

2012 年 9 月 11 日



金融工程

多因子研究系列（五）——动量类因子测试

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，各个动量因子最适合的板块和阶段：

因子	行业	阶段	风格
PM_12M	家用电器、综合、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘
PM_1M	采掘、综合、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	大盘
PM_24M	有色金属、黑色金属、家用电器	2008-11-28/2012-05-31	大盘
PM_2M	采掘、农林牧渔、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	大盘
PM_36M	采掘、黑色金属、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	大盘
PM_3M	采掘、有色金属、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	大盘
PM_60M	采掘、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	大盘
PM_6M	有色金属、采掘、综合	2007-11-30/2008-10-31	大盘
PM_9M	有色金属、综合、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘
PM_6MC1M	有色金属、采掘、综合	2007-11-30/2008-10-31	大盘
PM_12MC1M	家用电器、农林牧渔、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘
PM_12MC6M	综合、农林牧渔、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	大盘
PM_1DC1M	综合、采掘、黑色金属	2007-01-31/2007-10-31	大盘
Success	房地产、纺织服装、电子	2008-11-28/2012-05-31	小盘
PM_1D	家用电器、有色金属、餐饮旅游	2007-01-31/2007-10-31	大盘
Price_3M	采掘、有色金属、综合	2007-11-30/2008-10-31	大盘
Price_12M	公用事业、房地产、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘
PM_5D_Indu1	家用电器、餐饮旅游、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘
PM_1M_Indu1	采掘、综合、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	大盘
Volume_1MC3M	黑色金属、金融服务、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘
Volume_1M	交运设备、信息设备、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘

分析师

于栋华 (执业证书编号：S0930510120010)

021-22169105

yudonghua@ebcn.com

刘道明 (执业证书编号：S0930510120008)

021-22169109

liudaoming@ebcn.com

联系人

倪蕴韬

021-22169338

niyt@ebcn.com

本报告是多因子系列研究的第五篇，主要给出动量类因子测试的结果。

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，按照该方法对动量类因子进行了测试。

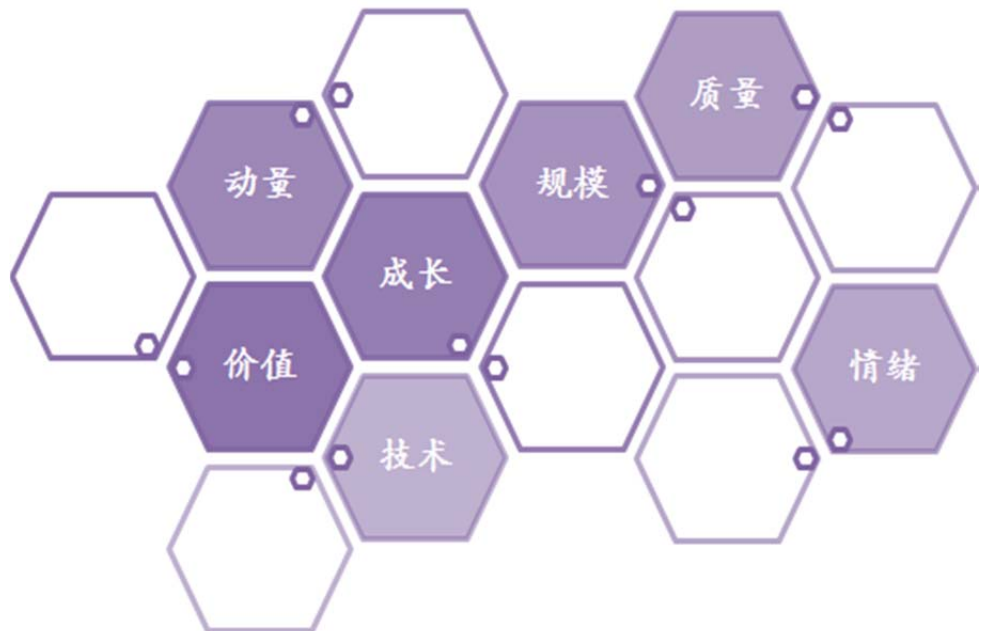
1. 各类因子的划分

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。

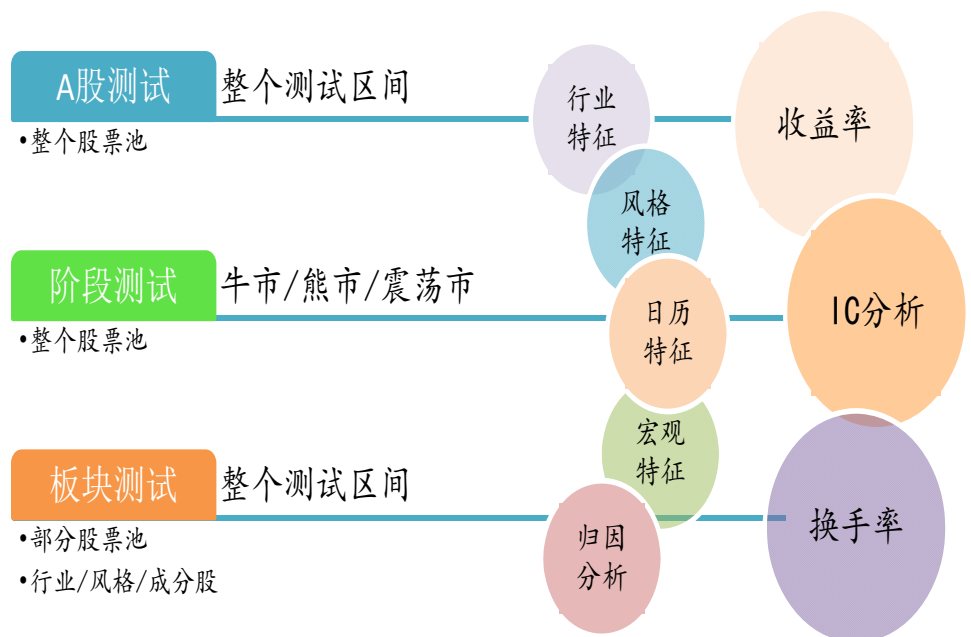
3. 因子测试的结构

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. 动量类因子的定义

我们先来看下所测试的动量因子的定义与因子评价方法。

1. 动量类因子的定义

动量因子的定义参见下表：

图表 3：动量类因子的定义

定义	因子
PM_12M	过去 12 个月的动量=过去 12 个月收益率
PM_1M	过去 1 个月的动量=过去 1 个月收益率
PM_24M	过去 24 个月的动量=过去 24 个月收益率
PM_2M	过去 2 个月的动量=过去 2 个月收益率
PM_36M	过去 36 个月的动量=过去 36 个月收益率
PM_3M	过去 3 个月的动量=过去 3 个月收益率
PM_60M	过去 60 个月的动量=过去 60 个月收益率
PM_6M	过去 6 个月的动量=过去 6 个月收益率
PM_9M	过去 9 个月的动量=过去 9 个月收益率
PM_6MC1M	PM_6MC1M=过去 6 个月的动量-过去 1 个月的动量
PM_12MC1M	PM_12MC1M=过去 12 个月的动量-过去 1 个月的动量
PM_12MC6M	12M 收益率的 6M 变化率=(1+12M 收益率)/(1+6 个月前的 12M 收益率)-1
PM_1DC1M	过去 1 个月的日收益率的最大值
Success	Success=1-过去一个月的收益率排名/股票总数
PM_1D	过去 1 日收益率
Price_3M	Price_3M=股价/过去 10 周股价平均值-1
Price_12M	Price_12M=股价/过去 10 周股价平均值-1
PM_5D_Indu1	过去 5 日收益率，减去行业均值
PM_1M_Indu1	过去 1 个月的动量=过去 1 个月收益率，减去行业均值

2012-09-11 金融工程

Volume_1MC3M	Volume_1MC3M=过去 1 个月交易量/过去 3 个月的平均交易量
Volume_1M	Volume_1M=-(月末交易量/过去 1 月日均交易量-1)*过去 1 个月的收益率

数据来源：光大证券研究所

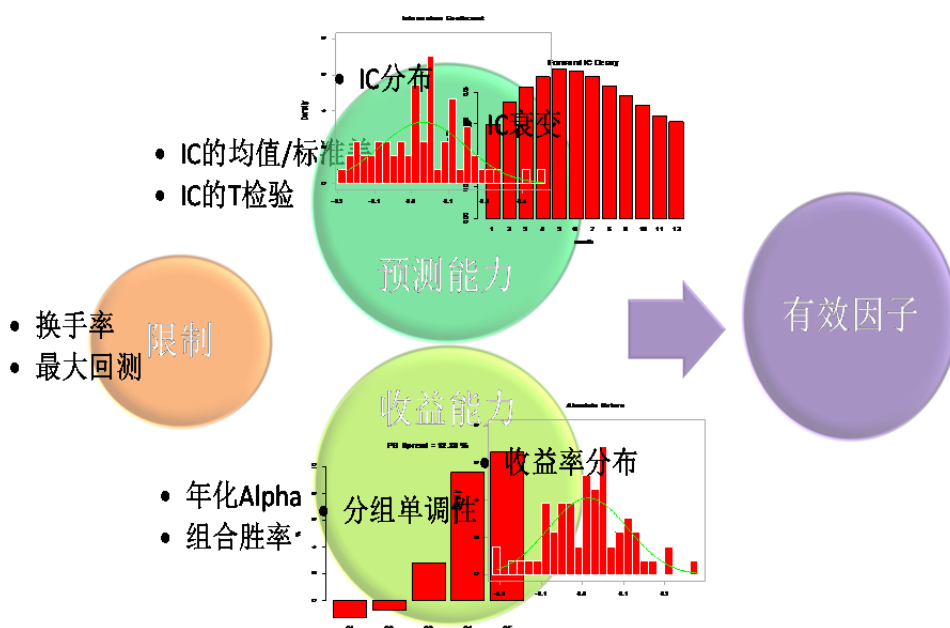
需要说明的是：

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

2. 因子评价的方法

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

图表 4：因子的评价方法



数据来源：光大证券研究所

(1) 因子的 IC

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

事实上，因子 IC 也说明了因子组合的收益率和因子分位数组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，除非特别说明，只给出因子测试结果的概述。

1. 因子的 IC

在 2007 年 1 月 1 日到 2012 年 5 月 31 日的历史区间上，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)动量因子的 IC 和调整 IC (残余收益率方法)

	IC Mean(RES)	Adj.IC(RES)	IC Mean	IC Std	Adj.IC	IC T-test
PM_12M	-0.0676	-0.5027	-0.066	0.1283	-0.5147	-2.5137
PM_1M	-0.0798	-0.6872	-0.0778	0.1121	-0.6945	-3.0012
PM_24M	-0.0749	-0.5431	-0.0745	0.1304	-0.5713	-2.6992
PM_2M	-0.0858	-0.6388	-0.0842	0.1305	-0.6454	-3.3001
PM_36M	-0.069	-0.471	-0.0689	0.1399	-0.4928	-2.4415
PM_3M	-0.0767	-0.5409	-0.0766	0.1376	-0.5565	-2.9555
PM_60M	-0.0703	-0.451	-0.0714	0.1484	-0.4809	-2.3975
PM_6M	-0.0743	-0.5252	-0.0727	0.1358	-0.5353	-2.8474
PM_9M	-0.0721	-0.5346	-0.0705	0.1296	-0.5438	-2.7078
PM_6MC1M	-0.0359	-0.283	-0.0344	0.1218	-0.2825	-1.3196
PM_12MC1M	-0.036	-0.2903	-0.0349	0.1191	-0.2926	-1.2821
PM_12MC6M	-0.029	-0.2331	-0.0279	0.1204	-0.232	-1.064
PM_1DC1M	-0.0574	-0.619	-0.0605	0.0911	-0.6638	-2.3202
Success	0.0798	0.6902	0.0783	0.1137	0.6884	3.021
PM_1D	-0.003	-0.0238	-0.0037	0.1219	-0.0302	-0.1239
Price_3M	-0.0978	-0.6845	-0.0964	0.1391	-0.6929	-3.7691

2012-09-11 金融工程

Price_12M	0.0606	0.3611	0.0585	0.1637	0.3575	2.316
PM_5D_Indu1	-0.0647	-0.4959	-0.0614	0.1274	-0.482	-2.3588
PM_1M_Indu1	-0.0798	-0.6873	-0.0778	0.1119	-0.6948	-2.9993
Volume_1MC3M	-0.0645	-0.7486	-0.065	0.0852	-0.7628	-2.4647
Volume_1M	-0.0049	-0.0548	-0.0054	0.0849	-0.0636	-0.2094

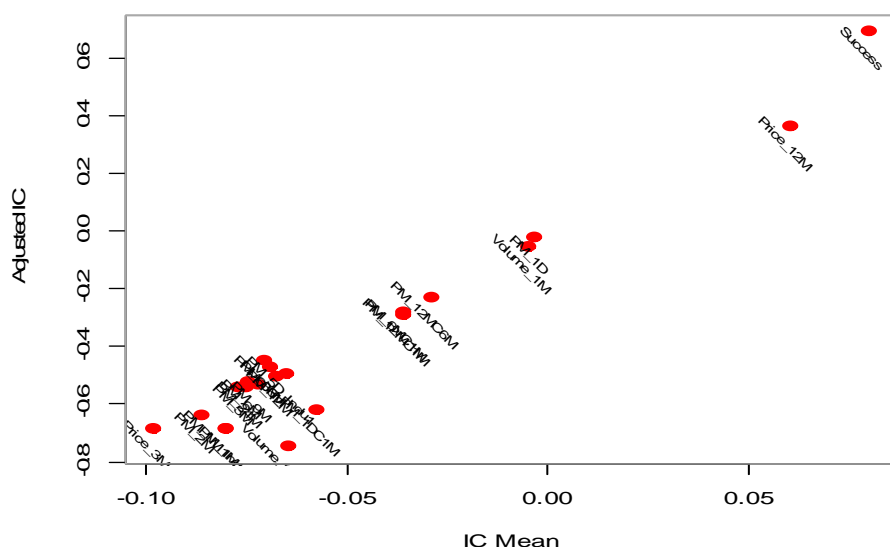
数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。

图表 6：动量类因子 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)动量因子的收益率与换手率统计

	Alpha	IR	SharpR	Hit Ratio	Drawdown	Turnover(W)	Turnover(N)	Turnover(A)
PM_12M	-0.0535	-0.5329	-0.1902	0.4923	0.7246	0.3608	0.2803	0.5643
PM_1M	-0.0415	-0.4473	-0.1579	0.4769	0.7132	0.8492	0.8124	0.9739
PM_24M	-0.033	-0.3636	-0.14	0.4308	0.7361	0.3007	0.2222	0.4687

敬请参阅最后一页特别声明

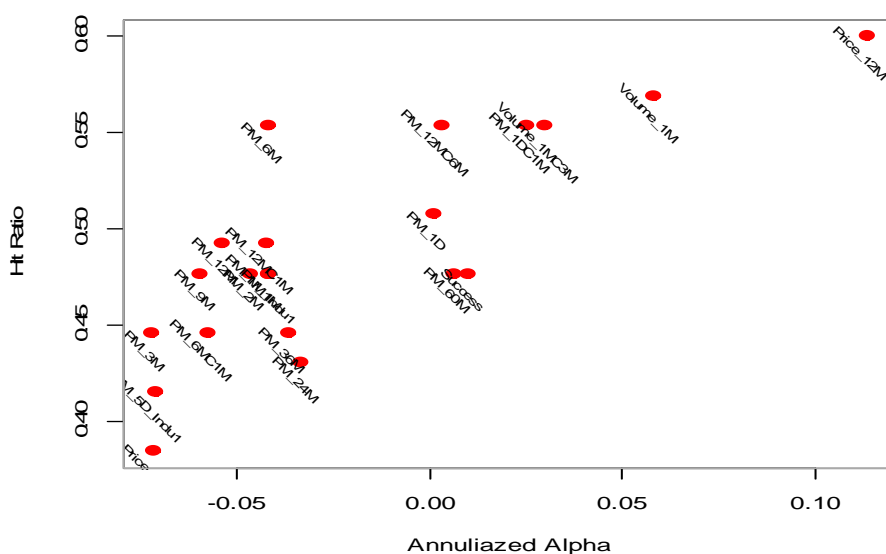
2012-09-11 金融工程

PM_2M	-0.0464	-0.4791	-0.1702	0.4769	0.7087	0.6732	0.5829	0.8454
PM_36M	-0.0364	-0.4128	-0.1503	0.4462	0.7417	0.2589	0.1958	0.4101
PM_3M	-0.0717	-0.6321	-0.2378	0.4462	0.7281	0.5869	0.4854	0.7904
PM_60M	0.0066	-2e-04	-0.0398	0.4769	0.7103	0.1687	0.1694	0.3384
PM_6M	-0.0417	-0.4124	-0.1594	0.5538	0.6757	0.4538	0.3593	0.667
PM_9M	-0.0591	-0.5353	-0.2122	0.4769	0.7142	0.4109	0.3109	0.6187
PM_6MC1M	-0.0573	-0.5919	-0.2011	0.4462	0.6928	0.4696	0.3765	0.6611
PM_12MC1M	-0.0423	-0.4291	-0.161	0.4923	0.705	0.3797	0.2885	0.5591
PM_12MC6M	0.0033	0.019	-0.0363	0.5538	0.6094	0.4576	0.3857	0.7056
PM_1DC1M	0.0251	0.1494	0.0056	0.5538	0.6607	0.7922	0.7381	0.9261
Success	0.0104	0.0072	-0.0356	0.4769	0.7074	0.8275	0.824	0.9726
PM_1D	0.0011	-0.0093	-0.0452	0.5077	0.6638	0.823	0.7817	0.976
Price_3M	-0.0712	-0.7289	-0.2398	0.3846	0.7045	0.6807	0.5916	0.8794
Price_12M	0.1135	0.5711	0.1793	0.6	0.6738	0.4071	0.3401	0.629
PM_5D_Indu1	-0.0708	-0.6923	-0.2558	0.4154	0.7028	0.8291	0.7995	0.9847
PM_1M_Indu1	-0.0415	-0.4473	-0.1579	0.4769	0.7132	0.8492	0.8124	0.9741
Volume_1MC3M	0.03	0.3468	0.0381	0.5538	0.6542	0.8145	0.7607	0.9511
Volume_1M	0.0585	0.5934	0.1085	0.5692	0.6207	0.8597	0.8004	1.0019

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：Price_12M、Volume_1M、Volume_1MC3M、PM_1DC1M。

图表 8：(A 股)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

四. 不同市场阶段测试概述

按照前述假定给出的阶段测试结果如下。

1. 阶段 1：2007-01-31/2007-10-31

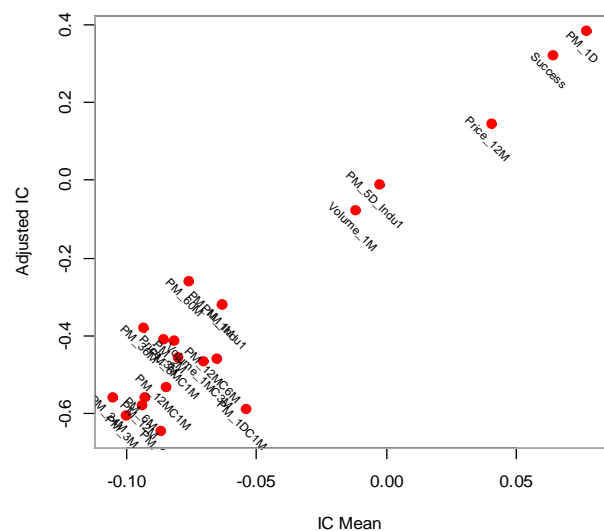
从因子 IC 的均值和标准差看,2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是：PM_1D、Success、Price_12M、PM_5D_Indu1。从胜率和年化 Alpha 看，2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是：PM_1M、PM_1M_Indu1、PM_1D、Volume_1M。

图表 9：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.1628	0.4444	-0.0936	-0.5796	-3.3635	0.1846	0.3538
PM_1M	0.0048	0.5556	-0.0631	-0.3216	-2.2929	0.1566	0.8091
PM_24M	-0.1897	0.1111	-0.105	-0.5605	-3.7449	0.2036	0.3607
PM_2M	-0.188	0.4444	-0.0814	-0.4149	-2.8944	0.1851	0.6647
PM_36M	-0.1133	0.2222	-0.0932	-0.381	-3.2891	0.1887	0.2948
PM_3M	-0.3492	0.2222	-0.1001	-0.6075	-3.4084	0.2145	0.6078
PM_60M	0.0962	0.3333	-0.0758	-0.2627	-2.6054	0.1818	0.1541
PM_6M	-0.2847	0.4444	-0.0928	-0.5612	-3.2668	0.1939	0.4509
PM_9M	-0.241	0.4444	-0.0868	-0.6489	-3.0343	0.2186	0.3994
PM_6MC1M	-0.3045	0.3333	-0.0801	-0.4582	-2.8402	0.1884	0.4572
PM_12MC1M	-0.1525	0.4444	-0.0844	-0.5327	-3.0375	0.179	0.3152
PM_12MC6M	-0.3987	0.2222	-0.065	-0.4615	-2.2147	0.2149	0.481
PM_1DC1M	-0.316	0.4444	-0.054	-0.5919	-1.8435	0.2239	0.8099
Success	-0.0671	0.4444	0.0643	0.3218	2.3436	0.149	0.7755
PM_1D	0.1003	0.4444	0.0771	0.3821	2.7915	0.1214	0.7535
Price_3M	-0.2201	0.4444	-0.0857	-0.4122	-3.0793	0.1917	0.6796
Price_12M	-0.1511	0.3333	0.0406	0.1458	1.5629	0.1856	0.6583
PM_5D_Indu1	-0.1113	0.3333	-0.0025	-0.0117	-0.1065	0.1653	0.8319
PM_1M_Indu1	0.0048	0.5556	-0.0631	-0.3218	-2.2935	0.1566	0.8091
Volume_1MC3M	-0.1375	0.5556	-0.0701	-0.4664	-2.4059	0.2156	0.8085
Volume_1M	-0.035	0.5556	-0.0114	-0.078	-0.4007	0.1784	0.8378

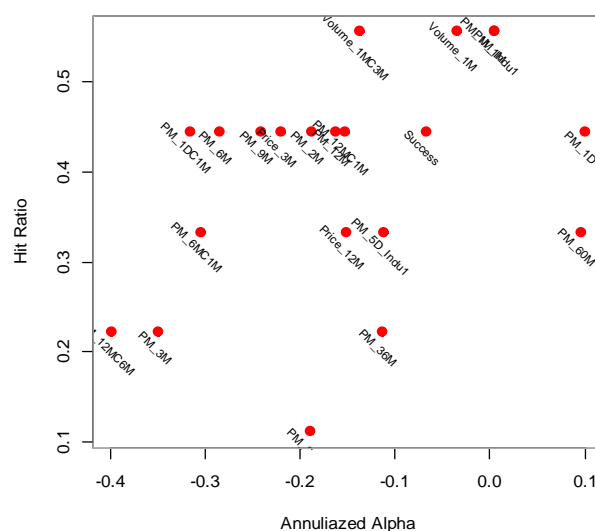
数据来源：光大证券研究所

图表 10：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

**图表 11：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)动量因子的胜率
和年化 Alpha**



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: Success、PM_12MC6M、Price_12M、PM_6MC1M。从胜率和年化 Alpha 看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: Price_12M、PM_1DC1M、Volume_1MC3M、PM_60M。

图表 12：(阶段：2007-11-30/2008-10-31)动量因子测试概述

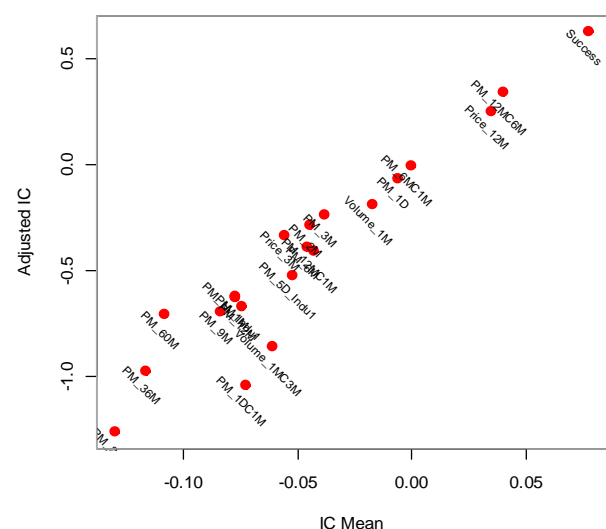
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM 12M	-0.1819	0.5455	-0.0746	-0.6708	-2.6726	0.7103	0.3752

2012-09-11 金融工程

PM_1M	-0.0586	0.5455	-0.0771	-0.6247	-2.7888	0.6805	0.8464
PM_24M	0.0063	0.4545	-0.1297	-1.2674	-4.4509	0.7156	0.2519
PM_2M	0.0379	0.6364	-0.0447	-0.2894	-1.6566	0.6724	0.68
PM_36M	0.0546	0.5455	-0.1163	-0.9753	-3.9682	0.7273	0.2443
PM_3M	-0.0451	0.3636	-0.0382	-0.2394	-1.4783	0.6855	0.5957
PM_60M	0.233	0.6364	-0.1081	-0.7096	-3.4615	0.6956	0.1248
PM_6M	0.0224	0.7273	-0.0457	-0.3908	-1.6937	0.6491	0.494
PM_9M	-0.1697	0.4545	-0.0838	-0.696	-3.0164	0.6848	0.4628
PM_6MC1M	-0.0158	0.5455	-4e-04	-0.0044	-0.0291	0.6703	0.5015
PM_12MC1M	-0.0981	0.5455	-0.0431	-0.4065	-1.5242	0.6928	0.4041
PM_12MC6M	0.0112	0.8182	0.04	0.3403	1.3675	0.5774	0.3691
PM_1DC1M	0.3238	0.8182	-0.0726	-1.0435	-2.5612	0.6193	0.8504
Success	0.3929	0.4545	0.0773	0.6254	2.7968	0.7066	0.8118
PM_1D	0.1439	0.6364	-0.006	-0.065	-0.1986	0.6414	0.8303
Price_3M	0.011	0.5455	-0.0559	-0.3359	-2.0731	0.6618	0.7018
Price_12M	0.5961	0.7273	0.0349	0.2486	1.3082	0.6738	0.3214
PM_5D_Indu1	0.0972	0.5455	-0.0521	-0.5278	-1.8544	0.6672	0.8326
PM_1M_Indu1	-0.0586	0.5455	-0.0771	-0.6264	-2.7887	0.6805	0.8464
Volume_1MC3M	0.1182	0.8182	-0.061	-0.8634	-2.1634	0.6146	0.8032
Volume_1M	0.1356	0.7273	-0.0173	-0.1912	-0.6148	0.6124	0.8927

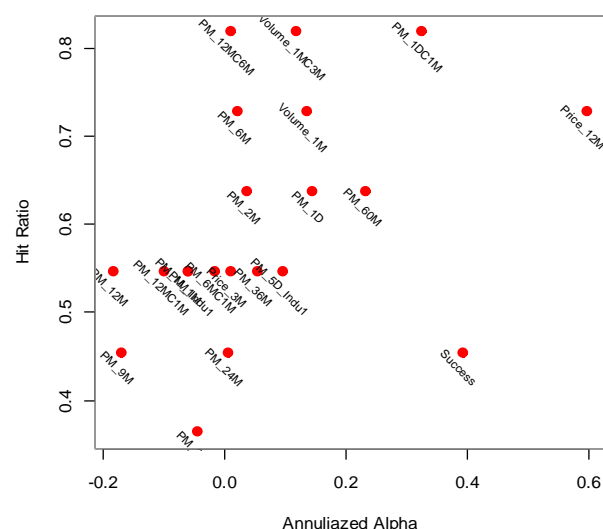
数据来源：光大证券研究所

图表 13：(阶段：2007-11-30/2008-10-31)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 14：(阶段：2007-11-30/2008-10-31)动量因子的胜率 和年化 Alpha



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：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是：Price_12M、PM_12MC6M、Volume_1M、PM_6M。

图表 15：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0138	0.5	-0.0589	-0.4676	-2.34	0.2534	0.362
PM_1M	-0.0485	0.4524	-0.0746	-0.8758	-2.994	0.4157	0.8523
PM_24M	0.016	0.4762	-0.0533	-0.4815	-2.0079	0.355	0.2999

敬请参阅最后一页特别声明

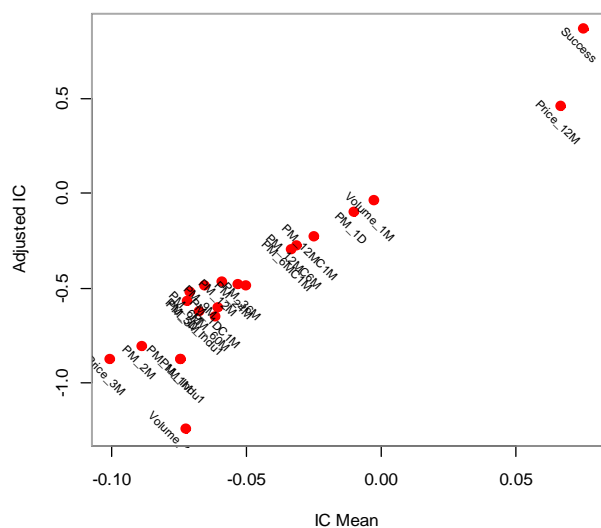
2012-09-11 金融工程

PM_2M	-0.0321	0.4524	-0.0886	-0.8072	-3.6115	0.4022	0.6719
PM_36M	0.0263	0.4762	-0.0502	-0.4852	-1.8249	0.3487	0.2621
PM_3M	-0.018	0.5476	-0.0718	-0.5712	-2.9138	0.3447	0.5799
PM_60M	0.0132	0.4762	-0.0616	-0.6522	-2.1085	0.3972	0.1825
PM_6M	-0.0095	0.5476	-0.0709	-0.5239	-2.9186	0.3056	0.4503
PM_9M	-0.0096	0.5	-0.0657	-0.4902	-2.6542	0.2828	0.4003
PM_6MC1M	-0.0139	0.4524	-0.0334	-0.2968	-1.3359	0.3338	0.4821
PM_12MC1M	-0.0191	0.5	-0.0249	-0.2273	-0.9495	0.2574	0.3764
PM_12MC6M	0.0229	0.5714	-0.0311	-0.2742	-1.2272	0.3093	0.4692
PM_1DC1M	-0.0043	0.4762	-0.0603	-0.6036	-2.4314	0.409	0.7773
Success	0.0114	0.4762	0.075	0.8641	3.0116	0.3327	0.8483
PM_1D	-0.0147	0.5	-0.0098	-0.1009	-0.3532	0.3282	0.839
Price_3M	-0.0576	0.3571	-0.1005	-0.8732	-4.0788	0.4216	0.6743
Price_12M	0.133	0.619	0.0669	0.4578	2.7066	0.3178	0.3744
PM_5D_Indu1	-0.0383	0.4286	-0.0676	-0.6234	-2.6752	0.3392	0.8441
PM_1M_Indu1	-0.0485	0.4524	-0.0745	-0.8761	-2.9914	0.4157	0.8523
Volume_1MC3M	-0.0213	0.4524	-0.0726	-1.246	-2.8335	0.3541	0.8254
Volume_1M	0.0241	0.5238	-0.0025	-0.0381	-0.1208	0.3024	0.8539

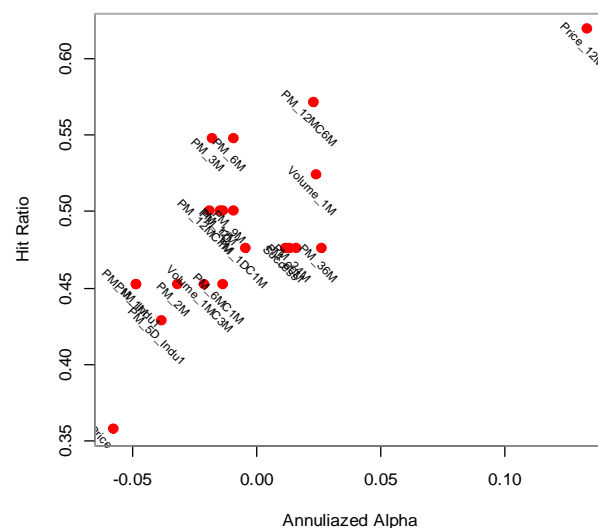
数据来源：光大证券研究所

图表 16：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 17：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)动量因子的胜率 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

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:Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看,小盘风格表现最好的因子是:Success、Price_12M、Volume_1M、PM_6MC1M。

图表 18：(风格：小盘)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.1887	0.5846	-0.0756	-0.7345	-1.4738	0.6658	0.396
PM_1M	0.1229	0.5538	-0.1093	-1.009	-2.1045	0.6858	0.842
PM_24M	0.2188	0.6154	-0.0773	-0.814	-1.3716	0.6685	0.3656

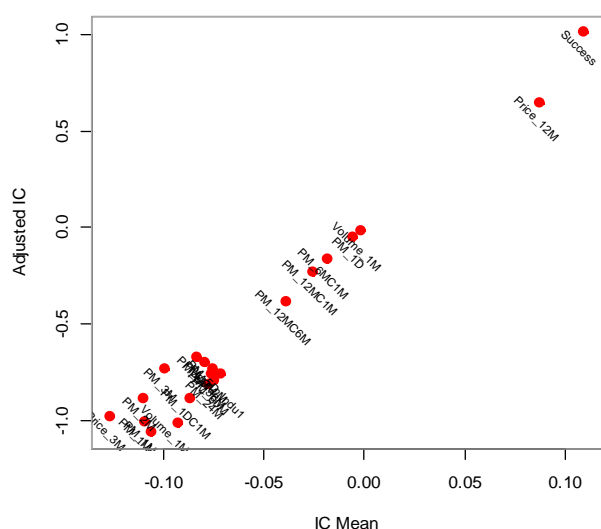
2012-09-11 金融工程

PM_2M	0.1568	0.6	-0.1099	-0.8892	-2.1439	0.6742	0.6334
PM_36M	0.226	0.5846	-0.0759	-0.7607	-1.2864	0.662	0.3446
PM_3M	0.1745	0.6	-0.0992	-0.735	-1.9367	0.6764	0.5574
PM_60M	0.2286	0.6308	-0.0748	-0.7959	-1.1528	0.6661	0.3397
PM_6M	0.1763	0.5692	-0.0831	-0.673	-1.6631	0.6698	0.4595
PM_9M	0.1927	0.5692	-0.0793	-0.6997	-1.5659	0.6676	0.4237
PM_6MC1M	0.3067	0.6154	-0.0185	-0.1633	-0.3941	0.6477	0.503
PM_12MC1M	0.2494	0.5846	-0.0253	-0.2344	-0.4889	0.663	0.4162
PM_12MC6M	0.274	0.6154	-0.0386	-0.387	-0.7499	0.6376	0.4707
PM_1DC1M	0.2068	0.6	-0.0868	-0.888	-1.6586	0.6612	0.7934
Success	0.4651	0.6923	0.1093	1.0088	2.1042	0.6309	0.8761
PM_1D	0.2258	0.6154	-0.0057	-0.0541	-0.089	0.647	0.804
Price_3M	0.1075	0.5846	-0.1264	-0.9796	-2.4666	0.6806	0.645
Price_12M	0.4437	0.6615	0.0878	0.6415	1.7131	0.6382	0.4041
PM_5D_Indu1	0.1102	0.5538	-0.0713	-0.762	-1.365	0.6809	0.8258
PM_1M_Indu1	0.1174	0.5538	-0.1057	-1.0661	-2.0374	0.6875	0.8439
Volume_1MC3M	0.131	0.5846	-0.093	-1.016	-1.7508	0.6943	0.7926
Volume_1M	0.295	0.6308	-0.0016	-0.017	-0.0523	0.6779	0.8256

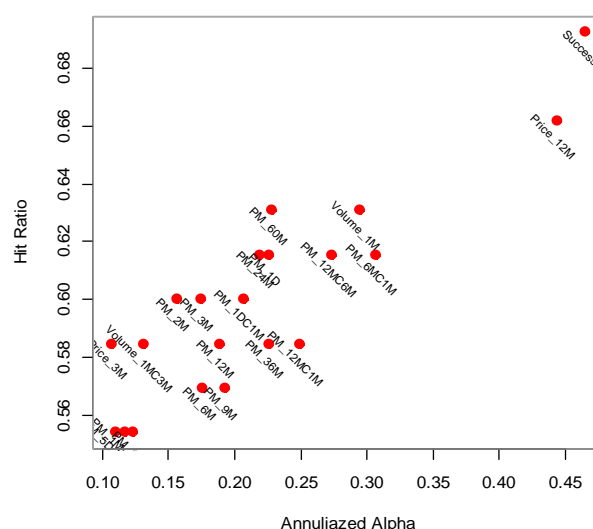
数据来源：光大证券研究所

图表 19：(风格：小盘)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 20：(风格：小盘)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，中盘风格表现最好的因子是：Price_12M、Success、PM_1D、PM_12MC6M。

图表 21：(风格：中盘)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.055	0.5538	-0.0681	-0.5027	-1.6508	0.6962	0.3435
PM_1M	0.0154	0.5692	-0.0857	-0.7274	-2.0981	0.7192	0.8431
PM_24M	0.0829	0.5538	-0.0709	-0.5327	-1.6529	0.709	0.2855
PM_2M	0.0435	0.5385	-0.0906	-0.6631	-2.2501	0.6952	0.6211
PM_36M	0.0994	0.5385	-0.0648	-0.4398	-1.4791	0.6946	0.2672
PM_3M	0.047	0.5692	-0.0777	-0.564	-1.9152	0.696	0.5345
PM_60M	0.1139	0.5538	-0.0504	-0.3742	-1.0833	0.6997	0.2673

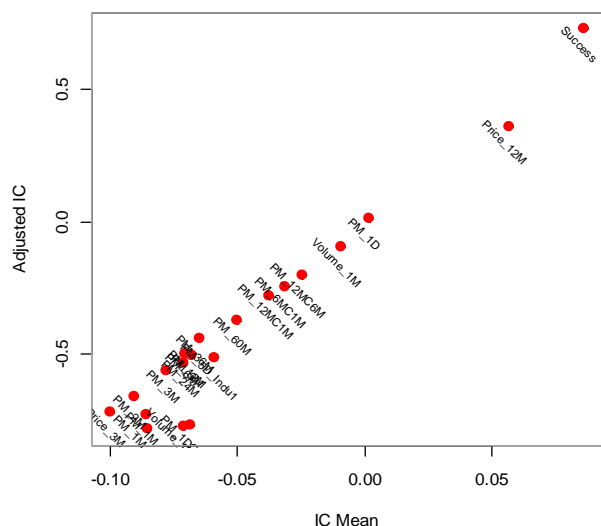
2012-09-11 金融工程

PM_6M	0.0404	0.5846	-0.0703	-0.4999	-1.7438	0.702	0.4194
PM_9M	0.0526	0.5385	-0.0678	-0.5064	-1.6584	0.6984	0.3751
PM_6MC1M	0.0963	0.5846	-0.0314	-0.2464	-0.759	0.6908	0.4305
PM_12MC1M	0.0736	0.5538	-0.0374	-0.2826	-0.8811	0.7033	0.3482
PM_12MC6M	0.1256	0.6	-0.0244	-0.204	-0.5833	0.6729	0.4322
PM_1DC1M	0.0522	0.5385	-0.0685	-0.7679	-1.6614	0.7031	0.7789
Success	0.2551	0.5692	0.0857	0.7273	2.098	0.6684	0.86
PM_1D	0.1137	0.6154	0.0014	0.0115	0.0472	0.6793	0.8123
Price_3M	0.0288	0.5538	-0.0997	-0.7182	-2.4635	0.7036	0.635
Price_12M	0.231	0.6	0.0563	0.3602	1.4201	0.6953	0.3743
PM_5D_Indu1	0.0159	0.5846	-0.0589	-0.5124	-1.4275	0.7152	0.8232
PM_1M_Indu1	-0.003	0.5692	-0.0852	-0.7852	-2.0872	0.7209	0.8488
Volume_1MC3M	0.0447	0.5077	-0.0712	-0.7723	-1.7216	0.7089	0.7984
Volume_1M	0.0912	0.5538	-0.0096	-0.0952	-0.2377	0.6972	0.8274

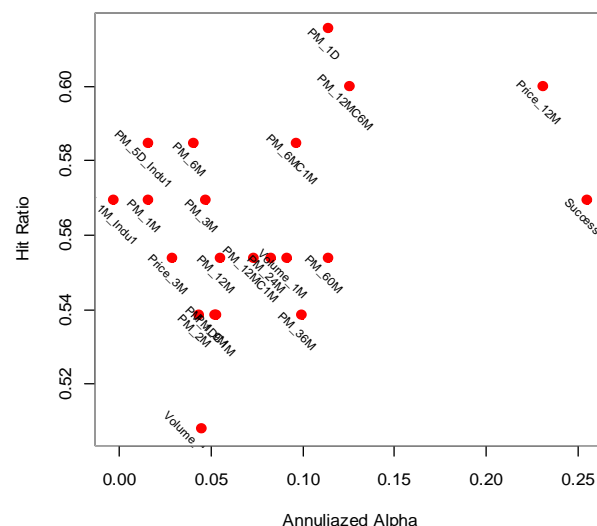
数据来源：光大证券研究所

图表 22：(风格：中盘)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 23：(风格：中盘)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

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: Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看, 大盘风格表现最好的因子是: Success、Price_12M、Volume_1M、PM_12MC6M。

图表 24：(风格：大盘)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0211	0.4462	-0.054	-0.2477	-1.1964	0.7269	0.3009
PM_1M	-0.0476	0.4615	-0.0538	-0.3439	-1.2264	0.7515	0.8325
PM_24M	-0.0024	0.5538	-0.0509	-0.2668	-1.0925	0.7722	0.2461
PM_2M	-0.0425	0.5077	-0.0712	-0.3748	-1.6791	0.7161	0.6085
PM_36M	-2e-04	0.5077	-0.0509	-0.2522	-1.0735	0.7461	0.2067
PM_3M	-0.0114	0.5077	-0.0548	-0.272	-1.2825	0.7103	0.4992
PM_60M	0.025	0.4769	-0.0394	-0.2106	-0.7585	0.7427	0.1648
PM_6M	0.001	0.4923	-0.0473	-0.2143	-1.1485	0.6972	0.3719
PM_9M	-0.0398	0.4615	-0.0574	-0.2557	-1.3046	0.7367	0.3367
PM_6MC1M	0.0025	0.5231	-0.0264	-0.1254	-0.6207	0.7104	0.378
PM_12MC1M	0.0072	0.4615	-0.0331	-0.1574	-0.6917	0.7184	0.2972

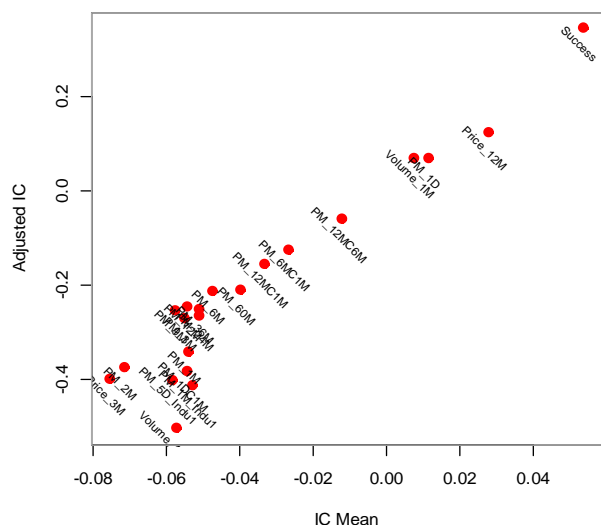
2012-09-11 金融工程

PM_12MC6M	0.0488	0.5538	-0.0117	-0.0596	-0.3078	0.6591	0.3933
PM_1DC1M	-0.0138	0.5077	-0.0542	-0.3849	-1.2105	0.7462	0.7476
Success	0.1342	0.5538	0.0538	0.3439	1.2263	0.6866	0.8305
PM_1D	0.052	0.4923	0.0118	0.0698	0.2656	0.7123	0.792
Price_3M	-0.0568	0.4615	-0.075	-0.4006	-1.7359	0.7211	0.6136
Price_12M	0.0882	0.5846	0.0282	0.1232	0.6776	0.7058	0.3269
PM_5D_Indu1	-0.0865	0.4308	-0.0582	-0.4042	-1.2926	0.7303	0.8247
PM_1M_Indu1	-0.0503	0.4769	-0.0526	-0.413	-1.1654	0.7333	0.8365
Volume_1MC3M	-0.0068	0.4308	-0.0569	-0.5057	-1.2969	0.7255	0.7685
Volume_1M	0.0825	0.5692	0.0077	0.0688	0.1478	0.6923	0.811

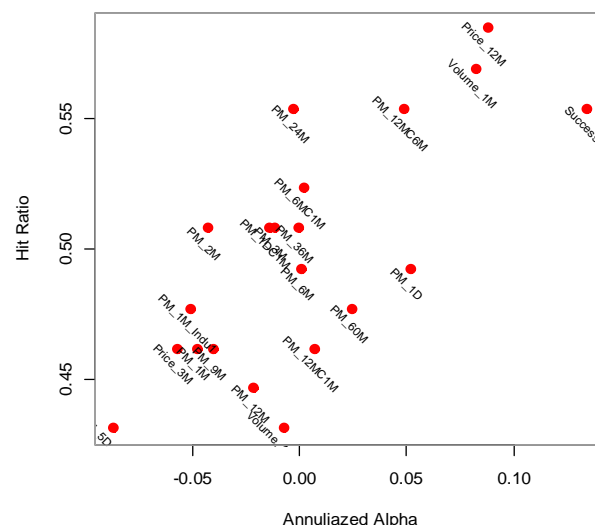
数据来源：光大证券研究所

图表 25：(风格：大盘)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 26：(风格：大盘)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_12MC6M、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，农林牧渔行业表现最好的因子是：Price_12M、PM_12MC6M、Success、PM_3M。

图表 27：(行业：农林牧渔)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0823	0.5538	-0.0365	-0.1517	-0.2843	0.553	0.274
PM_1M	0.0761	0.5077	-0.0669	-0.2916	-0.5024	0.5736	0.8119
PM_24M	0.0747	0.5077	-0.0796	-0.3184	-0.5829	0.6616	0.2383
PM_2M	0.2478	0.5231	-0.0387	-0.1589	-0.3036	0.4116	0.5544
PM_36M	0.122	0.5231	-0.0385	-0.1444	-0.2959	0.6673	0.2134
PM_3M	0.2603	0.5692	-0.0398	-0.1498	-0.3013	0.4004	0.4776
PM_60M	0.0093	0.5385	-0.0502	-0.1663	-0.3914	0.6713	0.2013
PM_6M	0.1244	0.5231	-0.05	-0.1961	-0.4285	0.4986	0.3513
PM_9M	0.0876	0.5077	-0.061	-0.2475	-0.4792	0.5284	0.2914
PM_6MC1M	0.2401	0.5846	-0.0243	-0.103	-0.176	0.4015	0.3402
PM_12MC1M	0.1012	0.5846	-0.0068	-0.0302	-0.0574	0.5787	0.2836
PM_12MC6M	0.2902	0.5846	0.0212	0.0831	0.115	0.3407	0.3722

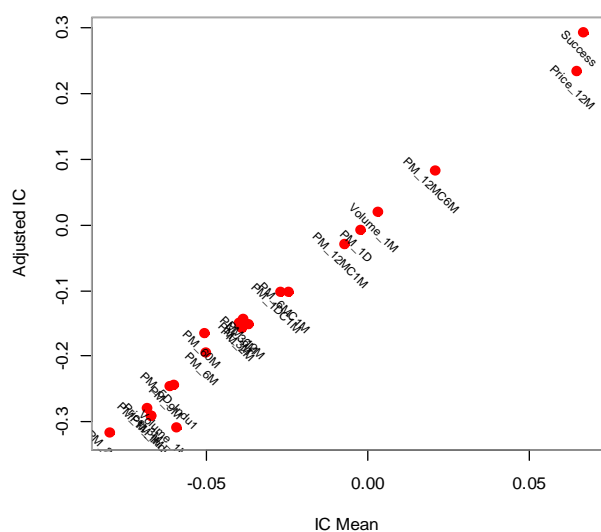
2012-09-11 金融工程

PM_1DC1M	0.1933	0.5846	-0.0269	-0.1024	-0.2342	0.5895	0.7409
Success	0.2699	0.5692	0.067	0.2918	0.5027	0.3346	0.8347
PM_1D	0.2109	0.5846	-0.002	-0.0081	-0.0211	0.5158	0.8112
Price_3M	0.1313	0.5538	-0.0682	-0.2794	-0.5182	0.5057	0.6021
Price_12M	0.3403	0.5538	0.0649	0.2342	0.4934	0.5787	0.3488
PM_5D_Indu1	-0.0204	0.4615	-0.0598	-0.2446	-0.491	0.627	0.8086
PM_1M_Indu1	0.0761	0.5077	-0.0669	-0.2916	-0.5024	0.5736	0.8119
Volume_1MC3M	0.2102	0.5231	-0.0592	-0.3097	-0.412	0.5349	0.7518
Volume_1M	0.245	0.5538	0.0035	0.0183	0.01	0.4958	0.802

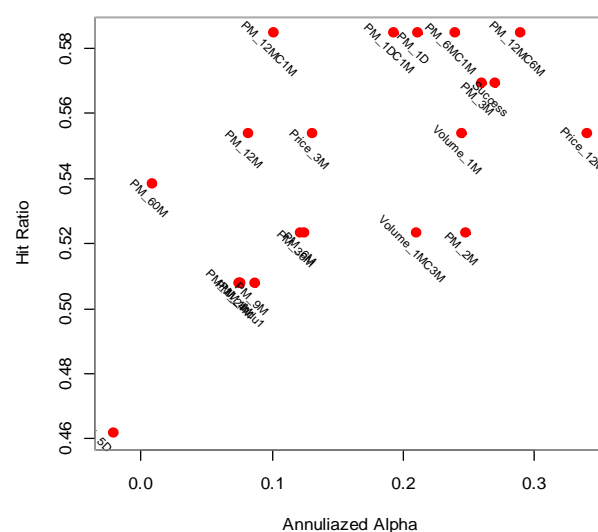
数据来源：光大证券研究所

图表 28：(行业：农林牧渔)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 29：(行业：农林牧渔)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

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：Price_12M、PM_12MC6M、PM_1M、PM_1M_Indu1。从胜率和年化 Alpha 看，采掘行业表现最好的因子是：Price_12M、PM_12MC6M、Volume_1M、PM_6M。

图表 30：(行业：采掘)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0733	0.4769	-0.0643	-0.2148	-0.4583	0.629	0.3129
PM_1M	0.1431	0.5077	0.0066	0.0238	-0.0051	0.7113	0.8364
PM_24M	0.1042	0.5846	-0.0586	-0.1932	-0.3494	0.7719	0.2805
PM_2M	0.1829	0.5077	-0.0252	-0.0786	-0.2452	0.4692	0.5723
PM_36M	0.1431	0.5231	-0.0183	-0.0509	-0.2054	0.8056	0.2135
PM_3M	0.2129	0.5538	-0.0213	-0.062	-0.1667	0.4038	0.4818
PM_60M	0.2206	0.6154	0.0014	0.0034	-0.0348	0.7883	0.1647
PM_6M	0.3011	0.5692	-0.0244	-0.074	-0.1843	0.5273	0.384
PM_9M	0.1232	0.4769	-0.0335	-0.1077	-0.2888	0.6001	0.3303
PM_6MC1M	0.2233	0.5692	-0.0185	-0.0598	-0.1013	0.5819	0.398
PM_12MC1M	0.0656	0.4769	-0.0482	-0.1662	-0.3418	0.658	0.3086
PM_12MC6M	0.3059	0.6154	0.0166	0.0485	0.0555	0.3365	0.3385
PM_1DC1M	0.2008	0.6	-0.0068	-0.0222	-0.0905	0.6378	0.7169
Success	0.2045	0.5231	-0.0069	-0.0249	0.0033	0.7071	0.7829
PM_1D	0.2338	0.6308	-0.0014	-0.0046	0.0279	0.4792	0.7816
Price_3M	0.2231	0.5231	-0.0323	-0.1041	-0.2899	0.4626	0.5999

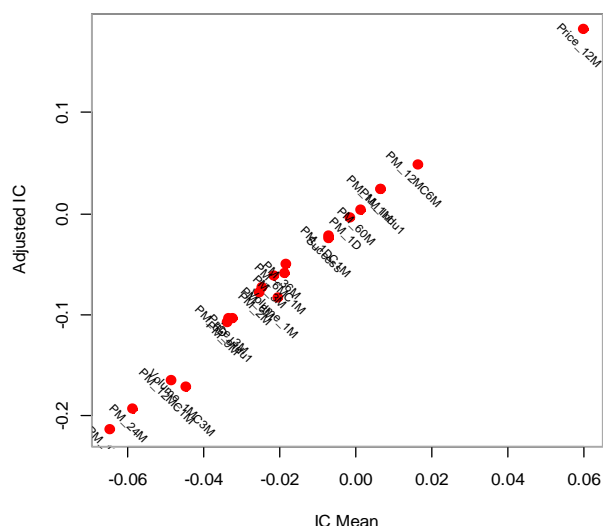
2012-09-11 金融工程

Price_12M	0.3542	0.6308	0.0599	0.1816	0.3864	0.7161	0.3367
PM_5D_Indu1	0.157	0.5231	-0.0332	-0.1044	-0.247	0.5907	0.777
PM_1M_Indu1	0.1431	0.5077	0.0066	0.0238	-0.0051	0.7113	0.8364
Volume_1MC3M	0.2441	0.5846	-0.0445	-0.172	-0.299	0.7443	0.7404
Volume_1M	0.2808	0.6	-0.0202	-0.0838	-0.0999	0.6731	0.7709

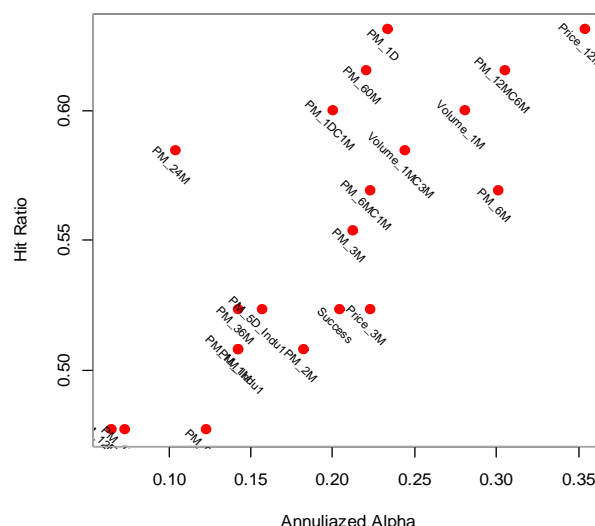
数据来源：光大证券研究所

图表 31：(行业：采掘)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 32：(行业：采掘)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

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:Success、Price_12M、PM_12MC6M、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看,化工行业表现最好的因子是: Price_12M、PM_12MC6M、Success、Volume_1M。

图表 33：(行业：化工)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0419	0.5077	-0.0427	-0.2344	-0.5642	0.6529	0.2633
PM_1M	0.0228	0.5538	-0.0676	-0.4012	-0.8882	0.6629	0.8059
PM_24M	0.0063	0.5231	-0.0827	-0.4478	-1.0258	0.7524	0.2344
PM_2M	0.0128	0.4923	-0.071	-0.3845	-0.9459	0.6219	0.5912
PM_36M	0.0559	0.5231	-0.0651	-0.3843	-0.7779	0.7107	0.1846
PM_3M	0.0617	0.5538	-0.0739	-0.384	-0.9742	0.602	0.4749
PM_60M	0.0209	0.5077	-0.0659	-0.3087	-0.7662	0.7459	0.1732
PM_6M	0.0656	0.5846	-0.0518	-0.2691	-0.7296	0.6203	0.3608
PM_9M	0.0916	0.5385	-0.0345	-0.1929	-0.4591	0.6204	0.2927
PM_6MC1M	0.0824	0.5692	-0.0174	-0.0973	-0.2466	0.6268	0.3747
PM_12MC1M	0.0615	0.5077	-0.0146	-0.085	-0.1828	0.658	0.2642
PM_12MC6M	0.1713	0.6	-0.0019	-0.0098	-0.0538	0.5031	0.3708
PM_1DC1M	0.1119	0.5692	-0.0258	-0.1444	-0.3496	0.6972	0.739
Success	0.202	0.5231	0.0675	0.4004	0.887	0.6321	0.8287
PM_1D	0.0849	0.5385	-0.0319	-0.1889	-0.3814	0.7016	0.7897
Price_3M	9e-04	0.4769	-0.0904	-0.4662	-1.2082	0.6302	0.604
Price_12M	0.2369	0.5538	0.05	0.2188	0.6864	0.6912	0.3415
PM_5D_Indu1	0.0167	0.4769	-0.0657	-0.3516	-0.8713	0.6974	0.8067
PM_1M_Indu1	0.0228	0.5538	-0.0676	-0.4012	-0.8882	0.6629	0.8059
Volume_1MC3M	0.0249	0.5231	-0.0772	-0.6368	-0.9457	0.7381	0.7733

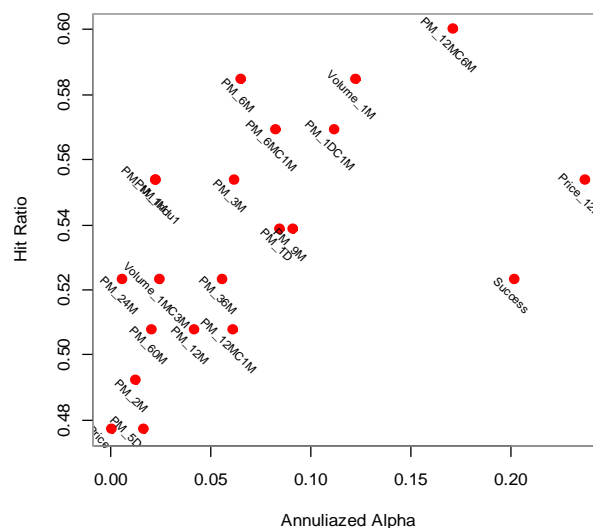
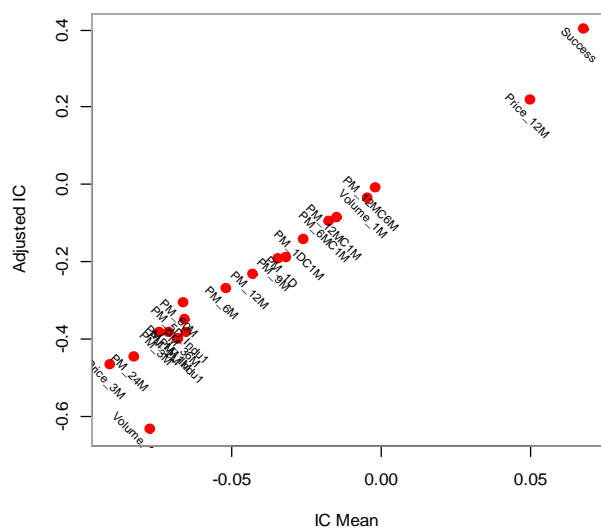
2012-09-11 金融工程

Volume_1M	0.1226	0.5846	-0.0045	-0.0366	-0.0631	0.7006	0.8154
-----------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------

数据来源：光大证券研究所

图表 34：(行业：化工)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 35：(行业：化工)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，黑色金属行业表现最好的因子是：Volume_1MC3M、PM_1D、Price_12M、PM_36M。

图表 36：(行业：黑色金属)动量因子测试概述

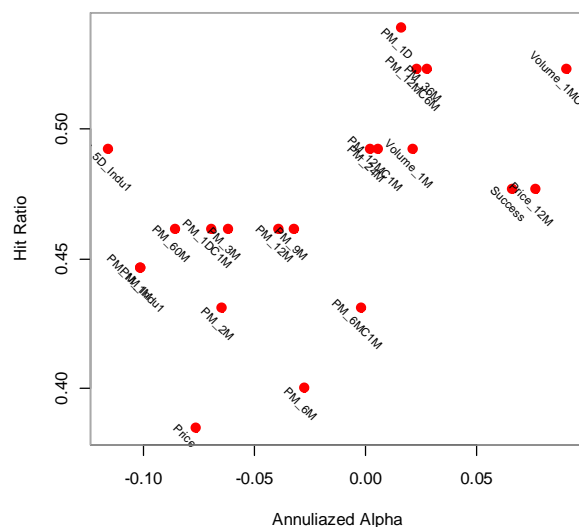
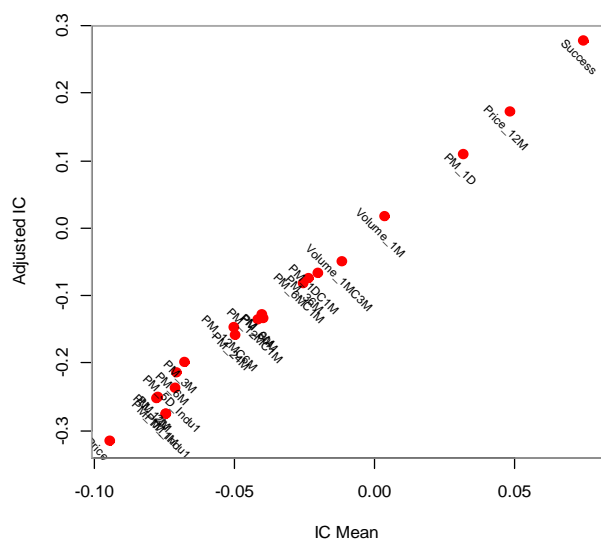
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0388	0.4615	-0.0777	-0.2524	-0.4936	0.7018	0.308
PM_1M	-0.1011	0.4462	-0.0744	-0.2758	-0.4718	0.8324	0.8009
PM_24M	0.0026	0.4923	-0.0497	-0.159	-0.372	0.7858	0.2397
PM_2M	-0.0643	0.4308	-0.0771	-0.2511	-0.5907	0.768	0.5983
PM_36M	0.0279	0.5231	-0.0233	-0.0754	-0.1767	0.7423	0.2179
PM_3M	-0.0616	0.4615	-0.0677	-0.1985	-0.5628	0.7344	0.4746
PM_60M	-0.0857	0.4615	-0.0397	-0.1337	-0.2233	0.7914	0.2086
PM_6M	-0.0271	0.4	-0.0704	-0.2144	-0.5479	0.6854	0.3809
PM_9M	-0.0317	0.4615	-0.0401	-0.1283	-0.2707	0.7164	0.3072
PM_6MC1M	-0.0019	0.4308	-0.0255	-0.0816	-0.2255	0.6808	0.3885
PM_12MC1M	0.0062	0.4923	-0.0413	-0.1368	-0.2694	0.7195	0.3077
PM_12MC6M	0.0233	0.5231	-0.05	-0.1475	-0.3733	0.6827	0.3743
PM_1DC1M	-0.069	0.4615	-0.0201	-0.0675	-0.1188	0.8112	0.7161
Success	0.0665	0.4769	0.0746	0.2766	0.4729	0.7122	0.7988
PM_1D	0.0165	0.5385	0.0321	0.1097	0.2274	0.7368	0.7629
Price_3M	-0.0759	0.3846	-0.0942	-0.3172	-0.7015	0.7349	0.5982
Price_12M	0.077	0.4769	0.0484	0.1725	0.2967	0.7462	0.3627
PM_5D_Indu1	-0.1155	0.4923	-0.0708	-0.2386	-0.49	0.8085	0.811
PM_1M_Indu1	-0.1011	0.4462	-0.0744	-0.2758	-0.4718	0.8324	0.8009
Volume_1MC3M	0.0907	0.5231	-0.0113	-0.05	-0.0489	0.7212	0.7531
Volume_1M	0.0217	0.4923	0.0039	0.0167	0.0262	0.7991	0.8012

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 37：(行业：黑色金属)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 38：(行业：黑色金属)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、PM_1D、Price_12M、PM_6MC1M。从胜率和年化 Alpha 看，有色金属行业表现最好的因子是：PM_12MC6M、PM_6MC1M、PM_60M、Volume_1M。

图表 39：(行业：有色金属)动量因子测试概述

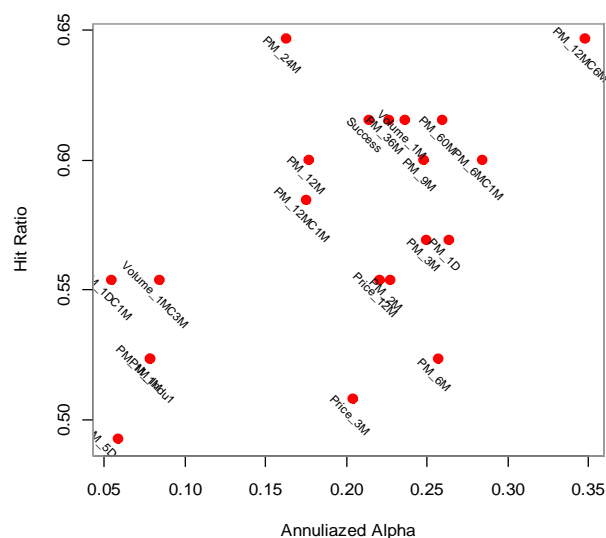
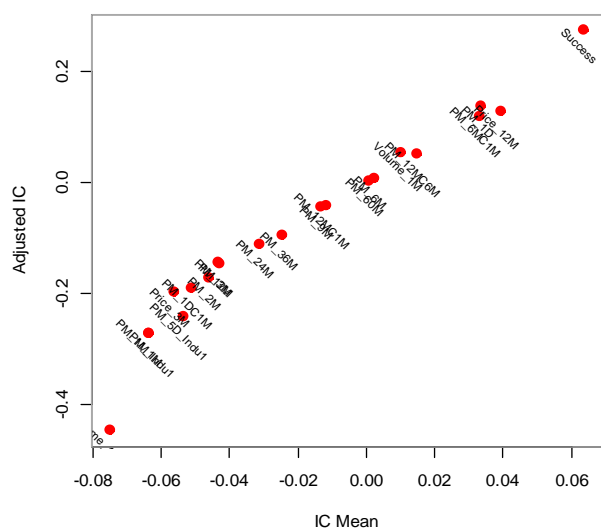
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.1774	0.6	-0.0432	-0.1445	-0.4294	0.6979	0.2512
PM_1M	0.0788	0.5231	-0.0634	-0.2724	-0.5343	0.8063	0.8131
PM_24M	0.1629	0.6462	-0.0313	-0.1112	-0.2918	0.7934	0.2252
PM_2M	0.2275	0.5538	-0.0461	-0.1729	-0.4431	0.7221	0.5671
PM_36M	0.2263	0.6154	-0.0244	-0.0966	-0.2284	0.8245	0.1646
PM_3M	0.2502	0.5692	-0.043	-0.1462	-0.4465	0.613	0.4515
PM_60M	0.2595	0.6154	7e-04	0.0023	-0.0909	0.86	0.1456
PM_6M	0.2574	0.5231	0.0024	0.0077	-0.1165	0.6078	0.3327
PM_9M	0.2483	0.6	-0.0132	-0.0441	-0.2043	0.6383	0.2593
PM_6MC1M	0.2844	0.6	0.033	0.1188	0.1662	0.5853	0.3361
PM_12MC1M	0.1756	0.5846	-0.0117	-0.0419	-0.1663	0.6804	0.2713
PM_12MC6M	0.3479	0.6462	0.0148	0.0515	0.0668	0.5822	0.3475
PM_1DC1M	0.0551	0.5538	-0.0513	-0.1907	-0.4551	0.8307	0.7508
Success	0.2141	0.6154	0.0635	0.273	0.5351	0.7354	0.8154
PM_1D	0.264	0.5692	0.0337	0.1372	0.2726	0.769	0.7517
Price_3M	0.2047	0.5077	-0.0563	-0.1991	-0.5479	0.6872	0.5802
Price_12M	0.2206	0.5538	0.0394	0.1271	0.3608	0.7942	0.3353
PM_5D_Indu1	0.0587	0.4923	-0.0534	-0.2415	-0.4189	0.7857	0.8017
PM_1M_Indu1	0.0788	0.5231	-0.0634	-0.2724	-0.5343	0.8063	0.8131
Volume_1MC3M	0.0844	0.5538	-0.0748	-0.448	-0.5546	0.8023	0.7172
Volume_1M	0.237	0.6154	0.0103	0.054	0.0897	0.8052	0.8123

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 40：(行业：有色金属)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 41：(行业：有色金属)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_12MC6M。从胜率和年化 Alpha 看，建筑建材行业表现最好的因子是：Price_12M、Volume_1M、PM_12MC6M、Success。

图表 42：(行业：建筑建材)动量因子测试概述

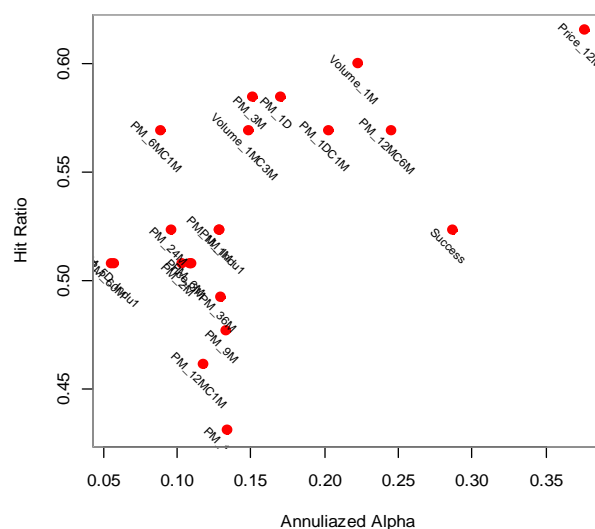
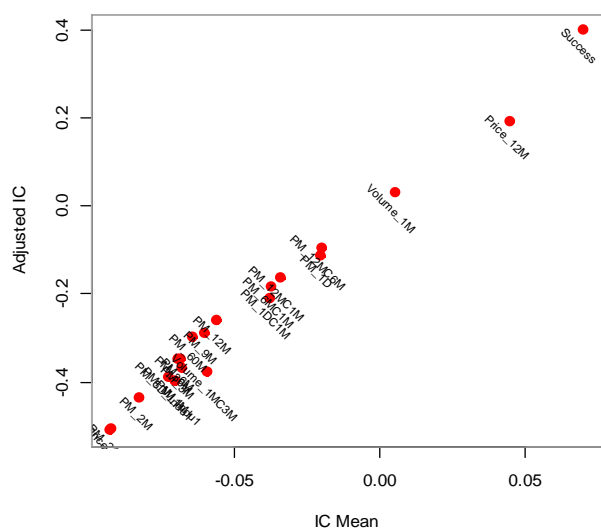
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.1339	0.4308	-0.0561	-0.259	-0.519	0.6417	0.2853
PM_1M	0.1291	0.5231	-0.0702	-0.3986	-0.6209	0.7003	0.8006
PM_24M	0.0966	0.5231	-0.0925	-0.5061	-0.7752	0.76	0.2442
PM_2M	0.1034	0.5077	-0.0826	-0.4362	-0.7829	0.6297	0.5788
PM_36M	0.1301	0.4923	-0.0696	-0.3492	-0.5693	0.7273	0.2116
PM_3M	0.1518	0.5846	-0.0681	-0.3678	-0.6251	0.6152	0.4667
PM_60M	0.0558	0.5077	-0.0645	-0.298	-0.5054	0.7409	0.1837
PM_6M	0.1101	0.5077	-0.0684	-0.3483	-0.6326	0.6527	0.3557
PM_9M	0.1332	0.4769	-0.0604	-0.2886	-0.5554	0.616	0.3119
PM_6MC1M	0.0889	0.5692	-0.0371	-0.1854	-0.349	0.6747	0.363
PM_12MC1M	0.1179	0.4615	-0.0341	-0.1649	-0.316	0.6436	0.2996
PM_12MC6M	0.2453	0.5692	-0.0199	-0.095	-0.1752	0.5266	0.3603
PM_1DC1M	0.2026	0.5692	-0.0377	-0.2106	-0.3361	0.6421	0.7443
Success	0.2867	0.5231	0.0702	0.3986	0.6208	0.6002	0.8233
PM_1D	0.1704	0.5846	-0.0202	-0.115	-0.1838	0.6392	0.7953
Price_3M	0.1089	0.5077	-0.0928	-0.5114	-0.8699	0.6623	0.5919
Price_12M	0.3764	0.6154	0.0452	0.1919	0.4372	0.6327	0.3654
PM_5D_Indu1	0.0578	0.5077	-0.0729	-0.3886	-0.6439	0.6868	0.8053
PM_1M_Indu1	0.1291	0.5231	-0.0702	-0.3986	-0.6209	0.7003	0.8006
Volume_1MC3M	0.1488	0.5692	-0.0592	-0.3774	-0.4927	0.7081	0.787
Volume_1M	0.223	0.6	0.0053	0.031	0.0454	0.6793	0.7967

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 43：(行业：建筑建材)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 44：(行业：建筑建材)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、PM_12MC6M。从胜率和年化 Alpha 看，机械设备行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、PM_12MC6M、PM_1DC1M。

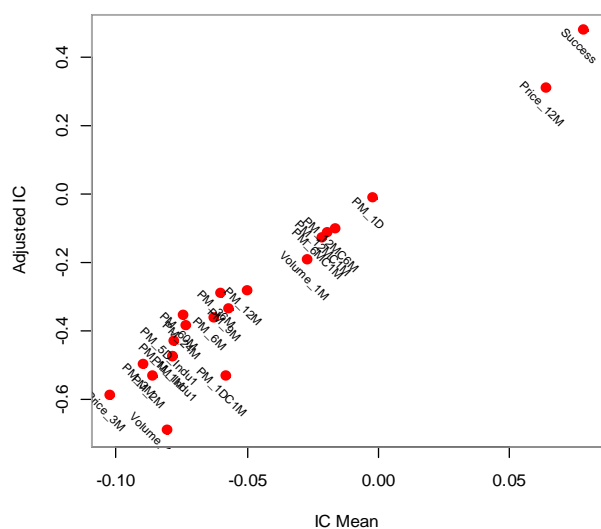
图表 45：(行业：机械设备)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.1203	0.5231	-0.05	-0.2848	-0.6155	0.6264	0.2895
PM_1M	0.0635	0.5846	-0.0782	-0.4765	-0.9649	0.7141	0.8168
PM_24M	0.0702	0.4923	-0.0734	-0.385	-0.8271	0.68	0.2215
PM_2M	0.0831	0.5538	-0.0861	-0.5353	-1.0869	0.6787	0.5824
PM_36M	0.1018	0.5385	-0.0599	-0.2939	-0.6519	0.648	0.1905
PM_3M	0.0992	0.5385	-0.0893	-0.5007	-1.1125	0.6369	0.4811
PM_60M	0.0415	0.4615	-0.0742	-0.3576	-0.7291	0.6892	0.1719
PM_6M	0.0746	0.5538	-0.0624	-0.364	-0.7979	0.6683	0.3634
PM_9M	0.1046	0.5538	-0.057	-0.3377	-0.6996	0.6384	0.3268
PM_6MC1M	0.1315	0.5538	-0.0215	-0.1316	-0.2714	0.6185	0.3885
PM_12MC1M	0.1566	0.5385	-0.0193	-0.115	-0.2246	0.6061	0.2934
PM_12MC6M	0.144	0.6154	-0.0164	-0.1035	-0.1985	0.5854	0.4005
PM_1DC1M	0.1508	0.6	-0.0581	-0.534	-0.6974	0.7101	0.7532
Success	0.2934	0.5692	0.0781	0.4764	0.9643	0.6282	0.843
PM_1D	0.1404	0.6	-0.0022	-0.0145	-0.0127	0.6996	0.7999
Price_3M	0.0434	0.5231	-0.102	-0.5895	-1.2778	0.661	0.5877
Price_12M	0.2947	0.6462	0.0638	0.3094	0.7901	0.6789	0.3595
PM_5D_Indu1	-0.0054	0.5231	-0.0777	-0.4332	-0.9542	0.7521	0.8118
PM_1M_Indu1	0.0635	0.5846	-0.0782	-0.4765	-0.9649	0.7141	0.8168
Volume_1MC3M	0.0882	0.5231	-0.0805	-0.6944	-0.9394	0.7561	0.7721
Volume_1M	0.1675	0.5692	-0.0267	-0.1949	-0.328	0.6702	0.8077

数据来源：光大证券研究所

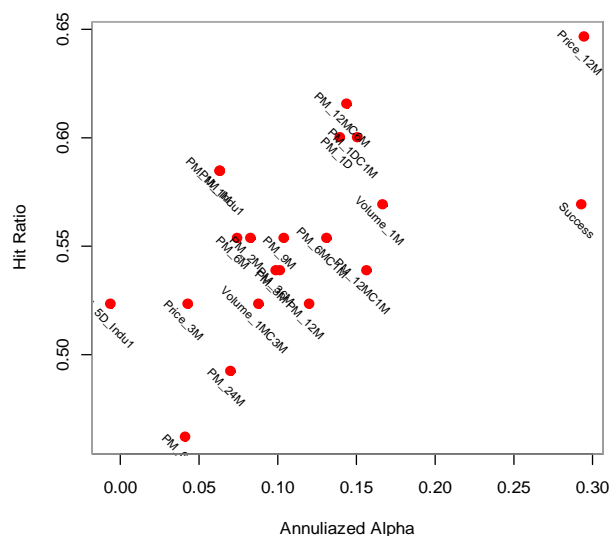
2012-09-11 金融工程

图表 46：(行业：机械设备)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 47：(行业：机械设备)动量因子的胜率和年化 Alpha



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:Success、Price_12M、PM_1D、PM_6MC1M。从胜率和年化 Alpha 看,电子行业表现最好的因子是:Price_12M、Success、PM_1D、PM_6MC1M。

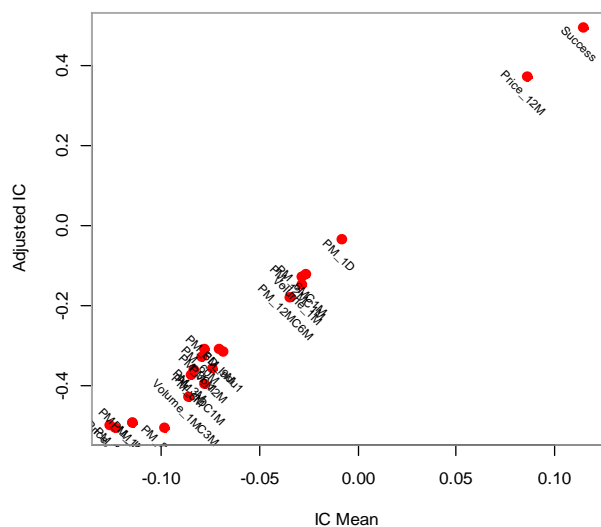
图表 48：(行业：电子)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0155	0.5692	-0.0737	-0.3571	-0.5266	0.8082	0.2977
PM_1M	5e-04	0.4462	-0.1147	-0.4912	-0.9209	0.7542	0.83
PM_24M	-0.0093	0.5385	-0.0982	-0.5053	-0.687	0.7761	0.2612
PM_2M	-0.0284	0.4462	-0.1236	-0.5069	-0.9899	0.7852	0.6064
PM_36M	0.0113	0.4769	-0.0794	-0.3291	-0.5143	0.7795	0.2553
PM_3M	-0.0099	0.4615	-0.0834	-0.3614	-0.646	0.7841	0.5469
PM_60M	-0.0337	0.4769	-0.078	-0.3096	-0.4471	0.782	0.2306
PM_6M	0.0687	0.5077	-0.0844	-0.3729	-0.6709	0.7588	0.3891
PM_9M	0.0614	0.5538	-0.0683	-0.3156	-0.5324	0.7974	0.3298
PM_6MC1M	0.1002	0.5846	-0.0266	-0.1214	-0.1918	0.7702	0.4101
PM_12MC1M	0.0777	0.5846	-0.0283	-0.1299	-0.1721	0.8054	0.3184
PM_12MC6M	0.1293	0.5538	-0.0345	-0.1789	-0.2282	0.7436	0.4189
PM_1DC1M	0.1035	0.5385	-0.0778	-0.3956	-0.6427	0.7289	0.7287
Success	0.263	0.6	0.1148	0.4915	0.9214	0.7084	0.8443
PM_1D	0.1181	0.5692	-0.0076	-0.0345	-0.0257	0.7554	0.7889
Price_3M	0.0283	0.4462	-0.1259	-0.4973	-1.0061	0.749	0.6185
Price_12M	0.2616	0.6154	0.0864	0.3697	0.6748	0.7026	0.3712
PM_5D_Indu1	0.0168	0.4308	-0.0703	-0.3076	-0.5678	0.7844	0.7976
PM_1M_Indu1	5e-04	0.4462	-0.1147	-0.4912	-0.9209	0.7542	0.83
Volume_1MC3M	0.0082	0.4462	-0.0858	-0.4283	-0.6714	0.7884	0.7742
Volume_1M	0.0833	0.5231	-0.0285	-0.1479	-0.1889	0.8322	0.7928

数据来源：光大证券研究所

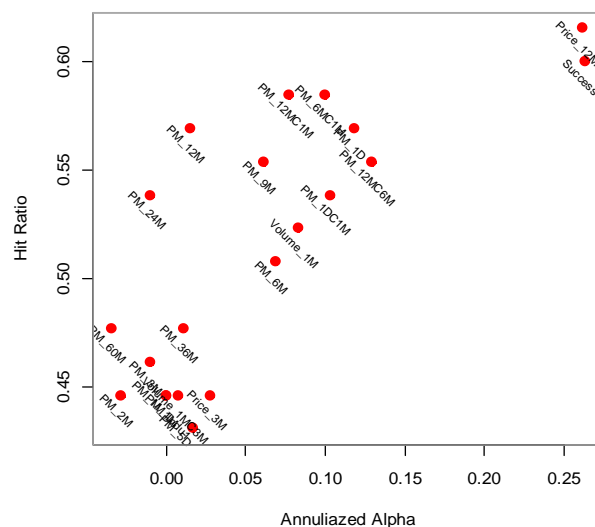
2012-09-11 金融工程

图表 49：(行业：电子)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 50：(行业：电子)动量因子的胜率和年化 Alpha



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：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，交运设备行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、Volume_1MC3M。

图表 51：(行业：交运设备)动量因子测试概述

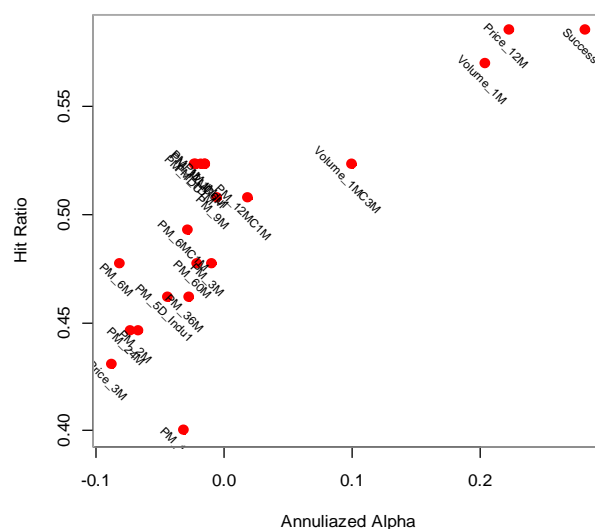
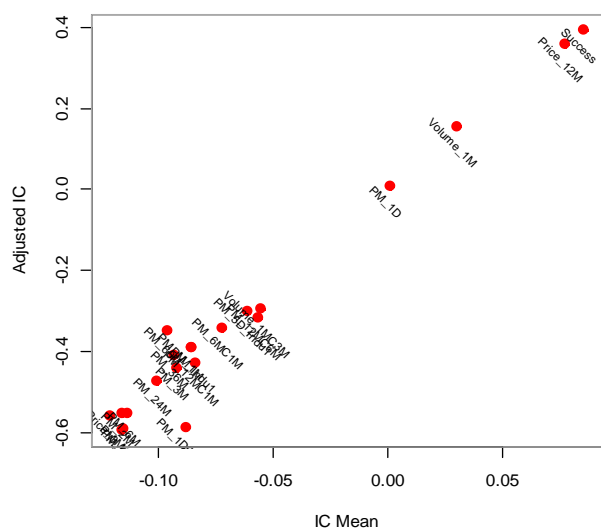
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0312	0.4	-0.1153	-0.589	-0.9926	0.8161	0.3415
PM_1M	-0.0146	0.5231	-0.0857	-0.3907	-0.778	0.7923	0.7951
PM_24M	-0.0727	0.4462	-0.1006	-0.4734	-0.8449	0.8185	0.2659
PM_2M	-0.0664	0.4462	-0.1162	-0.5528	-1.0341	0.7935	0.598
PM_36M	-0.0275	0.4615	-0.0932	-0.4073	-0.7454	0.8247	0.2113
PM_3M	-0.0096	0.4769	-0.0922	-0.4415	-0.814	0.7528	0.4884
PM_60M	-0.0205	0.4769	-0.0962	-0.3486	-0.7559	0.8087	0.1759
PM_6M	-0.081	0.4769	-0.1133	-0.5506	-0.996	0.804	0.3935
PM_9M	-0.005	0.5077	-0.116	-0.5943	-1.0229	0.7931	0.3411
PM_6MC1M	-0.0278	0.4923	-0.0724	-0.3427	-0.619	0.7636	0.4087
PM_12MC1M	0.0184	0.5077	-0.0839	-0.4284	-0.7083	0.7964	0.3226
PM_12MC6M	-0.0173	0.5231	-0.0567	-0.3151	-0.4891	0.7863	0.4231
PM_1DC1M	-0.0227	0.5231	-0.0879	-0.5864	-0.7611	0.751	0.779
Success	0.2826	0.5846	0.0857	0.3907	0.778	0.6795	0.8227
PM_1D	-0.0216	0.5231	0.0013	0.0066	0.0389	0.7873	0.8044
Price_3M	-0.0873	0.4308	-0.121	-0.5565	-1.0851	0.8075	0.6159
Price_12M	0.2238	0.5846	0.0776	0.356	0.7016	0.7149	0.3447
PM_5D_Indu1	-0.0433	0.4615	-0.0612	-0.2999	-0.5287	0.7652	0.7997
PM_1M_Indu1	-0.0146	0.5231	-0.0857	-0.3907	-0.778	0.7923	0.7951
Volume_1MC3M	0.0999	0.5231	-0.0551	-0.2932	-0.5025	0.7696	0.7547
Volume_1M	0.205	0.5692	0.0306	0.1534	0.2623	0.7021	0.7993

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 52：(行业：交通运输设备)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 53：(行业：交通运输设备)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，信息设备行业表现最好的因子是：Price_12M、PM_12MC1M、PM_12MC6M、Success。

图表 54：(行业：信息设备)动量因子测试概述

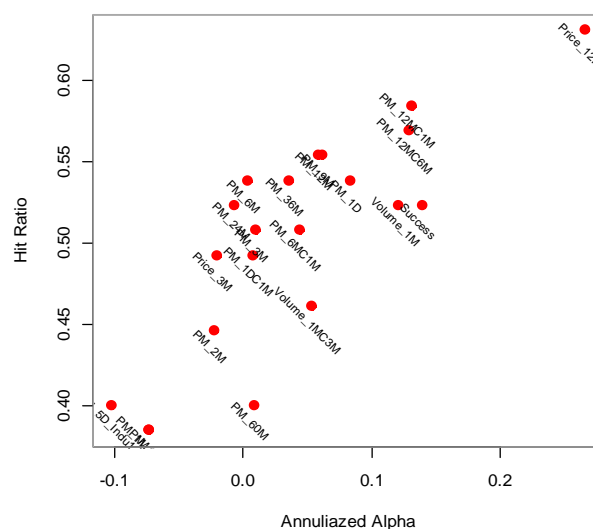
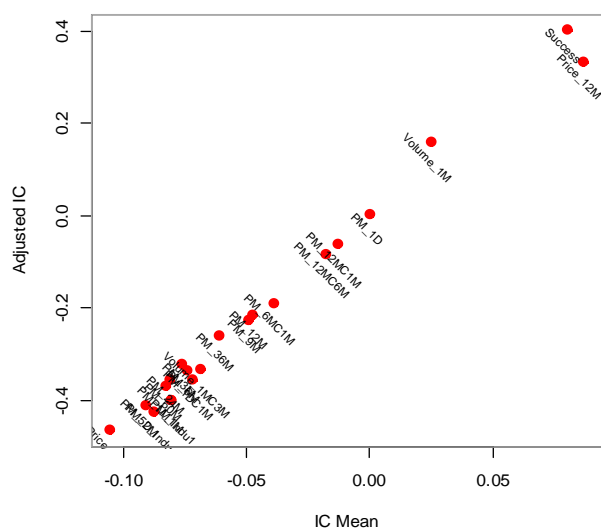
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0591	0.5538	-0.0475	-0.2155	-0.3344	0.702	0.2913
PM_1M	-0.0724	0.3846	-0.0806	-0.4015	-0.5997	0.7706	0.8112
PM_24M	-0.0061	0.5231	-0.0811	-0.3562	-0.5491	0.7701	0.2254
PM_2M	-0.0225	0.4462	-0.0908	-0.4114	-0.6594	0.7338	0.5928
PM_36M	0.036	0.5385	-0.061	-0.2618	-0.4279	0.7645	0.2366
PM_3M	0.0103	0.5077	-0.0759	-0.3232	-0.5402	0.7044	0.4885
PM_60M	0.0088	0.4	-0.0824	-0.3719	-0.5177	0.748	0.2233
PM_6M	0.0041	0.5385	-0.074	-0.3362	-0.5605	0.7115	0.3783
PM_9M	0.0619	0.5538	-0.049	-0.2282	-0.3555	0.6834	0.3152
PM_6MC1M	0.0443	0.5077	-0.0389	-0.1915	-0.2719	0.7191	0.3864
PM_12MC1M	0.1311	0.5846	-0.0127	-0.0632	-0.0794	0.671	0.2815
PM_12MC6M	0.1295	0.5692	-0.0175	-0.0861	-0.1284	0.6269	0.3624
PM_12MC12M	0.0077	0.4923	-0.0718	-0.3561	-0.5133	0.7676	0.7505
Success	0.1398	0.5231	0.0806	0.4012	0.5992	0.6148	0.8141
PM_1D	0.0835	0.5385	6e-04	0.0029	0.0379	0.6903	0.7831
Price_3M	-0.0202	0.4923	-0.1053	-0.4672	-0.7632	0.7607	0.6061
Price_12M	0.266	0.6308	0.087	0.3337	0.6122	0.6907	0.3888
PM_5D_Indu1	-0.1016	0.4	-0.0878	-0.4258	-0.6071	0.712	0.7971
PM_1M_Indu1	-0.0724	0.3846	-0.0806	-0.4015	-0.5997	0.7706	0.8112
Volume_1MC3M	0.0536	0.4615	-0.0688	-0.3335	-0.4443	0.7625	0.7852
Volume_1M	0.1215	0.5231	0.0253	0.1575	0.1546	0.7505	0.8004

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 55：(行业：信息设备)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 56：(行业：信息设备)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Price_12M、Success、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，家用电器行业表现最好的因子是：Price_12M、PM_12M、PM_1D、PM_6MC1M。

图表 57：(行业：家用电器)动量因子测试概述

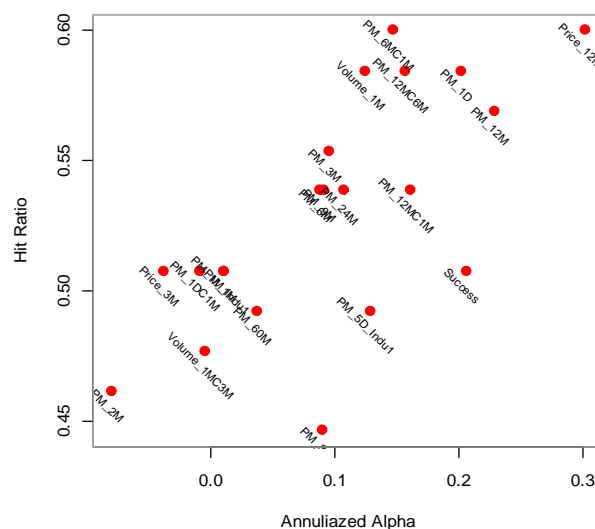
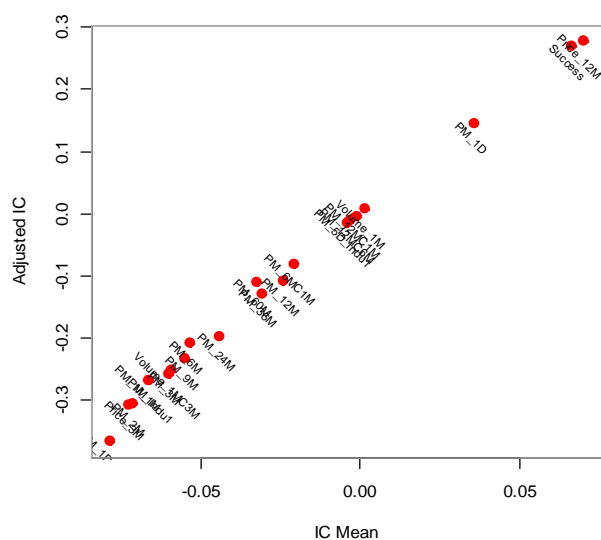
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.229	0.5692	-0.0238	-0.1098	-0.1264	0.6519	0.266
PM_1M	0.0112	0.5077	-0.0662	-0.2688	-0.3528	0.7074	0.7895
PM_24M	0.1075	0.5385	-0.0438	-0.1992	-0.2147	0.6982	0.2182
PM_2M	-0.0791	0.4615	-0.0712	-0.3077	-0.3782	0.7108	0.619
PM_36M	0.0909	0.4462	-0.0308	-0.1292	-0.1472	0.6695	0.2227
PM_3M	0.0955	0.5538	-0.0598	-0.2583	-0.337	0.5467	0.504
PM_60M	0.0377	0.4923	-0.0322	-0.1119	-0.1663	0.7386	0.2276
PM_6M	0.0882	0.5385	-0.0531	-0.2082	-0.3038	0.622	0.3754
PM_9M	0.0912	0.5385	-0.0547	-0.2333	-0.294	0.696	0.3335
PM_6MC1M	0.1473	0.6	-0.0206	-0.083	-0.1061	0.6092	0.4041
PM_12MC1M	0.1612	0.5385	-9e-04	-0.0044	0.0022	0.6992	0.2677
PM_12MC6M	0.1566	0.5846	-0.0029	-0.0108	-0.0142	0.5963	0.4015
PM_1DC1M	-0.0089	0.5077	-0.0781	-0.3684	-0.4233	0.7358	0.7511
Success	0.2064	0.5077	0.0662	0.2688	0.3528	0.6377	0.8
PM_1D	0.2024	0.5846	0.0359	0.1458	0.1949	0.6526	0.7662
Price_3M	-0.0378	0.5077	-0.0723	-0.3101	-0.3956	0.6905	0.6091
Price_12M	0.3018	0.6	0.0698	0.277	0.3638	0.635	0.3883
PM_5D_Indu1	0.1293	0.4923	-0.0041	-0.015	-0.0446	0.6239	0.7842
PM_1M_Indu1	0.0112	0.5077	-0.0662	-0.2688	-0.3528	0.7074	0.7895
Volume_1MC3M	-0.0041	0.4769	-0.0592	-0.2537	-0.3187	0.7861	0.7644
Volume_1M	0.125	0.5846	0.0015	0.0076	0.0106	0.6948	0.7943

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 58：(行业：家用电器)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 59：(行业：家用电器)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，食品饮料行业表现最好的因子是：PM_6MC1M、PM_1D、Price_12M、Success。

图表 60：(行业：食品饮料)动量因子测试概述

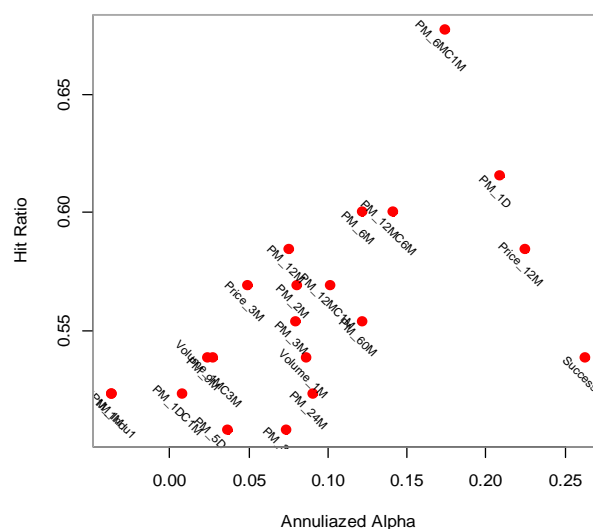
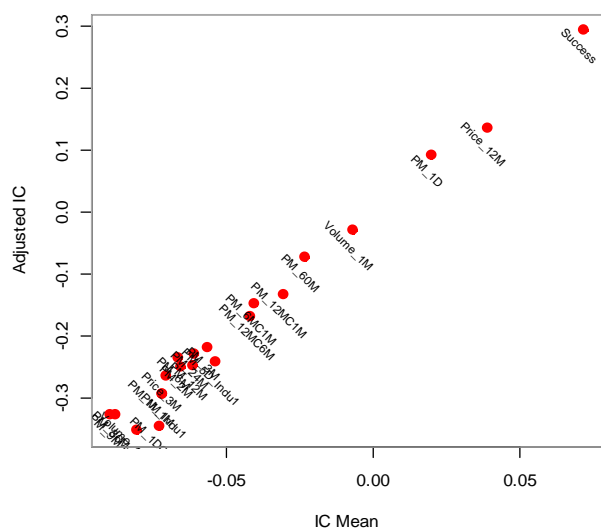
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.076	0.5846	-0.0613	-0.2482	-0.3916	0.6969	0.2577
PM_1M	-0.0363	0.5231	-0.0718	-0.2934	-0.4834	0.7546	0.8278
PM_24M	0.0908	0.5231	-0.0606	-0.2285	-0.4026	0.6924	0.2469
PM_2M	0.0806	0.5692	-0.0653	-0.2488	-0.4209	0.7017	0.5708
PM_36M	0.0738	0.5077	-0.0877	-0.3268	-0.5896	0.7035	0.2054
PM_3M	0.0798	0.5538	-0.0563	-0.2194	-0.3904	0.7526	0.4857
PM_60M	0.1221	0.5538	-0.0232	-0.0723	-0.1972	0.6532	0.1469
PM_6M	0.122	0.6	-0.0662	-0.2348	-0.4519	0.6946	0.3542
PM_9M	0.0243	0.5385	-0.0892	-0.3266	-0.5955	0.7895	0.305
PM_6MC1M	0.1741	0.6769	-0.0401	-0.1483	-0.2407	0.662	0.3826
PM_12MC1M	0.1021	0.5692	-0.0304	-0.1326	-0.1867	0.6841	0.274
PM_12MC6M	0.1414	0.6	-0.0415	-0.1685	-0.2742	0.6723	0.3682
PM_1DC1M	0.0079	0.5231	-0.0725	-0.3451	-0.4619	0.7839	0.7505
Success	0.2627	0.5385	0.0717	0.2933	0.4832	0.6295	0.8192
PM_1D	0.2087	0.6154	0.0199	0.0926	0.12	0.5605	0.7801
Price_3M	0.0498	0.5692	-0.0702	-0.2653	-0.4661	0.6876	0.5615
Price_12M	0.225	0.5846	0.039	0.1349	0.2943	0.6401	0.3471
PM_5D_Indu1	0.037	0.5077	-0.0534	-0.2408	-0.3656	0.7009	0.7897
PM_1M_Indu1	-0.0363	0.5231	-0.0718	-0.2934	-0.4834	0.7546	0.8278
Volume_1MC3M	0.0273	0.5385	-0.0803	-0.3529	-0.5361	0.7279	0.7542
Volume_1M	0.087	0.5385	-0.0066	-0.0291	-0.028	0.7022	0.8159

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 61：(行业：食品饮料)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 62：(行业：食品饮料)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

13. 行业 13：纺织服装

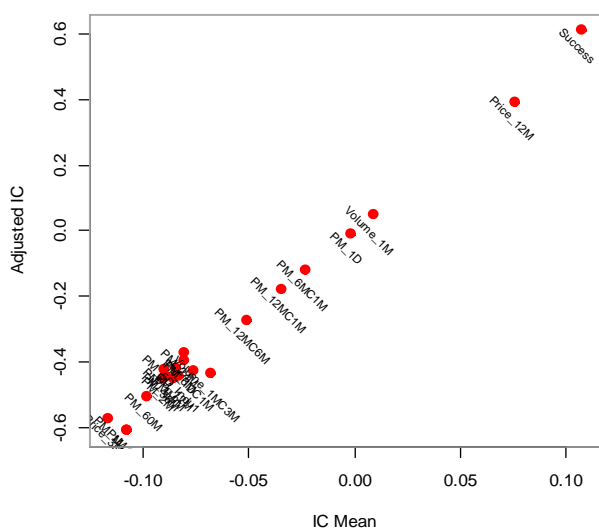
从因子 IC 的均值和标准差看，纺织服装行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，纺织服装行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_6MC1M。

图表 63：(行业：纺织服装)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0594	0.5846	-0.0832	-0.444	-0.6065	0.7388	0.2977
PM_1M	-0.0588	0.5077	-0.1075	-0.6093	-0.7744	0.7449	0.8387
PM_24M	0.1007	0.5538	-0.0804	-0.3711	-0.5751	0.7473	0.23
PM_2M	0.0258	0.5231	-0.091	-0.4495	-0.6833	0.7212	0.5864
PM_36M	0.0117	0.5231	-0.0894	-0.4421	-0.6051	0.7297	0.2285
PM_3M	-0.0286	0.4923	-0.0901	-0.4234	-0.6704	0.7293	0.5125
PM_60M	0.1053	0.5538	-0.098	-0.5041	-0.5938	0.7191	0.1693
PM_6M	0.0506	0.5231	-0.0808	-0.3963	-0.5931	0.7345	0.3645
PM_9M	-0.0024	0.5538	-0.0856	-0.4509	-0.6348	0.7382	0.3131
PM_6MC1M	0.1724	0.6	-0.0229	-0.1212	-0.168	0.7104	0.3711
PM_12MC1M	0.1522	0.5692	-0.0342	-0.1793	-0.2562	0.7304	0.3041
PM_12MC6M	0.1363	0.5692	-0.0512	-0.2735	-0.3713	0.6744	0.4007
PM_1DC1M	0.1032	0.5385	-0.0761	-0.4272	-0.54	0.7362	0.7358
Success	0.319	0.5846	0.1074	0.6092	0.7743	0.7018	0.8199
PM_1D	0.054	0.6154	-0.0015	-0.0081	-0.0234	0.7391	0.7886
Price_3M	-0.0509	0.4615	-0.1164	-0.5732	-0.8634	0.7392	0.6186
Price_12M	0.2407	0.6154	0.0763	0.3891	0.5631	0.6925	0.3663
PM_5D_Indu1	-0.0651	0.4769	-0.0842	-0.4197	-0.6039	0.753	0.8086
PM_1M_Indu1	-0.0588	0.5077	-0.1075	-0.6093	-0.7744	0.7449	0.8387
Volume_1MC3M	0.0567	0.4923	-0.068	-0.4359	-0.4933	0.7193	0.777
Volume_1M	0.1893	0.6462	0.0089	0.0475	0.072	0.6997	0.816

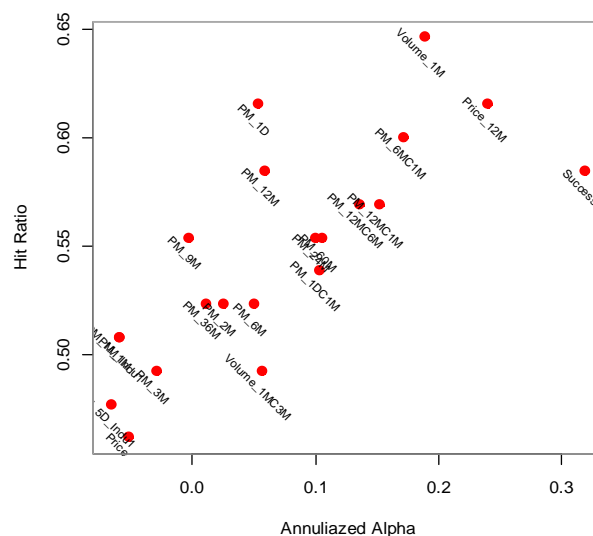
数据来源：光大证券研究所

图表 64：(行业：纺织服装)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 65：(行业：纺织服装)动量因子的胜率和年化 Alpha



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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，轻工制造行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、PM_1D、PM_12MC6M。

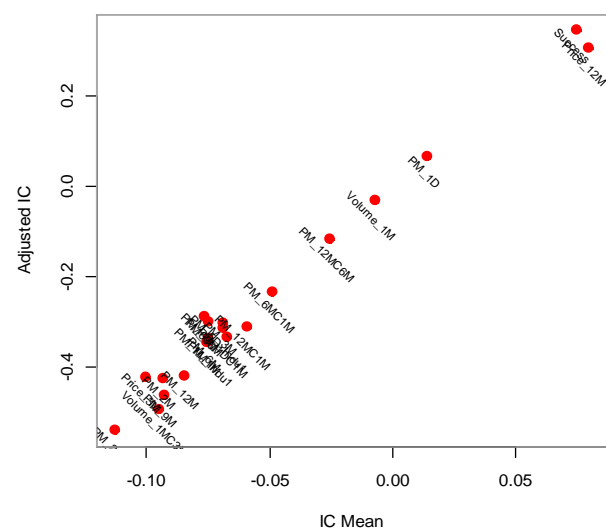
图表 66：(行业：轻工制造)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0327	0.5385	-0.0844	-0.4174	-0.6105	0.7154	0.283
PM_1M	-0.0209	0.4923	-0.0751	-0.3452	-0.5358	0.7237	0.8078
PM_24M	0.0181	0.5077	-0.1126	-0.5398	-0.7171	0.8049	0.2402
PM_2M	-0.0103	0.5538	-0.0931	-0.4229	-0.6536	0.6555	0.5789
PM_36M	0.0226	0.5231	-0.0747	-0.2986	-0.4791	0.8195	0.227
PM_3M	0.0353	0.5231	-0.0686	-0.3014	-0.4794	0.6171	0.4897
PM_60M	-0.0031	0.4462	-0.0763	-0.2882	-0.443	0.7769	0.2519
PM_6M	0.0325	0.5385	-0.0748	-0.3352	-0.5829	0.6874	0.3813
PM_9M	0.0021	0.5077	-0.0926	-0.4615	-0.6759	0.7059	0.3542
PM_6MC1M	0.0164	0.5385	-0.0485	-0.2345	-0.3632	0.7011	0.3984
PM_12MC1M	0.0318	0.5538	-0.0591	-0.3102	-0.4173	0.715	0.3116
PM_12MC6M	0.109	0.5692	-0.0251	-0.1164	-0.2031	0.6224	0.39
PM_1DC1M	0.065	0.5385	-0.0671	-0.3331	-0.4787	0.6739	0.7506
Success	0.1534	0.6	0.0749	0.3443	0.5344	0.6605	0.822
PM_1D	0.1135	0.6	0.0145	0.0665	0.1059	0.7318	0.7581
Price_3M	-0.0106	0.4923	-0.1004	-0.4218	-0.7372	0.6625	0.5875
Price_12M	0.2147	0.6154	0.0798	0.3062	0.5831	0.7061	0.3518
PM_5D_Indu1	-0.0135	0.4769	-0.0688	-0.3128	-0.5171	0.7475	0.7985
PM_1M_Indu1	-0.0209	0.4923	-0.0751	-0.3452	-0.5358	0.7237	0.8078
Volume_1MC3M	-0.0823	0.4462	-0.0948	-0.4916	-0.6479	0.7903	0.7769
Volume_1M	0.0432	0.5692	-0.0068	-0.0321	-0.0477	0.7739	0.8154

数据来源：光大证券研究所

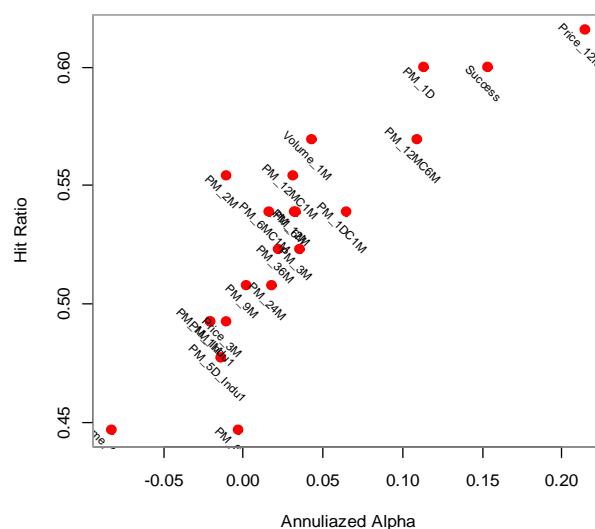
2012-09-11 金融工程

图表 67：(行业：轻工制造)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 68：(行业：轻工制造)动量因子的胜率和年化 Alpha



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：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，医药生物行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、PM_12MC6M、Volume_1M。

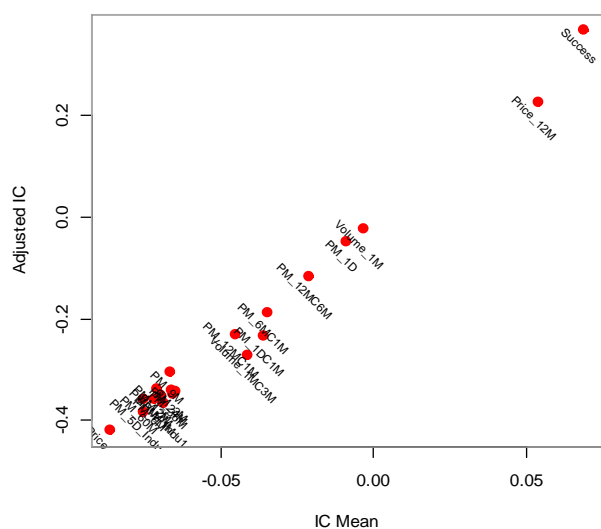
图表 69：(行业：医药生物)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0922	0.5077	-0.0708	-0.3391	-0.8104	0.593	0.2882
PM_1M	0.0897	0.5692	-0.0688	-0.3665	-0.78	0.6445	0.8175
PM_24M	0.1281	0.4615	-0.0659	-0.3419	-0.716	0.6029	0.213
PM_2M	0.1305	0.5692	-0.0697	-0.3519	-0.8104	0.571	0.5734
PM_36M	0.1268	0.4923	-0.0657	-0.3485	-0.7003	0.5576	0.186
PM_3M	0.1636	0.5385	-0.0647	-0.3425	-0.7354	0.5724	0.4791
PM_60M	0.0951	0.5077	-0.0752	-0.3592	-0.7696	0.5889	0.1675
PM_6M	0.1115	0.5231	-0.0718	-0.3584	-0.8292	0.5786	0.3671
PM_9M	0.0782	0.4923	-0.0664	-0.306	-0.7645	0.5981	0.3058
PM_6MC1M	0.1365	0.5385	-0.0345	-0.1883	-0.3792	0.5637	0.3626
PM_12MC1M	0.1089	0.5385	-0.0453	-0.2314	-0.4933	0.58	0.2766
PM_12MC6M	0.225	0.5692	-0.0211	-0.1162	-0.2334	0.5331	0.3754
PM_1DC1M	0.1384	0.5538	-0.0361	-0.2335	-0.4001	0.6527	0.723
Success	0.2781	0.5538	0.0689	0.3667	0.7802	0.6137	0.8189
PM_1D	0.1682	0.5385	-0.0087	-0.0475	-0.1056	0.5841	0.7893
Price_3M	0.1357	0.5231	-0.0861	-0.4209	-0.9778	0.5711	0.5937
Price_12M	0.3062	0.6	0.0541	0.2261	0.6401	0.5846	0.3414
PM_5D_Indu1	0.0909	0.5231	-0.0752	-0.3843	-0.8828	0.5916	0.8132
PM_1M_Indu1	0.0897	0.5692	-0.0688	-0.3665	-0.78	0.6445	0.8175
Volume_1MC3M	0.1549	0.5846	-0.0413	-0.2712	-0.4436	0.6318	0.7625
Volume_1M	0.1926	0.5538	-0.0033	-0.0234	-0.0374	0.6041	0.7944

数据来源：光大证券研究所

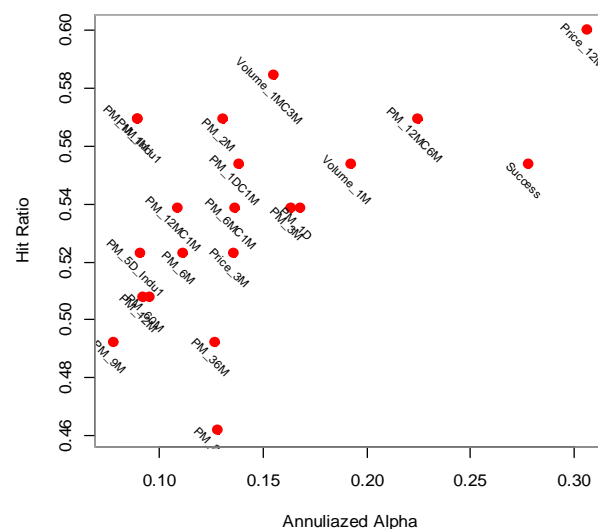
2012-09-11 金融工程

图表 70：(行业：医药生物)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 71：(行业：医药生物)动量因子的胜率和年化 Alpha



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：Price_12M、Success、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，公用事业行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、Volume_1M、PM_12MC6M。

图表 72：(行业：公用事业)动量因子测试概述

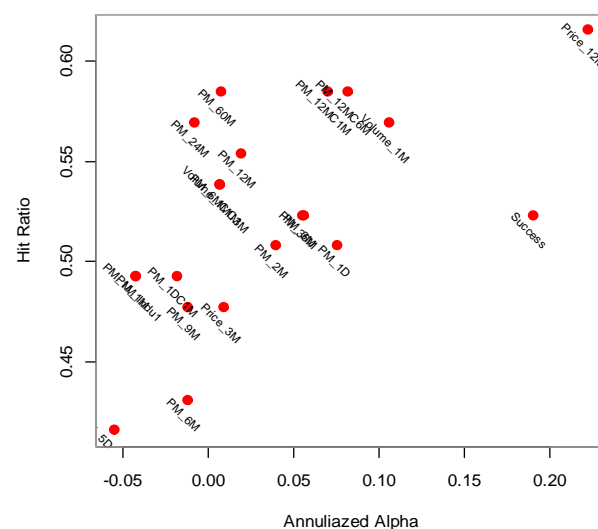
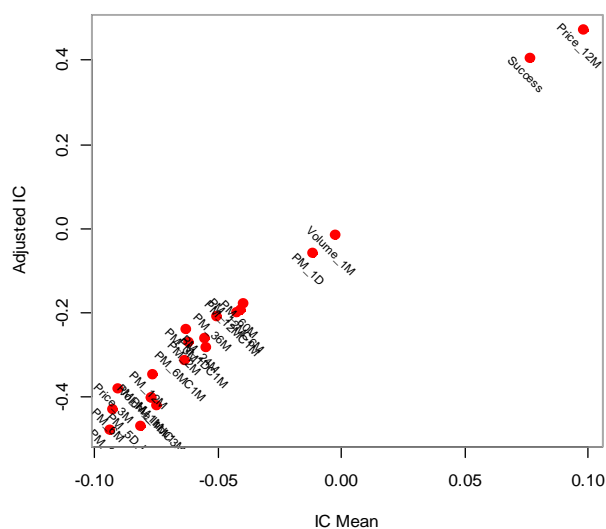
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0196	0.5538	-0.0764	-0.3482	-0.7171	0.7325	0.2826
PM_1M	-0.0417	0.4923	-0.0769	-0.4044	-0.6689	0.7164	0.83
PM_24M	-0.0079	0.5692	-0.0555	-0.2622	-0.4877	0.7347	0.2263
PM_2M	0.04	0.5077	-0.0618	-0.2721	-0.5756	0.7147	0.5786
PM_36M	0.0552	0.5231	-0.0506	-0.2101	-0.4436	0.7139	0.1913
PM_3M	0.0559	0.5231	-0.0631	-0.2408	-0.5838	0.7003	0.4769
PM_60M	0.0076	0.5846	-0.0398	-0.1792	-0.3362	0.7568	0.1841
PM_6M	-0.0115	0.4308	-0.0929	-0.4321	-0.8288	0.7046	0.3557
PM_9M	-0.0119	0.4769	-0.0936	-0.4816	-0.8175	0.6986	0.321
PM_6MC1M	0.007	0.5385	-0.0634	-0.314	-0.5522	0.7333	0.3694
PM_12MC1M	0.0704	0.5846	-0.0423	-0.2008	-0.3897	0.7086	0.289
PM_12MC6M	0.0818	0.5846	-0.0407	-0.1946	-0.367	0.6457	0.3857
PM_1DC1M	-0.018	0.4923	-0.0546	-0.283	-0.458	0.7744	0.7342
Success	0.1904	0.5231	0.0769	0.4046	0.6689	0.6385	0.8322
PM_1D	0.0761	0.5077	-0.0114	-0.0606	-0.1024	0.6315	0.7943
Price_3M	0.0098	0.4769	-0.0905	-0.3803	-0.8553	0.6784	0.5703
Price_12M	0.2221	0.6154	0.0983	0.4705	0.909	0.667	0.3259
PM_5D_Indu1	-0.0543	0.4154	-0.0815	-0.4707	-0.7005	0.7104	0.7954
PM_1M_Indu1	-0.0417	0.4923	-0.0769	-0.4044	-0.6689	0.7164	0.83
Volume_1MC3M	0.0073	0.5385	-0.0747	-0.4202	-0.6311	0.7333	0.767
Volume_1M	0.1063	0.5692	-0.0025	-0.0161	-0.0097	0.6844	0.7834

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 73：(行业：公用事业)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 74：(行业：公用事业)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，交通运输行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、Volume_1M、PM_12MC1M。

图表 75：(行业：交通运输)动量因子测试概述

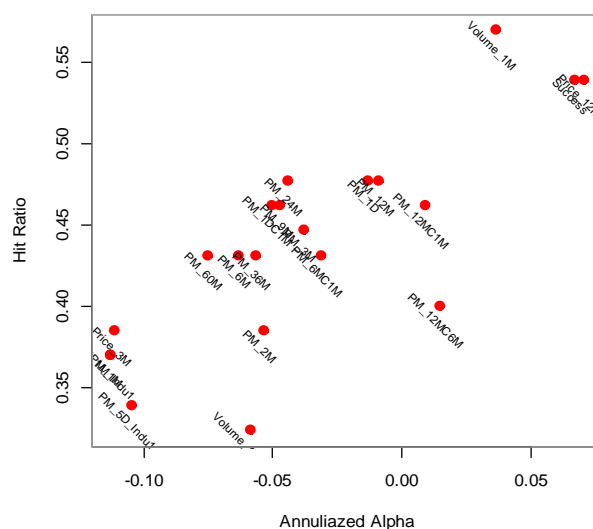
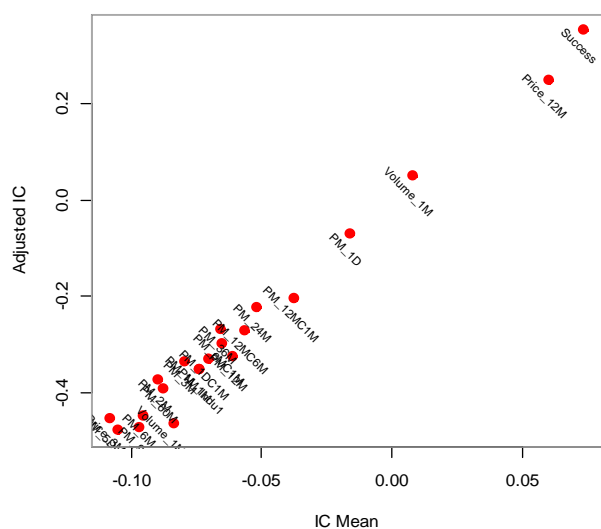
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0085	0.4769	-0.061	-0.3259	-0.512	0.7022	0.2633
PM_1M	-0.1126	0.3692	-0.0737	-0.3521	-0.6293	0.7473	0.8016
PM_24M	-0.0438	0.4769	-0.0518	-0.2232	-0.4433	0.7491	0.2309
PM_2M	-0.0533	0.3846	-0.0895	-0.3741	-0.7944	0.7029	0.5857
PM_36M	-0.0562	0.4308	-0.0654	-0.27	-0.5297	0.7291	0.2343
PM_3M	-0.0377	0.4462	-0.0796	-0.3358	-0.6885	0.6851	0.4687
PM_60M	-0.0749	0.4308	-0.0879	-0.3931	-0.6739	0.6974	0.1886
PM_6M	-0.063	0.4308	-0.0954	-0.4478	-0.8539	0.6807	0.3432
PM_9M	-0.0468	0.4615	-0.0971	-0.4743	-0.8135	0.7064	0.3046
PM_6MC1M	-0.0309	0.4308	-0.0649	-0.2989	-0.582	0.6776	0.3678
PM_12MC1M	0.0095	0.4615	-0.0372	-0.2052	-0.3107	0.6926	0.2743
PM_12MC6M	0.0152	0.4	-0.0563	-0.2726	-0.4848	0.608	0.3676
PM_1DC1M	-0.0501	0.4615	-0.0701	-0.3315	-0.5946	0.688	0.7193
Success	0.0674	0.5385	0.0736	0.3516	0.6285	0.6503	0.8264
PM_1D	-0.0129	0.4769	-0.0161	-0.0703	-0.1114	0.6611	0.7875
Price_3M	-0.111	0.3846	-0.108	-0.4544	-0.9624	0.7694	0.5887
Price_12M	0.0708	0.5385	0.0603	0.2488	0.5456	0.6963	0.2997
PM_5D_Indu1	-0.1044	0.3385	-0.1052	-0.4797	-0.9462	0.7753	0.8123
PM_1M_Indu1	-0.1126	0.3692	-0.0737	-0.3521	-0.6293	0.7473	0.8016
Volume_1MC3M	-0.0583	0.3231	-0.0836	-0.4652	-0.7039	0.7278	0.7835
Volume_1M	0.0366	0.5692	0.0083	0.0489	0.0787	0.6956	0.8107

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 76：(行业：交通运输)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 77：(行业：交通运输)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，房地产行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。

图表 78：(行业：房地产)动量因子测试概述

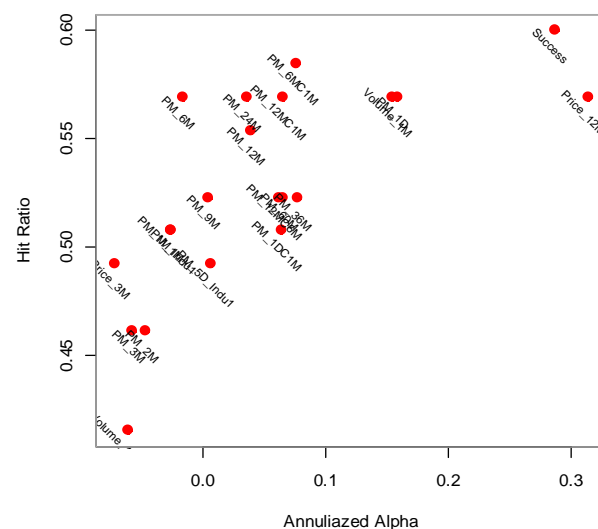
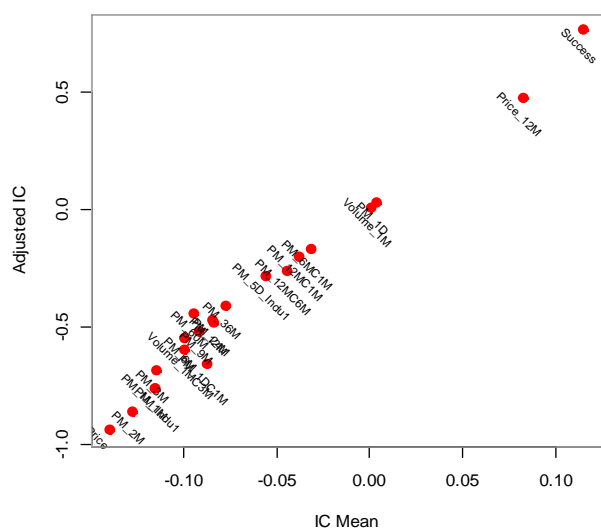
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0389	0.5538	-0.084	-0.4738	-0.8766	0.7818	0.3211
PM_1M	-0.026	0.5077	-0.1153	-0.7599	-1.2358	0.7536	0.82
PM_24M	0.0357	0.5692	-0.0832	-0.4805	-0.8648	0.7604	0.2466
PM_2M	-0.0466	0.4615	-0.1275	-0.8618	-1.369	0.7706	0.6046
PM_36M	0.0773	0.5231	-0.0769	-0.4085	-0.7801	0.779	0.2246
PM_3M	-0.0575	0.4615	-0.1146	-0.6862	-1.2155	0.7792	0.5184
PM_60M	0.0655	0.5231	-0.0941	-0.446	-0.9747	0.7877	0.1785
PM_6M	-0.0164	0.5692	-0.0993	-0.5464	-1.072	0.7302	0.4005
PM_9M	0.0043	0.5231	-0.0911	-0.5224	-0.959	0.7812	0.3642
PM_6MC1M	0.0764	0.5846	-0.0314	-0.1706	-0.3265	0.7427	0.4234
PM_12MC1M	0.0651	0.5692	-0.0378	-0.2045	-0.3573	0.7483	0.3335
PM_12MC6M	0.062	0.5231	-0.0442	-0.2635	-0.479	0.7006	0.4324
PM_1DC1M	0.0637	0.5077	-0.0874	-0.6564	-0.9456	0.7461	0.7545
Success	0.2876	0.6	0.1152	0.7596	1.2352	0.7074	0.8332
PM_1D	0.1588	0.5692	0.0042	0.0253	0.081	0.6744	0.7863
Price_3M	-0.0718	0.4923	-0.1393	-0.94	-1.4885	0.7978	0.62
Price_12M	0.3142	0.5692	0.0831	0.4718	0.8906	0.6912	0.3619
PM_5D_Indu1	0.0058	0.4923	-0.0557	-0.2861	-0.5623	0.7299	0.81
PM_1M_Indu1	-0.026	0.5077	-0.1153	-0.7599	-1.2358	0.7536	0.82
Volume_1MC3M	-0.0616	0.4154	-0.0992	-0.5989	-1.0606	0.8227	0.768
Volume_1M	0.1546	0.5692	0.001	0.008	0.0091	0.7208	0.8132

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 79：(行业：房地产)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 80：(行业：房地产)动量因子的胜率 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

19. 行业 19：金融服务

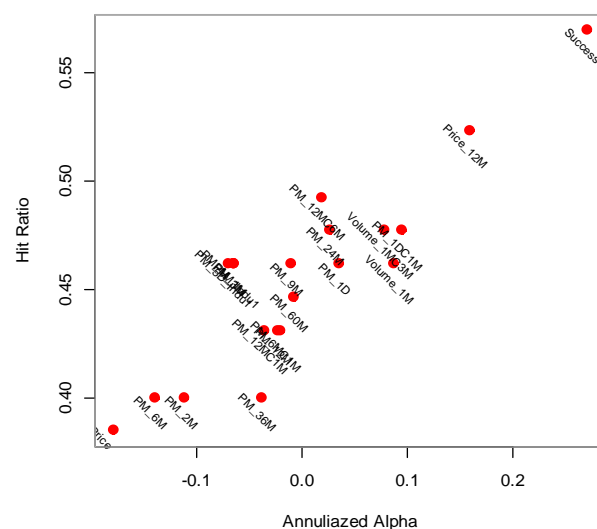
从因子 IC 的均值和标准差看，金融服务行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、Volume_1MC3M。从胜率和年化 Alpha 看，金融服务行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、PM_1DC1M、Volume_1MC3M。

图表 81：(行业：金融服务)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.023	0.4308	-0.1256	-0.3912	-0.7711	0.807	0.3176
PM_1M	-0.0645	0.4615	-0.108	-0.3331	-0.7593	0.8332	0.8243
PM_24M	0.0258	0.4769	-0.1164	-0.3777	-0.6701	0.7549	0.2462
PM_2M	-0.1113	0.4	-0.1197	-0.3644	-0.7372	0.8352	0.634
PM_36M	-0.0386	0.4	-0.145	-0.5509	-0.7298	0.7728	0.235
PM_3M	-0.065	0.4615	-0.1246	-0.3731	-0.8493	0.8452	0.5544
PM_60M	-0.0083	0.4462	-0.1289	-0.3878	-0.6353	0.7148	0.1882
PM_6M	-0.1397	0.4	-0.1371	-0.435	-0.8551	0.8253	0.434
PM_9M	-0.0103	0.4615	-0.1255	-0.4162	-0.7393	0.7257	0.3564
PM_6MC1M	-0.0212	0.4308	-0.0691	-0.2196	-0.4762	0.7086	0.4684
PM_12MC1M	-0.0358	0.4308	-0.0877	-0.273	-0.4799	0.8049	0.3552
PM_12MC6M	0.0187	0.4923	-0.0689	-0.2314	-0.3769	0.6841	0.4182
PM_1DC1M	0.0943	0.4769	-0.0513	-0.1441	-0.3259	0.6909	0.6873
Success	0.2704	0.5692	0.108	0.3332	0.7593	0.5323	0.8256
PM_1D	0.0353	0.4615	-0.0289	-0.0879	-0.0348	0.6354	0.8194
Price_3M	-0.1787	0.3846	-0.1339	-0.4045	-0.9191	0.8886	0.6633
Price_12M	0.1592	0.5231	0.1044	0.2935	0.7534	0.619	0.3506
PM_5D_Indu1	-0.07	0.4615	-0.0876	-0.2497	-0.4791	0.7263	0.8338
PM_1M_Indu1	-0.0645	0.4615	-0.108	-0.3331	-0.7593	0.8332	0.8243
Volume_1MC3M	0.078	0.4769	-0.015	-0.0548	-0.0747	0.6861	0.7441
Volume_1M	0.0865	0.4615	-3e-04	-0.0011	-0.0238	0.5451	0.8358

数据来源：光大证券研究所

图表 83：(行业：金融服务)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、PM_12MC6M。从胜率和年化 Alpha 看，商业贸易行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、PM_12MC6M、PM_1DC1M。

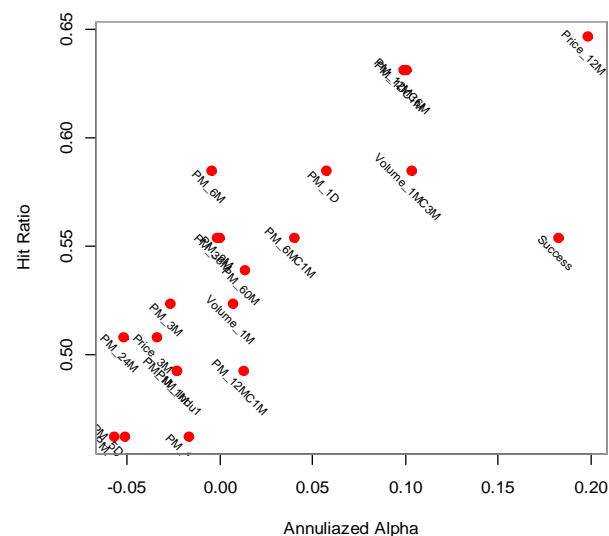
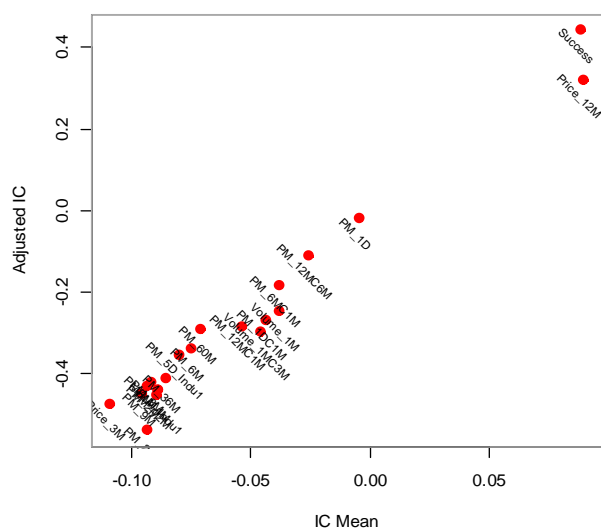
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0164	0.4615	-0.0894	-0.4525	-0.8089	0.6893	0.2997
PM_1M	-0.0229	0.4923	-0.0888	-0.4406	-0.8021	0.6879	0.8212
PM_24M	-0.0513	0.5077	-0.0934	-0.5405	-0.8209	0.7559	0.2468
PM_2M	-0.0563	0.4615	-0.0936	-0.4304	-0.873	0.6975	0.6023
PM_36M	-0.001	0.5538	-0.0857	-0.4127	-0.7619	0.7105	0.2043
PM_3M	-0.0262	0.5231	-0.0916	-0.4208	-0.842	0.6526	0.5019
PM_60M	0.014	0.5385	-0.0707	-0.2916	-0.6515	0.6909	0.1701
PM_6M	-0.0037	0.5846	-0.0749	-0.339	-0.704	0.6611	0.3604
PM_9M	6e-04	0.5538	-0.0954	-0.4517	-0.8995	0.6885	0.3242
PM_6MC1M	0.0404	0.5538	-0.038	-0.1852	-0.3644	0.6651	0.3704
PM_12MC1M	0.0132	0.4923	-0.0535	-0.2851	-0.4813	0.6883	0.2953
PM_12MC6M	0.1008	0.6308	-0.0255	-0.1114	-0.2464	0.6205	0.3862
PM_1DC1M	0.0993	0.6308	-0.0437	-0.2685	-0.3849	0.6796	0.7162
Success	0.1831	0.5538	0.0888	0.4407	0.8022	0.6243	0.8192
PM_1D	0.0581	0.5846	-0.0044	-0.021	-0.0472	0.6571	0.7834
Price_3M	-0.0333	0.5077	-0.1089	-0.4758	-1.0053	0.6516	0.6001
Price_12M	0.1984	0.6462	0.0897	0.318	0.8775	0.7037	0.3295
PM_5D_Indu1	-0.0511	0.4615	-0.0799	-0.3546	-0.7274	0.6936	0.7988
PM_1M_Indu1	-0.0229	0.4923	-0.0888	-0.4406	-0.8021	0.6879	0.8212
Volume_1MC3M	0.1034	0.5846	-0.0458	-0.2972	-0.3967	0.7112	0.7646
Volume_1M	0.0077	0.5231	-0.038	-0.2482	-0.327	0.6679	0.8002

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

图表 85：(行业：商业贸易)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 86：(行业：商业贸易)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

21. 行业 21：餐饮旅游

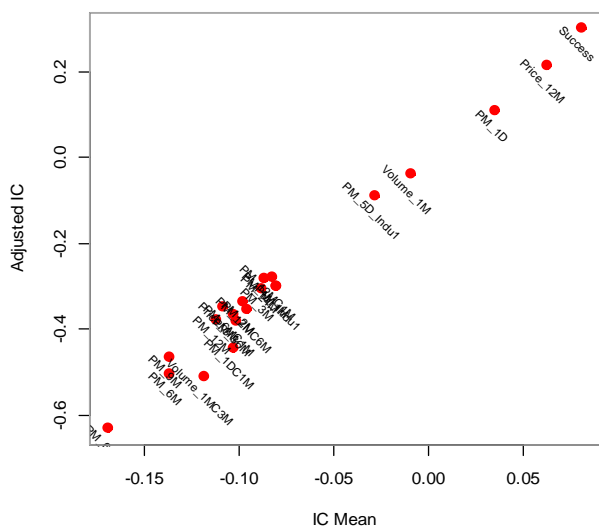
从因子 IC 的均值和标准差看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：PM_1D、Success、Price_12M、PM_5D_Indu1。

图表 87：(行业：餐饮旅游)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0775	0.4769	-0.1119	-0.3797	-0.5357	0.8145	0.3492
PM_1M	0.0442	0.5231	-0.0805	-0.2998	-0.413	0.8224	0.7906
PM_24M	-0.0175	0.5385	-0.0869	-0.2835	-0.3959	0.8019	0.2414
PM_2M	0.0268	0.5385	-0.0982	-0.3378	-0.4901	0.7896	0.5677
PM_36M	-0.0313	0.4462	-0.1014	-0.3827	-0.4484	0.8064	0.2531
PM_3M	0.0451	0.4615	-0.088	-0.3063	-0.4691	0.7327	0.4661
PM_60M	-0.1609	0.4	-0.1689	-0.633	-0.7516	0.8223	0.2635
PM_6M	-0.0345	0.5385	-0.1366	-0.5038	-0.6408	0.7935	0.4
PM_9M	-0.1155	0.5231	-0.137	-0.4651	-0.6914	0.8257	0.3516
PM_6MC1M	-0.0427	0.5231	-0.1028	-0.367	-0.4865	0.7614	0.4206
PM_12MC1M	-0.0484	0.5077	-0.0825	-0.2805	-0.4147	0.8219	0.3602
PM_12MC6M	-0.0568	0.4923	-0.0956	-0.3556	-0.4351	0.751	0.4391
PM_1DC1M	-0.0536	0.5077	-0.1028	-0.4444	-0.5096	0.7518	0.7234
Success	0.171	0.5846	0.0805	0.2998	0.413	0.6133	0.8232
PM_1D	0.2894	0.5538	0.0352	0.1091	0.1929	0.6488	0.7237
Price_3M	0.0338	0.5077	-0.1088	-0.3485	-0.577	0.7414	0.5781
Price_12M	0.1807	0.5538	0.0624	0.213	0.2816	0.7006	0.3583
PM_5D_Indu1	0.1171	0.4769	-0.0281	-0.0893	-0.1398	0.7817	0.7919
PM_1M_Indu1	0.0442	0.5231	-0.0805	-0.2998	-0.413	0.8224	0.7906
Volume_1MC3M	-0.1005	0.4923	-0.1184	-0.5103	-0.5627	0.8557	0.7849
Volume_1M	0.0527	0.5077	-0.0097	-0.038	-0.0543	0.7929	0.8099

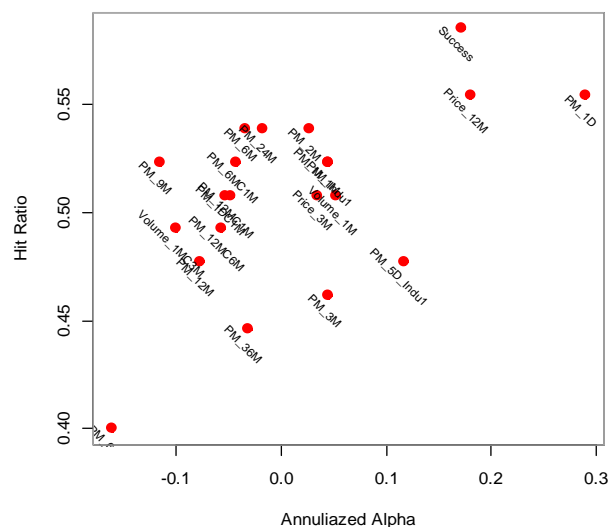
数据来源：光大证券研究所

图表 88：(行业：餐饮旅游)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 89：(行业：餐饮旅游)动量因子的胜率和年化 Alpha



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：Success、Price_12M、PM_12MC6M、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，信息服务行业表现最好的因子是：Price_12M、Success、Volume_1M、Volume_1MC3M。

图表 90：(行业：信息服务)动量因子测试概述

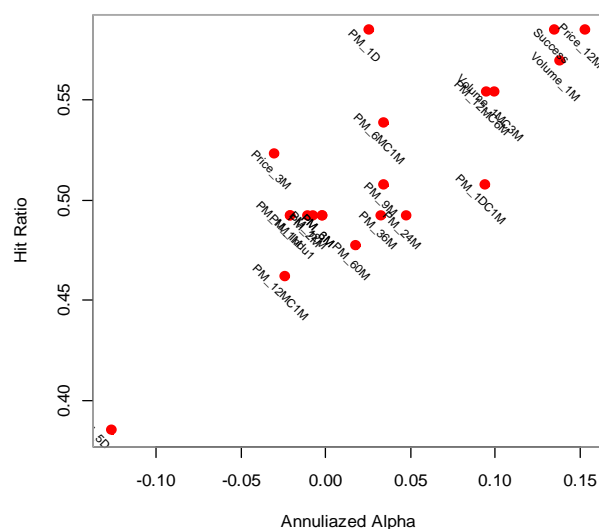
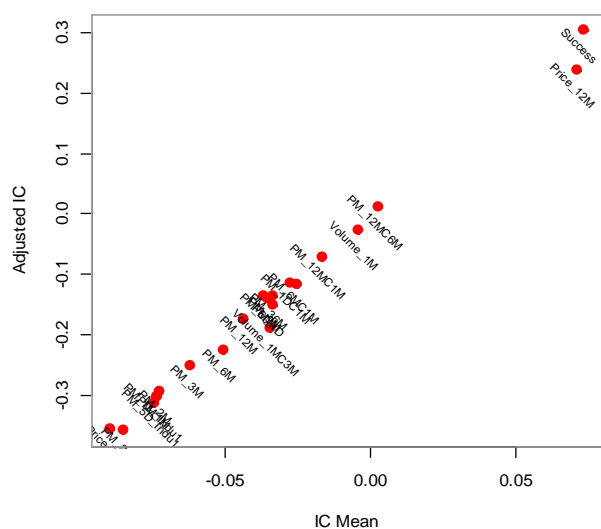
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0073	0.4923	-0.0435	-0.1736	-0.3681	0.5739	0.2871
PM_1M	-0.0208	0.4923	-0.0732	-0.3024	-0.6211	0.6924	0.8303
PM_24M	0.0481	0.4923	-0.0847	-0.3579	-0.6312	0.6874	0.2315
PM_2M	-0.01	0.4923	-0.0724	-0.2927	-0.6241	0.5837	0.603
PM_36M	0.0333	0.4923	-0.0334	-0.1362	-0.2569	0.6619	0.1983
PM_3M	-0.0019	0.4923	-0.0617	-0.2503	-0.5086	0.513	0.4913
PM_60M	0.0182	0.4769	-0.0367	-0.1354	-0.246	0.6402	0.1675
PM_6M	-0.0017	0.4923	-0.0506	-0.2242	-0.4572	0.5283	0.3696
PM_9M	0.035	0.5077	-0.0351	-0.1402	-0.3389	0.5	0.3265
PM_6MC1M	0.0348	0.5385	-0.0251	-0.1151	-0.224	0.5212	0.4012
PM_12MC1M	-0.0235	0.4615	-0.0164	-0.0706	-0.1197	0.5686	0.2974
PM_12MC6M	0.0951	0.5538	0.0029	0.0123	0.0071	0.3655	0.3919
PM_1DC1M	0.0943	0.5077	-0.0275	-0.1135	-0.29	0.6629	0.7264
Success	0.1358	0.5846	0.0732	0.3025	0.6212	0.5688	0.8243
PM_1D	0.0259	0.5846	-0.0335	-0.1498	-0.2251	0.6304	0.8012
Price_3M	-0.0296	0.5231	-0.0893	-0.3544	-0.7561	0.5845	0.5937
Price_12M	0.1533	0.5846	0.0711	0.2366	0.5929	0.6708	0.3273
PM_5D_Indu1	-0.1258	0.3846	-0.0741	-0.3131	-0.5818	0.7233	0.7925
PM_1M_Indu1	-0.0208	0.4923	-0.0732	-0.3024	-0.6211	0.6924	0.8303
Volume_1MC3M	0.0998	0.5538	-0.0344	-0.1876	-0.2513	0.6817	0.7465
Volume_1M	0.1384	0.5692	-0.0043	-0.0266	-0.0537	0.6964	0.8003

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 91：(行业：信息服务)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 92：(行业：信息服务)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Price_12M、Success、PM_12MC6M、PM_1DC1M。从胜率和年化 Alpha 看，综合行业表现最好的因子是：Price_12M、PM_12MC6M、Volume_1M、PM_1DC1M。

图表 93：(行业：综合)动量因子测试概述

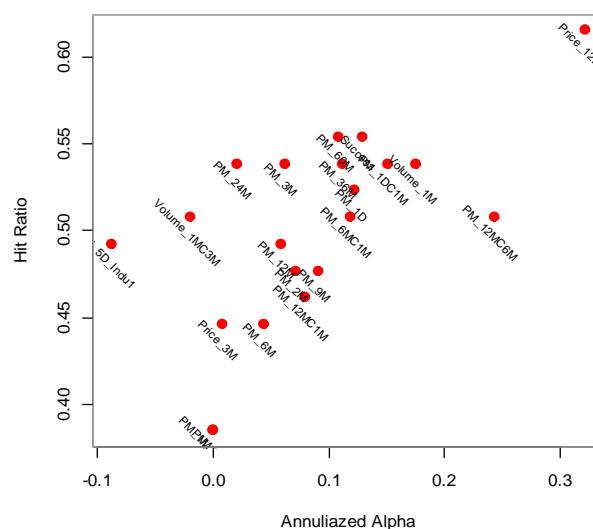
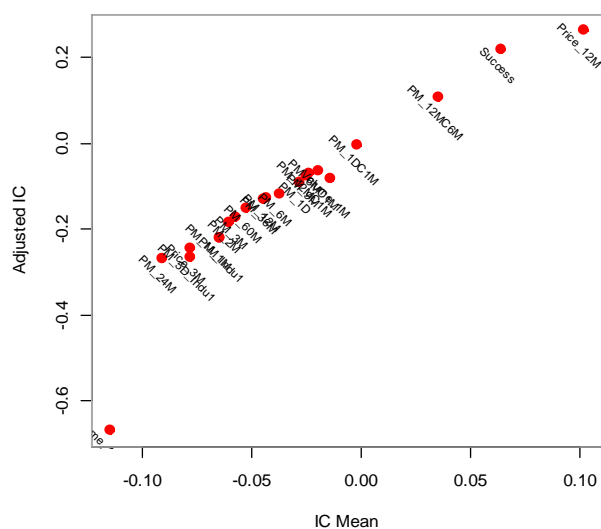
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0594	0.4923	-0.0434	-0.1278	-0.3346	0.5522	0.282
PM_1M	0	0.3846	-0.0648	-0.2201	-0.4886	0.6885	0.8232
PM_24M	0.0214	0.5385	-0.0906	-0.2695	-0.6755	0.7582	0.2818
PM_2M	0.072	0.4769	-0.0603	-0.1828	-0.4959	0.51	0.5708
PM_36M	0.1121	0.5385	-0.0447	-0.1312	-0.3773	0.7464	0.2404
PM_3M	0.0628	0.5385	-0.0573	-0.1722	-0.4797	0.5279	0.4794
PM_60M	0.1091	0.5538	-0.0522	-0.1503	-0.4249	0.7569	0.2217
PM_6M	0.0442	0.4462	-0.0373	-0.1177	-0.336	0.5882	0.3728
PM_9M	0.0909	0.4769	-0.0248	-0.0743	-0.2547	0.533	0.3356
PM_6MC1M	0.1189	0.5077	-0.0195	-0.0627	-0.1851	0.5479	0.3663
PM_12MC1M	0.0794	0.4615	-0.0238	-0.07	-0.1842	0.542	0.2715
PM_12MC6M	0.243	0.5077	0.0355	0.108	0.2282	0.3018	0.3773
PM_1DC1M	0.1511	0.5385	-0.0017	-0.0042	0.0086	0.7073	0.7197
Success	0.1296	0.5538	0.0641	0.2193	0.482	0.5746	0.7982
PM_1D	0.1229	0.5231	-0.0282	-0.0911	-0.2646	0.7169	0.7866
Price_3M	0.0085	0.4462	-0.0781	-0.2436	-0.6456	0.5585	0.5923
Price_12M	0.3211	0.6154	0.1014	0.2623	0.8465	0.6979	0.3646
PM_5D_Indu1	-0.0866	0.4923	-0.0777	-0.2647	-0.6097	0.7367	0.8085
PM_1M_Indu1	0	0.3846	-0.0648	-0.2201	-0.4886	0.6885	0.8232
Volume_1MC3M	-0.0185	0.5077	-0.1143	-0.6692	-0.6916	0.7481	0.7595
Volume_1M	0.1758	0.5385	-0.0141	-0.0821	-0.0697	0.6558	0.7878

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 94：(行业：综合)动量因子的 IC 和调整 IC

图表 95：(行业：综合)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：Success、Price_12M、PM_1D、Volume_1M。从胜率和年化 Alpha 看，沪深 300 成分股表现最好的因子是：Price_12M、Volume_1M、PM_1DC1M、Success。

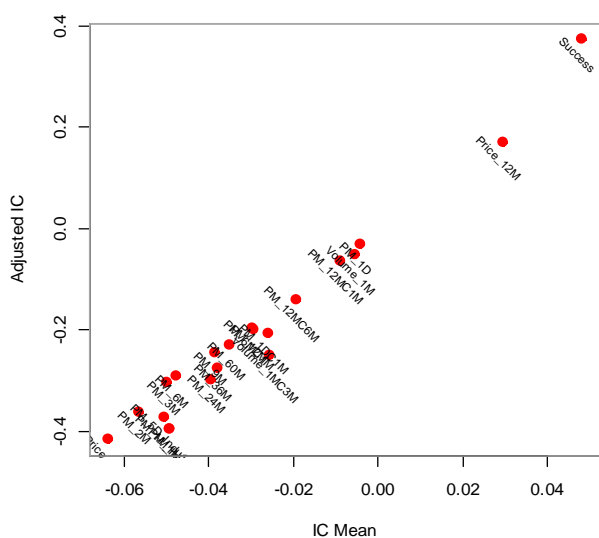
图表 96：(成分股：沪深 300)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0314	0.4769	-0.0295	-0.1979	-0.5134	0.6785	0.3526
PM_1M	-0.0661	0.4308	-0.0492	-0.3951	-0.8501	0.7127	0.8288
PM_24M	-0.0073	0.4923	-0.0395	-0.298	-0.66	0.7139	0.2942
PM_2M	-0.0399	0.4	-0.0564	-0.3627	-0.9839	0.7261	0.6527
PM_36M	-0.045	0.4	-0.0378	-0.275	-0.6225	0.7359	0.3073
PM_3M	-0.0589	0.4462	-0.0497	-0.3041	-0.8674	0.7253	0.5745
PM_60M	0.0265	0.5231	-0.0349	-0.2297	-0.5446	0.6858	0.2085
PM_6M	-0.0926	0.3846	-0.0476	-0.292	-0.8492	0.691	0.4697
PM_9M	-0.0762	0.3846	-0.0386	-0.2462	-0.6701	0.702	0.4068
PM_6MC1M	-0.0972	0.4	-0.0294	-0.1998	-0.522	0.7092	0.4835
PM_12MC1M	-0.0276	0.4769	-0.0088	-0.0651	-0.1554	0.6781	0.3916
PM_12MC6M	-0.0142	0.4615	-0.0194	-0.1402	-0.3394	0.6273	0.4519
PM_1DC1M	0.0461	0.5385	-0.0258	-0.2077	-0.4323	0.6001	0.7663
Success	0.0485	0.5231	0.0481	0.3722	0.8344	0.6806	0.8088
PM_1D	-0.0238	0.4308	-0.0041	-0.0307	-0.0657	0.6546	0.8007
Price_3M	-0.0775	0.4	-0.0636	-0.4175	-1.1101	0.7286	0.67
Price_12M	0.0715	0.5692	0.0295	0.1698	0.5352	0.7008	0.4404
PM_5D_Indu1	-0.0721	0.3692	-0.0504	-0.3724	-0.8731	0.7059	0.8218
PM_1M_Indu1	-0.0661	0.4308	-0.0492	-0.3952	-0.8497	0.7127	0.8288
Volume_1MC3M	0.0064	0.4923	-0.0257	-0.2498	-0.4325	0.648	0.8015
Volume_1M	0.056	0.5846	-0.0055	-0.0521	-0.091	0.6271	0.8549

数据来源：光大证券研究所

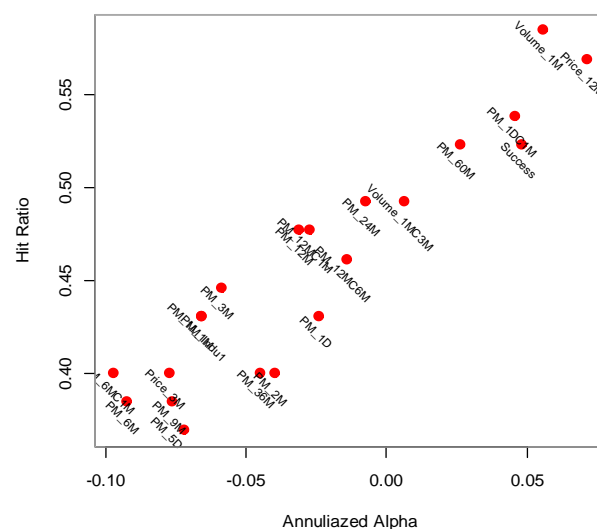
2012-09-11 金融工程

图表 97：(成分股：沪深 300)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 98：(成分股：沪深 300)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

2. 成分股 2：中证 500

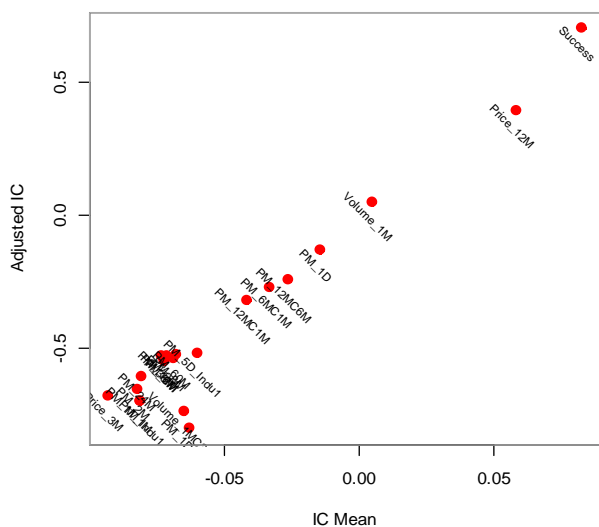
从因子 IC 的均值和标准差看，中证 500 成分股表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，中证 500 成分股表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_12MC6M。

图表 99：(成分股：中证 500)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	0.0046	0.4923	-0.0722	-0.5316	-1.6293	0.7392	0.3054
PM_1M	-0.0288	0.4923	-0.0811	-0.6988	-1.8087	0.7382	0.8044
PM_24M	0.0113	0.5231	-0.0808	-0.6059	-1.7925	0.7413	0.257
PM_2M	-0.0071	0.5077	-0.0823	-0.6513	-1.8437	0.7101	0.5926
PM_36M	0.0305	0.5385	-0.0732	-0.525	-1.5896	0.7188	0.2368
PM_3M	0.0115	0.4462	-0.0688	-0.539	-1.5431	0.6887	0.4973
PM_60M	0.0063	0.5231	-0.068	-0.5224	-1.4045	0.7439	0.2258
PM_6M	0.0019	0.4615	-0.0721	-0.5444	-1.6263	0.7113	0.3765
PM_9M	0.0155	0.5077	-0.0714	-0.5291	-1.6042	0.7152	0.3265
PM_6MC1M	0.0354	0.4769	-0.033	-0.2704	-0.7384	0.7076	0.3846
PM_12MC1M	0.0274	0.5538	-0.0415	-0.3198	-0.9311	0.7215	0.3067
PM_12MC6M	0.0788	0.5231	-0.0262	-0.2411	-0.5789	0.6813	0.4062
PM_1DC1M	0.0169	0.5077	-0.0627	-0.8011	-1.3815	0.7268	0.7483
Success	0.2095	0.6	0.0823	0.7025	1.8355	0.6952	0.8268
PM_1D	0.0402	0.4923	-0.0144	-0.1304	-0.3176	0.7009	0.774
Price_3M	-0.0139	0.4615	-0.0929	-0.6772	-2.0918	0.7045	0.5929
Price_12M	0.2061	0.6	0.0583	0.3927	1.3252	0.6962	0.3865
PM_5D_Indu1	-0.0461	0.5077	-0.0598	-0.5192	-1.3408	0.7451	0.7901
PM_1M_Indu1	-0.0288	0.4923	-0.0811	-0.699	-1.8077	0.7382	0.8044
Volume_1MC3M	0.0485	0.5231	-0.0647	-0.7333	-1.4213	0.722	0.759
Volume_1M	0.1155	0.5692	0.0047	0.0517	0.1057	0.6847	0.7895

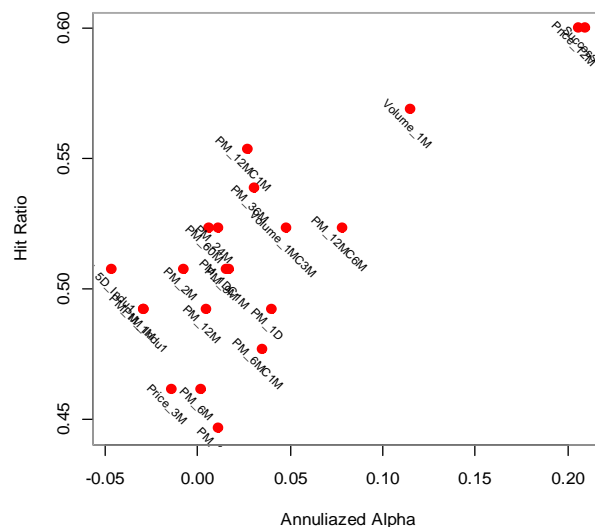
数据来源：光大证券研究所

图表 100：(成分股：中证 500)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 101：(成分股：中证 500)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

3. 成分股 3: 中证 800

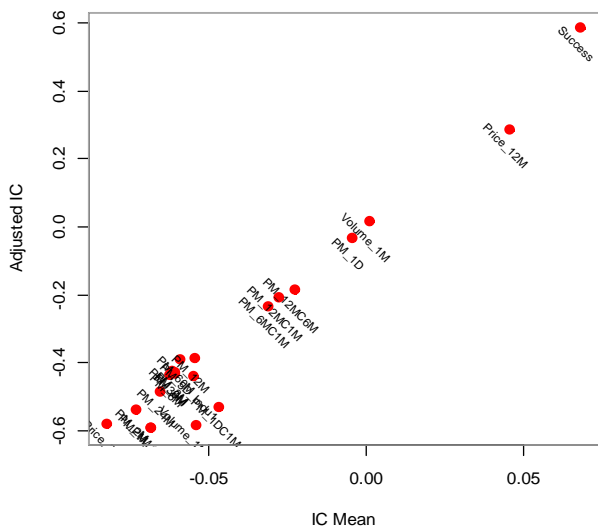
从因子 IC 的均值和标准差看，中证 800 成分股表现最好的因子是：Success、Price_12M、Volume_1M、PM_1D。从胜率和年化 Alpha 看，中证 800 成分股表现最好的因子是：Price_12M、Volume_1M、PM_1DC1M、PM_12MC6M。

图表 102：(成分股：中证 800)动量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
PM_12M	-0.0367	0.4769	-0.0543	-0.3868	-1.5501	0.689	0.358
PM_1M	-0.068	0.3692	-0.0682	-0.5936	-1.9251	0.7416	0.8471
PM_24M	-0.0188	0.4308	-0.0656	-0.486	-1.8296	0.7207	0.3132
PM_2M	-0.0484	0.4154	-0.073	-0.5401	-2.0776	0.7251	0.6616
PM_36M	-0.0334	0.4462	-0.0615	-0.4257	-1.6856	0.7529	0.2674
PM_3M	-0.0737	0.4462	-0.0606	-0.4287	-1.7327	0.7414	0.585
PM_60M	0.0163	0.4615	-0.059	-0.3928	-1.5433	0.7207	0.1752
PM_6M	-0.0516	0.4462	-0.0623	-0.4364	-1.8006	0.6736	0.46
PM_9M	-0.0596	0.4	-0.0607	-0.4343	-1.723	0.6849	0.3665
PM_6MC1M	-0.0727	0.4308	-0.0311	-0.2366	-0.8944	0.6986	0.4658
PM_12MC1M	-0.027	0.4923	-0.0276	-0.2086	-0.7824	0.6908	0.3733
PM_12MC6M	0.008	0.5385	-0.0226	-0.187	-0.6399	0.6106	0.4505
PM_1DC1M	0.0343	0.5231	-0.0466	-0.5323	-1.292	0.6627	0.7936
Success	0.0363	0.4769	0.0683	0.5824	1.9282	0.6898	0.8257
PM_1D	-0.0224	0.4769	-0.0043	-0.0355	-0.1141	0.6634	0.8151
Price_3M	-0.0848	0.3231	-0.0823	-0.5827	-2.3535	0.7358	0.673
Price_12M	0.0982	0.5692	0.0459	0.2848	1.3369	0.6757	0.4124
PM_5D_Indu1	-0.0794	0.3846	-0.0549	-0.4416	-1.5583	0.6947	0.8254
PM_1M_Indu1	-0.068	0.3692	-0.0682	-0.5946	-1.9253	0.7416	0.8471
Volume_1MC3M	0.0369	0.4923	-0.0539	-0.5835	-1.4903	0.6537	0.8255
Volume_1M	0.0714	0.5846	0.0012	0.0131	0.0314	0.6174	0.8544

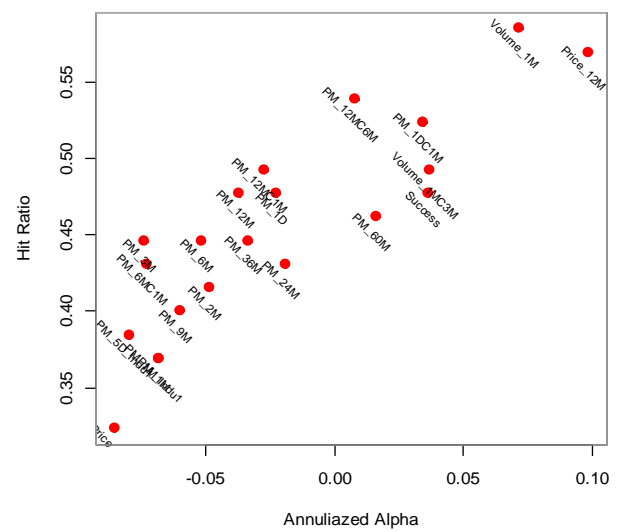
数据来源：光大证券研究所

图表 103：(成分股：中证 800)动量因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 104：(成分股：中证 800)动量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

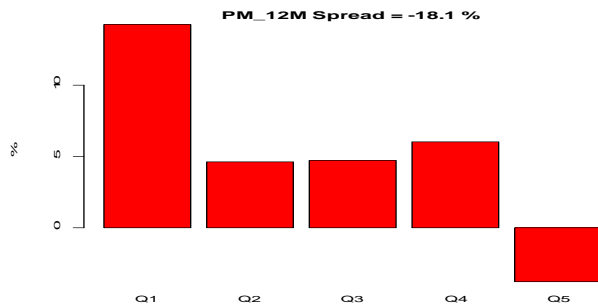
在后续报告中我们将陆续给出其他类因子的测试结果，敬请期待。

附录 A.单因子测试概述

2012-09-11 金融工程

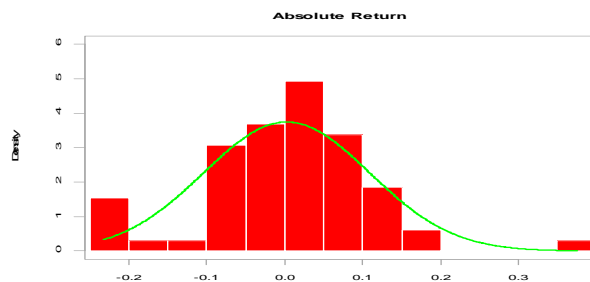
1. 因子 PM_12M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



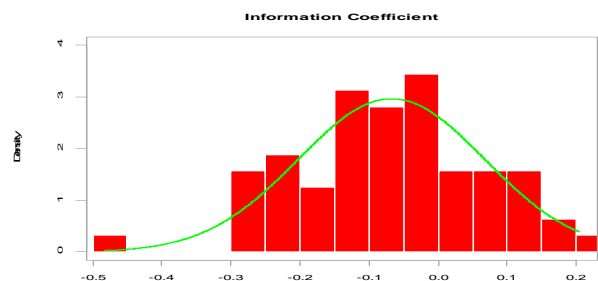
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



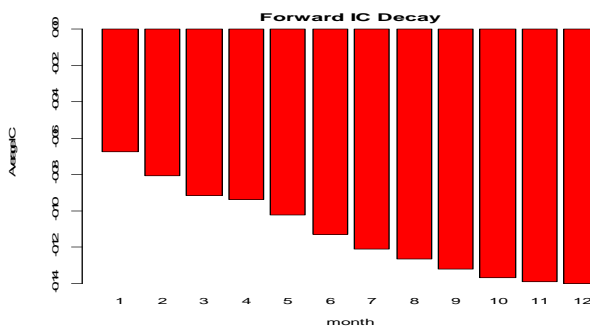
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



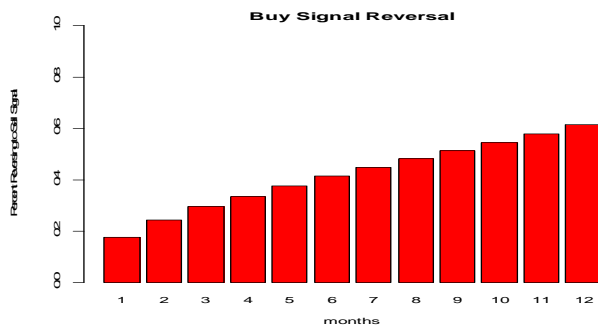
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



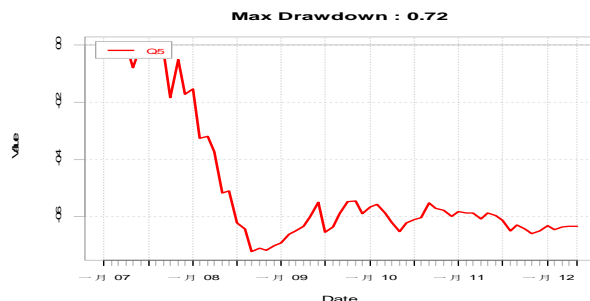
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



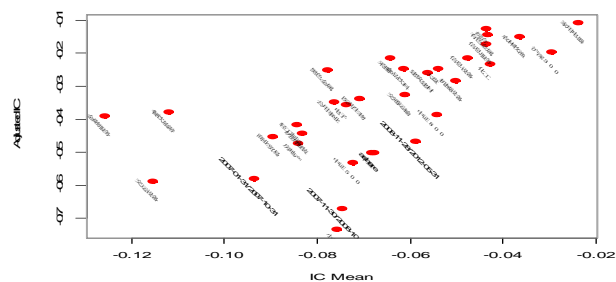
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



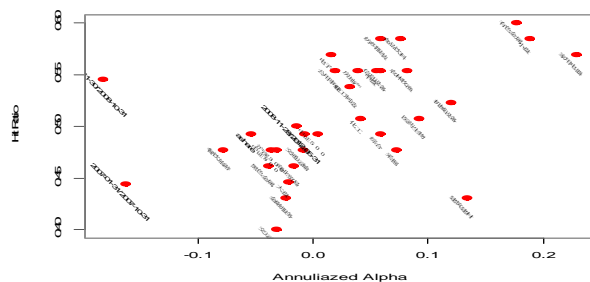
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

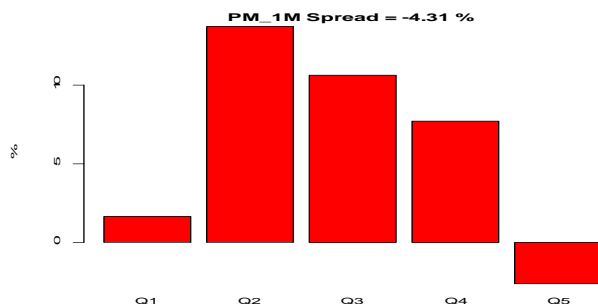


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

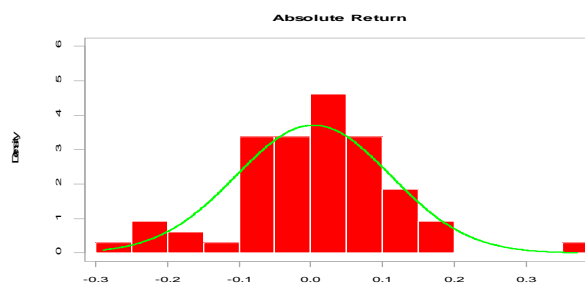
2. 因子 PM_1M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



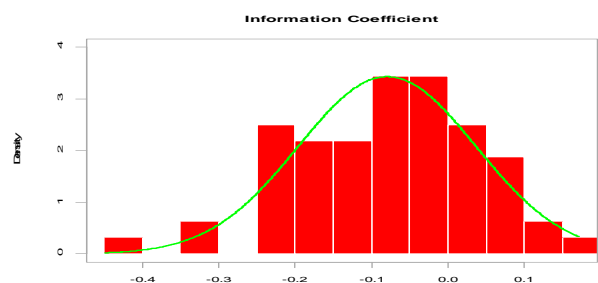
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



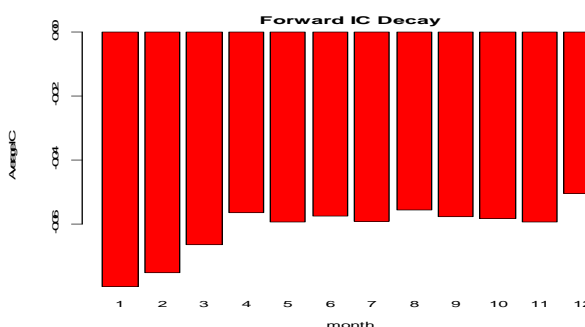
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



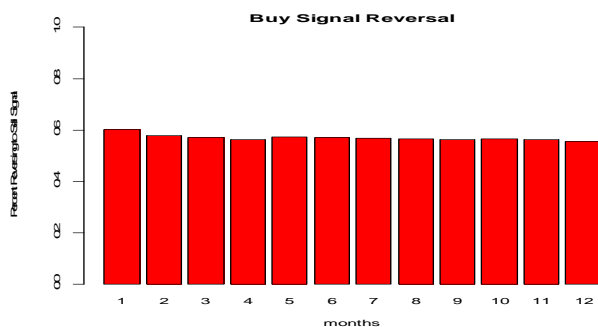
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



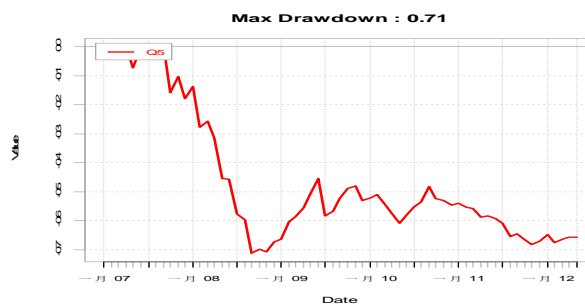
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



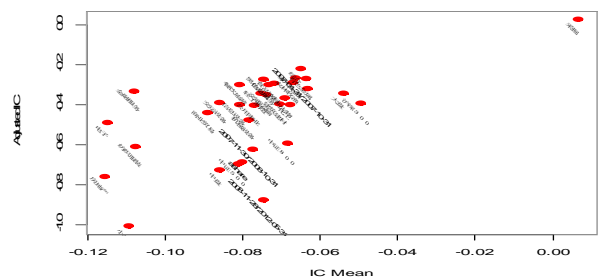
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



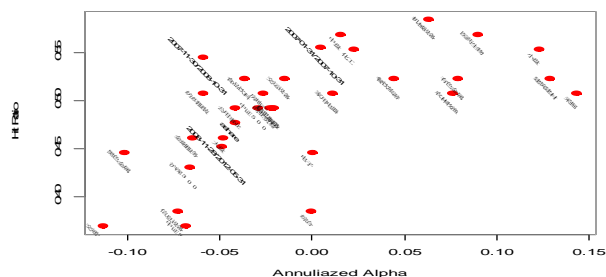
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率 and 年化 Alpha

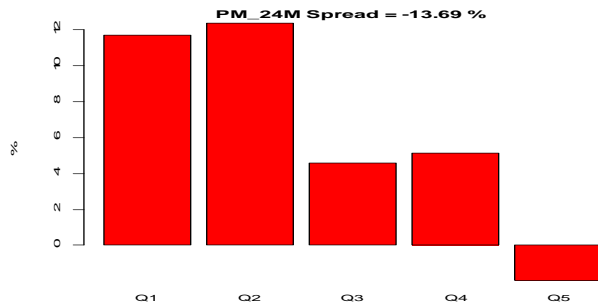


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

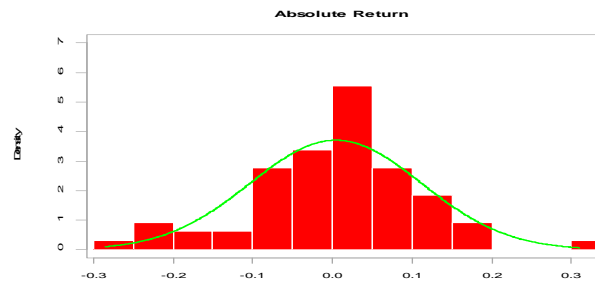
3. 因子 PM_24M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



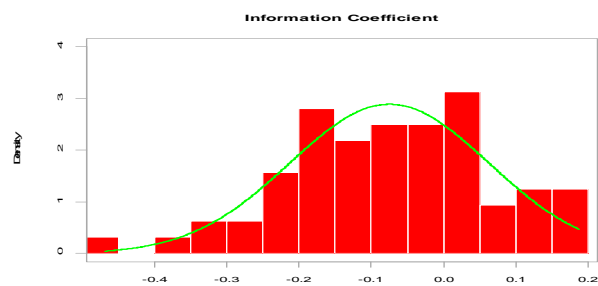
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



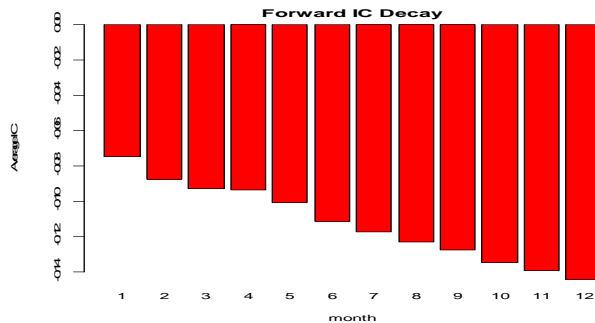
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



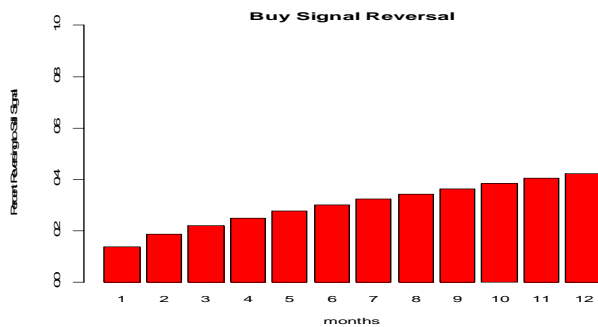
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



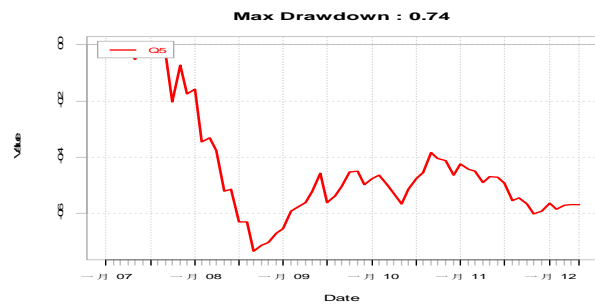
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



数据来源：光大证券研究所

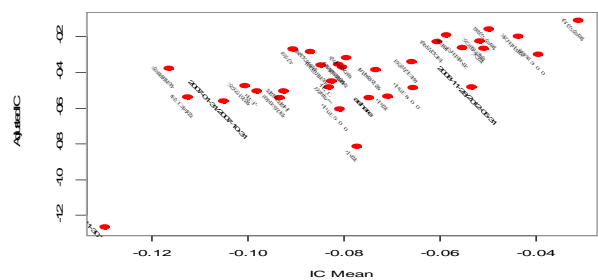
(6).Top 组的最大回撤图



数据来源：光大证券研究所

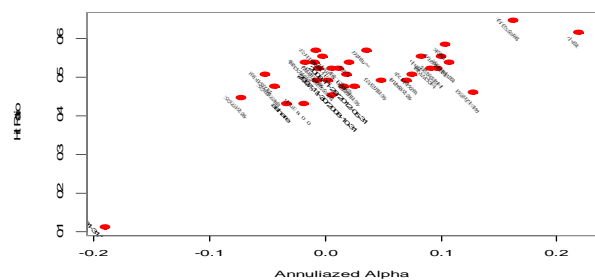
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

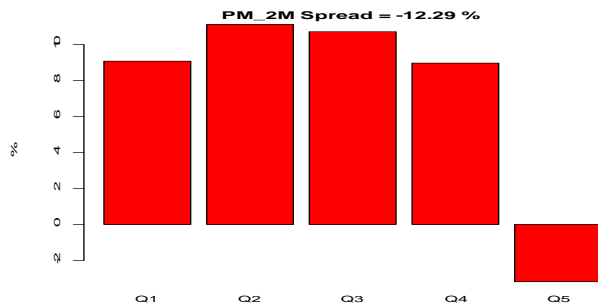
(8).胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

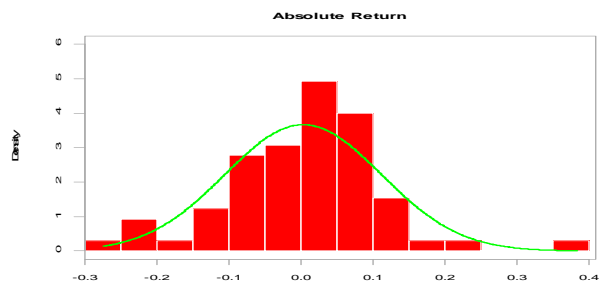
4. 因子 PM₂M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



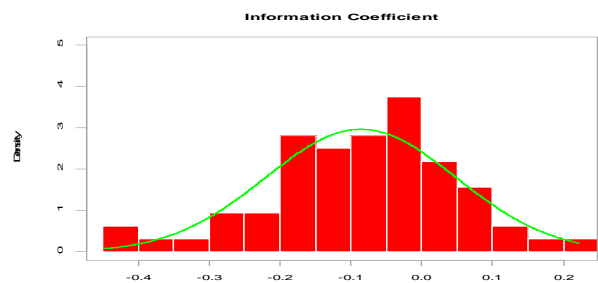
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



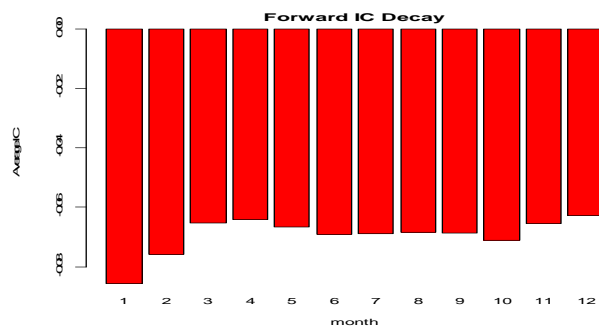
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



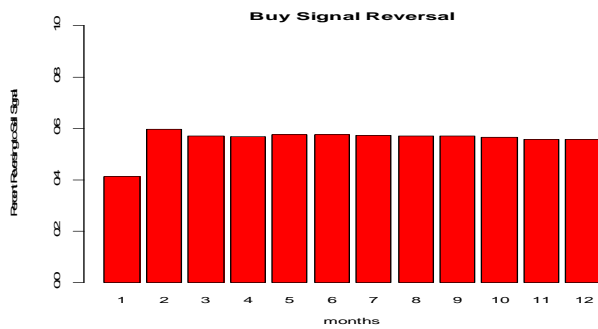
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



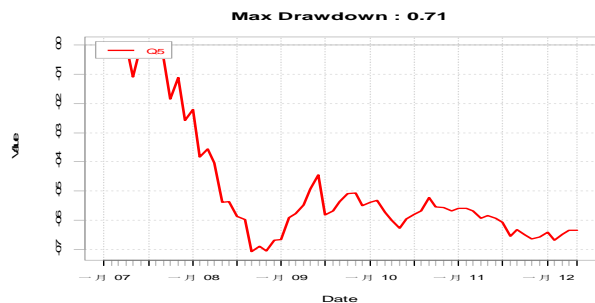
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



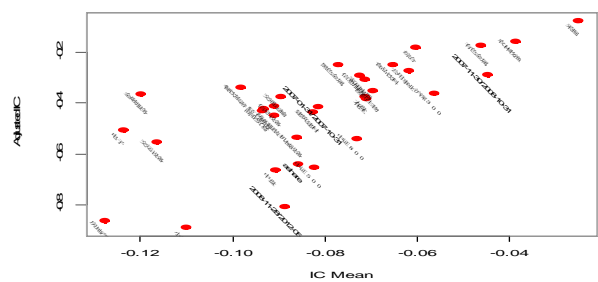
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



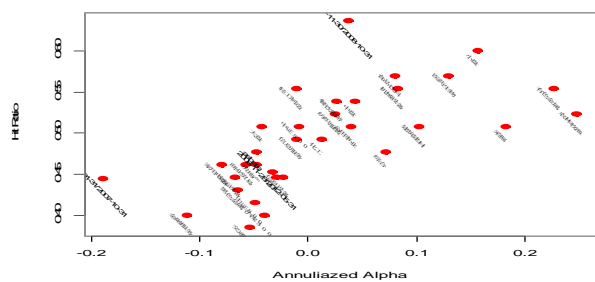
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

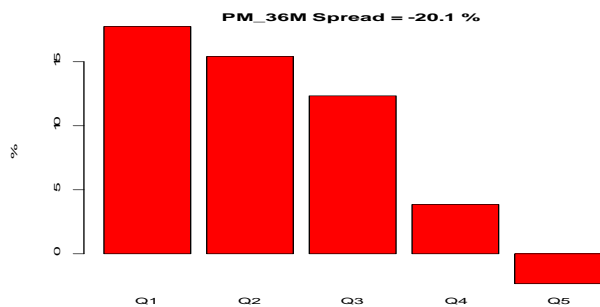


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

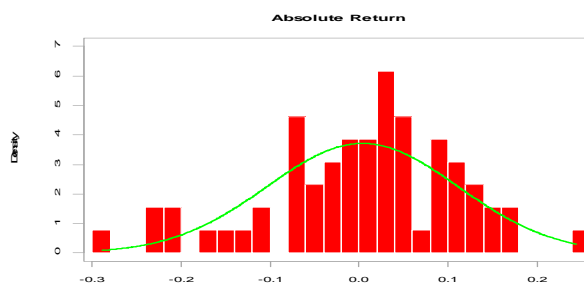
5. 因子 PM_{36M} 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



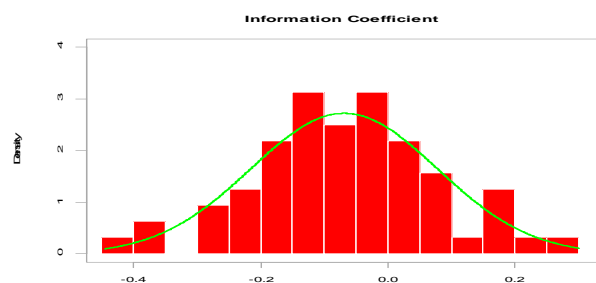
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



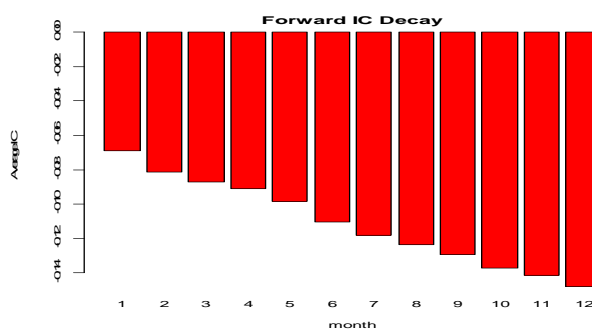
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



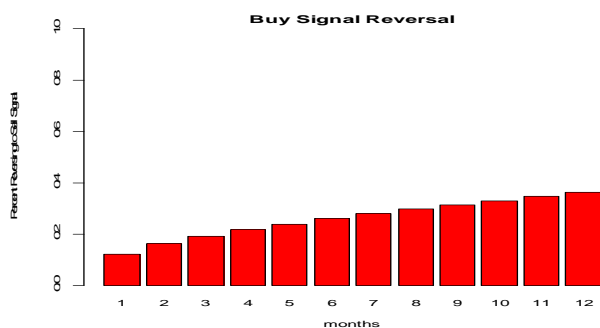
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



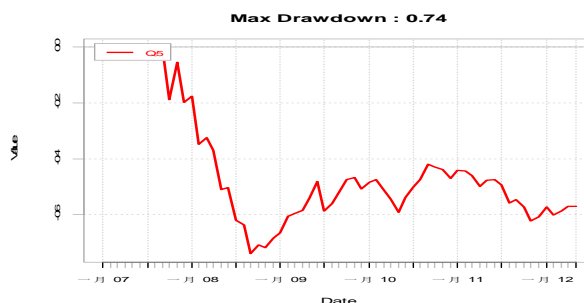
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



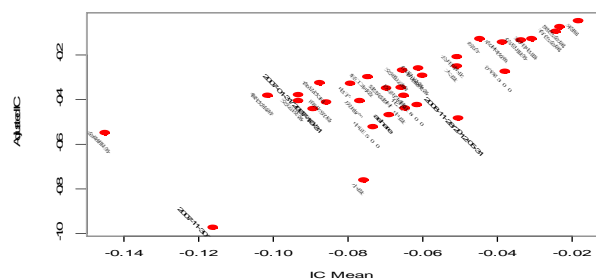
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



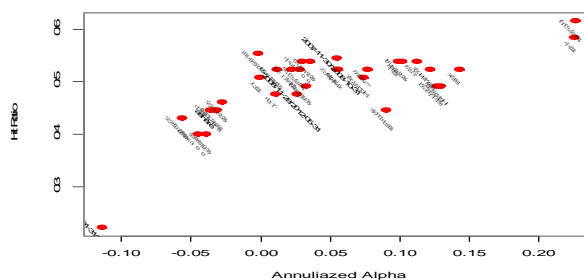
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

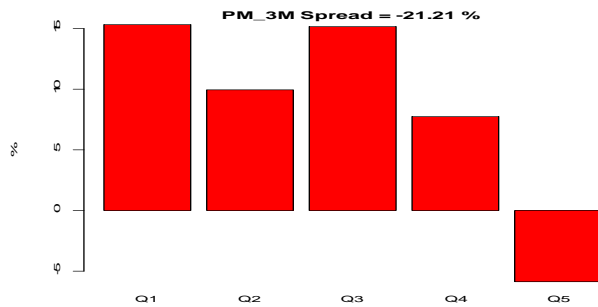


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

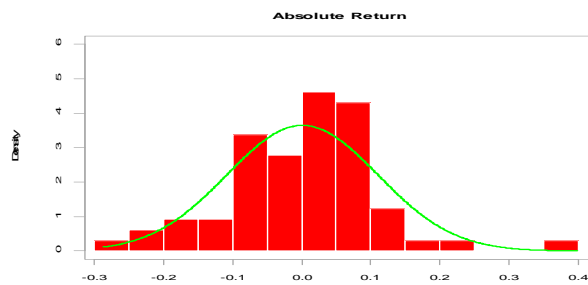
6. 因子 PM_3M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



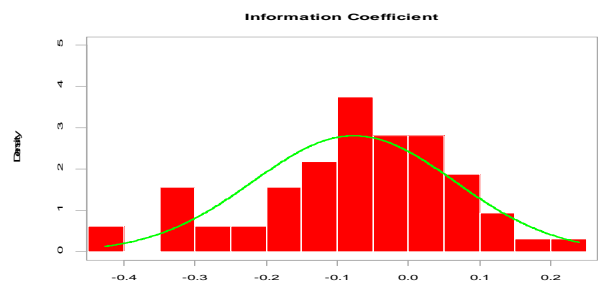
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



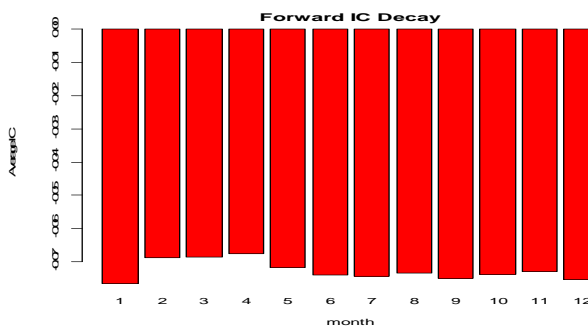
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



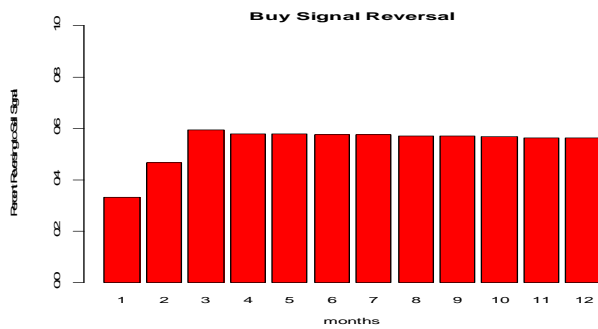
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



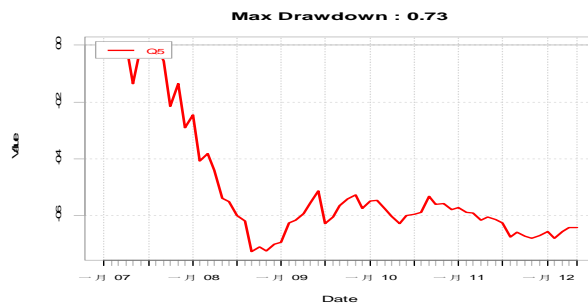
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



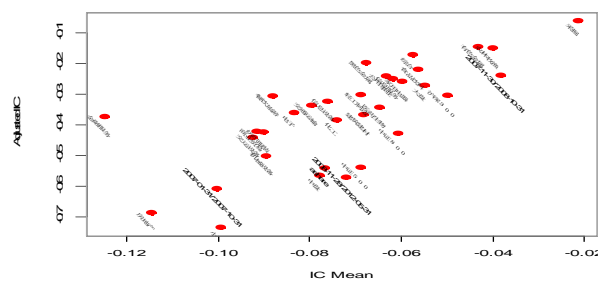
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



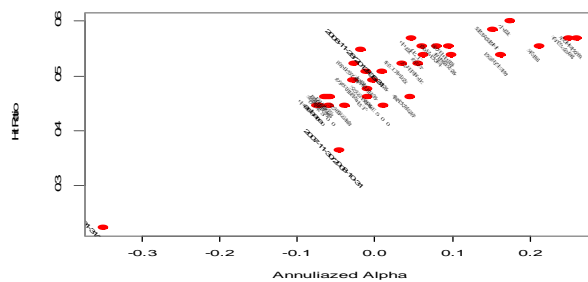
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

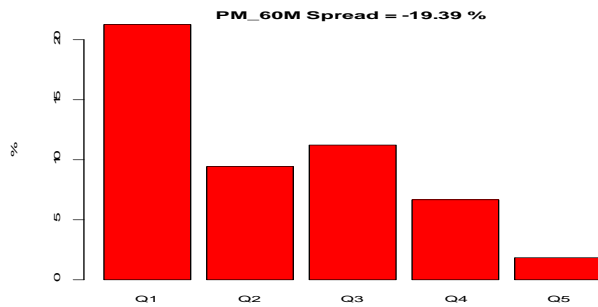


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

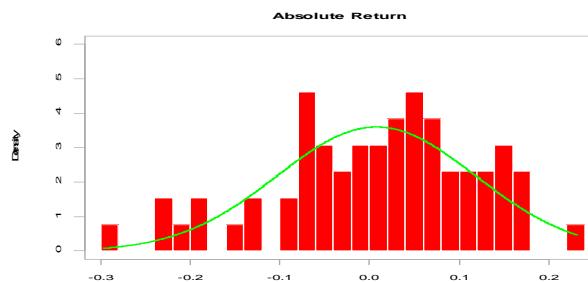
7. 因子 PM_{60M} 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



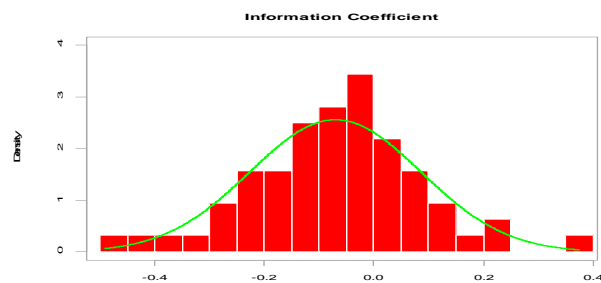
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



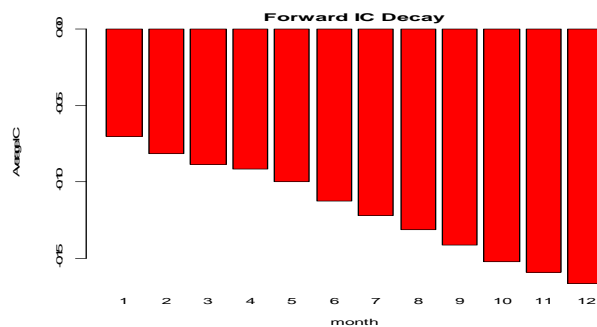
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



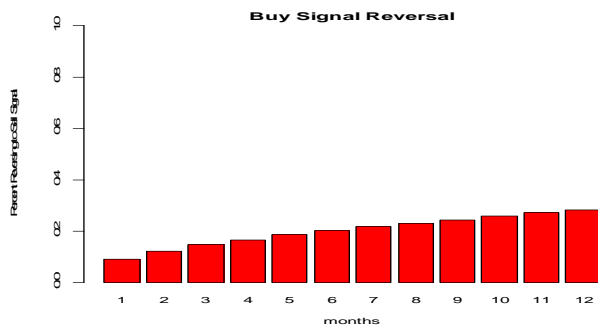
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



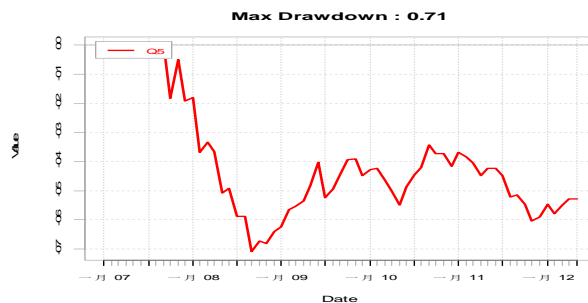
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



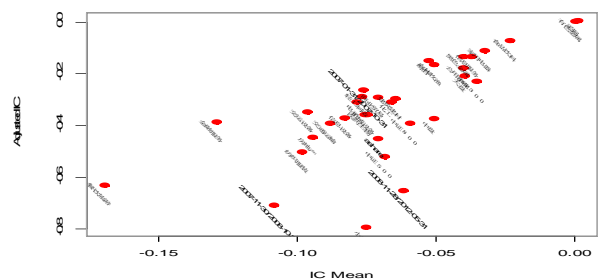
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



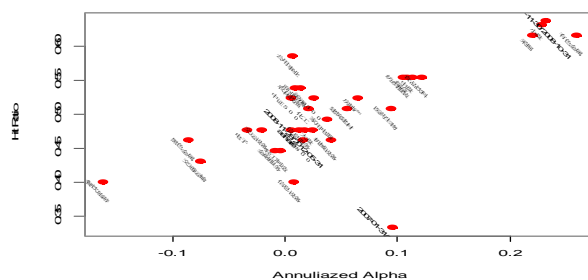
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

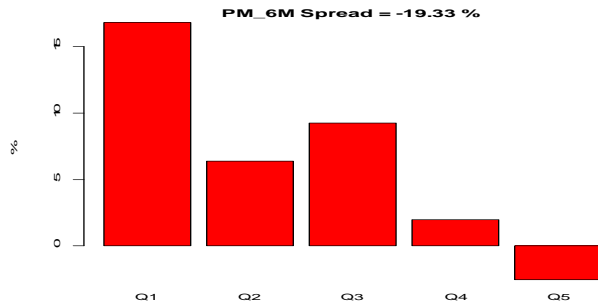


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

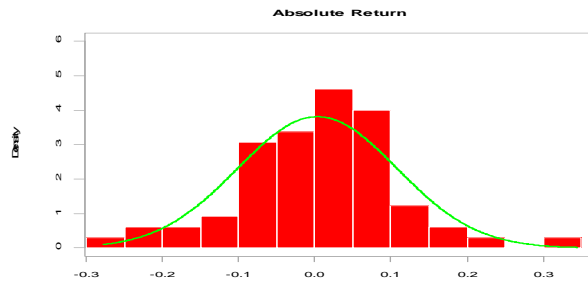
8. 因子 PM_6M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



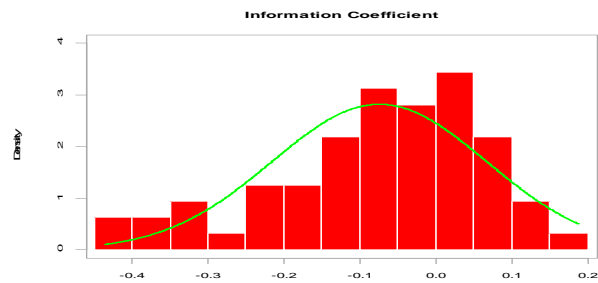
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



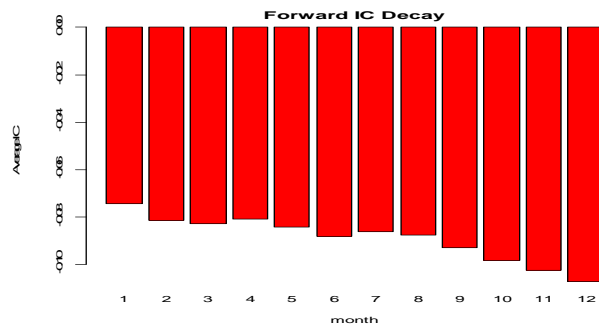
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



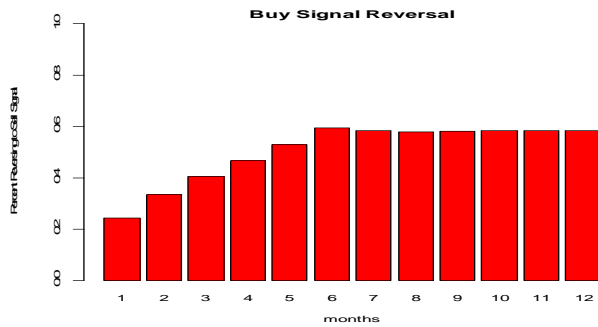
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



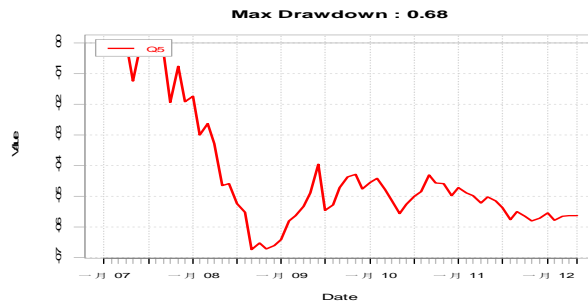
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



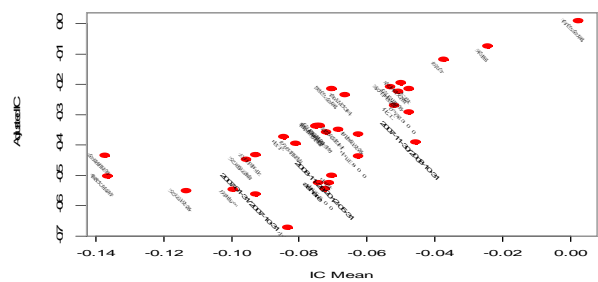
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



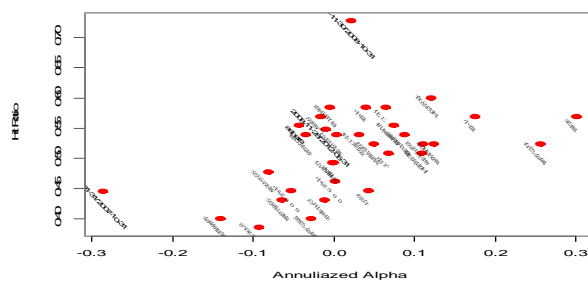
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

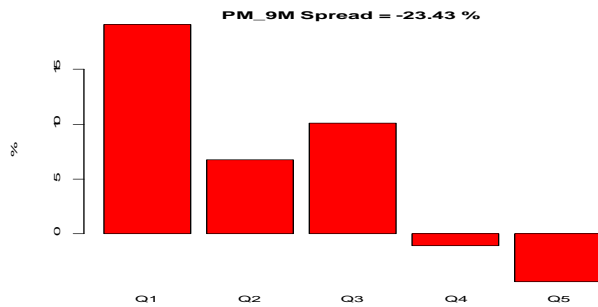


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

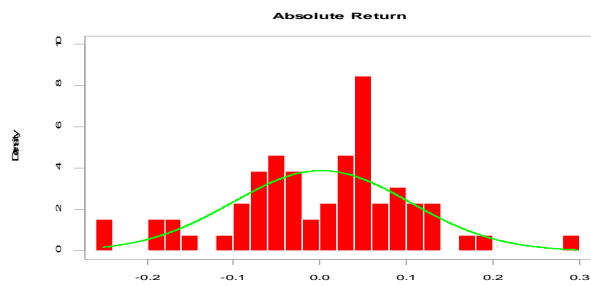
9. 因子 PM_9M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



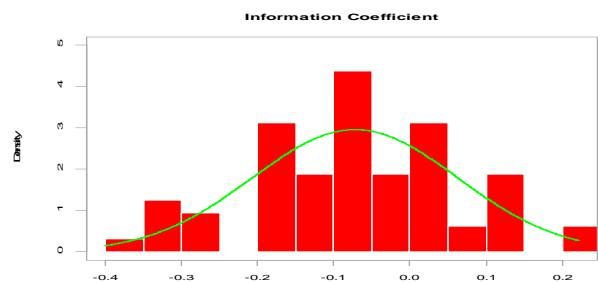
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



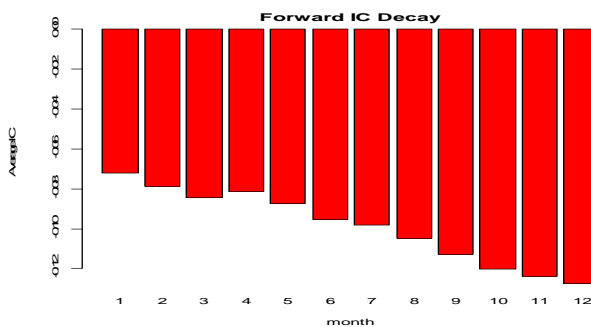
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



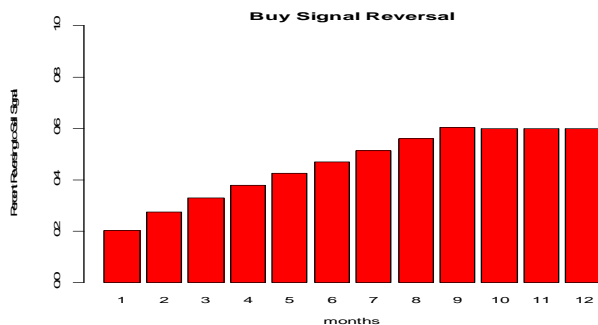
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



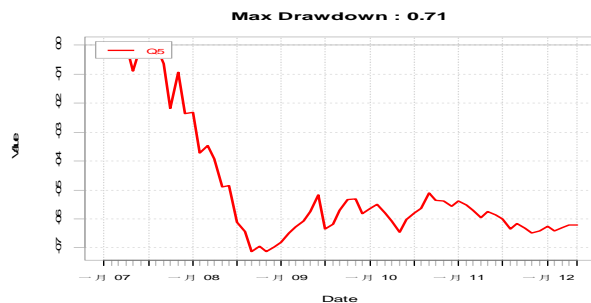
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



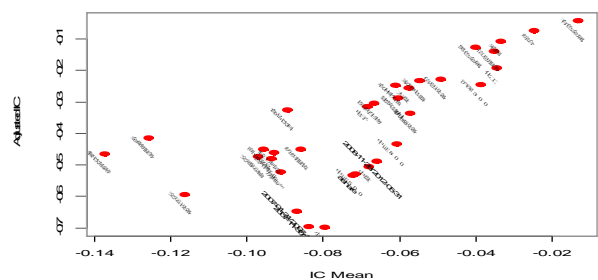
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



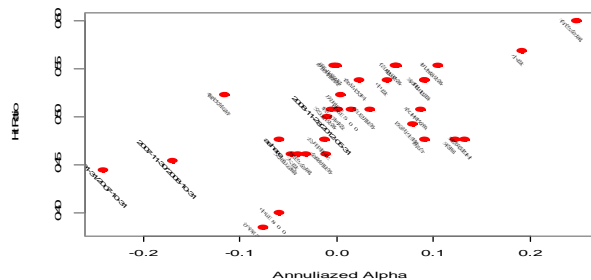
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

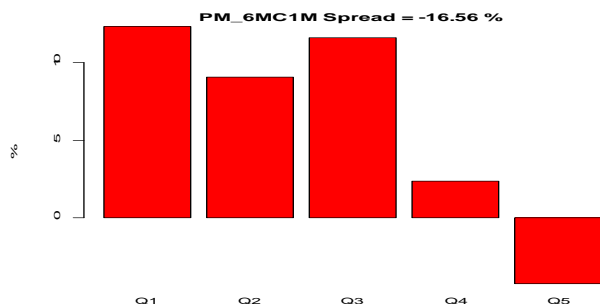
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

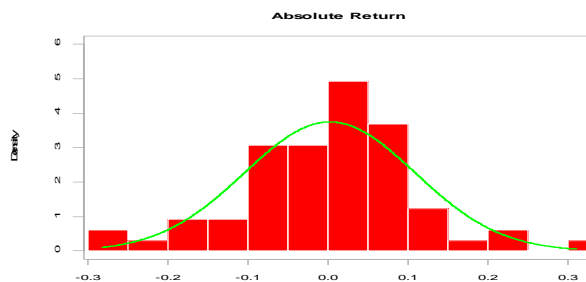
10. 因子 PM_6MC1M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



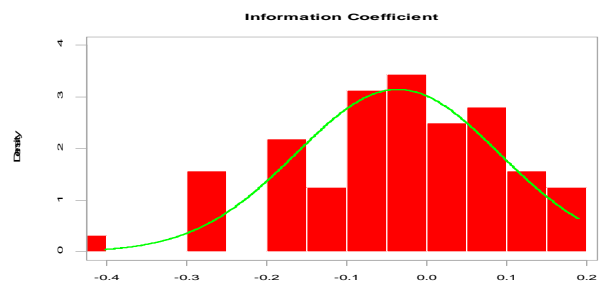
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



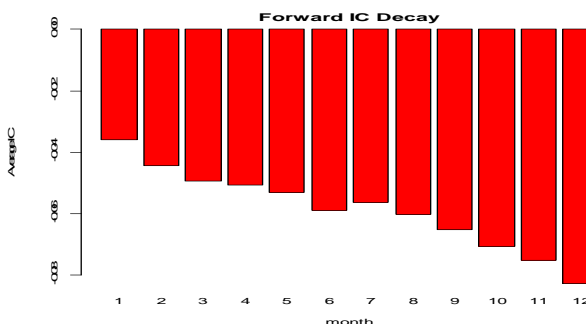
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



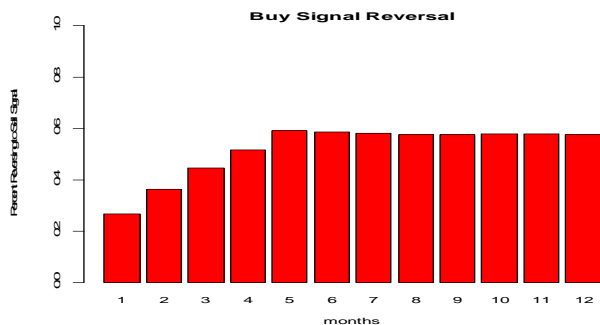
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



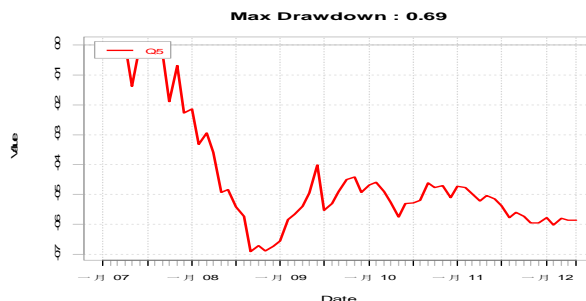
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



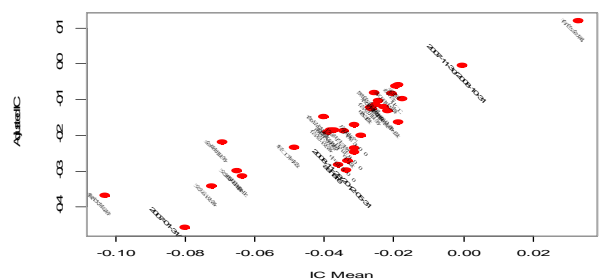
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



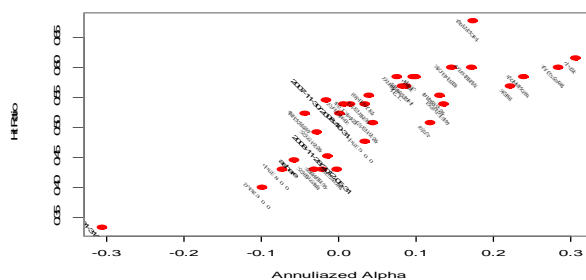
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

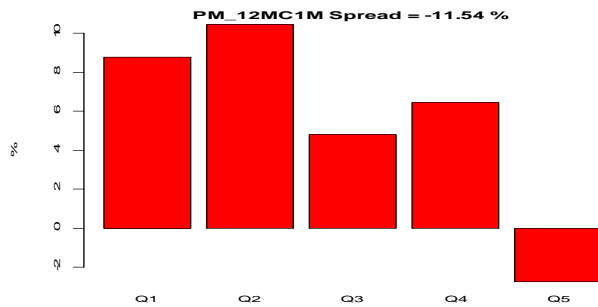


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

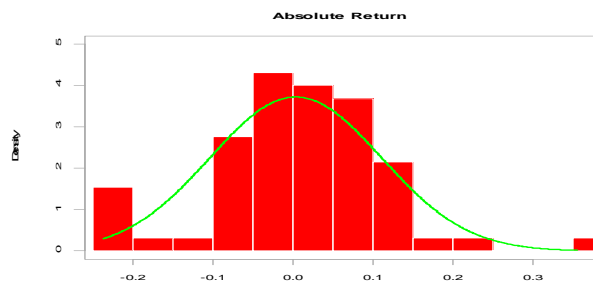
11. 因子 PM_12MC1M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



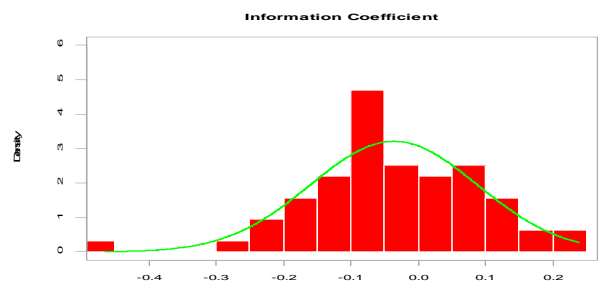
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



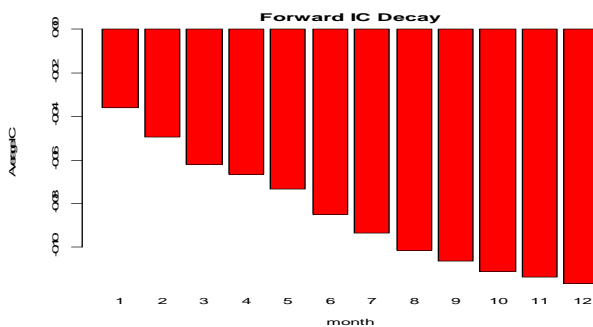
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



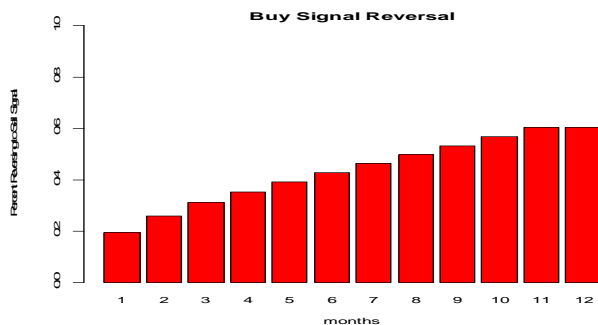
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



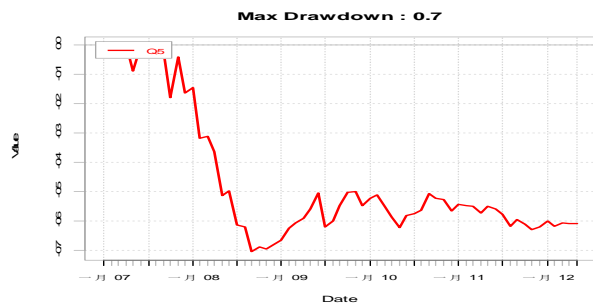
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



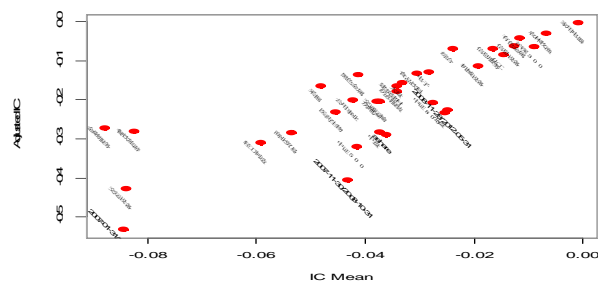
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



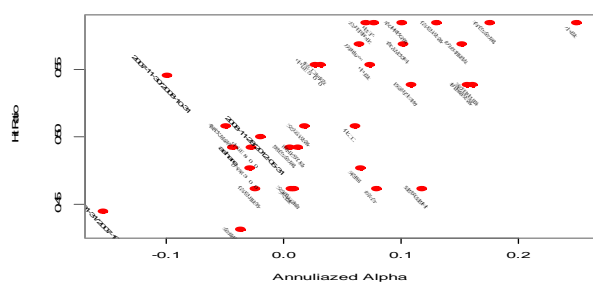
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

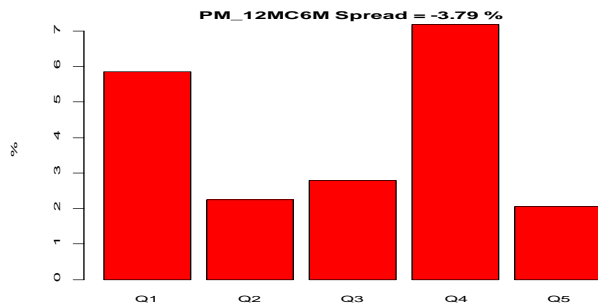


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

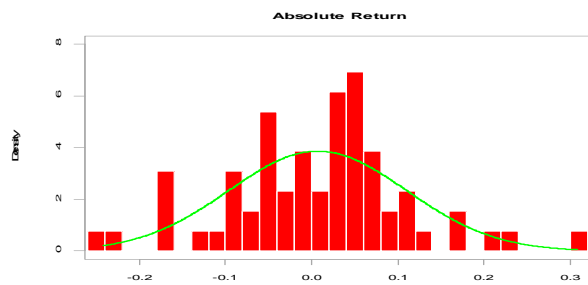
12. 因子 PM_12MC6M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



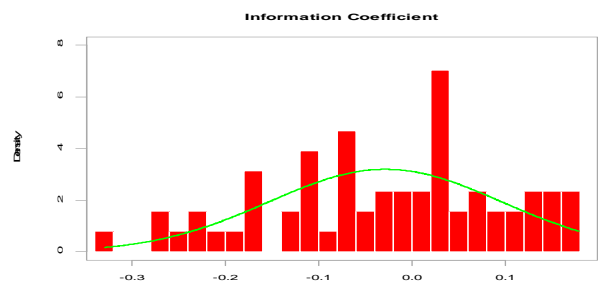
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



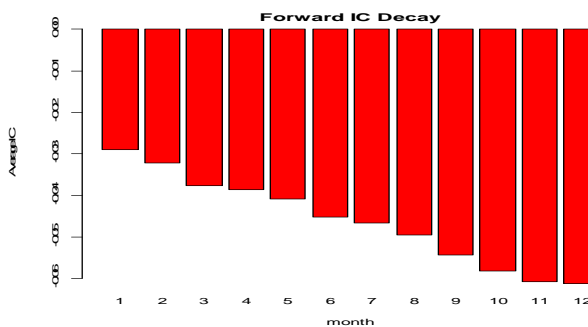
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



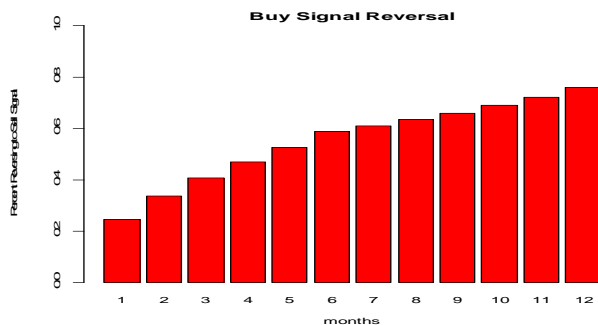
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



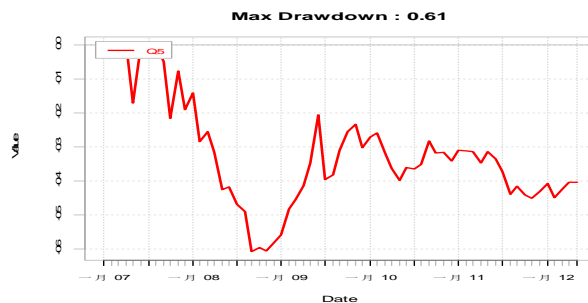
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



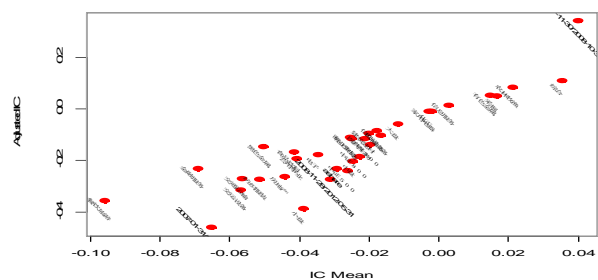
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



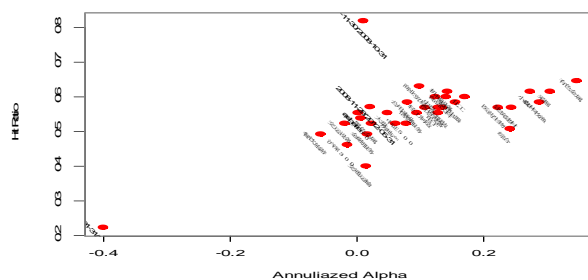
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

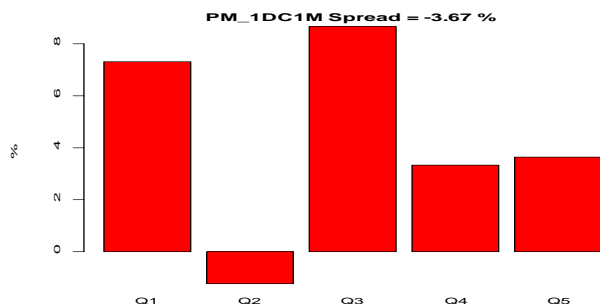


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

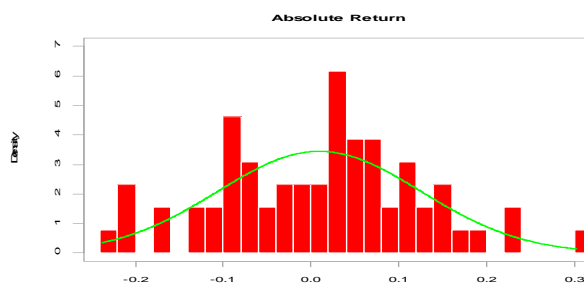
13. 因子 PM_1DC1M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



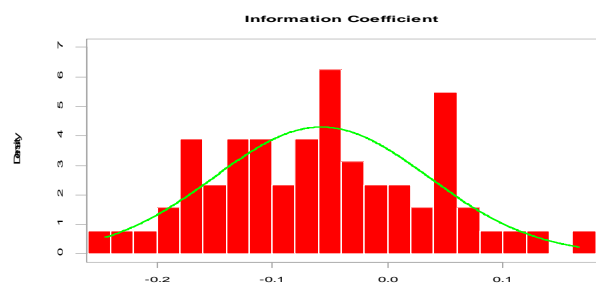
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



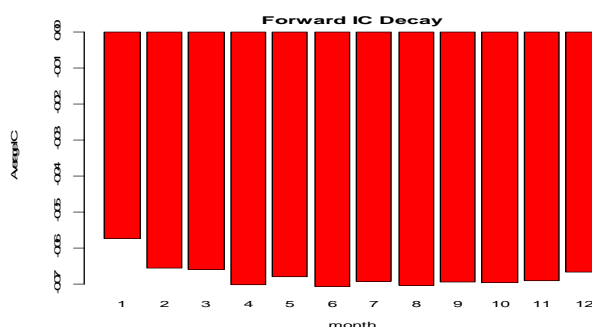
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



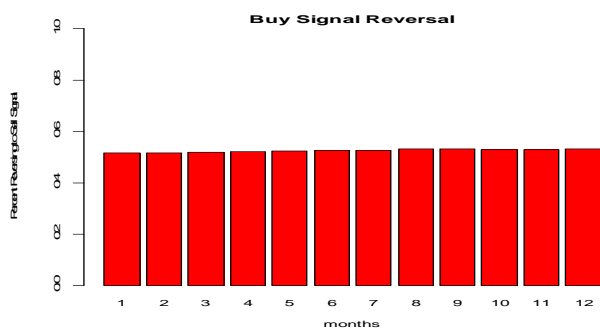
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



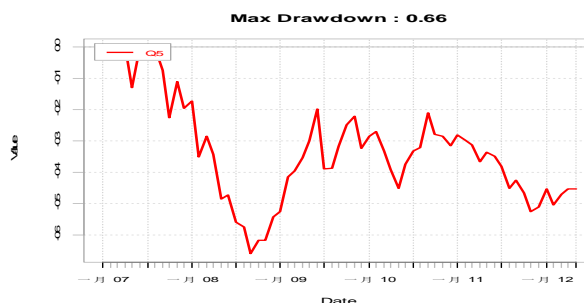
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



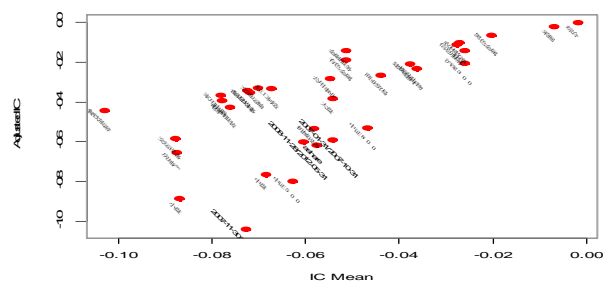
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



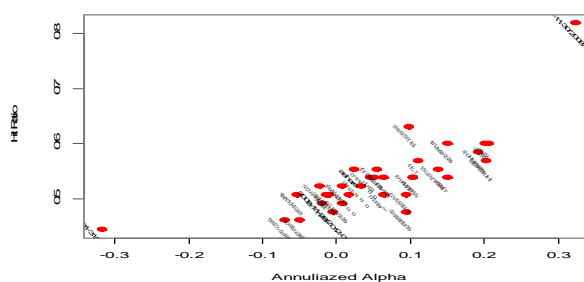
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

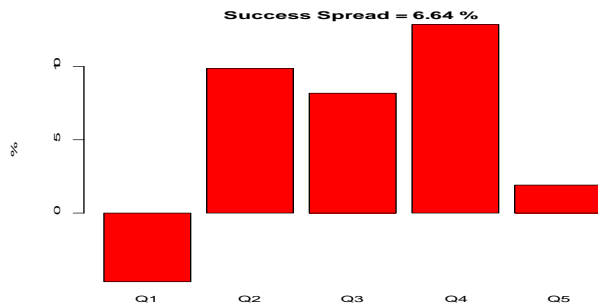
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

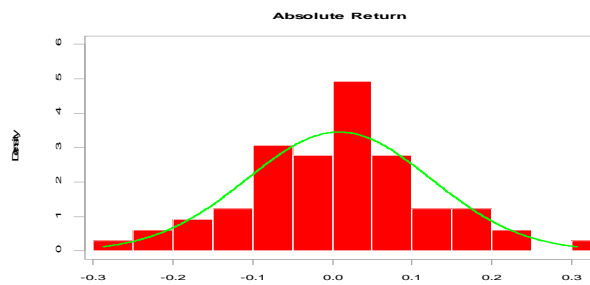
14. 因子 Success 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



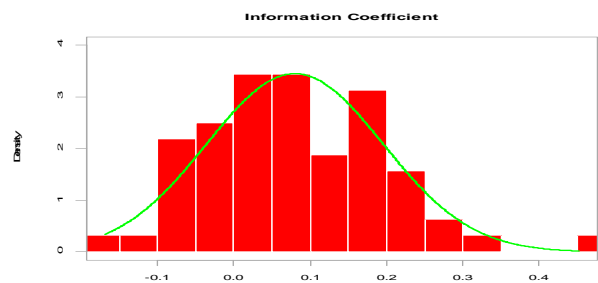
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



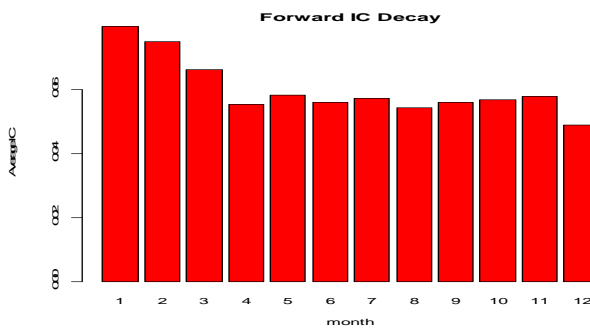
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



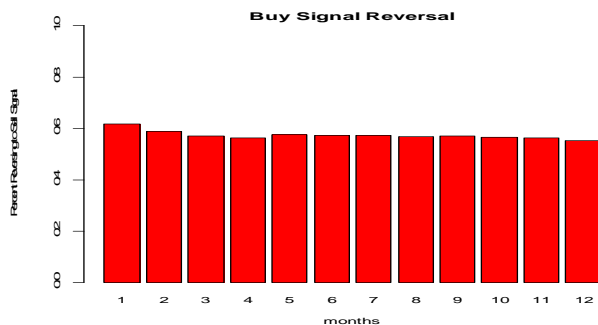
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



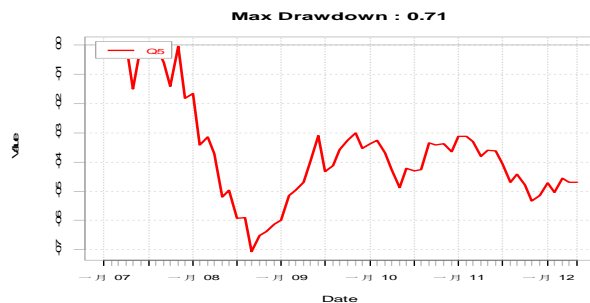
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



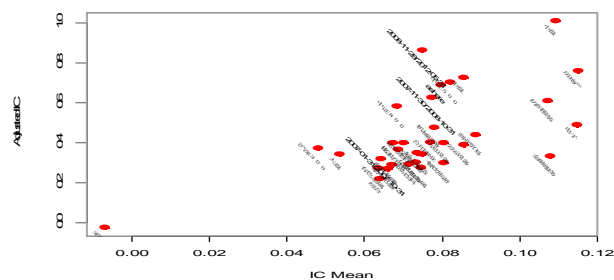
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



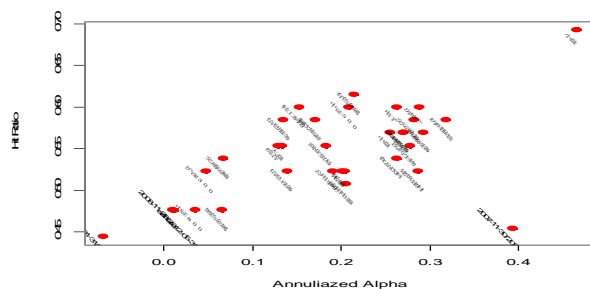
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

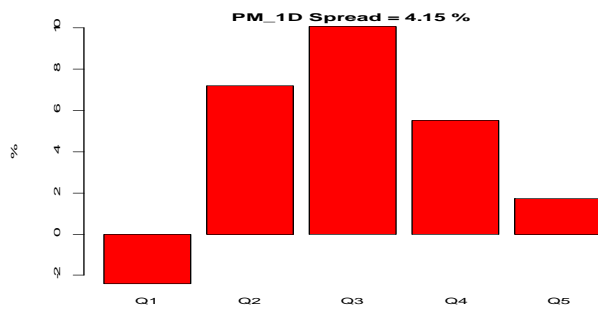


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

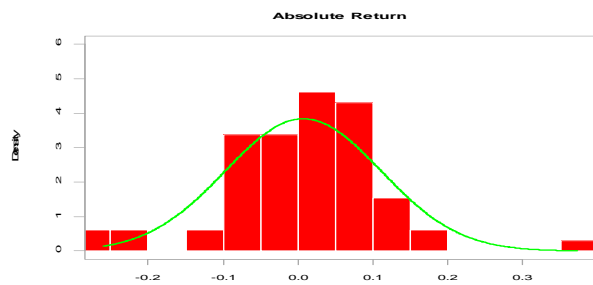
15. 因子 PM_1D 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



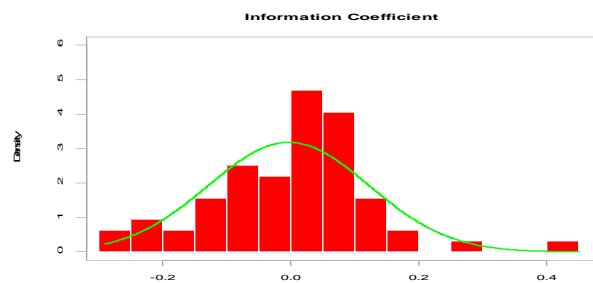
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



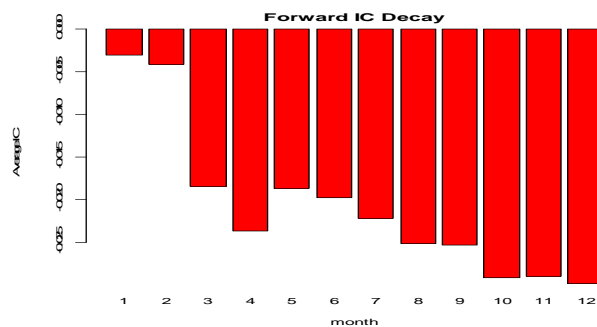
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



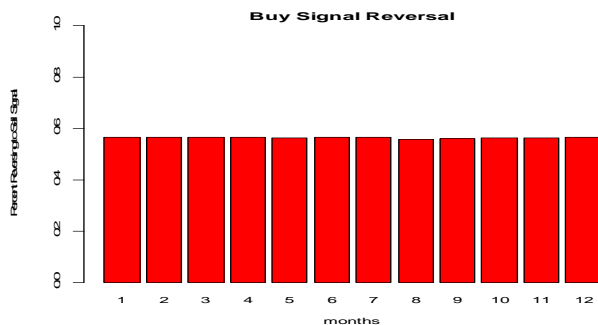
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



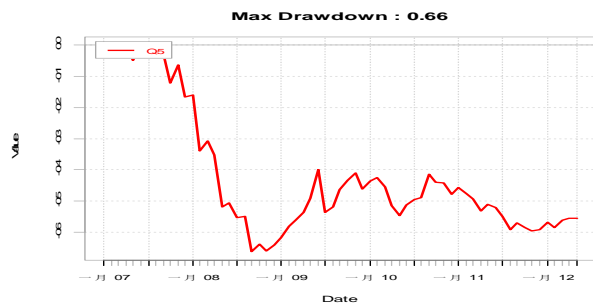
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



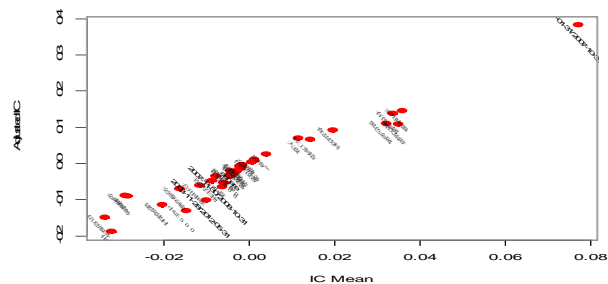
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



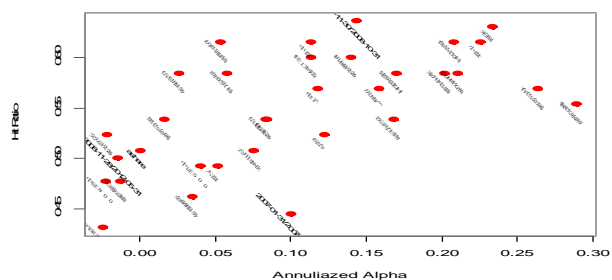
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

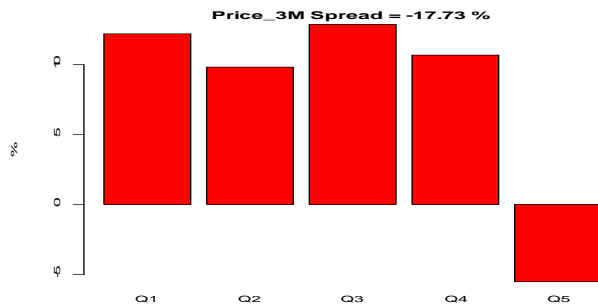


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

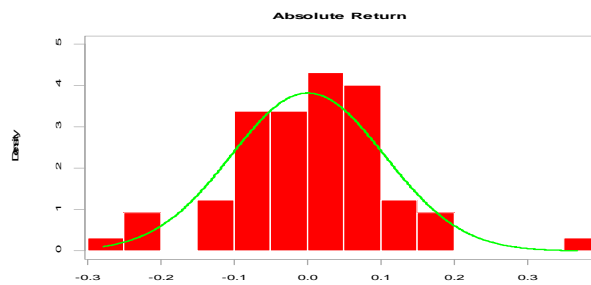
16. 因子 Price_3M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



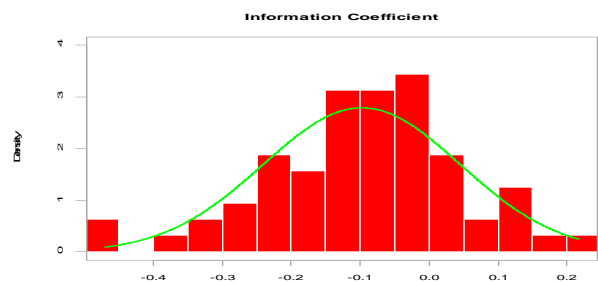
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



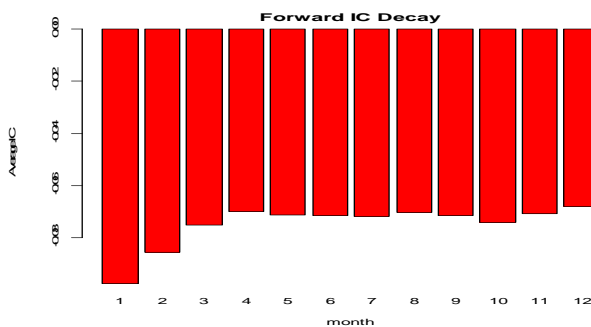
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



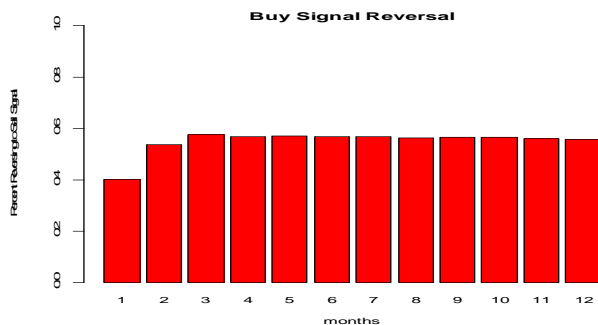
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



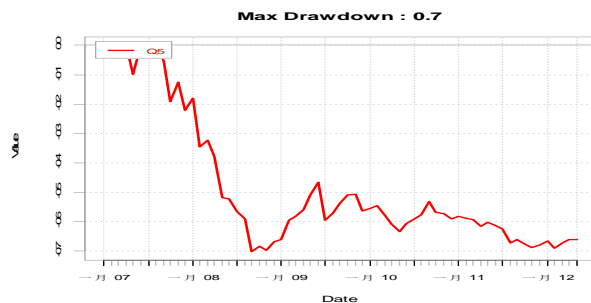
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



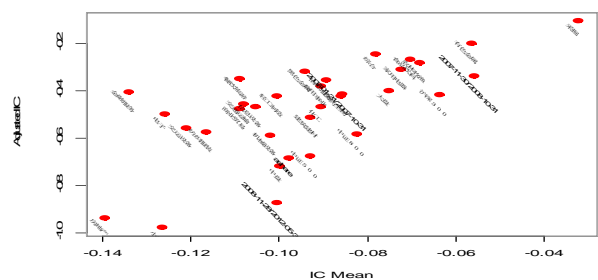
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



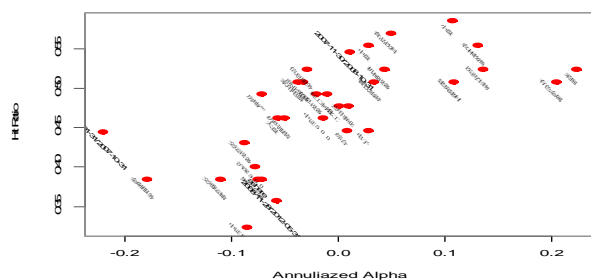
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

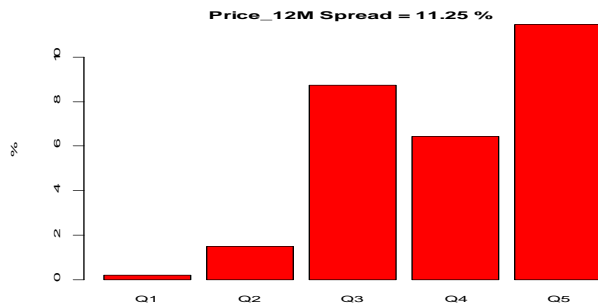


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

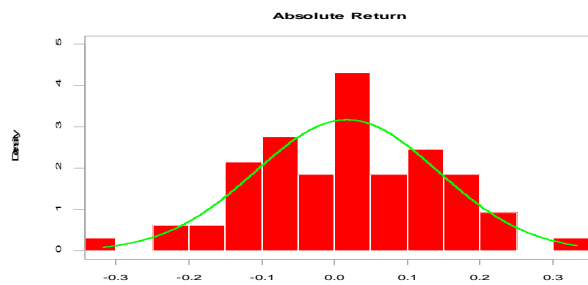
17. 因子 Price_12M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



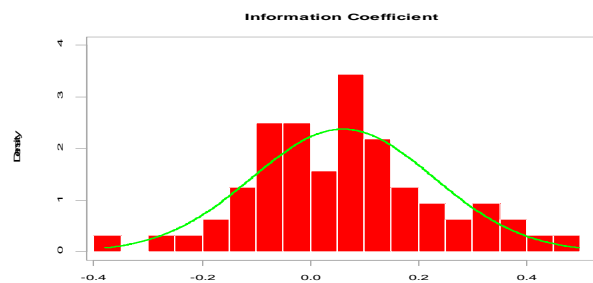
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



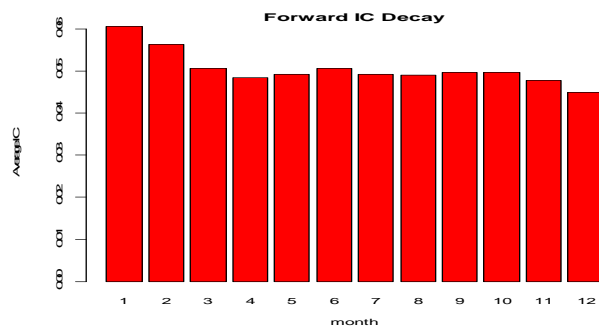
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



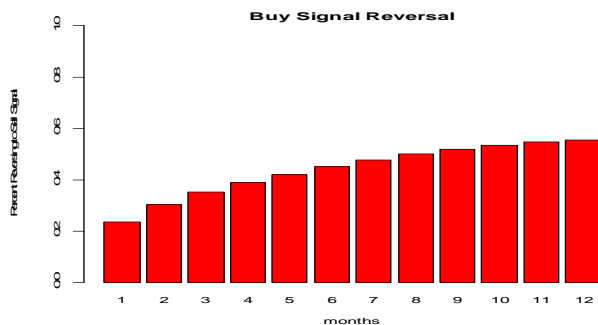
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



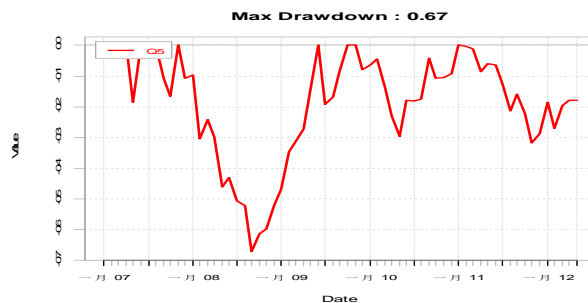
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



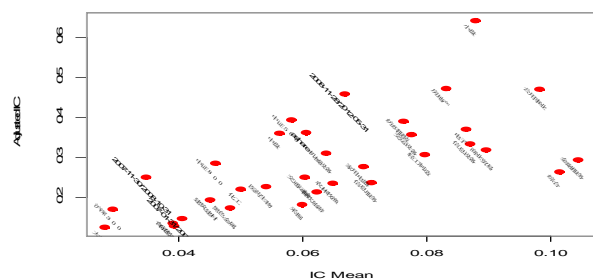
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



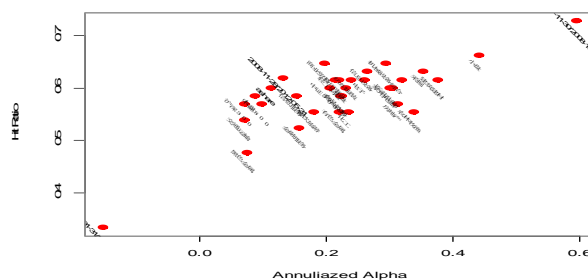
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

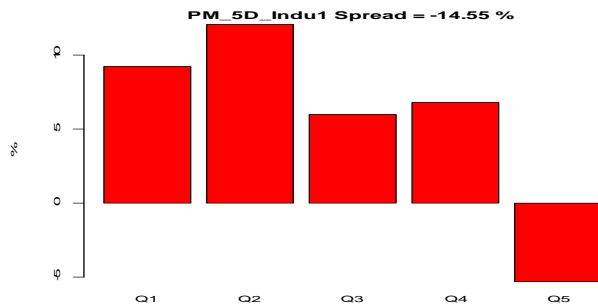


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

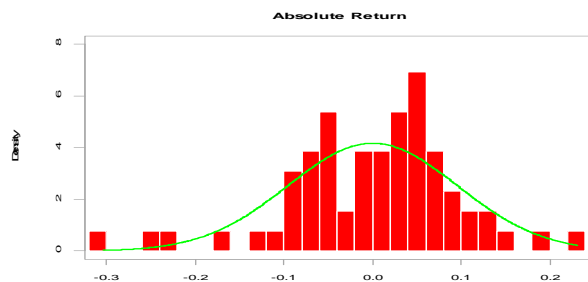
18.因子 PM_5D_Indu1 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



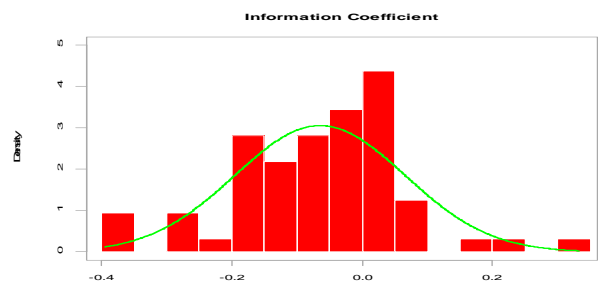
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



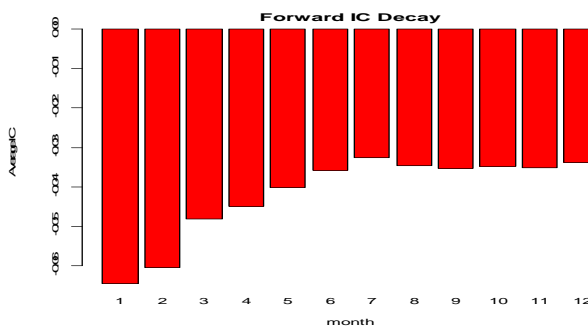
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



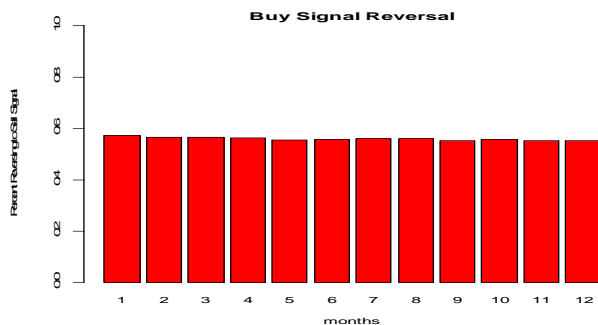
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



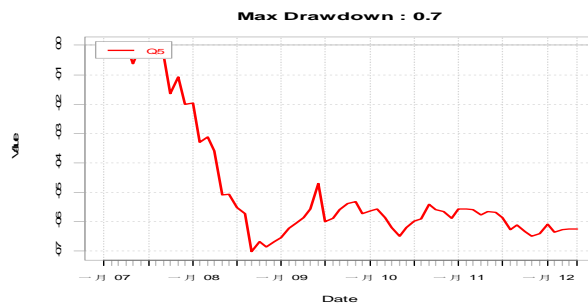
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



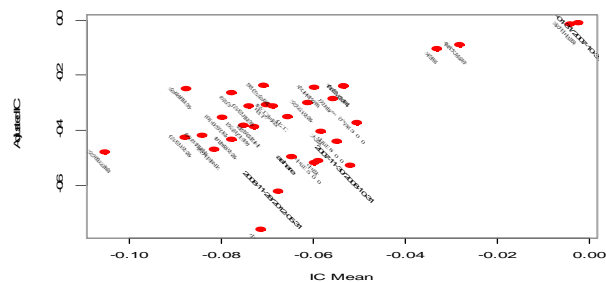
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



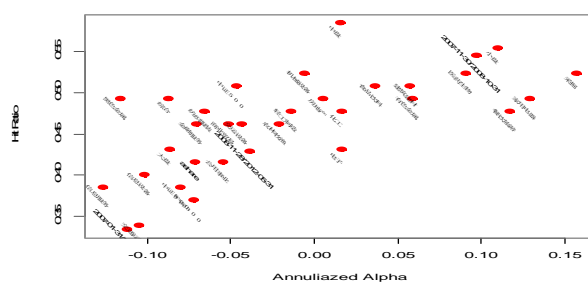
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

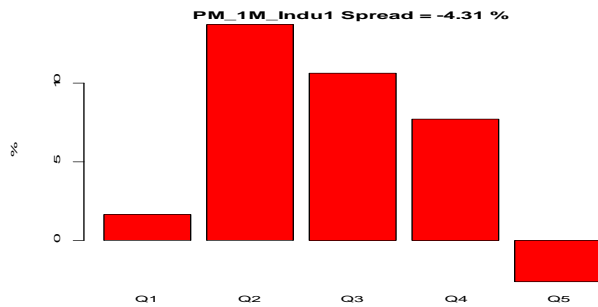
(8).胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

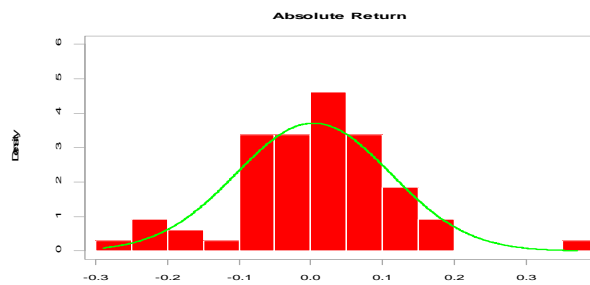
19.因子 PM_1M_Indu1 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



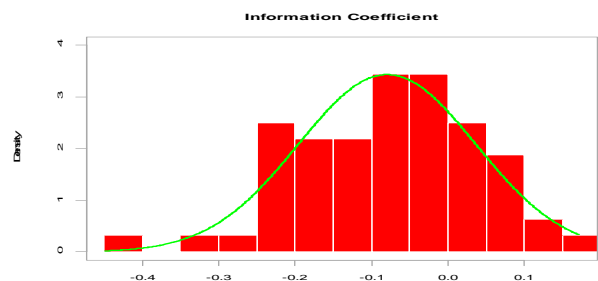
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



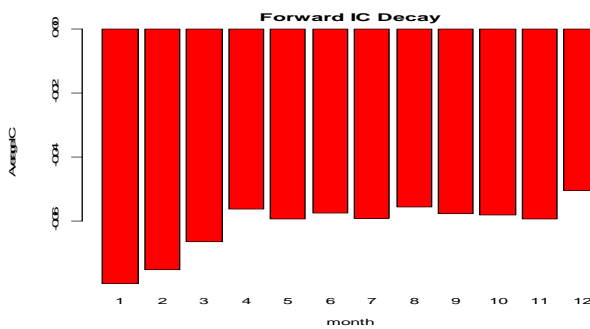
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



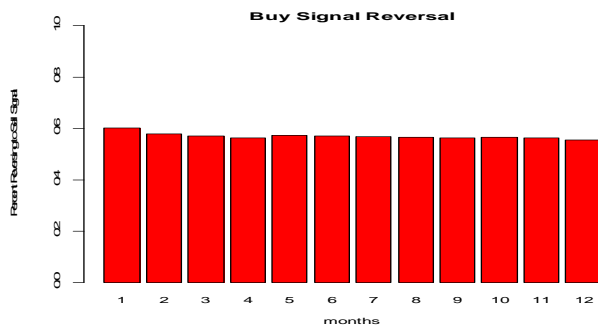
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



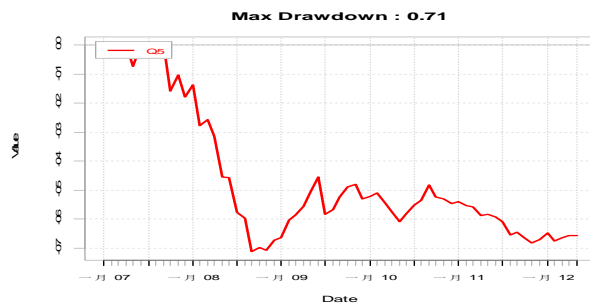
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



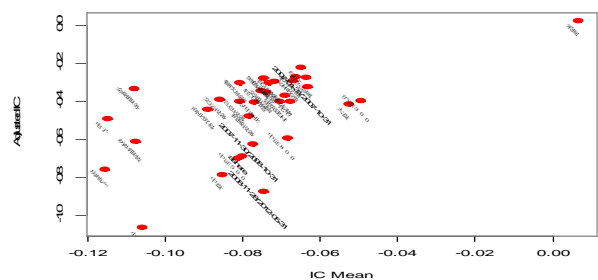
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



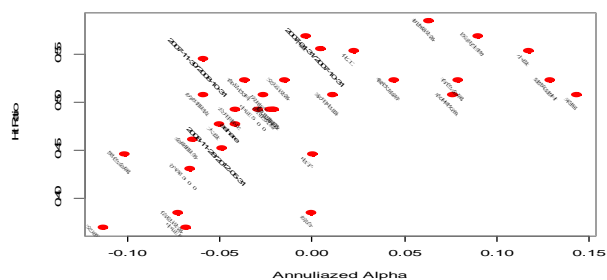
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

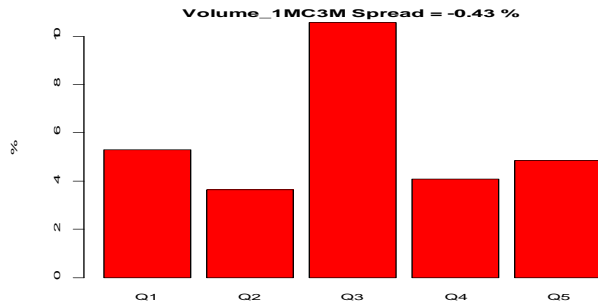


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

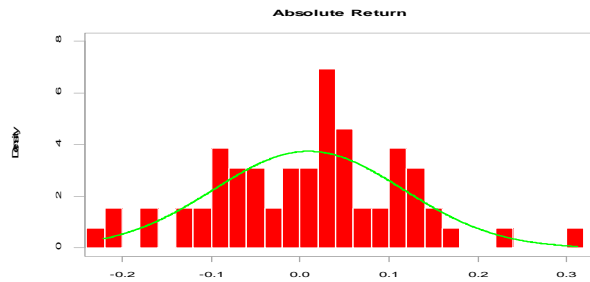
20. 因子 Volume_1MC3M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



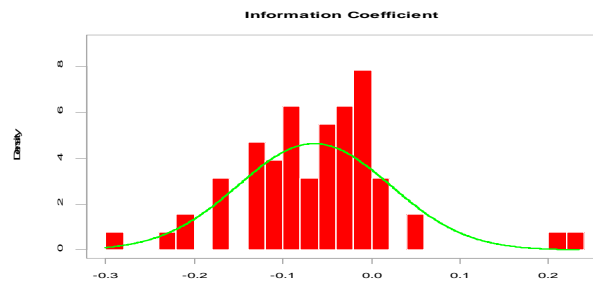
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



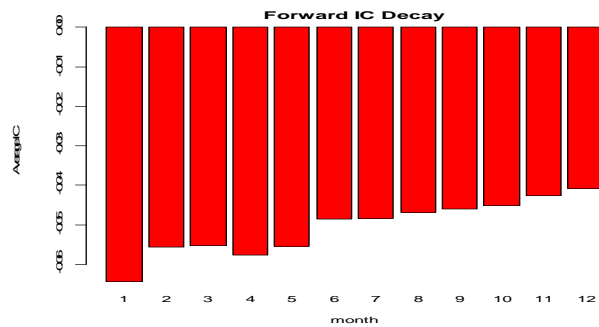
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



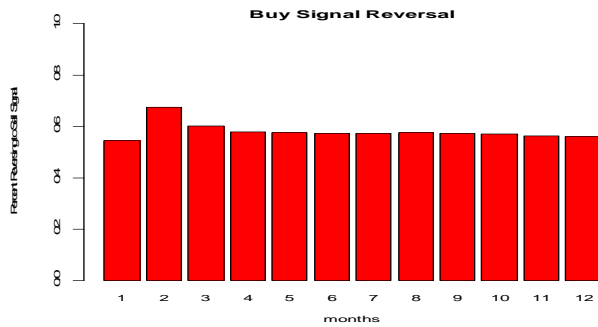
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



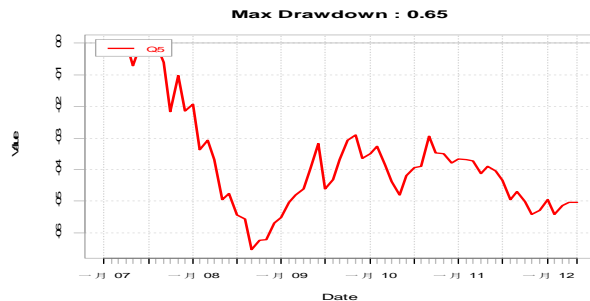
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



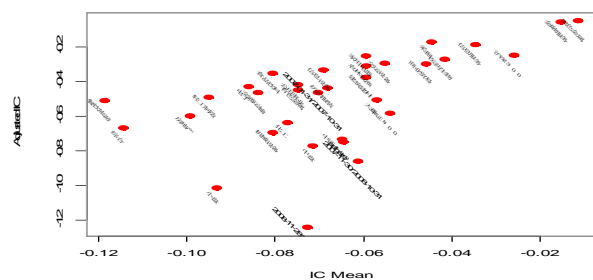
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



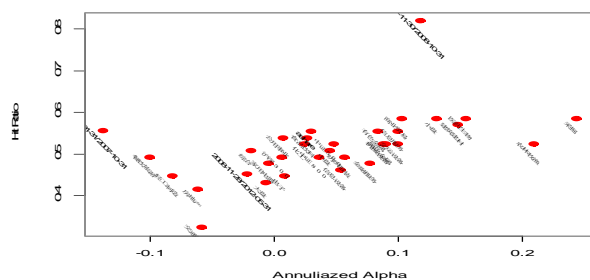
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

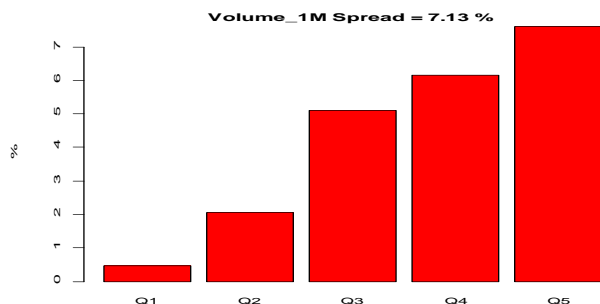


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

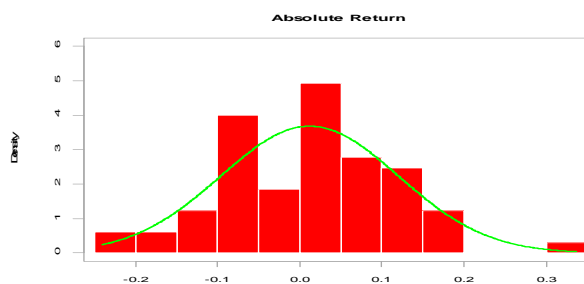
21.因子 Volume_1M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



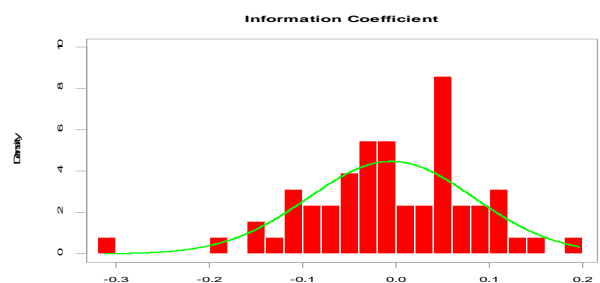
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



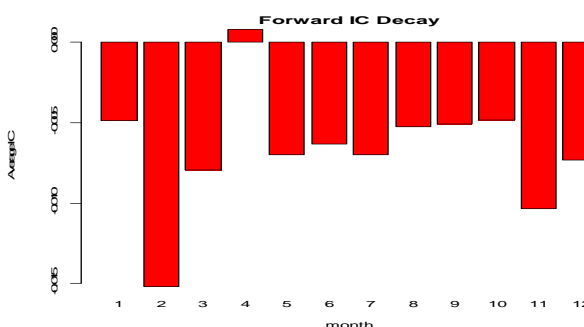
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



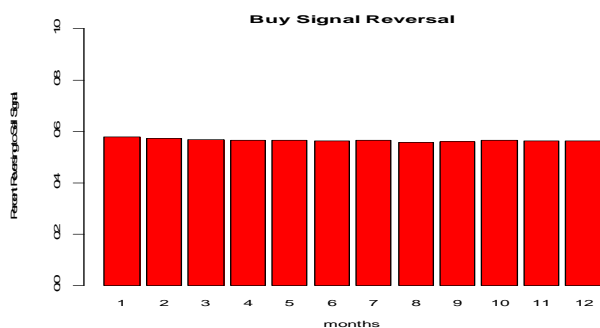
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



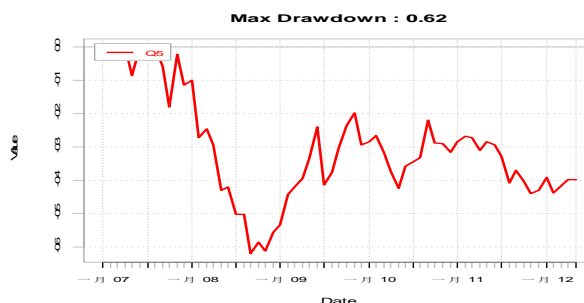
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



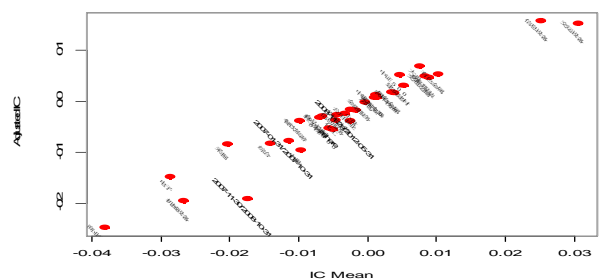
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



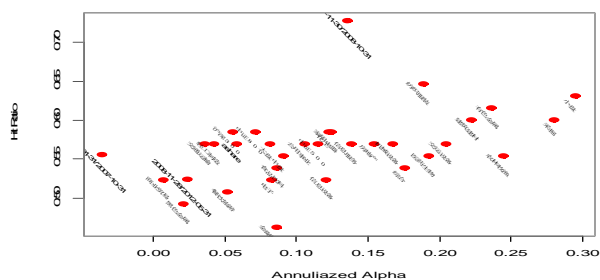
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

附录 B.单因子风格表现汇总

1. 因子最适合的板块(IC 的均值和标准差)

图表 1：因子最适合的板块(IC 的均值和标准差)

	行业	阶段	风格	成分股
PM_12M	家用电器、综合、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
PM_1M	采掘、综合、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
PM_24M	有色金属、黑色金属、家用电器	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
PM_2M	采掘、农林牧渔、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
PM_36M	采掘、黑色金属、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
PM_3M	采掘、有色金属、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
PM_60M	采掘、有色金属、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
PM_6M	有色金属、采掘、综合	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
PM_9M	有色金属、综合、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
PM_6MC1M	有色金属、采掘、综合	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
PM_12MC1M	家用电器、农林牧渔、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
PM_12MC6M	综合、农林牧渔、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
PM_1DC1M	综合、采掘、黑色金属	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Success	房地产、纺织服装、电子	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_1D	家用电器、有色金属、餐饮旅游	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Price_3M	采掘、有色金属、综合	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
Price_12M	公用事业、房地产、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_5D_Indu1	家用电器、餐饮旅游、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
PM_1M_Indu1	采掘、综合、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Volume_1MC3M	黑色金属、金融服务、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Volume_1M	交运设备、信息设备、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘	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
PM_12M	家用电器、有色金属、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_1M	医药生物、建筑建材、采掘	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
PM_24M	有色金属、采掘、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_2M	有色金属、农林牧渔、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_36M	有色金属、采掘、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_3M	农林牧渔、有色金属、采掘	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_60M	有色金属、采掘、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	沪深 300
PM_6M	采掘、有色金属、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_9M	有色金属、机械设备、化工	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_6MC1M	有色金属、食品饮料、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_12MC1M	有色金属、纺织服装、信息设备	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
PM_12MC6M	有色金属、采掘、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_1DC1M	采掘、农林牧渔、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	沪深 300
Success	纺织服装、房地产、交运设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_1D	采掘、餐饮旅游、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Price_3M	采掘、有色金属、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Price_12M	建筑建材、采掘、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_5D_Indu1	采掘、家用电器、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
PM_1M_Indu1	医药生物、建筑建材、采掘	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Volume_1MC3M	采掘、医药生物、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Volume_1M	采掘、有色金属、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500

数据来源：光大证券研究所

分析师声明

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

分析师介绍

行业及公司评级体系

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

特别声明

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

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

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

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

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

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

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

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。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
	李大志(销售交易部总经理助理)	021-22169128	13810794466	lidz@ebscn.com
上海	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
	黄鹏华(执行董事)	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
深圳	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
	濮维娜(副总经理)	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
富尊财富中心	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