

2012 年 9 月 11 日



金融工程

多因子研究系列（四）——规模类因子测试

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，各个规模因子最适合的板块和阶段：

因子	行业	风格	成分股
S_AdminExpense	有色金属、采掘、综合	小盘	中证 500
S_CashEquivalentIncrease	电子、建筑建材、采掘	小盘	中证 500
S_ClosePrice	有色金属、采掘、食品饮料	小盘	中证 500
S_EBIT	采掘、综合、食品饮料	小盘	中证 500
S_EBITDA	采掘、纺织服装、家用电器	小盘	中证 500
S_EnterpriseFCF	纺织服装、采掘、机械设备	小盘	中证 500
S_EnterpriseValue	农林牧渔、采掘、医药生物	小盘	中证 500
S_FloatMarketValue	综合、食品饮料、采掘	小盘	中证 500
S_GrossProfit	综合、有色金属、纺织服装	小盘	中证 500
S_MarketValue	综合、食品饮料、采掘	小盘	中证 500
S_NeTooperateCashFlow	机械设备、电子、综合	小盘	中证 500
S_NetProfit	纺织服装、综合、农林牧渔	小盘	中证 500
S_NetProfitCut	有色金属、纺织服装、采掘	小盘	中证 500
S_NPParent	有色金属、纺织服装、食品饮料	小盘	中证 500
S_OperatingProfit	综合、纺织服装、有色金属	小盘	中证 500
S_OperatingRevenue	采掘、纺织服装、机械设备	小盘	中证 500
S_ShareHolderFCF	采掘、有色金属、综合	小盘	中证 500
S_TotalAssets	纺织服装、机械设备、电子	小盘	中证 500
S_TotalOperatingRevenue	采掘、纺织服装、机械设备	小盘	中证 500
S_TotalProfit	综合、纺织服装、农林牧渔	小盘	中证 500
S_WorkingCapital	农林牧渔、电子、家用电器	小盘	中证 500

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四篇，主要给出规模类因子测试的结果。

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，按照该方法对规模类因子进行了测试。

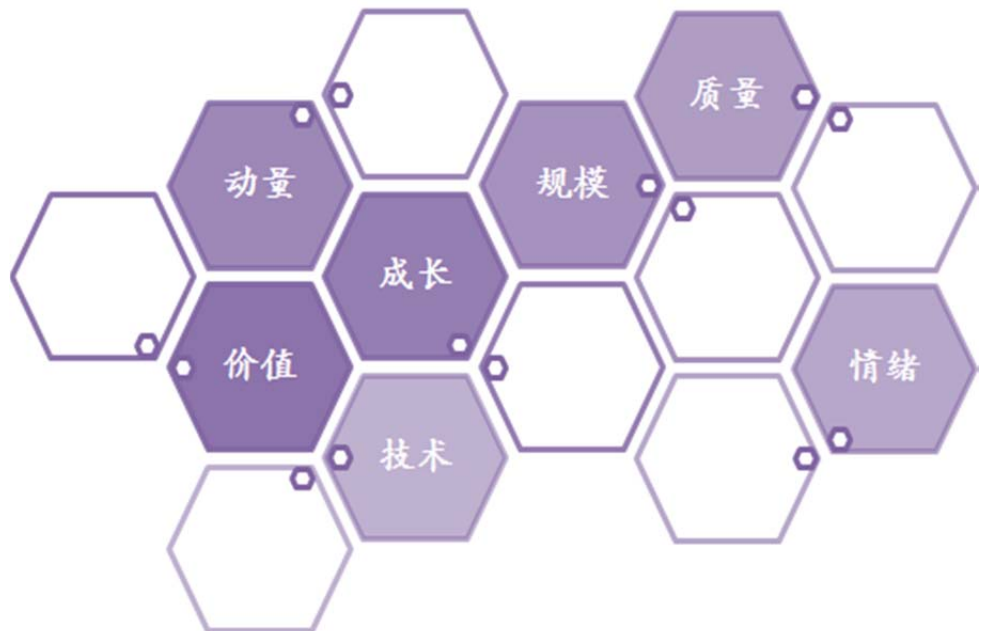
1. 各类因子的划分

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：

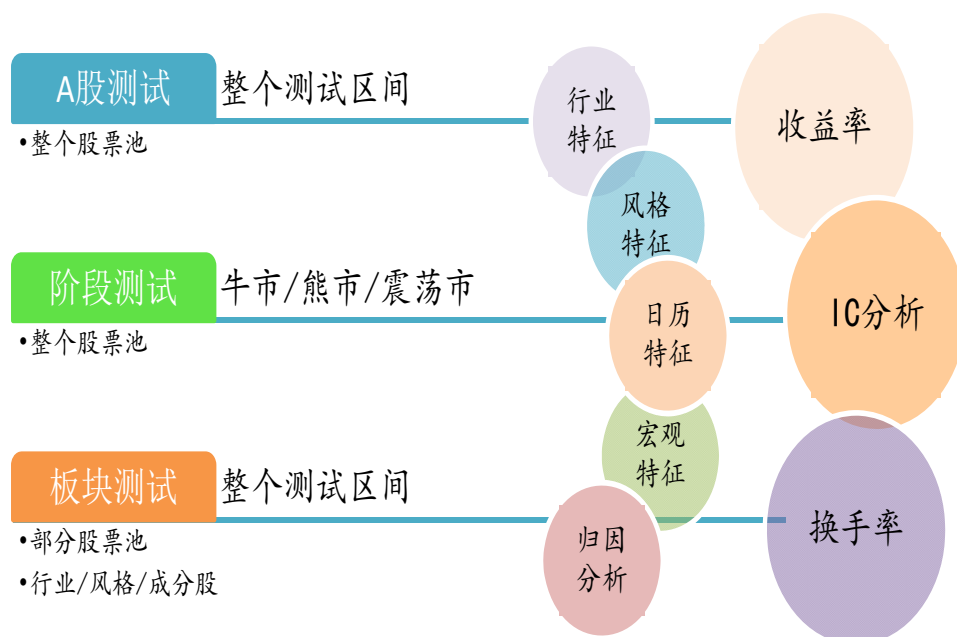
- (1) 在整个测试区间、全体 A 股上测试因子；
- (2) 在不同的市场阶段测试因子，这里根据市场走势将市场划分为三个阶段：
 - 2007-1-31 到 2007-10-31
 - 2007-11-1 到 2008-10-31
 - 2008-11-1 至今
- (3) 在不同的板块上测试因子：包括在不同的行业上、不同的风格上和不同的成分股空间上。
 - 风格设定是按照市值规模排序，然后将股票排名的 30%、40%、

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、规模类因子的定义

我们先来看下所测试的规模因子的定义与因子评价方法。

1. 规模类因子的定义

规模因子的定义参见下表：

图表 3：规模类因子的定义

因子	定义	因子	定义
S_AccruedDA	折旧与摊销	S_NetNonOperatingIncome	营业外收支净额
S_AdminExpense	管理费用	S_NeTooperateCashFlow	经营活动净现金流
S_AssetImpairmentLoss	资产减值损失	S_NetProfit	净利润
S_CashEquivalentIncrease	现金及现金等价物净增加额	S_NetProfitCut	扣除非经常性损益后的净利润
S_ClosePrice	收盘价	S_NetTangibleAssets	有形资产净值
S_EBIT	息税前利润	S_NetWorkingCapital	净营运资本
S_EBITDA	息税折旧摊销前利润	S_NonRecurringProfitLoss	非经常性损益
S_EnterpriseFCF	企业自由现金流	S_NPParent	归属于母公司净利润
S_EnterpriseValue	企业价值	S_OperatingCost	营业成本
S_FinancialExpense	财务费用	S_OperatingExpense	销售费用
S_FloatMarketValue	流通市值	S_OperatingNetIncome	经营活动净收益
S_GoodsSaleServiceRenderCash	销售商品提供劳务收到的现金	S_OperatingPayout	营业支出
S_GrossProfit	毛利	S_OperatingProfit	营业利润
S_InterestBearDebt	带息负债	S_OperatingRevenue	营业收入
S_InterestFreeCL	无息流动负债	S_RetainedEarnings	留存收益
S_InterestFreeNonCL	无息非流动负债	S_ShareHolderFCF	股权自由现金流

2012-09-11 金融工程

S_LogClosePrice	收盘价对数	S_TotalAssets	总资产
S_LogTotalOperatingRevenue	营业总收入对数	S_TotalCapital	全部投入资本
S_MarketValue	总市值	S_TotalOperatingCost	营业总成本
S_NetCashFlow	现金净流量	S_TotalOperatingRevenue	营业总收入
S_NetDebt	净债务	S_TotalProfit	利润总额
S_NetFinanceCashFlow	筹资活动净现金流	S_ValueChgIncome	价值变动净收益
S_NetInvestCashFlow	投资活动净现金流	S_WorkingCapital	营运资本

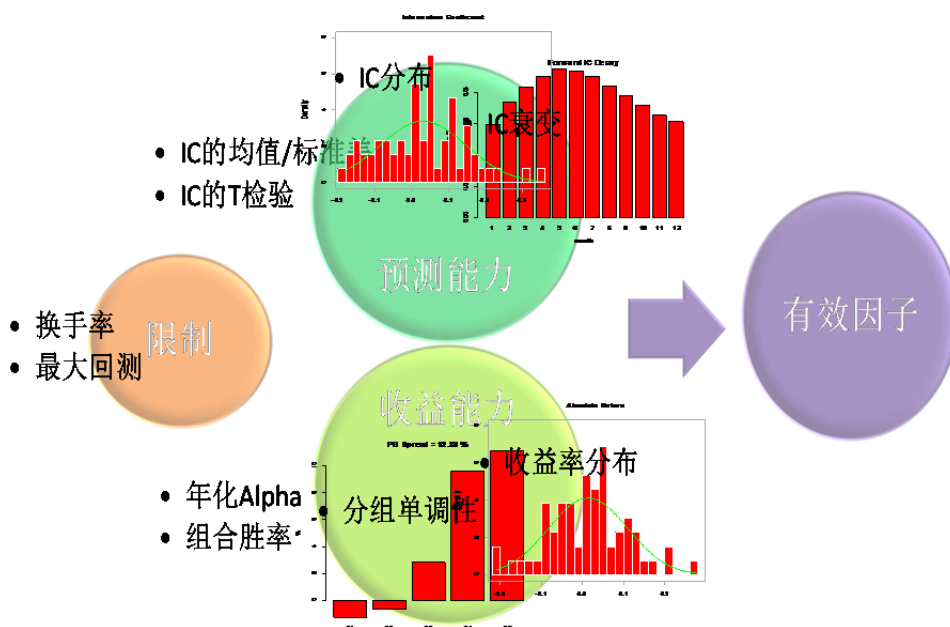
数据来源：光大证券研究所

需要说明的是：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的单调性的预测情况。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：

a) 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。

b) 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；

c) 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合的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：

a) 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。

b) 因子分位数组合收益率：

观察因子的单调性程度，即因子对股票的区分能力。

c) 因子收益率的分布：

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

d) 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。

e) 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，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 日的历史区间上，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)规模因子的 IC 和调整 IC

	IC Mean(RES)	Adj.IC(RES)	IC Mean	IC Std	Adj.IC	IC T-test
S_AccruedDA	-0.0167	-0.1662	-0.0219	0.0962	-0.228	-0.8275
S_AdminExpense	-0.0135	-0.1354	-0.021	0.0913	-0.2305	-0.7902
S_AssetImpairmentLoss	-0.0122	-0.0935	-0.0143	0.1299	-0.1103	-0.2468
S_CashEquivalentIncrease	0.0033	0.0651	0	0.0462	-3e-04	-0.0171
S_ClosePrice	-0.0627	-0.3142	-0.0637	0.1921	-0.3314	-2.4203
S_EBIT	-0.0197	-0.1325	-0.0254	0.1367	-0.1856	-0.9186
S_EBITDA	-0.0211	-0.1499	-0.0265	0.1323	-0.2006	-0.9721
S_EnterpriseFCF	0.0046	0.0935	4e-04	0.0422	0.0087	0.0338
S_EnterpriseValue	-0.0556	-0.4311	-0.058	0.1243	-0.4667	-2.1612
S_FinancialExpense	-0.0136	-0.1982	-0.0154	0.0614	-0.251	-0.5902
S_FloatMarketValue	-0.0546	-0.3768	-0.0645	0.1393	-0.463	-2.4286
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0138	-0.1313	-0.0223	0.1053	-0.2118	-0.8194
S_GrossProfit	-0.0092	-0.0616	-0.0172	0.1302	-0.1321	-0.6229

2012-09-11 金融工程

S_InterestBearDebt	-0.0165	-0.1842	-0.0208	0.0828	-0.2512	-0.7773
S_InterestFreeCL	-0.0105	-0.099	-0.0178	0.0946	-0.1886	-0.6539
S_InterestFreeNonCL	-0.009	-0.1316	-0.0153	0.0621	-0.2461	-0.5736
S_LogClosePrice	-0.0633	-0.3147	-0.0657	0.1955	-0.3359	-2.5034
S_LogTotalOperatingRevenue	-0.0224	-0.1768	-0.0254	0.1204	-0.2112	-0.9416
S_MarketValue	-0.0541	-0.374	-0.0641	0.1392	-0.4603	-2.413
S_NetCashFlow	0.0033	0.0649	5e-04	0.0453	0.0112	6e-04
S_NetDebt	-0.0138	-0.1812	-0.0075	0.0536	-0.1404	-0.2856
S_NetFinanceCashFlow	-0.0097	-0.1858	-0.0064	0.043	-0.1488	-0.2498
S_NetInvestCashFlow	0.0112	0.1119	0.0146	0.0899	0.1628	0.5437
S_NetNonOperatingIncome	-0.0041	-0.0838	-0.0105	0.0543	-0.193	-0.416
S_NetOperateCashFlow	-0.0044	-0.0471	-0.0055	0.0752	-0.0729	-0.2011
S_NetProfit	-0.0156	-0.1018	-0.0237	0.1341	-0.1768	-0.8663
S_NetProfitCut	-0.0132	-0.0885	-0.0193	0.1293	-0.1494	-0.7035
S_NetTangibleAssets	-0.0197	-0.1672	-0.0264	0.1093	-0.2412	-0.9888
S_NetWorkingCapital	-0.0102	-0.1779	-0.0156	0.06	-0.261	-0.5766
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0143	-0.1929	-0.012	0.0637	-0.189	-0.4556
S_NPParent	-0.0164	-0.1059	-0.0241	0.1355	-0.178	-0.8801
S_OperatingCost	-0.0147	-0.1482	-0.0239	0.0972	-0.2461	-0.8866
S_OperatingExpense	-0.0044	-0.0488	-0.0132	0.0856	-0.1538	-0.4668
S_OperatingNetIncome	-0.0098	-0.0658	-0.0171	0.1299	-0.1317	-0.6191
S_OperatingPayout	0.0215	0.0451	0.0215	0.4759	0.0451	-Inf
S_OperatingProfit	-0.0128	-0.0839	-0.0213	0.1336	-0.1592	-0.7752
S_OperatingRevenue	-0.0134	-0.1259	-0.0234	0.101	-0.2318	-0.8745
S_RetainedEarnings	-0.018	-0.1286	-0.0215	0.1243	-0.1727	-0.794
S_ShareHolderFCF	2e-04	0.0038	-0.0015	0.0584	-0.0252	-0.0347
S_TotalAssets	-0.0155	-0.141	-0.0236	0.1003	-0.2353	-0.8919
S_TotalCapital	-0.0226	-0.1953	-0.0274	0.1083	-0.253	-1.0193
S_TotalOperatingCost	-0.0132	-0.1313	-0.0227	0.0946	-0.2399	-0.8499
S_TotalOperatingRevenue	-0.0134	-0.126	-0.0234	0.101	-0.2317	-0.8741
S_TotalProfit	-0.0152	-0.1	-0.0235	0.1347	-0.1741	-0.8571
S_ValueChgIncome	-0.0102	-0.1652	-0.008	0.0578	-0.138	-0.2997
S_WorkingCapital	1e-04	8e-04	-0.0116	0.0628	-0.1847	-0.4261

数据来源：光大证券研究所

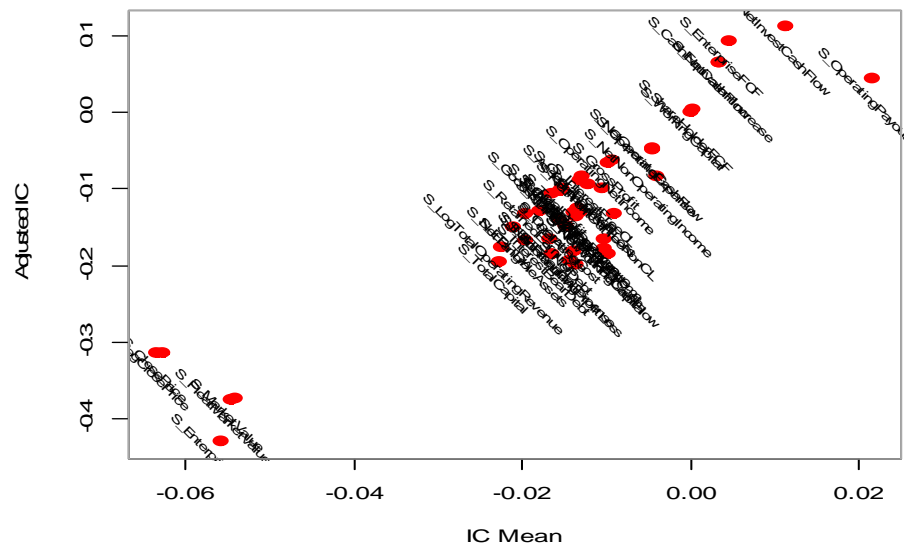
这里我们给出了两种 IC 的结果，一种是普通的 IC 计算，一种是按照《多因子研究系列（一）——回溯测试的框架》中的残余收益率计算的 IC。

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：S_NetInvestCashFlow、S_EnterpriseFCF、S_CashEquivalentIncrease、S_NetCashFlow。

图表 6：规模类因子 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

这里为了便于对比，我们给出了《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。

图表 7：(A 股)规模因子的收益率与换手率统计

	Alpha	IR	SharpR	Hit	Drawdown	Turnover(W)	Turnover(N)	Turnover(A)
S_AccruedDA	-0.0172	-0.2543	-0.097	0.4308	0.7182	0.0873	0.0763	0.1512
S_AdminExpense	-0.0171	-0.2474	-0.0955	0.4462	0.7191	0.0785	0.066	0.1288
S_AssetImpairmentLoss	-0.0346	-0.2524	-0.1539	0.5231	0.6538	0.1305	0.16	0.2098
S_CashEquivalentIncrease	0.0349	0.4285	0.0615	0.5385	0.6511	0.1857	0.1899	0.2846
S_ClosePrice	-0.0371	-0.4943	-0.1476	0.4462	0.7312	0.1918	0.1532	0.3303
S_EBIT	0.0021	-0.0126	-0.0437	0.4462	0.7111	0.0803	0.0808	0.1444
S_EBITDA	0.005	0.0188	-0.0366	0.4615	0.7113	0.0792	0.0757	0.1398
S_EnterpriseFCF	0.0107	0.0861	-0.0215	0.4462	0.705	0.1166	0.1547	0.2265
S_EnterpriseValue	-0.0359	-0.5174	-0.1442	0.3846	0.7125	0.1017	0.1216	0.2154
S_FinancialExpense	-0.0246	-0.3334	-0.1185	0.4308	0.7278	0.0895	0.0796	0.1465
S_FloatMarketValue	-0.0179	-0.226	-0.0885	0.5077	0.6761	0.0816	0.0951	0.1692
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0122	-0.1864	-0.083	0.4462	0.7157	0.0785	0.0679	0.1132
S_GrossProfit	0.0028	0.0714	-0.0287	0.5385	0.6635	0.0845	0.0817	0.1484
S_InterestBearDebt	-0.0252	-0.3494	-0.1191	0.4308	0.7318	0.0795	0.0768	0.1362
S_InterestFreeCL	-0.0154	-0.2193	-0.0908	0.4154	0.7159	0.0819	0.0807	0.1507
S_InterestFreeNonCL	-0.0275	-0.3596	-0.1254	0.4308	0.7265	0.0866	0.0875	0.1692
S_LogClosePrice	-0.0371	-0.4943	-0.1476	0.4462	0.7312	0.1918	0.1532	0.3321
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0015	0.0563	-0.0324	0.5385	0.6643	0.0751	0.0661	0.1149
S_MarketValue	-0.0098	-0.0974	-0.0649	0.5077	0.6698	0.0788	0.0927	0.1662
S_NetCashFlow	0.0328	0.4013	0.0611	0.5385	0.637	0.1708	0.1898	0.2842

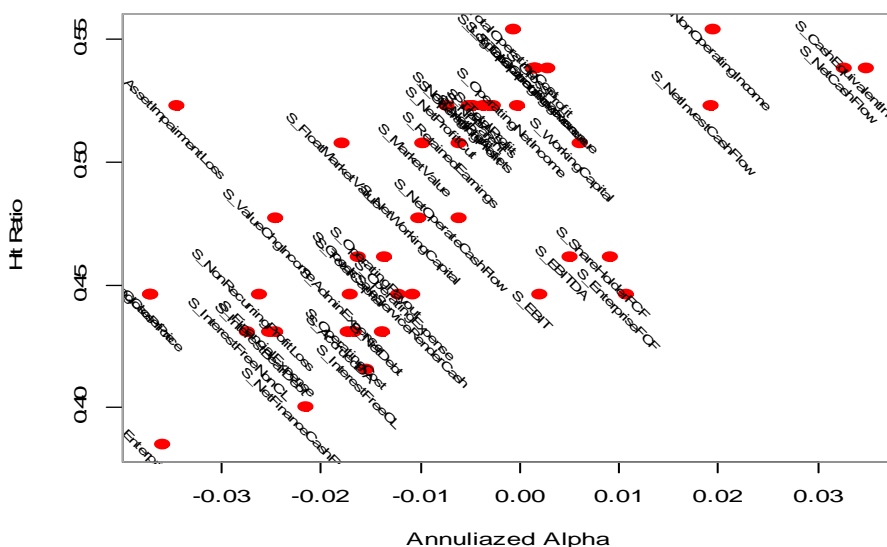
2012-09-11 金融工程

S_NetDebt	-0.0137	-0.2277	-0.0914	0.4308	0.7336	0.0833	0.0841	0.1607
S_NetFinanceCashFlow	-0.0215	-0.3083	-0.1027	0.4	0.6941	0.1724	0.1506	0.2229
S_NetInvestCashFlow	0.0193	0.0712	-0.0109	0.5231	0.6798	0.2303	0.1429	0.1944
S_NetNonOperatingIncome	0.0196	0.27	0.0236	0.5538	0.623	0.1187	0.1143	0.208
S_NetOperateCashFlow	-0.0061	-0.0529	-0.0558	0.4769	0.6643	0.1123	0.1171	0.174
S_NetProfit	-0.0046	-0.0192	-0.05	0.5231	0.6626	0.0803	0.0819	0.1468
S_NetProfitCut	-0.0072	-0.051	-0.058	0.5231	0.6712	0.077	0.0824	0.1427
S_NetTangibleAssets	-0.0048	-0.0294	-0.0508	0.5231	0.6679	0.0768	0.0664	0.1257
S_NetWorkingCapital	-0.0101	-0.1815	-0.0849	0.4769	0.7385	0.1284	0.0886	0.1839
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0261	-0.3696	-0.1187	0.4462	0.7077	0.0975	0.0979	0.1855
S_NPParent	-0.0036	-0.0069	-0.0472	0.5231	0.6634	0.0806	0.0831	0.1457
S_OperatingCost	-0.0167	-0.2456	-0.0958	0.4308	0.7211	0.076	0.0661	0.111
S_OperatingExpense	-0.0108	-0.165	-0.0798	0.4462	0.7141	0.0786	0.0664	0.1243
S_OperatingNetIncome	-1e-04	0.0335	-0.0375	0.5231	0.671	0.0811	0.0817	0.1486
S_OperatingPayout	-0.0136	-0.0914	-0.1159	0.4615	0.5932	0.075	0.0813	0.0598
S_OperatingProfit	-0.0051	-0.0235	-0.0516	0.5231	0.6601	0.0804	0.0825	0.1542
S_OperatingRevenue	0.0016	0.058	-0.032	0.5385	0.6644	0.0754	0.0661	0.1095
S_RetainedEarnings	-0.0061	-0.0439	-0.0548	0.5077	0.6685	0.0718	0.0649	0.1199
S_ShareHolderFCF	0.0091	0.0533	-0.0284	0.4615	0.7176	0.1188	0.1502	0.2291
S_TotalAssets	-0.003	-0.0064	-0.0458	0.5231	0.6748	0.0771	0.069	0.1067
S_TotalCapital	-0.0163	-0.2485	-0.0932	0.4615	0.7187	0.0761	0.067	0.1213
S_TotalOperatingCost	-5e-04	0.0241	-0.0392	0.5538	0.6673	0.0751	0.066	0.1085
S_TotalOperatingRevenue	0.0016	0.058	-0.032	0.5385	0.6644	0.0754	0.0661	0.1096
S_TotalProfit	-0.0027	0.0043	-0.0446	0.5231	0.661	0.0792	0.0829	0.1495
S_ValueChgIncome	-0.0245	-0.3315	-0.1148	0.4769	0.7025	0.1038	0.1118	0.1995
S_WorkingCapital	0.0061	0.0182	-0.0356	0.5077	0.7243	0.1145	0.086	0.1739

数据来源：光大证券研究所

从胜率和年化 Alpha 看，表现最好的因子是：S_CashEquivalentIncrease、S_NetNonOperatingIncome、S_NetCashFlow、S_TotalOperatingCost。

图表 8：(A 股)规模因子的胜率和年化 Alpha



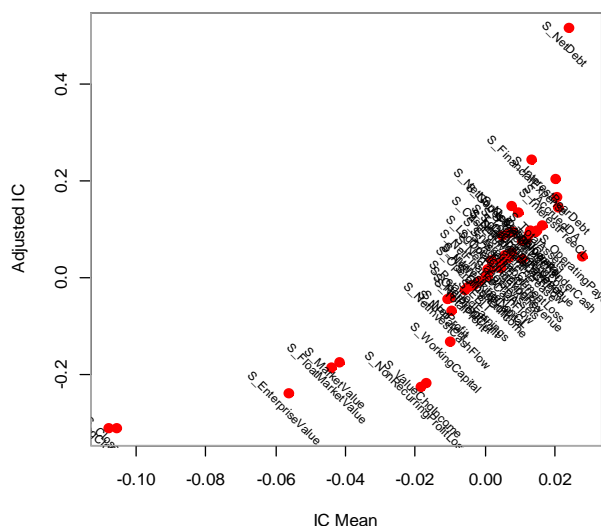
数据来源：光大证券研究所

四. 不同市场阶段测试概述

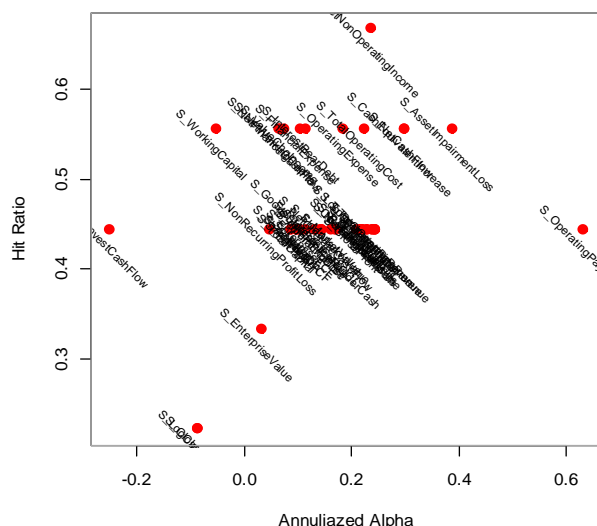
1. 阶段 1: 2007-01-31/2007-10-31

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: S_NetDebt、S_FinancialExpense、S_InterestBearDebt、S_AccruedDA。从胜率
和年化 Alpha 看, 2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是:
S_OperatingPayout、S_AssetImpairmentLoss、S_NetNonOperatingIncome、
S_NetCashFlow。

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



图表 10 : (阶段 : 2007-01-31/2007-10-31)规模因子的胜率 and
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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.099	0.4444	0.0205	0.1664	0.6684	0.1552	0.1071
S_AdminExpense	0.1316	0.4444	0.0076	0.0514	0.2265	0.1599	0.1184
S_AssetImpairmentLoss	0.388	0.5556	0.0106	0.0377	0.3529	0.135	0.4434
S_CashEquivalentIncrease	0.2982	0.5556	0.0068	0.0919	0.2118	0.133	0.235
S_ClosePrice	-0.0868	0.2222	-0.1053	-0.3111	-3.7502	0.1905	0.2282
S_EBIT	0.1003	0.4444	-0.0015	-0.0064	-0.0463	0.1649	0.1045
S_EBITDA	0.0892	0.4444	0.0046	0.0207	0.1325	0.1627	0.1083
S_EnterpriseFCF	0.1156	0.4444	0.0049	0.0859	0.1565	0.1515	0.1641
S_EnterpriseValue	0.0325	0.3333	-0.0562	-0.238	-2.0607	0.1682	0.1305
S_FinancialExpense	0.106	0.5556	0.0133	0.2433	0.4393	0.1652	0.1036
S_FloatMarketValue	0.1701	0.4444	-0.0439	-0.1859	-1.6272	0.1403	0.1382
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.143	0.4444	0.0145	0.0928	0.4579	0.1598	0.1074
S_GrossProfit	0.209	0.4444	8e-04	0.0036	0.0715	0.1509	0.1153
S_InterestBearDebt	0.1155	0.5556	0.0203	0.2019	0.6625	0.1659	0.11
S_InterestFreeCL	0.1446	0.4444	0.021	0.1449	0.6792	0.1593	0.115
S_InterestFreeNonCL	0.1445	0.4444	0.0015	0.017	0.037	0.1525	0.1359
S_LogClosePrice	-0.0868	0.2222	-0.1074	-0.3122	-3.8325	0.1905	0.2282
S_LogTotalOperatingRevenue	0.2457	0.4444	0.0068	0.0396	0.1891	0.1376	0.14
S_MarketValue	0.1722	0.4444	-0.0417	-0.1758	-1.5469	0.1407	0.1402
S_NetCashFlow	0.3002	0.5556	0.0097	0.134	0.3123	0.1334	0.2325
S_NetDebt	0.1054	0.4444	0.0241	0.5135	0.795	0.1696	0.1128
S_NetFinanceCashFlow	0.0655	0.5556	0.002	0.036	0.0582	0.1613	0.2544
S_NetInvestCashFlow	-0.2493	0.4444	-0.0096	-0.0676	-0.3108	0.166	0.3055
S_NetNonOperatingIncome	0.2364	0.6667	0.0078	0.1476	0.2633	0.1145	0.2606

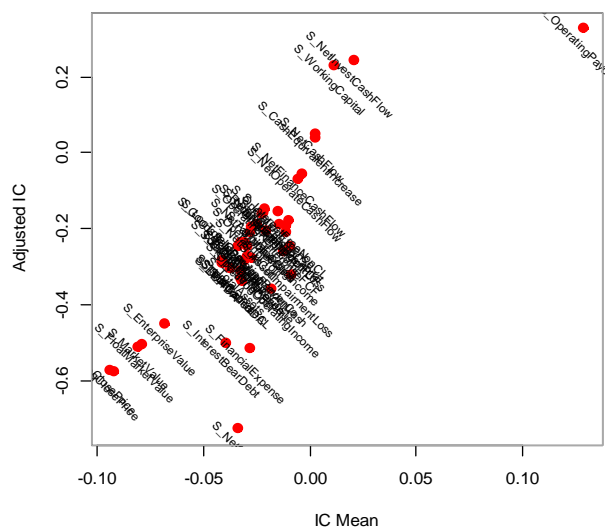
S_NeTooperateCashFlow	0.1614	0.4444	0.0106	0.0756	0.3462	0.1363	0.1464
S_NetProfit	0.2231	0.4444	-0.0098	-0.0417	-0.3151	0.1404	0.1335
S_NetProfitCut	0.2406	0.4444	-0.0049	-0.0218	-0.1415	0.1398	0.135
S_NetTangibleAssets	0.2172	0.4444	0.005	0.0317	0.13	0.1381	0.130
S_NetWorkingCapital	0.0684	0.5556	9e-04	0.0166	0.0214	0.1844	0.1502
S_NonRecurringProfitLoss	0.0494	0.4444	-0.0183	-0.2249	-0.6309	0.1652	0.1684
S_NPParent	0.2298	0.4444	-0.0107	-0.0453	-0.3431	0.1404	0.1349
S_OperatingCost	0.1316	0.4444	0.013	0.0964	0.4027	0.162	0.1076
S_OperatingExpense	0.184	0.5556	0.0058	0.0463	0.173	0.1586	0.1072
S_OperatingNetIncome	0.2167	0.4444	5e-04	0.0021	0.0576	0.151	0.1253
S_OperatingPayout	0.6317	0.4444	0.0278	0.0424	-0.1144	0.09	0.2647
S_OperatingProfit	0.2292	0.4444	-0.0043	-0.0187	-0.1163	0.1415	0.1287
S_OperatingRevenue	0.2457	0.4444	0.012	0.0779	0.3752	0.1376	0.14
S_RetainedEarnings	0.2209	0.4444	-0.0031	-0.0146	-0.1485	0.1404	0.125
S_ShareHolderFCF	0.0982	0.4444	0.0081	0.0943	0.2586	0.159	0.1602
S_TotalAssets	0.219	0.4444	0.0163	0.1076	0.5179	0.1396	0.1347
S_TotalCapital	0.0881	0.4444	0.0149	0.0969	0.4635	0.1626	0.1052
S_TotalOperatingCost	0.2253	0.5556	0.0126	0.0889	0.3935	0.1378	0.1467
S_TotalOperatingRevenue	0.2457	0.4444	0.012	0.0779	0.3753	0.1376	0.14
S_TotalProfit	0.2406	0.4444	-0.0058	-0.0247	-0.1751	0.141	0.1328
S_ValueChgIncome	0.0755	0.5556	-0.0166	-0.218	-0.5718	0.1626	0.1604
S_WorkingCapital	-0.0509	0.5556	-0.0098	-0.1329	-0.3375	0.181	0.1534

数据来源：光大证券研究所

2. 阶段 2：2007-11-30/2008-10-31

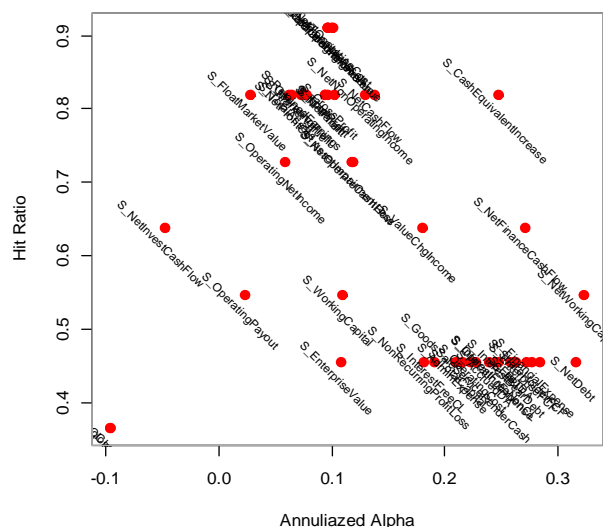
从因子 IC 的均值和标准差看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: S_OperatingPayout、S_NetInvestCashFlow、S_WorkingCapital、S_NetCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: S_CashEquivalentIncrease、S_TotalOperatingCost、S_NetTangibleAssets、S_LogTotalOperatingRevenue。

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



数据来源：光大证券研究所

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



数据来源：光大证券研究所

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

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
--	-------	-----------	---------	--------	-----------	----------	----------

2012-09-11 金融工程

S_AccruedDA	0.2396	0.4545	-0.0317	-0.3398	-1.0968	0.7132	0.1191
S_AdminExpense	0.2107	0.4545	-0.0203	-0.207	-0.6972	0.7115	0.1083
S_AssetImpairmentLoss	0.1193	0.7273	-0.0085	-0.3235	-0.2978	0.6384	0.1429
S_CashEquivalentIncrease	0.2483	0.8182	0.0026	0.039	0.0938	0.6339	0.2497
S_ClosePrice	-0.0954	0.3636	-0.0916	-0.5791	-3.2886	0.7128	0.227
S_EBIT	0.261	0.4545	-0.0411	-0.284	-1.443	0.7031	0.1071
S_EBITDA	0.2633	0.4545	-0.041	-0.2922	-1.4371	0.7042	0.1037
S_EnterpriseFCF	0.2733	0.4545	-0.0092	-0.2482	-0.3111	0.7028	0.144
S_EnterpriseValue	0.1087	0.4545	-0.0677	-0.4525	-2.3985	0.7019	0.141
S_FinancialExpense	0.2847	0.4545	-0.0278	-0.5169	-0.9821	0.7171	0.1174
S_FloatMarketValue	0.0287	0.8182	-0.0801	-0.5128	-2.8794	0.6625	0.0977
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.223	0.4545	-0.0292	-0.2484	-1.0121	0.7086	0.1102
S_GrossProfit	0.1029	0.8182	-0.0217	-0.1576	-0.7648	0.651	0.1382
S_InterestBearDebt	0.2589	0.4545	-0.039	-0.5017	-1.3524	0.7218	0.1124
S_InterestFreeCL	0.1917	0.4545	-0.0323	-0.3326	-1.1177	0.709	0.1139
S_InterestFreeNonCL	0.2479	0.4545	-0.0094	-0.1803	-0.3136	0.7206	0.1237
S_LogClosePrice	-0.0954	0.3636	-0.0933	-0.5756	-3.3549	0.7128	0.227
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0969	0.9091	-0.0304	-0.2386	-1.0605	0.6489	0.0958
S_MarketValue	0.0733	0.8182	-0.0782	-0.5043	-2.8063	0.6557	0.1024
S_NetCashFlow	0.1378	0.8182	0.0031	0.0485	0.1135	0.6191	0.178
S_NetDebt	0.317	0.4545	-0.0332	-0.7289	-1.1528	0.7218	0.1175
S_NetFinanceCashFlow	0.271	0.6364	-0.0032	-0.0565	-0.1205	0.6689	0.2055
S_NetInvestCashFlow	-0.0476	0.6364	0.0211	0.2444	0.7448	0.6767	0.3199
S_NetNonOperatingIncome	0.13	0.8182	-0.0178	-0.3587	-0.6442	0.6059	0.1312
S_NetOperateCashFlow	0.1183	0.7273	-0.0051	-0.0698	-0.1812	0.6586	0.1647
S_NetProfit	0.0947	0.8182	-0.0324	-0.2407	-1.1474	0.6475	0.106
S_NetProfitCut	0.0623	0.8182	-0.0277	-0.2089	-0.9841	0.6568	0.099
S_NetTangibleAssets	0.0999	0.9091	-0.0244	-0.1889	-0.8528	0.6531	0.1137
S_NetWorkingCapital	0.3232	0.5455	-0.0112	-0.194	-0.3844	0.7234	0.1578
S_NonRecurringProfitLoss	0.1821	0.4545	-0.0139	-0.1903	-0.484	0.6942	0.1306
S_NPParent	0.0942	0.8182	-0.0319	-0.2363	-1.1298	0.6481	0.1058
S_OperatingCost	0.2284	0.4545	-0.0306	-0.2838	-1.0608	0.7124	0.1074
S_OperatingExpense	0.246	0.4545	-0.0146	-0.1548	-0.4882	0.7073	0.1086
S_OperatingNetIncome	0.0589	0.7273	-0.0221	-0.1624	-0.779	0.6589	0.1228
S_OperatingPayout	0.0236	0.5455	0.1283	0.3264	0.5558	0.5619	0.0809
S_OperatingProfit	0.0758	0.8182	-0.027	-0.1969	-0.9541	0.6444	0.1094
S_OperatingRevenue	0.0964	0.9091	-0.0291	-0.2753	-1.015	0.649	0.0959
S_RetainedEarnings	0.0778	0.8182	-0.021	-0.1479	-0.7406	0.6532	0.0974
S_ShareHolderFCF	0.2775	0.4545	-0.0112	-0.2083	-0.3834	0.7125	0.1298
S_TotalAssets	0.065	0.8182	-0.0325	-0.3123	-1.1415	0.6604	0.1019
S_TotalCapital	0.2158	0.4545	-0.0371	-0.3057	-1.2919	0.711	0.1047
S_TotalOperatingCost	0.1011	0.9091	-0.0274	-0.2777	-0.9519	0.6518	0.098
S_TotalOperatingRevenue	0.0964	0.9091	-0.0292	-0.2758	-1.0169	0.649	0.0959
S_TotalProfit	0.0962	0.8182	-0.0334	-0.2462	-1.1821	0.646	0.1045
S_ValueChgIncome	0.1807	0.6364	-0.0119	-0.26	-0.4109	0.6855	0.136
S_WorkingCapital	0.1097	0.5455	0.0117	0.2309	0.4239	0.7138	0.1494

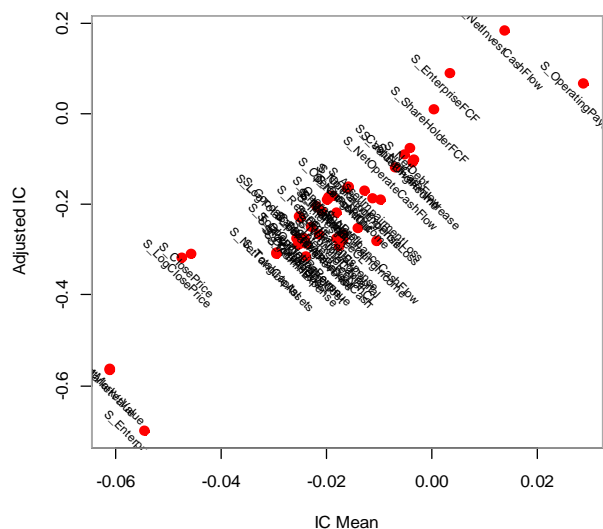
数据来源：光大证券研究所

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：
 S_NetInvestCashFlow、S_OperatingPayout、S_EnterpriseFCF、S_ShareHolderFCF。
 从胜率和年化 Alpha 看，2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是：
 S_ClosePrice、S_LogClosePrice、S_NetInvestCashFlow、S_WorkingCapital。

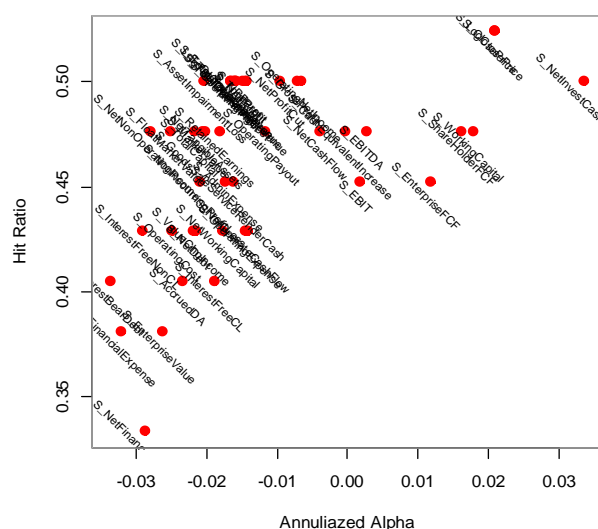
2012-09-11 金融工程

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



数据来源：光大证券研究所

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



数据来源：光大证券研究所

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

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	-0.0235	0.4048	-0.0256	-0.276	-0.9806	0.3635	0.0697
S_AdminExpense	-0.0163	0.4524	-0.0237	-0.3152	-0.9051	0.3485	0.0562
S_AssetImpairmentLoss	-0.0203	0.5	-0.0096	-0.1897	-0.3695	0.3242	0.0722
S_CashEquivalentIncrease	-3e-04	0.4762	-0.0036	-0.1076	-0.1455	0.291	0.1681
S_ClosePrice	0.021	0.5238	-0.0455	-0.3104	-1.8119	0.3064	0.1605
S_EBIT	0.0018	0.4524	-0.0218	-0.2057	-0.81	0.3354	0.0692
S_EBITDA	0.0027	0.4762	-0.0247	-0.2317	-0.9249	0.3411	0.067
S_EnterpriseFCF	0.0118	0.4524	0.0035	0.0865	0.1566	0.3078	0.1051
S_EnterpriseValue	-0.0262	0.381	-0.0543	-0.7018	-2.0772	0.3618	0.0798
S_FinancialExpense	-0.0321	0.381	-0.0167	-0.269	-0.6493	0.3712	0.0737
S_FloatMarketValue	-0.0251	0.4762	-0.0609	-0.5644	-2.3528	0.3433	0.0631
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0173	0.4524	-0.0227	-0.2508	-0.8498	0.3477	0.0584
S_GrossProfit	-0.0072	0.5	-0.0158	-0.1635	-0.5901	0.3078	0.0677
S_InterestBearDebt	-0.0336	0.4048	-0.0214	-0.2676	-0.8182	0.3856	0.0586
S_InterestFreeCL	-0.0189	0.4048	-0.0181	-0.2198	-0.6714	0.3531	0.0616
S_InterestFreeNonCL	-0.0291	0.4286	-0.0176	-0.2947	-0.6784	0.3711	0.0614
S_LogClosePrice	0.021	0.5238	-0.0474	-0.3191	-1.8883	0.3064	0.1605
S_LogTotalOperatingRevenue	-0.0161	0.5	-0.0251	-0.2286	-0.9513	0.3249	0.0541
S_MarketValue	-0.0206	0.4762	-0.0609	-0.5677	-2.3539	0.3282	0.058
S_NetCashFlow	-0.0039	0.4762	-0.0033	-0.1027	-0.1364	0.2825	0.1644
S_NetDebt	-0.0219	0.4286	-0.004	-0.0776	-0.1641	0.3989	0.0689
S_NetFinanceCashFlow	-0.0288	0.3333	-0.0104	-0.2829	-0.401	0.3578	0.1509
S_NetInvestCashFlow	0.0336	0.5	0.0139	0.1803	0.5356	0.2665	0.2115
S_NetNonOperatingIncome	-0.0279	0.4762	-0.014	-0.2533	-0.5572	0.3349	0.088
S_NetOperateCashFlow	-0.0141	0.4286	-0.0068	-0.1201	-0.2488	0.3147	0.0926
S_NetProfit	-0.0149	0.5	-0.0195	-0.1875	-0.7375	0.3151	0.0615
S_NetProfitCut	-0.0096	0.5	-0.016	-0.1645	-0.6042	0.3021	0.0583
S_NetTangibleAssets	-0.0201	0.4762	-0.0294	-0.3107	-1.1222	0.3287	0.0545
S_NetWorkingCapital	-0.0177	0.4286	-0.0167	-0.2791	-0.6239	0.3784	0.1128
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0209	0.4524	-0.0112	-0.1895	-0.4462	0.3497	0.0698

2012-09-11 金融工程

S_NPParent	-0.0143	0.5	-0.0196	-0.1863	-0.741	0.3152	0.0618
S_OperatingCost	-0.025	0.4286	-0.0249	-0.2877	-0.9422	0.3667	0.055
S_OperatingExpense	-0.0145	0.4286	-0.0128	-0.1719	-0.4621	0.3415	0.0576
S_OperatingNetIncome	-0.0066	0.5	-0.0158	-0.1632	-0.5903	0.3064	0.0642
S_OperatingPayout	-0.0116	0.4762	0.0287	0.0649	0.1539	0.3195	0.0449
S_OperatingProfit	-0.0166	0.5	-0.0188	-0.1831	-0.7081	0.3157	0.0622
S_OperatingRevenue	-0.0158	0.5	-0.0242	-0.2762	-0.9237	0.3242	0.0545
S_RetainedEarnings	-0.0181	0.4762	-0.0209	-0.2155	-0.7899	0.3235	0.0523
S_ShareHolderFCF	0.0162	0.4762	4e-04	0.0078	0.0429	0.311	0.1122
S_TotalAssets	-0.0163	0.5	-0.0254	-0.2893	-0.9788	0.3266	0.0566
S_TotalCapital	-0.0217	0.4762	-0.0293	-0.3076	-1.1072	0.357	0.0565
S_TotalOperatingCost	-0.0165	0.5	-0.0239	-0.2887	-0.9159	0.3259	0.0521
S_TotalOperatingRevenue	-0.0158	0.5	-0.0241	-0.2759	-0.9226	0.3242	0.0545
S_TotalProfit	-0.0145	0.5	-0.0198	-0.1898	-0.7474	0.3171	0.0609
S_ValueChgIncome	-0.0216	0.4286	-0.0052	-0.0907	-0.2149	0.3551	0.0803
S_WorkingCapital	0.0179	0.4762	-0.0179	-0.2759	-0.6609	0.3056	0.0926

数据来源：光大证券研究所

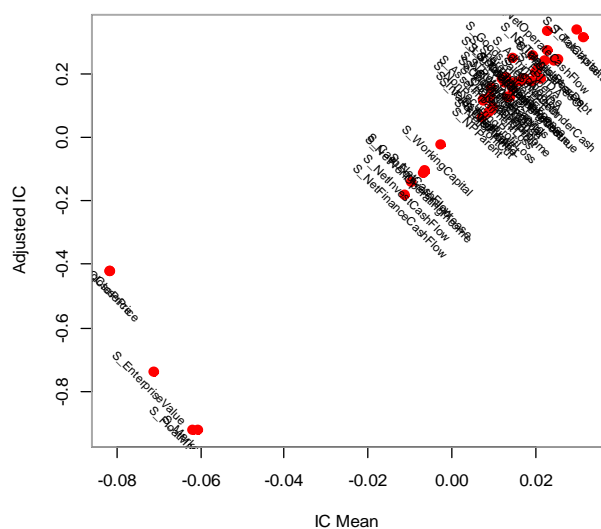
五. 不同风格测试概述

1. 风格 1：小盘

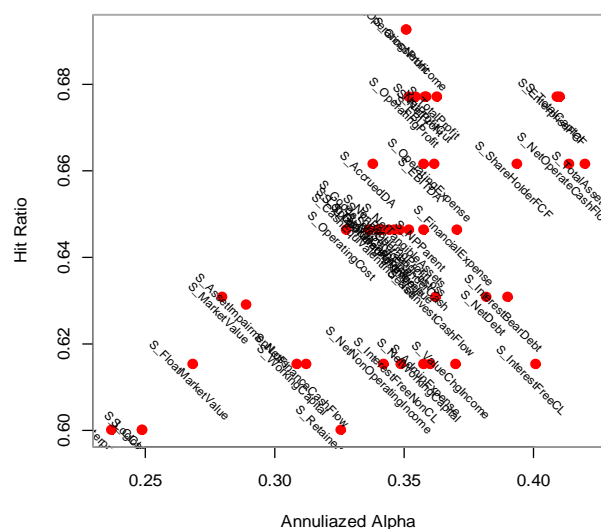
从因子 IC 的均值和标准差看，小盘风格表现最好的因子是：S_TotalCapital、S_NetOperateCashFlow、S_TotalAssets、S_NetTangibleAssets。从胜率和年化 Alpha 看，小盘风格表现最好的因子是：S_TotalCapital、S_EnterpriseFCF、S_TotalAssets、S_NetOperateCashFlow。

图表 18：(风格：小盘)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 19：(风格：小盘)规模因子的胜率和年化 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 20：(风格：小盘)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.3384	0.6615	0.0208	0.2156	0.3815	0.6619	0.1811
S_AdminExpense	0.3605	0.6154	0.0194	0.2547	0.3712	0.6361	0.174
S_AssetImpairmentLoss	0.2896	0.629	0.0096	0.1562	0.177	0.6211	0.2304
S_CashEquivalentIncrease	0.3369	0.6462	-0.0064	-0.1076	-0.1339	0.652	0.2933
S_ClosePrice	0.2494	0.6	-0.0815	-0.4247	-1.634	0.6486	0.2575
S_EBIT	0.3548	0.6769	0.0166	0.1762	0.3318	0.6619	0.2114

2012-09-11 金融工程

S_EBITDA	0.3582	0.6615	0.0222	0.2421	0.4355	0.6529	0.2083
S_EnterpriseFCF	0.4094	0.6769	0.0121	0.1829	0.2158	0.6219	0.2559
S_EnterpriseValue	0.2375	0.6	-0.071	-0.7393	-1.3605	0.6769	0.3654
S_FinancialExpense	0.3711	0.6462	0.0191	0.1754	0.3512	0.656	0.173
S_FloatMarketValue	0.269	0.6154	-0.0617	-0.9251	-1.1651	0.6696	0.5378
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.3445	0.6462	0.02	0.2051	0.3897	0.6548	0.1765
S_GrossProfit	0.3511	0.6923	0.0141	0.1278	0.2832	0.6547	0.2124
S_InterestBearDebt	0.3906	0.6308	0.0254	0.2455	0.4798	0.6542	0.1742
S_InterestFreeCL	0.4014	0.6154	0.0247	0.2399	0.4856	0.6281	0.1977
S_InterestFreeNonCL	0.349	0.6154	0.0076	0.1199	0.1475	0.6609	0.1659
S_LogClosePrice	0.2494	0.6	-0.0815	-0.4245	-1.6339	0.6486	0.2575
S_LogTotalOperatingRevenue	0.341	0.6462	0.0175	0.1845	0.3423	0.6501	0.1732
S_MarketValue	0.2803	0.6308	-0.0606	-0.9222	-1.1434	0.6648	0.5436
S_NetCashFlow	0.3422	0.6462	-0.0062	-0.1041	-0.13	0.6528	0.2957
S_NetDebt	0.3824	0.6308	0.0215	0.1831	0.411	0.6339	0.179
S_NetFinanceCashFlow	0.3125	0.6154	-0.0111	-0.1843	-0.2084	0.6583	0.2674
S_NetInvestCashFlow	0.3626	0.6308	-0.0096	-0.1429	-0.1802	0.6451	0.2005
S_NetNonOperatingIncome	0.3425	0.6154	-0.0067	-0.1129	-0.1251	0.6442	0.1881
S_NetOperateCashFlow	0.4141	0.6615	0.0229	0.335	0.4213	0.633	0.2337
S_NetProfit	0.3583	0.6769	0.0096	0.0837	0.2101	0.6619	0.2334
S_NetProfitCut	0.3592	0.6769	0.0089	0.0758	0.1927	0.6591	0.2264
S_NetTangibleAssets	0.3522	0.6462	0.0229	0.2744	0.4257	0.638	0.1869
S_NetWorkingCapital	0.358	0.6154	0.0132	0.1885	0.2481	0.6377	0.1895
S_NonRecurringProfitLoss	0.3485	0.6462	0.0093	0.1265	0.1948	0.6471	0.1973
S_NPParent	0.3582	0.6462	0.0073	0.0629	0.1662	0.6583	0.2402
S_OperatingCost	0.3281	0.6462	0.0148	0.1524	0.2904	0.6593	0.173
S_OperatingExpense	0.3621	0.6615	0.0128	0.1704	0.2482	0.6468	0.1599
S_OperatingNetIncome	0.3511	0.6923	0.0141	0.1278	0.2832	0.6547	0.2124
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.3523	0.6769	0.0135	0.1264	0.2786	0.6606	0.2198
S_OperatingRevenue	0.3406	0.6462	0.0174	0.1832	0.3402	0.6501	0.1733
S_RetainedEarnings	0.3259	0.6	0.0149	0.1716	0.2858	0.6569	0.1825
S_ShareHolderFCF	0.3943	0.6615	0.0147	0.249	0.273	0.6523	0.2491
S_TotalAssets	0.4202	0.6615	0.0315	0.3128	0.5951	0.6403	0.202
S_TotalCapital	0.4105	0.6769	0.0299	0.3359	0.5568	0.6433	0.1967
S_TotalOperatingCost	0.3466	0.6462	0.0174	0.1797	0.3397	0.6504	0.1737
S_TotalOperatingRevenue	0.3406	0.6462	0.0175	0.1837	0.3413	0.6501	0.1733
S_TotalProfit	0.3633	0.6769	0.01	0.0929	0.2168	0.6607	0.2284
S_ValueChgIncome	0.3704	0.6154	0.0077	0.1133	0.1598	0.6424	0.1969
S_WorkingCapital	0.3089	0.6154	-0.0024	-0.0236	-0.0305	0.6358	0.1758

数据来源：光大证券研究所

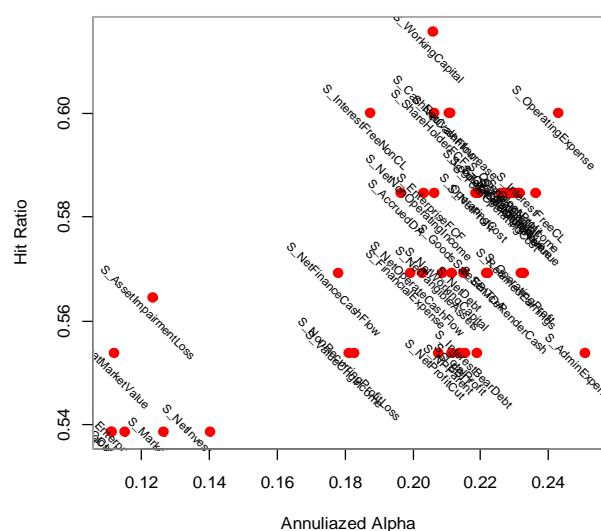
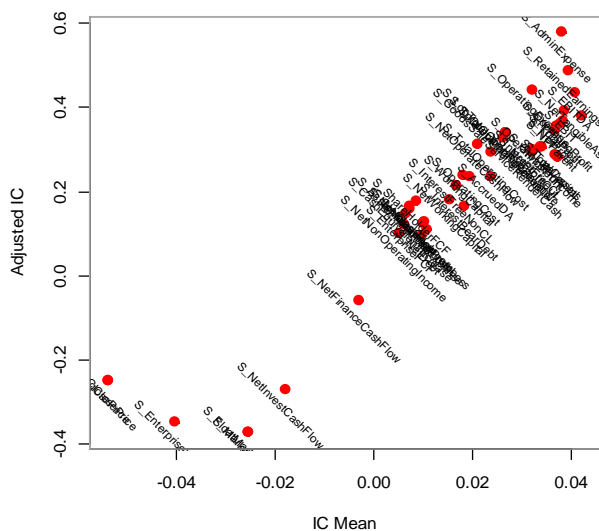
2. 风格2：中盘

从因子 IC 的均值和标准差看，中盘风格表现最好的因子是：S_AdminExpense、S_RetainedEarnings、S_EBITDA、S_OperatingExpense。从胜率和年化 Alpha 看，中盘风格表现最好的因子是：S_OperatingExpense、S_WorkingCapital、S_InterestFreeCL、S_GrossProfit。

2012-09-11 金融工程

图表 21：(风格：中盘)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 22：(风格：中盘)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1966	0.5846	0.0238	0.2354	0.537	0.697	0.1423
S_AdminExpense	0.2508	0.5538	0.0379	0.5775	0.8859	0.6733	0.1378
S_AssetImpairmentLoss	0.1234	0.5645	0.0072	0.1578	0.1573	0.6931	0.2088
S_CashEquivalentIncrease	0.2112	0.6	0.0065	0.1474	0.1431	0.6821	0.263
S_ClosePrice	0.1114	0.5385	-0.0536	-0.2483	-1.3516	0.6801	0.2223
S_EBIT	0.2139	0.5538	0.0387	0.3927	0.9452	0.6983	0.1759
S_EBITDA	0.222	0.5692	0.0407	0.4352	0.9809	0.6998	0.1656
S_EnterpriseFCF	0.2066	0.5846	0.0063	0.1209	0.1422	0.6763	0.2214
S_EnterpriseValue	0.1154	0.5385	-0.0401	-0.3466	-0.975	0.6763	0.2869
S_FinancialExpense	0.1994	0.5692	0.0109	0.1105	0.2506	0.6996	0.1398
S_FloatMarketValue	0.1119	0.5538	-0.0253	-0.37	-0.6024	0.6962	0.3474
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.2221	0.5692	0.0261	0.3264	0.6132	0.6863	0.1327
S_GrossProfit	0.2315	0.5846	0.0339	0.3073	0.8345	0.6826	0.1679
S_InterestBearDebt	0.2192	0.5538	0.0184	0.1647	0.4456	0.7042	0.1368
S_InterestFreeCL	0.2363	0.5846	0.0321	0.2989	0.7763	0.6856	0.1554
S_InterestFreeNonCL	0.1875	0.6	0.0166	0.213	0.3917	0.6918	0.1417
S_LogClosePrice	0.1114	0.5385	-0.0536	-0.2482	-1.3513	0.6801	0.2223
S_LogTotalOperatingRevenue	0.2275	0.5846	0.0267	0.3415	0.6232	0.6837	0.1285
S_MarketValue	0.1266	0.5385	-0.0254	-0.3725	-0.6083	0.6896	0.3648
S_NetCashFlow	0.2106	0.6	0.0073	0.1649	0.1608	0.6823	0.2635
S_NetDebt	0.2151	0.5692	0.0098	0.0954	0.2386	0.7007	0.1368
S_NetFinanceCashFlow	0.178	0.5692	-0.0031	-0.059	-0.0844	0.6964	0.2217
S_NetInvestCashFlow	0.1403	0.5385	-0.0179	-0.2695	-0.3975	0.7167	0.1899
S_NetNonOperatingIncome	0.2032	0.5846	0.0051	0.1006	0.1202	0.6805	0.1802
S_NetOperateCashFlow	0.2029	0.5692	0.021	0.3132	0.4787	0.6795	0.1908
S_NetProfit	0.2187	0.5846	0.037	0.3548	0.9167	0.6872	0.1777
S_NetProfitCut	0.2078	0.5538	0.0322	0.2948	0.7945	0.6872	0.1751
S_NetTangibleAssets	0.2089	0.5692	0.042	0.3807	1.001	0.6788	0.1351
S_NetWorkingCapital	0.2115	0.5692	0.0153	0.1798	0.3723	0.6959	0.145
S_NonRecurringProfitLoss	0.1827	0.5538	0.0101	0.1254	0.2396	0.6975	0.1579
S_NPParent	0.2117	0.5538	0.0368	0.345	0.9113	0.689	0.1789

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.2193	0.5846	0.0195	0.2372	0.4461	0.6872	0.1285
S_OperatingExpense	0.243	0.6	0.0322	0.4415	0.7418	0.6617	0.1242
S_OperatingNetIncome	0.2313	0.5846	0.0338	0.3065	0.8324	0.6826	0.1678
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.233	0.5692	0.0382	0.3669	0.9445	0.6875	0.1731
S_OperatingRevenue	0.2284	0.5846	0.0266	0.3395	0.6213	0.6834	0.1284
S_RetainedEarnings	0.2321	0.5692	0.0394	0.4864	0.9488	0.6886	0.1359
S_ShareHolderFCF	0.2065	0.6	0.0086	0.1775	0.2008	0.68	0.2211
S_TotalAssets	0.2287	0.5846	0.0372	0.2829	0.8956	0.7019	0.1439
S_TotalCapital	0.23	0.5846	0.0367	0.2894	0.8793	0.6956	0.1425
S_TotalOperatingCost	0.2261	0.5846	0.0237	0.2953	0.5477	0.681	0.1275
S_TotalOperatingRevenue	0.2275	0.5846	0.0266	0.3392	0.621	0.6834	0.1283
S_TotalProfit	0.2154	0.5538	0.0377	0.36	0.9321	0.6935	0.1738
S_ValueChgIncome	0.1813	0.5538	0.0102	0.1292	0.2462	0.6946	0.165
S_WorkingCapital	0.206	0.6154	0.0182	0.2389	0.456	0.6844	0.1463

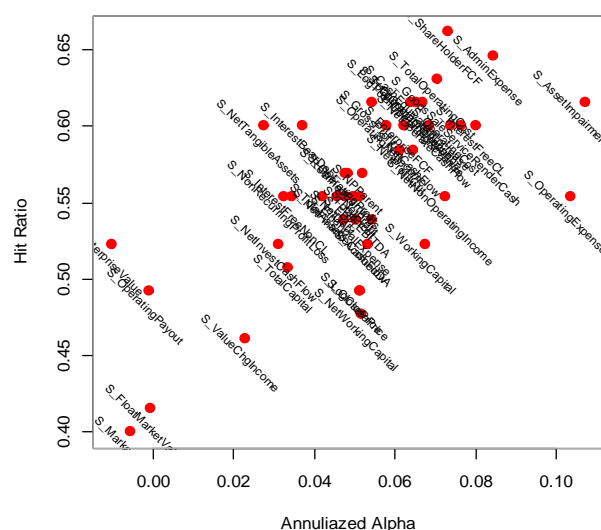
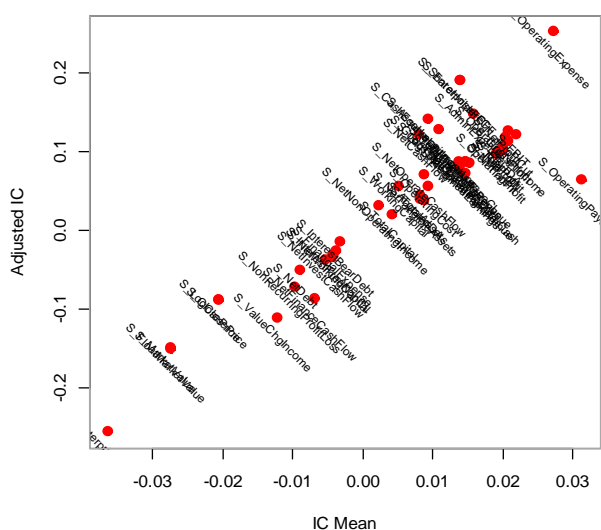
数据来源：光大证券研究所

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：
 S_OperatingExpense、S_ShareHolderFCF、S_EnterpriseFCF、S_AdminExpense。
 从胜率和年化 Alpha 看，大盘风格表现最好的因子是：S_ShareHolderFCF、
 S_AdminExpense、S_AssetImpairmentLoss、S_TotalOperatingCost。

图表 24：(风格：大盘)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 25：(风格：大盘)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.0534	0.5231	0.0082	0.0444	0.1625	0.719	0.074
S_AdminExpense	0.0844	0.6462	0.0159	0.1478	0.3182	0.7014	0.0673
S_AssetImpairmentLoss	0.1072	0.6154	0.0108	0.1268	0.2198	0.6875	0.1435
S_CashEquivalentIncrease	0.0669	0.6154	0.0093	0.1405	0.1905	0.697	0.1763
S_ClosePrice	0.0512	0.4923	-0.0205	-0.0875	-0.4086	0.6931	0.1559
S_EBIT	0.0477	0.5538	0.022	0.1205	0.4926	0.7227	0.0728
S_EBITDA	0.0544	0.5385	0.0201	0.1042	0.4451	0.7222	0.0717
S_EnterpriseFCF	0.0622	0.6	0.014	0.1892	0.3157	0.7085	0.1447

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_EnterpriseValue	-0.0102	0.5231	-0.0363	-0.2556	-0.7774	0.7307	0.1223
S_FinancialExpense	0.0504	0.5385	-0.0037	-0.026	-0.1158	0.7261	0.0841
S_FloatMarketValue	-7e-04	0.4154	-0.0274	-0.1495	-0.5951	0.7012	0.0973
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.0765	0.6	0.0138	0.0832	0.293	0.7252	0.0664
S_GrossProfit	0.0544	0.6154	0.0208	0.1135	0.5007	0.7086	0.0701
S_InterestBearDebt	0.0372	0.6	-0.0032	-0.0153	-0.0983	0.7312	0.0704
S_InterestFreeCL	0.0802	0.6	0.0153	0.0854	0.3297	0.7054	0.0766
S_InterestFreeNonCL	0.0344	0.5538	-0.0042	-0.031	-0.0955	0.7315	0.0932
S_LogClosePrice	0.0512	0.4923	-0.0205	-0.0874	-0.4081	0.6931	0.1559
S_LogTotalOperatingRevenue	0.064	0.6154	0.0139	0.0811	0.3006	0.7192	0.0638
S_MarketValue	-0.0056	0.4	-0.0274	-0.148	-0.5978	0.7036	0.0911
S_NetCashFlow	0.0646	0.5846	0.0081	0.1212	0.1646	0.6972	0.1732
S_NetDebt	0.0456	0.5538	-0.009	-0.0511	-0.2297	0.7257	0.0863
S_NetFinanceCashFlow	0.0475	0.5385	-0.0069	-0.0861	-0.1603	0.7222	0.1379
S_NetInvestCashFlow	0.0312	0.5231	-0.0054	-0.0368	-0.106	0.7057	0.183
S_NetNonOperatingIncome	0.0725	0.5538	0.0024	0.0312	0.0276	0.6935	0.1205
S_NeToperateCashFlow	0.0686	0.6	0.0088	0.0707	0.177	0.6893	0.1034
S_NetProfit	0.0513	0.5538	0.0198	0.1018	0.4778	0.6996	0.0718
S_NetProfitCut	0.0614	0.5846	0.0207	0.1262	0.4805	0.705	0.0715
S_NetTangibleAssets	0.0275	0.6	0.0082	0.0392	0.1752	0.6944	0.0573
S_NetWorkingCapital	0.0515	0.4769	-0.0043	-0.0335	-0.1209	0.7452	0.0974
S_NonRecurringProfitLoss	0.0325	0.5538	-0.0097	-0.0722	-0.1949	0.6976	0.1003
S_NPParent	0.052	0.5692	0.0192	0.0975	0.4672	0.7016	0.0739
S_OperatingCost	0.0738	0.6	0.0093	0.0552	0.19	0.7315	0.0634
S_OperatingExpense	0.1036	0.5538	0.0272	0.2509	0.5577	0.6663	0.0696
S_OperatingNetIncome	0.0578	0.6	0.0204	0.1183	0.4847	0.7125	0.0716
S_OperatingPayout	-9e-04	0.4923	0.0312	0.0637	-Inf	0.6192	0.0616
S_OperatingProfit	0.0484	0.5692	0.0191	0.0971	0.4668	0.7041	0.0713
S_OperatingRevenue	0.0652	0.6154	0.0147	0.0862	0.3197	0.7192	0.0636
S_RetainedEarnings	0.0477	0.5692	0.0147	0.0722	0.3537	0.6876	0.0573
S_ShareHolderFCF	0.0732	0.6615	0.014	0.1893	0.3228	0.7106	0.1405
S_TotalAssets	0.0422	0.5538	0.0087	0.0383	0.1834	0.6993	0.0615
S_TotalCapital	0.0335	0.5077	0.0043	0.0194	0.072	0.7244	0.0629
S_TotalOperatingCost	0.0705	0.6308	0.0138	0.0864	0.2899	0.7196	0.0623
S_TotalOperatingRevenue	0.0652	0.6154	0.0147	0.0859	0.3188	0.7192	0.0636
S_TotalProfit	0.0498	0.5538	0.02	0.1012	0.4838	0.7011	0.072
S_ValueChgIncome	0.0228	0.4615	-0.0122	-0.1105	-0.2616	0.6989	0.1175
S_WorkingCapital	0.0676	0.5231	0.0052	0.0553	0.1194	0.7266	0.0931

数据来源：光大证券研究所

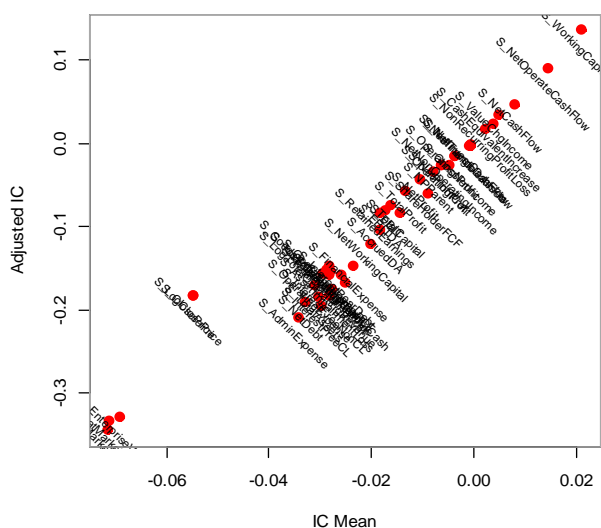
六. 不同行业测试概述

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：
 S_WorkingCapital、S_NeToperateCashFlow、S_NetCashFlow、S_ValueChgIncome。

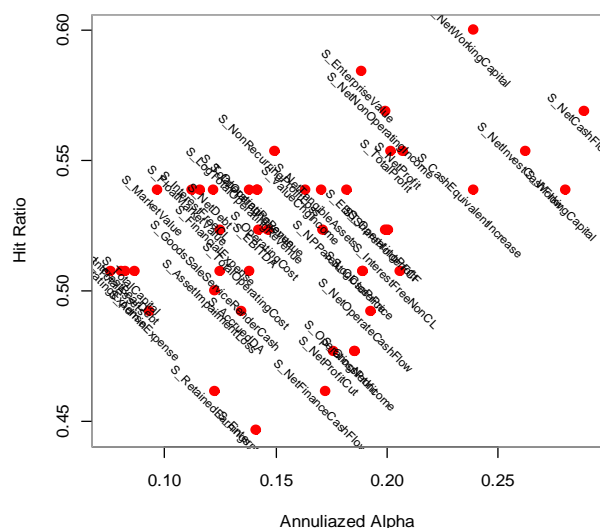
从胜率和年化 Alpha 看，农林牧渔行业表现最好的因子是：S_NetCashFlow、S_NetWorkingCapital、S_WorkingCapital、S_NetInvestCashFlow。

图表 27：(行业：农林牧渔)规模因子的 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)规模因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 29：(行业：农林牧渔)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1347	0.4923	-0.0183	-0.1045	-0.1274	0.6937	0.098
S_AdminExpense	0.093	0.4923	-0.0342	-0.2103	-0.2305	0.6533	0.0833
S_AssetImpairmentLoss	0.1226	0.5	-0.0277	-0.1754	-0.1983	0.6332	0.1787
S_CashEquivalentIncrease	0.2392	0.5385	0.0039	0.0225	0.0172	0.5866	0.2188
S_ClosePrice	0.1894	0.5077	-0.0547	-0.184	-0.3999	0.6206	0.1861
S_EBIT	0.1819	0.5385	-0.0161	-0.0749	-0.0972	0.6797	0.109
S_EBITDA	0.1427	0.5231	-0.0171	-0.0807	-0.1039	0.6854	0.0952
S_EnterpriseFCF	0.1415	0.4462	-0.0249	-0.1681	-0.1772	0.6469	0.1964
S_EnterpriseValue	0.1888	0.5846	-0.0691	-0.3297	-0.4625	0.6919	0.1344
S_FinancialExpense	0.1249	0.5231	-0.0235	-0.1482	-0.1631	0.6818	0.1032
S_FloatMarketValue	0.1122	0.5385	-0.0712	-0.3343	-0.4788	0.6791	0.1263
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1248	0.5077	-0.0282	-0.1522	-0.1774	0.6855	0.081
S_GrossProfit	0.1857	0.4769	-0.0035	-0.0153	-0.0187	0.6791	0.1151
S_InterestBearDebt	0.0823	0.5077	-0.0257	-0.158	-0.1773	0.681	0.0933
S_InterestFreeCL	0.116	0.5385	-0.0297	-0.1956	-0.1875	0.6443	0.1214
S_InterestFreeNonCL	0.2058	0.5077	-0.0282	-0.184	-0.1985	0.6486	0.121
S_LogClosePrice	0.1894	0.5077	-0.0547	-0.1841	-0.3999	0.6206	0.1861
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1383	0.5385	-0.0295	-0.1574	-0.1858	0.686	0.0799
S_MarketValue	0.0969	0.5385	-0.0713	-0.3454	-0.4758	0.6954	0.1319
S_NetCashFlow	0.2886	0.5692	0.0082	0.0457	0.0426	0.5949	0.2146
S_NetDebt	0.1223	0.5385	-0.0328	-0.1913	-0.2162	0.6658	0.1061
S_NetFinanceCashFlow	0.1722	0.4615	-5e-04	-0.0035	-0.0147	0.6498	0.192
S_NetInvestCashFlow	0.2622	0.5538	-5e-04	-0.0023	-0.0021	0.5324	0.1675
S_NetNonOperatingIncome	0.1992	0.5692	-0.0046	-0.027	-0.0346	0.6271	0.1498
S_NetOperateCashFlow	0.1926	0.4923	0.0147	0.09	0.1098	0.6644	0.1597
S_NetProfit	0.2071	0.5538	-0.0103	-0.0444	-0.0616	0.6727	0.1004
S_NetProfitCut	0.1761	0.4769	-0.0061	-0.0265	-0.0413	0.7078	0.1198
S_NetTangibleAssets	0.1706	0.5385	-6e-04	-0.0033	-0.008	0.68	0.0963
S_NetWorkingCapital	0.239	0.6	-0.0201	-0.1218	-0.1426	0.5947	0.1374

2012-09-11 金融工程

S_NonRecurringProfitLoss	0.1497	0.5538	0.0023	0.0163	0.0383	0.5482	0.1298
S_NPParent	0.1711	0.5231	-0.0078	-0.0348	-0.0446	0.6722	0.107
S_OperatingCost	0.1468	0.5231	-0.0279	-0.1546	-0.1705	0.6806	0.0822
S_OperatingExpense	0.076	0.5077	-0.031	-0.1711	-0.1992	0.6637	0.0872
S_OperatingNetIncome	0.1857	0.4769	-0.0035	-0.0153	-0.0187	0.6791	0.1151
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.2003	0.5231	-0.0063	-0.0269	-0.0415	0.6737	0.1045
S_OperatingRevenue	0.1416	0.5385	-0.0281	-0.1482	-0.1764	0.686	0.0799
S_RetainedEarnings	0.1229	0.4615	-0.0182	-0.0843	-0.115	0.6446	0.0997
S_ShareHolderFCF	0.1996	0.5231	-0.0089	-0.061	-0.0745	0.6598	0.1779
S_TotalAssets	0.0805	0.5077	-0.0302	-0.1845	-0.1979	0.6801	0.0905
S_TotalCapital	0.0869	0.5077	-0.0144	-0.0841	-0.0986	0.675	0.0906
S_TotalOperatingCost	0.1384	0.5077	-0.0282	-0.1583	-0.1747	0.686	0.0828
S_TotalOperatingRevenue	0.1416	0.5385	-0.0287	-0.1517	-0.1799	0.686	0.0799
S_TotalProfit	0.2016	0.5538	-0.0132	-0.0579	-0.0819	0.6696	0.1085
S_ValueChgIncome	0.1635	0.5385	0.0049	0.0336	0.0456	0.5239	0.1396
S_WorkingCapital	0.2804	0.5385	0.0211	0.1353	0.143	0.5422	0.1135

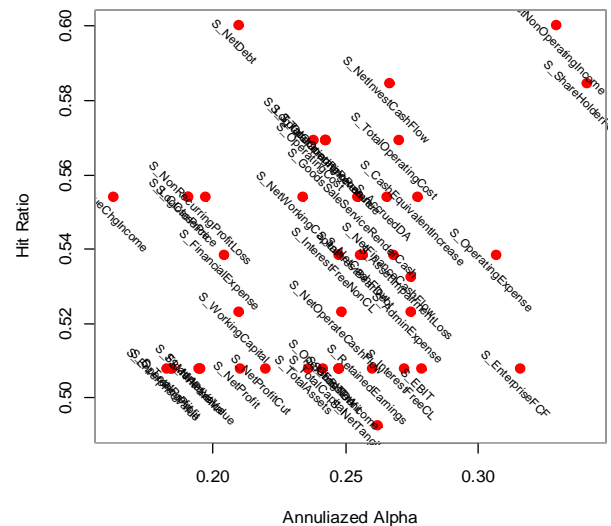
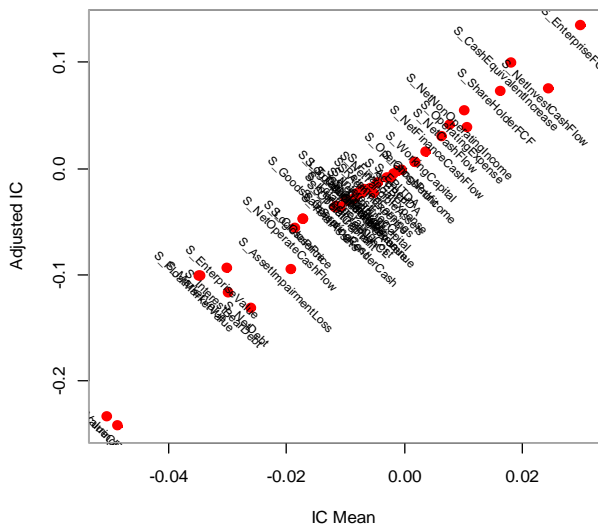
数据来源：光大证券研究所

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：S_EnterpriseFCF、S_CashEquivalentIncrease、S_NetInvestCashFlow、S_ShareHolderFCF。从胜率
 和年化 Alpha 看，采掘行业表现最好的因子是：S_NetNonOperatingIncome、
 S_ShareHolderFCF、S_NetInvestCashFlow、S_OperatingExpense。

图表 30：(行业：采掘)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 31：(行业：采掘)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.2659	0.5538	-0.0011	-0.0034	-0.0257	0.7569	0.0937
S_AdminExpense	0.275	0.5231	-0.0045	-0.0142	-0.0348	0.7316	0.0801
S_AssetImpairmentLoss	0.2747	0.5323	-0.0192	-0.096	-0.093	0.6928	0.1586
S_CashEquivalentIncrease	0.2772	0.5538	0.0181	0.0993	0.0859	0.7095	0.2008
S_ClosePrice	0.1907	0.5538	-0.0171	-0.0479	-0.1274	0.8257	0.1894
S_EBIT	0.2788	0.5077	-0.0017	-0.0049	-0.0141	0.7356	0.093
S_EBITDA	0.2477	0.5077	-5e-04	-0.0015	-0.0179	0.7714	0.099
S_EnterpriseFCF	0.3158	0.5077	0.0299	0.1339	0.1482	0.6847	0.1614

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_EnterpriseValue	0.183	0.5077	-0.0301	-0.0938	-0.1612	0.7358	0.1054
S_FinancialExpense	0.2045	0.5385	-0.0021	-0.0096	-0.0344	0.7604	0.0851
S_FloatMarketValue	0.1954	0.5077	-0.0348	-0.102	-0.1947	0.7312	0.1029
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.2545	0.5538	-0.0114	-0.0357	-0.0985	0.7538	0.1007
S_GrossProfit	0.2476	0.5077	0.0018	0.0053	0.0076	0.76	0.0797
S_InterestBearDebt	0.2557	0.5385	-0.0298	-0.1178	-0.1816	0.7564	0.0805
S_InterestFreeCL	0.2724	0.5077	-0.0057	-0.0183	-0.0664	0.7532	0.1037
S_InterestFreeNonCL	0.2475	0.5385	-0.0088	-0.0303	-0.0371	0.7718	0.105
S_LogClosePrice	0.1907	0.5538	-0.0171	-0.0479	-0.1274	0.8257	0.1894
S_LogTotalOperatingRevenue	0.2428	0.5692	-0.0073	-0.0235	-0.066	0.7726	0.0906
S_MarketValue	0.1954	0.5077	-0.0345	-0.1012	-0.1923	0.7312	0.1029
S_NetCashFlow	0.2566	0.5385	0.0077	0.0408	0.0305	0.7158	0.191
S_NetDebt	0.21	0.6	-0.0261	-0.1321	-0.1531	0.78	0.0743
S_NetFinanceCashFlow	0.2683	0.5385	0.0064	0.0296	0.0054	0.7594	0.1523
S_NetInvestCashFlow	0.2669	0.5846	0.0246	0.0754	0.1628	0.7304	0.1684
S_NetNonOperatingIncome	0.3297	0.6	0.0103	0.0538	0.0442	0.6623	0.1759
S_NetOperateCashFlow	0.2487	0.5231	-0.0186	-0.0571	-0.1313	0.7122	0.1182
S_NetProfit	0.2107	0.5077	-0.0078	-0.0232	-0.045	0.741	0.0738
S_NetProfitCut	0.2198	0.5077	-0.0073	-0.022	-0.0366	0.7513	0.0803
S_NetTangibleAssets	0.2621	0.4923	-0.003	-0.0093	-0.0225	0.6741	0.0993
S_NetWorkingCapital	0.2342	0.5538	-0.0051	-0.024	-0.0317	0.7829	0.1272
S_NonRecurringProfitLoss	0.1975	0.5538	-0.0504	-0.2338	-0.2707	0.7188	0.1373
S_NPParent	0.1947	0.5077	-0.0071	-0.021	-0.0418	0.7785	0.0819
S_OperatingCost	0.2383	0.5692	-0.0109	-0.0372	-0.0884	0.7603	0.0981
S_OperatingExpense	0.3067	0.5385	0.0107	0.0388	0.0084	0.6846	0.088
S_OperatingNetIncome	0.2476	0.5077	0.0018	0.0053	0.0076	0.76	0.0797
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1845	0.5077	-0.0098	-0.0294	-0.0544	0.7643	0.0716
S_OperatingRevenue	0.2428	0.5692	-0.0073	-0.0235	-0.066	0.7726	0.0906
S_RetainedEarnings	0.2603	0.5077	-0.0044	-0.0134	-0.0115	0.7156	0.0927
S_ShareHolderFCF	0.3409	0.5846	0.0164	0.0723	0.0714	0.715	0.1327
S_TotalAssets	0.2359	0.5077	-0.0117	-0.0366	-0.0737	0.7616	0.0905
S_TotalCapital	0.2417	0.5077	-0.0097	-0.0306	-0.0568	0.7479	0.0791
S_TotalOperatingCost	0.2701	0.5692	-0.0084	-0.0282	-0.0752	0.7612	0.0965
S_TotalOperatingRevenue	0.2428	0.5692	-0.0073	-0.0235	-0.066	0.7726	0.0906
S_TotalProfit	0.185	0.5077	-0.0068	-0.0203	-0.0363	0.7643	0.0738
S_ValueChgIncome	0.1629	0.5538	-0.0486	-0.2433	-0.2531	0.7554	0.1503
S_WorkingCapital	0.2099	0.5231	0.0036	0.0157	0.0266	0.7227	0.118

数据来源：光大证券研究所

3. 行业3：化工

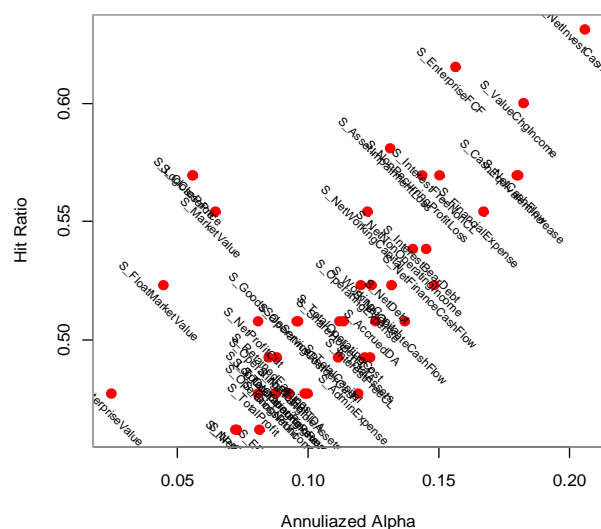
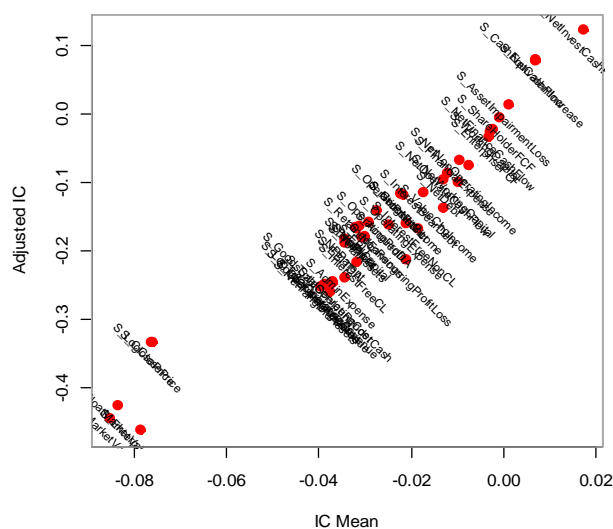
从因子 IC 的均值和标准差看，化工行业表现最好的因子是：

S_NetInvestCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、S_NetCashFlow、
 S_AssetImpairmentLoss。从胜率和年化 Alpha 看，化工行业表现最好的因子是：
 S_NetInvestCashFlow、S_ValueChgIncome、S_EnterpriseFCF、S_NetCashFlow。

2012-09-11 金融工程

图表 33：(行业：化工)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 34：(行业：化工)规模因子的胜率 and 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.126	0.5077	-0.0248	-0.162	-0.3158	0.7115	0.0824
S_AdminExpense	0.119	0.4769	-0.0342	-0.2401	-0.4267	0.7121	0.071
S_AssetImpairmentLoss	0.1315	0.5806	0.0011	0.0133	-3e-04	0.6803	0.1672
S_CashEquivalentIncrease	0.1797	0.5692	0.0071	0.0784	0.0908	0.7077	0.2119
S_ClosePrice	0.0557	0.5692	-0.076	-0.3353	-0.9642	0.731	0.1645
S_EBIT	0.0815	0.4615	-0.0312	-0.1642	-0.3795	0.7465	0.0948
S_EBITDA	0.0998	0.4769	-0.0344	-0.1894	-0.4271	0.7433	0.0944
S_EnterpriseFCF	0.1564	0.6154	-0.003	-0.0346	-0.0244	0.706	0.1639
S_EnterpriseValue	0.0249	0.4769	-0.0784	-0.4636	-0.9876	0.737	0.146
S_FinancialExpense	0.167	0.5538	-0.0096	-0.0695	-0.1208	0.7174	0.0861
S_FloatMarketValue	0.0445	0.5231	-0.0835	-0.4275	-1.0525	0.7397	0.1088
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.0961	0.5077	-0.0369	-0.2466	-0.4481	0.7161	0.0715
S_GrossProfit	0.0873	0.4769	-0.0221	-0.1178	-0.2646	0.757	0.1018
S_InterestBearDebt	0.1453	0.5385	-0.0174	-0.1164	-0.2161	0.707	0.0891
S_InterestFreeCL	0.1217	0.4923	-0.0316	-0.2172	-0.3848	0.7075	0.0898
S_InterestFreeNonCL	0.1503	0.5692	-0.0183	-0.1695	-0.2238	0.7089	0.092
S_LogClosePrice	0.0557	0.5692	-0.0761	-0.3353	-0.9646	0.731	0.1645
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0926	0.4769	-0.0386	-0.2499	-0.4727	0.7192	0.0716
S_MarketValue	0.0645	0.5538	-0.0851	-0.446	-1.0764	0.731	0.1035
S_NetCashFlow	0.1806	0.5692	0.0071	0.0772	0.0902	0.7085	0.2129
S_NetDebt	0.1317	0.5231	-0.0129	-0.0963	-0.1574	0.7205	0.0818
S_NetFinanceCashFlow	0.1484	0.5231	-0.0023	-0.0227	-0.0153	0.7245	0.1595
S_NetInvestCashFlow	0.2058	0.6308	0.0173	0.1208	0.2063	0.6843	0.1439
S_NetNonOperatingIncome	0.1403	0.5385	-0.0076	-0.0761	-0.0926	0.6947	0.1229
S_NetOperateCashFlow	0.1371	0.5077	-0.0121	-0.0879	-0.1466	0.7323	0.1246
S_NetProfit	0.0726	0.4615	-0.0317	-0.1686	-0.3809	0.7498	0.1053
S_NetProfitCut	0.0808	0.5077	-0.0217	-0.1196	-0.258	0.7546	0.1013
S_NetTangibleAssets	0.0986	0.4769	-0.0396	-0.2535	-0.4878	0.7388	0.0715
S_NetWorkingCapital	0.1229	0.5538	-0.0097	-0.1	-0.1096	0.7123	0.1069
S_NonRecurringProfitLoss	0.1438	0.5692	-0.0211	-0.2134	-0.2669	0.7023	0.1044
S_NPParent	0.0722	0.4615	-0.0344	-0.1837	-0.4132	0.7523	0.1035

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.0957	0.5077	-0.0374	-0.2606	-0.4533	0.723	0.0676
S_OperatingExpense	0.1204	0.5231	-0.0211	-0.1604	-0.2608	0.7106	0.0733
S_OperatingNetIncome	0.0873	0.4769	-0.0221	-0.1178	-0.2646	0.757	0.1018
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0848	0.4923	-0.0274	-0.1429	-0.3284	0.7603	0.1053
S_OperatingRevenue	0.0927	0.4769	-0.0389	-0.2511	-0.476	0.7191	0.0708
S_RetainedEarnings	0.088	0.4923	-0.0291	-0.1597	-0.3574	0.7224	0.0743
S_ShareHolderFCF	0.1121	0.5077	-7e-04	-0.0072	0.0099	0.7371	0.1671
S_TotalAssets	0.1237	0.4923	-0.0305	-0.1813	-0.3777	0.7111	0.0749
S_TotalCapital	0.1113	0.4923	-0.0299	-0.1805	-0.3703	0.7383	0.07
S_TotalOperatingCost	0.1138	0.5077	-0.0368	-0.2479	-0.4494	0.7137	0.0696
S_TotalOperatingRevenue	0.0927	0.4769	-0.0389	-0.2513	-0.4764	0.7191	0.0708
S_TotalProfit	0.0808	0.4769	-0.032	-0.1676	-0.3828	0.7546	0.1079
S_ValueChgIncome	0.1826	0.6	-0.0129	-0.1391	-0.1685	0.6993	0.1233
S_WorkingCapital	0.1243	0.5231	-0.0029	-0.0264	-0.0242	0.6849	0.1011

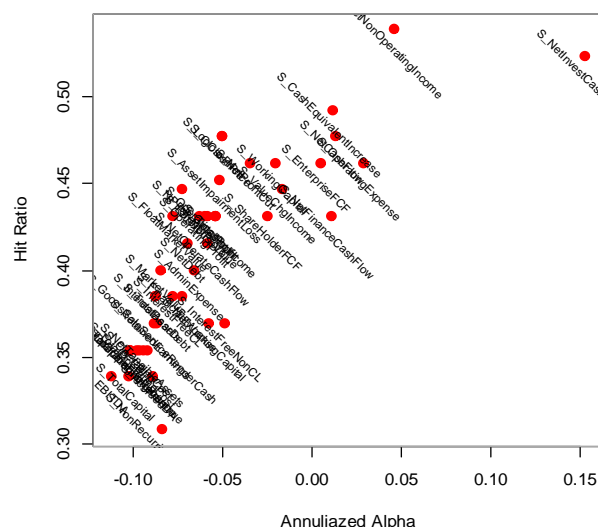
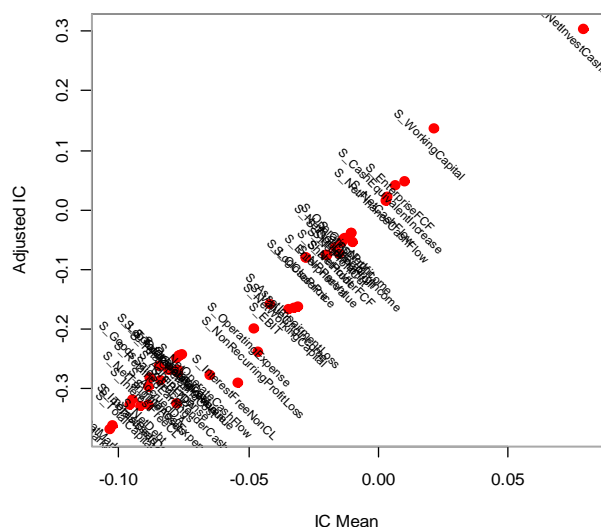
数据来源：光大证券研究所

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：
S_NetInvestCashFlow、S_WorkingCapital、S_EnterpriseFCF、
S_CashEquivalentIncrease。从胜率和年化 Alpha 看，黑色金属行业表现最好的
因子是：S_NetInvestCashFlow、S_NetNonOperatingIncome、
S_CashEquivalentIncrease、S_OperatingExpense。

图表 36：(行业：黑色金属)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 37：(行业：黑色金属)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	-0.0886	0.3385	-0.0835	-0.2867	-0.5031	0.7689	0.0968
S_AdminExpense	-0.0657	0.4	-0.0768	-0.2691	-0.4736	0.7705	0.1028
S_AssetImpairmentLoss	-0.0515	0.4516	-0.0309	-0.1619	-0.1775	0.7292	0.1834
S_CashEquivalentIncrease	0.0122	0.4923	0.0069	0.04	0.0423	0.771	0.2574
S_ClosePrice	-0.0501	0.4769	-0.0276	-0.0813	-0.2165	0.8226	0.2032
S_EBIT	-0.096	0.3538	-0.0418	-0.1572	-0.2582	0.7837	0.1396
S_EBITDA	-0.1118	0.3385	-0.0771	-0.2728	-0.4692	0.796	0.1012
S_EnterpriseFCF	0.0054	0.4615	0.0105	0.0477	0.069	0.7279	0.1976
S_EnterpriseValue	-0.0594	0.4308	-0.0201	-0.0767	-0.1441	0.7485	0.1981

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	-0.0727	0.3846	-0.0773	-0.3252	-0.4548	0.7888	0.1088
S_FloatMarketValue	-0.0778	0.4308	-0.1023	-0.361	-0.6066	0.7701	0.1049
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0866	0.3692	-0.0806	-0.269	-0.5002	0.788	0.083
S_GrossProfit	-0.0537	0.4308	-0.0103	-0.0386	-0.0615	0.7712	0.1396
S_InterestBearDebt	-0.0871	0.3846	-0.0913	-0.3303	-0.5639	0.791	0.0873
S_InterestFreeCL	-0.0779	0.3846	-0.0881	-0.2974	-0.5359	0.7789	0.1139
S_InterestFreeNonCL	-0.0488	0.3692	-0.0537	-0.2894	-0.3067	0.7656	0.142
S_LogClosePrice	-0.0501	0.4769	-0.0276	-0.0813	-0.2165	0.8226	0.2032
S_LogTotalOperatingRevenue	-0.1019	0.3538	-0.0763	-0.2444	-0.4789	0.7914	0.0849
S_MarketValue	-0.0847	0.4	-0.1031	-0.3693	-0.6124	0.7834	0.0952
S_NetCashFlow	0.0137	0.4769	0.0038	0.022	0.0236	0.7654	0.2572
S_NetDebt	-0.0697	0.4154	-0.0882	-0.3266	-0.5436	0.7752	0.0919
S_NetFinanceCashFlow	0.0113	0.4308	0.003	0.0159	0.0198	0.7815	0.1674
S_NetInvestCashFlow	0.1529	0.5231	0.0791	0.3017	0.4605	0.7436	0.1371
S_NetNonOperatingIncome	0.0464	0.5385	-0.0099	-0.0539	-0.054	0.7724	0.1939
S_NetOperateCashFlow	-0.0581	0.4154	-0.0648	-0.2775	-0.3888	0.7522	0.1181
S_NetProfit	-0.0584	0.4308	-0.0164	-0.0631	-0.0993	0.775	0.1394
S_NetProfitCut	-0.0342	0.4615	-0.014	-0.0536	-0.0819	0.7715	0.1401
S_NetTangibleAssets	-0.0918	0.3538	-0.0878	-0.2826	-0.5376	0.7645	0.0877
S_NetWorkingCapital	-0.0578	0.3692	-0.0342	-0.1666	-0.1994	0.7693	0.115
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0837	0.3077	-0.0463	-0.2384	-0.2733	0.7687	0.1373
S_NPParent	-0.0726	0.4462	-0.0196	-0.0757	-0.1188	0.7789	0.1393
S_OperatingCost	-0.0943	0.3538	-0.0754	-0.2432	-0.4734	0.7818	0.0849
S_OperatingExpense	0.0293	0.4615	-0.0477	-0.1998	-0.2882	0.7313	0.0938
S_OperatingNetIncome	-0.0537	0.4308	-0.0103	-0.0386	-0.0615	0.7712	0.1396
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	-0.0625	0.4308	-0.0126	-0.048	-0.0758	0.7748	0.1416
S_OperatingRevenue	-0.1019	0.3538	-0.0763	-0.2444	-0.4789	0.7914	0.0849
S_RetainedEarnings	-0.0878	0.3692	-0.0843	-0.2631	-0.5321	0.7839	0.1004
S_ShareHolderFCF	-0.0247	0.4308	-0.0146	-0.0731	-0.0931	0.792	0.1891
S_TotalAssets	-0.087	0.3846	-0.0943	-0.3186	-0.5791	0.7841	0.0912
S_TotalCapital	-0.102	0.3385	-0.0956	-0.3268	-0.5889	0.7922	0.0848
S_TotalOperatingCost	-0.0978	0.3538	-0.0773	-0.2499	-0.4835	0.786	0.083
S_TotalOperatingRevenue	-0.1019	0.3538	-0.0763	-0.2444	-0.4789	0.7914	0.0849
S_TotalProfit	-0.0537	0.4308	-0.0135	-0.0511	-0.0818	0.7748	0.1423
S_ValueChgIncome	-0.0164	0.4462	-0.0323	-0.1639	-0.1933	0.7271	0.1718
S_WorkingCapital	-0.0199	0.4615	0.0218	0.1357	0.1226	0.7571	0.138

数据来源：光大证券研究所

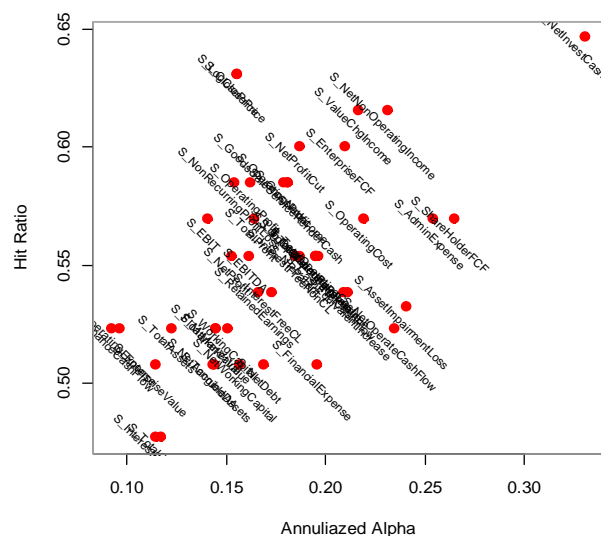
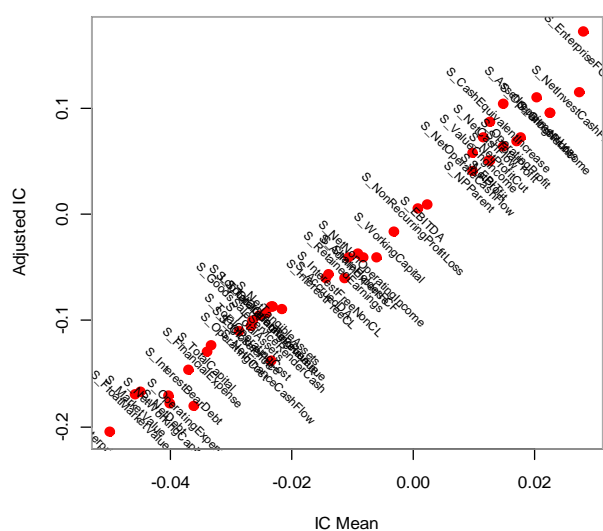
5. 行业5：有色金属

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：
 S_EnterpriseFCF、S_NetInvestCashFlow、S_AssetImpairmentLoss、
 S_CashEquivalentIncrease。从胜率和年化 Alpha 看，有色金属行业表现最好的
 因子是：S_NetInvestCashFlow、S_NetNonOperatingIncome、S_ShareHolderFCF、
 S_ValueChgIncome。

2012-09-11 金融工程

图表 39：(行业：有色金属)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 40：(行业：有色金属)规模因子的胜率 and 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 41：(行业：有色金属)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.144	0.5077	-0.0138	-0.0574	-0.1455	0.8623	0.1105
S_AdminExpense	0.2546	0.5692	-0.0089	-0.0371	-0.1011	0.8495	0.0809
S_AssetImpairmentLoss	0.2406	0.5323	0.0205	0.1091	0.1385	0.8357	0.1614
S_CashEquivalentIncrease	0.2092	0.5385	0.0149	0.1032	0.099	0.8263	0.2055
S_ClosePrice	0.1557	0.6308	-0.0266	-0.1052	-0.1854	0.8721	0.1695
S_EBIT	0.1407	0.5692	0.0127	0.0501	0.0847	0.8738	0.1129
S_EBITDA	0.1619	0.5538	0.0024	0.0093	0.0101	0.8662	0.1042
S_EnterpriseFCF	0.21	0.6	0.0281	0.1711	0.1965	0.8459	0.1711
S_EnterpriseValue	0.1144	0.5077	-0.0498	-0.2058	-0.402	0.8583	0.1322
S_FinancialExpense	0.1959	0.5077	-0.0339	-0.1296	-0.3024	0.8675	0.0987
S_FloatMarketValue	0.1449	0.5231	-0.0457	-0.17	-0.3875	0.8634	0.096
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1788	0.5846	-0.0242	-0.0929	-0.2235	0.8466	0.0924
S_GrossProfit	0.1813	0.5846	0.0226	0.095	0.168	0.8654	0.1111
S_InterestBearDebt	0.1149	0.4769	-0.0369	-0.1465	-0.3209	0.8706	0.0991
S_InterestFreeCL	0.1733	0.5385	-0.0143	-0.0603	-0.1307	0.8508	0.1088
S_InterestFreeNonCL	0.1849	0.5538	-0.0112	-0.0603	-0.095	0.8195	0.0917
S_LogClosePrice	0.1557	0.6308	-0.0265	-0.105	-0.1849	0.8721	0.1695
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1954	0.5538	-0.0232	-0.0877	-0.2105	0.8557	0.0844
S_MarketValue	0.1449	0.5231	-0.0449	-0.167	-0.3825	0.8634	0.096
S_NetCashFlow	0.2111	0.5385	0.0127	0.087	0.0836	0.8217	0.2057
S_NetDebt	0.1688	0.5077	-0.0402	-0.1709	-0.3345	0.8531	0.0935
S_NetFinanceCashFlow	0.0927	0.5231	-0.0232	-0.138	-0.1533	0.837	0.1563
S_NetInvestCashFlow	0.3307	0.6462	0.0275	0.1147	0.2199	0.7263	0.1346
S_NetNonOperatingIncome	0.2315	0.6154	-0.006	-0.0411	-0.0252	0.7972	0.1362
S_NetOperateCashFlow	0.2349	0.5231	0.0099	0.0573	0.0453	0.8073	0.1301
S_NetProfit	0.1528	0.5538	0.0125	0.0502	0.0897	0.8697	0.1098
S_NetProfitCut	0.1871	0.6	0.0149	0.0629	0.1118	0.8642	0.1178
S_NetTangibleAssets	0.1438	0.5077	-0.0214	-0.0892	-0.1862	0.8587	0.0863
S_NetWorkingCapital	0.1568	0.5077	-0.04	-0.1786	-0.3014	0.8589	0.0945
S_NonRecurringProfitLoss	0.154	0.5846	9e-04	0.0049	0.0181	0.8229	0.1327
S_NPParent	0.1873	0.5538	0.01	0.0399	0.0707	0.862	0.1122

2012-09-11 金融工程

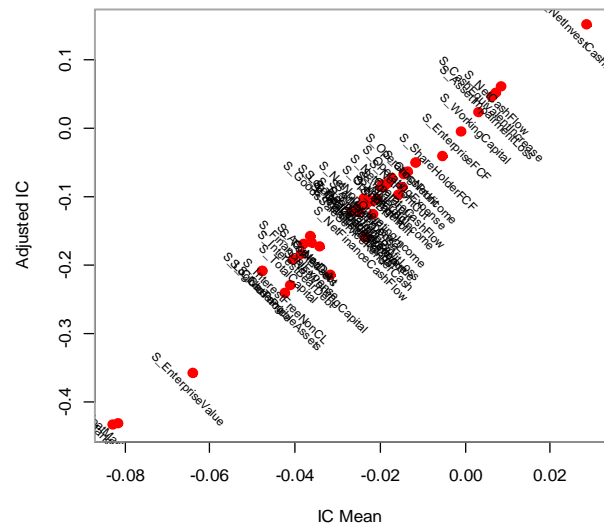
S_OperatingCost	0.2194	0.5692	-0.0286	-0.1098	-0.2517	0.8448	0.0916
S_OperatingExpense	0.0965	0.5231	-0.036	-0.1804	-0.2717	0.8456	0.0977
S_OperatingNetIncome	0.1813	0.5846	0.0226	0.095	0.168	0.8654	0.1111
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1624	0.5846	0.0178	0.0721	0.1279	0.8707	0.1078
S_OperatingRevenue	0.1954	0.5538	-0.0231	-0.0872	-0.2093	0.8557	0.0844
S_RetainedEarnings	0.1667	0.5385	-0.0105	-0.0406	-0.1045	0.8673	0.08
S_ShareHolderFCF	0.2648	0.5692	-0.008	-0.0413	-0.0492	0.8366	0.1587
S_TotalAssets	0.1224	0.5231	-0.0252	-0.0958	-0.2341	0.861	0.0954
S_TotalCapital	0.1176	0.4769	-0.0331	-0.1235	-0.2974	0.8732	0.0951
S_TotalOperatingCost	0.1964	0.5538	-0.0264	-0.101	-0.2358	0.8517	0.0852
S_TotalOperatingRevenue	0.1954	0.5538	-0.0231	-0.0872	-0.2093	0.8557	0.0844
S_TotalProfit	0.1646	0.5692	0.0171	0.0689	0.123	0.871	0.106
S_ValueChgIncome	0.2165	0.6154	0.0117	0.0718	0.0964	0.8122	0.1526
S_WorkingCapital	0.1511	0.5231	-0.0031	-0.0173	0.0167	0.8328	0.1202

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：
 S_NetInvestCashFlow、S_NetCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、
 S_AssetImpairmentLoss。从胜率和年化 Alpha 看，建筑建材行业表现最好的因
 子是：S_NetCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、S_NetInvestCashFlow、
 S_EnterpriseFCF。

图表 42：(行业：建筑建材)规模因子的 IC 和调整 IC



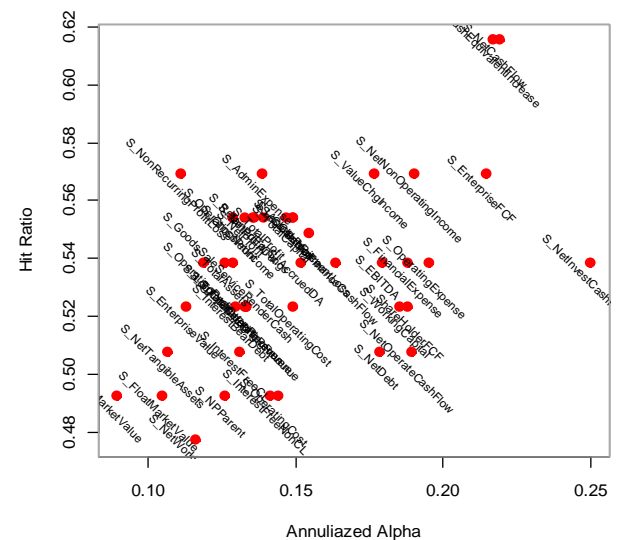
数据来源：光大证券研究所

图表 44：(行业：建筑建材)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1521	0.5385	-0.0364	-0.1582	-0.331	0.6642	0.0843
S_AdminExpense	0.1387	0.5692	-0.0226	-0.105	-0.1986	0.6698	0.0878
S_AssetImpairmentLoss	0.1547	0.5484	0.0065	0.0445	0.0597	0.6745	0.156
S_CashEquivalentIncrease	0.217	0.6154	0.0072	0.0505	0.0602	0.6548	0.1983
S_ClosePrice	0.1491	0.5538	-0.0476	-0.2093	-0.4119	0.7001	0.1654
S_EBIT	0.1328	0.5231	-0.0197	-0.0871	-0.1553	0.6515	0.0981
S_EBITDA	0.1794	0.5385	-0.0236	-0.1045	-0.1926	0.6339	0.0909
S_EnterpriseFCF	0.2146	0.5692	-8e-04	-0.0059	-0.0039	0.6537	0.1856
S_EnterpriseValue	0.1133	0.5231	-0.064	-0.3583	-0.5373	0.7417	0.1499

敬请参阅最后一页特别声明

图表 43：(行业：建筑建材)规模因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	0.1882	0.5385	-0.0379	-0.1709	-0.3606	0.6367	0.0996
S_FloatMarketValue	0.1052	0.4923	-0.0814	-0.4329	-0.6868	0.6783	0.1069
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.129	0.5385	-0.0264	-0.1221	-0.2152	0.6336	0.0902
S_GrossProfit	0.1291	0.5538	-0.0115	-0.0516	-0.0829	0.6725	0.1012
S_InterestBearDebt	0.1299	0.5231	-0.0384	-0.1842	-0.3538	0.6581	0.0854
S_InterestFreeCL	0.1311	0.5077	-0.0214	-0.1085	-0.1794	0.625	0.1008
S_InterestFreeNonCL	0.1417	0.4923	-0.0409	-0.2301	-0.3572	0.6416	0.0999
S_LogClosePrice	0.1491	0.5538	-0.0476	-0.2093	-0.4119	0.7001	0.1654
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1334	0.5231	-0.0243	-0.1151	-0.1932	0.6298	0.09
S_MarketValue	0.0898	0.4923	-0.0826	-0.4352	-0.7026	0.6758	0.1069
S_NetCashFlow	0.2192	0.6154	0.0085	0.0599	0.0706	0.6548	0.1992
S_NetDebt	0.1788	0.5077	-0.034	-0.1746	-0.3139	0.6635	0.0907
S_NetFinanceCashFlow	0.1636	0.5385	-0.0233	-0.1611	-0.2033	0.7093	0.1453
S_NetInvestCashFlow	0.2498	0.5385	0.0286	0.1499	0.2623	0.6371	0.1586
S_NetNonOperatingIncome	0.1902	0.5692	-0.0205	-0.1043	-0.2069	0.6636	0.1137
S_NeTooperateCashFlow	0.1893	0.5077	-0.0147	-0.0861	-0.1401	0.6418	0.1141
S_NetProfit	0.133	0.5538	-0.0182	-0.0818	-0.1479	0.6655	0.0961
S_NetProfitCut	0.1356	0.5538	-0.0144	-0.0673	-0.117	0.6747	0.098
S_NetTangibleAssets	0.1069	0.5077	-0.0423	-0.242	-0.3661	0.6937	0.0847
S_NetWorkingCapital	0.1162	0.4769	-0.0315	-0.2156	-0.2714	0.7143	0.1094
S_NonRecurringProfitLoss	0.1115	0.5692	-0.0216	-0.126	-0.1742	0.6783	0.1092
S_NPParent	0.1261	0.4923	-0.0191	-0.0862	-0.1544	0.6519	0.0973
S_OperatingCost	0.1441	0.4923	-0.0231	-0.1113	-0.1813	0.6133	0.0878
S_OperatingExpense	0.1952	0.5385	-0.0132	-0.0642	-0.1225	0.6915	0.074
S_OperatingNetIncome	0.1291	0.5538	-0.0115	-0.0516	-0.0829	0.6725	0.1012
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.119	0.5385	-0.0194	-0.0831	-0.1455	0.6667	0.0943
S_OperatingRevenue	0.1334	0.5231	-0.0243	-0.1153	-0.1939	0.6298	0.09
S_RetainedEarnings	0.1362	0.5538	-0.0249	-0.1237	-0.2139	0.6803	0.079
S_ShareHolderFCF	0.1883	0.5231	-0.0052	-0.0423	-0.0425	0.6151	0.1583
S_TotalAssets	0.1263	0.5385	-0.0358	-0.1675	-0.3094	0.6488	0.0912
S_TotalCapital	0.1468	0.5538	-0.0403	-0.1918	-0.3549	0.6718	0.0862
S_TotalOperatingCost	0.1491	0.5231	-0.025	-0.1193	-0.1991	0.6306	0.0861
S_TotalOperatingRevenue	0.1334	0.5231	-0.0243	-0.1151	-0.1935	0.6298	0.09
S_TotalProfit	0.1393	0.5538	-0.0171	-0.0747	-0.1307	0.6618	0.0952
S_ValueChgIncome	0.1766	0.5692	-0.0154	-0.0983	-0.1334	0.6615	0.1171
S_WorkingCapital	0.1852	0.5231	0.0034	0.0219	0.0227	0.63	0.1352

数据来源：光大证券研究所

7. 行业7：机械设备

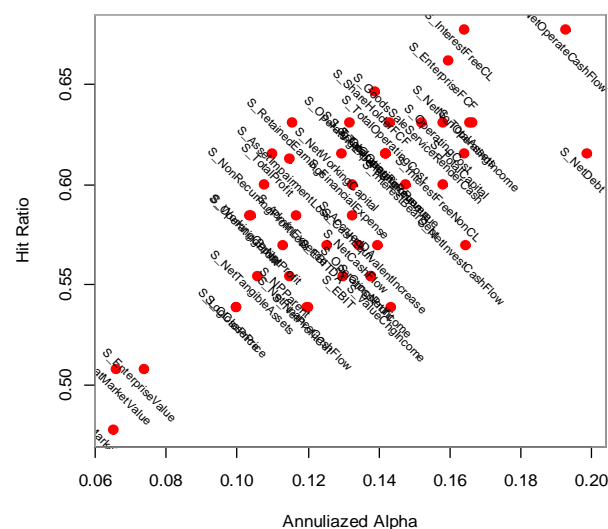
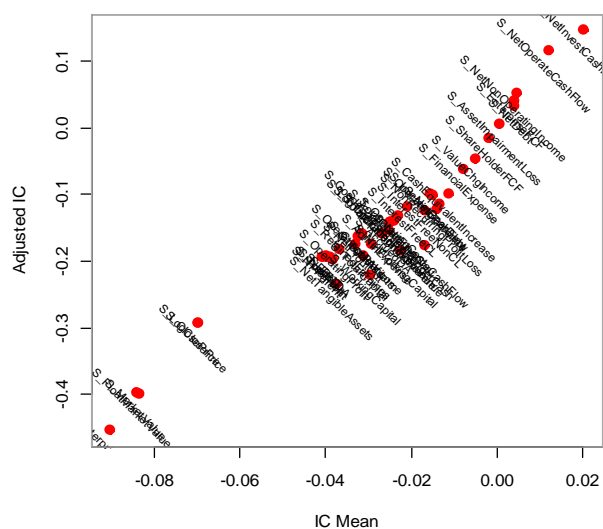
从因子 IC 的均值和标准差看，机械设备行业表现最好的因子是：

S_NetInvestCashFlow、S_NeTooperateCashFlow、S_NetNonOperatingIncome、S_EnterpriseFCF。从胜率和年化 Alpha 看，机械设备行业表现最好的因子是：S_NeTooperateCashFlow、S_InterestFreeCL、S_EnterpriseFCF、S_NetDebt。

2012-09-11 金融工程

图表 45：(行业：机械设备)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 46：(行业：机械设备)规模因子的胜率 and 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1326	0.5846	-0.0251	-0.1531	-0.2829	0.6933	0.0829
S_AdminExpense	0.1169	0.5846	-0.0267	-0.1589	-0.3044	0.6975	0.0702
S_AssetImpairmentLoss	0.1149	0.6129	8e-04	0.0064	-0.0035	0.681	0.1426
S_CashEquivalentIncrease	0.1399	0.5692	-0.0111	-0.0997	-0.1309	0.689	0.2012
S_ClosePrice	0.1	0.5385	-0.0699	-0.2927	-0.8693	0.7016	0.1725
S_EBIT	0.1298	0.5538	-0.039	-0.1943	-0.4422	0.6835	0.0866
S_EBITDA	0.1255	0.5692	-0.0384	-0.1976	-0.4343	0.6947	0.0815
S_EnterpriseFCF	0.1596	0.6615	0.0043	0.0406	0.0863	0.6841	0.1731
S_EnterpriseValue	0.0737	0.5077	-0.0903	-0.4551	-1.1148	0.6715	0.1251
S_FinancialExpense	0.1327	0.6	-0.0078	-0.0616	-0.086	0.678	0.088
S_FloatMarketValue	0.0659	0.5077	-0.0843	-0.3976	-1.0381	0.6667	0.1019
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1523	0.6308	-0.0239	-0.1392	-0.2653	0.6998	0.0753
S_GrossProfit	0.1379	0.5538	-0.0315	-0.1592	-0.338	0.6902	0.091
S_InterestBearDebt	0.1477	0.6	-0.0148	-0.102	-0.1617	0.6907	0.0953
S_InterestFreeCL	0.164	0.6769	-0.0209	-0.1187	-0.238	0.6737	0.0773
S_InterestFreeNonCL	0.1582	0.6	-0.0167	-0.1237	-0.1953	0.674	0.0931
S_LogClosePrice	0.1	0.5385	-0.0699	-0.2928	-0.8691	0.7016	0.1725
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1419	0.6154	-0.0249	-0.1419	-0.2897	0.6892	0.0721
S_MarketValue	0.0653	0.4769	-0.0834	-0.3996	-1.0245	0.668	0.1016
S_NetCashFlow	0.1346	0.5692	-0.0132	-0.1139	-0.1531	0.6897	0.2008
S_NetDebt	0.1987	0.6154	0.0043	0.0335	0.051	0.6817	0.1025
S_NetFinanceCashFlow	0.1203	0.5385	-0.0166	-0.1775	-0.2138	0.6849	0.1718
S_NetInvestCashFlow	0.1645	0.5692	0.0203	0.1462	0.2514	0.7086	0.1551
S_NetNonOperatingIncome	0.1658	0.6308	0.0049	0.0515	0.038	0.6473	0.1139
S_NetOperateCashFlow	0.1926	0.6769	0.0122	0.1164	0.1752	0.6897	0.1388
S_NetProfit	0.1129	0.5692	-0.0399	-0.1927	-0.4511	0.6744	0.0908
S_NetProfitCut	0.1198	0.5385	-0.0325	-0.1632	-0.3559	0.6742	0.0895
S_NetTangibleAssets	0.1057	0.5538	-0.0374	-0.2343	-0.4446	0.681	0.0788
S_NetWorkingCapital	0.1294	0.6154	-0.0224	-0.1842	-0.2666	0.6759	0.0898
S_NonRecurringProfitLoss	0.1077	0.6	-0.014	-0.1226	-0.1526	0.6947	0.0967
S_NPParent	0.1149	0.5538	-0.0409	-0.1934	-0.4671	0.6705	0.0864

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.158	0.6308	-0.0231	-0.1328	-0.2682	0.6899	0.0758
S_OperatingExpense	0.132	0.6308	-0.0155	-0.0989	-0.1839	0.6674	0.0754
S_OperatingNetIncome	0.1379	0.5538	-0.0315	-0.1592	-0.338	0.6902	0.091
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1036	0.5846	-0.0368	-0.1825	-0.4095	0.6843	0.0912
S_OperatingRevenue	0.1419	0.6154	-0.0248	-0.1412	-0.2882	0.6892	0.0721
S_RetainedEarnings	0.1155	0.6308	-0.0331	-0.1756	-0.3771	0.6792	0.072
S_ShareHolderFCF	0.1391	0.6462	-0.0018	-0.0164	0.0035	0.7066	0.1713
S_TotalAssets	0.1663	0.6308	-0.0293	-0.1748	-0.3452	0.6832	0.0763
S_TotalCapital	0.164	0.6154	-0.031	-0.1929	-0.3675	0.6874	0.0825
S_TotalOperatingCost	0.143	0.6308	-0.0233	-0.134	-0.2706	0.6871	0.0705
S_TotalOperatingRevenue	0.1419	0.6154	-0.0248	-0.1415	-0.2888	0.6892	0.0721
S_TotalProfit	0.1099	0.6154	-0.0399	-0.1937	-0.4517	0.6809	0.092
S_ValueChgIncome	0.1434	0.5385	-0.0049	-0.0473	-0.0446	0.7037	0.1212
S_WorkingCapital	0.104	0.5846	-0.0295	-0.2207	-0.3564	0.6811	0.0878

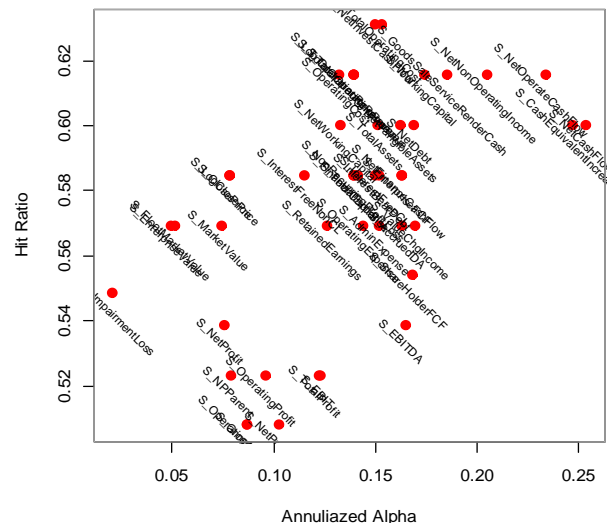
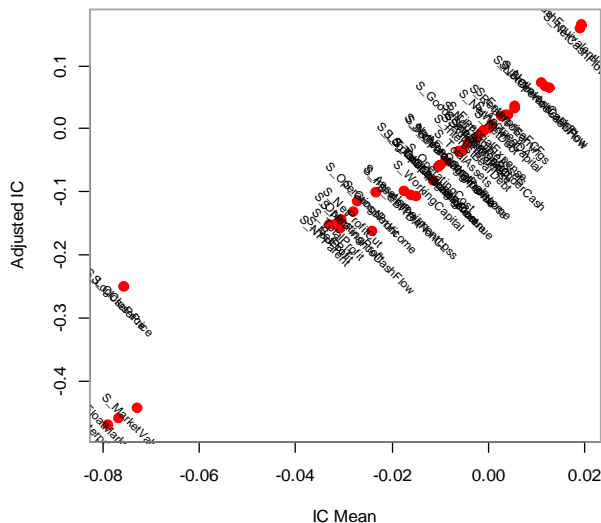
数据来源：光大证券研究所

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：
 S_CashEquivalentIncrease、S_NetCashFlow、S_ShareHolderFCF、
 S_NetOperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，电子行业表现最好的因子是：
 S_NetCashFlow、S_NetOperateCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、
 S_NetNonOperatingIncome。

图表 48：(行业：电子)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 49：(行业：电子)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1633	0.5692	0.0041	0.022	0.0115	0.744	0.0995
S_AdminExpense	0.1521	0.5692	-0.0013	-0.0072	-0.0131	0.7336	0.0879
S_AssetImpairmentLoss	0.0211	0.5484	-0.015	-0.1076	-0.0841	0.785	0.1588
S_CashEquivalentIncrease	0.2471	0.6	0.0193	0.1634	0.1088	0.641	0.2544
S_ClosePrice	0.0783	0.5846	-0.0754	-0.2514	-0.5608	0.7531	0.1915
S_EBIT	0.1235	0.5231	-0.0306	-0.1577	-0.1917	0.7281	0.103
S_EBITDA	0.1653	0.5385	-0.0174	-0.0987	-0.1024	0.7226	0.101
S_EnterpriseFCF	0.1629	0.5846	0.0056	0.0362	0.0557	0.7471	0.1981
S_EnterpriseValue	0.0499	0.5692	-0.0787	-0.4705	-0.5628	0.7489	0.175

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	0.1393	0.5846	8e-04	0.005	0.003	0.7602	0.1128
S_FloatMarketValue	0.0519	0.5692	-0.0765	-0.4601	-0.5485	0.7685	0.1555
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1854	0.6154	-7e-04	-0.0039	-0.0112	0.7197	0.0894
S_GrossProfit	0.0874	0.5077	-0.0233	-0.1017	-0.1273	0.74	0.0992
S_InterestBearDebt	0.1504	0.5846	-0.0022	-0.0136	-0.0103	0.7562	0.1103
S_InterestFreeCL	0.1518	0.5846	-8e-04	-0.0041	-0.0258	0.7352	0.1237
S_InterestFreeNonCL	0.1151	0.5846	-0.016	-0.1045	-0.1474	0.7446	0.0892
S_LogClosePrice	0.0783	0.5846	-0.0754	-0.2513	-0.5607	0.7531	0.1915
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1396	0.6154	-0.0101	-0.0596	-0.0737	0.7205	0.0915
S_MarketValue	0.0749	0.5692	-0.0727	-0.4438	-0.5245	0.7752	0.1594
S_NetCashFlow	0.2535	0.6	0.0191	0.1585	0.1067	0.641	0.2582
S_NetDebt	0.1689	0.6	0.0027	0.0192	0.0308	0.776	0.1111
S_NetFinanceCashFlow	0.1635	0.5846	-0.0241	-0.1633	-0.1645	0.6957	0.2211
S_NetInvestCashFlow	0.1499	0.6308	0.0128	0.0646	0.0689	0.7403	0.1637
S_NetNonOperatingIncome	0.2054	0.6154	-0.0052	-0.036	-0.0449	0.7284	0.1455
S_NetOperateCashFlow	0.2339	0.6154	0.0119	0.0665	0.0839	0.7053	0.1197
S_NetProfit	0.0758	0.5385	-0.0319	-0.1519	-0.1937	0.7368	0.0969
S_NetProfitCut	0.103	0.5077	-0.0272	-0.1166	-0.157	0.7393	0.0954
S_NetTangibleAssets	0.1624	0.6	2e-04	0.0011	-0.0247	0.7147	0.0826
S_NetWorkingCapital	0.1331	0.6	0.0036	0.0208	0.02	0.7452	0.1011
S_NonRecurringProfitLoss	0.1414	0.5846	-0.0056	-0.0363	-0.0679	0.7193	0.1028
S_NPParent	0.0795	0.5231	-0.0329	-0.1522	-0.1966	0.7345	0.1004
S_OperatingCost	0.1326	0.6154	-0.0088	-0.0525	-0.0683	0.748	0.0899
S_OperatingExpense	0.144	0.5692	-0.0061	-0.035	-0.0449	0.7352	0.0886
S_OperatingNetIncome	0.0874	0.5077	-0.0233	-0.1017	-0.1273	0.74	0.0992
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0961	0.5231	-0.0278	-0.1322	-0.1628	0.7172	0.1013
S_OperatingRevenue	0.1396	0.6154	-0.01	-0.0589	-0.073	0.7205	0.0915
S_RetainedEarnings	0.1265	0.5692	0.0056	0.0317	0.0594	0.7238	0.0811
S_ShareHolderFCF	0.1683	0.5538	0.0112	0.0714	0.117	0.7377	0.2022
S_TotalAssets	0.1517	0.6	-0.0041	-0.0227	-0.038	0.738	0.1034
S_TotalCapital	0.1397	0.5846	-0.0011	-0.0058	-0.0241	0.7437	0.0954
S_TotalOperatingCost	0.1536	0.6308	-0.01	-0.0585	-0.0752	0.7226	0.0965
S_TotalOperatingRevenue	0.1396	0.6154	-0.0101	-0.0596	-0.0738	0.7205	0.0915
S_TotalProfit	0.1225	0.5231	-0.0303	-0.1434	-0.1806	0.7191	0.1069
S_ValueChgIncome	0.1696	0.5692	-0.0057	-0.0376	-0.0639	0.6934	0.1236
S_WorkingCapital	0.1746	0.6154	-0.0113	-0.0823	-0.0866	0.6878	0.0989

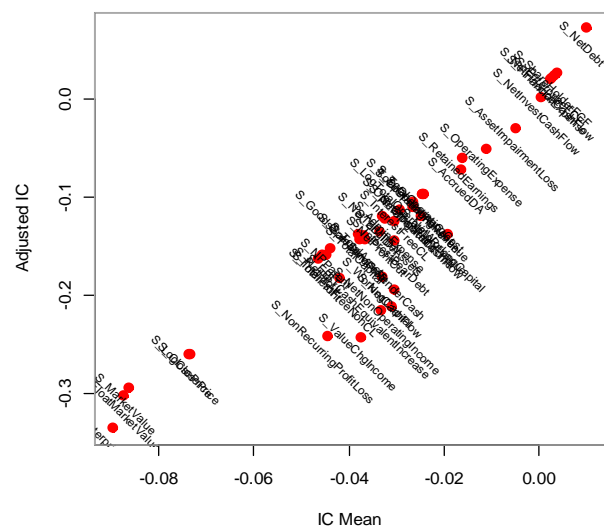
数据来源：光大证券研究所

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：S_NetDebt、S_ShareHolderFCF、S_EnterpriseFCF、S_NetFinanceCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，交运设备行业表现最好的因子是：S_FinancialExpense、S_NetDebt、S_AccruedDA、S_NetInvestCashFlow。

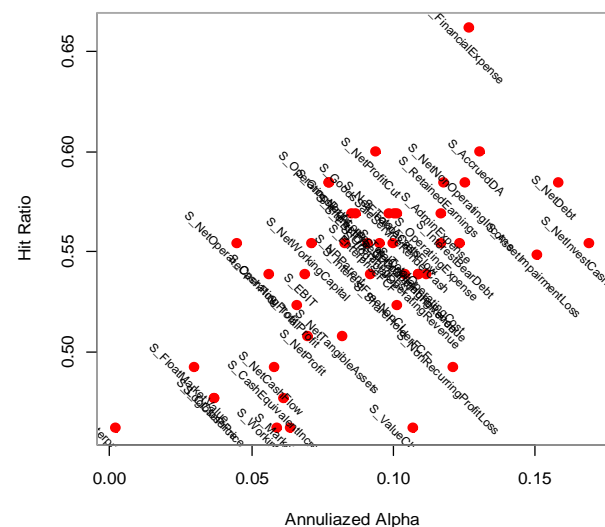
2012-09-11 金融工程

图表 51：(行业：交通运输设备)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 52：(行业：交通运输设备)规模因子的胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 53：(行业：交通运输设备)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1307	0.6	-0.0164	-0.0718	-0.1125	0.7988	0.085
S_AdminExpense	0.1167	0.5692	-0.0304	-0.1249	-0.244	0.7717	0.0738
S_AssetImpairmentLoss	0.1509	0.5484	-0.0048	-0.0299	-0.0281	0.7477	0.1347
S_CashEquivalentIncrease	0.0616	0.4769	-0.0331	-0.2165	-0.2682	0.8069	0.1721
S_ClosePrice	0.0372	0.4769	-0.0734	-0.2607	-0.628	0.7717	0.1317
S_EBIT	0.069	0.5385	-0.0446	-0.1599	-0.3796	0.8007	0.083
S_EBITDA	0.0855	0.5692	-0.033	-0.1197	-0.2691	0.8013	0.0823
S_EnterpriseFCF	0.091	0.5538	0.0033	0.0238	0.0423	0.8003	0.1425
S_EnterpriseValue	0.0024	0.4615	-0.0895	-0.3369	-0.7421	0.8212	0.1474
S_FinancialExpense	0.1267	0.6615	0.0025	0.0197	0.0237	0.7895	0.0955
S_FloatMarketValue	0.0298	0.4923	-0.0872	-0.303	-0.762	0.8063	0.1181
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.0984	0.5692	-0.0366	-0.1432	-0.3076	0.7904	0.0722
S_GrossProfit	0.0772	0.5846	-0.0266	-0.1109	-0.2075	0.7849	0.0848
S_InterestBearDebt	0.1233	0.5538	-0.0303	-0.1445	-0.2431	0.7977	0.0924
S_InterestFreeCL	0.0868	0.5692	-0.0293	-0.1133	-0.2332	0.7871	0.0762
S_InterestFreeNonCL	0.0919	0.5385	-0.0419	-0.1835	-0.3475	0.7964	0.0962
S_LogClosePrice	0.0372	0.4769	-0.0735	-0.2607	-0.6282	0.7717	0.1317
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1044	0.5385	-0.0266	-0.1047	-0.2207	0.7757	0.072
S_MarketValue	0.0639	0.4615	-0.0861	-0.2959	-0.748	0.796	0.1041
S_NetCashFlow	0.0584	0.4923	-0.0305	-0.1947	-0.2458	0.8068	0.1688
S_NetDebt	0.158	0.5846	0.0099	0.0724	0.0903	0.7745	0.1046
S_NetFinanceCashFlow	0.1006	0.5692	0.0027	0.0215	0.0246	0.7859	0.1679
S_NetInvestCashFlow	0.1689	0.5538	5e-04	0.0023	-0.0037	0.7438	0.1531
S_NetNonOperatingIncome	0.1255	0.5846	-0.0311	-0.2116	-0.2588	0.7734	0.1252
S_NetOperateCashFlow	0.045	0.5538	-0.0249	-0.1195	-0.1838	0.8062	0.1135
S_NetProfit	0.0699	0.5077	-0.0456	-0.1594	-0.3857	0.7961	0.0831
S_NetProfitCut	0.0939	0.6	-0.0334	-0.1349	-0.2702	0.7904	0.0906
S_NetTangibleAssets	0.0819	0.5077	-0.0325	-0.1226	-0.26	0.7885	0.0768
S_NetWorkingCapital	0.0715	0.5538	-0.0193	-0.1385	-0.1583	0.7655	0.1102
S_NonRecurringProfitLoss	0.121	0.4923	-0.0444	-0.2424	-0.3554	0.7959	0.0979
S_NPParent	0.0831	0.5538	-0.044	-0.1523	-0.3737	0.8	0.0886

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.0951	0.5538	-0.0241	-0.0976	-0.1972	0.7906	0.0667
S_OperatingExpense	0.1169	0.5538	-0.011	-0.0513	-0.0649	0.7664	0.0652
S_OperatingNetIncome	0.0772	0.5846	-0.0266	-0.1109	-0.2075	0.7849	0.0848
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0561	0.5385	-0.0381	-0.1377	-0.3034	0.7981	0.0877
S_OperatingRevenue	0.1091	0.5385	-0.0246	-0.0974	-0.198	0.7757	0.0678
S_RetainedEarnings	0.1177	0.5846	-0.016	-0.0598	-0.1199	0.7914	0.0774
S_ShareHolderFCF	0.1013	0.5231	0.0038	0.0263	0.046	0.809	0.1542
S_TotalAssets	0.1013	0.5692	-0.0369	-0.1392	-0.3111	0.7976	0.0775
S_TotalCapital	0.0998	0.5538	-0.0378	-0.1435	-0.3221	0.8024	0.078
S_TotalOperatingCost	0.1115	0.5385	-0.0241	-0.0968	-0.1918	0.7747	0.0643
S_TotalOperatingRevenue	0.1091	0.5385	-0.0246	-0.0975	-0.1983	0.7757	0.0678
S_TotalProfit	0.0663	0.5231	-0.0463	-0.1629	-0.3874	0.8016	0.0847
S_ValueChgIncome	0.1068	0.4615	-0.0373	-0.2432	-0.2987	0.7991	0.1253
S_WorkingCapital	0.059	0.4615	-0.033	-0.1816	-0.2717	0.7682	0.0917

数据来源：光大证券研究所

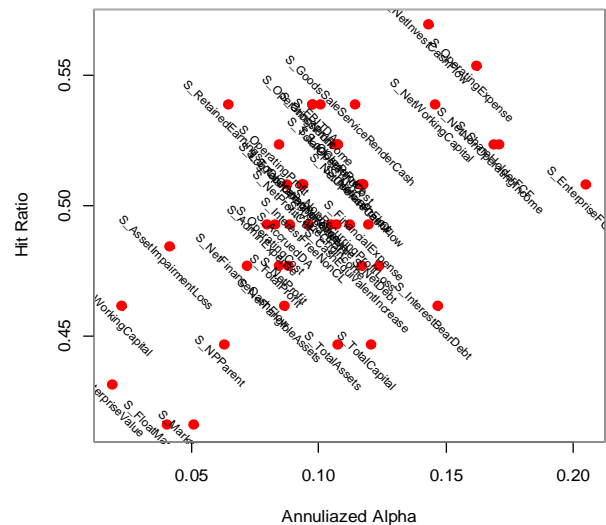
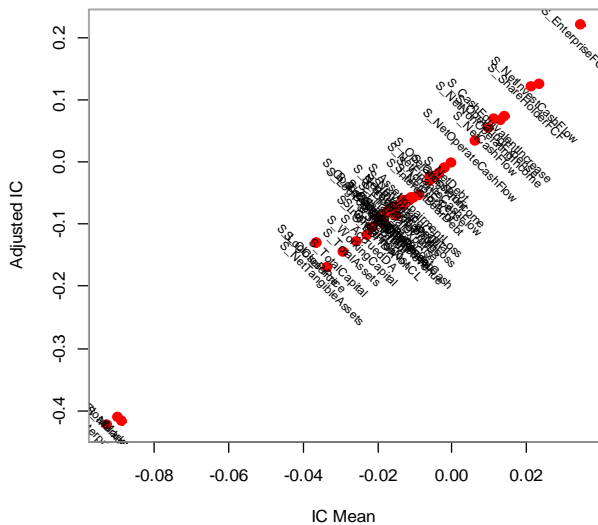
10. 行业 10：信息设备

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：

S_EnterpriseFCF、S_NetInvestCashFlow、S_ShareHolderFCF、
 S_CashEquivalentIncrease。从胜率和年化 Alpha 看，信息设备行业表现最好的
 因子是：S_OperatingExpense、S_EnterpriseFCF、S_NetInvestCashFlow、
 S_ShareHolderFCF。

图表 54：(行业：信息设备)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 55：(行业：信息设备)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.0889	0.4923	-0.0211	-0.105	-0.1566	0.681	0.0915
S_AdminExpense	0.0796	0.4923	-0.004	-0.0217	-0.0197	0.6847	0.091
S_AssetImpairmentLoss	0.0417	0.4839	-0.0086	-0.053	-0.046	0.6958	0.1501
S_CashEquivalentIncrease	0.1169	0.4769	0.0141	0.0742	0.0776	0.6941	0.2206
S_ClosePrice	0.1077	0.5231	-0.0362	-0.1305	-0.2421	0.7095	0.1652
S_EBIT	0.107	0.4923	-0.0177	-0.0839	-0.1151	0.6447	0.1162
S_EBITDA	0.1009	0.5385	-0.0196	-0.0928	-0.128	0.6464	0.1039
S_EnterpriseFCF	0.2053	0.5077	0.0344	0.2201	0.221	0.6923	0.1791
S_EnterpriseValue	0.019	0.4308	-0.0923	-0.4247	-0.6253	0.7167	0.1421

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	0.1196	0.4923	-0.0131	-0.0696	-0.0772	0.7077	0.0829
S_FloatMarketValue	0.0406	0.4154	-0.0894	-0.4119	-0.6003	0.7092	0.1069
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1144	0.5385	-0.0158	-0.0747	-0.0901	0.7018	0.0783
S_GrossProfit	0.0976	0.5385	-0.0021	-0.0089	-0.0097	0.6778	0.098
S_InterestBearDebt	0.1472	0.4615	-0.006	-0.0307	-0.0307	0.6906	0.0958
S_InterestFreeCL	0.1178	0.5077	-0.011	-0.0584	-0.0544	0.6751	0.1019
S_InterestFreeNonCL	0.096	0.4923	-0.0182	-0.0983	-0.1348	0.714	0.1298
S_LogClosePrice	0.1077	0.5231	-0.0363	-0.1307	-0.2426	0.7095	0.1652
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0934	0.5077	-0.0166	-0.0787	-0.0925	0.7038	0.079
S_MarketValue	0.0509	0.4154	-0.0884	-0.4182	-0.5868	0.7042	0.1162
S_NetCashFlow	0.1179	0.5077	0.01	0.0546	0.0507	0.6941	0.2189
S_NetDebt	0.1238	0.4769	-2e-04	-0.0013	0.0112	0.6876	0.1095
S_NetFinanceCashFlow	0.0717	0.4769	-0.0033	-0.0184	-0.0346	0.7101	0.1764
S_NetInvestCashFlow	0.1436	0.5692	0.0234	0.1259	0.1681	0.7217	0.1659
S_NetNonOperatingIncome	0.1694	0.5231	0.0113	0.0693	0.0891	0.7016	0.113
S_NeTooperateCashFlow	0.1168	0.5077	0.0062	0.0348	0.0304	0.7116	0.1856
S_NetProfit	0.0883	0.4769	-0.0173	-0.0806	-0.1147	0.6664	0.1077
S_NetProfitCut	0.0876	0.5077	-0.0058	-0.0241	-0.0455	0.6793	0.0988
S_NetTangibleAssets	0.0867	0.4615	-0.0335	-0.1696	-0.2101	0.6997	0.0814
S_NetWorkingCapital	0.1463	0.5385	-0.0103	-0.0568	-0.0527	0.677	0.1117
S_NonRecurringProfitLoss	0.1125	0.4923	-0.0113	-0.0622	-0.0929	0.6886	0.1151
S_NPParent	0.0629	0.4462	-0.0173	-0.0826	-0.107	0.6739	0.118
S_OperatingCost	0.0828	0.4923	-0.019	-0.0889	-0.1116	0.7142	0.0835
S_OperatingExpense	0.1623	0.5538	0.0132	0.0668	0.0976	0.683	0.0776
S_OperatingNetIncome	0.0976	0.5385	-0.0021	-0.0089	-0.0097	0.6778	0.098
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0844	0.5231	-0.013	-0.0616	-0.0828	0.6711	0.1148
S_OperatingRevenue	0.094	0.5077	-0.0159	-0.075	-0.0879	0.7038	0.0813
S_RetainedEarnings	0.0646	0.5385	-0.0119	-0.0624	-0.0693	0.6955	0.0844
S_ShareHolderFCF	0.1713	0.5231	0.0211	0.121	0.1328	0.7064	0.1838
S_TotalAssets	0.1077	0.4462	-0.0256	-0.1286	-0.1644	0.6947	0.0882
S_TotalCapital	0.1208	0.4462	-0.0292	-0.1459	-0.1938	0.7051	0.0935
S_TotalOperatingCost	0.1067	0.5231	-0.0153	-0.0724	-0.0843	0.7038	0.0786
S_TotalOperatingRevenue	0.094	0.5077	-0.0159	-0.0751	-0.088	0.7038	0.0813
S_TotalProfit	0.0848	0.4769	-0.0157	-0.074	-0.1022	0.6601	0.1123
S_ValueChgIncome	0.1049	0.4923	-0.015	-0.0867	-0.1182	0.6959	0.1288
S_WorkingCapital	0.0226	0.4615	-0.0226	-0.1176	-0.1473	0.7142	0.0899

数据来源：光大证券研究所

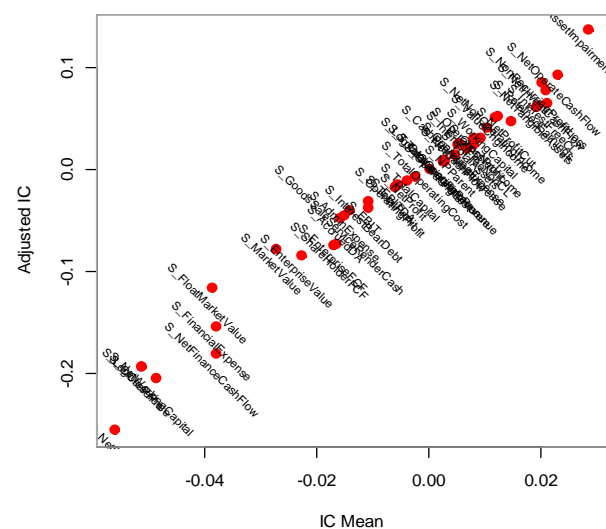
11. 行业 11：家用电器

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：

S_AssetImpairmentLoss、S_NeTooperateCashFlow、S_NonRecurringProfitLoss、S_NetInvestCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，家用电器行业表现最好的因子是：S_CashEquivalentIncrease、S_TotalCapital、S_NetTangibleAssets、S_NetInvestCashFlow。

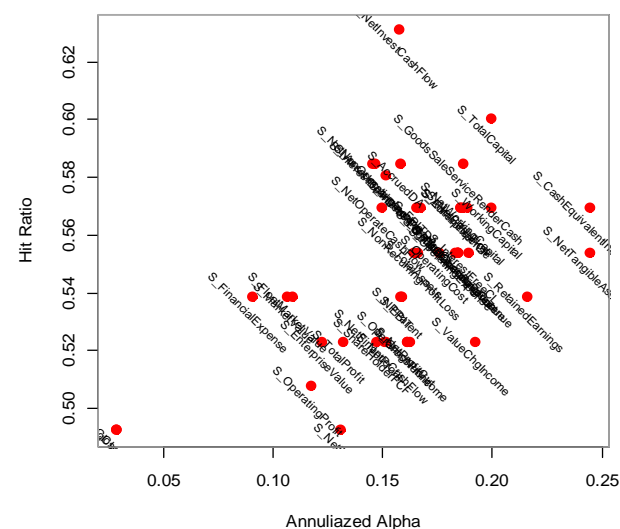
2012-09-11 金融工程

图表 57：(行业：家用电器)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 58：(行业：家用电器)规模因子的胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 59：(行业：家用电器)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1583	0.5846	-0.0157	-0.0486	-0.0789	0.6604	0.109
S_AdminExpense	0.1857	0.5692	-0.014	-0.0408	-0.074	0.6638	0.0935
S_AssetImpairmentLoss	0.1515	0.5806	0.0285	0.1362	0.1399	0.6333	0.1414
S_CashEquivalentIncrease	0.2445	0.5692	0.0055	0.0259	0.025	0.6352	0.2055
S_ClosePrice	0.0292	0.4923	-0.0511	-0.1934	-0.2731	0.6999	0.1832
S_EBIT	0.1584	0.5385	-0.0107	-0.0313	-0.0559	0.6762	0.1152
S_EBITDA	0.1675	0.5692	-0.0054	-0.0156	-0.0241	0.676	0.1032
S_EnterpriseFCF	0.1855	0.5692	-0.0163	-0.0729	-0.0684	0.5913	0.1637
S_EnterpriseValue	0.1227	0.5231	-0.0226	-0.0847	-0.122	0.6588	0.1638
S_FinancialExpense	0.0911	0.5385	-0.0379	-0.1537	-0.178	0.6858	0.1253
S_FloatMarketValue	0.1091	0.5385	-0.0386	-0.1166	-0.2114	0.6485	0.1284
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1871	0.5846	-0.015	-0.0449	-0.0629	0.6265	0.1059
S_GrossProfit	0.1616	0.5231	0.0094	0.0311	0.0566	0.625	0.1246
S_InterestBearDebt	0.1458	0.5846	-0.0107	-0.0378	-0.0368	0.6384	0.085
S_InterestFreeCL	0.1894	0.5538	0.0212	0.0648	0.1143	0.6699	0.1076
S_InterestFreeNonCL	0.1655	0.5692	0.008	0.0308	0.0377	0.6778	0.1388
S_LogClosePrice	0.0292	0.4923	-0.0511	-0.1934	-0.2731	0.6999	0.1832
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1848	0.5538	0.0028	0.0082	0.0229	0.6601	0.1028
S_MarketValue	0.107	0.5385	-0.0272	-0.0778	-0.1421	0.6527	0.1284
S_NetCashFlow	0.1869	0.5692	0.0053	0.0248	0.0233	0.6403	0.2024
S_NetDebt	0.1312	0.4923	-0.0558	-0.2562	-0.2643	0.6512	0.1484
S_NetFinanceCashFlow	0.1517	0.5231	-0.0378	-0.1815	-0.178	0.6755	0.1683
S_NetInvestCashFlow	0.1577	0.6308	0.0209	0.0773	0.0943	0.7235	0.1868
S_NetNonOperatingIncome	0.1467	0.5846	0.0124	0.0525	0.0559	0.6595	0.1423
S_NetOperateCashFlow	0.1501	0.5692	0.0232	0.093	0.1322	0.6672	0.1815
S_NetProfit	0.1512	0.5231	-0.0037	-0.0111	-0.0032	0.6801	0.1129
S_NetProfitCut	0.1625	0.5231	0.0148	0.0473	0.0929	0.6351	0.1219
S_NetTangibleAssets	0.2444	0.5538	0.0192	0.0605	0.1138	0.6083	0.0934
S_NetWorkingCapital	0.1889	0.5692	-0.0486	-0.2048	-0.2268	0.6172	0.0946
S_NonRecurringProfitLoss	0.1644	0.5538	0.0203	0.085	0.1014	0.7279	0.1409
S_NPParent	0.1589	0.5385	0.0048	0.014	0.0388	0.6863	0.1032

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.1762	0.5538	0.0027	0.008	0.0185	0.6601	0.1028
S_OperatingExpense	0.1832	0.5538	0.007	0.02	0.0515	0.6601	0.1028
S_OperatingNetIncome	0.1616	0.5231	0.0094	0.0311	0.0566	0.625	0.1246
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1179	0.5077	-0.0059	-0.018	-0.0228	0.6711	0.1192
S_OperatingRevenue	0.1848	0.5538	0.0029	0.0084	0.0233	0.6601	0.1028
S_RetainedEarnings	0.2164	0.5385	0.0196	0.0627	0.1159	0.6082	0.0903
S_ShareHolderFCF	0.1474	0.5231	-0.0169	-0.0747	-0.0704	0.6502	0.135
S_TotalAssets	0.1661	0.5538	0.0082	0.0245	0.0513	0.6638	0.0944
S_TotalCapital	0.1998	0.6	-0.0024	-0.0073	-0.0086	0.6379	0.0975
S_TotalOperatingCost	0.1848	0.5538	2e-04	5e-04	0.0071	0.6601	0.1028
S_TotalOperatingRevenue	0.1848	0.5538	0.0028	0.0082	0.0229	0.6601	0.1028
S_TotalProfit	0.1323	0.5231	-0.0057	-0.0169	-0.0205	0.679	0.1273
S_ValueChgIncome	0.1923	0.5231	0.0118	0.051	0.0687	0.7246	0.1378
S_WorkingCapital	0.1999	0.5692	0.0105	0.0408	0.0483	0.6244	0.1022

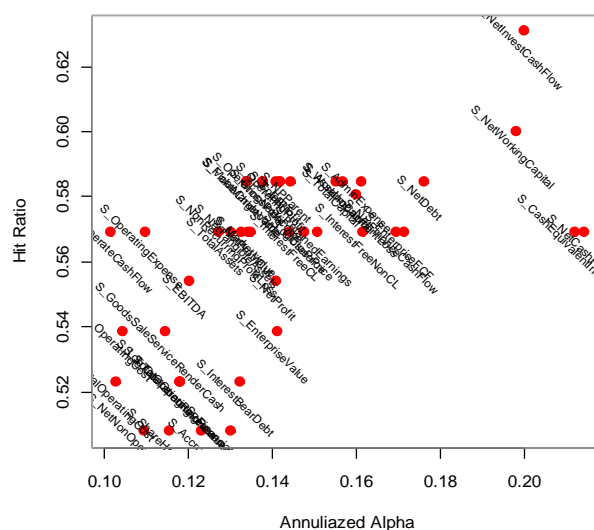
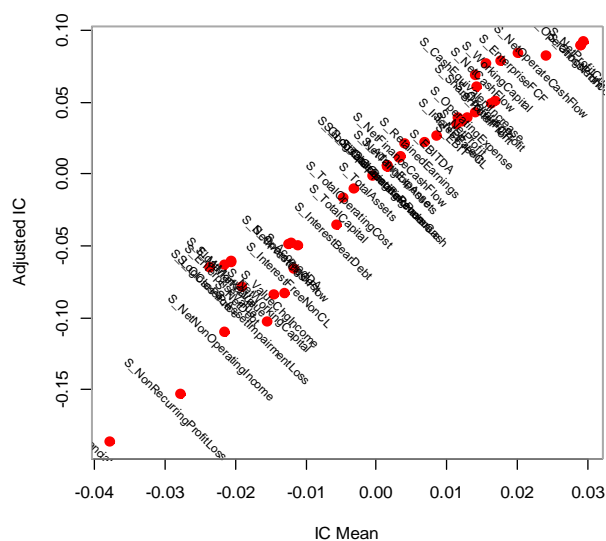
数据来源：光大证券研究所

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:S_NetProfitCut、S_GrossProfit、S_OperatingNetIncome、S_NetOperateCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看,食品饮料行业表现最好的因子是:S_NetInvestCashFlow、S_NetWorkingCapital、S_NetCashFlow、S_CashEquivalentIncrease。

图表 60：(行业：食品饮料)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 61：(行业：食品饮料)规模因子的胜率和年化 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 62：(行业：食品饮料)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1231	0.5077	-0.0111	-0.0503	-0.0663	0.6459	0.0749
S_AdminExpense	0.1613	0.5846	0.0036	0.0121	0.0286	0.5869	0.0717
S_AssetImpairmentLoss	0.16	0.5806	-0.0155	-0.1035	-0.1083	0.6479	0.1603
S_CashEquivalentIncrease	0.2122	0.5692	0.0142	0.0688	0.063	0.6262	0.161
S_ClosePrice	0.1477	0.5692	-0.0236	-0.0654	-0.1985	0.6363	0.1364
S_EBIT	0.1418	0.5846	0.0114	0.0344	0.0681	0.5915	0.0719
S_EBITDA	0.1203	0.5538	0.0086	0.0265	0.0356	0.5952	0.0719
S_EnterpriseFCF	0.1715	0.5692	0.0201	0.0834	0.1282	0.5705	0.1443
S_EnterpriseValue	0.1414	0.5385	-0.0214	-0.0638	-0.1725	0.5921	0.0884
S_FinancialExpense	0.1301	0.5077	-0.0377	-0.1871	-0.2344	0.6387	0.1076

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FloatMarketValue	0.1341	0.5846	-0.0205	-0.0614	-0.1579	0.6087	0.0861
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1145	0.5385	0.0016	0.0052	0.0097	0.6171	0.067
S_GrossProfit	0.1378	0.5846	0.0291	0.0894	0.1854	0.5915	0.075
S_InterestBearDebt	0.1324	0.5231	-0.0055	-0.0359	-0.038	0.595	0.1083
S_InterestFreeCL	0.1441	0.5692	0.0117	0.039	0.0844	0.6201	0.0882
S_InterestFreeNonCL	0.1615	0.5692	-0.0116	-0.066	-0.0761	0.6301	0.1073
S_LogClosePrice	0.1477	0.5692	-0.0236	-0.0655	-0.1988	0.6363	0.1364
S_LogTotalOperatingRevenue	0.118	0.5231	0.0016	0.0051	0.0042	0.6186	0.0705
S_MarketValue	0.1349	0.5692	-0.0206	-0.061	-0.1629	0.6087	0.0926
S_NetCashFlow	0.2143	0.5692	0.0157	0.0765	0.0722	0.6262	0.161
S_NetDebt	0.1763	0.5846	-0.019	-0.0792	-0.1151	0.6502	0.099
S_NetFinanceCashFlow	0.1696	0.5692	0.0041	0.0211	0.0163	0.6097	0.1697
S_NetInvestCashFlow	0.2	0.6308	-0.0123	-0.0489	-0.0669	0.684	0.1691
S_NetNonOperatingIncome	0.1097	0.5077	-0.0214	-0.1104	-0.1299	0.7191	0.1421
S_NeToperateCashFlow	0.1017	0.5692	0.0241	0.0818	0.1404	0.6501	0.1008
S_NetProfit	0.1411	0.5538	0.013	0.0392	0.1015	0.5901	0.0792
S_NetProfitCut	0.1342	0.5692	0.0294	0.0914	0.2072	0.5915	0.075
S_NetTangibleAssets	0.1326	0.5692	0.0034	0.0114	0.041	0.614	0.0897
S_NetWorkingCapital	0.1983	0.6	-0.0145	-0.0843	-0.1005	0.6528	0.1029
S_NonRecurringProfitLoss	0.1303	0.5692	-0.0278	-0.1535	-0.1771	0.6574	0.1278
S_NPParent	0.1444	0.5846	0.0123	0.036	0.0872	0.6104	0.0807
S_OperatingCost	0.1045	0.5385	-0.012	-0.0486	-0.0849	0.6406	0.0657
S_OperatingExpense	0.11	0.5692	0.0142	0.0427	0.1205	0.6051	0.0742
S_OperatingNetIncome	0.1378	0.5846	0.0291	0.0894	0.1854	0.5915	0.075
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.141	0.5846	0.0169	0.0505	0.1069	0.5915	0.0733
S_OperatingRevenue	0.118	0.5231	0.0016	0.0053	0.0048	0.6186	0.0705
S_RetainedEarnings	0.1507	0.5692	0.0069	0.0214	0.0317	0.5914	0.0742
S_ShareHolderFCF	0.1157	0.5077	0.0144	0.0602	0.0922	0.5743	0.138
S_TotalAssets	0.1275	0.5692	-5e-04	-0.0017	0.0186	0.6189	0.0894
S_TotalCapital	0.1552	0.5846	-0.0046	-0.0166	-0.0146	0.5986	0.0839
S_TotalOperatingCost	0.1028	0.5231	-0.0031	-0.0107	-0.0221	0.6375	0.0624
S_TotalOperatingRevenue	0.118	0.5231	0.0016	0.0053	0.0048	0.6186	0.0705
S_TotalProfit	0.1418	0.5846	0.0164	0.0491	0.1131	0.5915	0.0711
S_ValueChgIncome	0.134	0.5846	-0.0129	-0.0835	-0.0724	0.6607	0.1341
S_WorkingCapital	0.1568	0.5846	0.0178	0.0784	0.1091	0.6226	0.0914

数据来源：光大证券研究所

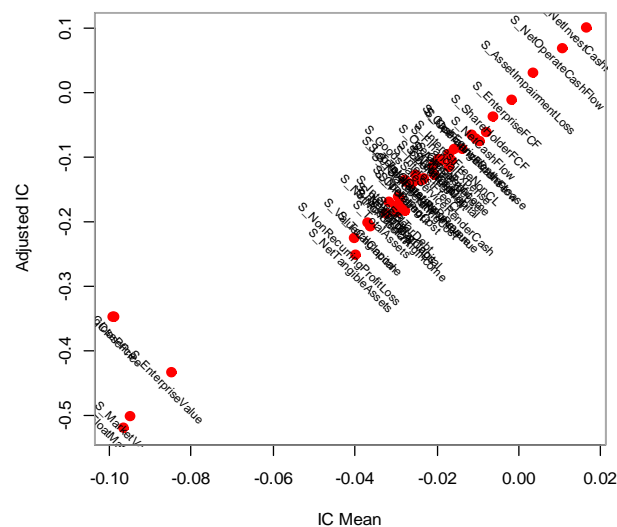
13. 行业 13：纺织服装

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：

S_NetInvestCashFlow、S_NeToperateCashFlow、S_AssetImpairmentLoss、S_EnterpriseFCF。从胜率和年化 Alpha 看，纺织服装行业表现最好的因子是：S_InterestFreeNonCL、S_EnterpriseFCF、S_NetNonOperatingIncome、S_TotalAssets。

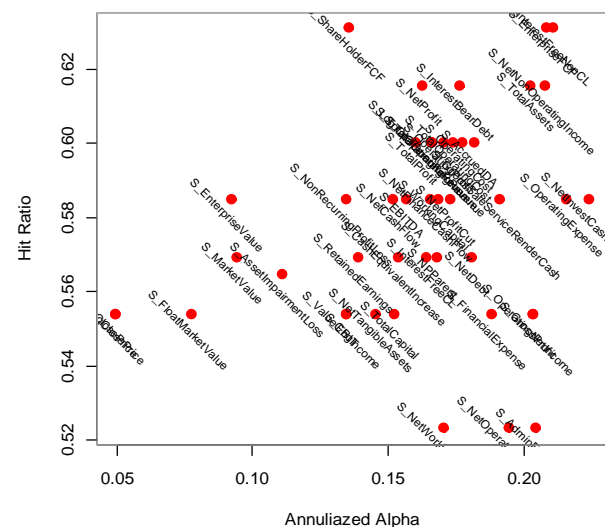
2012-09-11 金融工程

图表 63：(行业：纺织服装)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 64：(行业：纺织服装)规模因子的胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 65：(行业：纺织服装)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1819	0.6	-0.0317	-0.1706	-0.2365	0.687	0.0784
S_AdminExpense	0.2046	0.5231	-0.0162	-0.1058	-0.1206	0.6686	0.0572
S_AssetImpairmentLoss	0.111	0.5645	0.0036	0.0309	0.0202	0.656	0.1347
S_CashEquivalentIncrease	0.1538	0.5692	-0.0094	-0.0758	-0.0752	0.6761	0.1885
S_ClosePrice	0.0498	0.5538	-0.0988	-0.347	-0.7881	0.7197	0.1348
S_EBIT	0.1349	0.5538	-0.0294	-0.1617	-0.2107	0.6669	0.0842
S_EBITDA	0.1567	0.5846	-0.0301	-0.1748	-0.2144	0.6701	0.0761
S_EnterpriseFCF	0.2088	0.6308	-0.0018	-0.0121	-0.0021	0.6606	0.1672
S_EnterpriseValue	0.0925	0.5846	-0.0847	-0.4326	-0.6106	0.7162	0.1246
S_FinancialExpense	0.1885	0.5538	-0.0155	-0.0872	-0.1147	0.6677	0.068
S_FloatMarketValue	0.0779	0.5538	-0.0964	-0.5204	-0.6897	0.7136	0.1091
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1916	0.5846	-0.0206	-0.1274	-0.1541	0.6498	0.0612
S_GrossProfit	0.2037	0.5538	-0.017	-0.0956	-0.1231	0.6069	0.0723
S_InterestBearDebt	0.1766	0.6154	-0.029	-0.1637	-0.2128	0.684	0.0812
S_InterestFreeCL	0.1641	0.5692	-0.021	-0.113	-0.1531	0.6974	0.0757
S_InterestFreeNonCL	0.211	0.6308	-0.0138	-0.0868	-0.0801	0.6964	0.0878
S_LogClosePrice	0.0498	0.5538	-0.0989	-0.3471	-0.7884	0.7197	0.1348
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1662	0.6	-0.023	-0.1341	-0.1758	0.6745	0.0571
S_MarketValue	0.0942	0.5692	-0.0948	-0.5011	-0.6778	0.7051	0.0926
S_NetCashFlow	0.152	0.5846	-0.0077	-0.0617	-0.0632	0.6801	0.1884
S_NetDebt	0.181	0.5692	-0.0189	-0.1049	-0.1338	0.6883	0.0791
S_NetFinanceCashFlow	0.1658	0.5846	-0.0104	-0.0712	-0.0849	0.6478	0.1565
S_NetInvestCashFlow	0.2242	0.5846	0.0165	0.0991	0.1216	0.6773	0.1371
S_NetNonOperatingIncome	0.2083	0.6154	-0.0295	-0.1851	-0.202	0.7029	0.1106
S_NetOperateCashFlow	0.1949	0.5231	0.0107	0.0688	0.0738	0.6707	0.1287
S_NetProfit	0.163	0.6154	-0.0252	-0.1272	-0.1843	0.662	0.0794
S_NetProfitCut	0.1731	0.5846	-0.0191	-0.1038	-0.1464	0.6204	0.0895
S_NetTangibleAssets	0.1457	0.5538	-0.0398	-0.2511	-0.2847	0.684	0.0661
S_NetWorkingCapital	0.1705	0.5231	-0.0278	-0.1842	-0.1968	0.6842	0.0805
S_NonRecurringProfitLoss	0.1347	0.5846	-0.04	-0.2262	-0.2762	0.7122	0.1019
S_NPParent	0.1681	0.5692	-0.0276	-0.1351	-0.1979	0.6512	0.0924

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.1778	0.6	-0.0261	-0.1414	-0.2026	0.6562	0.0548
S_OperatingExpense	0.216	0.5846	-0.0114	-0.0652	-0.0781	0.6443	0.0502
S_OperatingNetIncome	0.2037	0.5538	-0.017	-0.0956	-0.1231	0.6069	0.0723
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1708	0.6	-0.0196	-0.104	-0.1381	0.6371	0.0785
S_OperatingRevenue	0.1662	0.6	-0.0233	-0.136	-0.178	0.6745	0.0571
S_RetainedEarnings	0.1393	0.5692	-0.0286	-0.178	-0.206	0.6589	0.0673
S_ShareHolderFCF	0.136	0.6308	-0.0061	-0.0374	-0.0432	0.6754	0.1553
S_TotalAssets	0.2026	0.6154	-0.0324	-0.1872	-0.2359	0.6637	0.0603
S_TotalCapital	0.1525	0.5538	-0.036	-0.2068	-0.2611	0.6945	0.0622
S_TotalOperatingCost	0.174	0.6	-0.0243	-0.1364	-0.1864	0.672	0.0586
S_TotalOperatingRevenue	0.1662	0.6	-0.023	-0.1339	-0.1754	0.6745	0.0571
S_TotalProfit	0.1605	0.6	-0.0269	-0.1393	-0.1945	0.6736	0.0875
S_ValueChgIncome	0.1346	0.5538	-0.0369	-0.2008	-0.254	0.7225	0.1154
S_WorkingCapital	0.1685	0.5846	-0.0171	-0.1154	-0.1065	0.639	0.1023

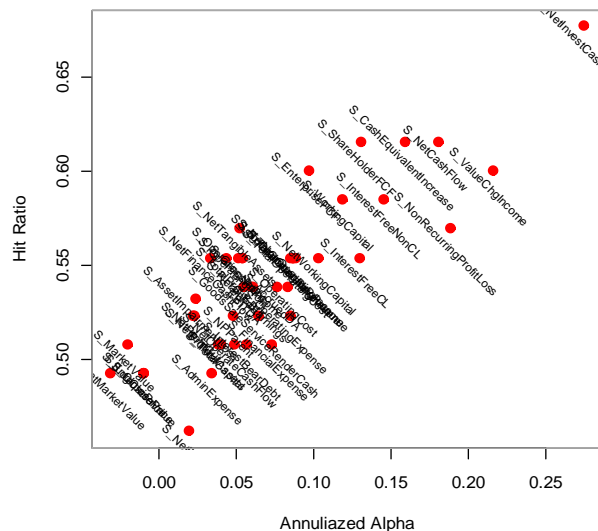
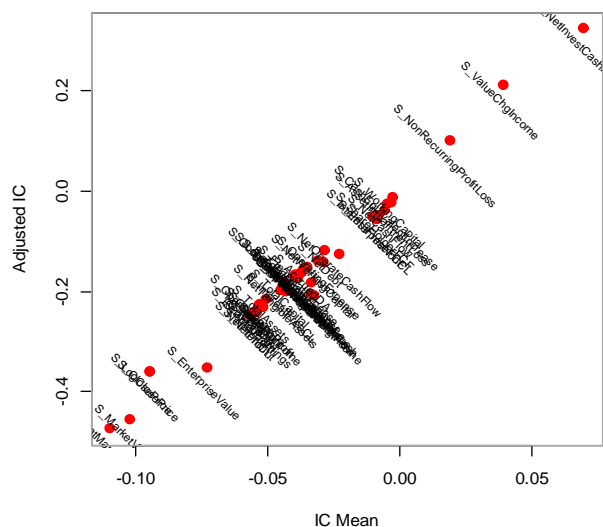
数据来源：光大证券研究所

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：
 S_NetInvestCashFlow、S_ValueChgIncome、S_NonRecurringProfitLoss、
 S_WorkingCapital。从胜率和年化 Alpha 看，轻工制造行业表现最好的因子是：
 S_NetInvestCashFlow、S_ValueChgIncome、S_NetCashFlow、
 S_CashEquivalentIncrease。

图表 66：(行业：轻工制造)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 67：(行业：轻工制造)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.0762	0.5385	-0.0347	-0.1522	-0.2333	0.7087	0.0967
S_AdminExpense	0.034	0.4923	-0.0332	-0.1834	-0.2145	0.7563	0.0818
S_AssetImpairmentLoss	0.0238	0.5323	-0.0044	-0.0271	-0.0375	0.7385	0.1878
S_CashEquivalentIncrease	0.1596	0.6154	-0.0032	-0.023	-0.038	0.7526	0.2219
S_ClosePrice	-0.0096	0.4923	-0.0944	-0.3608	-0.668	0.7914	0.1911
S_EBIT	0.061	0.5385	-0.0528	-0.2265	-0.3564	0.7485	0.0818
S_EBITDA	0.0546	0.5385	-0.0536	-0.234	-0.3615	0.7349	0.0871
S_EnterpriseFCF	0.0975	0.6	-0.0084	-0.0562	-0.0577	0.7755	0.1648

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_EnterpriseValue	-0.0096	0.4923	-0.0725	-0.3526	-0.4927	0.7577	0.1705
S_FinancialExpense	0.0733	0.5077	-0.0364	-0.1567	-0.2434	0.7329	0.0878
S_FloatMarketValue	-0.031	0.4923	-0.1095	-0.4748	-0.7791	0.7564	0.1254
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.0644	0.5231	-0.0383	-0.1714	-0.2403	0.7246	0.0988
S_GrossProfit	0.0539	0.5538	-0.0524	-0.2268	-0.3484	0.7376	0.1058
S_InterestBearDebt	0.0563	0.5077	-0.0396	-0.1687	-0.2709	0.7479	0.0952
S_InterestFreeCL	0.1295	0.5538	-0.043	-0.2017	-0.2812	0.7282	0.1149
S_InterestFreeNonCL	0.1453	0.5846	-0.0098	-0.0526	-0.0711	0.7328	0.1352
S_LogClosePrice	-0.0096	0.4923	-0.0945	-0.3612	-0.6685	0.7914	0.1911
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0871	0.5538	-0.0385	-0.168	-0.2455	0.7332	0.0877
S_MarketValue	-0.0197	0.5077	-0.1021	-0.4567	-0.7165	0.7564	0.1165
S_NetCashFlow	0.181	0.6154	-0.0055	-0.039	-0.0556	0.7526	0.2236
S_NetDebt	0.0198	0.4615	-0.0283	-0.1175	-0.1927	0.7422	0.1034
S_NetFinanceCashFlow	0.0332	0.5538	-0.0331	-0.2051	-0.2257	0.7523	0.1798
S_NetInvestCashFlow	0.2744	0.6769	0.0697	0.3226	0.4595	0.6729	0.1878
S_NetNonOperatingIncome	0.0886	0.5538	-0.0325	-0.2095	-0.2179	0.763	0.1382
S_NetOperateCashFlow	0.0491	0.5077	-0.0226	-0.1256	-0.1498	0.7376	0.1406
S_NetProfit	0.0224	0.5231	-0.0559	-0.2504	-0.3685	0.7741	0.1008
S_NetProfitCut	0.0234	0.5231	-0.0567	-0.2465	-0.3715	0.7692	0.0951
S_NetTangibleAssets	0.052	0.5692	-0.045	-0.199	-0.2942	0.7657	0.0829
S_NetWorkingCapital	0.1032	0.5538	-0.0307	-0.1401	-0.2016	0.7523	0.094
S_NonRecurringProfitLoss	0.1882	0.5692	0.0192	0.1004	0.1318	0.731	0.1447
S_NPParent	0.0478	0.5231	-0.0534	-0.237	-0.356	0.7548	0.0967
S_OperatingCost	0.083	0.5385	-0.0393	-0.1715	-0.2529	0.7332	0.084
S_OperatingExpense	0.085	0.5231	-0.0287	-0.1417	-0.1724	0.7456	0.0955
S_OperatingNetIncome	0.0539	0.5538	-0.0524	-0.2268	-0.3484	0.7376	0.1058
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0511	0.5538	-0.0513	-0.2326	-0.3381	0.738	0.1051
S_OperatingRevenue	0.0871	0.5538	-0.0385	-0.1681	-0.2456	0.7332	0.0877
S_RetainedEarnings	0.0599	0.5385	-0.0541	-0.2419	-0.3668	0.7448	0.0908
S_ShareHolderFCF	0.1307	0.6154	-0.0078	-0.0502	-0.0507	0.7667	0.1648
S_TotalAssets	0.0404	0.5077	-0.0507	-0.2155	-0.3411	0.7669	0.0945
S_TotalCapital	0.0389	0.5077	-0.0434	-0.1828	-0.2907	0.7632	0.0971
S_TotalOperatingCost	0.0849	0.5538	-0.0373	-0.1643	-0.2381	0.7332	0.0912
S_TotalOperatingRevenue	0.0871	0.5538	-0.0385	-0.1681	-0.2456	0.7332	0.0877
S_TotalProfit	0.0437	0.5538	-0.0549	-0.2408	-0.3621	0.7479	0.1011
S_ValueChgIncome	0.2161	0.6	0.0397	0.21	0.2642	0.7028	0.1435
S_WorkingCapital	0.1183	0.5846	-0.0023	-0.0131	0.0029	0.7422	0.1148

数据来源：光大证券研究所

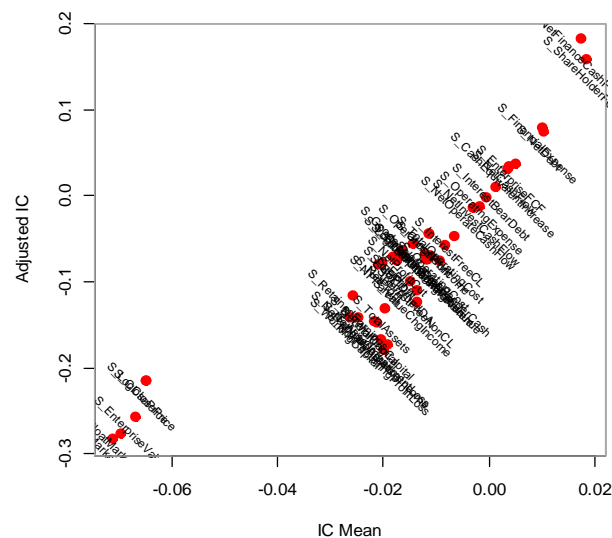
15. 行业 15：医药生物

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：

S_NetFinanceCashFlow、S_ShareHolderFCF、S_FinancialExpense、S_NetDebt。
 从胜率和年化 Alpha 看，医药生物行业表现最好的因子是：S_FinancialExpense、S_NetDebt、S_NetFinanceCashFlow、S_ShareHolderFCF。

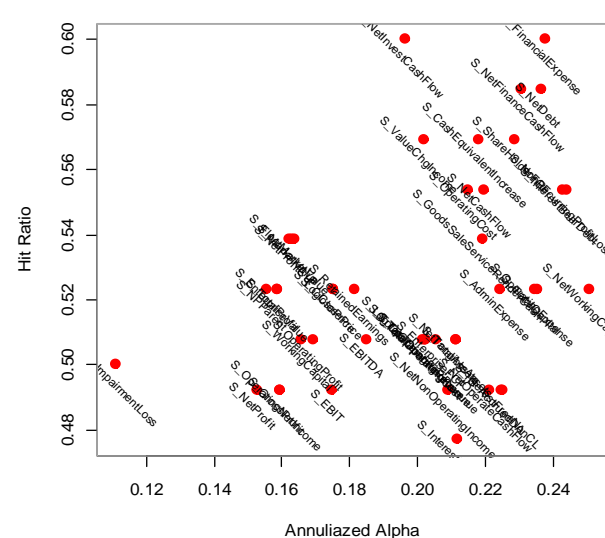
2012-09-11 金融工程

图表 69：(行业：医药生物)规模因子的 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)规模因子的胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 71：(行业：医药生物)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.2249	0.4923	-0.0149	-0.0993	-0.1579	0.5775	0.0801
S_AdminExpense	0.2245	0.5231	-0.0121	-0.0684	-0.1301	0.583	0.0611
S_AssetImpairmentLoss	0.1111	0.5	-0.0191	-0.1737	-0.2056	0.6144	0.1518
S_CashEquivalentIncrease	0.2183	0.5692	0.0035	0.0302	0.0452	0.5728	0.1929
S_ClosePrice	0.175	0.5231	-0.0648	-0.2158	-0.8175	0.5225	0.1327
S_EBIT	0.1747	0.4923	-0.0171	-0.0712	-0.1918	0.5738	0.0873
S_EBITDA	0.1851	0.5077	-0.0173	-0.0758	-0.187	0.5867	0.0803
S_EnterpriseFCF	0.2056	0.5077	0.0051	0.0361	0.066	0.6219	0.1652
S_EnterpriseValue	0.1585	0.5231	-0.0668	-0.2577	-0.7871	0.5016	0.1006
S_FinancialExpense	0.238	0.6	0.0102	0.0785	0.1097	0.629	0.0765
S_FloatMarketValue	0.1637	0.5385	-0.0696	-0.2775	-0.8043	0.4922	0.096
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.2194	0.5385	-0.0111	-0.0696	-0.1195	0.557	0.0694
S_GrossProfit	0.1596	0.4923	-0.0114	-0.0451	-0.1368	0.5737	0.0837
S_InterestBearDebt	0.2431	0.5538	0.0012	0.0101	0.0079	0.6184	0.0791
S_InterestFreeCL	0.2118	0.4769	-0.0066	-0.0479	-0.0725	0.5859	0.0814
S_InterestFreeNonCL	0.2251	0.4923	-0.0136	-0.11	-0.1578	0.542	0.0859
S_LogClosePrice	0.175	0.5231	-0.0647	-0.2157	-0.817	0.5225	0.1327
S_LogTotalOperatingRevenue	0.2024	0.5077	-0.0117	-0.0743	-0.1251	0.5545	0.0655
S_MarketValue	0.1631	0.5385	-0.071	-0.2838	-0.8208	0.5011	0.0975
S_NetCashFlow	0.2198	0.5538	0.0039	0.0333	0.0494	0.5722	0.1955
S_NetDebt	0.2368	0.5846	0.0104	0.0736	0.1163	0.6376	0.0902
S_NetFinanceCashFlow	0.2309	0.5846	0.0174	0.1814	0.1861	0.625	0.1699
S_NetInvestCashFlow	0.1964	0.6	-0.0016	-0.0127	-0.0106	0.6508	0.149
S_NetNonOperatingIncome	0.2091	0.4923	-0.0203	-0.1676	-0.2146	0.5687	0.1199
S_NetOperateCashFlow	0.2214	0.4923	-0.003	-0.0148	-0.0167	0.6118	0.1362
S_NetProfit	0.1526	0.4923	-0.02	-0.0787	-0.2347	0.6018	0.0884
S_NetProfitCut	0.1622	0.5385	-0.0163	-0.0646	-0.1819	0.5757	0.086
S_NetTangibleAssets	0.2114	0.5077	-0.0247	-0.1426	-0.2825	0.536	0.069
S_NetWorkingCapital	0.2507	0.5231	-0.0211	-0.1484	-0.2358	0.5691	0.0816
S_NonRecurringProfitLoss	0.2442	0.5538	-0.0198	-0.1788	-0.2213	0.6121	0.1063
S_NPParent	0.1555	0.5231	-0.0208	-0.081	-0.2482	0.5911	0.0879

2012-09-11 金融工程

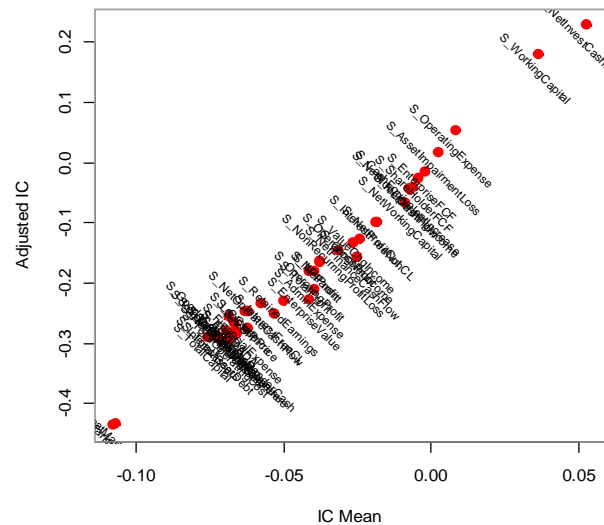
S_OperatingCost	0.2149	0.5538	-0.0094	-0.0766	-0.1011	0.5551	0.0657
S_OperatingExpense	0.2354	0.5231	-5e-04	-0.0025	-0.0013	0.5712	0.0664
S_OperatingNetIncome	0.1596	0.4923	-0.0114	-0.0451	-0.1368	0.5737	0.0837
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1691	0.5077	-0.0142	-0.0558	-0.1708	0.5783	0.0854
S_OperatingRevenue	0.2024	0.5077	-0.0116	-0.074	-0.1245	0.5545	0.0655
S_RetainedEarnings	0.1813	0.5231	-0.0256	-0.1159	-0.2845	0.5489	0.0707
S_ShareHolderFCF	0.2289	0.5692	0.0184	0.1584	0.1953	0.6011	0.1668
S_TotalAssets	0.2114	0.5077	-0.0195	-0.1313	-0.2187	0.5916	0.0666
S_TotalCapital	0.2348	0.5231	-0.0217	-0.1459	-0.2428	0.6021	0.0688
S_TotalOperatingCost	0.2017	0.5077	-0.0082	-0.0574	-0.0892	0.5609	0.0682
S_TotalOperatingRevenue	0.2024	0.5077	-0.0117	-0.0743	-0.1251	0.5545	0.0655
S_TotalProfit	0.1587	0.5231	-0.018	-0.0715	-0.2099	0.5894	0.0877
S_ValueChgIncome	0.202	0.5692	-0.0136	-0.1241	-0.1499	0.6315	0.1159
S_WorkingCapital	0.1659	0.5077	-0.0261	-0.1416	-0.2998	0.548	0.0703

数据来源：光大证券研究所

16. 行业 16：公用事业

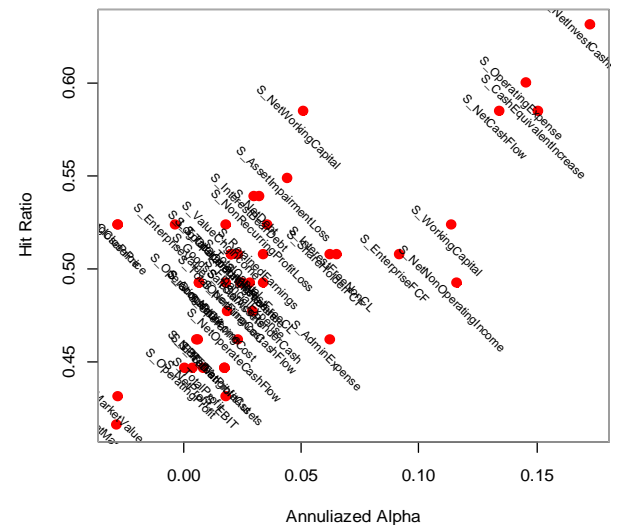
从因子 IC 的均值和标准差看，公用事业行业表现最好的因子是：S_NetInvestCashFlow、S_WorkingCapital、S_OperatingExpense、S_AssetImpairmentLoss。从胜率和年化 Alpha 看，公用事业行业表现最好的因子是：S_NetInvestCashFlow、S_OperatingExpense、S_CashEquivalentIncrease、S_NetCashFlow。

图表 72：(行业：公用事业)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 73：(行业：公用事业)规模因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 74：(行业：公用事业)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.0072	0.4923	-0.0668	-0.2669	-0.5828	0.672	0.0739
S_AdminExpense	0.0627	0.4615	-0.0396	-0.2097	-0.3344	0.6464	0.0758
S_AssetImpairmentLoss	0.0445	0.5484	0.0024	0.016	0.0209	0.698	0.1726
S_CashEquivalentIncrease	0.1508	0.5846	-0.006	-0.0408	-0.0508	0.6853	0.1993
S_ClosePrice	-0.0277	0.5231	-0.0619	-0.2466	-0.5479	0.7213	0.1851
S_EBIT	0.0181	0.4308	-0.0631	-0.246	-0.564	0.6578	0.0835
S_EBITDA	0.0061	0.4615	-0.0685	-0.2563	-0.6185	0.659	0.0726
S_EnterpriseFCF	0.0918	0.5077	-0.0018	-0.015	-0.0123	0.7061	0.1709
S_EnterpriseValue	-0.0032	0.5231	-0.0412	-0.227	-0.3555	0.7412	0.1137

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	0.0285	0.4923	-0.0621	-0.2743	-0.5296	0.6504	0.0727
S_FloatMarketValue	-0.028	0.4154	-0.1066	-0.4337	-0.9485	0.7104	0.096
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.0249	0.4923	-0.0662	-0.2791	-0.5643	0.6649	0.0693
S_GrossProfit	0.0072	0.4923	-0.0264	-0.1343	-0.2198	0.6968	0.1017
S_InterestBearDebt	0.0301	0.5385	-0.0716	-0.2949	-0.6208	0.6622	0.0737
S_InterestFreeCL	0.0343	0.4923	-0.053	-0.2511	-0.4657	0.6751	0.0942
S_InterestFreeNonCL	0.0654	0.5077	-0.0185	-0.0985	-0.1605	0.6506	0.0862
S_LogClosePrice	-0.0277	0.5231	-0.0619	-0.2468	-0.5481	0.7213	0.1851
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0207	0.5077	-0.0668	-0.2839	-0.5695	0.6633	0.0668
S_MarketValue	-0.0276	0.4308	-0.1076	-0.4366	-0.9557	0.7036	0.096
S_NetCashFlow	0.1344	0.5846	-0.0069	-0.0464	-0.0581	0.6903	0.2035
S_NetDebt	0.0327	0.5385	-0.0658	-0.2831	-0.5644	0.6452	0.0769
S_NetFinanceCashFlow	0.0298	0.4769	-0.025	-0.1577	-0.2056	0.7069	0.1051
S_NetInvestCashFlow	0.1727	0.6308	0.0526	0.2277	0.4386	0.6952	0.1273
S_NetNonOperatingIncome	0.1161	0.4923	-0.0072	-0.043	-0.0631	0.6686	0.1042
S_NetOperateCashFlow	0.0236	0.4615	-0.0576	-0.2342	-0.4879	0.6602	0.0837
S_NetProfit	0.0041	0.4462	-0.0375	-0.1639	-0.3288	0.6946	0.0904
S_NetProfitCut	0.0179	0.4462	-0.0183	-0.0983	-0.1515	0.6888	0.0945
S_NetTangibleAssets	0.0179	0.4462	-0.0691	-0.2791	-0.5904	0.6699	0.075
S_NetWorkingCapital	0.0512	0.5846	-0.0089	-0.067	-0.0661	0.715	0.1183
S_NonRecurringProfitLoss	0.0358	0.5231	-0.0313	-0.147	-0.2756	0.7244	0.1051
S_NPParent	0.0062	0.4615	-0.0375	-0.1645	-0.3323	0.7115	0.0955
S_OperatingCost	0.0187	0.4769	-0.0666	-0.288	-0.563	0.68	0.0659
S_OperatingExpense	0.1458	0.6	0.0084	0.0525	0.0534	0.6142	0.0858
S_OperatingNetIncome	0.0072	0.4923	-0.0264	-0.1343	-0.2198	0.6968	0.1017
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	9e-04	0.4462	-0.0397	-0.1802	-0.3485	0.6918	0.1039
S_OperatingRevenue	0.0207	0.5077	-0.0668	-0.2842	-0.57	0.6633	0.0668
S_RetainedEarnings	0.0339	0.5077	-0.05	-0.2295	-0.4239	0.6921	0.0782
S_ShareHolderFCF	0.0625	0.5077	-0.0043	-0.026	-0.044	0.6955	0.1512
S_TotalAssets	0.0244	0.4923	-0.0731	-0.2876	-0.6465	0.6637	0.0782
S_TotalCapital	0.0235	0.5077	-0.0757	-0.2906	-0.6684	0.6578	0.0714
S_TotalOperatingCost	0.018	0.4923	-0.0682	-0.2934	-0.5783	0.6824	0.0693
S_TotalOperatingRevenue	0.0207	0.5077	-0.0668	-0.2842	-0.57	0.6633	0.0668
S_TotalProfit	0.0086	0.4462	-0.0411	-0.18	-0.3588	0.6884	0.096
S_ValueChgIncome	0.0182	0.5231	-0.0239	-0.1277	-0.2002	0.7353	0.1227
S_WorkingCapital	0.1138	0.5231	0.0366	0.1803	0.3132	0.6916	0.1045

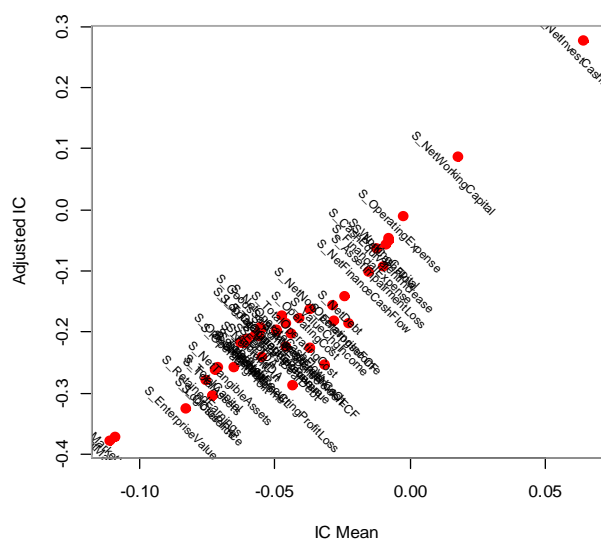
数据来源：光大证券研究所

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：
 S_NetInvestCashFlow、S_NetWorkingCapital、S_OperatingExpense、
 S_WorkingCapital。从胜率和年化 Alpha 看，交通运输行业表现最好的因子是：
 S_NetInvestCashFlow、S_NetWorkingCapital、S_AdminExpense、
 S_OperatingExpense。

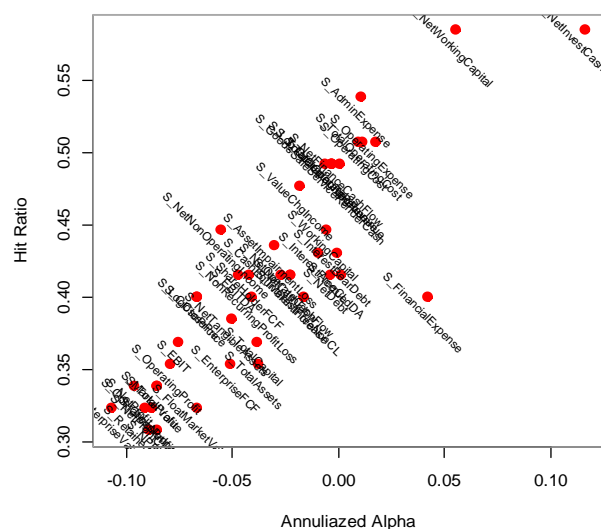
2012-09-11 金融工程

图表 75：(行业：交通运输)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 76：(行业：交通运输)规模因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 77：(行业：交通运输)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.0011	0.4154	-0.0557	-0.2087	-0.5182	0.7214	0.0926
S_AdminExpense	0.0108	0.5385	-0.0439	-0.204	-0.3809	0.7363	0.0803
S_AssetImpairmentLoss	-0.0299	0.4355	-0.0097	-0.0929	-0.0791	0.6698	0.1533
S_CashEquivalentIncrease	-0.027	0.4154	-0.009	-0.0582	-0.0729	0.712	0.2096
S_ClosePrice	-0.0669	0.4	-0.0727	-0.3056	-0.6238	0.677	0.1503
S_EBIT	-0.0753	0.3692	-0.0552	-0.1939	-0.4877	0.6999	0.0848
S_EBITDA	-0.047	0.4154	-0.0553	-0.1982	-0.4986	0.7039	0.0987
S_EnterpriseFCF	-0.0507	0.3538	-0.0228	-0.1858	-0.1787	0.7023	0.1424
S_EnterpriseValue	-0.1067	0.3231	-0.0829	-0.3254	-0.6836	0.7424	0.112
S_FinancialExpense	0.042	0.4	-0.0124	-0.0648	-0.128	0.6355	0.104
S_FloatMarketValue	-0.0665	0.3231	-0.1108	-0.3803	-0.9799	0.7188	0.0909
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0062	0.4923	-0.046	-0.1872	-0.3946	0.7411	0.09
S_GrossProfit	-0.0879	0.3231	-0.0613	-0.2193	-0.535	0.6948	0.0798
S_InterestBearDebt	-8e-04	0.4308	-0.046	-0.2238	-0.404	0.7342	0.0937
S_InterestFreeCL	-0.0092	0.4308	-0.0548	-0.2417	-0.4683	0.7264	0.1029
S_InterestFreeNonCL	-0.0162	0.4	-0.0371	-0.2274	-0.314	0.7355	0.1099
S_LogClosePrice	-0.0669	0.4	-0.0727	-0.3054	-0.6234	0.677	0.1503
S_LogTotalOperatingRevenue	-0.0029	0.4923	-0.0494	-0.1987	-0.4242	0.7405	0.087
S_MarketValue	-0.0854	0.3385	-0.1089	-0.3734	-0.9656	0.7371	0.0959
S_NetCashFlow	-0.0227	0.4154	-0.0078	-0.0512	-0.0636	0.7222	0.2028
S_NetDebt	-0.0036	0.4154	-0.0242	-0.1424	-0.2164	0.7254	0.1044
S_NetFinanceCashFlow	0.001	0.4923	-0.0153	-0.1015	-0.1379	0.6999	0.1379
S_NetInvestCashFlow	0.1163	0.5846	0.0641	0.2754	0.5773	0.5931	0.1354
S_NetNonOperatingIncome	-0.0553	0.4462	-0.0285	-0.1569	-0.2422	0.7657	0.1287
S_NetOperateCashFlow	-0.0223	0.4154	-0.0471	-0.1743	-0.4383	0.7113	0.1081
S_NetProfit	-0.096	0.3385	-0.0609	-0.2157	-0.5205	0.7069	0.081
S_NetProfitCut	-0.0914	0.3231	-0.0572	-0.2058	-0.5049	0.7052	0.0786
S_NetTangibleAssets	-0.0503	0.3846	-0.0648	-0.2583	-0.553	0.6902	0.0766
S_NetWorkingCapital	0.0555	0.5846	0.0179	0.0863	0.1555	0.6675	0.113
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0411	0.4	-0.0435	-0.2878	-0.3543	0.7208	0.1084
S_NPParent	-0.0856	0.3077	-0.0611	-0.2142	-0.5228	0.698	0.0822

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.0094	0.5077	-0.0371	-0.1641	-0.3154	0.7355	0.0898
S_OperatingExpense	0.018	0.5077	-0.0022	-0.0102	-0.0256	0.7636	0.1016
S_OperatingNetIncome	-0.0879	0.3231	-0.0613	-0.2193	-0.535	0.6948	0.0798
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	-0.079	0.3538	-0.0627	-0.2192	-0.5354	0.6739	0.0772
S_OperatingRevenue	-0.0029	0.4923	-0.0494	-0.1984	-0.4236	0.7405	0.087
S_RetainedEarnings	-0.0894	0.3077	-0.0752	-0.2792	-0.6339	0.714	0.0715
S_ShareHolderFCF	-0.0423	0.4154	-0.0317	-0.2542	-0.254	0.7259	0.1337
S_TotalAssets	-0.0379	0.3538	-0.0718	-0.2637	-0.6441	0.7398	0.0776
S_TotalCapital	-0.038	0.3692	-0.071	-0.2596	-0.6398	0.7206	0.078
S_TotalOperatingCost	0.0116	0.5077	-0.041	-0.179	-0.3515	0.7353	0.0901
S_TotalOperatingRevenue	-0.0029	0.4923	-0.0492	-0.1978	-0.4223	0.7405	0.087
S_TotalProfit	-0.0854	0.3385	-0.0602	-0.2116	-0.5181	0.696	0.0817
S_ValueChgIncome	-0.018	0.4769	-0.0281	-0.1831	-0.2226	0.7141	0.1299
S_WorkingCapital	-0.0053	0.4462	-0.008	-0.0481	-0.0497	0.6845	0.0932

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：

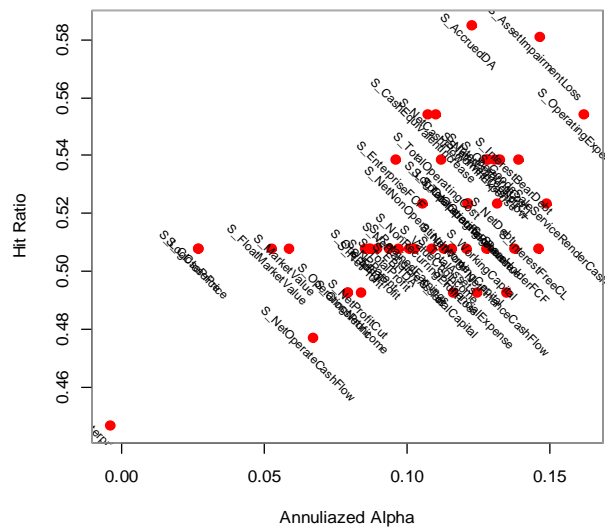
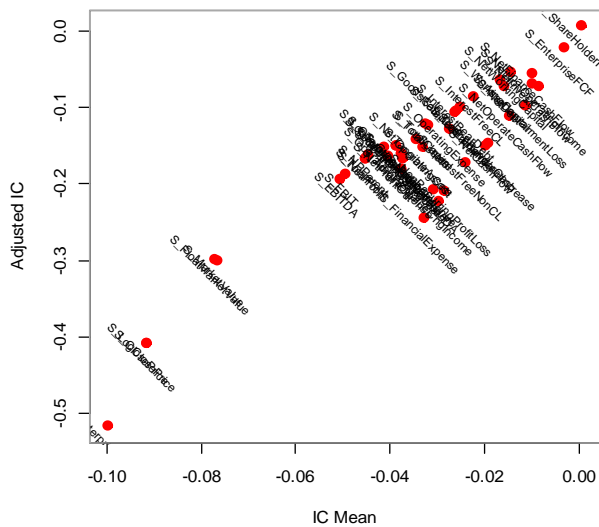
S_ShareHolderFCF、S_EnterpriseFCF、S_NetFinanceCashFlow、

S_NetWorkingCapital。从胜率和年化 Alpha 看，房地产行业表现最好的因子是：

S_AssetImpairmentLoss、S_OperatingExpense、S_AccruedDA、S_InterestBearDebt。

图表 78：(行业：房地产)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 79：(行业：房地产)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1232	0.5846	-0.0306	-0.2085	-0.2809	0.76	0.1059
S_AdminExpense	0.1281	0.5385	-0.0374	-0.1802	-0.3624	0.7528	0.1024
S_AssetImpairmentLoss	0.1467	0.5806	-0.0112	-0.0989	-0.1127	0.7147	0.1813
S_CashEquivalentIncrease	0.1076	0.5538	-0.0191	-0.1473	-0.1931	0.7743	0.1829
S_ClosePrice	0.0272	0.5077	-0.0914	-0.4082	-0.9648	0.7806	0.186
S_EBIT	0.0872	0.5077	-0.0494	-0.1878	-0.5001	0.7598	0.1072
S_EBITDA	0.0975	0.5077	-0.0504	-0.195	-0.5099	0.7669	0.106
S_EnterpriseFCF	0.0962	0.5385	-0.003	-0.022	-0.0441	0.7073	0.1912
S_EnterpriseValue	-0.0036	0.4462	-0.0996	-0.5177	-1.0498	0.7574	0.1507
S_FinancialExpense	0.1251	0.4923	-0.0326	-0.245	-0.3155	0.7515	0.1097

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FloatMarketValue	0.0527	0.5077	-0.0772	-0.2987	-0.8246	0.7625	0.1072
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1494	0.5231	-0.026	-0.1048	-0.2604	0.7578	0.1053
S_GrossProfit	0.0796	0.4923	-0.0385	-0.1513	-0.3929	0.7708	0.1031
S_InterestBearDebt	0.1394	0.5385	-0.0251	-0.1	-0.2556	0.7412	0.0905
S_InterestFreeCL	0.1464	0.5077	-0.0221	-0.0856	-0.2336	0.7536	0.0947
S_InterestFreeNonCL	0.1311	0.5385	-0.0239	-0.1732	-0.2206	0.7437	0.1241
S_LogClosePrice	0.0272	0.5077	-0.0914	-0.4082	-0.9648	0.7806	0.186
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1216	0.5231	-0.0374	-0.1601	-0.369	0.7697	0.1139
S_MarketValue	0.059	0.5077	-0.0764	-0.3003	-0.814	0.7594	0.0993
S_NetCashFlow	0.1105	0.5538	-0.0197	-0.1501	-0.1973	0.768	0.1838
S_NetDebt	0.1319	0.5231	-0.0157	-0.0728	-0.1426	0.7492	0.1026
S_NetFinanceCashFlow	0.1353	0.4923	-0.0097	-0.0563	-0.0973	0.7327	0.1352
S_NetInvestCashFlow	0.1288	0.5385	-0.0097	-0.0703	-0.1104	0.7845	0.1778
S_NetNonOperatingIncome	0.1057	0.5231	-0.0083	-0.073	-0.0674	0.7833	0.1432
S_NetOperateCashFlow	0.0675	0.4769	-0.0145	-0.1109	-0.1439	0.7414	0.1664
S_NetProfit	0.0854	0.5077	-0.0451	-0.1677	-0.4546	0.763	0.11
S_NetProfitCut	0.0844	0.4923	-0.0404	-0.1642	-0.4	0.7638	0.1046
S_NetTangibleAssets	0.101	0.5077	-0.0345	-0.142	-0.3374	0.7673	0.0839
S_NetWorkingCapital	0.1213	0.5077	-0.0144	-0.055	-0.1691	0.768	0.0963
S_NonRecurringProfitLoss	0.1091	0.5077	-0.0283	-0.2091	-0.2617	0.7443	0.1326
S_NPParent	0.0899	0.5077	-0.0445	-0.163	-0.4445	0.7627	0.1083
S_OperatingCost	0.1328	0.5385	-0.0329	-0.1527	-0.3138	0.7569	0.1094
S_OperatingExpense	0.1622	0.5538	-0.0274	-0.1291	-0.2683	0.7529	0.1079
S_OperatingNetIncome	0.0796	0.4923	-0.0385	-0.1513	-0.3929	0.7708	0.1031
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0875	0.5077	-0.0412	-0.1525	-0.4212	0.7669	0.1087
S_OperatingRevenue	0.1216	0.5231	-0.0375	-0.1604	-0.3712	0.7697	0.1139
S_RetainedEarnings	0.103	0.5077	-0.0261	-0.1061	-0.2663	0.752	0.0802
S_ShareHolderFCF	0.1379	0.5077	6e-04	0.0056	-0.0106	0.7326	0.1679
S_TotalAssets	0.1158	0.5077	-0.0325	-0.1219	-0.3359	0.759	0.0941
S_TotalCapital	0.1165	0.4923	-0.0318	-0.1232	-0.3239	0.7335	0.0856
S_TotalOperatingCost	0.1121	0.5385	-0.0372	-0.1669	-0.3628	0.7673	0.1128
S_TotalOperatingRevenue	0.1216	0.5231	-0.0375	-0.1605	-0.3714	0.7697	0.1139
S_TotalProfit	0.0941	0.5077	-0.045	-0.1678	-0.4537	0.7663	0.1072
S_ValueChgIncome	0.1131	0.5077	-0.0296	-0.2237	-0.2841	0.7499	0.1325
S_WorkingCapital	0.1282	0.5077	-0.0166	-0.0643	-0.1823	0.7574	0.0916

数据来源：光大证券研究所

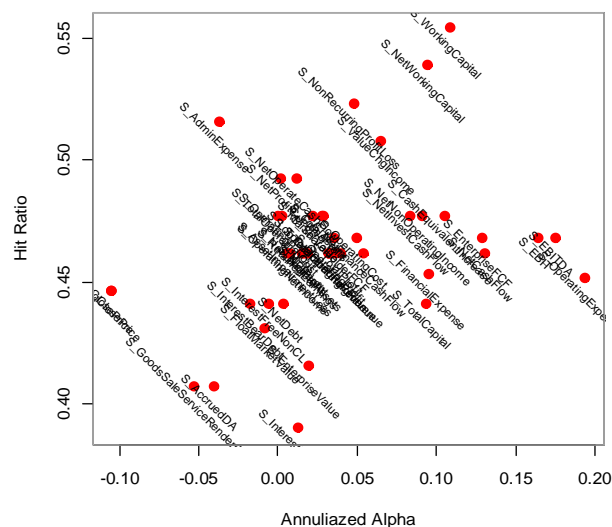
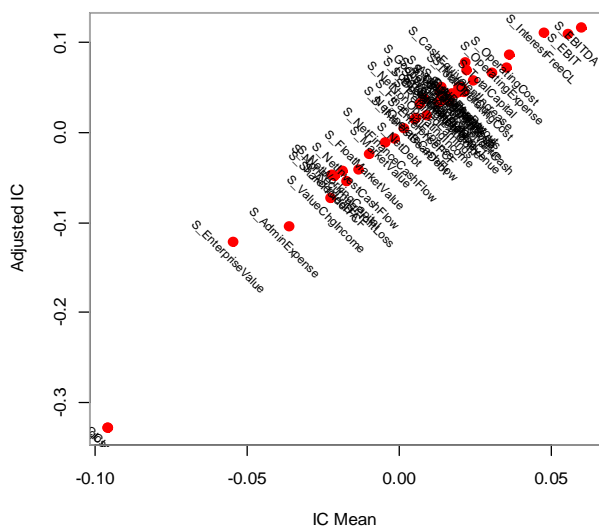
19. 行业 19：金融服务

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：S_EBITDA、S_EBIT、S_InterestFreeCL、S_OperatingCost。从胜率和年化 Alpha 看，金融服务行业表现最好的因子是：S_WorkingCapital、S_OperatingExpense、S_EBITDA、S_NetWorkingCapital。

2012-09-11 金融工程

图表 81：(行业：金融服务)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 82：(行业：金融服务)规模因子的胜率 and 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	-0.04	0.4068	-0.021	-0.0485	0.0183	0.841	0.0977
S_AdminExpense	-0.0367	0.5156	-0.0362	-0.1048	-0.195	0.8106	0.1532
S_AssetImpairmentLoss	0.0079	0.4615	0.0197	0.05	0.1645	0.6029	0.1169
S_CashEquivalentIncrease	0.1056	0.4769	0.0216	0.0776	0.0988	0.5914	0.1908
S_ClosePrice	-0.1045	0.4462	-0.0955	-0.3297	-0.5248	0.8217	0.1852
S_EBIT	0.1648	0.4677	0.0555	0.1089	-1905507.431	0.8394	0.0508
S_EBITDA	0.1755	0.4677	0.0598	0.1156	-1905507.4121	0.8394	0.0664
S_EnterpriseFCF	0.1294	0.4677	0.0092	0.0185	0.0598	0.8411	0.0664
S_EnterpriseValue	0.0198	0.4154	-0.0545	-0.1215	-0.4188	0.7749	0.1634
S_FinancialExpense	0.0958	0.4531	0.0069	0.031	0.0155	0.7783	0.1273
S_FloatMarketValue	-0.0081	0.4308	-0.0099	-0.0246	-0.086	0.6789	0.1157
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0522	0.4068	0.0176	0.0427	0.0748	0.8849	0.0547
S_GrossProfit	0.0281	0.4769	0.0195	0.0448	-0.0101	0.6269	0.0845
S_InterestBearDebt	-0.0174	0.4407	0.0052	0.0146	0.0991	0.8723	0.0781
S_InterestFreeCL	0.0133	0.3898	0.0478	0.1102	0.0568	0.8082	0.1289
S_InterestFreeNonCL	-0.0058	0.4407	0.0167	0.0349	-0.016	0.8107	0.0898
S_LogClosePrice	-0.1045	0.4462	-0.0955	-0.3297	-0.5247	0.8217	0.1852
S_LogTotalOperatingRevenue	0.033	0.4615	0.0154	0.0357	0.003	0.6449	0.0961
S_MarketValue	0.0219	0.4769	-0.0045	-0.0109	-0.0842	0.6595	0.0935
S_NetCashFlow	0.131	0.4615	0.0133	0.0452	0.0418	0.5379	0.1912
S_NetDebt	0.0041	0.4407	0.0015	0.0039	0.1098	0.8569	0.0977
S_NetFinanceCashFlow	0.054	0.4615	-0.0015	-0.0069	0.0224	0.6332	0.2168
S_NetInvestCashFlow	0.0836	0.4769	-0.0131	-0.0422	-0.1309	0.7353	0.2354
S_NetNonOperatingIncome	0.091	0.4769	0.0084	0.0377	0.0413	0.6139	0.135
S_NetOperateCashFlow	0.0123	0.4923	0.0054	0.0159	0.034	0.6294	0.19
S_NetProfit	0.0178	0.4615	0.0194	0.0478	0.0605	0.6414	0.1131
S_NetProfitCut	0.0023	0.4923	0.0221	0.069	0.1303	0.6686	0.0891
S_NetTangibleAssets	0.0168	0.4615	0.0199	0.0463	0.0368	0.6378	0.0921
S_NetWorkingCapital	0.0947	0.5385	-0.0183	-0.0429	-0.0806	0.8066	0.1419
S_NonRecurringProfitLoss	0.0486	0.5231	-0.017	-0.0541	-0.0079	0.657	0.1194
S_NPParent	0.0189	0.4615	0.0204	0.0498	0.0658	0.6414	0.117

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.0504	0.4677	0.0362	0.0859	NaN	0.8602	0.0586
S_OperatingExpense	0.1937	0.4516	0.0354	0.0715	0.1303	0.8334	0.0469
S_OperatingNetIncome	0.0064	0.4615	0.014	0.0387	0.0325	0.6594	0.1057
S_OperatingPayout	0.0029	0.4769	0.0215	0.0451	-Inf	0.6352	0.0762
S_OperatingProfit	0.0362	0.4615	0.0156	0.0368	0.0343	0.6066	0.0888
S_OperatingRevenue	0.0328	0.4615	0.0195	0.045	0.0478	0.6449	0.1
S_RetainedEarnings	0.0155	0.4615	0.0131	0.0323	0.0165	0.6595	0.0762
S_ShareHolderFCF	0.0359	0.4677	-0.0221	-0.047	-0.0459	0.8656	0.125
S_TotalAssets	0.029	0.4769	0.0208	0.0473	0.0871	0.6447	0.1128
S_TotalCapital	0.0934	0.4407	0.0305	0.0664	-2004068.1294	0.8411	0.0742
S_TotalOperatingCost	7e-04	0.4769	0.0246	0.0574	0.0992	0.6503	0.0859
S_TotalOperatingRevenue	0.0328	0.4615	0.0186	0.0433	0.0413	0.6449	0.1
S_TotalProfit	0.0396	0.4615	0.0161	0.0382	0.0414	0.6144	0.0974
S_ValueChgIncome	0.0654	0.5077	-0.0225	-0.0735	-0.0478	0.6417	0.1213
S_WorkingCapital	0.1088	0.5538	0.0139	0.0503	0.049	0.781	0.155

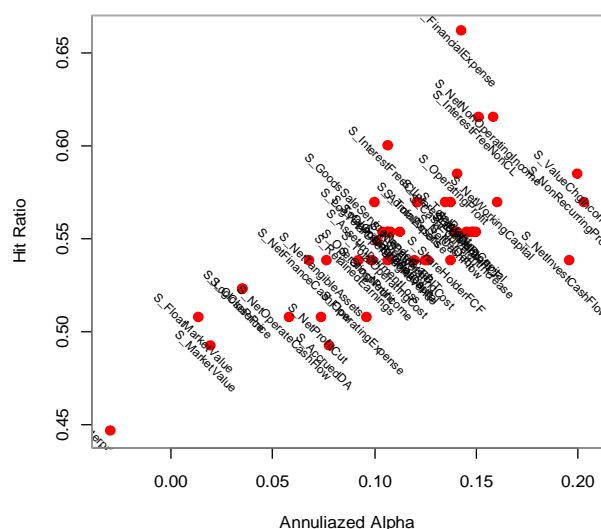
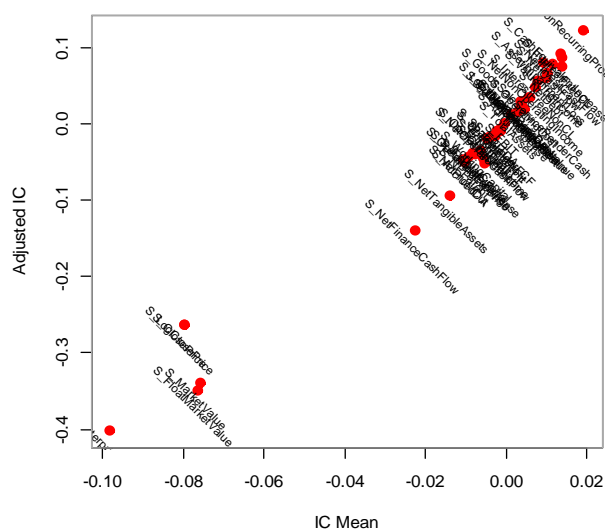
数据来源：光大证券研究所

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：
S_NonRecurringProfitLoss、S_CashEquivalentIncrease、S_InterestFreeCL、
S_NetCashFlow。从胜率和年化 Alpha 看，商业贸易行业表现最好的因子是：
S_FinancialExpense、S_ValueChgIncome、S_NetNonOperatingIncome、
S_NonRecurringProfitLoss。

图表 84：(行业：商业贸易)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 85：(行业：商业贸易)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.078	0.4923	-0.0103	-0.0507	-0.0925	0.6679	0.0868
S_AdminExpense	0.1213	0.5692	0.0029	0.0159	0.0252	0.6487	0.0704
S_AssetImpairmentLoss	0.1018	0.5484	0.0093	0.0792	0.0779	0.6895	0.1438
S_CashEquivalentIncrease	0.1453	0.5538	0.0135	0.0915	0.11	0.6292	0.1678
S_ClosePrice	0.0352	0.5231	-0.0796	-0.2638	-0.751	0.6638	0.1314
S_EBIT	0.1268	0.5385	-2e-04	-8e-04	-1e-04	0.6848	0.0817
S_EBITDA	0.1082	0.5538	-0.0013	-0.0066	-0.0095	0.694	0.0734
S_EnterpriseFCF	0.148	0.5538	-0.0026	-0.017	-0.0343	0.6355	0.1498
S_EnterpriseValue	-0.0295	0.4462	-0.098	-0.4033	-0.9139	0.7123	0.1389

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	0.143	0.6615	-0.0053	-0.0518	-0.0423	0.6746	0.0801
S_FloatMarketValue	0.0138	0.5077	-0.0762	-0.3507	-0.684	0.7179	0.1152
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1002	0.5692	0.0061	0.0331	0.0494	0.6733	0.0675
S_GrossProfit	0.0989	0.5385	-0.0043	-0.0185	-0.039	0.6729	0.0801
S_InterestBearDebt	0.1348	0.5692	0.0036	0.0287	0.0336	0.6908	0.0624
S_InterestFreeCL	0.107	0.6	0.0138	0.0863	0.1155	0.6815	0.0784
S_InterestFreeNonCL	0.1517	0.6154	0.0079	0.0563	0.071	0.6875	0.0811
S_LogClosePrice	0.0352	0.5231	-0.0796	-0.264	-0.7516	0.6638	0.1314
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1045	0.5538	0.004	0.0233	0.0293	0.6776	0.0584
S_MarketValue	0.0193	0.4923	-0.0757	-0.3401	-0.6761	0.72	0.1152
S_NetCashFlow	0.1396	0.5538	0.0116	0.0783	0.0927	0.6292	0.1692
S_NetDebt	0.1407	0.5538	0.01	0.0595	0.0937	0.6935	0.0847
S_NetFinanceCashFlow	0.0682	0.5385	-0.0223	-0.1408	-0.1955	0.7071	0.1409
S_NetInvestCashFlow	0.196	0.5385	0.0139	0.074	0.1178	0.6702	0.1555
S_NetNonOperatingIncome	0.1585	0.6154	0.0073	0.0477	0.0574	0.705	0.1179
S_NetOperateCashFlow	0.0583	0.5077	-0.0047	-0.0207	-0.0388	0.7015	0.1121
S_NetProfit	0.1485	0.5538	-0.0035	-0.0177	-0.0318	0.6896	0.0769
S_NetProfitCut	0.0743	0.5077	-0.0106	-0.0474	-0.1036	0.6907	0.083
S_NetTangibleAssets	0.0767	0.5385	-0.0137	-0.0955	-0.123	0.7047	0.0749
S_NetWorkingCapital	0.1608	0.5692	0.0048	0.0193	0.0294	0.7234	0.0683
S_NonRecurringProfitLoss	0.2031	0.5692	0.0191	0.1209	0.1678	0.7005	0.0962
S_NPParent	0.1127	0.5538	-0.0093	-0.0447	-0.0786	0.6834	0.0839
S_OperatingCost	0.1253	0.5385	0.0056	0.0332	0.0425	0.677	0.0659
S_OperatingExpense	0.0966	0.5077	-0.0082	-0.0396	-0.0791	0.6629	0.0693
S_OperatingNetIncome	0.0989	0.5385	-0.0043	-0.0185	-0.039	0.6729	0.0801
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1412	0.5846	-0.0022	-0.0108	-0.0154	0.6856	0.0742
S_OperatingRevenue	0.1066	0.5538	0.0039	0.0223	0.0282	0.6776	0.0629
S_RetainedEarnings	0.0927	0.5385	-0.0076	-0.0411	-0.0776	0.6714	0.0747
S_ShareHolderFCF	0.1378	0.5385	-0.0014	-0.0106	-0.0173	0.6647	0.1538
S_TotalAssets	0.1211	0.5692	0.0015	0.0114	0.0133	0.6766	0.0661
S_TotalCapital	0.1199	0.5385	-0.0056	-0.0463	-0.0464	0.6868	0.0622
S_TotalOperatingCost	0.1071	0.5385	0.0036	0.021	0.0252	0.6776	0.0621
S_TotalOperatingRevenue	0.1066	0.5538	0.0039	0.0221	0.0278	0.6776	0.0629
S_TotalProfit	0.1378	0.5692	-0.0021	-0.0101	-0.0182	0.6884	0.0774
S_ValueChgIncome	0.1998	0.5846	0.0104	0.0661	0.0932	0.7138	0.0959
S_WorkingCapital	0.1501	0.5538	-0.0063	-0.0351	-0.0643	0.7153	0.0852

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：

S_NetWorkingCapital、S_NetDebt、S_ValueChgIncome、S_OperatingExpense。

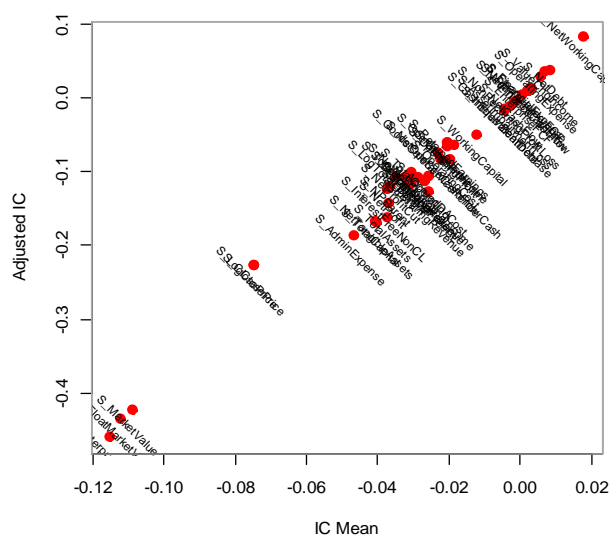
从胜率和年化 Alpha 看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：

S_NonRecurringProfitLoss、S_EnterpriseFCF、S_NetInvestCashFlow、

S_AssetImpairmentLoss。

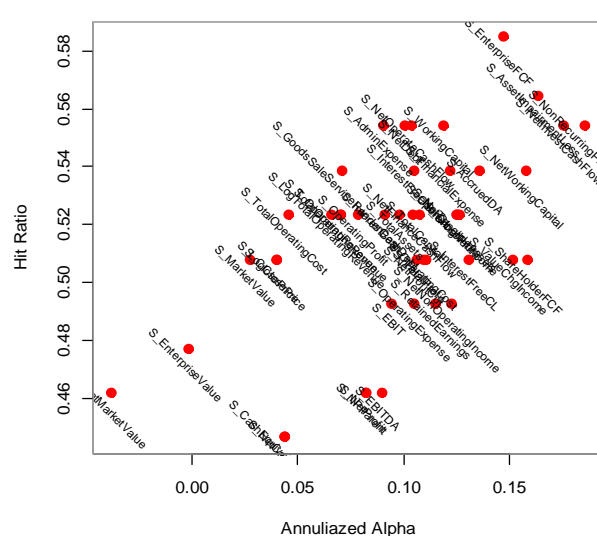
2012-09-11 金融工程

图表 87：(行业：餐饮旅游)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 88：(行业：餐饮旅游)规模因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 89：(行业：餐饮旅游)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1361	0.5385	-0.0257	-0.1059	-0.0979	0.6837	0.0971
S_AdminExpense	0.0905	0.5538	-0.0464	-0.1865	-0.2183	0.7588	0.087
S_AssetImpairmentLoss	0.1636	0.5645	-0.0027	-0.013	-0.0197	0.6723	0.1596
S_CashEquivalentIncrease	0.0444	0.4462	-0.0042	-0.0169	-0.0121	0.7385	0.2427
S_ClosePrice	0.0403	0.5077	-0.0745	-0.2268	-0.3762	0.7806	0.1786
S_EBIT	0.0947	0.4923	-0.0323	-0.109	-0.1187	0.7373	0.0924
S_EBITDA	0.0899	0.4615	-0.0312	-0.1069	-0.1133	0.7373	0.0854
S_EnterpriseFCF	0.1475	0.5846	8e-04	0.0034	0.0123	0.736	0.1573
S_EnterpriseValue	-0.001	0.4769	-0.115	-0.4604	-0.5545	0.7463	0.1096
S_FinancialExpense	0.1221	0.5385	0.0033	0.0128	0.025	0.7253	0.1182
S_FloatMarketValue	-0.0376	0.4615	-0.1122	-0.4348	-0.5452	0.7678	0.144
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.0711	0.5385	-0.022	-0.0835	-0.0654	0.7537	0.0745
S_GrossProfit	0.1254	0.5231	-0.0204	-0.0622	-0.0575	0.7506	0.0768
S_InterestBearDebt	0.0911	0.5231	-0.0041	-0.0163	-0.0131	0.7361	0.1034
S_InterestFreeCL	0.1307	0.5077	-0.0255	-0.1285	-0.1152	0.6845	0.0846
S_InterestFreeNonCL	0.105	0.5385	-0.0369	-0.1429	-0.1913	0.7566	0.1104
S_LogClosePrice	0.0403	0.5077	-0.0745	-0.2268	-0.3762	0.7806	0.1786
S_LogTotalOperatingRevenue	0.0659	0.5231	-0.0305	-0.1165	-0.1035	0.7437	0.0698
S_MarketValue	0.0275	0.5077	-0.1087	-0.4226	-0.5289	0.7741	0.1049
S_NetCashFlow	0.0442	0.4462	-0.0012	-0.0047	0.001	0.7385	0.2427
S_NetDebt	0.1007	0.5538	0.0084	0.037	0.0505	0.7245	0.1167
S_NetFinanceCashFlow	0.1048	0.5231	0.0021	0.0084	-0.0017	0.7153	0.1917
S_NetInvestCashFlow	0.1757	0.5538	0.0024	0.0079	0.0064	0.7008	0.1909
S_NetNonOperatingIncome	0.1227	0.4923	-0.0265	-0.1144	-0.1579	0.7026	0.1448
S_NetOperateCashFlow	0.1042	0.5538	-0.023	-0.0755	-0.0731	0.7651	0.1229
S_NetProfit	0.0827	0.4615	-0.0373	-0.1238	-0.1369	0.7367	0.0917
S_NetProfitCut	0.1067	0.5077	-0.0351	-0.1082	-0.1315	0.7489	0.0846
S_NetTangibleAssets	0.1265	0.5231	-0.0402	-0.1688	-0.1889	0.6634	0.0721
S_NetWorkingCapital	0.1581	0.5385	0.0178	0.081	0.0861	0.7277	0.1268
S_NonRecurringProfitLoss	0.1856	0.5538	-0.0016	-0.0075	-0.0047	0.7107	0.1253
S_NPParent	0.0822	0.4615	-0.0366	-0.12	-0.1326	0.7424	0.0917

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.1111	0.5077	-0.0196	-0.0834	-0.0643	0.7223	0.0737
S_OperatingExpense	0.105	0.4923	0.006	0.0272	0.051	0.7597	0.0924
S_OperatingNetIncome	0.1254	0.5231	-0.0204	-0.0622	-0.0575	0.7506	0.0768
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0787	0.5231	-0.0202	-0.0671	-0.0637	0.7423	0.0831
S_OperatingRevenue	0.0705	0.5231	-0.0286	-0.1093	-0.0951	0.7437	0.0635
S_RetainedEarnings	0.1154	0.4923	-0.0184	-0.064	-0.0683	0.75	0.0776
S_ShareHolderFCF	0.1586	0.5077	0.003	0.0128	0.0049	0.707	0.194
S_TotalAssets	0.0981	0.5231	-0.0372	-0.1628	-0.1705	0.7448	0.0901
S_TotalCapital	0.1075	0.5231	-0.0407	-0.1675	-0.1895	0.7448	0.087
S_TotalOperatingCost	0.0458	0.5231	-0.0256	-0.1073	-0.0902	0.7611	0.0753
S_TotalOperatingRevenue	0.0705	0.5231	-0.0286	-0.1093	-0.0951	0.7437	0.0635
S_TotalProfit	0.1097	0.5077	-0.0304	-0.1023	-0.1096	0.7423	0.0831
S_ValueChgIncome	0.1518	0.5077	0.0071	0.0343	0.0338	0.7022	0.1292
S_WorkingCapital	0.1188	0.5538	-0.012	-0.0504	-0.0618	0.6958	0.1135

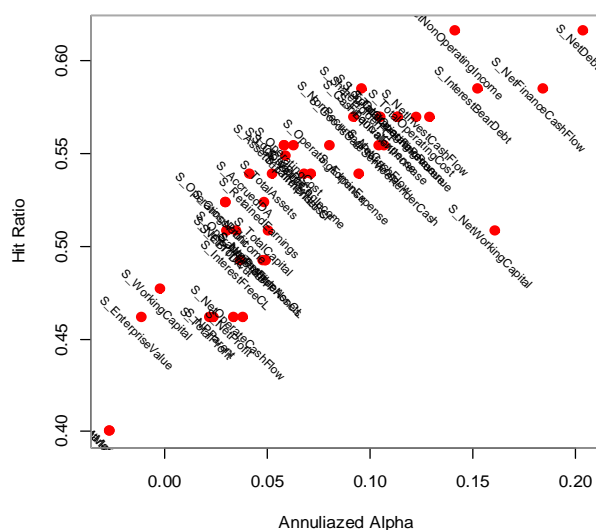
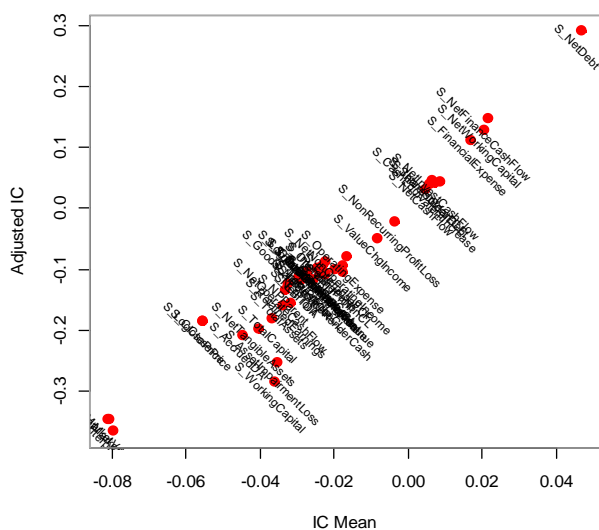
数据来源：光大证券研究所

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：S_NetDebt、S_NetFinanceCashFlow、S_NetWorkingCapital、S_FinancialExpense。从胜率和年化 Alpha 看，信息服务行业表现最好的因子是：S_NetDebt、S_NetFinanceCashFlow、S_NetNonOperatingIncome、S_InterestBearDebt。

图表 90：(行业：信息服务)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 91：(行业：信息服务)规模因子的胜率和年化 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 92：(行业：信息服务)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.0414	0.5385	-0.0446	-0.2092	-0.3128	0.6363	0.089
S_AdminExpense	0.0947	0.5385	-0.0224	-0.1102	-0.1615	0.5842	0.0856
S_AssetImpairmentLoss	0.059	0.5484	-0.0353	-0.2538	-0.2593	0.6651	0.1569
S_CashEquivalentIncrease	0.1055	0.5692	0.0058	0.0381	0.0162	0.5941	0.216
S_ClosePrice	0.0584	0.5538	-0.0554	-0.1865	-0.4908	0.6069	0.1835
S_EBIT	0.0482	0.4923	-0.0231	-0.0938	-0.1667	0.5811	0.0905
S_EBITDA	0.0307	0.5077	-0.0288	-0.118	-0.2067	0.5976	0.0871
S_EnterpriseFCF	0.0685	0.5385	-0.0176	-0.1054	-0.1028	0.6541	0.1579
S_EnterpriseValue	-0.0108	0.4615	-0.0796	-0.3673	-0.5856	0.5927	0.1198
S_FinancialExpense	0.1056	0.5692	0.0172	0.1107	0.1192	0.6567	0.1002

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FloatMarketValue	-0.0263	0.4	-0.0809	-0.3473	-0.6008	0.5938	0.1209
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1045	0.5538	-0.026	-0.1177	-0.1779	0.6238	0.0989
S_GrossProfit	0.0299	0.5231	-0.0245	-0.0984	-0.1734	0.6367	0.095
S_InterestBearDebt	0.1525	0.5846	0.0073	0.0406	0.0484	0.6119	0.1235
S_InterestFreeCL	0.0371	0.4923	-0.0253	-0.1177	-0.1727	0.6431	0.1109
S_InterestFreeNonCL	0.0492	0.4923	-0.0198	-0.1014	-0.1553	0.6129	0.1023
S_LogClosePrice	0.0584	0.5538	-0.0554	-0.1867	-0.4913	0.6069	0.1835
S_LogTotalOperatingRevenue	0.114	0.5692	-0.0235	-0.1075	-0.1568	0.6218	0.0943
S_MarketValue	-0.0263	0.4	-0.0807	-0.3469	-0.6007	0.5938	0.1209
S_NetCashFlow	0.1073	0.5538	0.0047	0.0313	0.0054	0.5941	0.2188
S_NetDebt	0.2039	0.6154	0.0469	0.2906	0.315	0.632	0.1374
S_NetFinanceCashFlow	0.1845	0.5846	0.0217	0.1469	0.1279	0.6165	0.2302
S_NetInvestCashFlow	0.1293	0.5692	0.0088	0.0443	0.0688	0.7455	0.1997
S_NetNonOperatingIncome	0.1419	0.6154	-0.0176	-0.0954	-0.1499	0.5837	0.1325
S_NeTooperateCashFlow	0.0383	0.4615	-0.033	-0.1359	-0.2142	0.6606	0.1032
S_NetProfit	0.0337	0.4615	-0.0294	-0.113	-0.2116	0.5882	0.0868
S_NetProfitCut	0.0309	0.5077	-0.0274	-0.1071	-0.2006	0.6007	0.0935
S_NetTangibleAssets	0.0494	0.4923	-0.0402	-0.1992	-0.2881	0.5942	0.0919
S_NetWorkingCapital	0.1614	0.5077	0.0206	0.1279	0.1372	0.6758	0.1179
S_NonRecurringProfitLoss	0.0921	0.5692	-0.0034	-0.0215	-0.0135	0.5838	0.1034
S_NPParent	0.0244	0.4615	-0.0324	-0.1241	-0.238	0.6293	0.0846
S_OperatingCost	0.0632	0.5538	-0.0224	-0.107	-0.1455	0.6468	0.089
S_OperatingExpense	0.0808	0.5538	-0.0163	-0.0805	-0.0898	0.5732	0.0823
S_OperatingNetIncome	0.0299	0.5231	-0.0245	-0.0984	-0.1734	0.6367	0.095
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.0351	0.5077	-0.0224	-0.0886	-0.1536	0.6025	0.1023
S_OperatingRevenue	0.114	0.5692	-0.0234	-0.1072	-0.1564	0.6218	0.0943
S_RetainedEarnings	0.0486	0.5231	-0.0316	-0.1557	-0.2298	0.5877	0.0813
S_ShareHolderFCF	0.0965	0.5846	0.0066	0.0453	0.0386	0.6389	0.17
S_TotalAssets	0.053	0.5385	-0.0336	-0.1594	-0.2321	0.5857	0.0901
S_TotalCapital	0.0508	0.5077	-0.0367	-0.1815	-0.2561	0.5839	0.089
S_TotalOperatingCost	0.123	0.5692	-0.023	-0.1073	-0.1482	0.6224	0.0923
S_TotalOperatingRevenue	0.114	0.5692	-0.0234	-0.1072	-0.1564	0.6218	0.0943
S_TotalProfit	0.0225	0.4615	-0.0274	-0.1044	-0.199	0.5857	0.0901
S_ValueChgIncome	0.0713	0.5385	-0.0083	-0.049	-0.0355	0.589	0.113
S_WorkingCapital	-0.0015	0.4769	-0.0359	-0.2851	-0.242	0.6836	0.107

数据来源：光大证券研究所

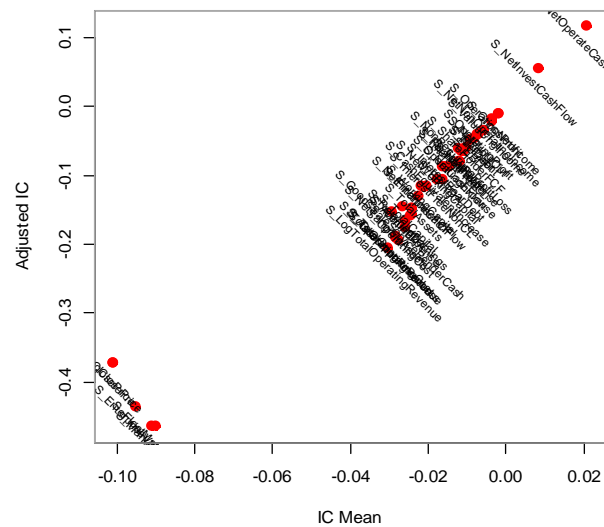
23. 行业 23: 综合

从因子 IC 的均值和标准差看，综合行业表现最好的因子是：

S_NeTooperateCashFlow、S_NetInvestCashFlow、S_GrossProfit、
 S_OperatingNetIncome。从胜率和年化 Alpha 看，综合行业表现最好的因子是：
 S_AccruedDA、S_ShareHolderFCF、S_NetInvestCashFlow、S_EnterpriseFCF。

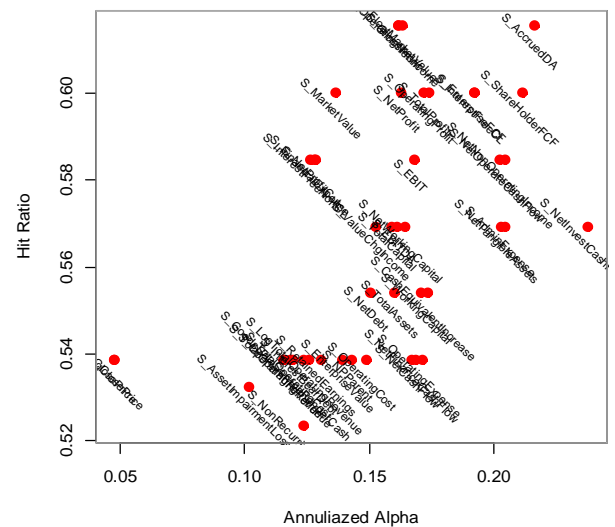
2012-09-11 金融工程

图表 93：(行业：综合)规模因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 94：(行业：综合)规模因子的胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

图表 95：(行业：综合)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.2166	0.6154	-0.0265	-0.1455	-0.1665	0.6902	0.1332
S_AdminExpense	0.2049	0.5692	-0.0246	-0.1587	-0.15	0.6776	0.1074
S_AssetImpairmentLoss	0.102	0.5323	-0.0277	-0.1938	-0.1604	0.7034	0.1787
S_CashEquivalentIncrease	0.1739	0.5538	-0.0163	-0.1055	-0.0855	0.6916	0.2129
S_ClosePrice	0.0478	0.5385	-0.1009	-0.3722	-0.6671	0.7762	0.2236
S_EBIT	0.1686	0.5846	-0.008	-0.0459	-0.0617	0.7455	0.1597
S_EBITDA	0.1618	0.5692	-0.0156	-0.0879	-0.1067	0.7286	0.1384
S_EnterpriseFCF	0.1929	0.6	-0.0216	-0.1156	-0.1144	0.6996	0.1934
S_EnterpriseValue	0.1393	0.5385	-0.0951	-0.4362	-0.6249	0.7585	0.182
S_FinancialExpense	0.128	0.5846	-0.0108	-0.0643	-0.058	0.7317	0.1277
S_FloatMarketValue	0.1635	0.6154	-0.0899	-0.4649	-0.5721	0.7624	0.1481
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.1184	0.5385	-0.0259	-0.1655	-0.154	0.7424	0.1209
S_GrossProfit	0.1621	0.6154	-0.0017	-0.011	-0.0035	0.6869	0.1399
S_InterestBearDebt	0.124	0.5385	-0.0144	-0.0878	-0.0909	0.7335	0.1272
S_InterestFreeCL	0.1927	0.6	-0.0122	-0.0614	-0.0858	0.7132	0.1255
S_InterestFreeNonCL	0.1265	0.5846	-0.0177	-0.1065	-0.1123	0.7055	0.1248
S_LogClosePrice	0.0478	0.5385	-0.1009	-0.372	-0.667	0.7762	0.2236
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1262	0.5385	-0.0302	-0.205	-0.1732	0.7311	0.129
S_MarketValue	0.1366	0.6	-0.0911	-0.4652	-0.5798	0.7658	0.1571
S_NetCashFlow	0.1674	0.5385	-0.012	-0.0796	-0.06	0.6916	0.2129
S_NetDebt	0.1506	0.5538	-0.0073	-0.0396	-0.0398	0.7534	0.137
S_NetFinanceCashFlow	0.1688	0.5385	-0.0211	-0.1172	-0.111	0.7488	0.1696
S_NetInvestCashFlow	0.2382	0.5692	0.0085	0.0559	0.0375	0.7318	0.1827
S_NetNonOperatingIncome	0.2052	0.5846	-0.0035	-0.0171	-0.0216	0.6854	0.1693
S_NetOperateCashFlow	0.2031	0.5846	0.0207	0.1161	0.1242	0.6747	0.1824
S_NetProfit	0.1632	0.6	-0.0113	-0.0642	-0.0824	0.7496	0.1429
S_NetProfitCut	0.1286	0.5846	-0.006	-0.0357	-0.0299	0.7007	0.1487
S_NetTangibleAssets	0.2035	0.5692	-0.0292	-0.1526	-0.195	0.7431	0.1301
S_NetWorkingCapital	0.1649	0.5692	-0.0164	-0.0873	-0.1011	0.7424	0.1559
S_NonRecurringProfitLoss	0.124	0.5231	-0.0101	-0.0588	-0.0694	0.748	0.1372
S_NPParent	0.1431	0.5385	-0.007	-0.0414	-0.0591	0.7615	0.15

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.1491	0.5385	-0.026	-0.1762	-0.1474	0.7365	0.1334
S_OperatingExpense	0.172	0.5385	-0.0118	-0.0793	-0.0695	0.7156	0.1118
S_OperatingNetIncome	0.1621	0.6154	-0.0017	-0.011	-0.0035	0.6869	0.1399
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1723	0.6	-0.0056	-0.034	-0.0422	0.7303	0.1468
S_OperatingRevenue	0.1161	0.5385	-0.0282	-0.1902	-0.1598	0.7391	0.1255
S_RetainedEarnings	0.1308	0.5385	-0.024	-0.1572	-0.1476	0.7193	0.124
S_ShareHolderFCF	0.2122	0.6	-0.0092	-0.0485	-0.0584	0.6425	0.1917
S_TotalAssets	0.1604	0.5538	-0.0226	-0.1312	-0.1497	0.7302	0.1233
S_TotalCapital	0.1595	0.5692	-0.024	-0.147	-0.1572	0.7298	0.1306
S_TotalOperatingCost	0.1195	0.5385	-0.0284	-0.1885	-0.1632	0.7354	0.1283
S_TotalOperatingRevenue	0.1161	0.5385	-0.0282	-0.1902	-0.1598	0.7391	0.1255
S_TotalProfit	0.1743	0.6	-0.0107	-0.0617	-0.0734	0.7163	0.1456
S_ValueChgIncome	0.1529	0.5692	-0.0036	-0.022	-0.0269	0.7203	0.1563
S_WorkingCapital	0.171	0.5538	-0.0204	-0.1149	-0.1248	0.714	0.1301

数据来源：光大证券研究所

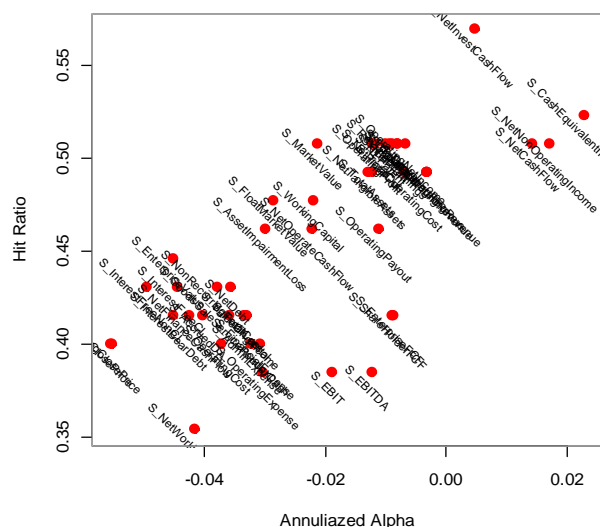
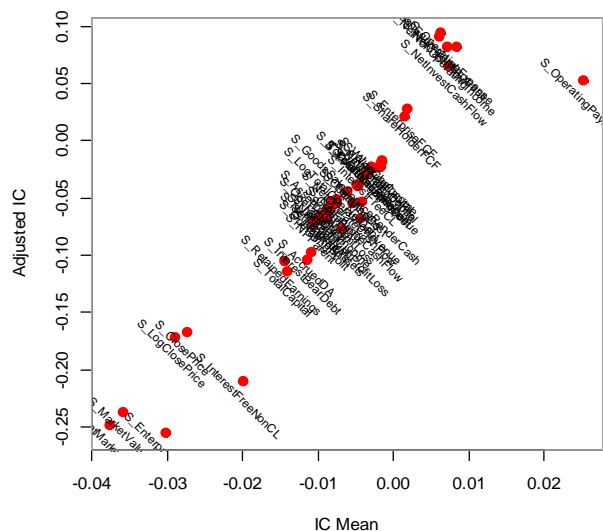
七. 不同成分股测试概述

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：
S_CashEquivalentIncrease、S_NetCashFlow、S_OperatingExpense、
S_NetNonOperatingIncome。从胜率和年化 Alpha 看，沪深 300 成分股表现最
好的因子是：S_NetInvestCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、
S_NetNonOperatingIncome、S_NetCashFlow。

图表 96：(成分股：沪深 300)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 97：(成分股：沪深 300)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	-0.0403	0.4154	-0.0108	-0.098	-0.1752	0.7344	0.0909
S_AdminExpense	-0.0322	0.4	-0.0025	-0.0241	-0.0458	0.7187	0.1004
S_AssetImpairmentLoss	-0.0299	0.4615	-0.0081	-0.0535	0.0118	0.6639	0.1257
S_CashEquivalentIncrease	0.0228	0.5231	0.0063	0.0935	0.105	0.6307	0.2042
S_ClosePrice	-0.0554	0.4	-0.0273	-0.1677	-0.4839	0.7235	0.1922
S_EBIT	-0.0188	0.3846	-0.0083	-0.0602	-0.129	0.7288	0.0818

2012-09-11 金融工程

S_EBITDA	-0.0123	0.3846	-0.0075	-0.0547	-0.1189	0.7316	0.0807
S_EnterpriseFCF	-0.0086	0.4154	0.0019	0.0278	0.0328	0.7156	0.1145
S_EnterpriseValue	-0.0451	0.4462	-0.0301	-0.2562	-0.513	0.7227	0.1027
S_FinancialExpense	-0.0308	0.4	-0.0017	-0.021	-0.0288	0.7177	0.1212
S_FloatMarketValue	-0.0285	0.4769	-0.0375	-0.2487	-0.6554	0.6743	0.0853
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0358	0.4154	-0.0044	-0.0376	-0.0743	0.7305	0.0806
S_GrossProfit	-0.008	0.5077	-0.0074	-0.0511	-0.1211	0.6712	0.0845
S_InterestBearDebt	-0.0452	0.4154	-0.0114	-0.105	-0.1857	0.7474	0.0817
S_InterestFreeCL	-0.0445	0.4308	-0.0035	-0.0298	-0.0611	0.7344	0.0848
S_InterestFreeNonCL	-0.0495	0.4308	-0.0199	-0.2101	-0.3242	0.7396	0.0894
S_LogClosePrice	-0.0552	0.4	-0.0288	-0.1725	-0.5107	0.7235	0.1915
S_LogTotalOperatingRevenue	-0.0031	0.4923	-0.0061	-0.0442	-0.1088	0.6616	0.0784
S_MarketValue	-0.0212	0.5077	-0.0358	-0.2373	-0.6279	0.6742	0.0794
S_NetCashFlow	0.0142	0.5077	0.0061	0.0908	0.1018	0.6321	0.1812
S_NetDebt	-0.0355	0.4308	-0.0041	-0.0538	-0.0645	0.749	0.0833
S_NetFinanceCashFlow	-0.0424	0.4154	-0.0043	-0.0683	-0.0731	0.6839	0.1853
S_NetInvestCashFlow	0.0047	0.5692	0.0073	0.0648	0.1257	0.6824	0.2506
S_NetNonOperatingIncome	0.0171	0.5077	0.0072	0.0819	0.1191	0.6201	0.1333
S_NeTooperateCashFlow	-0.0221	0.4615	-0.0053	-0.055	-0.0885	0.6742	0.1136
S_NetProfit	-0.0093	0.5077	-0.0096	-0.0677	-0.1588	0.6604	0.0775
S_NetProfitCut	-0.0117	0.5077	-0.0087	-0.0612	-0.1439	0.6665	0.0775
S_NetTangibleAssets	-0.0128	0.4923	-0.0088	-0.0684	-0.1567	0.6651	0.071
S_NetWorkingCapital	-0.0415	0.3538	-0.0017	-0.0227	-0.0277	0.7615	0.1502
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0378	0.4308	-0.0067	-0.0774	-0.1145	0.7186	0.0995
S_NPParent	-0.0101	0.5077	-0.0104	-0.0721	-0.1746	0.6635	0.079
S_OperatingCost	-0.0372	0.4	-0.0046	-0.0399	-0.075	0.7336	0.0782
S_OperatingExpense	-0.0303	0.3846	0.0084	0.0814	0.1303	0.7381	0.0849
S_OperatingNetIncome	-0.0068	0.5077	-0.0084	-0.0589	-0.1378	0.6705	0.0828
S_OperatingPayout	-0.0111	0.4615	0.0252	0.0525	-Inf	0.5839	0.0811
S_OperatingProfit	-0.0123	0.5077	-0.0099	-0.0694	-0.1626	0.6579	0.0795
S_OperatingRevenue	-0.0031	0.4923	-0.0028	-0.0237	-0.0501	0.6616	0.0779
S_RetainedEarnings	-0.009	0.5077	-0.0143	-0.1051	-0.2475	0.6671	0.069
S_ShareHolderFCF	-0.009	0.4154	0.0016	0.0211	0.0244	0.7285	0.1193
S_TotalAssets	-0.0123	0.4923	-0.0048	-0.0394	-0.0868	0.6727	0.0734
S_TotalCapital	-0.033	0.4154	-0.0141	-0.1151	-0.2312	0.7341	0.0746
S_TotalOperatingCost	-0.007	0.4923	-0.0028	-0.0243	-0.0488	0.6593	0.0795
S_TotalOperatingRevenue	-0.0032	0.4923	-0.0028	-0.0235	-0.0498	0.6616	0.0778
S_TotalProfit	-0.0081	0.5077	-0.0094	-0.0652	-0.1549	0.658	0.0764
S_ValueChgIncome	-0.0333	0.4154	-0.0014	-0.0176	-0.0257	0.711	0.1059
S_WorkingCapital	-0.0219	0.4769	-0.0014	-0.019	-0.0245	0.7261	0.1869

数据来源：光大证券研究所

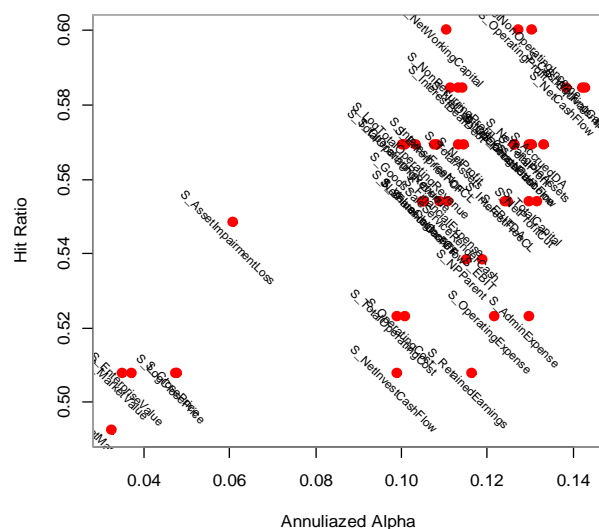
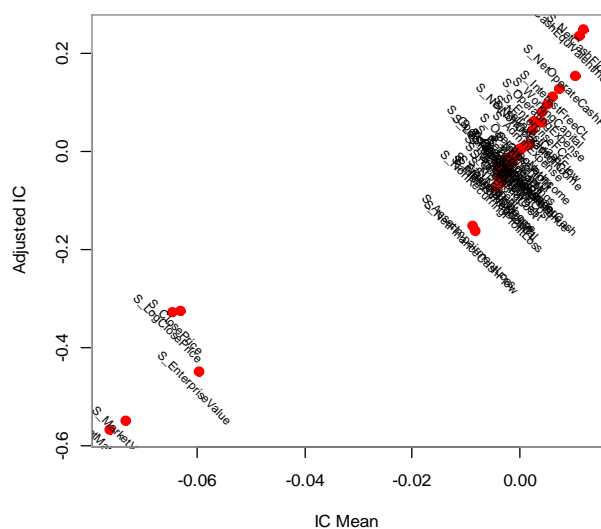
2. 成分股 2：中证 500

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：S_NetCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、S_NeTooperateCashFlow、S_InterestFreeCL。从胜率和年化 Alpha 看，中证 500 成分股表现最好的因子是：S_NetNonOperatingIncome、S_WorkingCapital、S_OperatingProfit、S_CashEquivalentIncrease。

2012-09-11 金融工程

图表 99：(成分股：中证 500)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 100：(成分股：中证 500)规模因子的胜率 and 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	0.1331	0.5692	1e-04	0.0013	1e-04	0.6907	0.1486
S_AdminExpense	0.1299	0.5231	0.0024	0.0422	0.0507	0.6817	0.1419
S_AssetImpairmentLoss	0.0608	0.5484	-0.0086	-0.153	-0.183	0.7135	0.2168
S_CashEquivalentIncrease	0.1424	0.5846	0.0112	0.2356	0.2428	0.6893	0.2506
S_ClosePrice	0.0479	0.5077	-0.063	-0.3278	-1.4616	0.7064	0.2061
S_EBIT	0.1191	0.5385	-0.002	-0.0175	-0.0401	0.7111	0.1688
S_EBITDA	0.1248	0.5538	-0.0021	-0.0211	-0.0448	0.7065	0.1583
S_EnterpriseFCF	0.1077	0.5692	0.0041	0.0791	0.0884	0.6912	0.2321
S_EnterpriseValue	0.0372	0.5077	-0.0594	-0.4509	-1.3323	0.709	0.2088
S_FinancialExpense	0.111	0.5538	-0.0038	-0.053	-0.0836	0.7034	0.1516
S_FloatMarketValue	0.0326	0.4923	-0.076	-0.5703	-1.7039	0.7157	0.2114
S_GoodsSaleServiceRenderCash	0.109	0.5538	-5e-04	-0.0078	-0.0123	0.7004	0.1415
S_GrossProfit	0.1265	0.5692	0.0017	0.013	0.0446	0.7016	0.159
S_InterestBearDebt	0.1116	0.5846	-0.0021	-0.0304	-0.0473	0.7069	0.1484
S_InterestFreeCL	0.1242	0.5538	0.0074	0.1266	0.1612	0.7008	0.1612
S_InterestFreeNonCL	0.1083	0.5692	-0.0037	-0.0639	-0.0811	0.6881	0.1592
S_LogClosePrice	0.0475	0.5077	-0.0645	-0.3305	-1.4994	0.7064	0.2058
S_LogTotalOperatingRevenue	0.1034	0.5692	-9e-04	-0.0143	-0.0205	0.709	0.1457
S_MarketValue	0.035	0.5077	-0.073	-0.5505	-1.6354	0.7148	0.2058
S_NetCashFlow	0.1385	0.5846	0.0118	0.2462	0.2554	0.6914	0.2499
S_NetDebt	0.1132	0.5846	-0.0035	-0.0478	-0.0777	0.7019	0.1489
S_NetFinanceCashFlow	0.1051	0.5538	-0.0083	-0.164	-0.1829	0.7055	0.2085
S_NetInvestCashFlow	0.0992	0.5077	0.0042	0.0569	0.0948	0.7178	0.2008
S_NetNonOperatingIncome	0.1306	0.6	0.0027	0.0605	0.0606	0.7003	0.1847
S_NetOperateCashFlow	0.1264	0.5692	0.0103	0.152	0.2252	0.6964	0.2006
S_NetProfit	0.1147	0.5692	-0.0024	-0.0185	-0.0472	0.7089	0.1673
S_NetProfitCut	0.1298	0.5538	0.0012	0.0095	0.0318	0.6988	0.1635
S_NetTangibleAssets	0.1306	0.5692	-8e-04	-0.0109	-0.0155	0.7022	0.1466
S_NetWorkingCapital	0.1104	0.6	-0.0036	-0.0647	-0.079	0.7182	0.1577
S_NonRecurringProfitLoss	0.1144	0.5846	-0.0042	-0.0727	-0.0915	0.7147	0.1693
S_NPParent	0.1153	0.5385	-0.0041	-0.0309	-0.0852	0.7059	0.1692

2012-09-11 金融工程

S_OperatingCost	0.101	0.5231	-0.0021	-0.0356	-0.0456	0.7073	0.1401
S_OperatingExpense	0.1218	0.5231	0.0053	0.0953	0.1117	0.6934	0.1407
S_OperatingNetIncome	0.1265	0.5692	0.0019	0.0142	0.0482	0.7018	0.1592
S_OperatingPayout	NA	NaN	NaN	NA	NaN	-Inf	0
S_OperatingProfit	0.1273	0.6	-0.0012	-0.0093	-0.0193	0.7088	0.166
S_OperatingRevenue	0.1009	0.5692	-6e-04	-0.0095	-0.0134	0.7128	0.1458
S_RetainedEarnings	0.1166	0.5077	3e-04	0.0033	0.0089	0.6916	0.142
S_ShareHolderFCF	0.1052	0.5538	0.0031	0.0568	0.0639	0.7143	0.2326
S_TotalAssets	0.1132	0.5692	3e-04	0.0048	0.0064	0.7065	0.1463
S_TotalCapital	0.1317	0.5538	-8e-04	-0.0111	-0.0178	0.6981	0.1468
S_TotalOperatingCost	0.0992	0.5231	-0.0013	-0.0222	-0.0282	0.7138	0.1399
S_TotalOperatingRevenue	0.1004	0.5692	-5e-04	-0.0089	-0.0126	0.7128	0.1458
S_TotalProfit	0.1299	0.5692	-0.0015	-0.0119	-0.0263	0.7099	0.1679
S_ValueChgIncome	0.1054	0.5538	-0.0033	-0.0549	-0.069	0.7264	0.182
S_WorkingCapital	0.1428	0.5846	0.0061	0.1111	0.1341	0.6871	0.1628

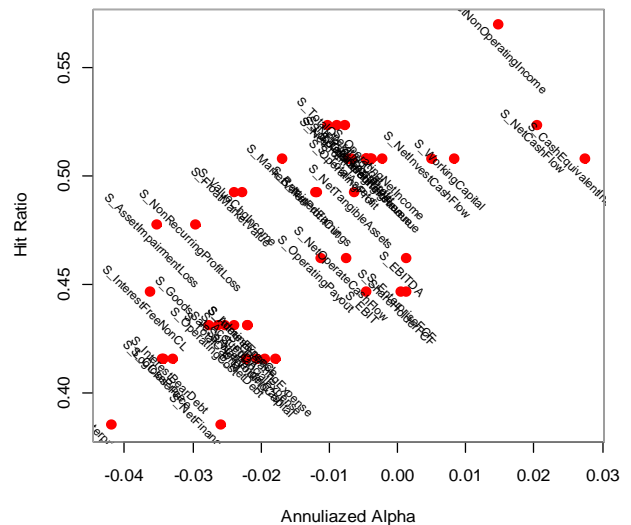
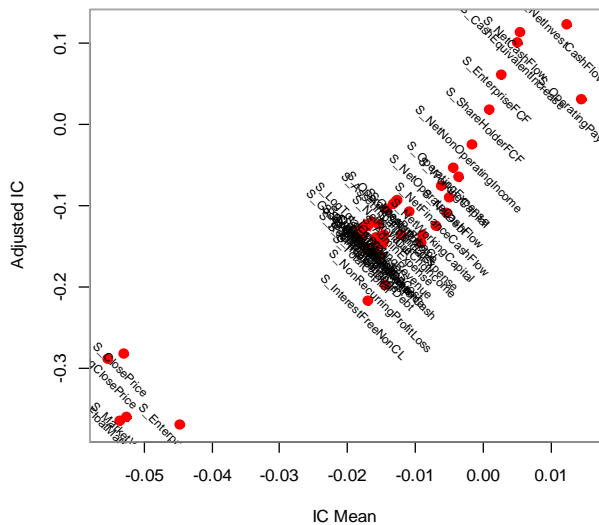
数据来源：光大证券研究所

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：
 S_NetInvestCashFlow、S_NetCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、
 S_EnterpriseFCF。从胜率和年化 Alpha 看，中证 800 成分股表现最好的因子是：
 S_NetNonOperatingIncome、S_NetCashFlow、S_CashEquivalentIncrease、
 S_WorkingCapital。

图表 102：(成分股：中证 800)规模因子的 IC 和调整 IC

图表 103：(成分股：中证 800)规模因子的胜率和年化 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)规模因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
S_AccruedDA	-0.0239	0.4308	-0.0148	-0.1466	-0.4054	0.7243	0.0877
S_AdminExpense	-0.0219	0.4308	-0.0119	-0.136	-0.3329	0.7109	0.0865
S_AssetImpairmentLoss	-0.0353	0.4769	-0.0132	-0.0986	-0.1478	0.6628	0.13
S_CashEquivalentIncrease	0.0275	0.5077	0.0051	0.1011	0.1401	0.6512	0.1929
S_ClosePrice	-0.0342	0.4154	-0.0528	-0.2822	-1.5445	0.7224	0.2063
S_EBIT	-0.0046	0.4462	-0.0175	-0.1262	-0.48	0.7168	0.0809
S_EBITDA	0.0013	0.4615	-0.0163	-0.1201	-0.4488	0.7175	0.0799
S_EnterpriseFCF	0.0013	0.4462	0.0027	0.0612	0.075	0.7086	0.1132
S_EnterpriseValue	-0.0418	0.3846	-0.0446	-0.3702	-1.2597	0.7173	0.1034

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

S_FinancialExpense	-0.0193	0.4154	-0.0088	-0.1363	-0.2462	0.7115	0.1034
S_FloatMarketValue	-0.0238	0.4923	-0.0534	-0.3646	-1.5164	0.6783	0.0849
S_GoodsSaleServiceRenderCash	-0.0252	0.4308	-0.0157	-0.1407	-0.4324	0.7258	0.0778
S_GrossProfit	-0.0038	0.5077	-0.0125	-0.0938	-0.3413	0.6717	0.0824
S_InterestBearDebt	-0.0328	0.4154	-0.0152	-0.1619	-0.4175	0.7362	0.0814
S_InterestFreeCL	-0.022	0.4308	-0.0108	-0.1071	-0.2973	0.7207	0.0845
S_InterestFreeNonCL	-0.0362	0.4462	-0.0169	-0.2174	-0.4613	0.7327	0.0871
S_LogClosePrice	-0.0344	0.4154	-0.0552	-0.2884	-1.6194	0.7224	0.2065
S_LogTotalOperatingRevenue	-0.0046	0.5077	-0.0153	-0.1239	-0.4298	0.6703	0.0761
S_MarketValue	-0.0168	0.5077	-0.0525	-0.3599	-1.4902	0.6751	0.0814
S_NetCashFlow	0.0205	0.5231	0.0055	0.1124	0.1518	0.6448	0.1803
S_NetDebt	-0.0222	0.4154	-0.005	-0.0895	-0.1368	0.7382	0.0856
S_NetFinanceCashFlow	-0.0259	0.3846	-0.0054	-0.1097	-0.1525	0.6905	0.1803
S_NetInvestCashFlow	0.0051	0.5077	0.0123	0.1219	0.3424	0.6843	0.2412
S_NetNonOperatingIncome	0.0149	0.5692	-0.0015	-0.0244	-0.0416	0.6254	0.126
S_NetOperateCashFlow	-0.0075	0.4615	-0.0061	-0.0764	-0.1693	0.6626	0.1133
S_NetProfit	-0.0102	0.5231	-0.0179	-0.1286	-0.4967	0.6662	0.082
S_NetProfitCut	-0.0119	0.4923	-0.0141	-0.1044	-0.3871	0.6704	0.0778
S_NetTangibleAssets	-0.0062	0.4923	-0.0158	-0.1393	-0.4415	0.664	0.075
S_NetWorkingCapital	-0.0205	0.4154	-0.0068	-0.1242	-0.1891	0.7481	0.1357
S_NonRecurringProfitLoss	-0.0295	0.4769	-0.0143	-0.1987	-0.3995	0.7132	0.0969
S_NPParent	-0.0089	0.5231	-0.0186	-0.1315	-0.5175	0.6679	0.0824
S_OperatingCost	-0.0276	0.4308	-0.0155	-0.1488	-0.4276	0.7258	0.0761
S_OperatingExpense	-0.0179	0.4154	-0.0044	-0.0532	-0.1187	0.7255	0.0808
S_OperatingNetIncome	-0.0021	0.5077	-0.0127	-0.0955	-0.3472	0.6713	0.082
S_OperatingPayout	-0.0112	0.4615	0.0145	0.0309	-Inf	0.588	0.0805
S_OperatingProfit	-0.007	0.5077	-0.017	-0.1244	-0.4707	0.6573	0.0811
S_OperatingRevenue	-0.0046	0.5077	-0.0153	-0.1426	-0.4258	0.6703	0.0757
S_RetainedEarnings	-0.0118	0.4923	-0.0176	-0.1382	-0.494	0.6704	0.076
S_ShareHolderFCF	5e-04	0.4462	0.001	0.0179	0.0243	0.72	0.1155
S_TotalAssets	-0.0067	0.5077	-0.0146	-0.1357	-0.4094	0.6718	0.0759
S_TotalCapital	-0.0263	0.4308	-0.0171	-0.153	-0.4715	0.7247	0.0776
S_TotalOperatingCost	-0.0077	0.5231	-0.0145	-0.1442	-0.4031	0.669	0.0752
S_TotalOperatingRevenue	-0.0046	0.5077	-0.0153	-0.1429	-0.4264	0.6703	0.0757
S_TotalProfit	-0.0039	0.5077	-0.0171	-0.1233	-0.4746	0.658	0.0794
S_ValueChgIncome	-0.0227	0.4923	-0.009	-0.1452	-0.2504	0.7027	0.1064
S_WorkingCapital	0.0083	0.5077	-0.0036	-0.0646	-0.1009	0.7099	0.138

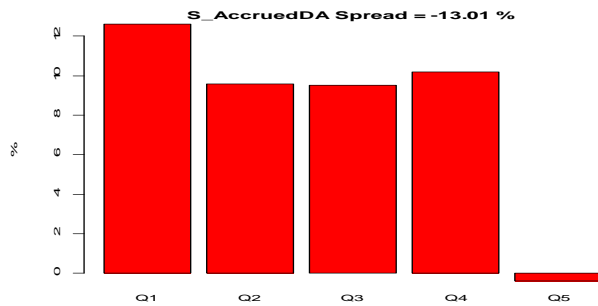
数据来源：光大证券研究所

在后续报告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

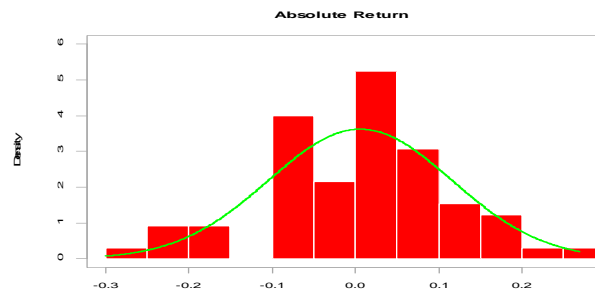
1. 因子 S_AccruedDA 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



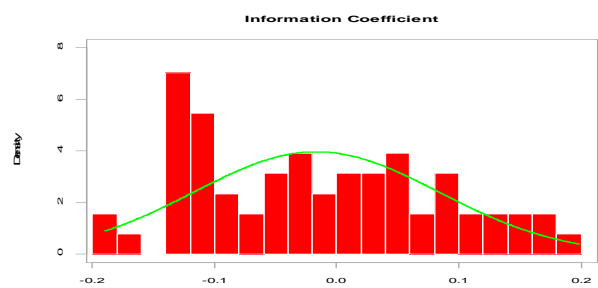
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



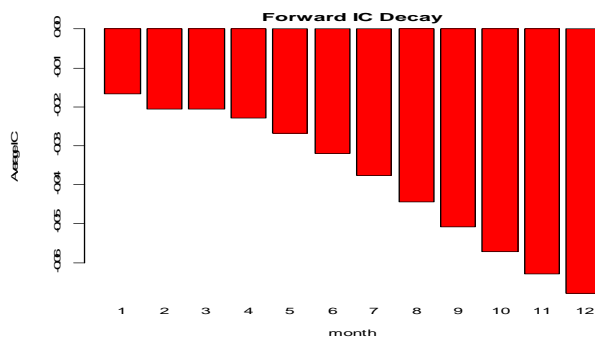
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



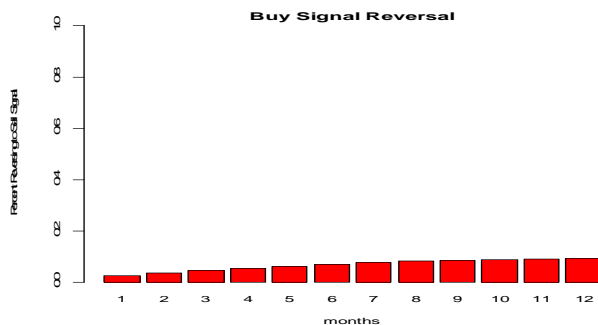
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



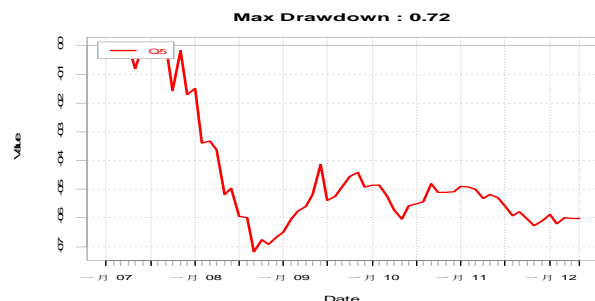
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



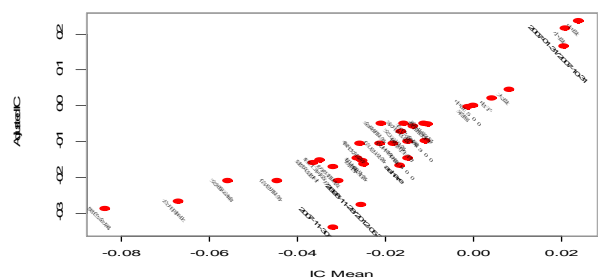
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



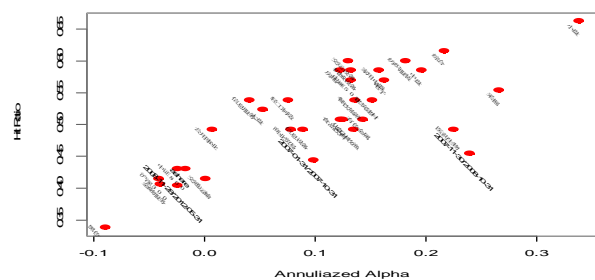
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

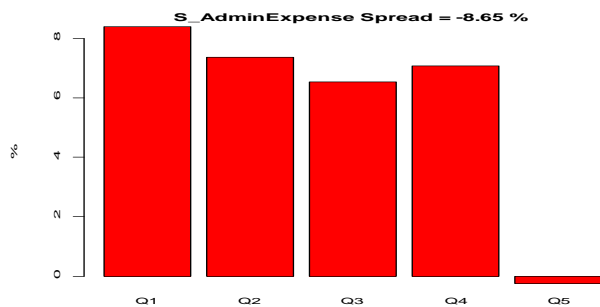


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

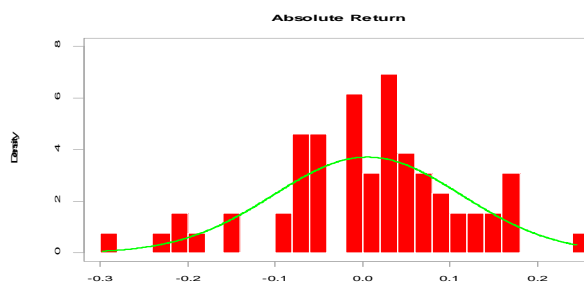
2. 因子 S_AdminExpense 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



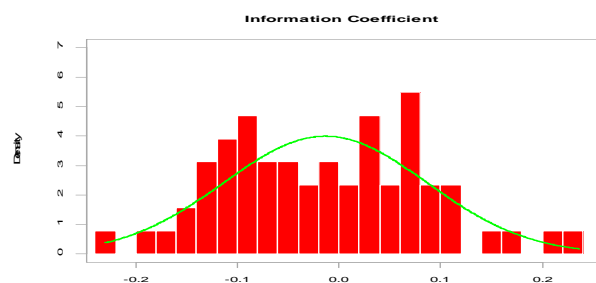
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



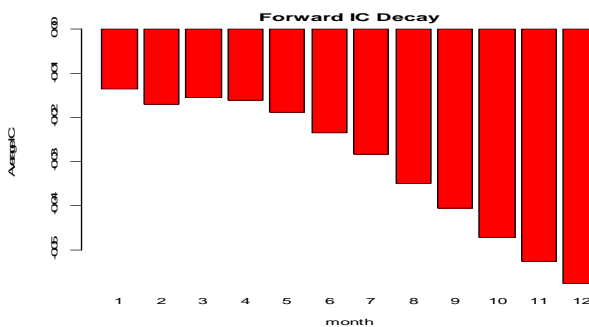
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



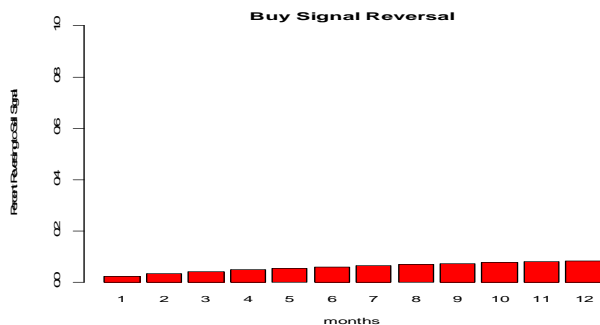
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



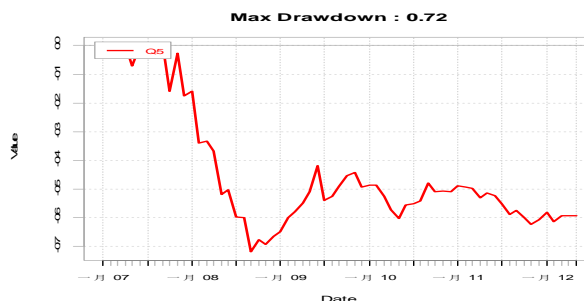
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



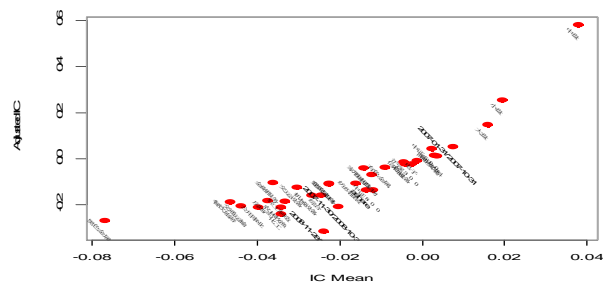
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



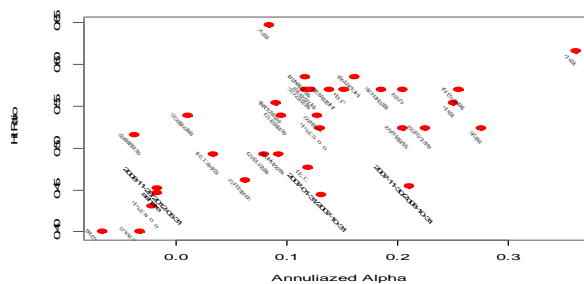
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

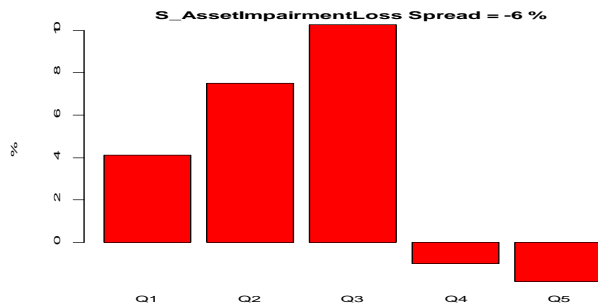
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

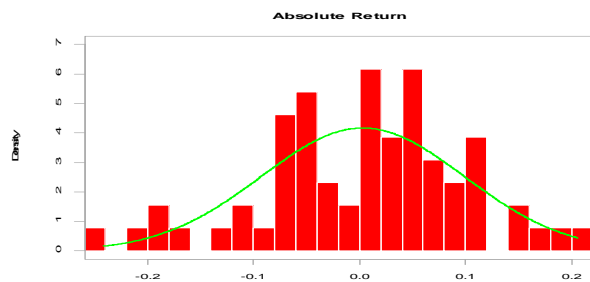
3. 因子 S_AssetImpairmentLoss 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



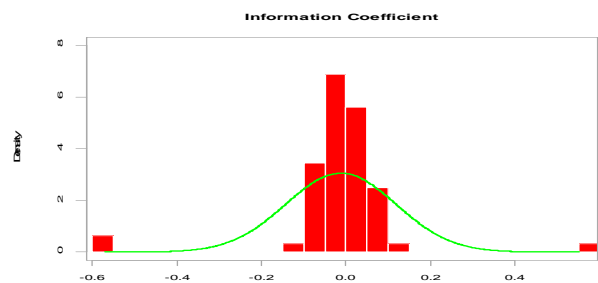
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



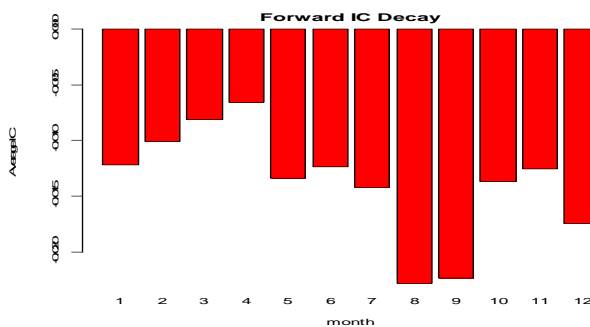
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



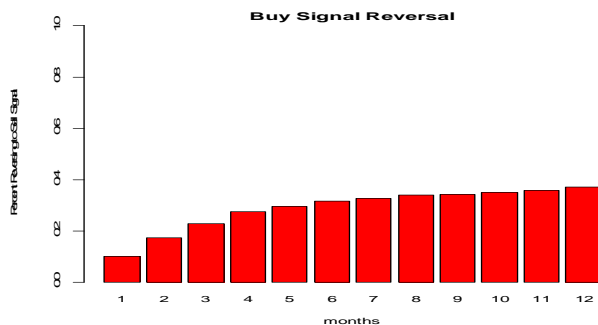
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



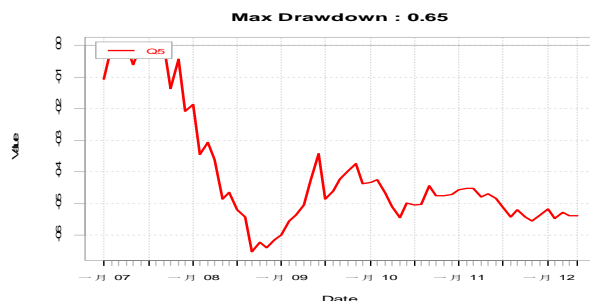
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



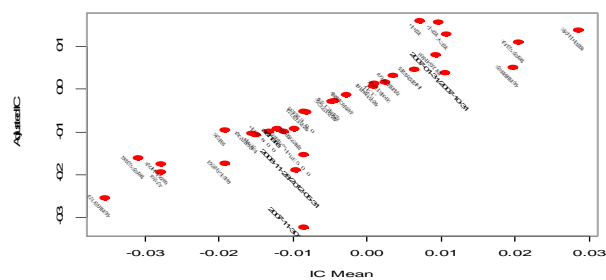
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



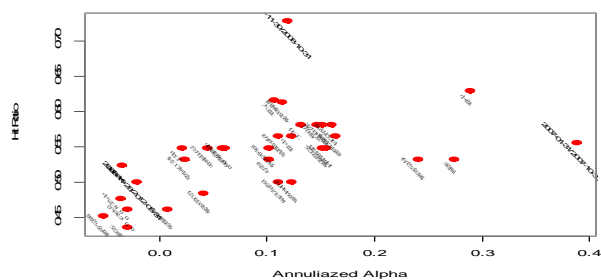
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

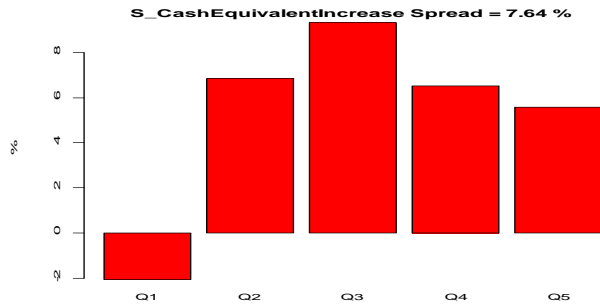


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

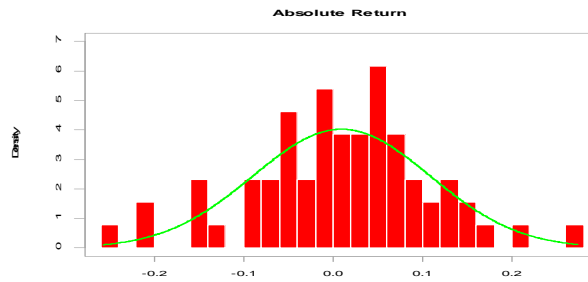
4. 因子 S_CashEquivalentIncrease 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



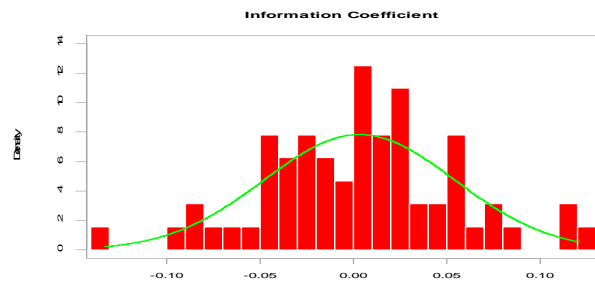
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



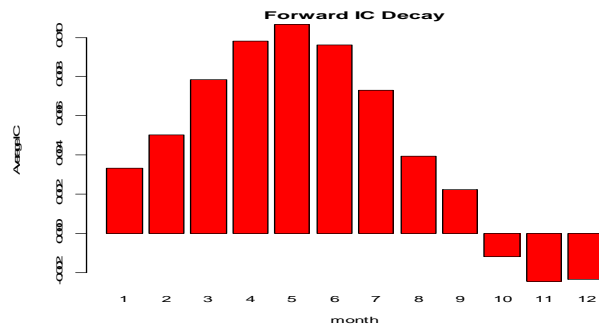
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



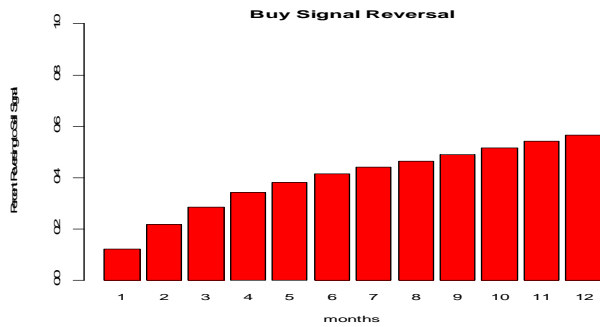
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



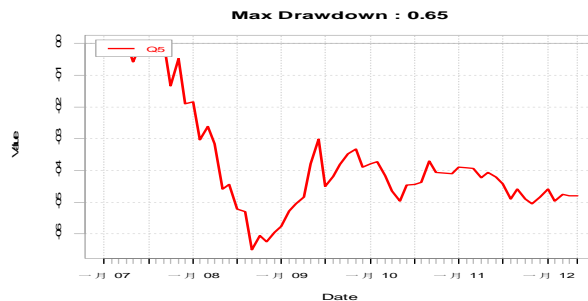
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



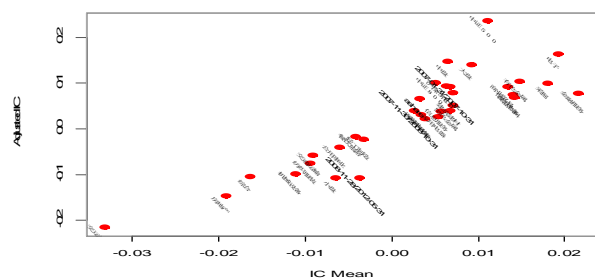
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



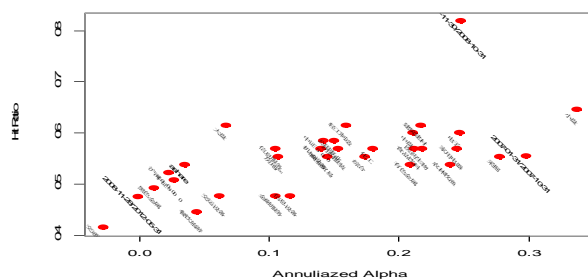
数据来源：光大证券研究所

(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

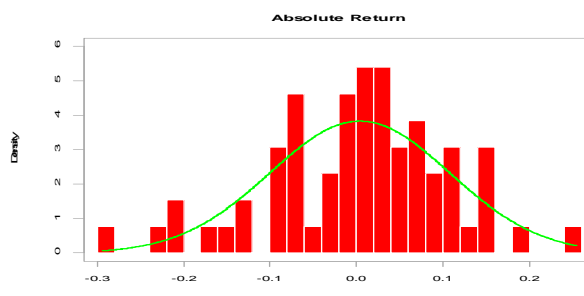
5. 因子 S_ClosePrice 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



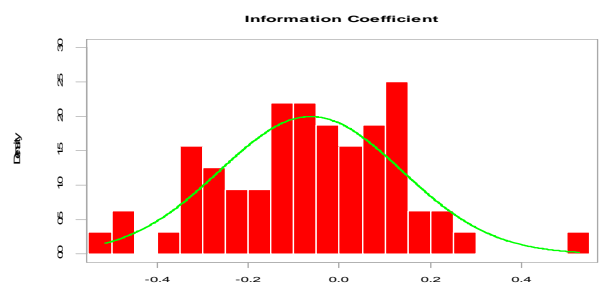
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



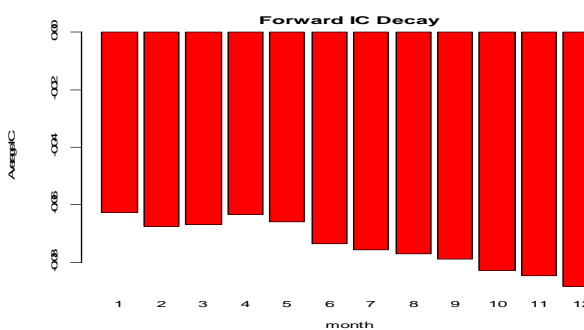
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



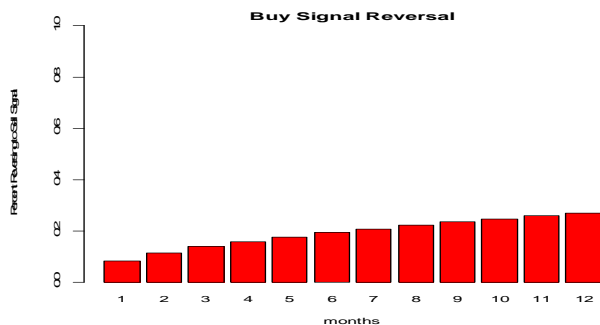
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



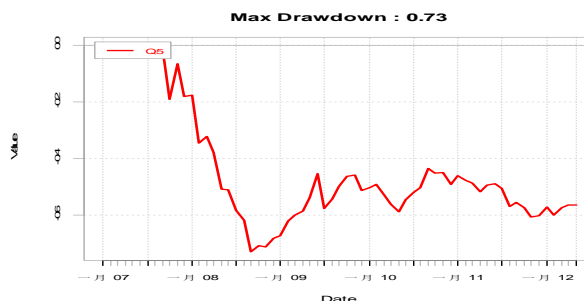
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



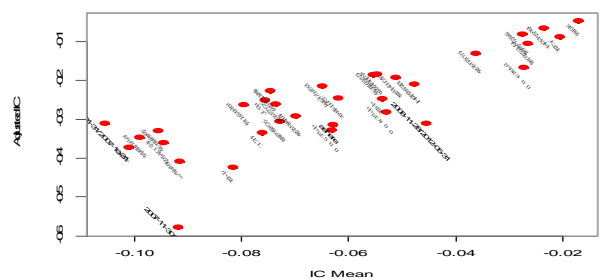
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



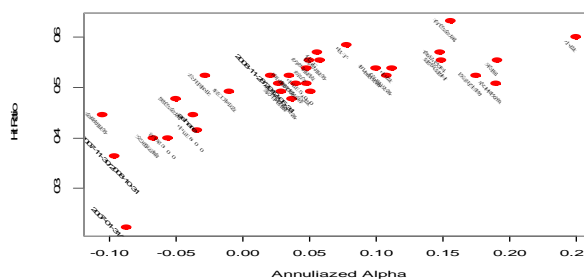
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

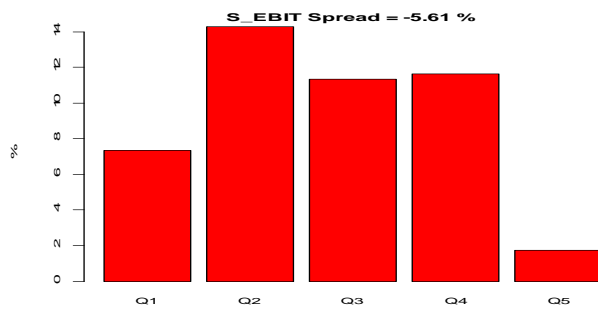
(8).胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

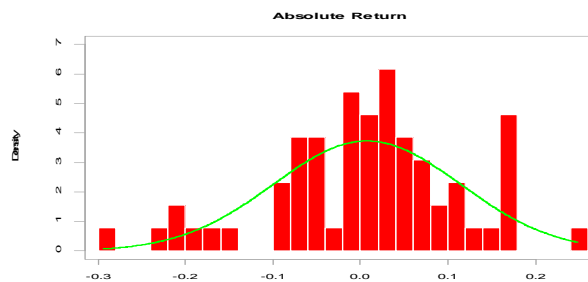
6. 因子 S_EBIT 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



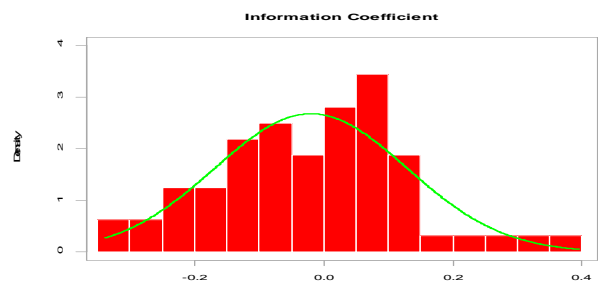
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



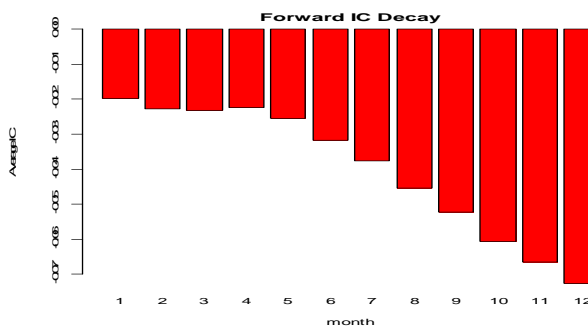
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



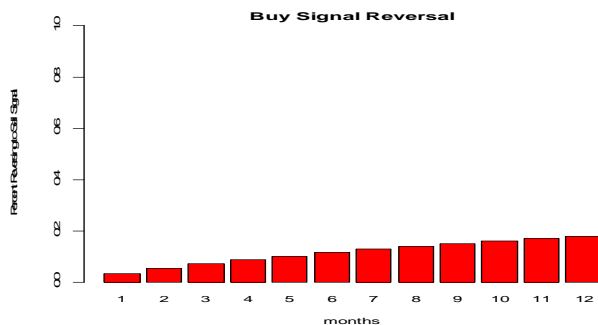
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



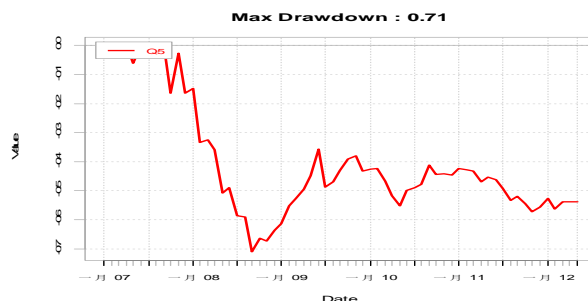
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



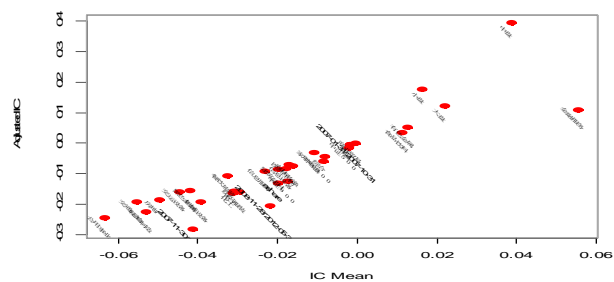
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



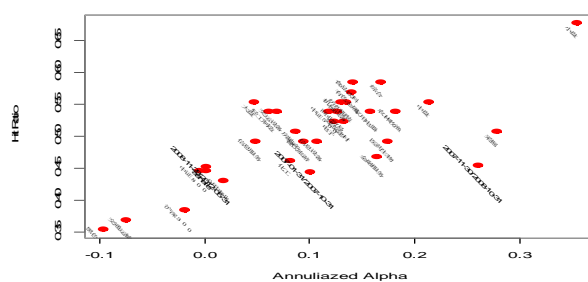
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

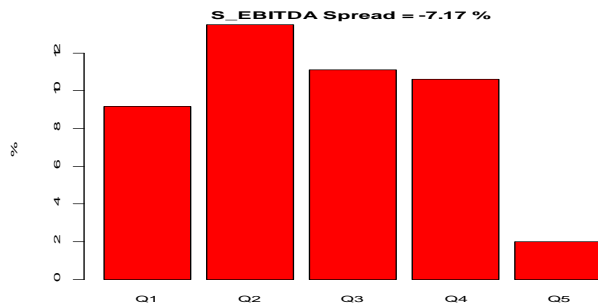
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

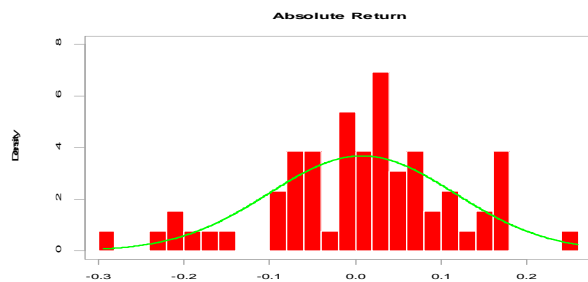
7. 因子 S_EBITDA 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



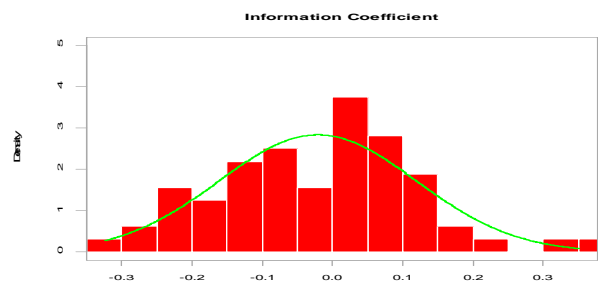
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



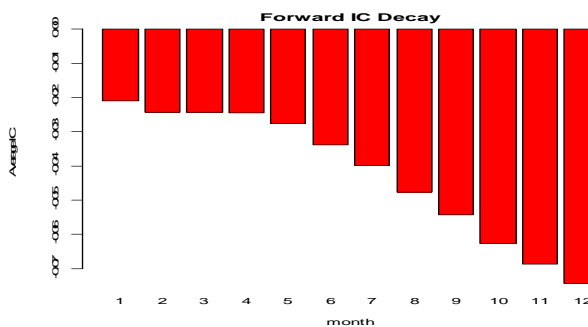
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



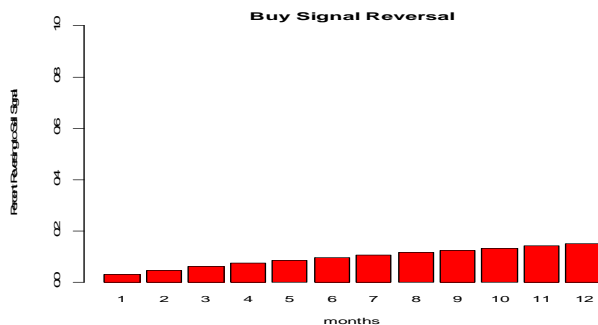
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



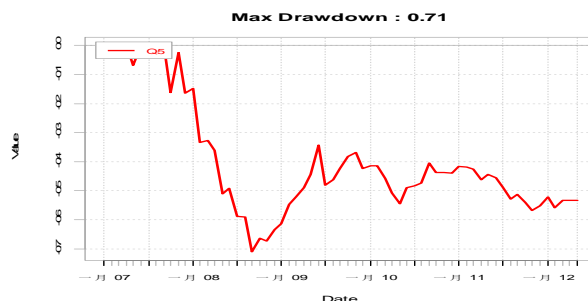
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



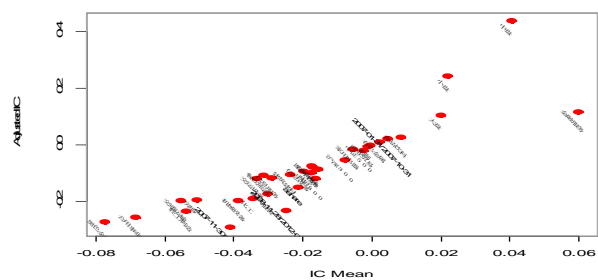
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



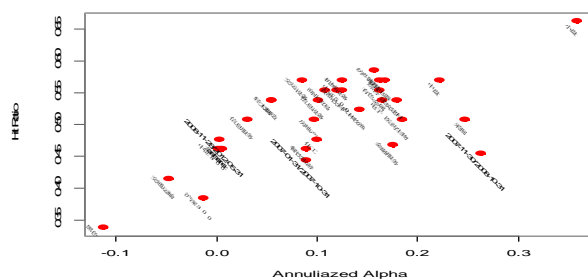
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

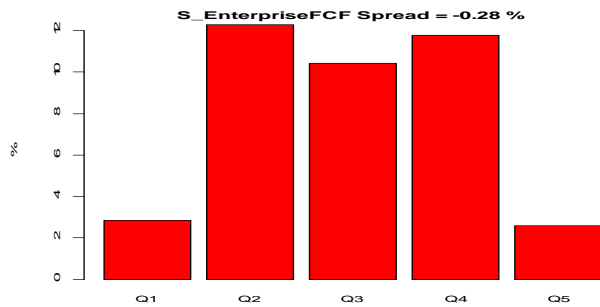


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

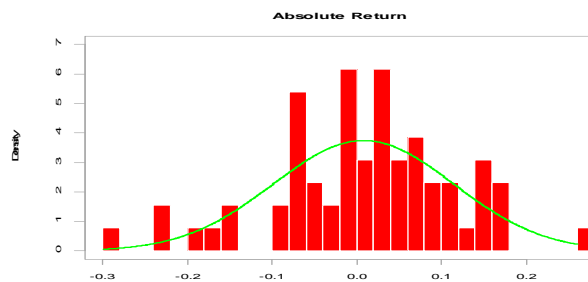
8. 因子 S_EnterpriseFCF 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



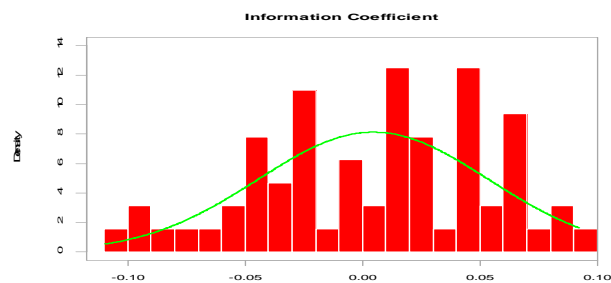
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



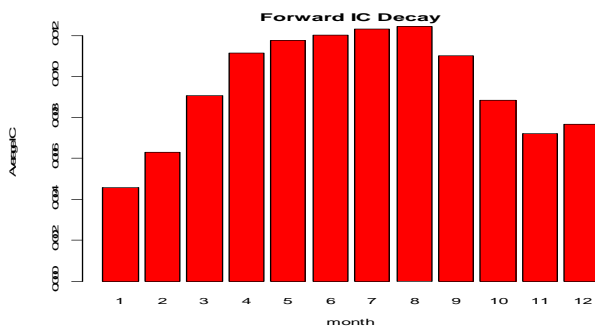
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



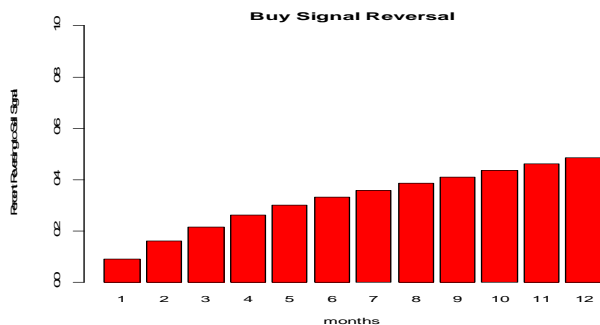
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



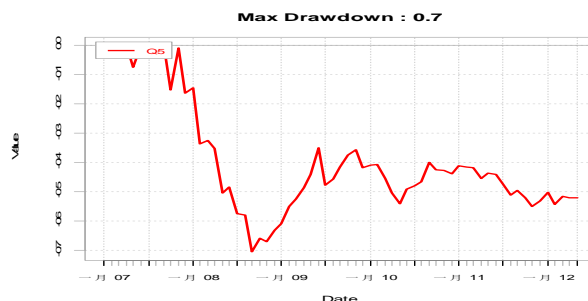
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



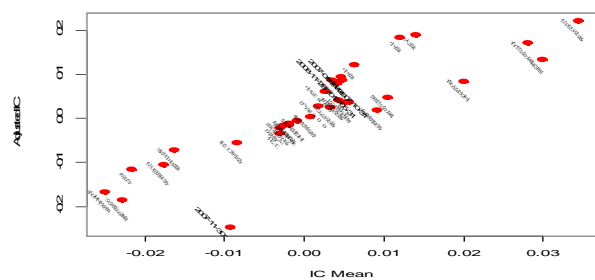
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



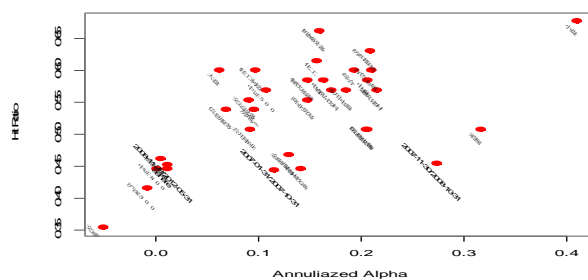
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

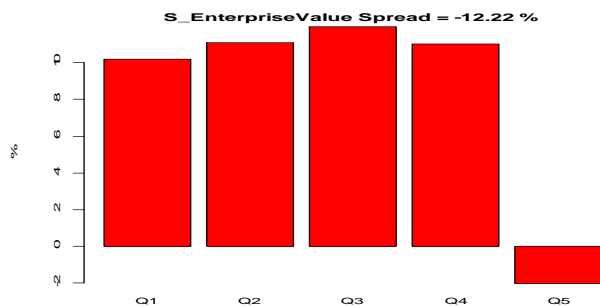
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

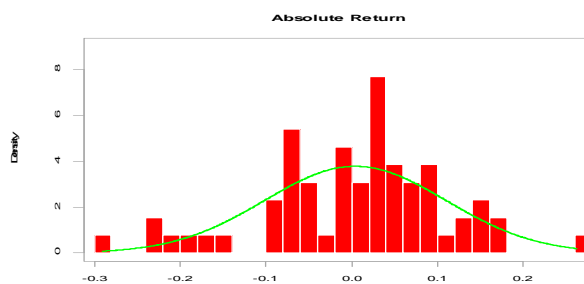
9. 因子 S_EnterpriseValue 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



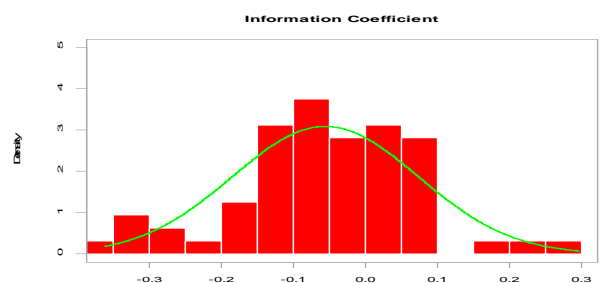
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布



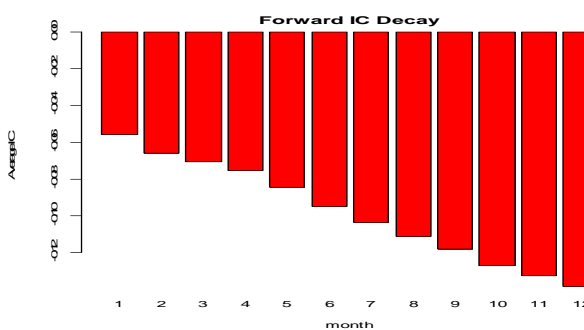
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



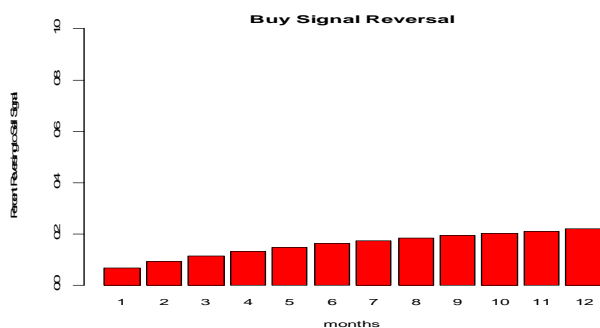
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



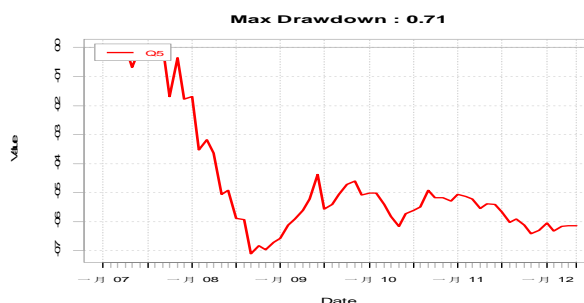
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



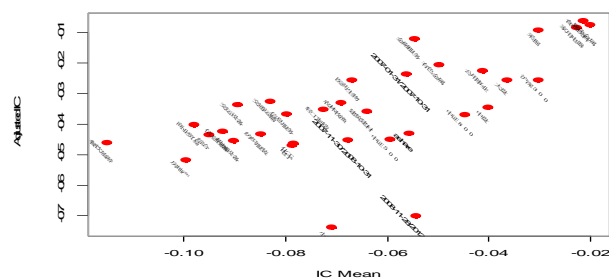
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



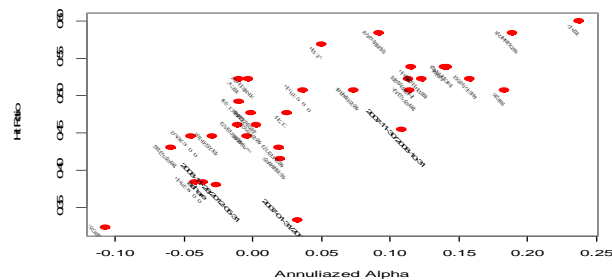
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

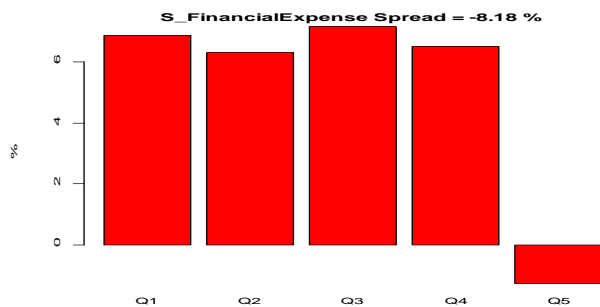


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

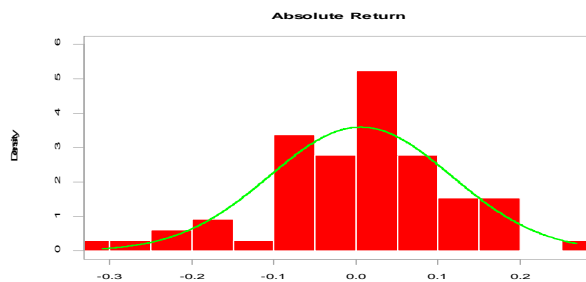
10. 因子 S_FinancialExpense 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



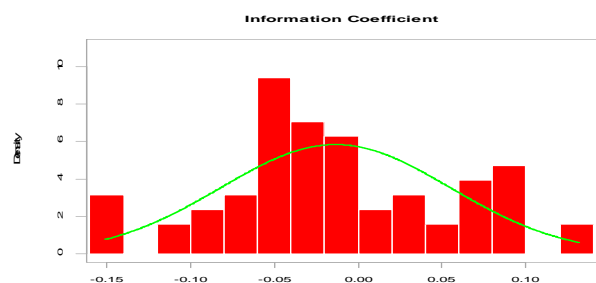
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



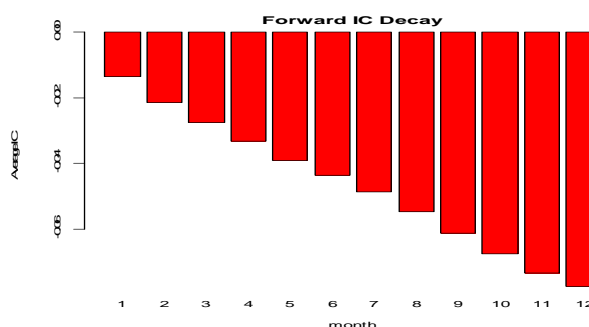
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



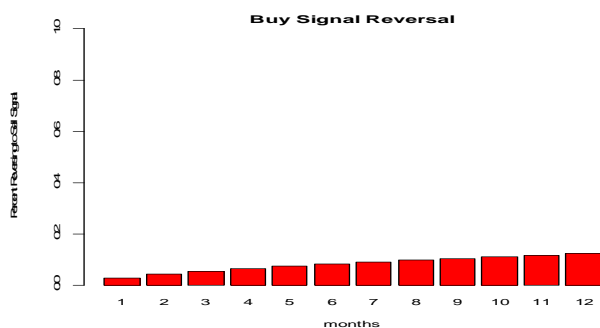
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变、



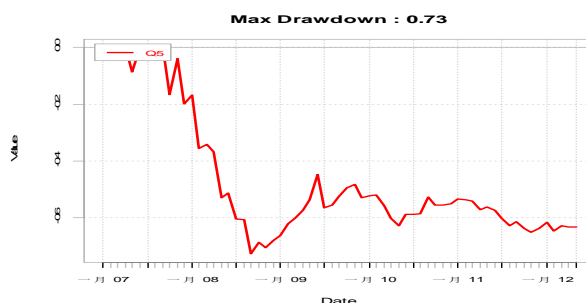
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



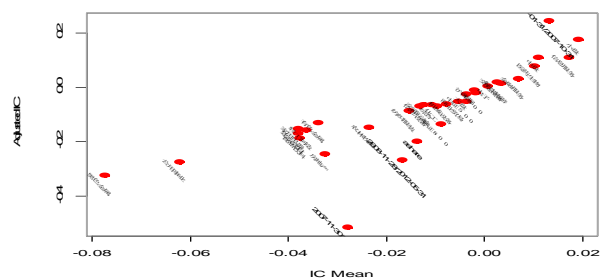
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



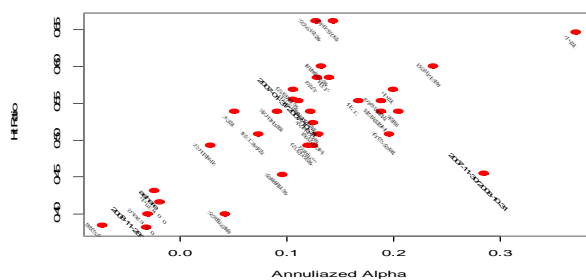
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

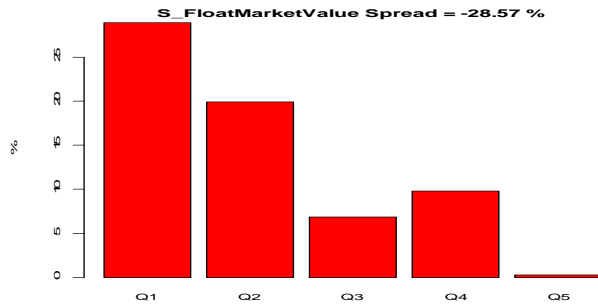


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

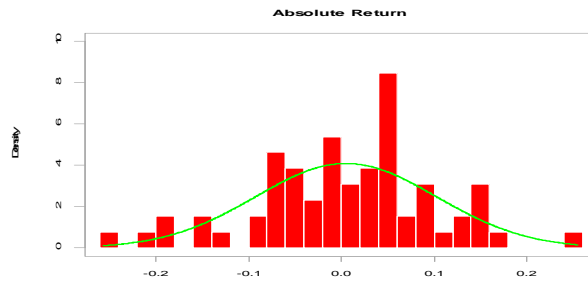
11. 因子 S_FloatMarketValue 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



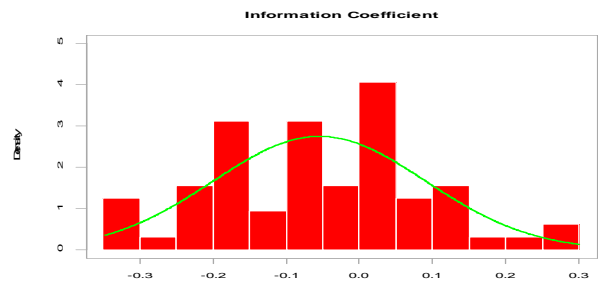
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



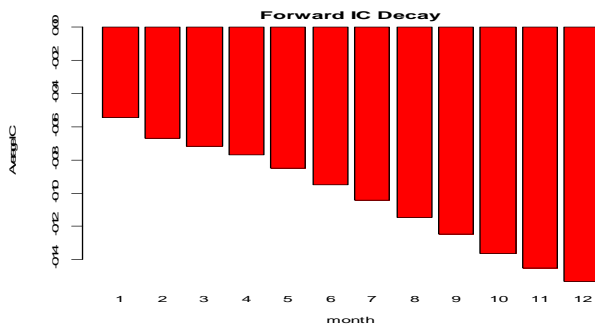
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



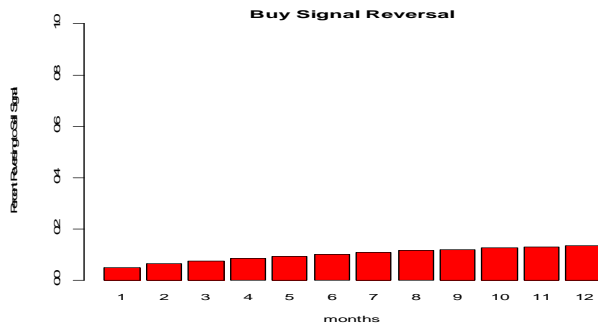
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



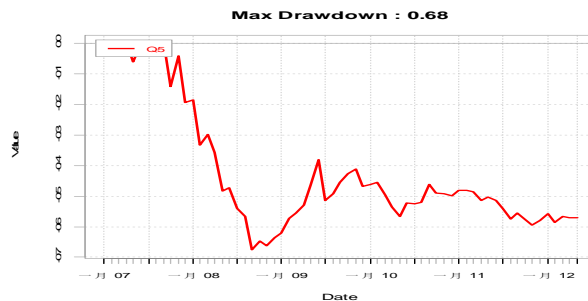
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



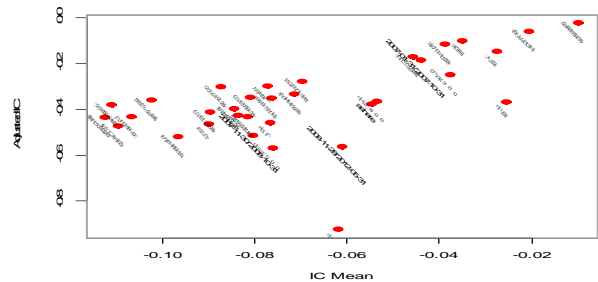
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



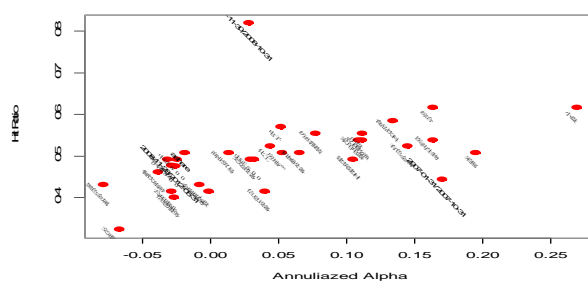
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

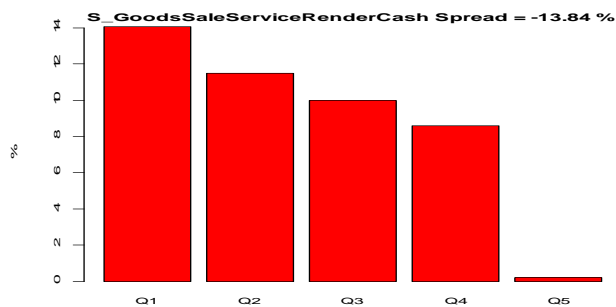


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

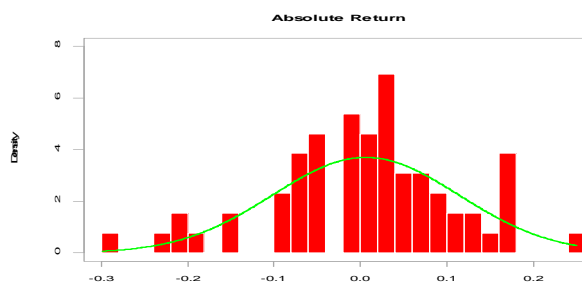
12. 因子 S_GoodsSaleServiceRenderCash 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



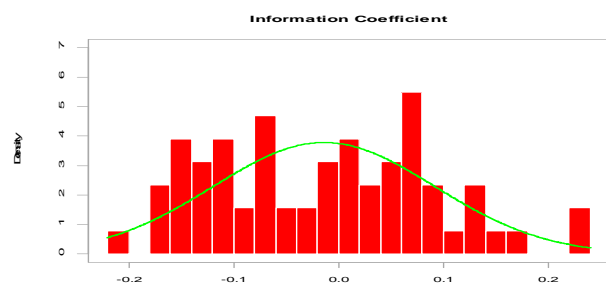
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



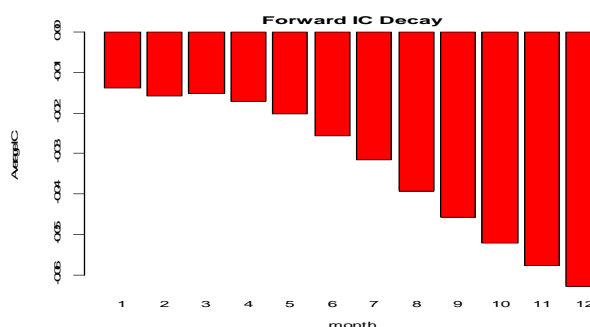
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



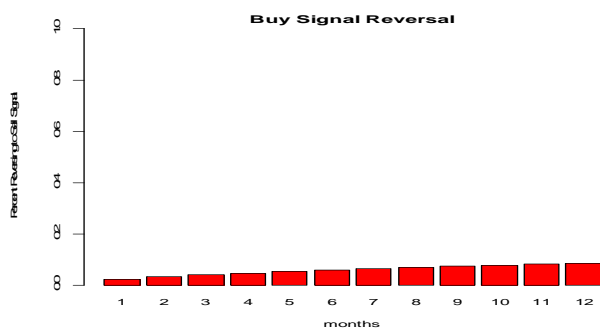
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



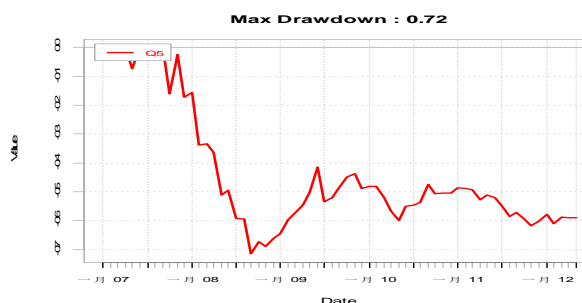
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



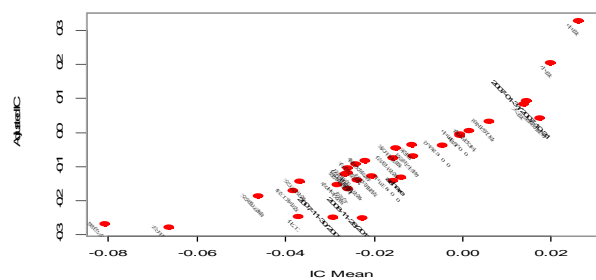
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



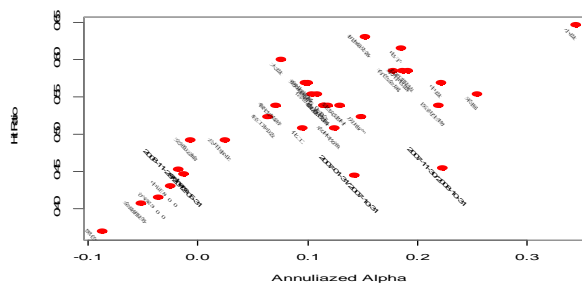
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

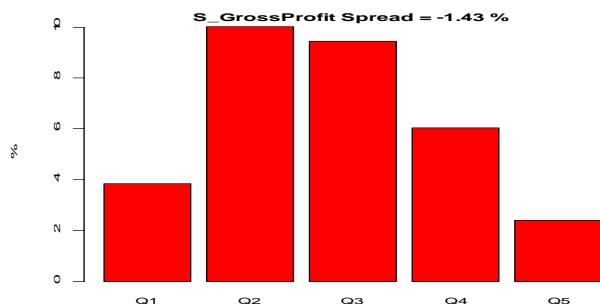


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

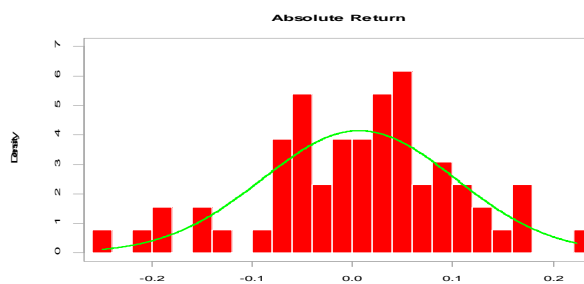
13. 因子 S_GrossProfit 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



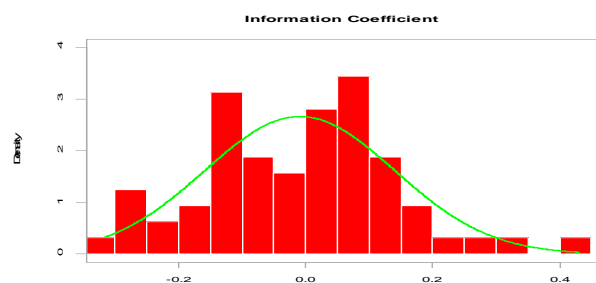
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



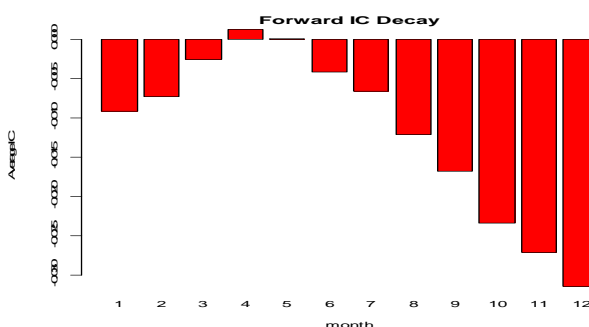
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



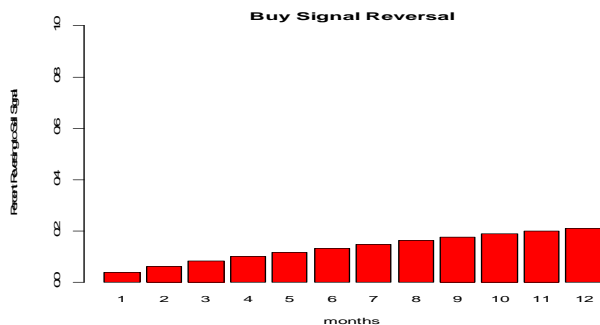
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



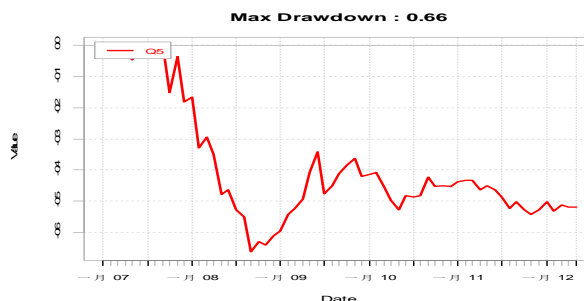
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



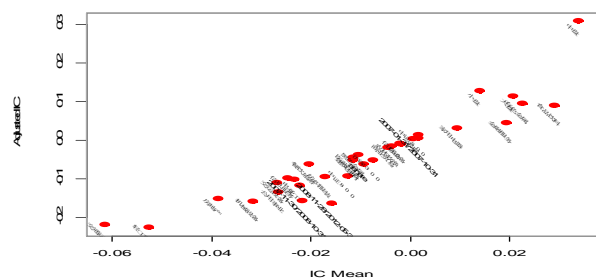
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



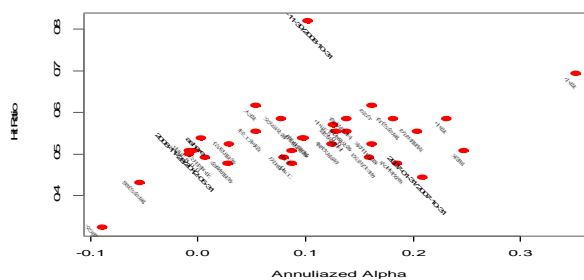
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

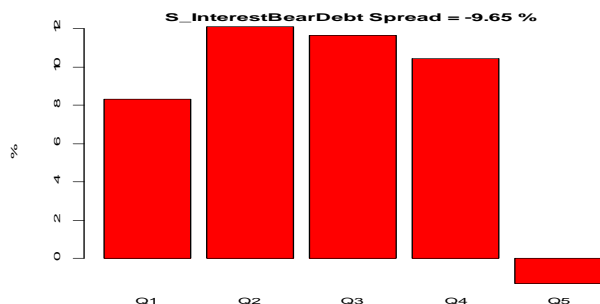


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

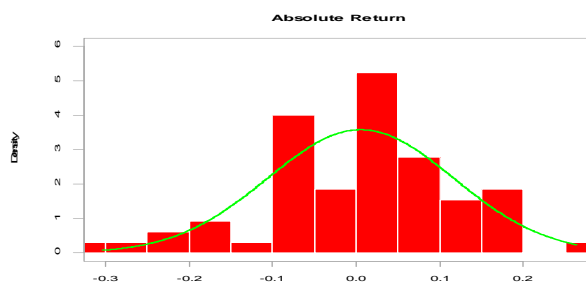
14. 因子 S_InterestBearDebt 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



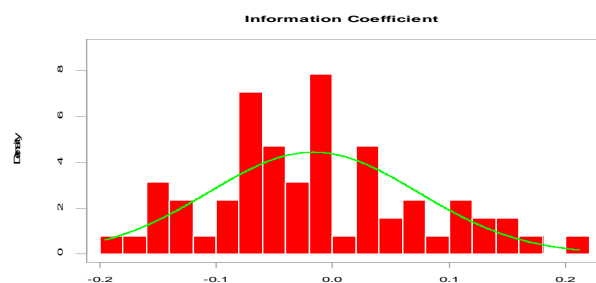
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



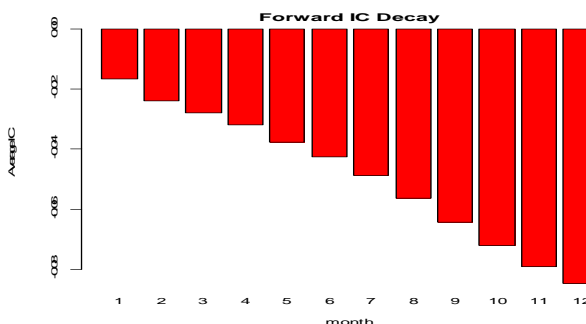
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



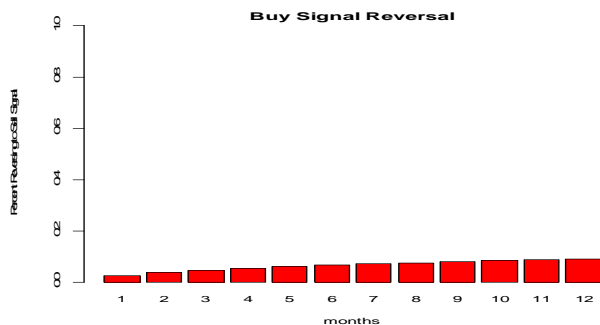
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



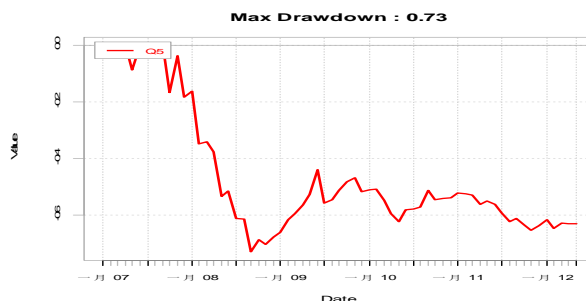
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



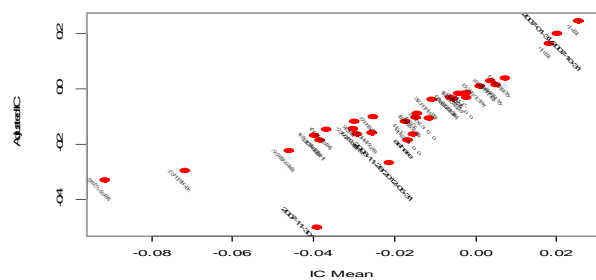
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



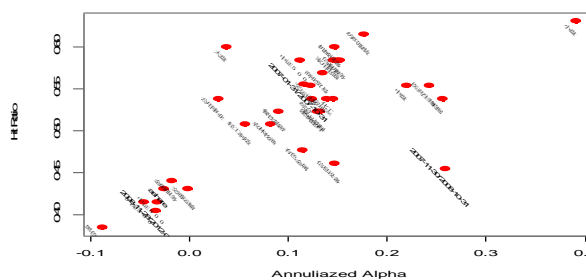
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

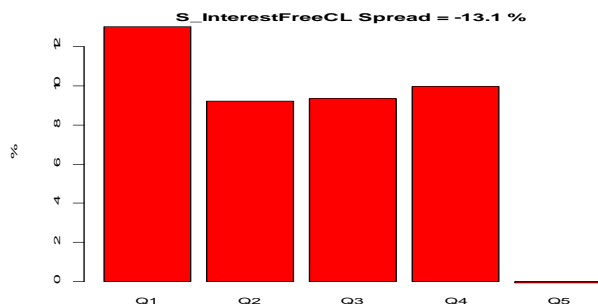
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

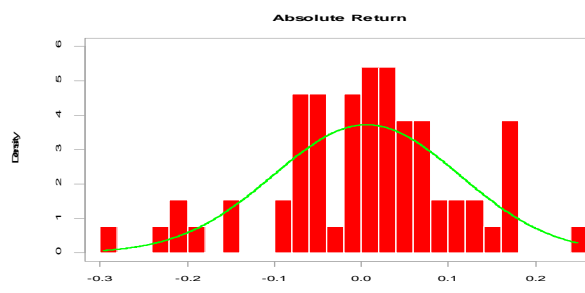
15. 因子 S_InterestFreeCL 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



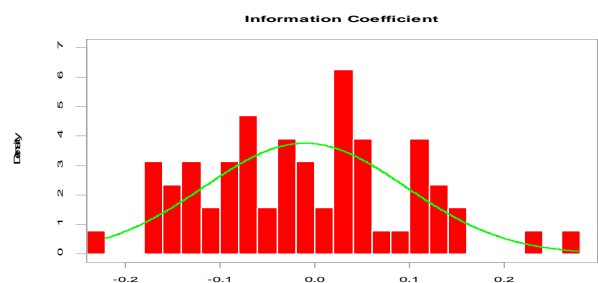
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



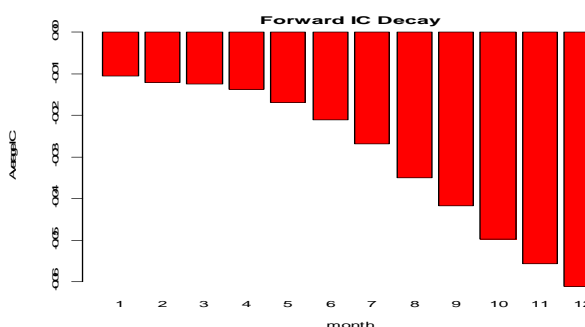
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



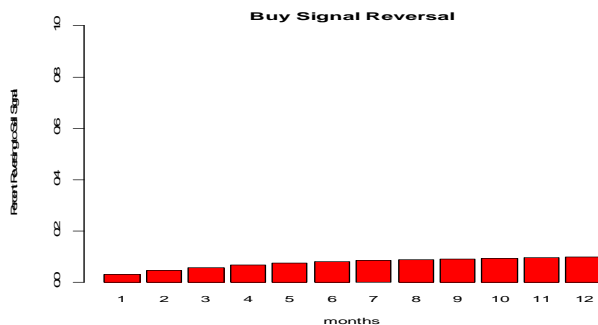
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



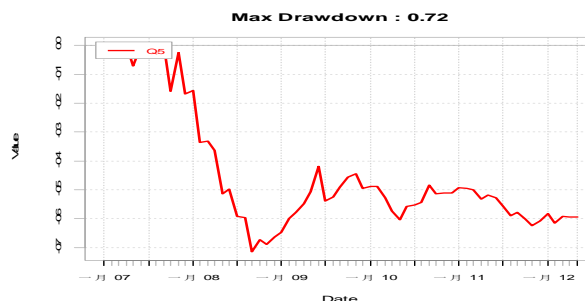
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



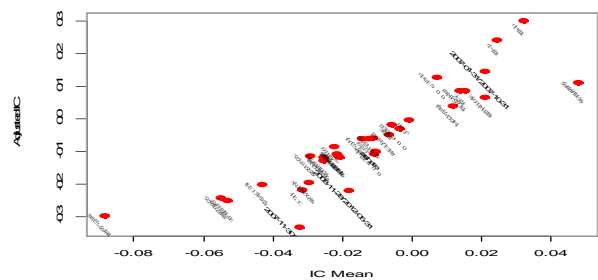
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



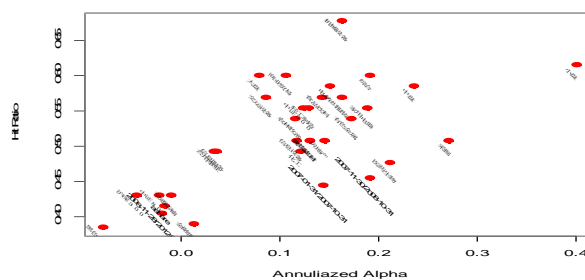
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

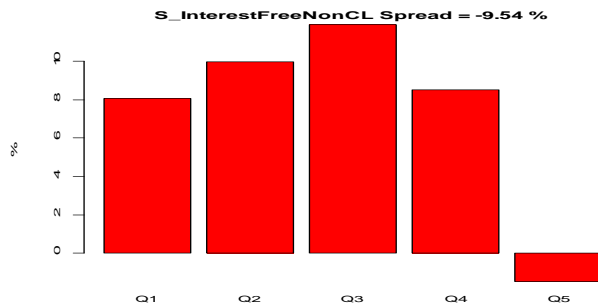
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

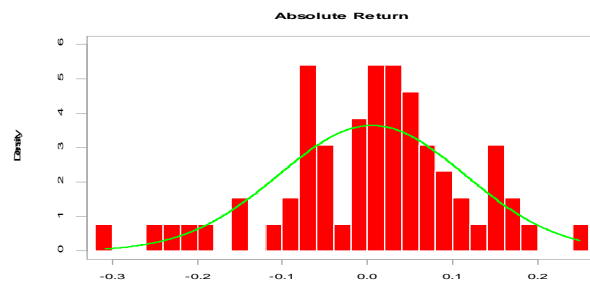
16. 因子 S_InterestFreeNonCL 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



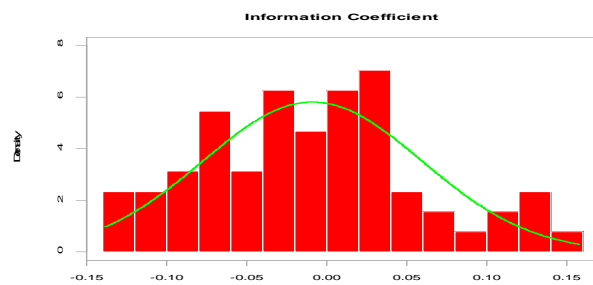
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



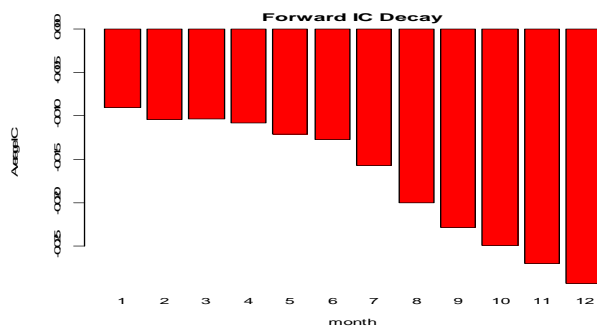
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



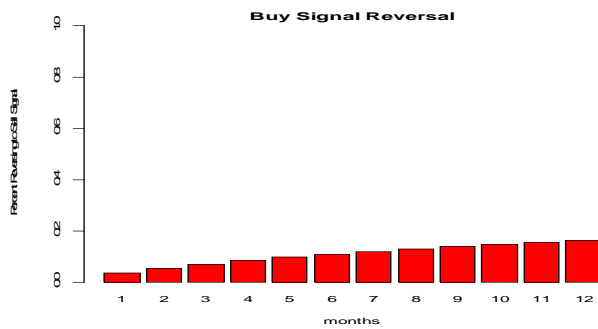
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



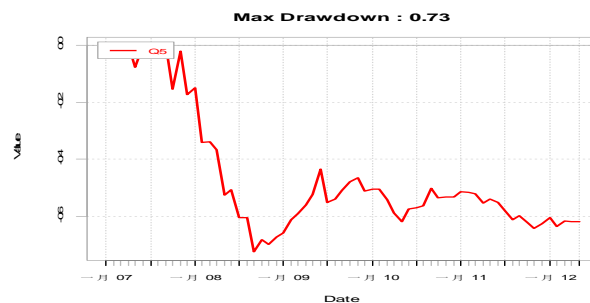
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



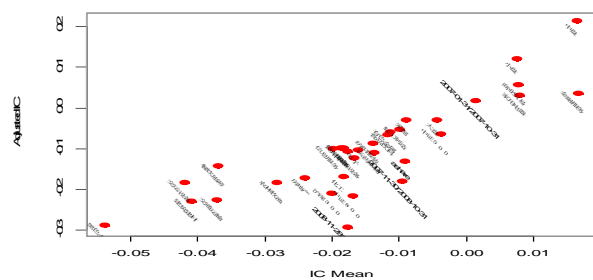
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



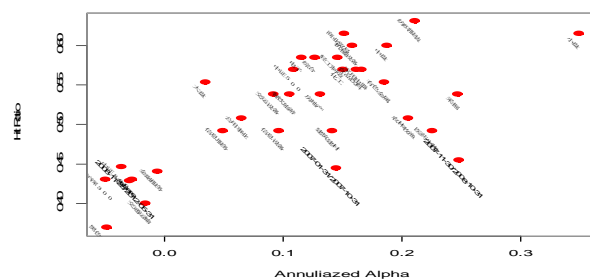
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

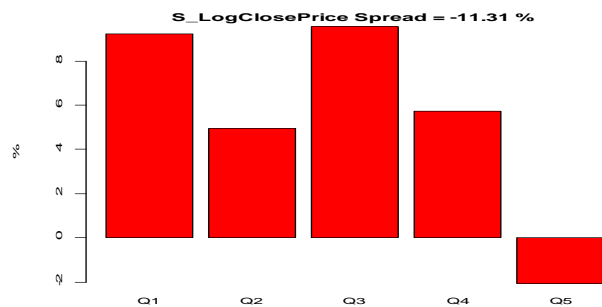


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

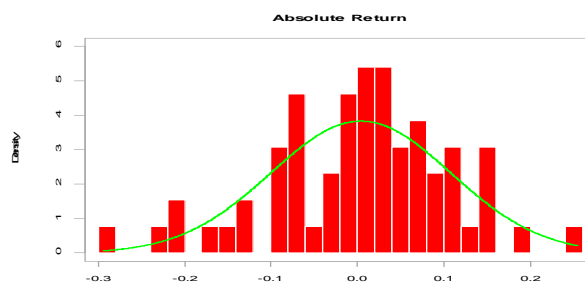
17. 因子 S_LogClosePrice 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



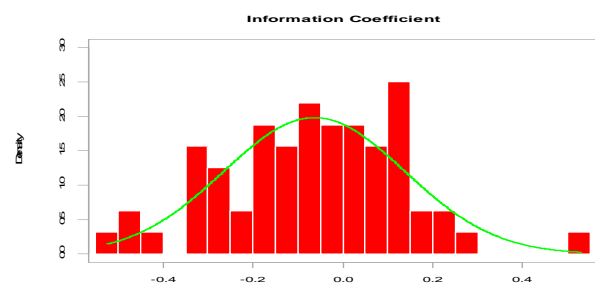
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



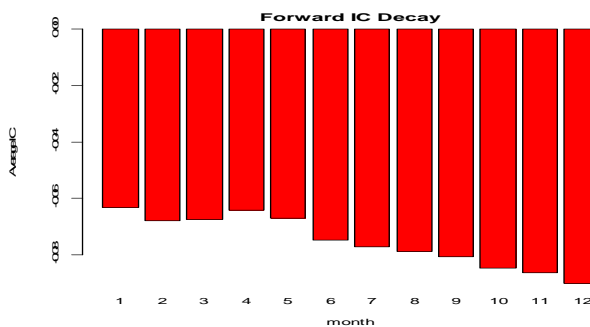
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



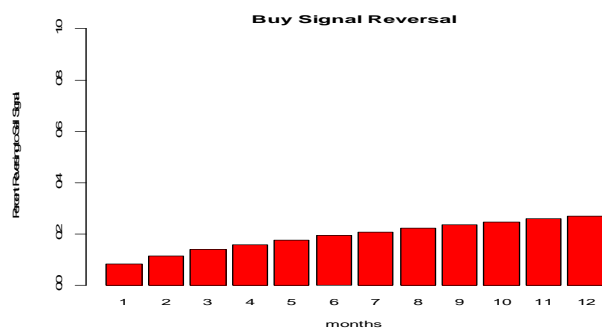
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



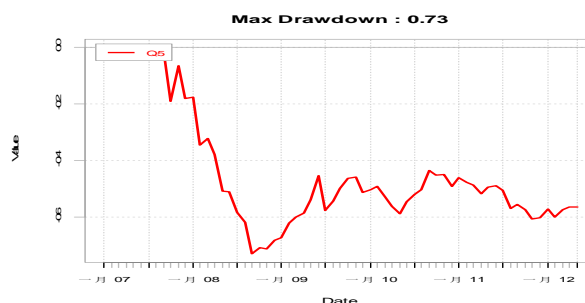
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



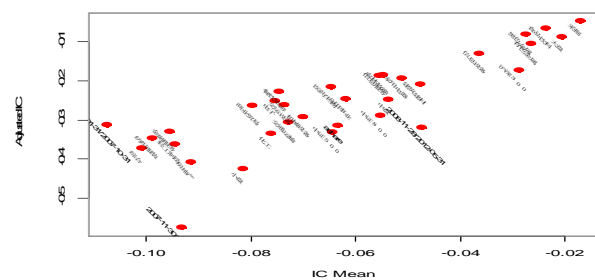
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



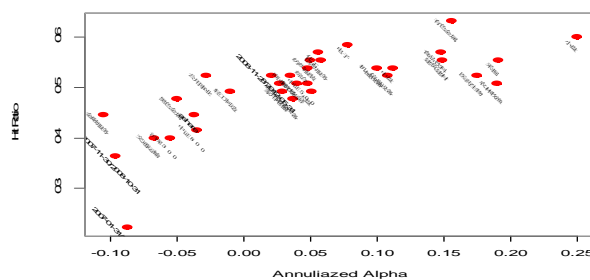
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

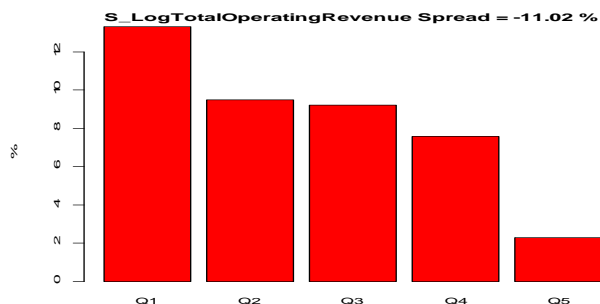
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

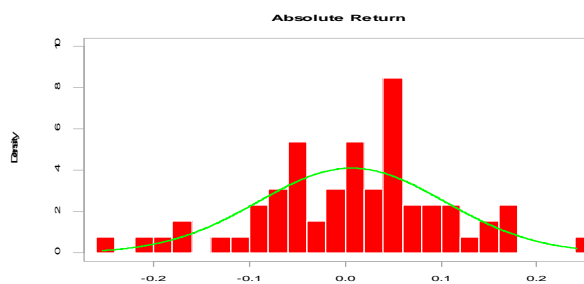
18. 因子 S_LogTotalOperatingRevenue 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



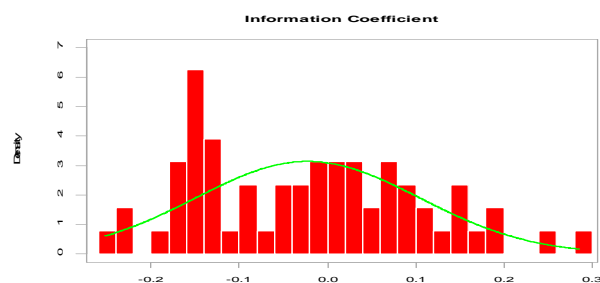
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



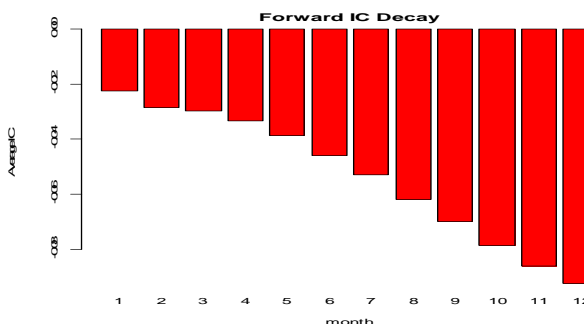
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



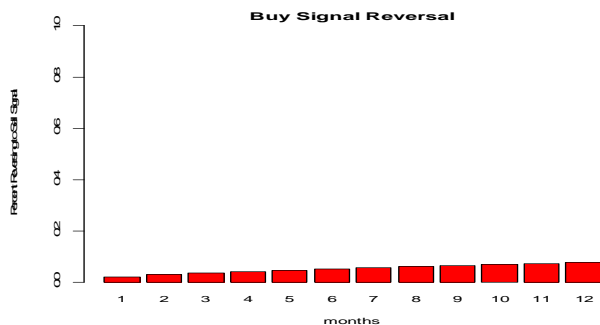
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



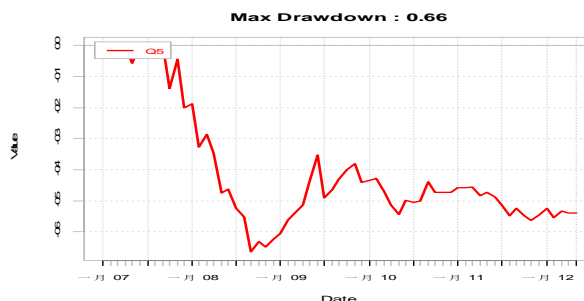
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



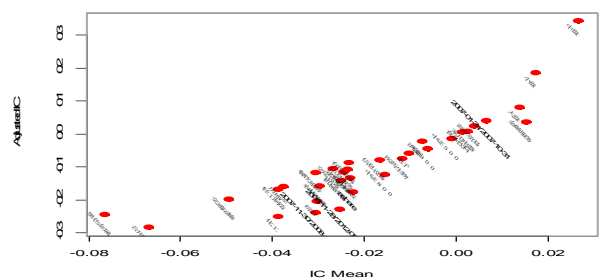
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



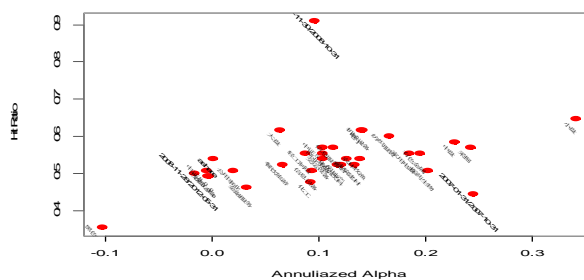
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

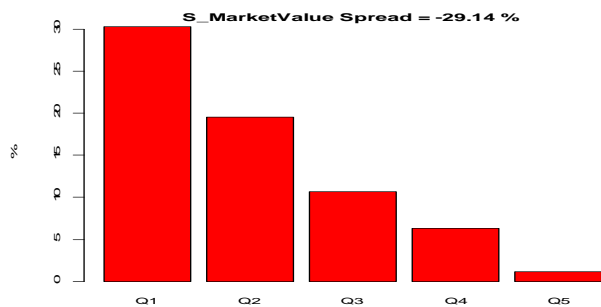


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

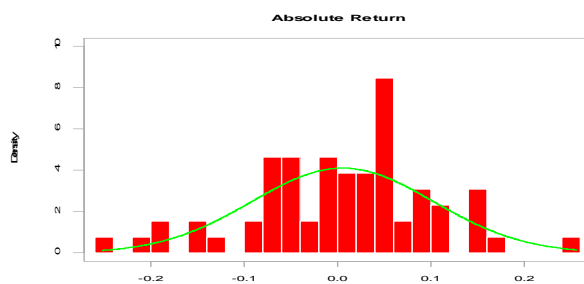
19.因子 S_MarketValue 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



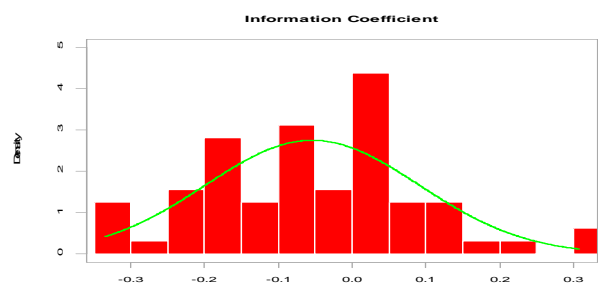
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



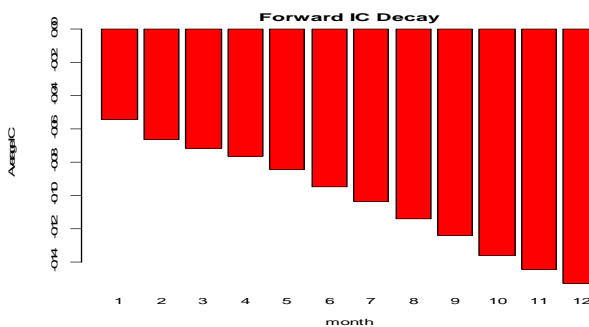
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



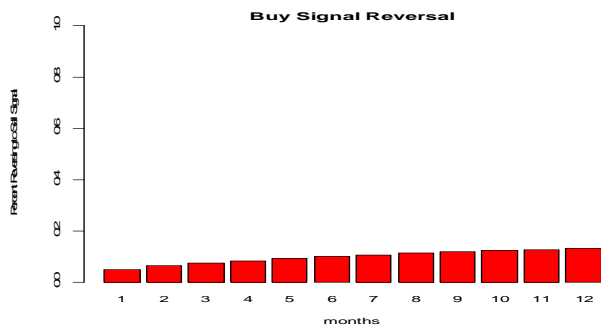
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



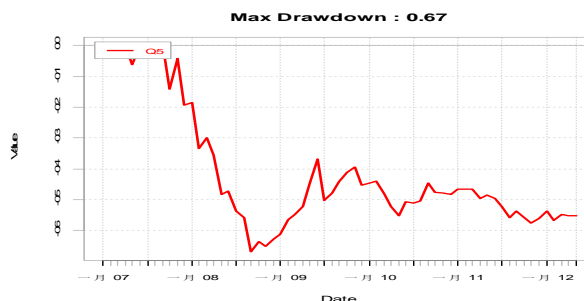
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



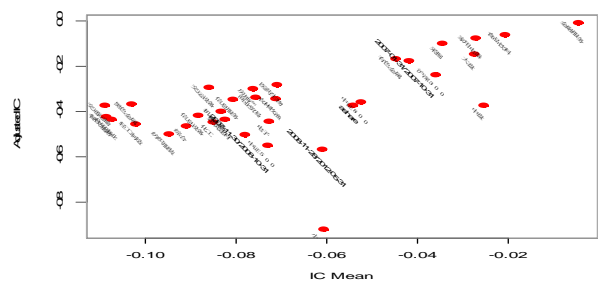
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



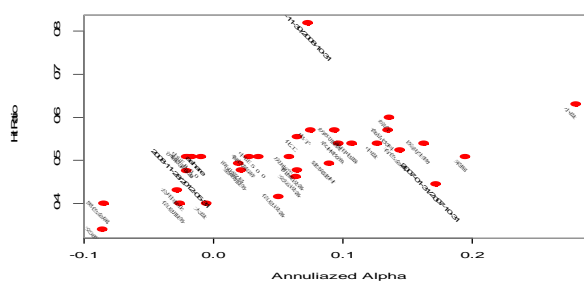
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

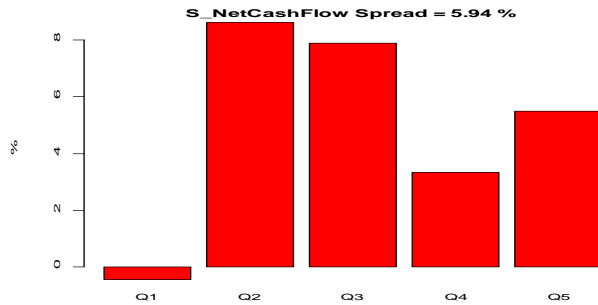
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

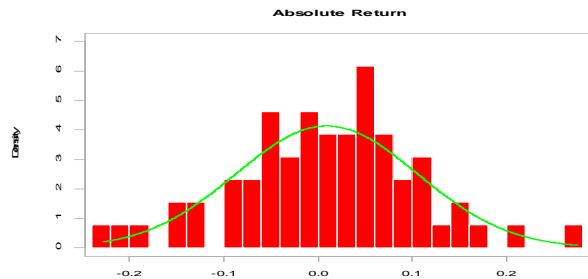
20. 因子 S_NetCashFlow 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



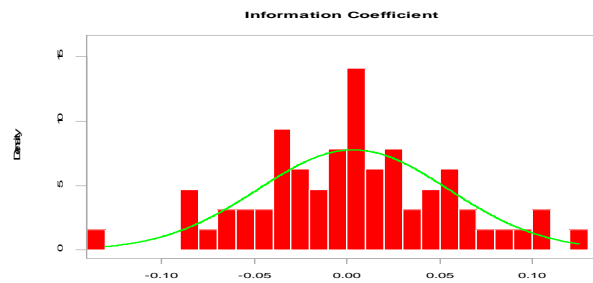
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



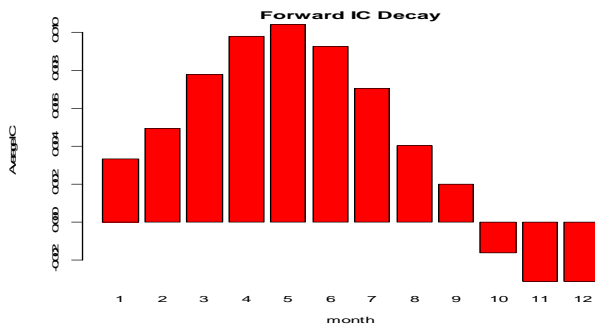
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



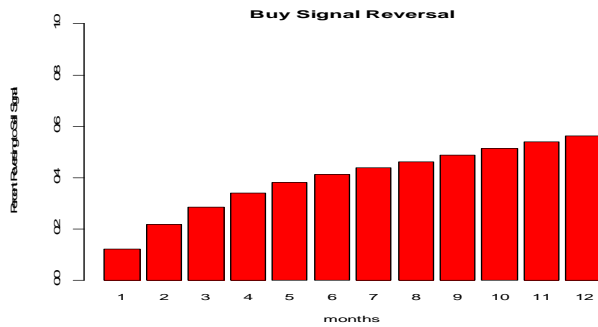
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



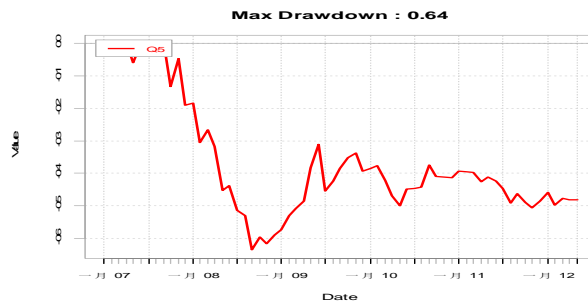
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



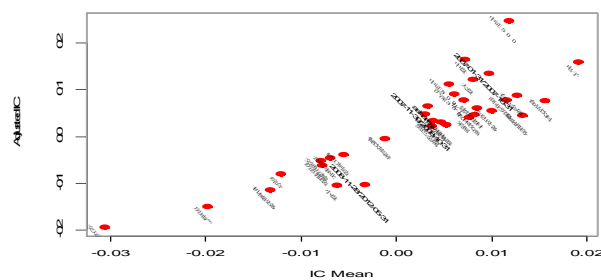
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



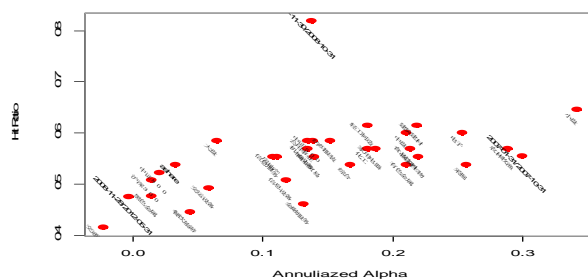
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

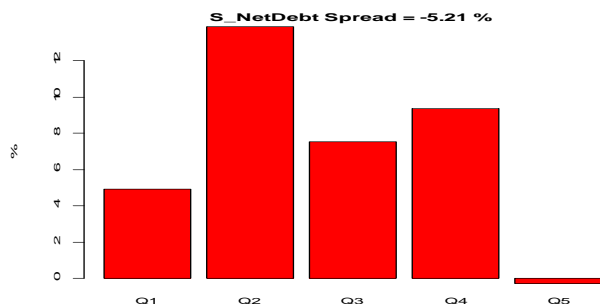


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

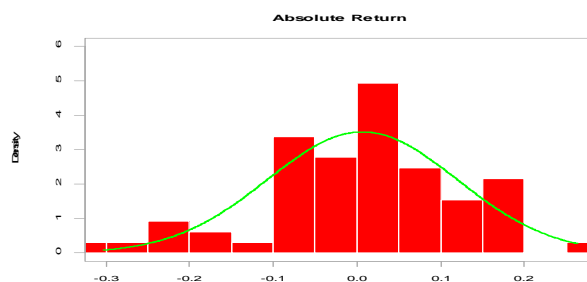
21. 因子 S_NetDebt 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



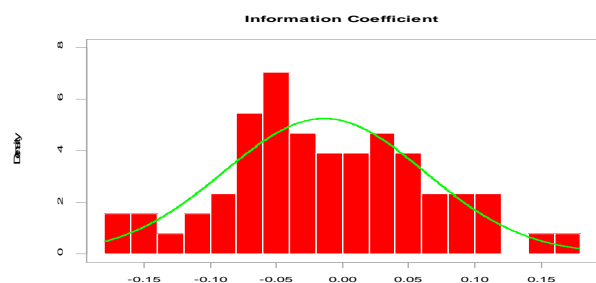
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



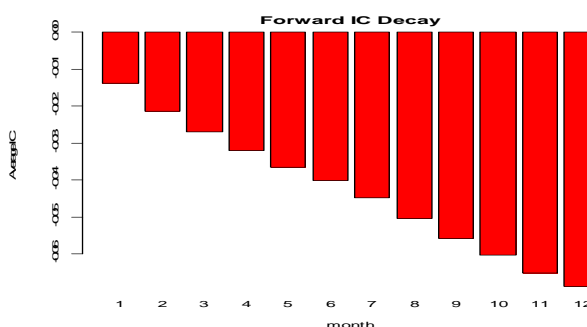
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



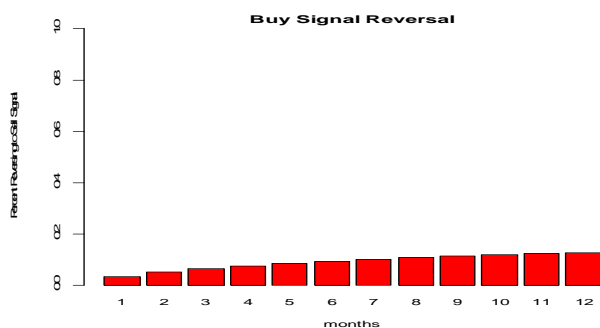
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



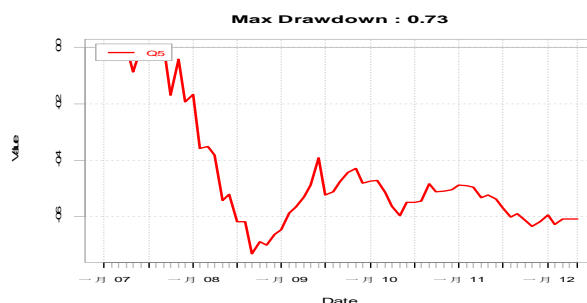
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



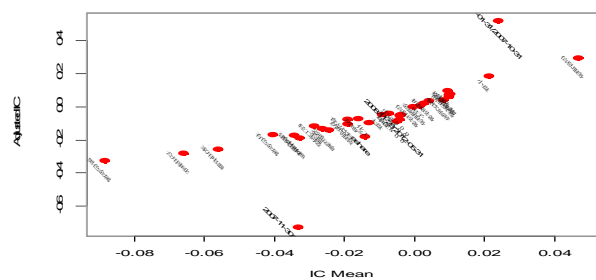
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



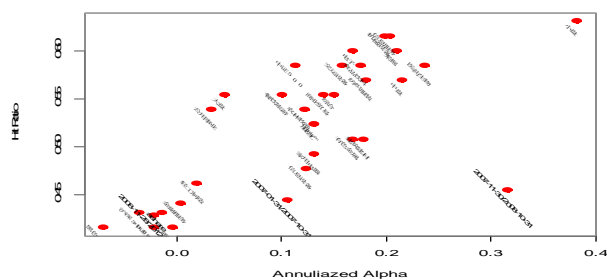
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

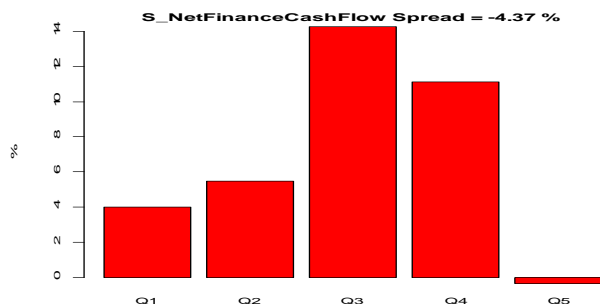
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

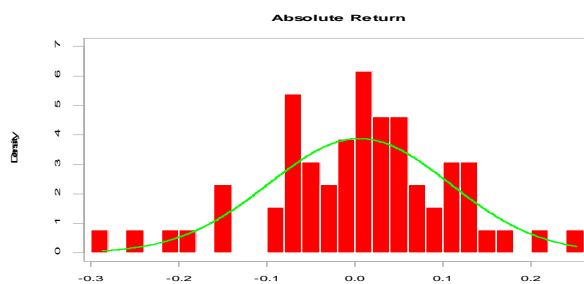
22. 因子 S_NetFinanceCashFlow 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



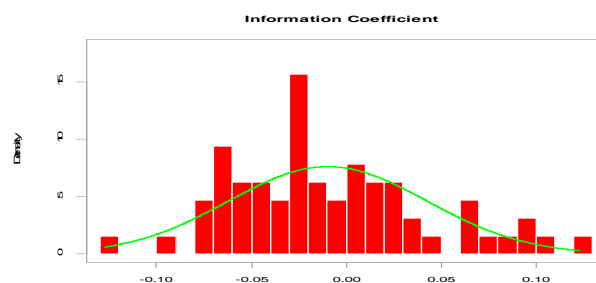
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



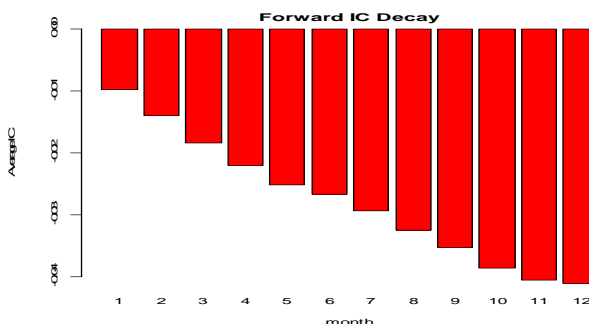
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



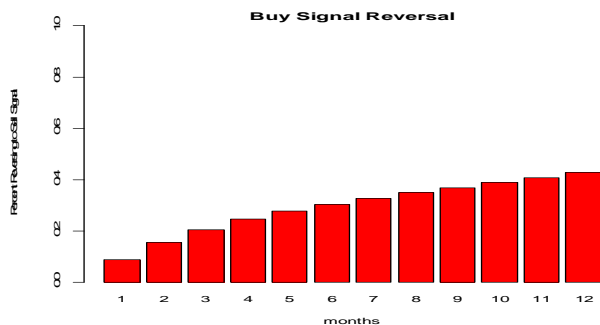
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



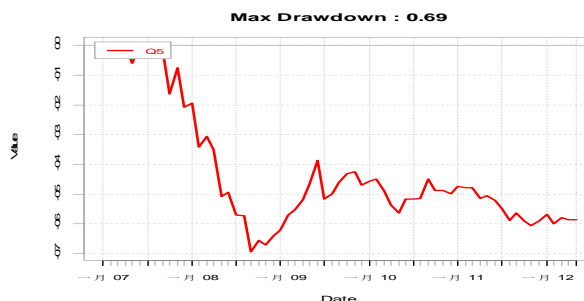
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



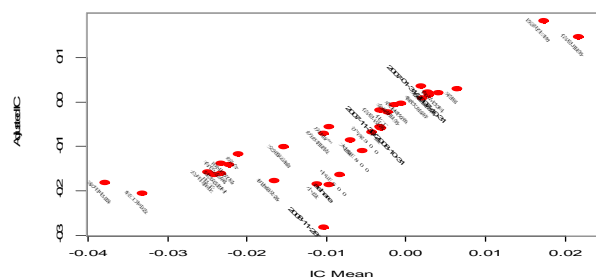
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



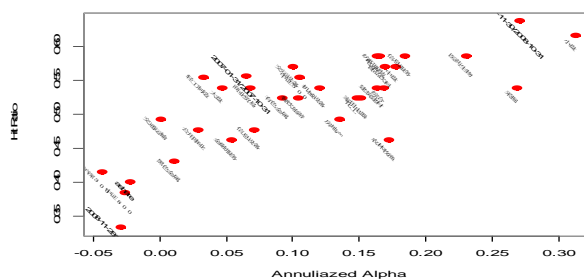
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

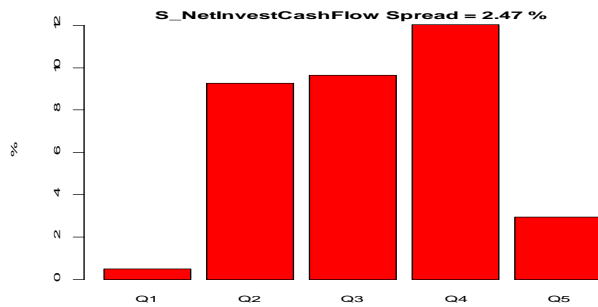
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

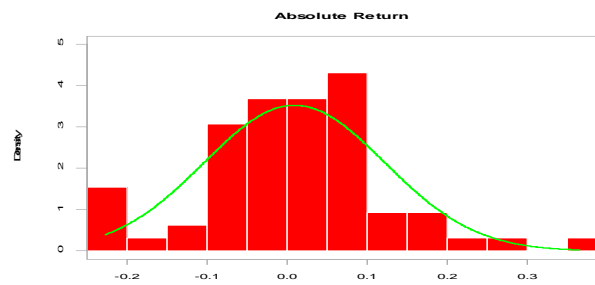
23. 因子 S_NetInvestCashFlow 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



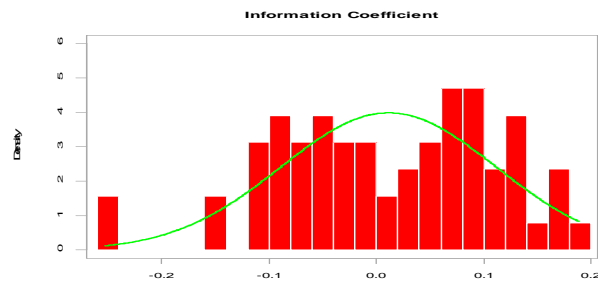
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



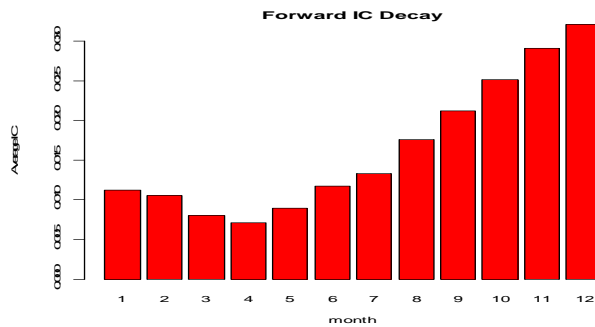
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



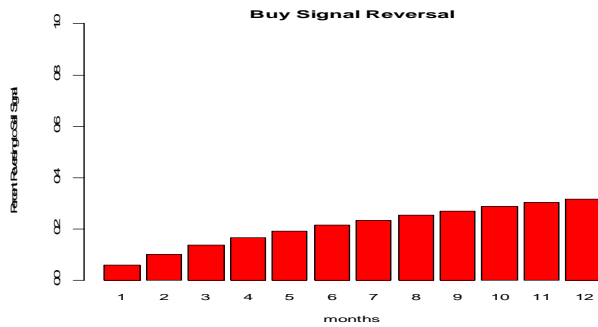
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



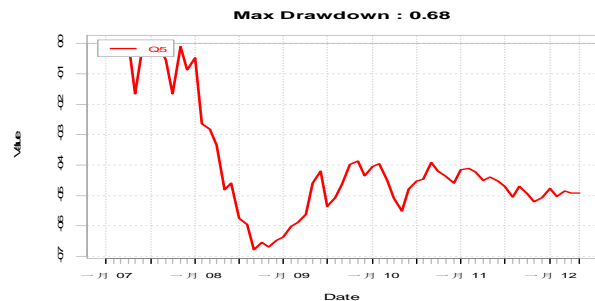
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



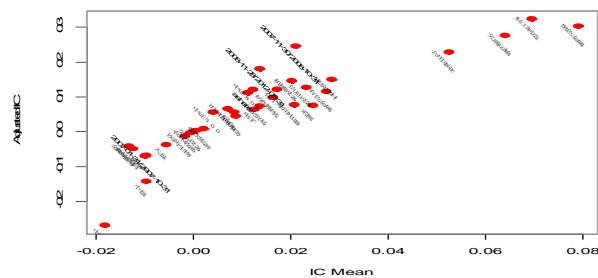
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



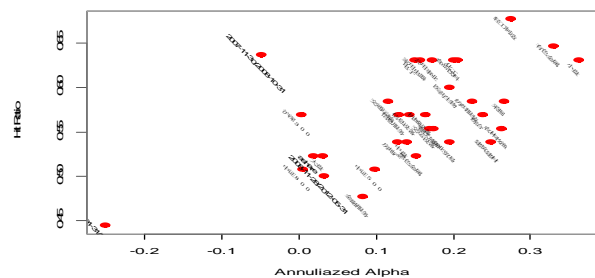
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

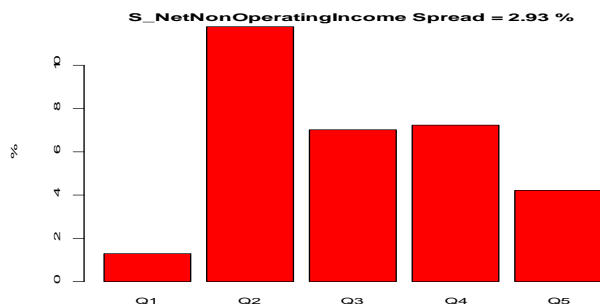
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

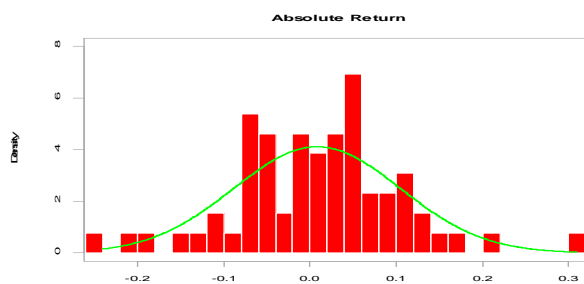
24. 因子 S_NetNonOperatingIncome 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



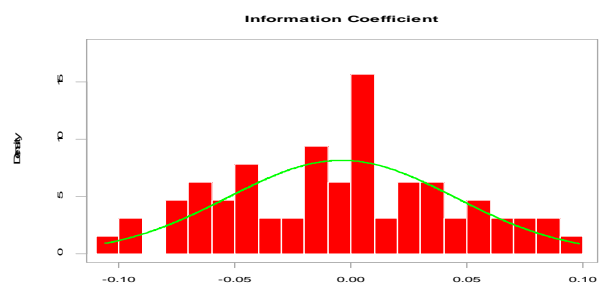
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



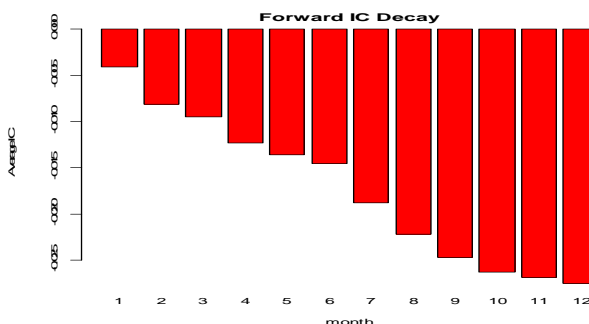
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



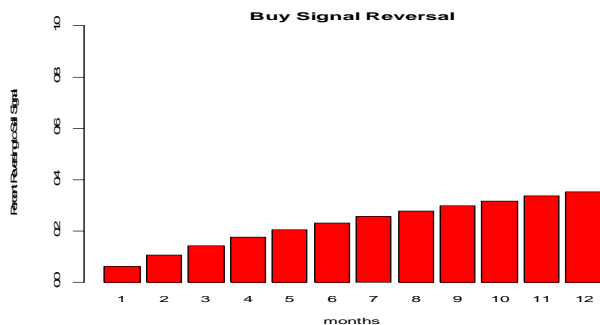
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



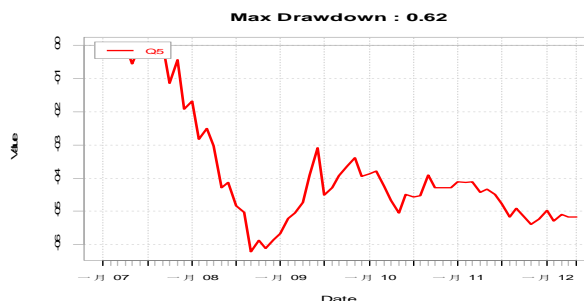
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



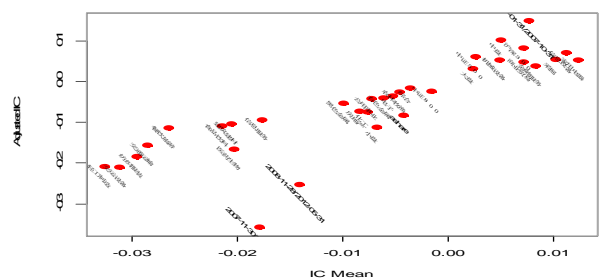
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



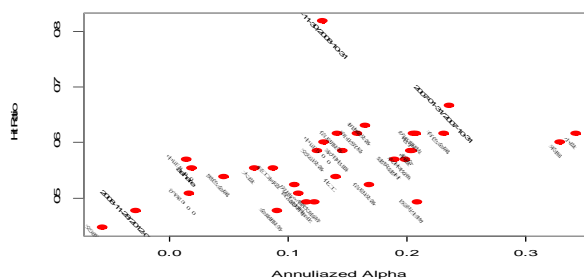
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

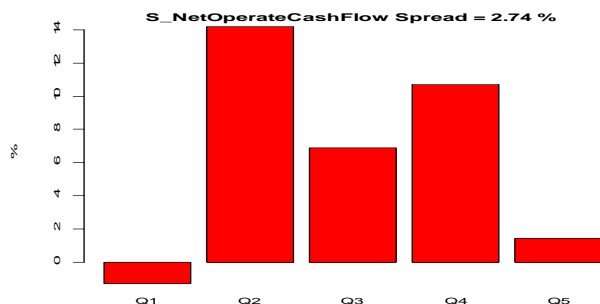


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

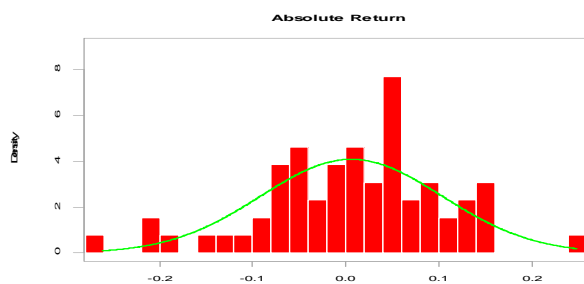
25. 因子 S_NetOperateCashFlow 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



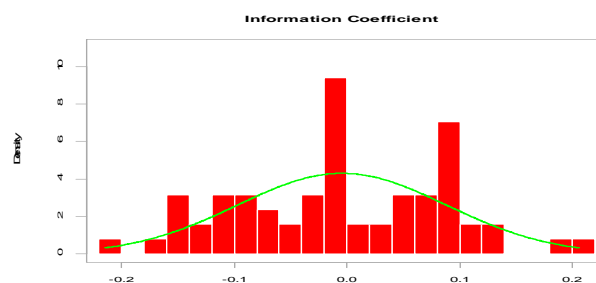
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



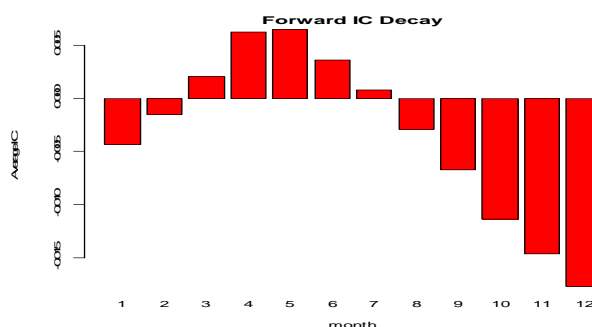
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



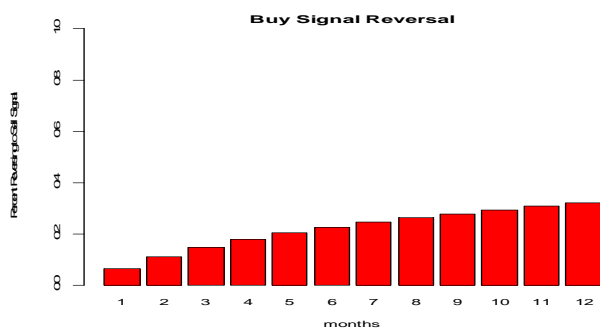
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



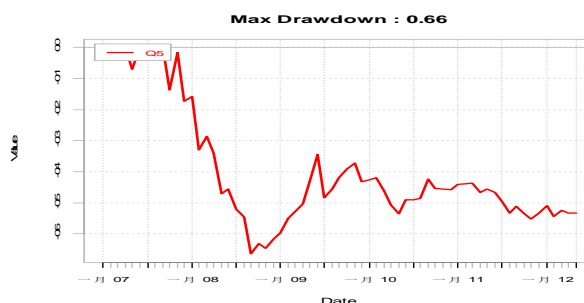
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



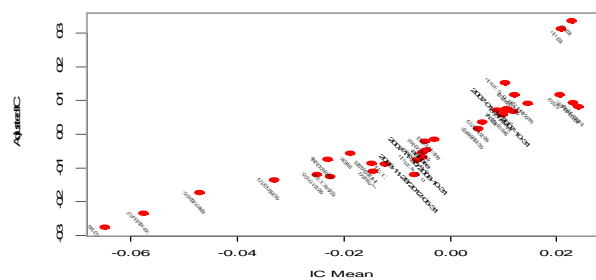
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



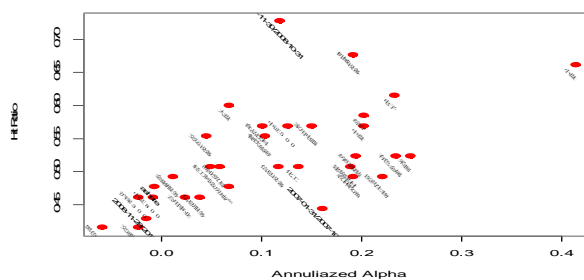
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

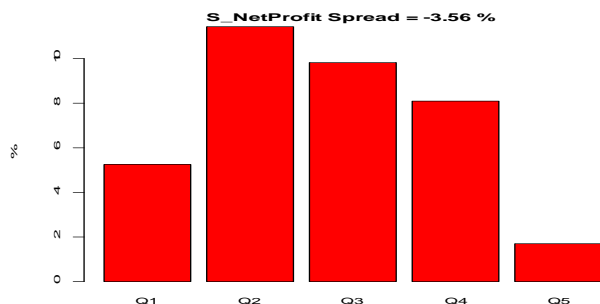
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

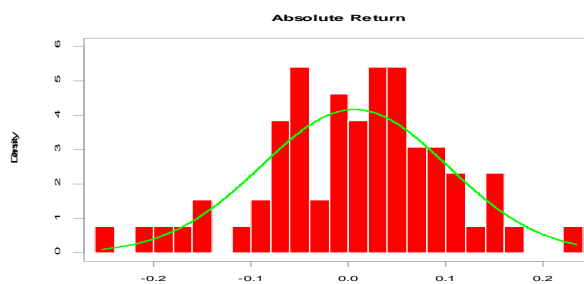
26. 因子 S_NetProfit 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



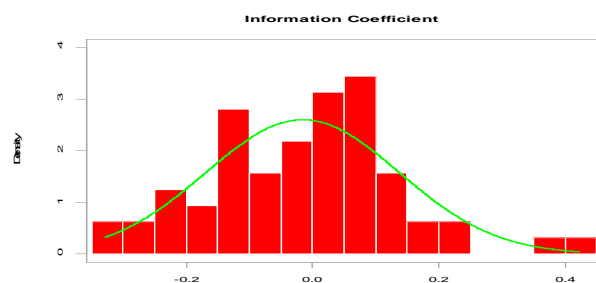
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



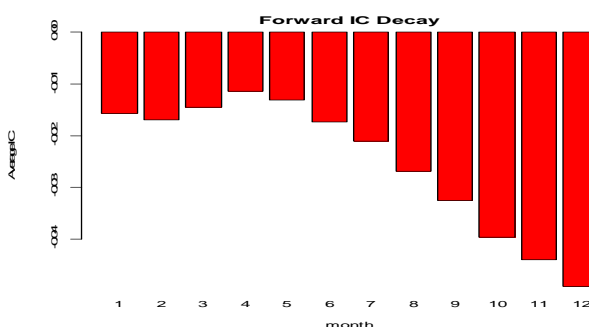
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



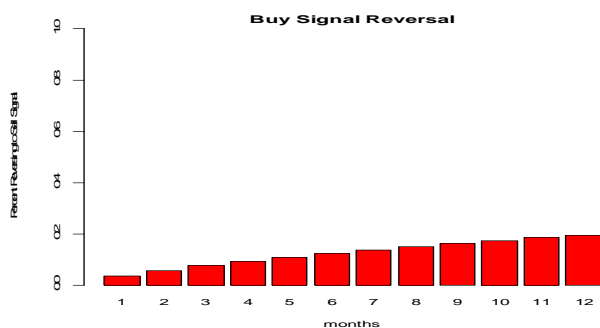
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



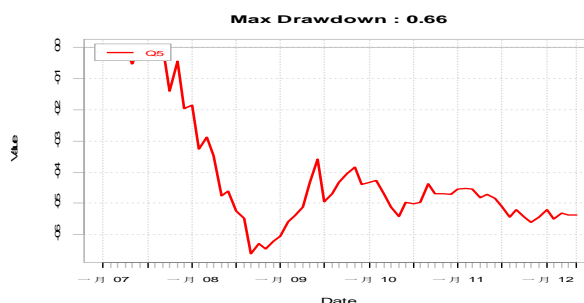
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



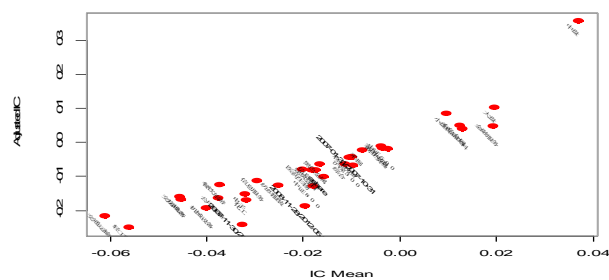
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



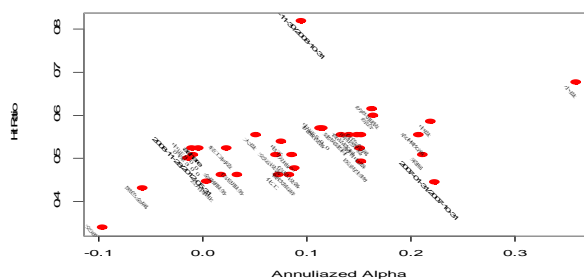
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

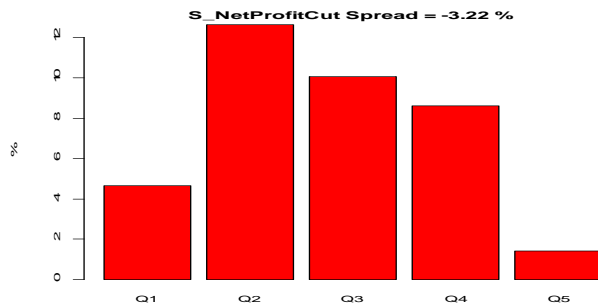


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

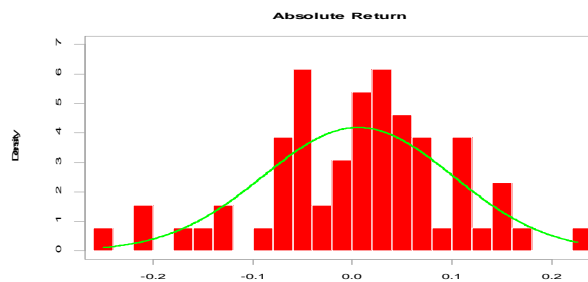
27. 因子 S_NetProfitCut 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



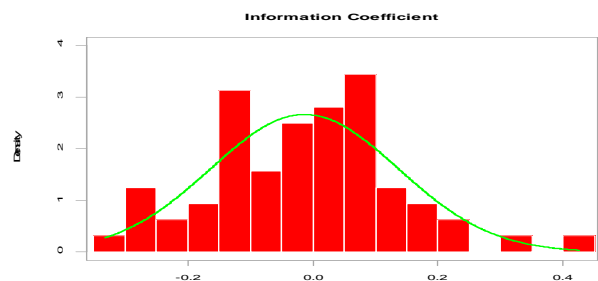
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



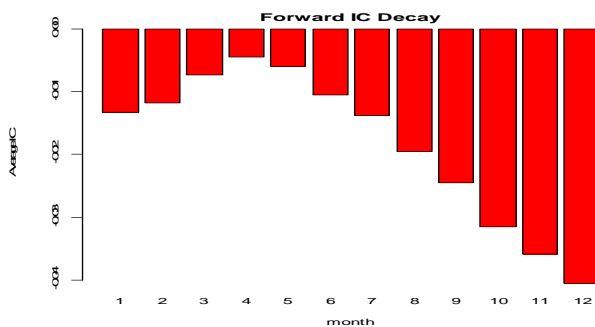
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



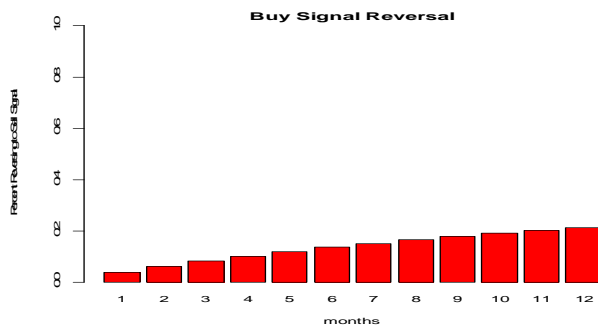
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



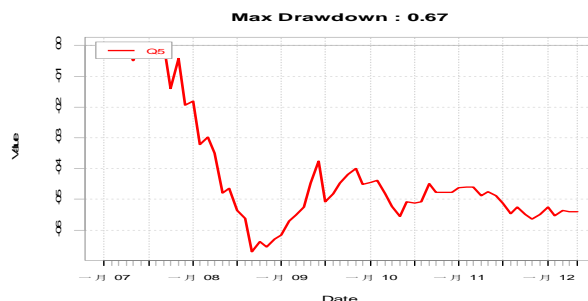
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



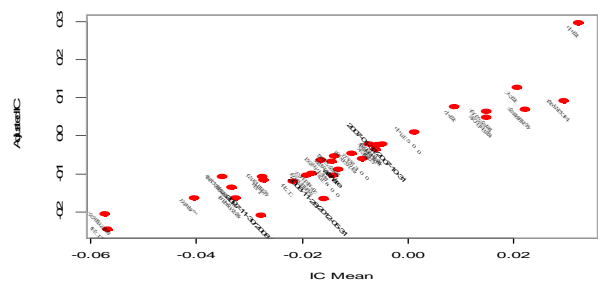
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



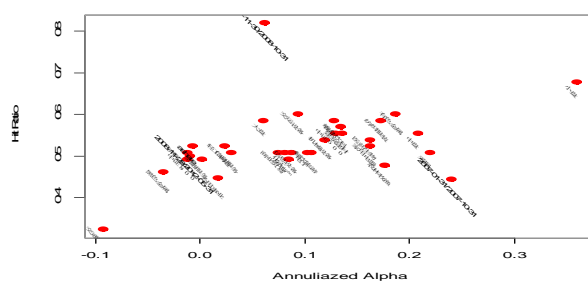
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

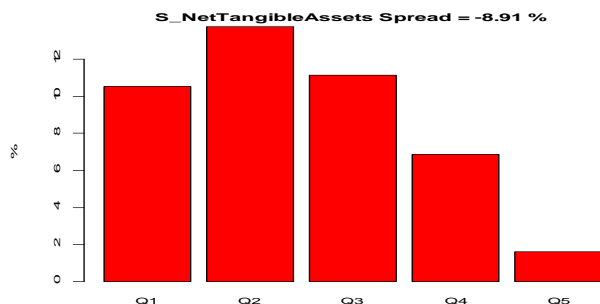
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

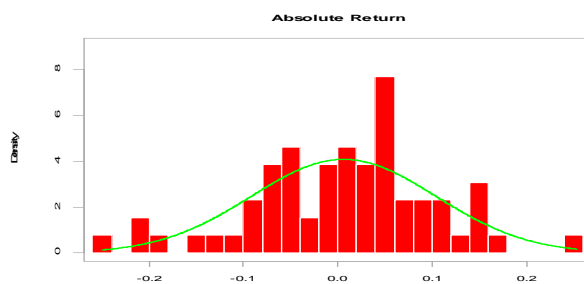
28. 因子 S_NetTangibleAssets 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



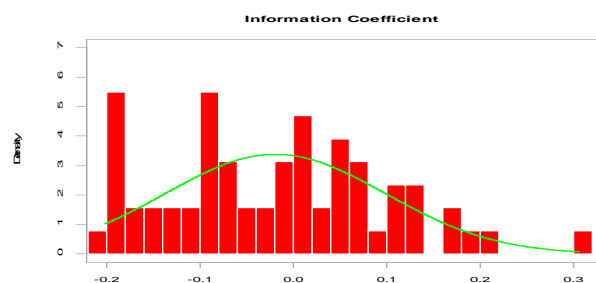
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



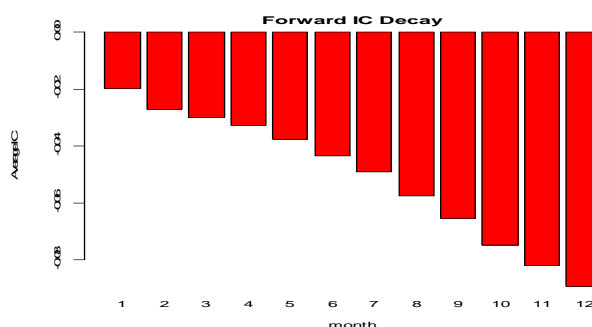
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



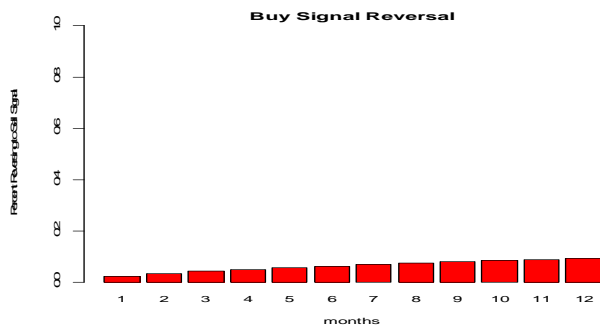
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



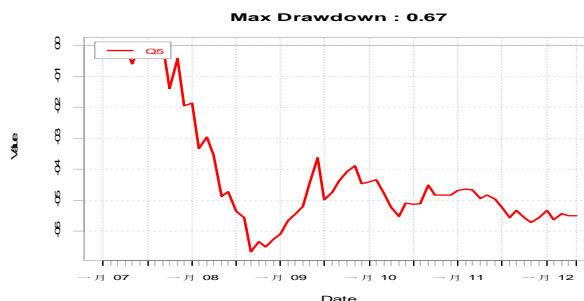
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



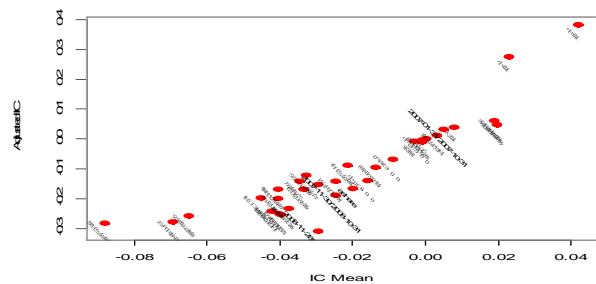
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



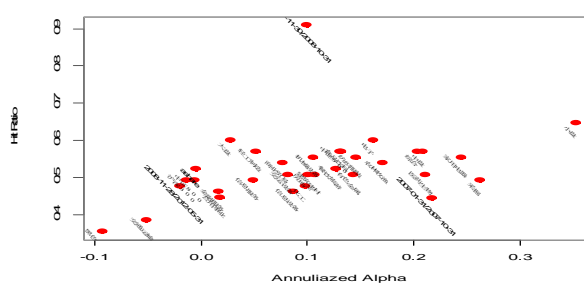
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

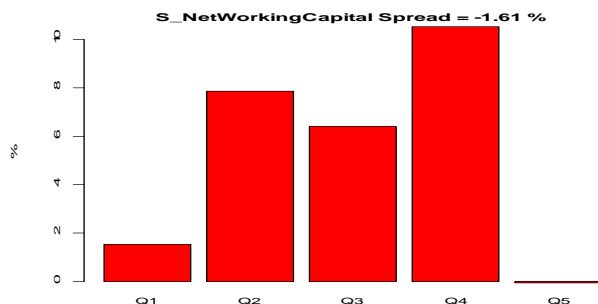


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

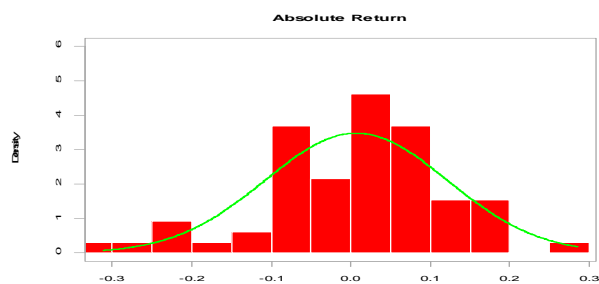
29. 因子 S_NetWorkingCapital 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



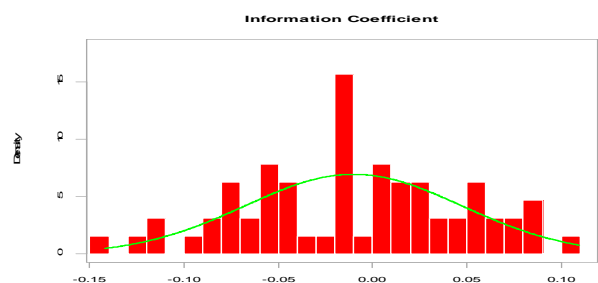
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



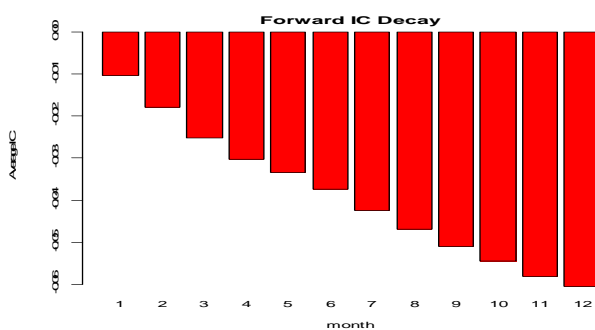
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



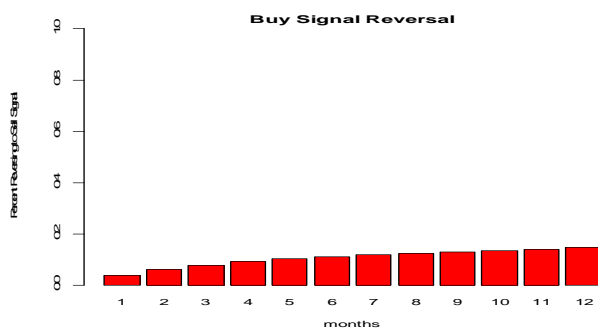
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



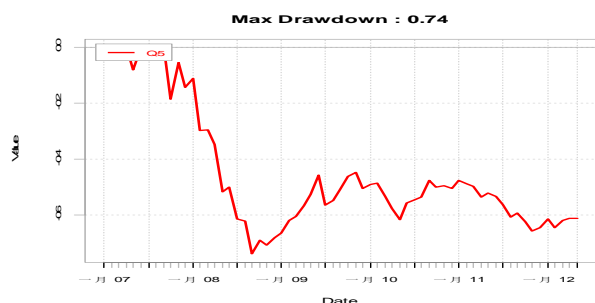
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



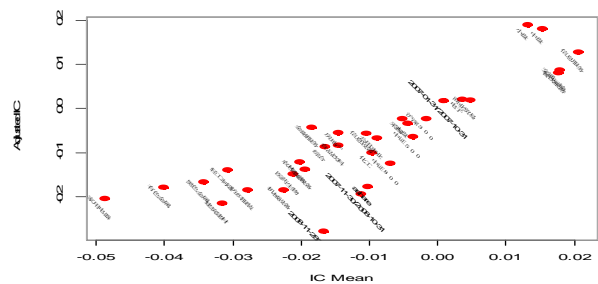
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



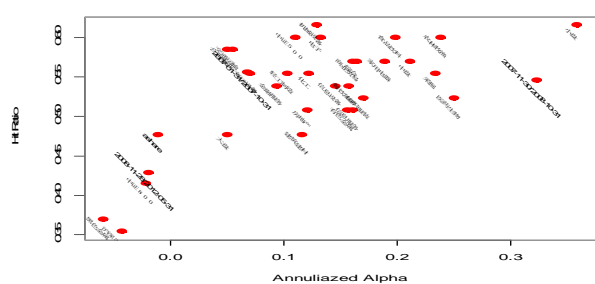
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

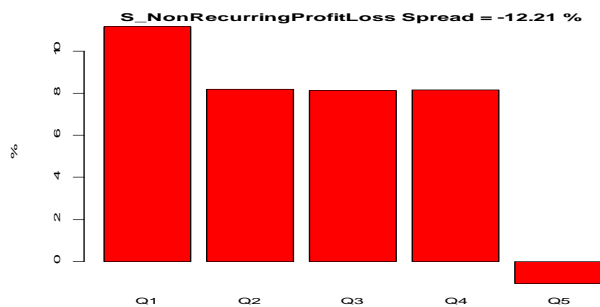
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

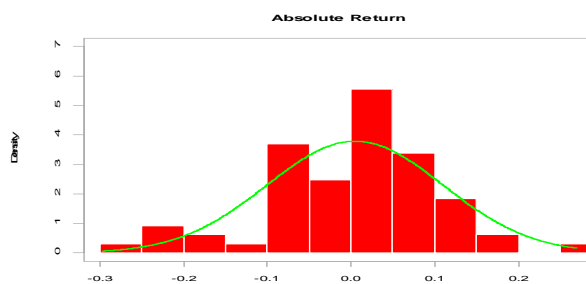
30. 因子 S_NonRecurringProfitLoss 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



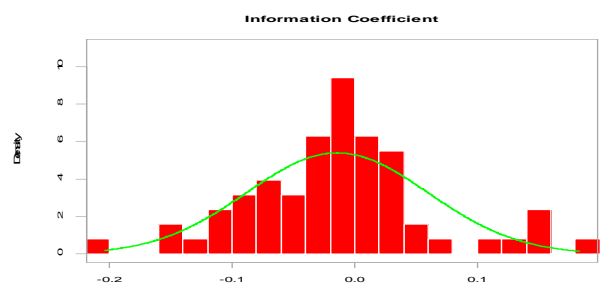
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布



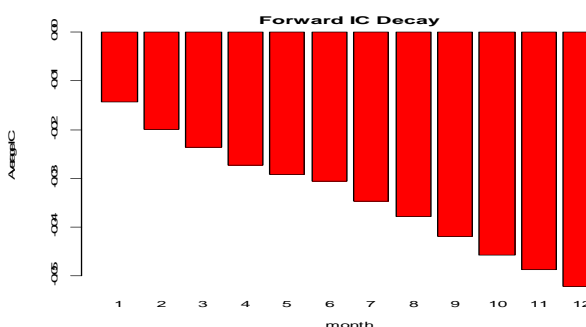
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



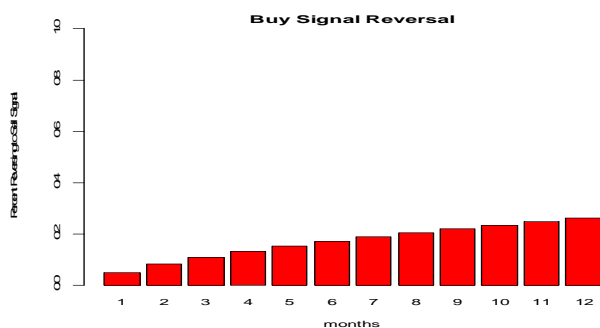
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



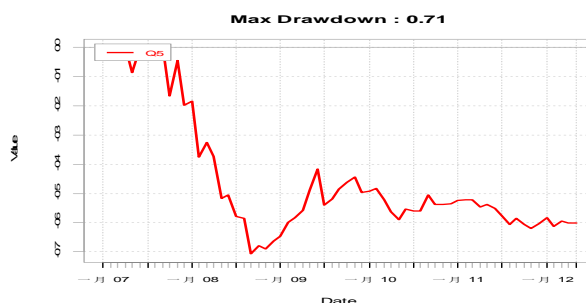
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



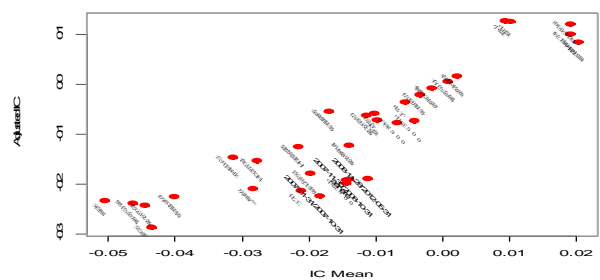
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



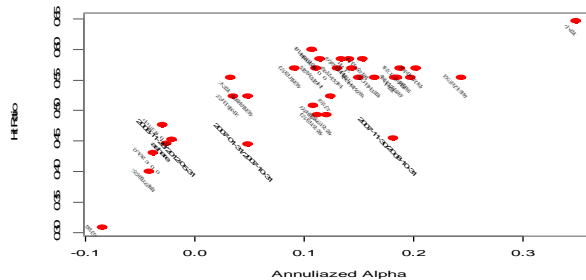
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

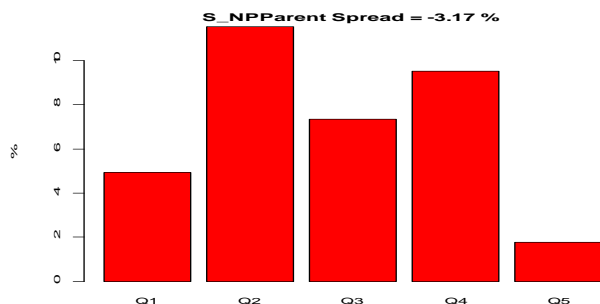
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

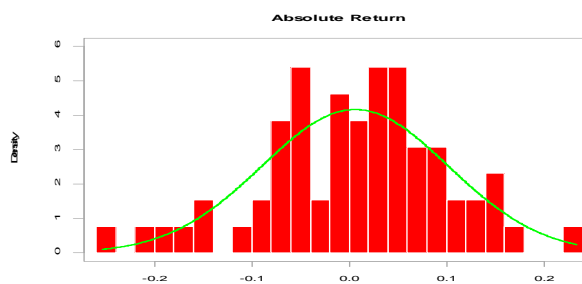
31.因子 S_NPParent 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



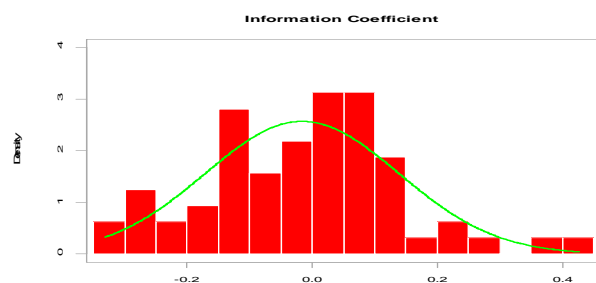
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



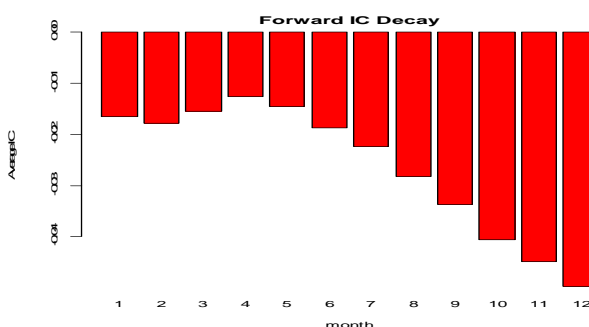
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



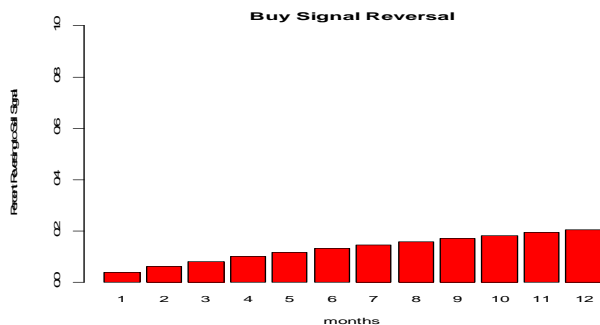
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



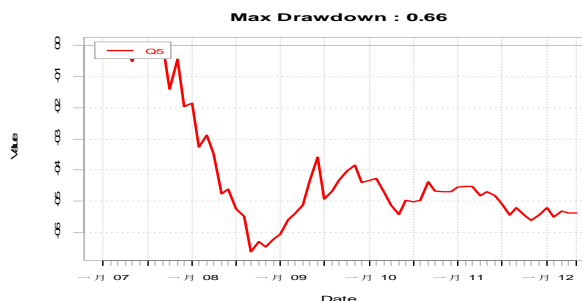
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



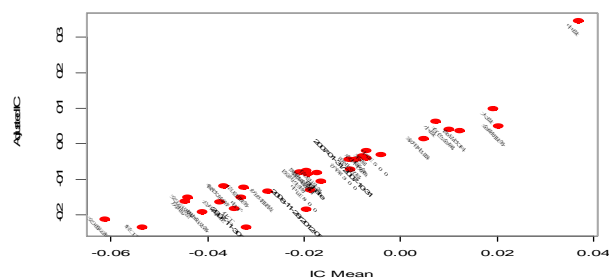
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



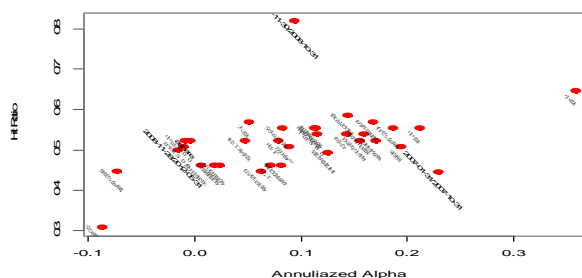
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

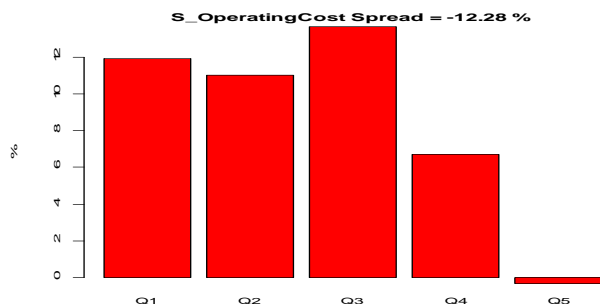
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

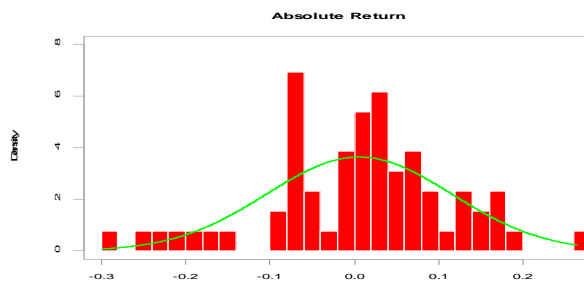
32. 因子 S_OperatingCost 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



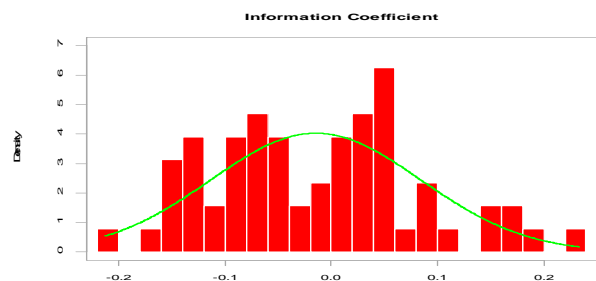
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



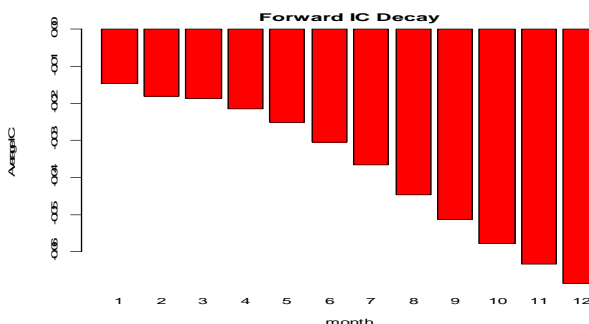
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



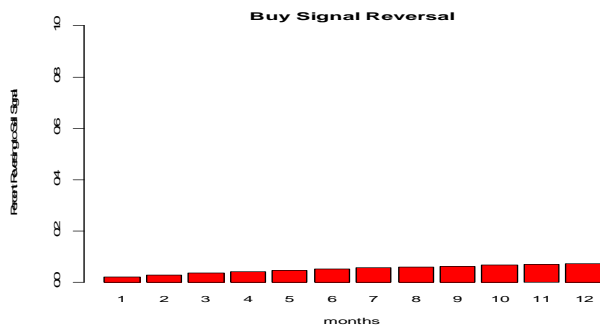
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



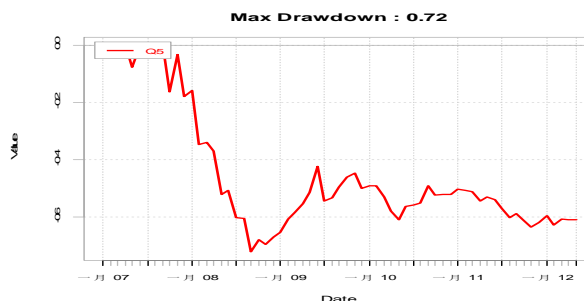
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



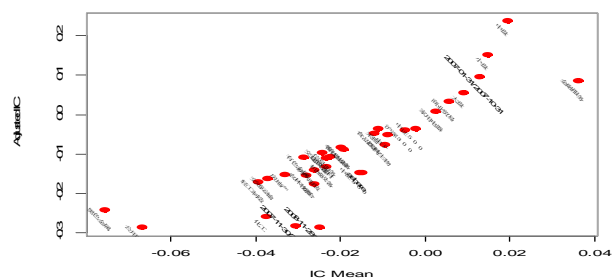
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



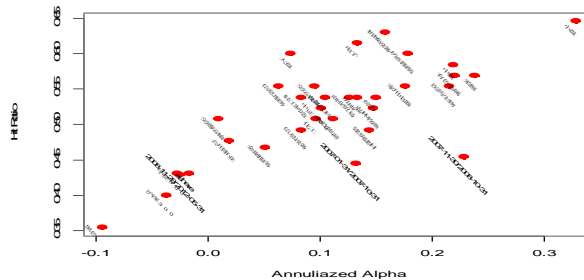
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

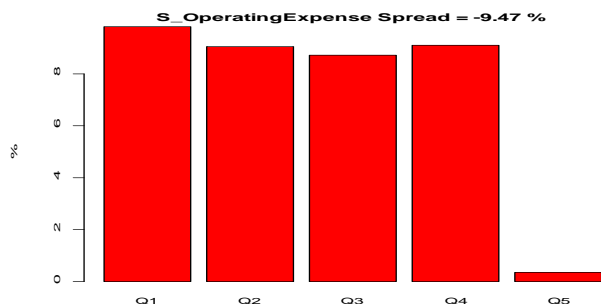


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

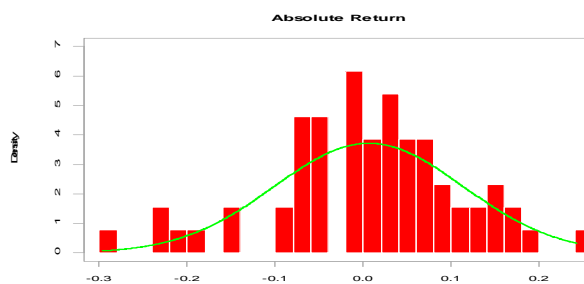
33. 因子 S_OperatingExpense 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



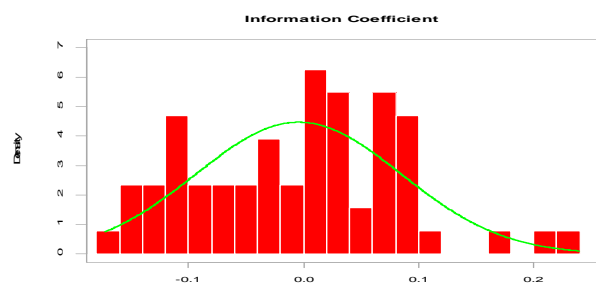
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



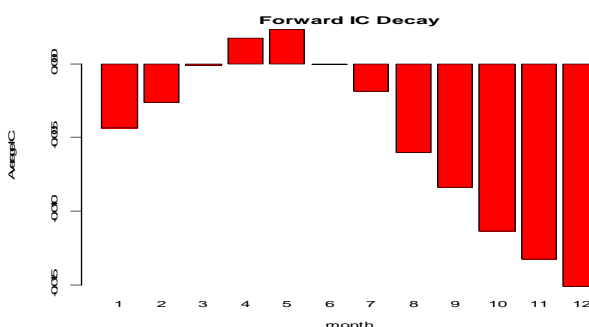
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



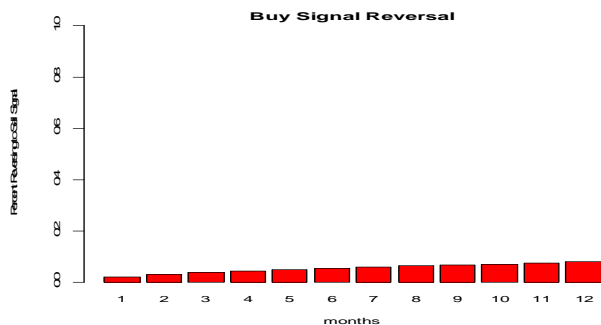
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



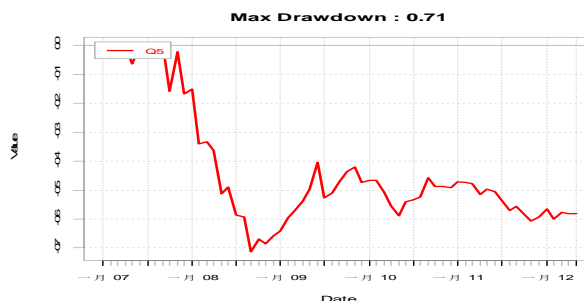
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



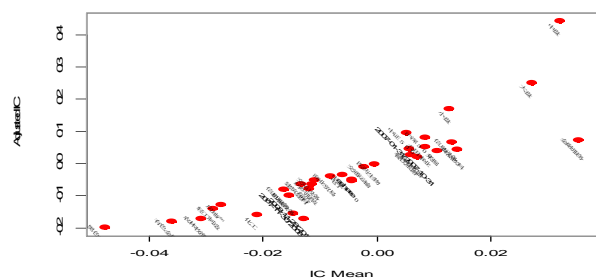
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



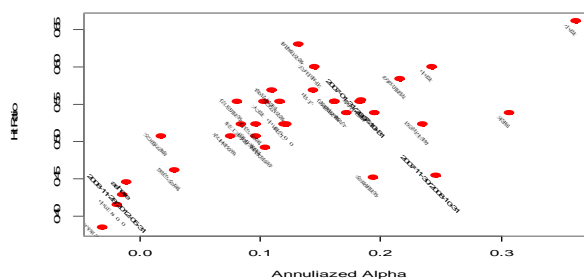
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

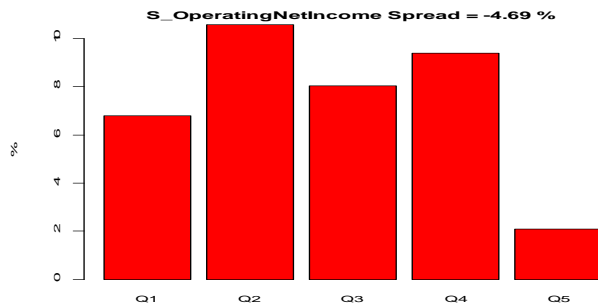
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

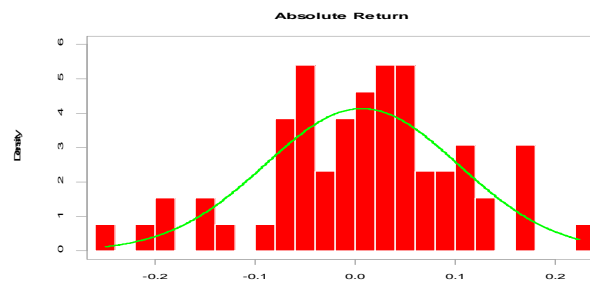
34. 因子 S_OperatingNetIncome 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



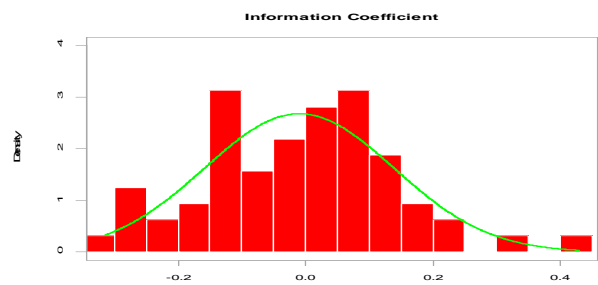
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



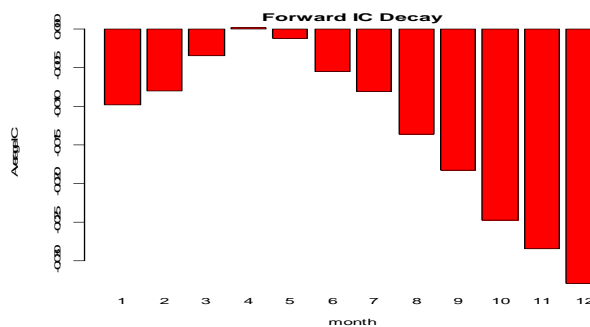
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



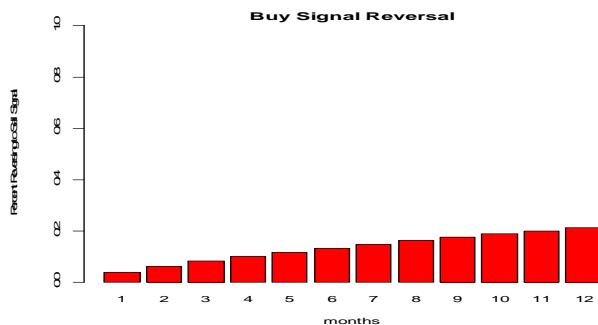
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



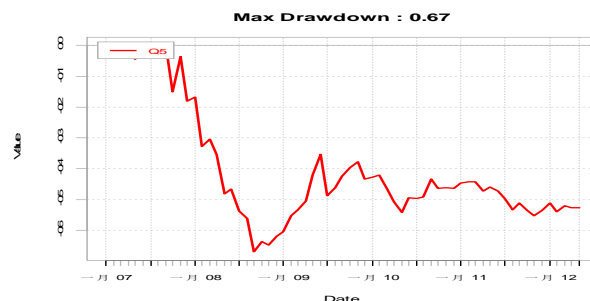
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



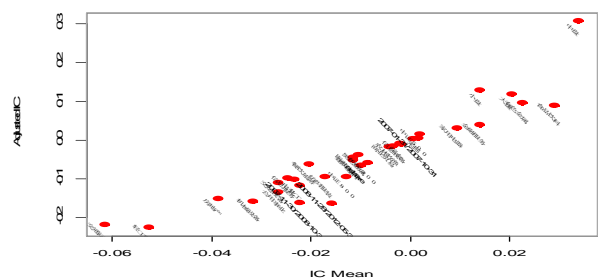
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤



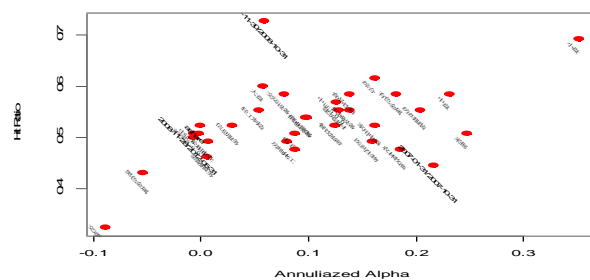
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

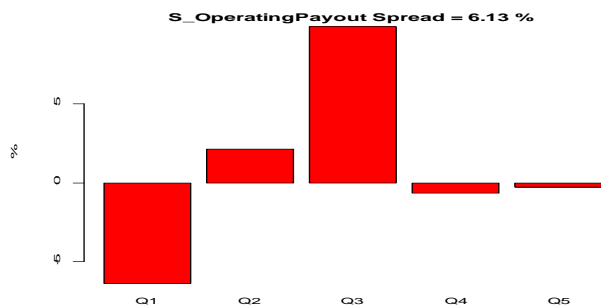


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

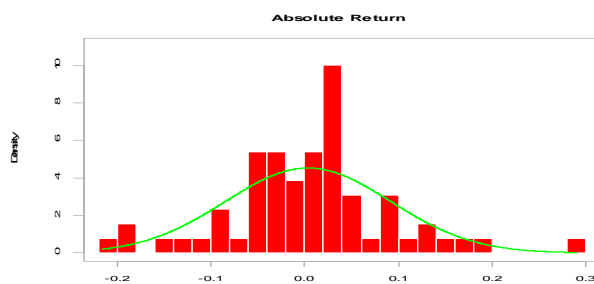
35. 因子 S_OperatingPayout 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



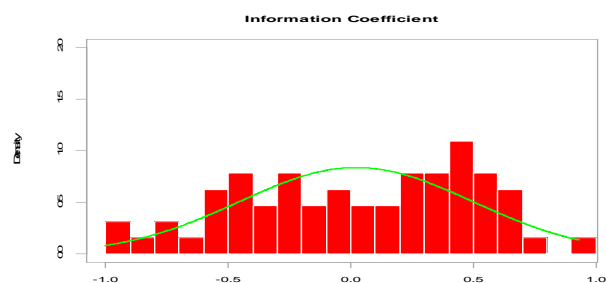
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



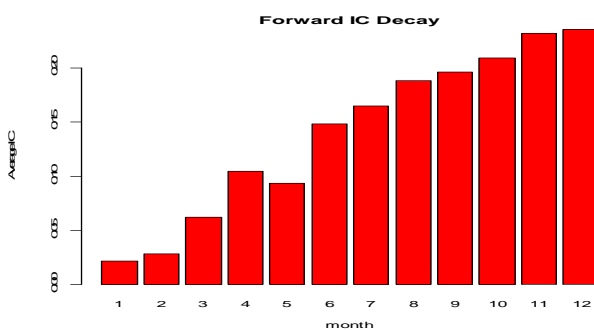
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



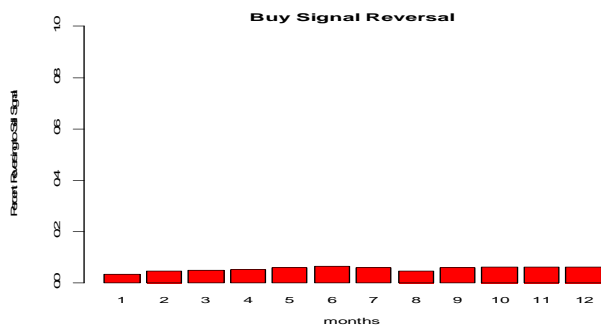
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



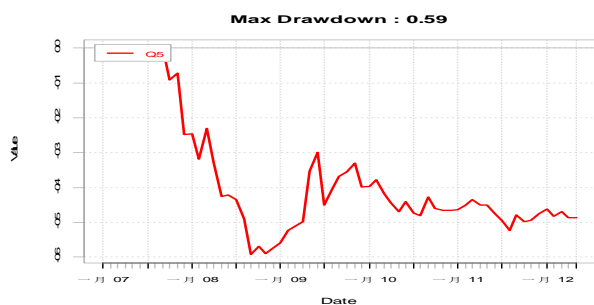
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



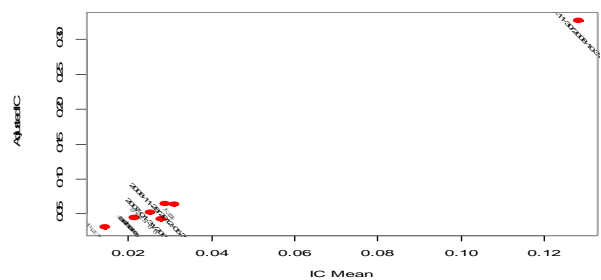
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



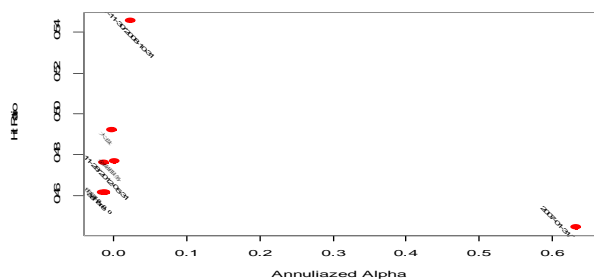
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

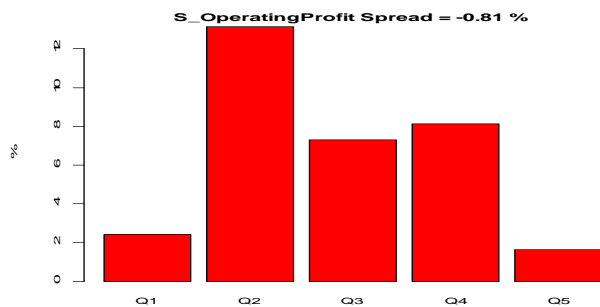
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

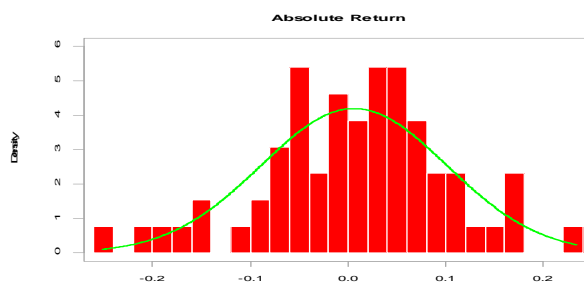
36. 因子 S_OperatingProfit 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



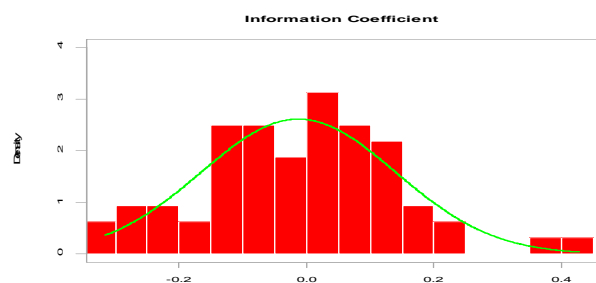
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



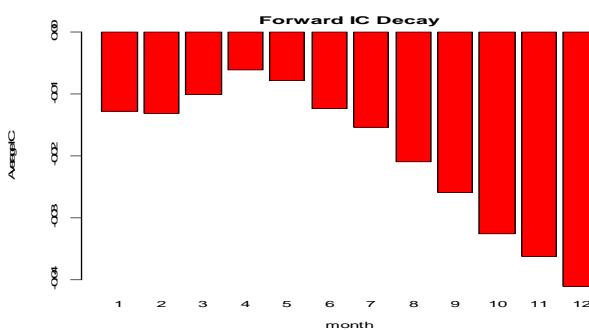
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



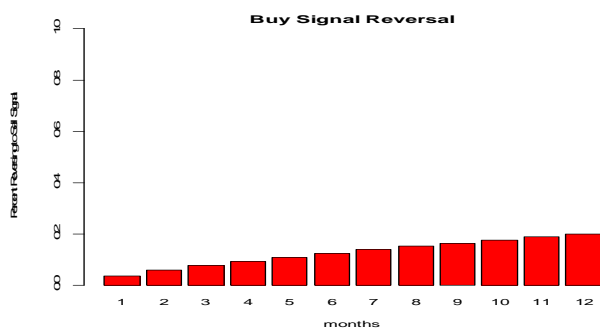
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



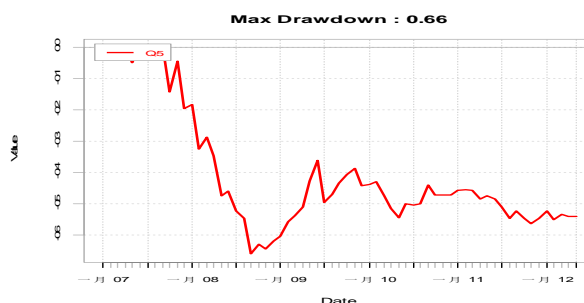
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



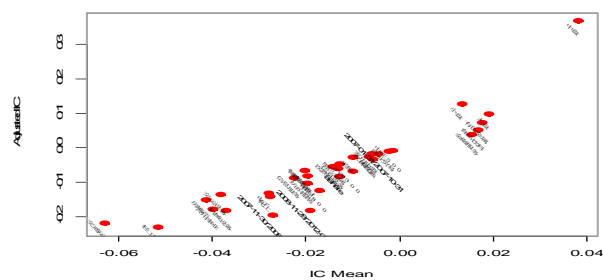
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



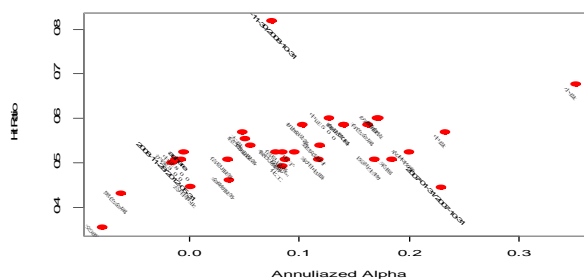
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

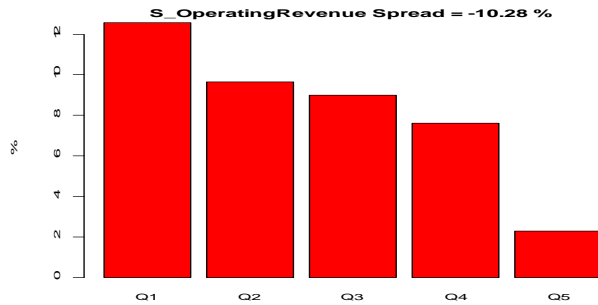


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

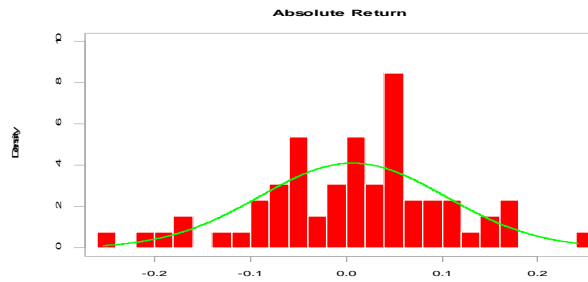
37. 因子 S_OperatingRevenue 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



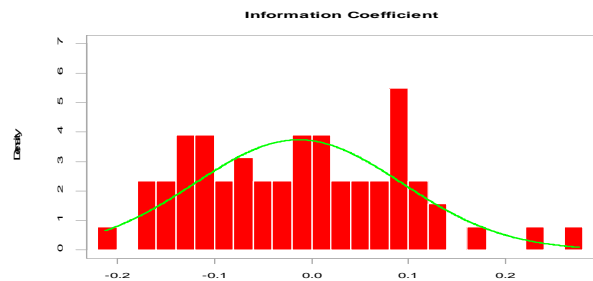
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



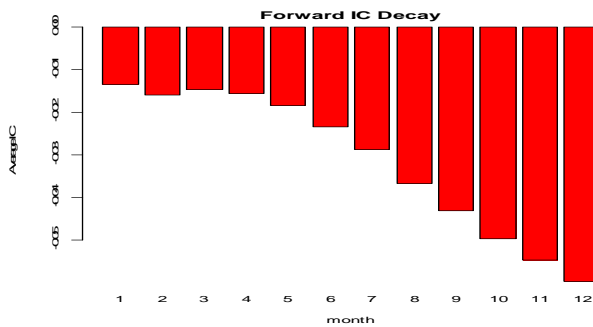
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



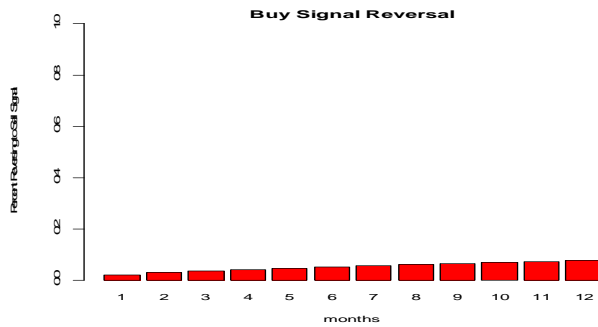
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



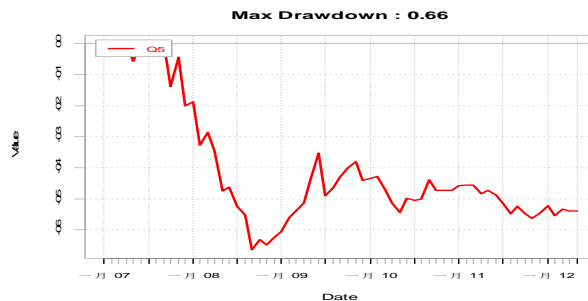
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



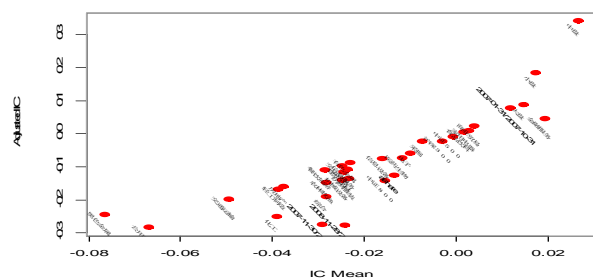
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



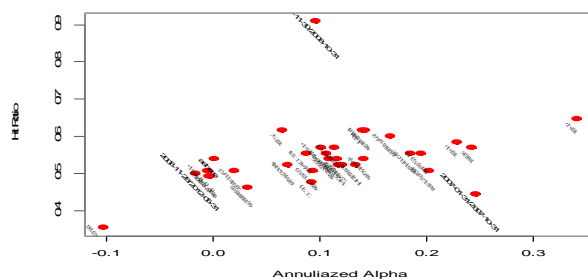
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

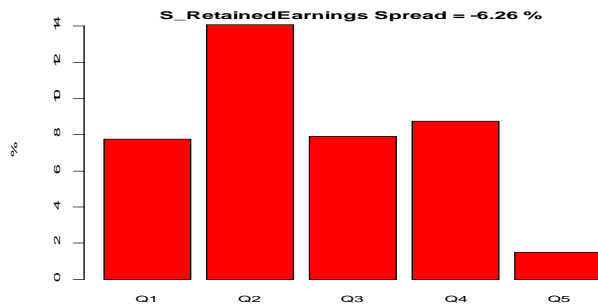
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

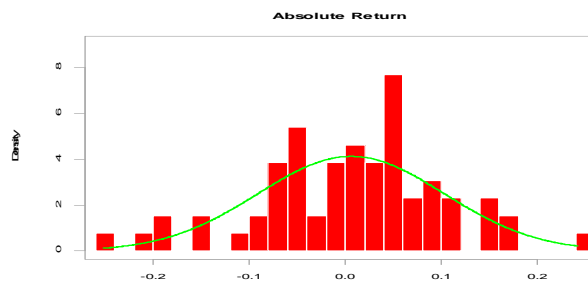
38. 因子 S_RetainedEarnings 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



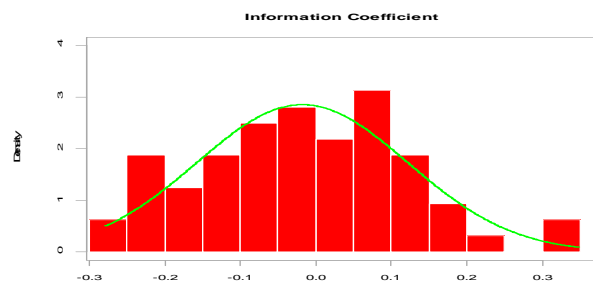
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



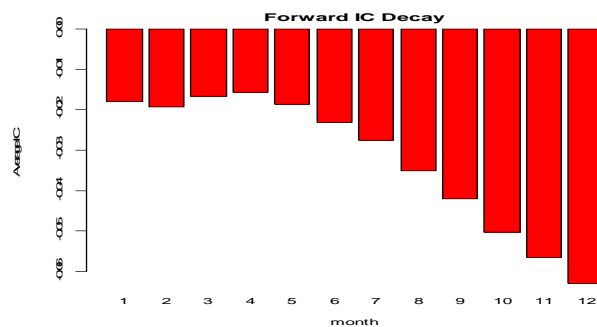
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



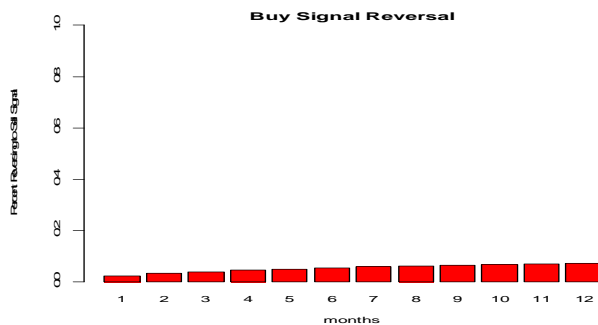
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



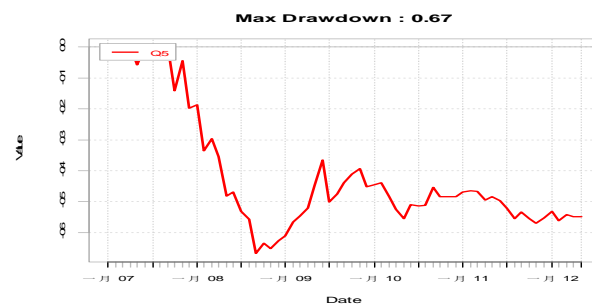
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



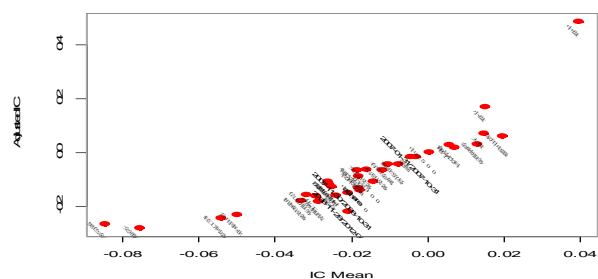
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



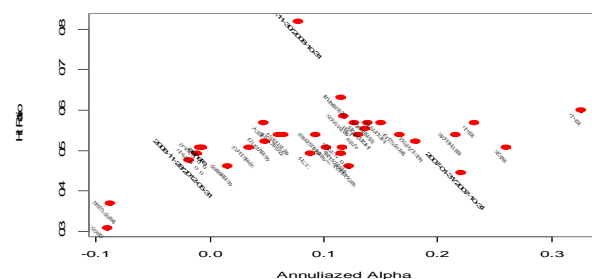
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

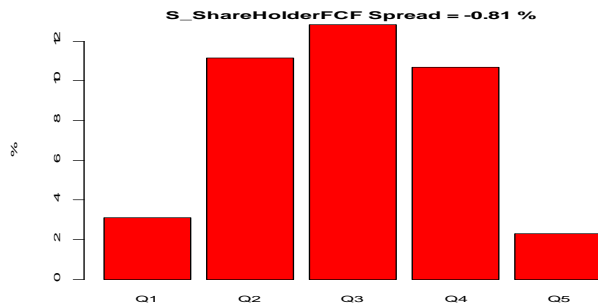
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

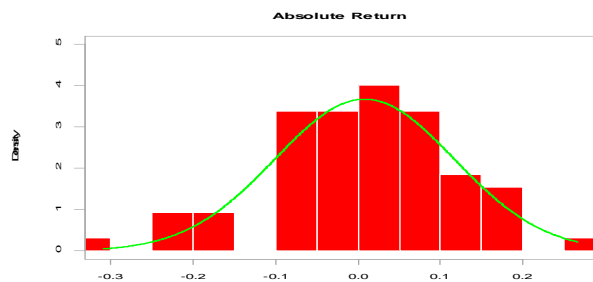
39. 因子 S_ShareHolderFCF 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



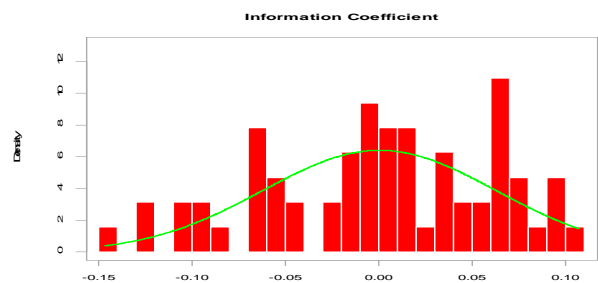
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



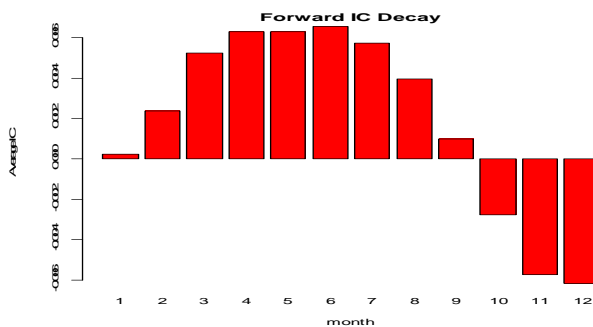
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



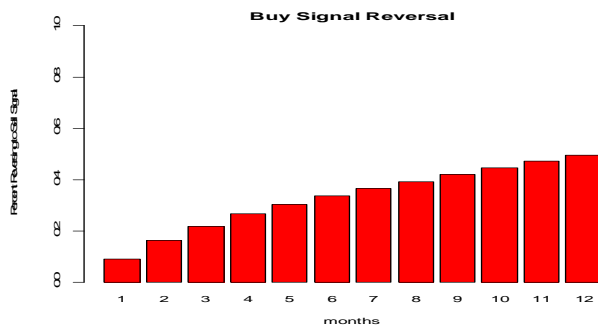
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



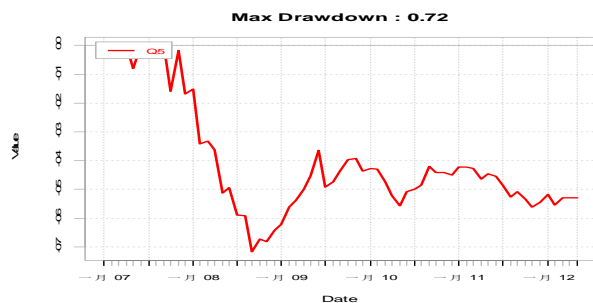
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



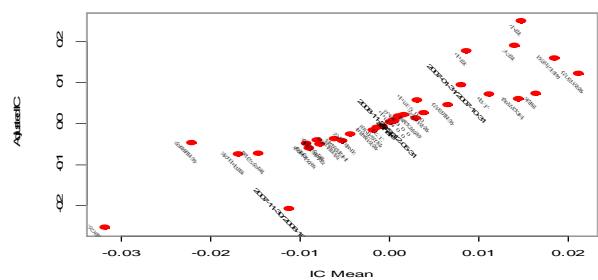
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



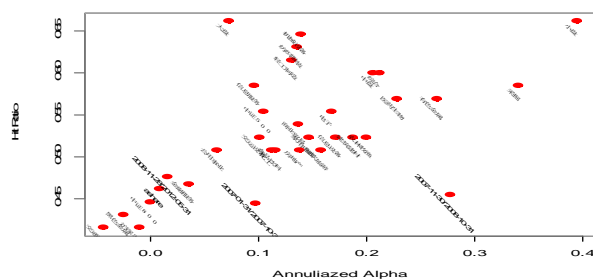
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

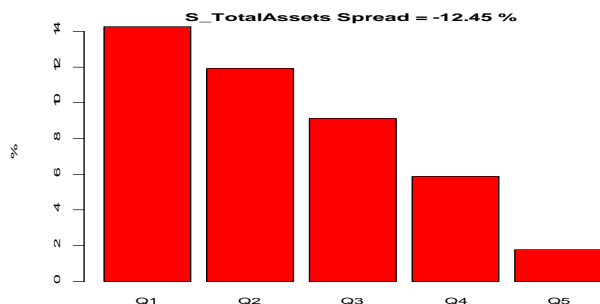


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

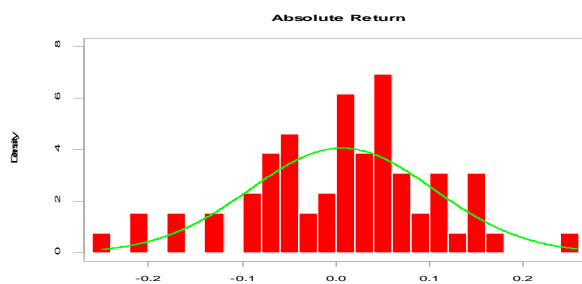
40. 因子 S_TotalAssets 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



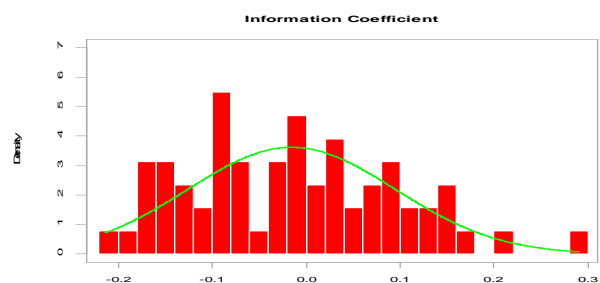
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



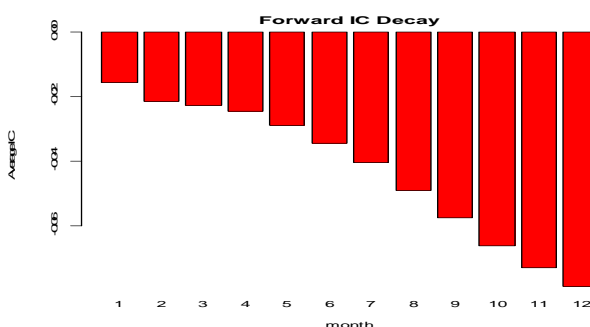
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



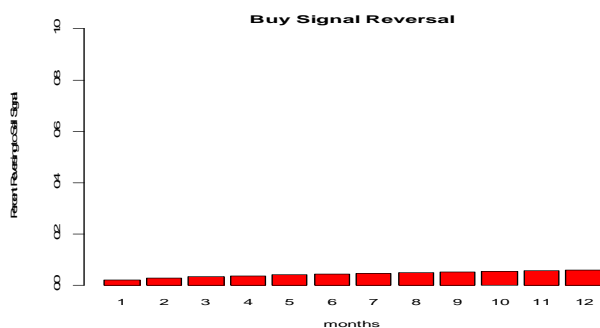
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



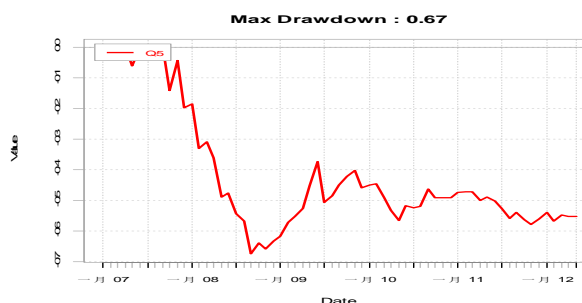
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



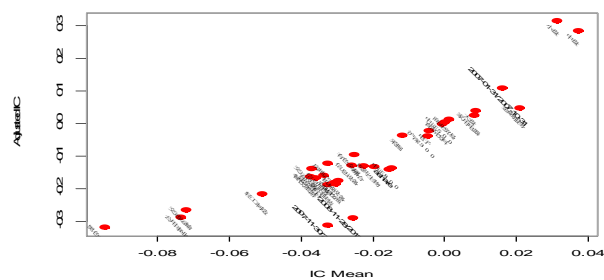
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



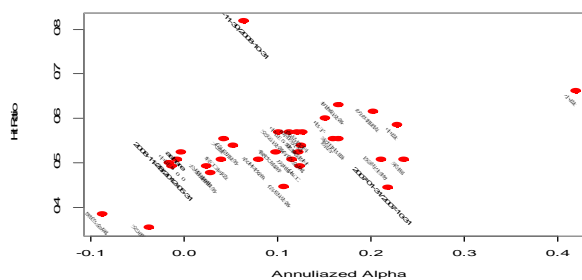
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

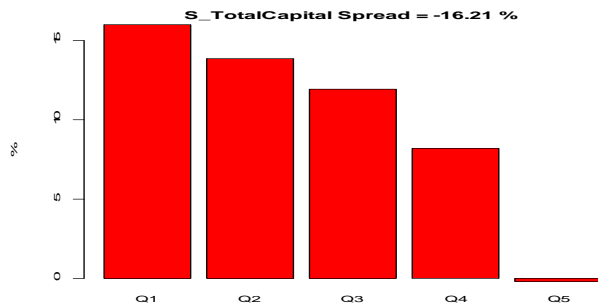
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

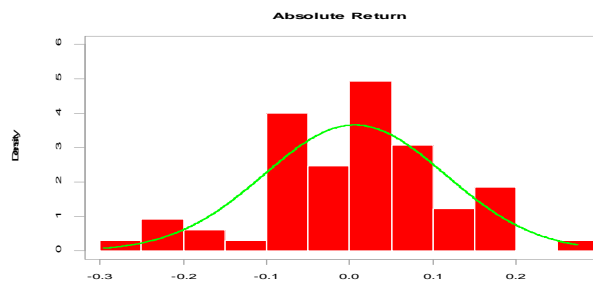
41. 因子 S_TotalCapital 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



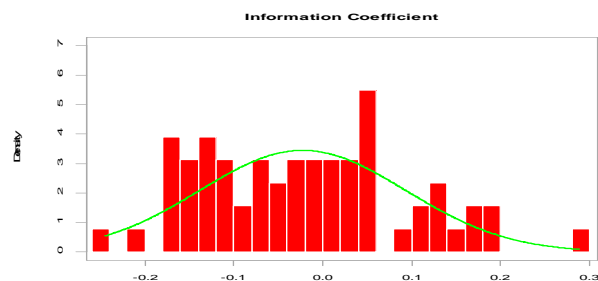
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



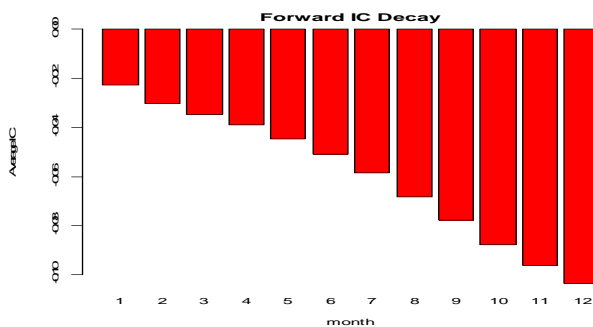
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



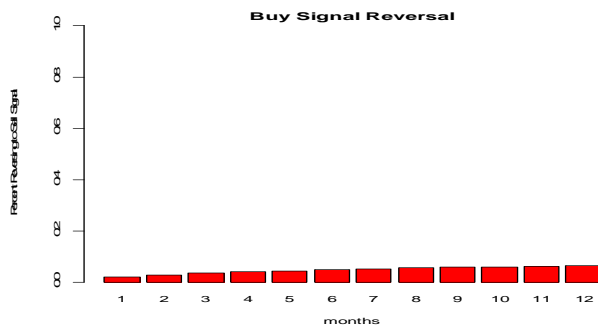
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



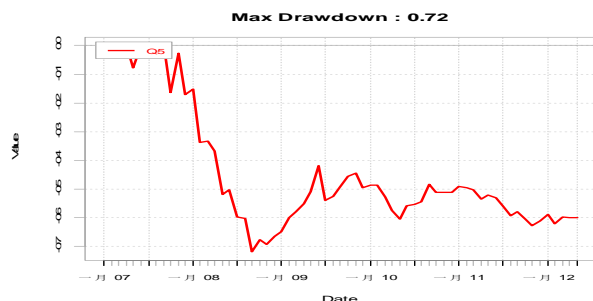
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



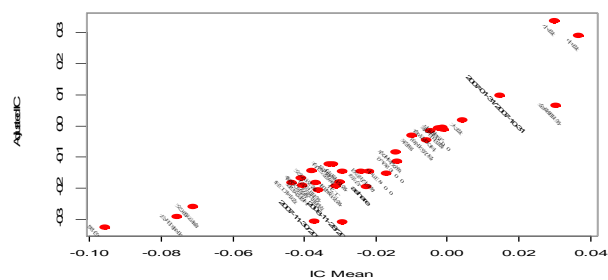
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



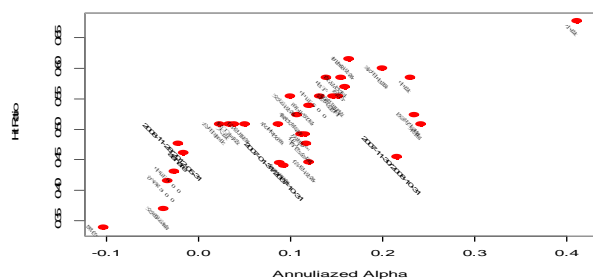
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

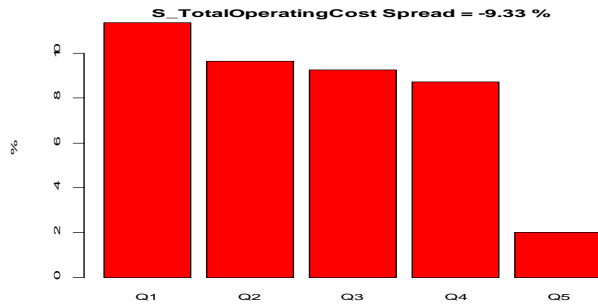


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

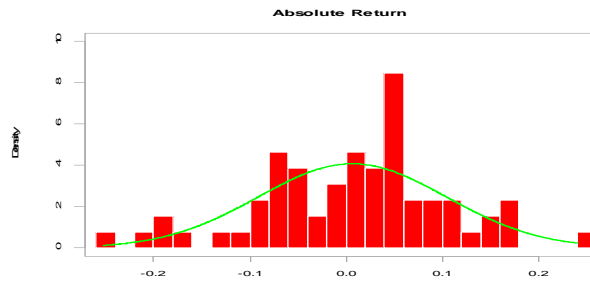
42. 因子 S_TotalOperatingCost 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



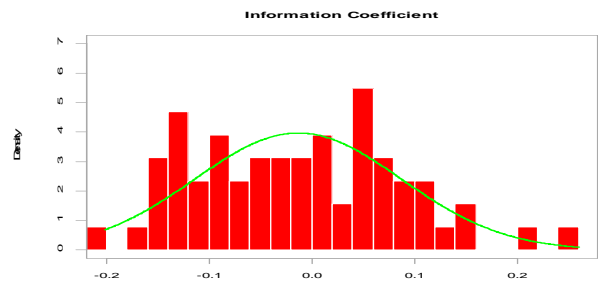
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



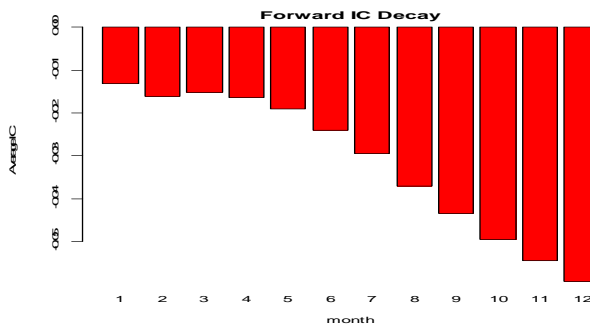
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



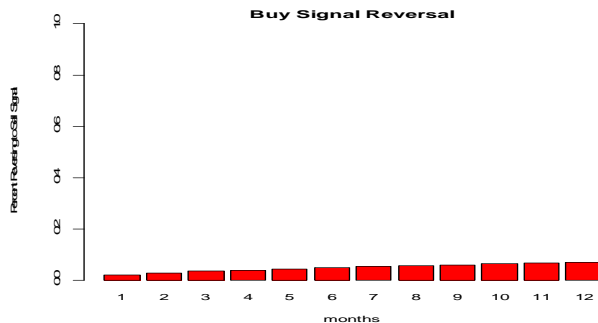
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



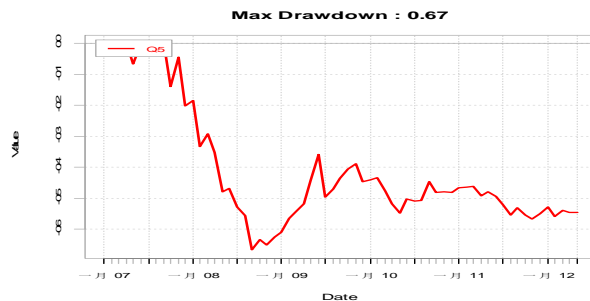
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



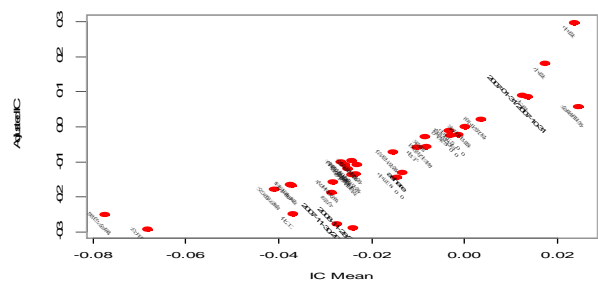
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤



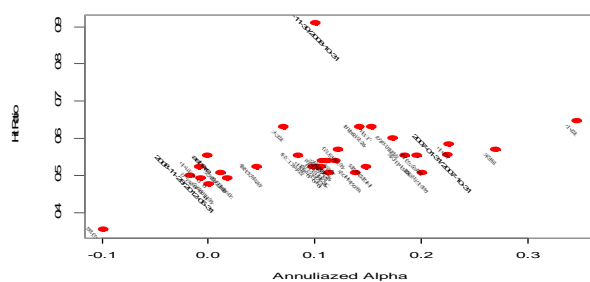
数据来源：光大证券研究所

(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

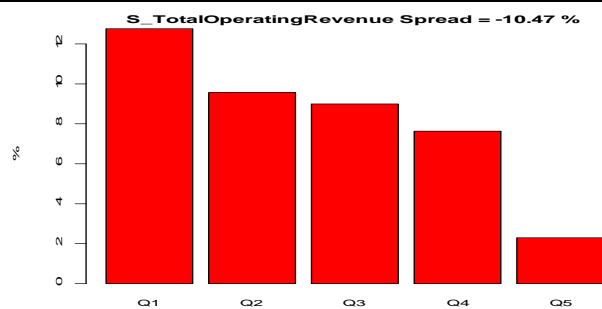
43. 因子 S_TotalOperatingRevenue 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率

敬请参阅最后一页特别声明

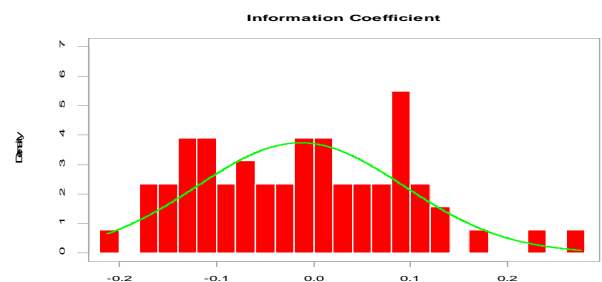
(2). Top 组绝对收益率频率分布图

2012-09-11 金融工程



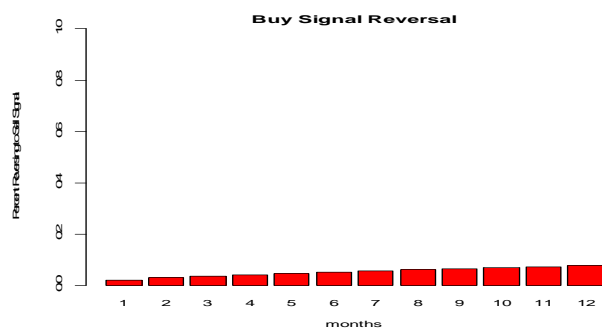
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



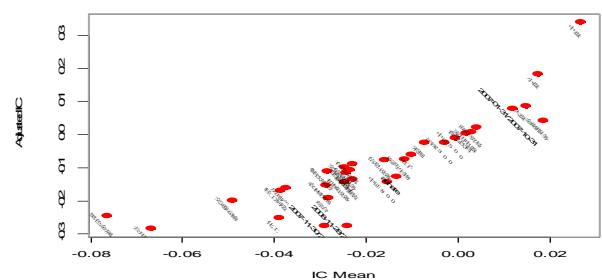
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转

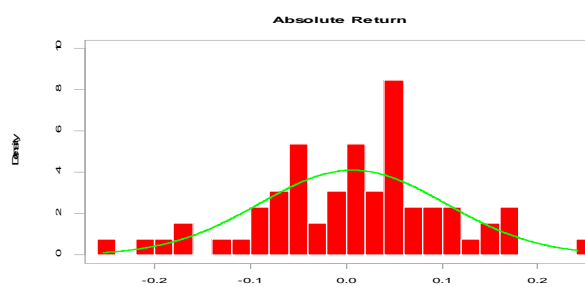


数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC

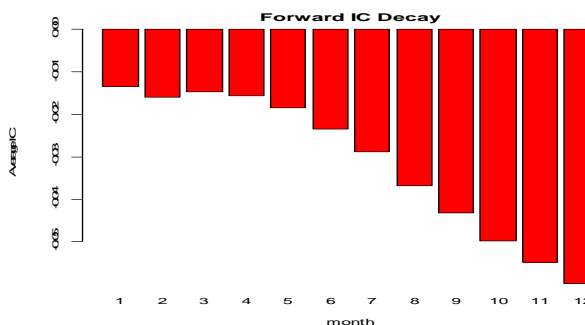


数据来源：光大证券研究所



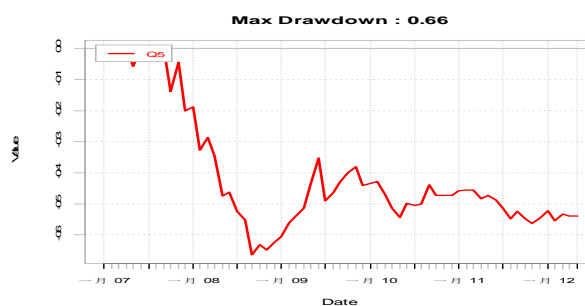
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



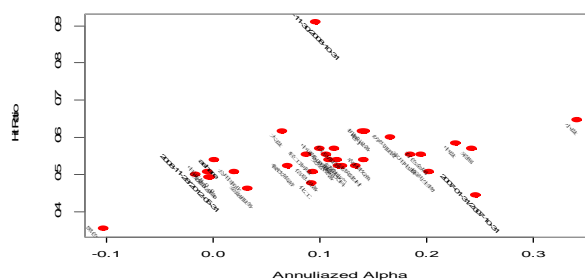
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率 and 年化 Alpha



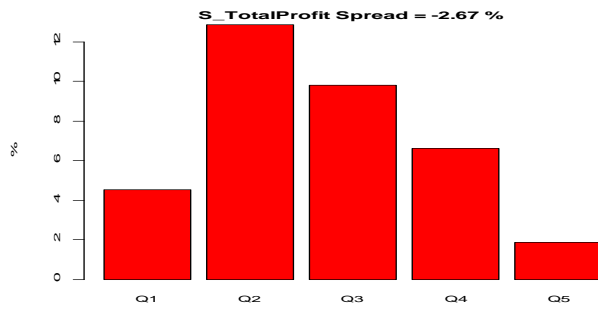
数据来源：光大证券研究所

44. 因子 S_TotalProfit 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率

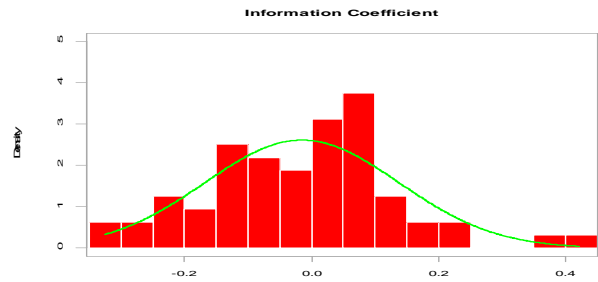
(2).Top 组绝对收益率频率分布图

2012-09-11 金融工程



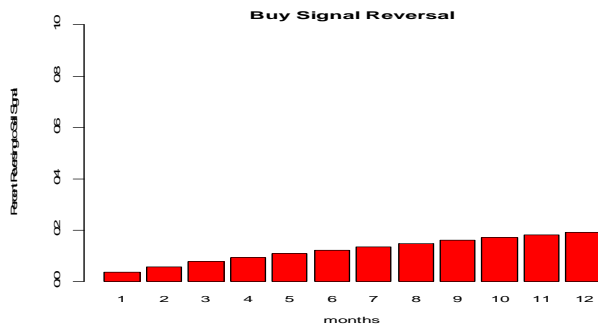
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



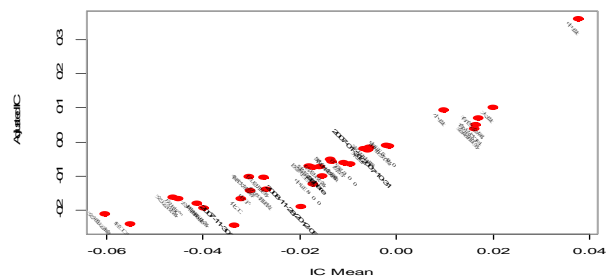
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转

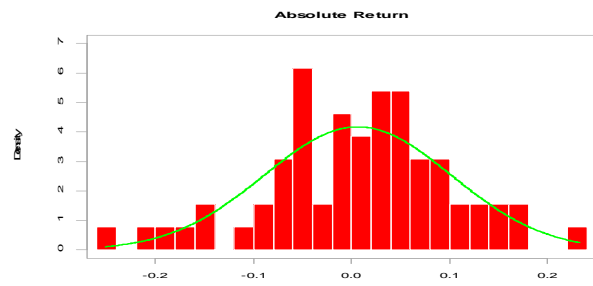


数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC

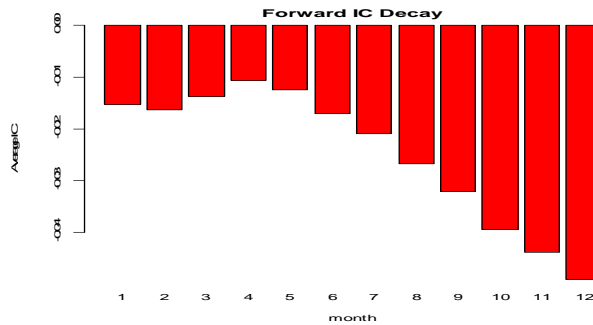


数据来源：光大证券研究所



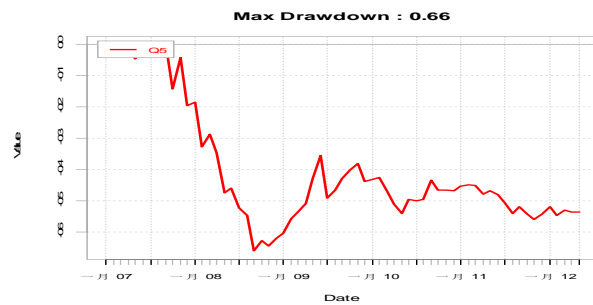
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



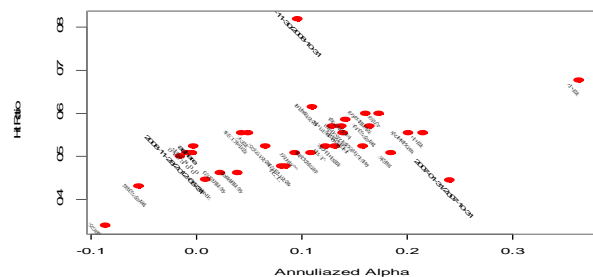
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

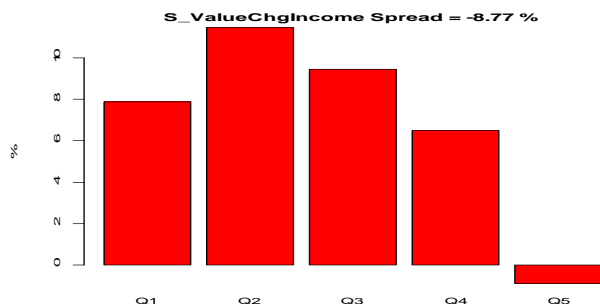


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

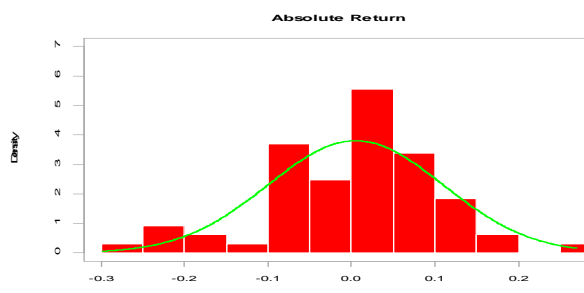
45. 因子 S_ValueChgIncome 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



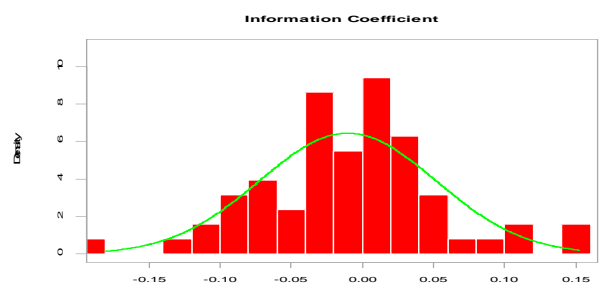
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



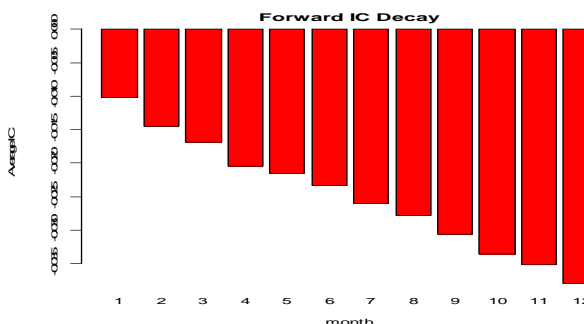
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



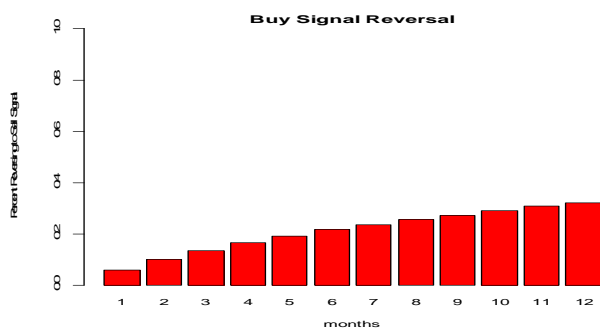
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



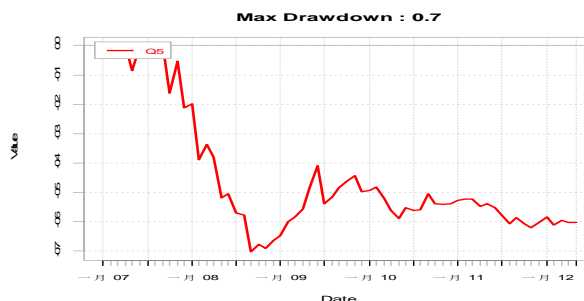
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



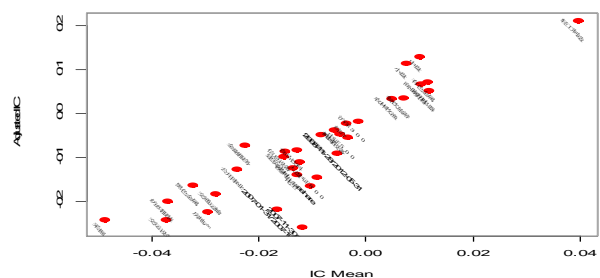
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



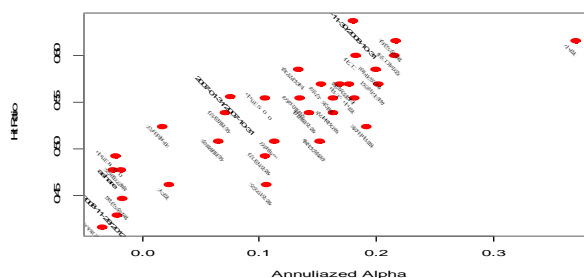
数据来源：光大证券研究所

(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

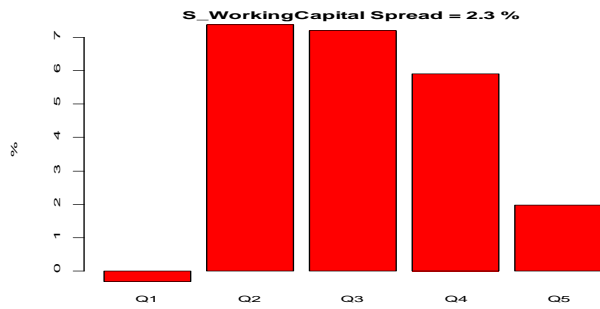
46. 因子 S_WorkingCapital 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率

敬请参阅最后一页特别声明

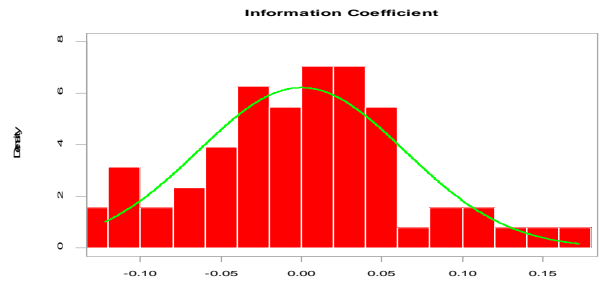
(2).Top 组绝对收益率频率分布图

2012-09-11 金融工程



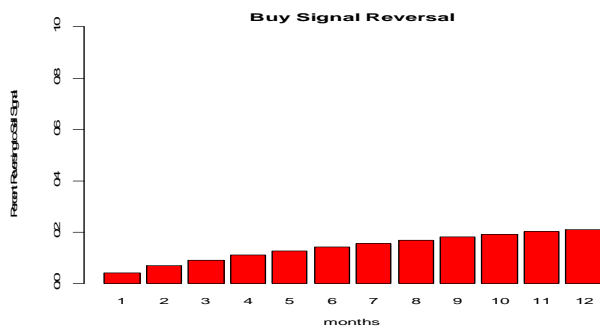
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



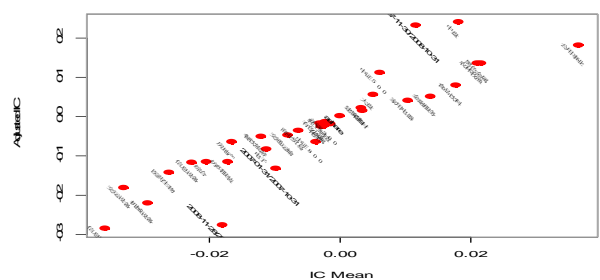
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转

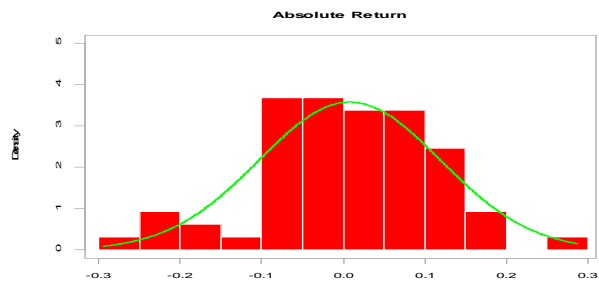


数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC

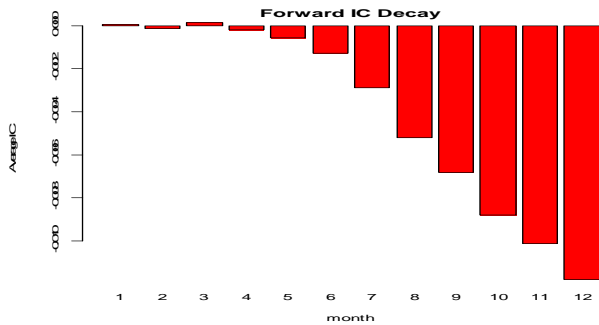


数据来源：光大证券研究所



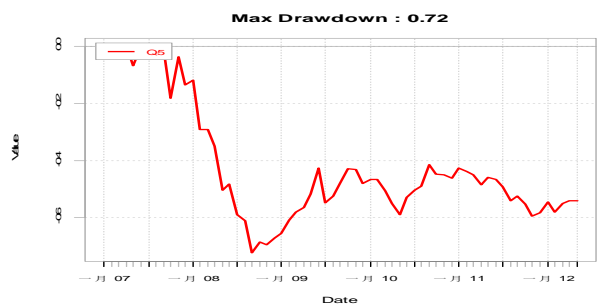
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



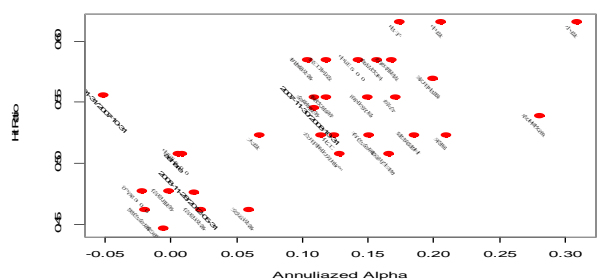
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



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

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
S_AccruedDA	电子、采掘、商业贸易	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_AdminExpense	商业贸易、食品饮料、电子	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_AssetImpairmentLoss	家用电器、有色金属、商业贸易	2007-01-31/2007-10-31	小盘	沪深 300
S_CashEquivalentIncrease	电子、有色金属、采掘	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_ClosePrice	采掘、食品饮料、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
S_EBIT	金融服务、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_EBITDA	金融服务、食品饮料、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_EnterpriseFCF	信息设备、有色金属、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘	中证 500
S_EnterpriseValue	食品饮料、黑色金属、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
S_FinancialExpense	信息服务、医药生物、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	小盘	沪深 300
S_FloatMarketValue	金融服务、食品饮料、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
S_GoodsSaleServiceRenderCash	金融服务、商业贸易、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_GrossProfit	食品饮料、有色金属、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_InterestBearDebt	信息服务、商业贸易、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_InterestFreeCL	金融服务、商业贸易、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_InterestFreeNonCL	商业贸易、金融服务、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_LogClosePrice	采掘、食品饮料、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
S_LogTotalOperatingRevenue	金融服务、商业贸易、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_MarketValue	金融服务、食品饮料、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
S_NetCashFlow	电子、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_NetDebt	信息服务、医药生物、交运设备	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_NetFinanceCashFlow	医药生物、信息服务、采掘	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
S_NetInvestCashFlow	轻工制造、黑色金属、交通运输	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 800
S_NetNonOperatingIncome	信息设备、家用电器、采掘	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
S_NetOperateCashFlow	综合、机械设备、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_NetProfit	金融服务、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_NetProfitCut	食品饮料、金融服务、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_NetTangibleAssets	家用电器、金融服务、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_NetWorkingCapital	信息服务、交通运输、餐饮旅游	2007-01-31/2007-10-31	小盘	沪深 300
S_NonRecurringProfitLoss	商业贸易、轻工制造、家用电器	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
S_NPParent	金融服务、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_OperatingCost	金融服务、商业贸易、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_OperatingExpense	金融服务、信息设备、公用事业	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_OperatingNetIncome	食品饮料、有色金属、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_OperatingPayout	金融服务、NA、NA	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
S_OperatingProfit	有色金属、食品饮料、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_OperatingRevenue	金融服务、商业贸易、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_RetainedEarnings	家用电器、金融服务、电子	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_ShareHolderFCF	医药生物、信息设备、采掘	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_TotalAssets	金融服务、家用电器、商业贸易	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_TotalCapital	金融服务、电子、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_TotalOperatingCost	金融服务、商业贸易、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_TotalOperatingRevenue	金融服务、商业贸易、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_TotalProfit	有色金属、食品饮料、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
S_ValueChgIncome	轻工制造、有色金属、商业贸易	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
S_WorkingCapital	公用事业、黑色金属、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500

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
S_AccruedDA	综合、采掘、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_AdminExpense	有色金属、采掘、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_AssetImpairmentLoss	采掘、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_CashEquivalentIncrease	电子、建筑建材、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_ClosePrice	有色金属、采掘、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
S_EBIT	采掘、综合、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_EBITDA	采掘、纺织服装、家用电器	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_EnterpriseFCF	纺织服装、采掘、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_EnterpriseValue	农林牧渔、采掘、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_FinancialExpense	医药生物、商业贸易、交运设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_FloatMarketValue	综合、食品饮料、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_GoodsSaleServiceRenderCash	采掘、电子、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_GrossProfit	综合、有色金属、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_InterestBearDebt	医药生物、采掘、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_InterestFreeCL	机械设备、综合、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_InterestFreeNonCL	纺织服装、采掘、商业贸易	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_LogClosePrice	有色金属、采掘、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
S_LogTotalOperatingRevenue	采掘、纺织服装、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_MarketValue	综合、食品饮料、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetCashFlow	农林牧渔、电子、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetDebt	医药生物、信息服务、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetFinanceCashFlow	医药生物、采掘、信息服务	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetInvestCashFlow	有色金属、轻工制造、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetNonOperatingIncome	采掘、有色金属、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetOperateCashFlow	机械设备、电子、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetProfit	纺织服装、综合、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetProfitCut	有色金属、纺织服装、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetTangibleAssets	家用电器、综合、电子	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NetWorkingCapital	农林牧渔、食品饮料、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NonRecurringProfitLoss	医药生物、商业贸易、轻工制造	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_NPParent	有色金属、纺织服装、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_OperatingCost	采掘、机械设备、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_OperatingExpense	采掘、纺织服装、机械设备	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
S_OperatingNetIncome	综合、有色金属、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_OperatingPayout	金融服务、NA、NA	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
S_OperatingProfit	综合、纺织服装、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_OperatingRevenue	采掘、纺织服装、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_RetainedEarnings	采掘、家用电器、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_ShareHolderFCF	采掘、有色金属、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_TotalAssets	纺织服装、机械设备、电子	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_TotalCapital	家用电器、机械设备、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_TotalOperatingCost	采掘、电子、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_TotalOperatingRevenue	采掘、纺织服装、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_TotalProfit	综合、纺织服装、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_ValueChgIncome	有色金属、轻工制造、商业贸易	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
S_WorkingCapital	农林牧渔、电子、家用电器	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見不构成任何投资、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