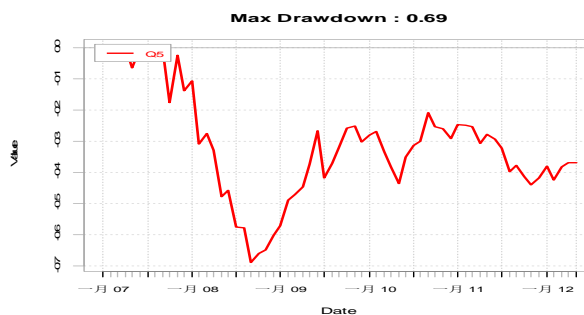
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



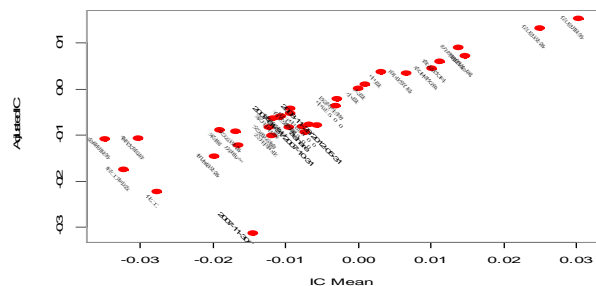
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



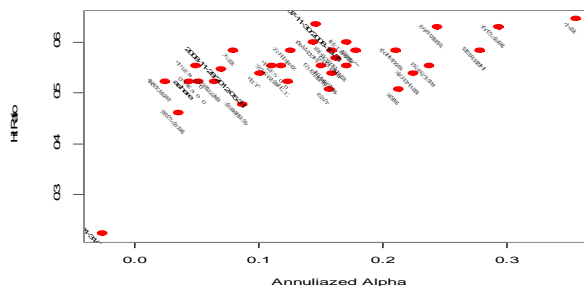
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

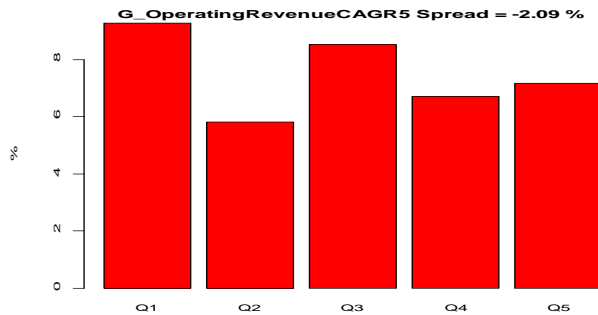
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

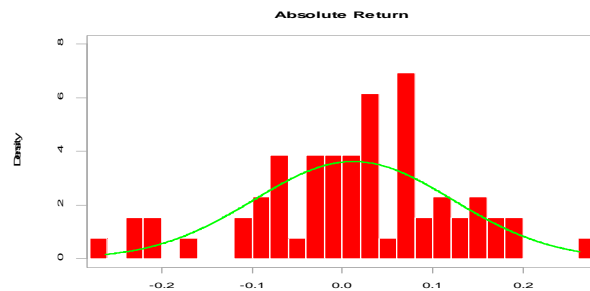
27. 因子 G_OperatingRevenueCAGR5 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



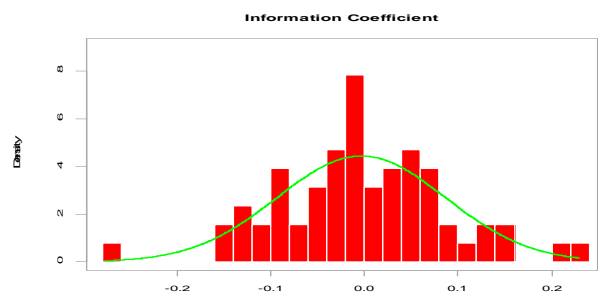
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



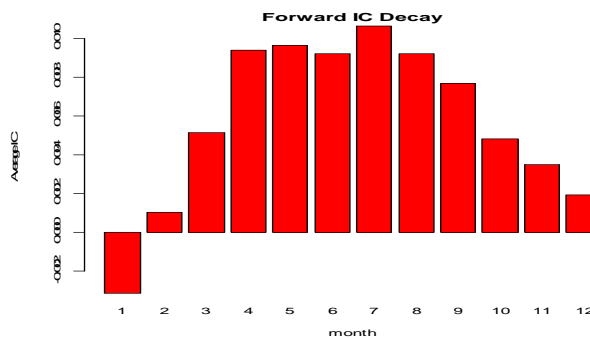
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



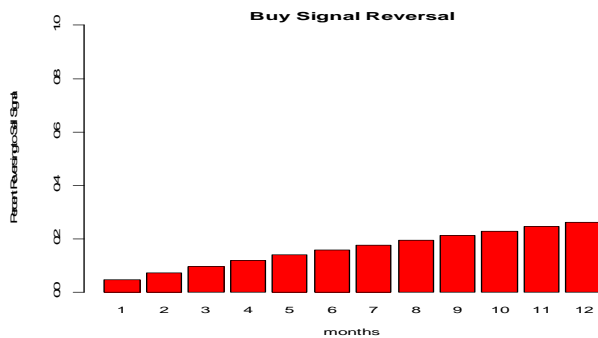
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



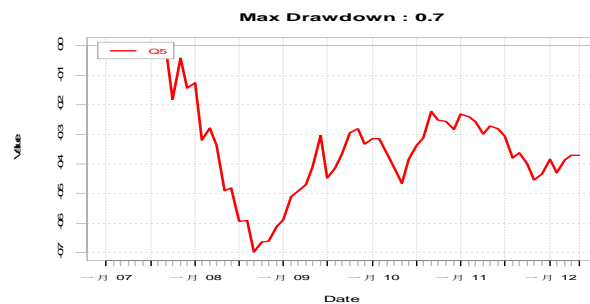
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



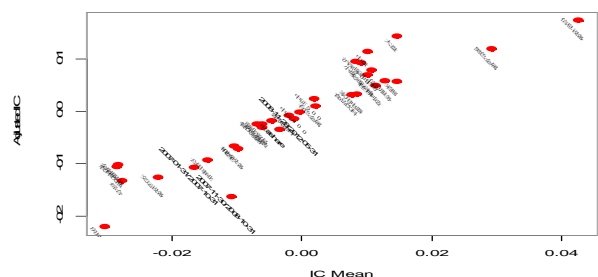
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



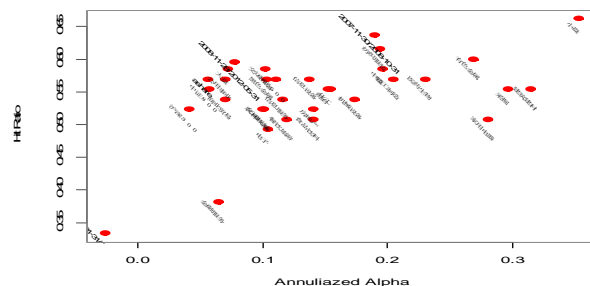
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

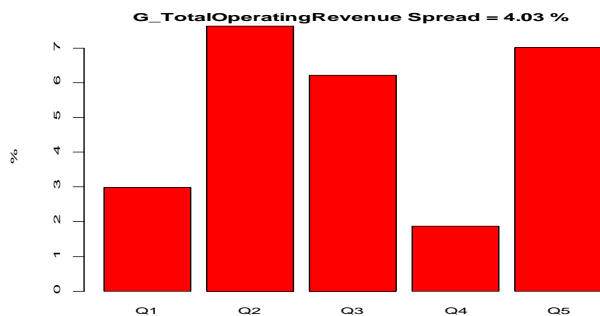
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

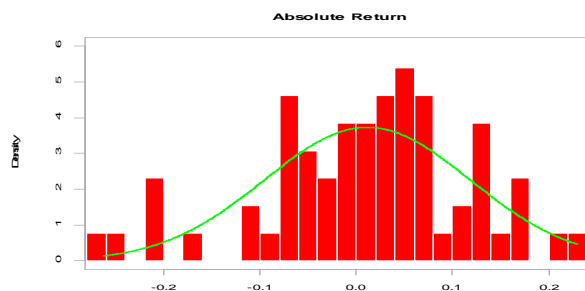
28. 因子 G_TotalOperatingRevenue 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



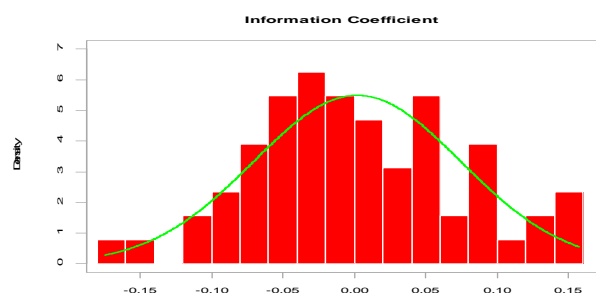
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



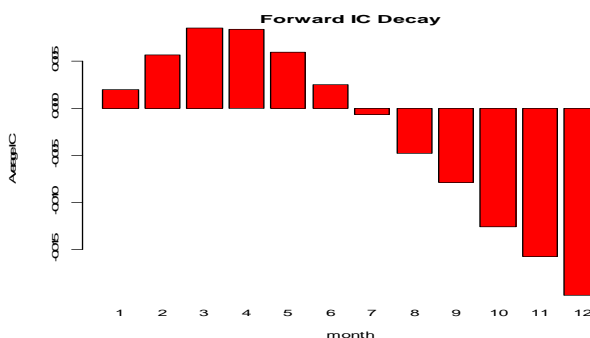
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



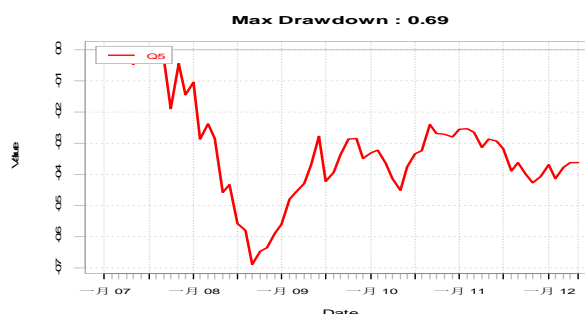
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



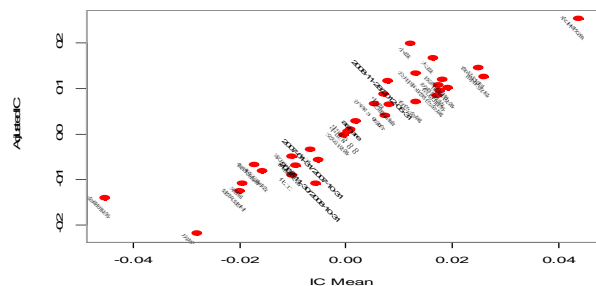
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



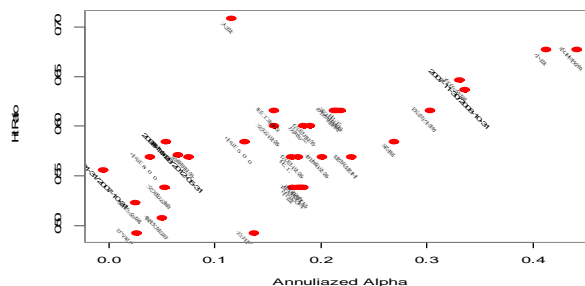
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

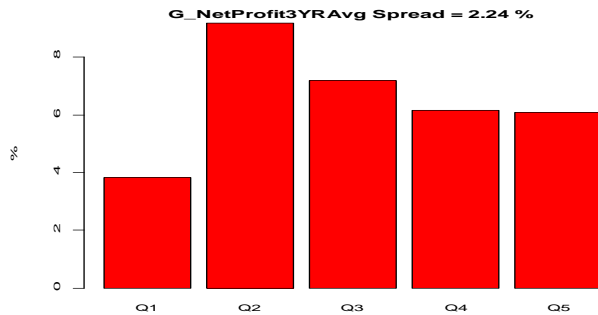
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

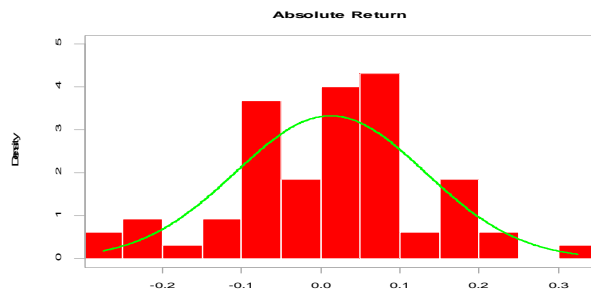
29. 因子 G_NetProfit3YRAvg 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



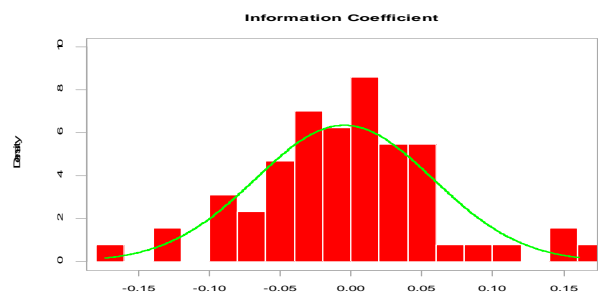
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



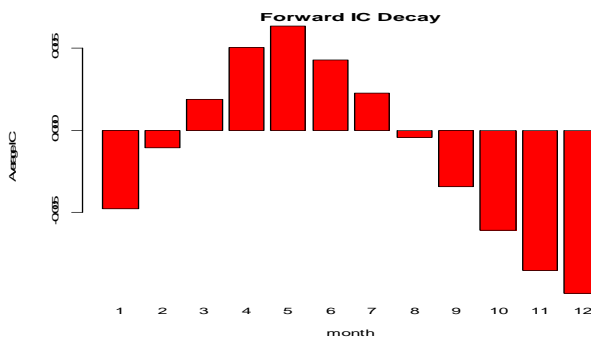
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



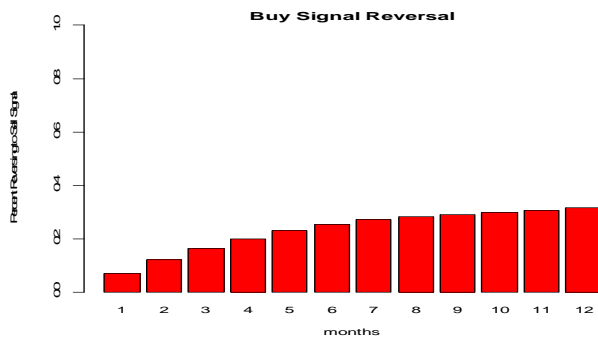
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



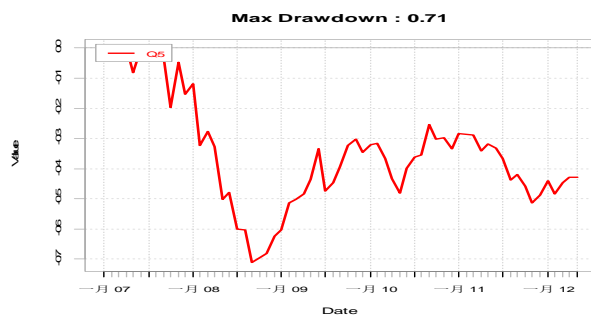
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



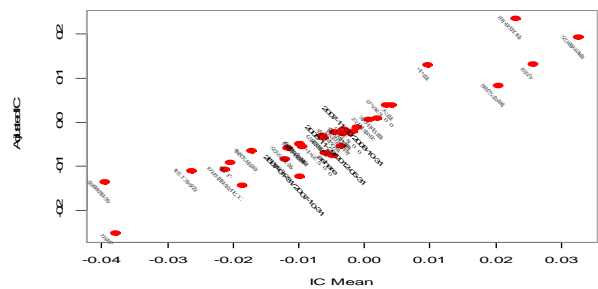
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



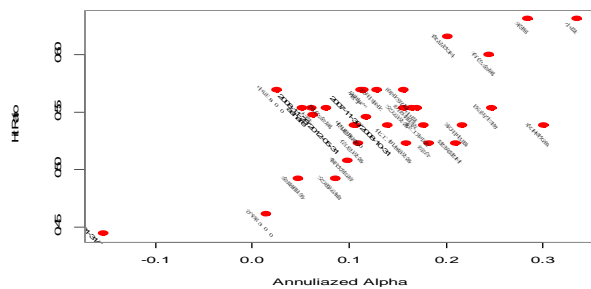
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

附录 B.单因子风格表现汇总

1. 因子最适合的板块(IC 的均值和标准差)

图表 1：因子最适合的板块(IC 的均值和标准差)

	行业	阶段	风格	成分股
G_NetCashFlow	医药生物、有色金属、电子	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 800
G_NetProfitTrend	信息设备、食品饮料、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetProfit12QAvg	建筑建材、食品饮料、家用电器	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	信息服务、信息设备、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_TotalAssets	医药生物、食品饮料、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
G_EarningCHG	有色金属、化工、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
G_CashFlowCHG	信息设备、医药生物、化工	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
G_EPS	有色金属、信息设备、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_EPSCAGR5	公用事业、采掘、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NeTooperateCashFlowPerShare	机械设备、食品饮料、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
G_NeTooperateCashFlow	机械设备、食品饮料、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
G_ROE	机械设备、交通运输、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetCashFlowTrend	机械设备、纺织服装、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
G_Sustainable	农林牧渔、商业贸易、建筑建材	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_Dividend3YR	交通运输、综合、化工	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
G_NPParentCompanyOwners	有色金属、交通运输、综合	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetProfit	交通运输、有色金属、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetProfitTrendPerNP5YR	黑色金属、信息设备、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetProfitCAGR3	食品饮料、交通运输、金融服务	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetProfitCAGR5	黑色金属、信息设备、交通运输	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetAssets	采掘、家用电器、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetProfitCut	食品饮料、有色金属、商业贸易	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 800
G_TotalProfit	食品饮料、交通运输、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_NetAssetsPerShare	采掘、家用电器、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	大盘	中证 500
G_OperatingProfit	食品饮料、农林牧渔、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
G_OperatingRevenueCAGR3	信息服务、信息设备、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
G_OperatingRevenueCAGR5	信息设备、黑色金属、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
G_TotalOperatingRevenue	农林牧渔、食品饮料、商业贸易	2008-11-28/2012-05-31	小盘	沪深 300
G_NetProfit3YRAvg	商业贸易、交通运输、综合	2007-11-30/2008-10-31	中盘	沪深 300

数据来源：光大证券研究所

2. 因子最适合的板块(胜率和年化 Alpha)

图表 2：因子最适合的板块(胜率和年化 Alpha)

	行业	阶段	风格	成分股
G_NetCashFlow	医药生物、有色金属、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfitTrend	采掘、纺织服装、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfit12QAvg	采掘、纺织服装、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_TotalOperatingRevenue12QAvg	有色金属、采掘、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_TotalAssets	采掘、建筑建材、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 800
G_EarningCHG	采掘、有色金属、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
G_CashFlowCHG	农林牧渔、纺织服装、信息设备	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
G_EPS	有色金属、采掘、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_EPSCAGR5	有色金属、采掘、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 800
G_NeTooperateCashFlowPerShare	农林牧渔、采掘、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NeTooperateCashFlow	农林牧渔、食品饮料、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_ROE	有色金属、采掘、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

G_NetCashFlowTrend	采掘、纺织服装、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_Sustainable	有色金属、农林牧渔、建筑建材	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
G_Dividend3YR	综合、家用电器、化工	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NPParentCompanyOwners	有色金属、采掘、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfit	有色金属、采掘、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfitTrendPerNP5YR	有色金属、电子、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfitCAGR3	有色金属、采掘、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfitCAGR5	采掘、有色金属、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	沪深 300
G_NetAssets	采掘、医药生物、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfitCut	有色金属、纺织服装、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_TotalProfit	有色金属、食品饮料、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 800
G_NetAssetsPerShare	采掘、有色金属、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_OperatingProfit	有色金属、食品饮料、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_OperatingRevenueCAGR3	有色金属、纺织服装、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_OperatingRevenueCAGR5	有色金属、建筑建材、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_TotalOperatingRevenue	农林牧渔、有色金属、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
G_NetProfit3YRAvg	采掘、有色金属、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500

数据来源：光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5% 至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。
市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易团队	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青(总经理)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	梁晨	010-56513153	13901184256	liangchen@ebscn.com
企业客户	孙威(执行董事)	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	杨月	010-68561606	18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海	李大志(销售交易部总经理助理)	021-22169128	13810794466	lidz@ebscn.com
	严非(执行董事)	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	18616755888	wangyu1@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebscn.com
	黎晓宇(副总经理)	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
深圳	黄鹏华(执行董事)	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
	罗德锦	0755-83024064	13609618940	luodj@ebscn.com
富尊财富中心	濮维娜(副总经理)	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebscn.com
	顾超	021-22169485	18616658309	guchao@ebscn.com