

2012 年 9 月 11 日



金融工程

## 多因子研究系列（六）——质量类因子测试

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，各个质量因子最适合的板块和阶段：

因子	行业	阶段	风格
Q_AccountsPayablesTDays	家用电器、有色金属、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘
Q_ARTRate	家用电器、食品饮料、轻工制造	2007-01-31/2007-10-31	小盘
Q_CashConversioncycle	交运设备、交通运输、房地产	2007-01-31/2007-10-31	小盘
Q_DebtAssetsRatio	商业贸易、信息服务、餐饮旅游	2007-01-31/2007-10-31	小盘
Q_DividendCover	金融服务、餐饮旅游、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	小盘
Q_DividendPaidRatio	综合、采掘、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	大盘
Q_EarningStability2	金融服务、食品饮料、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘
Q_EBITToTOR	食品饮料、有色金属、综合	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_EquityToAsset	农林牧渔、有色金属、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘
Q_EquityTurnover	黑色金属、纺织服装、商业贸易	2007-01-31/2007-10-31	大盘
Q_FixedAssetTurnover	黑色金属、信息服务、交通运输	2008-11-28/2012-05-31	大盘
Q_GrossIncomeRatio	食品饮料、有色金属、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘
Q_InterestCover	有色金属、金融服务、公用事业	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_InventoryTurnover	采掘、黑色金属、纺织服装	2007-01-31/2007-10-31	大盘
Q_NetProfitCutToRevenue	综合、食品饮料、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_NetProfitToRevenue	食品饮料、有色金属、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_OperatingCycle	信息设备、交通运输、信息服务	2007-11-30/2008-10-31	小盘
Q_OperatingProfitToAsset	有色金属、农林牧渔、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_OperatingProfitToEquit	有色金属、食品饮料、综合	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_QuickRatio	建筑建材、黑色金属、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	中盘
Q_ROA	有色金属、农林牧渔、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_ROA_EBIT	有色金属、金融服务、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	大盘
Q_ROE	有色金属、家用电器、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘
Q_ROIC	金融服务、家用电器、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘
Q_TotalAssetTRate	黑色金属、轻工制造、采掘	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](mailto:yudonghua@ebcn.com)

刘道明 (执业证书编号：S0930510120008)

021-22169109

[liudaoming@ebcn.com](mailto:liudaoming@ebcn.com)

### 联系人

倪蕴韬

021-22169338

[niyt@ebcn.com](mailto:niyt@ebcn.com)

本报告是多因子系列研究的第六篇，主要给出质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，按照该方法对质量类因子进行了测试。

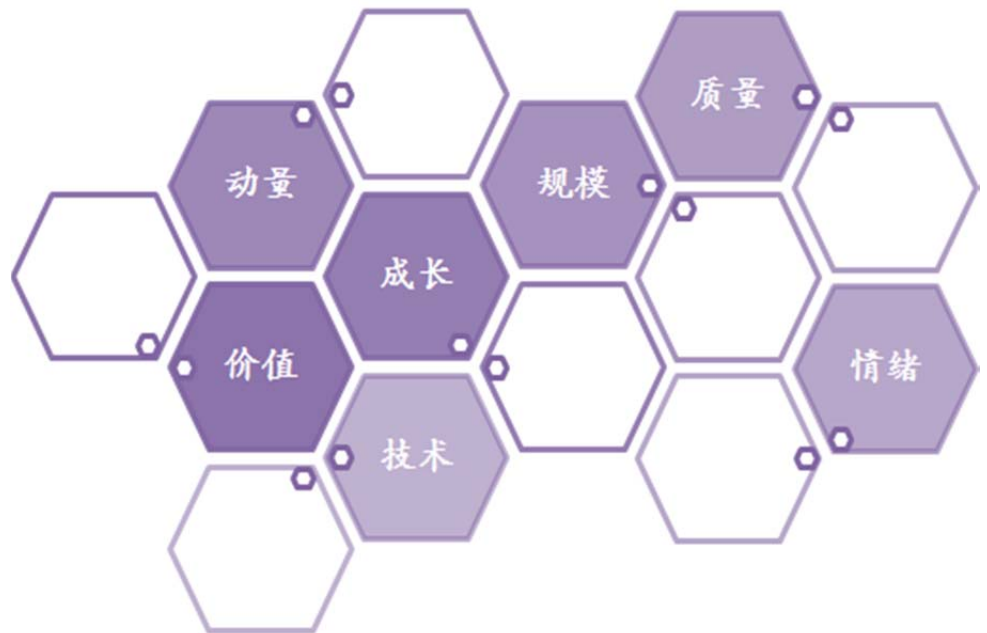
### 1. 各类因子的划分

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  $3\sigma$  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：

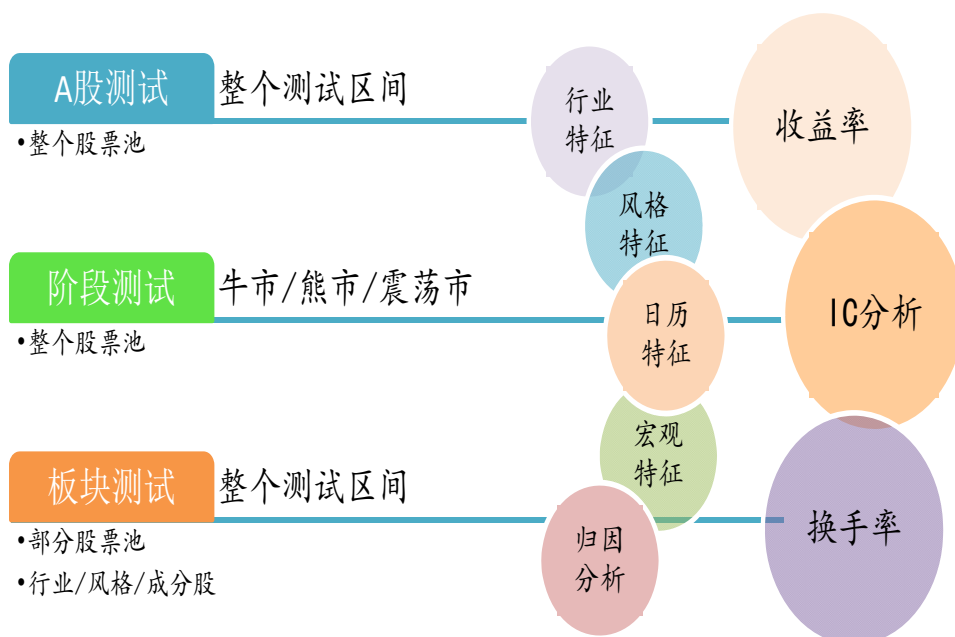
- (1) 在整个测试区间、全体 A 股上测试因子；
- (2) 在不同的市场阶段测试因子，这里根据市场走势将市场划分为三个阶段：
  - 2007-1-31 到 2007-10-31
  - 2007-11-1 到 2008-10-31
  - 2008-11-1 至今
- (3) 在不同的板块上测试因子：包括在不同的行业上、不同的风格上和不同的成分股空间上。
  - 风格设定是按照市值规模排序，然后将股票排名的 30%、40%、

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. 质量类因子的定义

我们先来看下所测试的质量因子的定义与因子评价方法。

### 1. 质量类因子的定义

质量因子的定义参见下表：

图表 3：质量类因子的定义

因子	定义
Q_AccountsPayablesTDays	应付帐款周转天数
Q_ARTRate	应收账款周转率
Q_CapitalEToRevenue	资本支出/营业收入
Q_CashConversioncycle	现金转换周期=应收帐款周转天数+存货周转天数-应付帐款周转天数
Q_CashDividendCover	现金股利保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/累计合计派现金额
Q_CashRateOfSales	经营活动产生的现金流量净额/营业收入
Q_Cashratio	现金比率=现金和可交易证券之和/流动负债
Q_CashToCurrentLiability	经营活动产生现金流量净额/流动负债
Q_CashToTLiability	经营活动产生现金流量净额/负债合计
Q_CurrentAssetsToAsset	流动资产/总资产
Q_CurrentRatio	流动资产合计/流动负债合计
Q_DebtAssetsRatio	资产负债率
Q_DividendCover	股息保障倍数=归属于母公司的净利润/最近 1 年的累计派现金额
Q_DividendPaidRatio	股息支付率=最近 1 年的累计派现金额/归属于母公司的净利润
Q_EarningStability	净利润过去 2 年的标准差

2012-09-11 金融工程

Q_EBITDAToTLiability	息税折旧摊销前利润/负债合计
Q_EBITToTOR	息税前利润/营业总收入=息税前利润/营业总收入
Q_EquityToAsset	股东权益比率=股东权益合计/总资产
Q_EquityTurnover	股东权益周转率=营业总收入*2/(期初净资产+期末净资产)
Q_FixedAssetTurnover	固定资产周转率=
Q_GrossIncomeRatio	销售毛利率=[营业收入-营业成本]/营业收入
Q_IntangibleAssetRatio	无形资产比率
Q_InterestCover	利息保障倍数=息税前利润/利息费用
Q_InventoryTurnover	存货周转率
Q_MLEV	长期负债/(长期负债+市值)
Q_NetNonOIToTP	营业外收支净额/利润总额
Q_NetProfitCashCover	经营活动产生的现金流量净额/净利润
Q_NetProfitCutToRevenue	扣除非经常损益的净利润/营业总收入
Q_NetProfitRatio	销售净利率=含少数股东损益的净利润/营业收入
Q_NetProfitToRevenue	净利润/营业总收入
Q_NetProfitToTotalProfit	净利润/利润总额
Q_NonrecurringFrequency	非经常项目/净资产
Q_NPCutToNetProfit	扣除非经常损益后的净利润/归属于母公司的净利润
Q_OperatingCycle	营业周期=存货周转天数+应收帐款周转天数-应付帐款周转天数
Q_OperatingExpenseRate	销售费用/营业总收入
Q_OperatingProfitRatio	营业利润率
Q_OperatingProfitToAsset	营业利润/总资产
Q_OperatingProfitToEquity	营业利润/净资产
Q_OperCashInToAsset	总资产现金回收率=经营活动产生的现金流量净额/(期初总资产+期末总资产)
Q_OperCashInToCurrentDebt	现金流动负债比=经营活动产生的现金流量净额/流动负债
Q_PeriodCostsRate	销售期间费用率=[营业费用+管理费用+财务费用]/营业收入
Q_QuickRatio	速动比率=(流动资产合计-存货)/流动负债合计
Q_ReceivableTopayable	应收应付比
Q_RetainedEarningRatio	留存盈余比率=100%-股利支付率
Q_ROA	总资产净利率=净利润(含少数股东损益)/TTM/总资产
Q_ROA_EBIT	总资产报酬率=息税前利润/总资产
Q_ROE	归属于母公司的净利润/归属于母公司的股东权益
Q_ROIC	投入资本回报率
Q_SuperQuickRatio	超速动比率
Q_ToperatingCostToTOR	营业总成本/营业总收入
Q_TotalAssetTRate	总资产周转率

数据来源：光大证券研究所

需要说明的是：

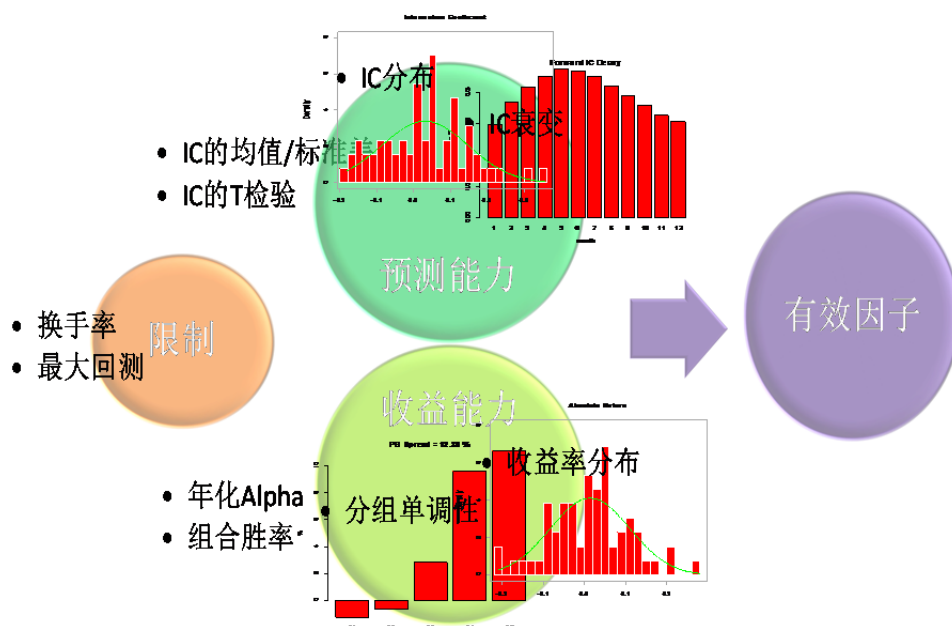
- (1) 所有的趋势因子都是根据线性回归确定的。5 年数据要求至少有 3 年的数据，3 年数据要求至少有 2 年的数据；
- (2) 所有利润与流量因子均采用滚动数据；

## 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)质量因子的 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
Q_AccountsPayablesTDays	0.0016	0.0485	0.0021	0.0353	0.0588	0.0714
Q_ARTRate	-0.0034	-0.0604	-2e-04	0.0593	-0.0039	-0.0145
Q_CapitalEToRevenue	-0.0084	-0.1616	-0.0093	0.0477	-0.1948	-0.3519
Q_CashConversioncycle	-0.0012	-0.0231	-0.0031	0.0488	-0.0641	-0.1144
Q_CashDividendCover	0.007	0.1625	0.0049	0.039	0.1245	0.1525
Q_CashRateOfSales	0.0061	0.1174	0.0061	0.0494	0.1241	0.2332
Q_Cashratio	-0.005	-0.0764	-0.0039	0.0552	-0.0703	-0.1495
Q_CashToCurrentLiability	0.0042	0.0612	0.0034	0.063	0.0543	0.1303
Q_CashToTLiability	0.0067	0.1016	0.0063	0.061	0.1032	0.2385
Q_CurrentAssetsToAsset	0.0079	0.1138	0.0094	0.0695	0.1354	0.3673
Q_CurrentRatio	4e-04	0.0058	8e-04	0.0533	0.015	0.0248
Q_DebtAssetsRatio	0.0046	0.0774	0.0032	0.0598	0.0534	0.1136
Q_DividendCover	-0.0236	-0.222	-0.0253	0.095	-0.2659	-0.7089
Q_DividendPaidRatio	2e-04	0.0043	6e-04	0.0531	0.0104	-0.0141
Q_EarningStability2	-0.024	-0.2248	-0.0298	0.0927	-0.322	-1.1253
Q_EBITDAToTLiability	-0.0078	-0.0685	-0.0095	0.1075	-0.0885	-0.167
Q_EBITToTOR	-0.0067	-0.0643	-0.0078	0.1017	-0.0767	-0.0905
Q_EquityToAsset	-0.0045	-0.0767	-0.0032	0.0597	-0.0528	-0.1124
Q_EquityTurnover	1e-04	0.0013	-0.0011	0.0503	-0.0218	-0.032
Q_FixedAssetTurnover	0.0012	0.0193	-0.0013	0.0558	-0.0237	-0.0196
Q_GrossIncomeRatio	0.0035	0.0404	0.0022	0.0863	0.0255	0.0983
Q_IntangibleAssetRatio	0.0017	0.0432	0.0026	0.0393	0.0662	0.0835
Q_InterestCover	-0.006	-0.0544	-0.0074	0.1032	-0.0721	-0.2364
Q_InventoryTurnover	-0.003	-0.068	-0.0048	0.0447	-0.1066	-0.1682
Q_MLEV	0.0138	0.1813	0.0136	0.0683	0.1995	0.4482
Q_NetNonOIToTP	-2e-04	-0.0046	-0.0051	0.0573	-0.0892	-0.195

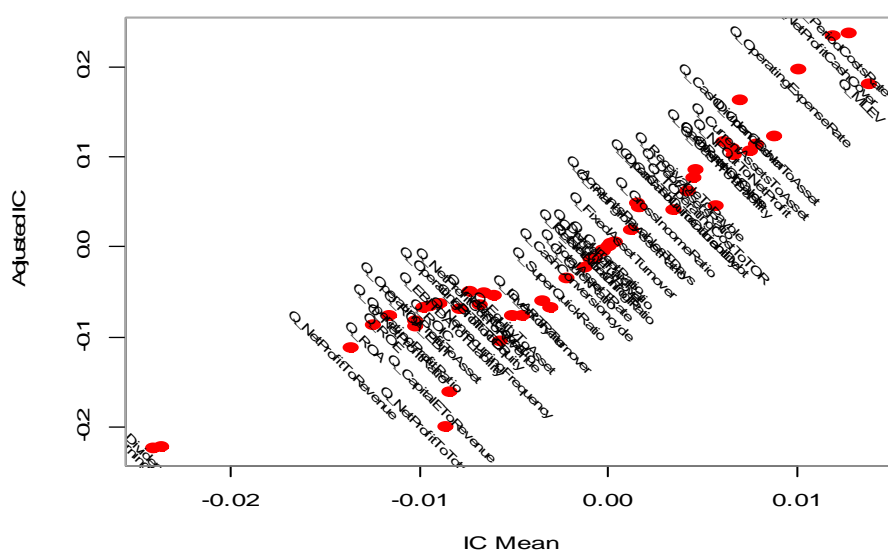
2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitCashCover	0.0119	0.2346	0.0159	0.0491	0.324	0.5477
Q_NetProfitCutToRevenue	-0.0065	-0.051	-0.0061	0.1221	-0.0499	-0.1887
Q_NetProfitRatio	-0.0102	-0.0888	-0.0108	0.1137	-0.0951	-0.1601
Q_NetProfitToRevenue	-0.0136	-0.1131	-0.0126	0.1162	-0.1085	-0.4331
Q_NetProfitToTotalProfit	-0.0086	-0.2003	-0.0103	0.0439	-0.2357	-0.3379
Q_NonrecurringFrequency	-0.0057	-0.1051	-0.0055	0.0532	-0.1038	-0.2027
Q_NPCutToNetProfit	0.0075	0.1066	0.0081	0.0722	0.112	0.2858
Q_OperatingCycle	0.0066	0.1092	0.0064	0.0546	0.1177	0.2315
Q_OperatingExpenseRate	0.0101	0.197	0.0105	0.0476	0.2213	0.4666
Q_OperatingProfitRatio	-0.0102	-0.0829	-0.0109	0.1193	-0.0915	-0.3704
Q_OperatingProfitToAsset	-0.0094	-0.0662	-0.0119	0.1366	-0.087	-0.4012
Q_OperatingProfitToEquity	-0.0073	-0.0498	-0.0109	0.139	-0.0784	-0.3545
Q_OperCashInToAsset	0.0088	0.1233	0.0072	0.0669	0.1072	0.2732
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0042	0.0619	0.0035	0.0629	0.0562	0.135
Q_PeriodCostsRate	0.0128	0.2367	0.0126	0.0522	0.2422	0.4565
Q_QuickRatio	-9e-04	-0.0138	0	0.0533	-9e-04	-0.0081
Q_ReceivableTopayble	0.0047	0.0859	0.0072	0.0548	0.131	0.2632
Q_RetainedEarningRatio	-2e-04	-0.0043	-6e-04	0.0531	-0.0104	0.0141
Q_ROA	-0.0124	-0.0868	-0.0142	0.1364	-0.1041	-0.4893
Q_ROA_EBIT	-0.0097	-0.0682	-0.0121	0.1369	-0.0883	-0.4049
Q_ROE	-0.0115	-0.0772	-0.0141	0.1412	-0.1001	-0.4785
Q_ROIC	-0.0089	-0.0629	-0.0118	0.1345	-0.0879	-0.3953
Q_SuperQuickRatio	-0.0022	-0.0343	-0.0012	0.0548	-0.0222	-0.0503
Q_ToperatingCostToTOR	0.0057	0.0452	0.0075	0.1221	0.0611	0.2417
Q_TotalAssetTRate	-7e-04	-0.0131	8e-04	0.0531	0.0142	0.1005

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。

图表 6：质量类因子 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

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：Q\_PeriodCostsRate、Q\_NetProfitCashCover、Q\_OperatingExpenseRate、Q\_MLEV。

## 2. 因子的收益率与换手率

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)质量因子的收益率与换手率统计

	Alpha	IR	SharpR	Hit	Drawdown	Turnover(W)	Turnover(N)	Turnover(A)
Q_AccountsPayablesTDays	0.0248	0.186	0.0166	0.5385	0.6775	0.2094	0.1635	0.3335
Q_ARTRate	0.0213	0.1355	-0.001	0.4769	0.7187	0.1303	0.0993	0.2074
Q_CapitalEToRevenue	-0.0169	-0.2298	-0.0889	0.4462	0.6949	0.1666	0.1067	0.2217
Q_CashConversioncycle	-0.0116	-0.1558	-0.0931	0.4308	0.7081	0.1265	0.1381	0.2882
Q_CashDividendCover	0.0306	0.2404	0.0239	0.5077	0.7179	0.2561	0.1803	0.3042
Q_CashRateOfSales	0.0276	0.4478	0.0366	0.5692	0.6596	0.1891	0.1484	0.2917
Q_Cashratio	0.0504	0.4296	0.0738	0.5538	0.6881	0.1612	0.1131	0.2091
Q_CashToCurrentLiability	0.0322	0.28	0.0305	0.4615	0.7012	0.1441	0.1395	0.256
Q_CashToTLiability	-0.0024	-0.0664	-0.0589	0.4769	0.7217	0.19	0.1378	0.2542
Q_CurrentAssetsToAsset	0.075	0.5704	0.1463	0.5692	0.7043	0.1341	0.0953	0.1922
Q_CurrentRatio	0.0604	0.4389	0.0911	0.5538	0.7001	0.1528	0.1021	0.2205
Q_DebtAssetsRatio	0.0071	0.0169	-0.0351	0.5231	0.7513	0.1926	0.0925	0.196
Q_DividendCover	0.0031	0.0618	-0.0285	0.4923	0.6543	0.0869	0.1248	0.2058
Q_DividendPaidRatio	-0.0043	-0.0342	-0.054	0.4769	0.6224	0.257	0.185	0.3635
Q_EarningStability2	0.0046	0.0919	-0.0251	0.5385	0.6713	0.0853	0.0942	0.1628
Q_EBITDAToTLiability	0.0548	0.4501	0.0844	0.5231	0.7251	0.206	0.1407	0.278
Q_EBITToTOR	0.0422	0.3816	0.0554	0.4923	0.7061	0.1444	0.1215	0.261
Q_EquityToAsset	-0.0198	-0.2088	-0.1057	0.4923	0.6984	0.1642	0.094	0.2048
Q_EquityTurnover	0.0153	0.0998	-0.0165	0.5077	0.7078	0.1008	0.0813	0.1727
Q_FixedAssetTurnover	-0.0137	-0.1571	-0.0927	0.4615	0.727	0.1499	0.0831	0.1711
Q_GrossIncomeRatio	0.0619	0.5847	0.1114	0.5231	0.68	0.1269	0.0882	0.1741
Q_IntangibleAssetRatio	0.0425	0.2985	0.0431	0.6	0.7397	0.1521	0.0909	0.1744
Q_InterestCover	-0.0389	-0.455	-0.1551	0.4	0.718	0.206	0.1488	0.3331
Q_InventoryTurnover	-0.0108	-0.165	-0.089	0.5231	0.764	0.1464	0.0878	0.1958
Q_MLEV	0.089	0.6178	0.1432	0.5385	0.6994	0.1754	0.1139	0.263
Q_NetNonOIToTP	0.0184	0.0761	-0.0137	0.4615	0.6581	0.2183	0.1285	0.2666
Q_NetProfitCashCover	0.0633	0.6395	0.1145	0.6	0.6632	0.2649	0.1702	0.3211
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0472	0.5607	0.0805	0.5231	0.6817	0.1402	0.0969	0.2598
Q_NetProfitRatio	0.0513	0.5828	0.0875	0.5846	0.689	0.1542	0.1178	0.2603
Q_NetProfitToRevenue	0.0435	0.5066	0.0684	0.5538	0.6902	0.1345	0.0987	0.2486
Q_NetProfitToTotalProfit	0.0243	0.149	0.0016	0.5077	0.7067	0.2296	0.1421	0.3585
Q_NonrecurringFrequency	-0.0271	-0.3054	-0.1237	0.4769	0.7361	0.1587	0.1107	0.2229
Q_NPCutToNetProfit	0.042	0.4884	0.0699	0.5231	0.6539	0.2217	0.1495	0.387
Q_OperatingCycle	0.0787	0.4442	0.1295	0.5846	0.6966	0.1691	0.1204	0.288
Q_OperatingExpenseRate	-4e-04	-0.0432	-0.0582	0.4615	0.7	0.1552	0.1106	0.221

数据来源：光大证券研究所

**图表 8：(A 股)质量因子的胜率和年化 Alpha**



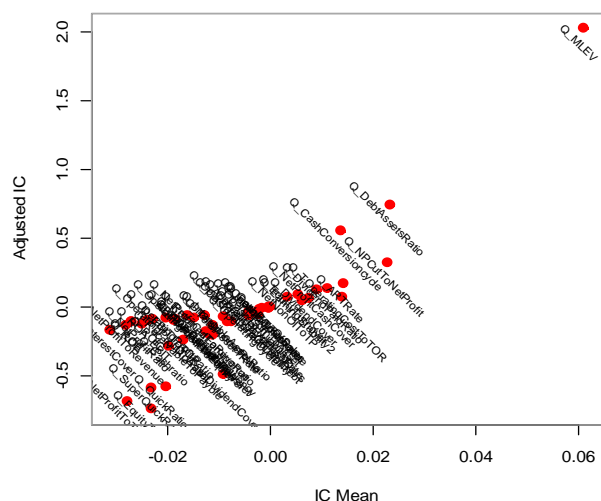
按照前述假定给出的阶段测试结果如下。

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: Q\_MLEV、Q\_DebtAssetsRatio、Q\_CashConversioncycle、Q\_NPCutToNetProfit。  
从胜率和年化 Alpha 看,2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是: Q\_CashDividendCover、Q\_CashConversioncycle、Q\_EquityTurnover、Q\_TotalAssetTRate。

2012-09-11 金融工程

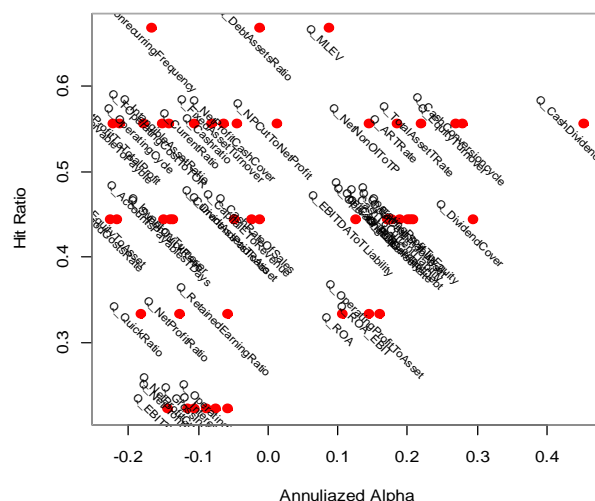
图表 9：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)质量因子的 IC

和调整 IC



图表 10：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)质量因子的胜率

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

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

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	-0.1497	0.4444	-0.0023	-0.0561	-0.0769	0.1735	0.2496
Q_ARRate	0.1865	0.5556	0.0144	0.169	0.4618	0.1615	0.1296
Q_CapitalEToRevenue	-0.0222	0.4444	-2e-04	-0.0039	-0.0123	0.163	0.2902
Q_CashConversioncycle	0.2802	0.5556	0.0138	0.5563	0.4614	0.1424	0.1487
Q_CashDividendCover	0.453	0.5556	-0.0091	-0.4943	-0.2259	0.1123	0.3124
Q_CashRateOfSales	-0.0118	0.4444	0	-4e-04	-7e-04	0.153	0.1868
Q_Cashratio	-0.0799	0.5556	-0.0198	-0.2855	-0.6659	0.1759	0.19
Q_CashToCurrentLiability	0.1898	0.4444	-0.0041	-0.0388	-0.142	0.1564	0.1471
Q_CashToTLiability	0.1743	0.4444	-0.0021	-0.0211	-0.0729	0.1585	0.1389
Q_CurrentAssetsToAsset	-0.0479	0.4444	-0.0119	-0.1937	-0.4099	0.1702	0.1756
Q_CurrentRatio	-0.1045	0.5556	-0.0112	-0.2051	-0.3839	0.2004	0.1959
Q_DebtAssetsRatio	-0.0108	0.6667	0.0235	0.744	0.7785	0.1793	0.2432
Q_DividendCover	0.2955	0.4444	0.0075	0.0656	0.1726	0.1393	0.1556
Q_DividendPaidRatio	-0.0483	0.4444	0.0112	0.1315	0.3156	0.1246	0.3135
Q_EarningStability2	0.2044	0.4444	0.0062	0.0437	0.1736	0.1516	0.1417
Q_EBITDAToTLiability	0.1268	0.4444	-0.0148	-0.0837	0.1245	0.1715	0.3042
Q_EBITToTOR	-0.1432	0.2222	-0.0186	-0.1014	0.0734	0.1849	0.2954
Q_EquityToAsset	-0.2165	0.4444	-0.0231	-0.7467	-0.7662	0.1967	0.1751
Q_EquityTurnover	0.2707	0.5556	0.0055	0.0848	0.1737	0.1508	0.14
Q_FixedAssetTurnover	-0.0623	0.5556	-0.0124	-0.1826	-0.4267	0.1951	0.2577
Q_GrossIncomeRatio	-0.0881	0.2222	-0.009	-0.0712	-0.3086	0.1632	0.1434
Q_IntangibleAssetRatio	-0.1419	0.5556	-0.0076	-0.1078	-0.2498	0.1953	0.2148
Q_InterestCover	-0.074	0.2222	-0.0311	-0.1684	-0.9871	0.1965	0.2343
Q_InventoryTurnover	-0.1364	0.4444	-3e-04	-0.0057	-0.0115	0.2159	0.2456
Q_MLEV	0.0884	0.6667	0.061	2.0218	1.9364	0.1768	0.2377
Q_NetNonOItoTP	0.1449	0.5556	0.0033	0.0705	0.1079	0.1161	0.2528
Q_NetProfitCashCover	-0.0444	0.5556	0.0091	0.1227	0.2871	0.1365	0.279
Q_NetProfitCutToRevenue	-0.1048	0.2222	-0.0127	-0.061	-0.3996	0.1786	0.1537
Q_NetProfitRatio	-0.1253	0.3333	-0.0249	-0.1238	-0.0239	0.1777	0.2874
Q_NetProfitToRevenue	-0.1142	0.2222	-0.028	-0.137	-0.9402	0.1801	0.1334

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitToTotalProfit	-0.212	0.5556	-0.0278	-0.6865	-0.8781	0.2156	0.2389
Q_NonrecurringFrequency	-0.1665	0.6667	-0.0114	-0.1804	-0.3926	0.1984	0.2194
Q_NPCutToNetProfit	0.0128	0.5556	0.023	0.3239	0.7349	0.1676	0.3276
Q_OperatingCycle	-0.178	0.5556	-0.0041	-0.0642	-0.1287	0.1619	0.2492
Q_OperatingExpenseRate	0.1723	0.4444	-0.0022	-0.0521	0.1482	0.108	0.2946
Q_OperatingProfitRatio	-0.0571	0.2222	-0.0185	-0.089	-0.5986	0.1738	0.1589
Q_OperatingProfitToAsset	0.16	0.3333	-0.0203	-0.0841	-0.6258	0.1748	0.1368
Q_OperatingProfitToEquity	0.2083	0.4444	-0.016	-0.0644	-0.4711	0.1727	0.1527
Q_OperCashInToAsset	0.2008	0.4444	-0.0015	-0.0139	-0.0534	0.1592	0.1633
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1783	0.4444	-0.0039	-0.0369	-0.135	0.1563	0.1483
Q_PeriodCostsRate	-0.225	0.4444	-3e-04	-0.0057	-0.0011	0.1694	0.2052
Q_QuickRatio	-0.181	0.3333	-0.0203	-0.583	-0.6773	0.2023	0.2018
Q_ReceivableToPayable	-0.2218	0.5556	-0.0169	-0.2414	-0.5457	0.208	0.2725
Q_RetainedEarningRatio	-0.0571	0.3333	-0.0112	-0.1315	-0.3156	0.1673	0.3595
Q_ROA	0.1078	0.3333	-0.027	-0.1113	-0.8719	0.1803	0.1246
Q_ROA_EBIT	0.1455	0.3333	-0.0238	-0.0963	-0.7502	0.1799	0.125
Q_ROE	0.1717	0.4444	-0.027	-0.1052	-0.8735	0.1844	0.1402
Q_ROIC	0.172	0.4444	-0.0228	-0.0941	-0.7402	0.175	0.1277
Q_SuperQuickRatio	-0.1401	0.4444	-0.0231	-0.5873	-0.7702	0.1793	0.1968
Q_ToperatingCostToTOR	-0.1515	0.5556	0.014	0.0692	0.4392	0.2307	0.2309
Q_TotalAssetTRate	0.2193	0.5556	-0.0083	-0.1069	0.0063	0.1627	0.295

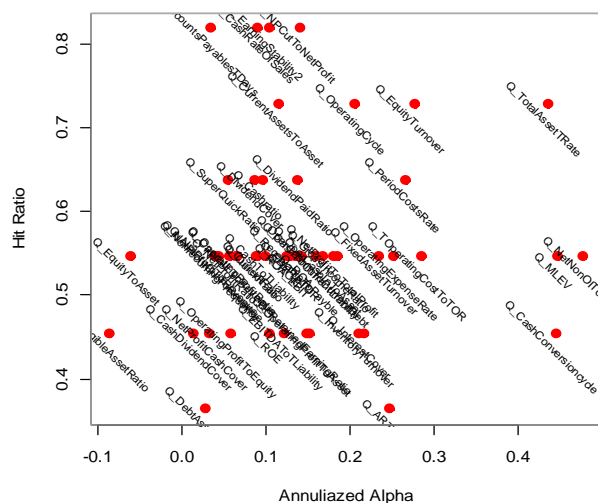
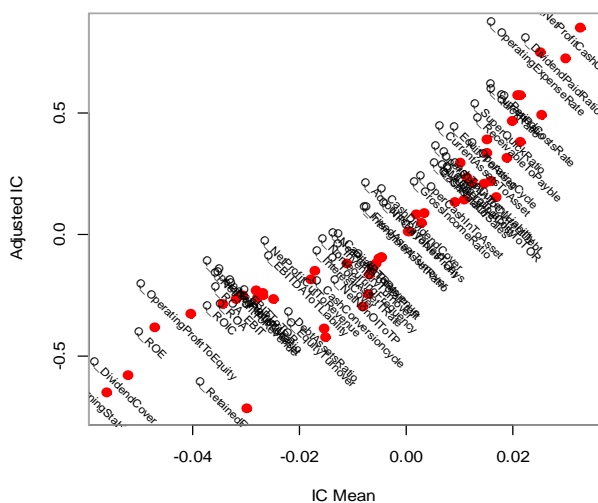
数据来源：光大证券研究所

## 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: Q\_NetProfitCashCover、Q\_OperatingExpenseRate、Q\_DividendPaidRatio、Q\_CurrentRatio。从胜率和年化 Alpha 看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: Q\_TotalAssetTRate、Q\_NetNonOIToTP、Q\_EquityTurnover、Q\_MLEV。

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

图表 13：(阶段：2007-11-30/2008-10-31)质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

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

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.0339	0.8182	0.002	0.0783	0.0697	0.6673	0.2305

2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.2482	0.3636	-0.0046	-0.0977	-0.1558	0.712	0.1857
Q_CapitalEToRevenue	0.0652	0.5455	-0.0047	-0.0949	-0.1789	0.6759	0.2101
Q_CashConversioncycle	0.4457	0.4545	-0.0081	-0.3005	-0.2818	0.705	0.1513
Q_CashDividendCover	0.0136	0.4545	0.0033	0.0876	0.078	0.7179	0.2999
Q_CashRateOfSales	0.0909	0.8182	0.0125	0.2136	0.422	0.6596	0.2336
Q_Cashratio	0.0961	0.6364	0.0115	0.2341	0.3992	0.6881	0.1906
Q_CashToCurrentLiability	0.1599	0.5455	0.016	0.2197	0.5432	0.6984	0.184
Q_CashToTLiability	0.1003	0.5455	0.0147	0.2086	0.5014	0.7194	0.1971
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1164	0.7273	0.0151	0.3318	0.533	0.6975	0.1485
Q_CurrentRatio	0.0906	0.5455	0.0213	0.5739	0.7479	0.6853	0.1981
Q_DebtAssetsRatio	0.029	0.3636	-0.0152	-0.39	-0.5391	0.7379	0.1872
Q_DividendCover	0.087	0.6364	-0.052	-0.5818	-1.3558	0.6368	0.1084
Q_DividendPaidRatio	0.1381	0.6364	0.0298	0.721	0.8295	0.6103	0.3387
Q_EarningStability2	0.1044	0.8182	-0.056	-0.6536	-1.9576	0.6576	0.1367
Q_EBITDAToTLiability	0.1226	0.4545	-0.0179	-0.1852	-0.6285	0.7176	0.1933
Q_EBITToTOR	0.135	0.5455	-0.0248	-0.2676	-0.8687	0.7024	0.1557
Q_EquityToAsset	-0.0603	0.5455	0.0151	0.3891	0.5365	0.6839	0.194
Q_EquityTurnover	0.277	0.7273	-0.0151	-0.4265	-0.5299	0.7017	0.1299
Q_FixedAssetTurnover	0.2346	0.5455	6e-04	0.0117	0.0279	0.7071	0.2371
Q_GrossIncomeRatio	0.1805	0.5455	0.0091	0.1295	0.3092	0.68	0.153
Q_IntangibleAssetRatio	-0.0856	0.4545	4e-04	0.0085	-0.0073	0.7301	0.2272
Q_InterestCover	0.2165	0.4545	-0.011	-0.1191	-0.3606	0.6977	0.1824
Q_InventoryTurnover	0.211	0.4545	-0.0055	-0.1226	-0.1896	0.7382	0.1995
Q_MLEV	0.4469	0.5455	0.0102	0.2908	0.3301	0.6951	0.239
Q_NetNonOIToTP	0.4773	0.5455	-0.007	-0.2502	-0.2336	0.6386	0.2824
Q_NetProfitCashCover	0.0326	0.4545	0.0326	0.8471	1.0858	0.6632	0.2898
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0424	0.5455	-0.017	-0.151	-0.6033	0.6752	0.1563
Q_NetProfitRatio	0.0566	0.5455	-0.0268	-0.2526	-0.9426	0.6843	0.1523
Q_NetProfitToRevenue	0.0434	0.5455	-0.0277	-0.2608	-0.9793	0.6848	0.1495
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1857	0.5455	-0.0051	-0.1018	-0.1713	0.6803	0.277
Q_NonrecurringFrequency	0.039	0.5455	-0.0064	-0.142	-0.2239	0.7206	0.175
Q_NPCutToNetProfit	0.1403	0.8182	0.003	0.0472	0.1098	0.648	0.2508
Q_OperatingCycle	0.2055	0.7273	0.0189	0.3145	0.6556	0.6966	0.1942
Q_OperatingExpenseRate	0.2524	0.5455	0.0252	0.7502	0.8551	0.7	0.1577
Q_OperatingProfitRatio	0.0667	0.5455	-0.0269	-0.2427	-0.9528	0.6838	0.1658
Q_OperatingProfitToAsset	0.1494	0.4545	-0.0281	-0.2334	-0.9928	0.7273	0.1525
Q_OperatingProfitToEquity	0.0578	0.4545	-0.0404	-0.3293	-1.4295	0.7273	0.1927
Q_OperCashInToAsset	0.1678	0.5455	0.0108	0.1417	0.3623	0.6728	0.1726
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1608	0.5455	0.0158	0.2174	0.539	0.6984	0.1835
Q_PeriodCostsRate	0.267	0.6364	0.0254	0.4924	0.8797	0.6714	0.176
Q_QuickRatio	0.0885	0.5455	0.0208	0.5717	0.721	0.6798	0.1944
Q_ReceivableTopayble	0.1389	0.5455	0.0215	0.379	0.7409	0.6994	0.266
Q_RetainedEarningRatio	0.1519	0.4545	-0.0298	-0.721	-0.8295	0.7104	0.269
Q_ROA	0.1426	0.5455	-0.0318	-0.2693	-1.1252	0.7246	0.1563
Q_ROA_EBIT	0.1249	0.5455	-0.0306	-0.2512	-1.0791	0.7288	0.1593
Q_ROE	0.1052	0.4545	-0.0471	-0.3835	-1.6652	0.73	0.1871
Q_ROIC	0.1284	0.5455	-0.0342	-0.2862	-1.1978	0.7163	0.1773
Q_SuperQuickRatio	0.0557	0.6364	0.0198	0.4666	0.6868	0.6865	0.2068
Q_ToperatingCostToTOR	0.2854	0.5455	0.0169	0.1516	0.6003	0.7187	0.1775
Q_TotalAssetTRate	0.4365	0.7273	-0.0068	-0.1686	-0.2347	0.6806	0.1396

数据来源：光大证券研究所

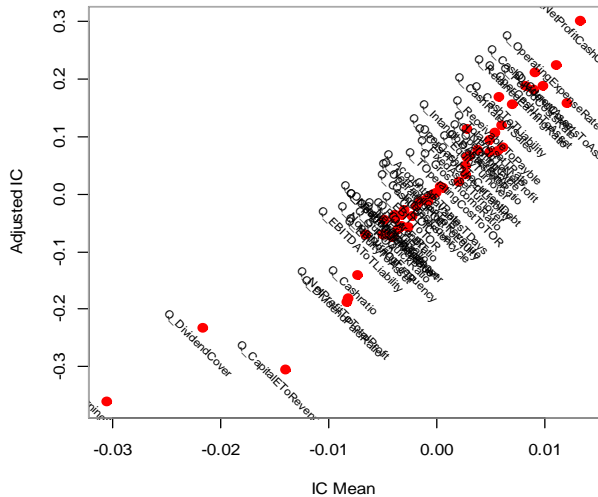
### 3. 阶段 3: 2008-11-28/2012-05-31



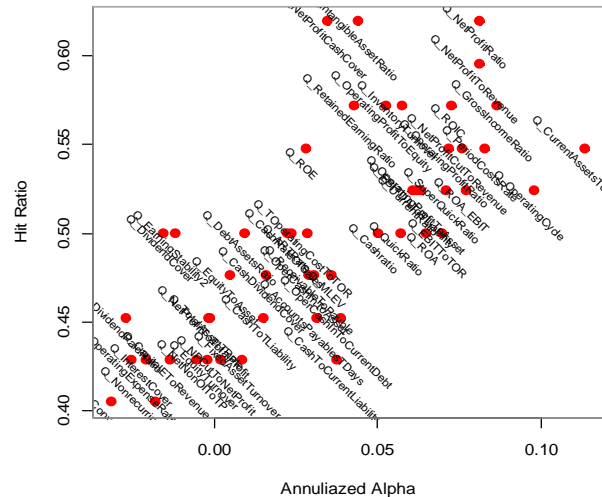
2012-09-11 金融工程

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: Q\_NetProfitCashCover、Q\_OperatingExpenseRate、Q\_CashDividendCover、Q\_PeriodCostsRate。从胜率和年化 Alpha 看, 2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是: Q\_NetProfitRatio、Q\_NetProfitToRevenue、Q\_IntangibleAssetRatio、Q\_CurrentAssetsToAsset。

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



图表 16: (阶段: 2008-11-28/2012-05-31)质量因子的胜率 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

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

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.0316	0.4524	4e-04	0.0121	0.0137	0.3297	0.2089
Q_ARTRate	0.0237	0.5	6e-04	0.0107	0.0181	0.3296	0.1242
Q_CapitalEToRevenue	-0.0133	0.4286	-0.0139	-0.3065	-0.526	0.369	0.1403
Q_CashConversioncycle	-0.0313	0.4048	-7e-04	-0.013	-0.0293	0.3458	0.1091
Q_CashDividendCover	0.016	0.4762	0.0091	0.2107	0.2782	0.3775	0.2419
Q_CashRateOfSales	0.0227	0.5	0.0058	0.1673	0.2367	0.2955	0.1896
Q_Cashratio	0.0504	0.5	-0.0073	-0.1423	-0.2846	0.2864	0.157
Q_CashToCurrentLiability	0.0377	0.4286	0.0029	0.0633	0.1208	0.2954	0.1409
Q_CashToTLiability	0.0152	0.4524	0.0071	0.1551	0.2776	0.3319	0.2108
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1135	0.5476	0.0121	0.1567	0.475	0.2574	0.1243
Q_CurrentRatio	0.0609	0.5238	-0.0022	-0.0396	-0.0881	0.34	0.1423
Q_DebtAssetsRatio	0.0094	0.5	0.0049	0.0711	0.1875	0.327	0.1892
Q_DividendCover	-0.0153	0.5	-0.0216	-0.2329	-0.6348	0.3097	0.0666
Q_DividendPaidRatio	-0.0271	0.4524	-0.0083	-0.1876	-0.2769	0.3685	0.2339
Q_EarningStability2	-0.012	0.5	-0.0304	-0.3624	-1.1795	0.3282	0.0633
Q_EBITDAToTLiability	0.062	0.5238	-0.0065	-0.0709	-0.2377	0.2991	0.1859
Q_EBITToTOR	0.0698	0.5	-0.0018	-0.0228	-0.0509	0.2601	0.1015
Q_EquityToAsset	0.0049	0.4762	-0.0049	-0.0711	-0.1876	0.3447	0.1494
Q_EquityTurnover	-0.0018	0.4286	0.0039	0.0763	0.1457	0.3562	0.0875
Q_FixedAssetTurnover	0.0086	0.4286	0.0027	0.0491	0.1279	0.2768	0.1038
Q_GrossIncomeRatio	0.0867	0.5714	0.0027	0.034	0.1243	0.2529	0.1205
Q_IntangibleAssetRatio	0.044	0.619	0.0029	0.1119	0.0986	0.3641	0.1243
Q_InterestCover	-0.0207	0.4286	-8e-04	-0.0096	-0.0226	0.3409	0.211
Q_InventoryTurnover	0.0575	0.5714	-0.0026	-0.0593	-0.0992	0.2929	0.1143
Q_MLEV	0.0359	0.4762	0.0057	0.0744	0.2085	0.352	0.1531

2012-09-11 金融工程

Q_NetNonOIToTP	-0.0054	0.4286	-0.0047	-0.0703	-0.1924	0.3673	0.1803
Q_NetProfitCashCover	0.0349	0.619	0.0133	0.2992	0.4801	0.2824	0.2752
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0759	0.5476	0	5e-04	0.0296	0.2624	0.1388
Q_NetProfitRatio	0.0814	0.619	-0.0032	-0.0363	-0.1054	0.2513	0.1179
Q_NetProfitToRevenue	0.0812	0.5952	-0.0038	-0.0424	-0.1264	0.2522	0.1349
Q_NetProfitToTotalProfit	-0.0017	0.4524	-0.0081	-0.183	-0.2697	0.3853	0.2129
Q_NonrecurringFrequency	-0.018	0.4048	-0.0041	-0.0753	-0.1569	0.3399	0.1362
Q_NPCutToNetProfit	0.0022	0.4286	0.0062	0.0797	0.2339	0.3205	0.2097
Q_OperatingCycle	0.0979	0.5238	0.0049	0.093	0.1813	0.3281	0.1536
Q_OperatingExpenseRate	-0.0251	0.4286	0.0111	0.2235	0.4246	0.3479	0.1004
Q_OperatingProfitRatio	0.0718	0.5476	-0.0038	-0.0411	-0.1241	0.265	0.1284
Q_OperatingProfitToAsset	0.0633	0.5238	-0.0038	-0.0363	-0.1259	0.265	0.121
Q_OperatingProfitToEquity	0.0526	0.5714	-2e-04	-0.0017	0.022	0.2641	0.138
Q_OperCashInToAsset	0.029	0.4762	0.009	0.1808	0.3514	0.2865	0.1721
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0387	0.4524	0.0031	0.0665	0.1259	0.2955	0.141
Q_PeriodCostsRate	0.0829	0.5476	0.0099	0.1864	0.3733	0.3362	0.1313
Q_QuickRatio	0.0573	0.5	-0.0032	-0.0565	-0.1312	0.3289	0.1623
Q_ReceivableTopayble	0.0306	0.4762	0.006	0.1192	0.2211	0.3414	0.1649
Q_RetainedEarningRatio	0.0428	0.5714	0.0083	0.1876	0.2769	0.3321	0.2218
Q_ROA	0.0652	0.5	-0.0048	-0.0462	-0.1679	0.2832	0.1214
Q_ROA_EBIT	0.0771	0.5238	-0.0029	-0.0287	-0.0873	0.2584	0.1255
Q_ROE	0.0282	0.5476	-3e-04	-0.0033	0.0081	0.2734	0.1561
Q_ROIC	0.0729	0.5714	-0.0014	-0.0145	-0.0319	0.2925	0.1269
Q_SuperQuickRatio	0.071	0.5238	-0.0036	-0.0622	-0.1485	0.3101	0.1465
Q_ToperatingCostToTOR	0.0285	0.5	0.0021	0.0213	0.0536	0.392	0.1759
Q_TotalAssetTRate	-0.001	0.4524	0.0055	0.106	0.2084	0.3489	0.0963

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

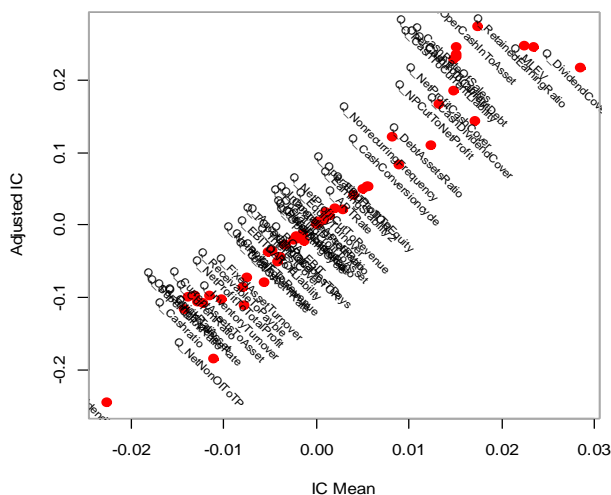
从因子 IC 的均值和标准差看，小盘风格表现最好的因子是：

Q\_OperCashInToAsset、Q\_MLEV、Q\_RetainedEarningRatio、Q\_CashRateOfSales。

从胜率和年化 Alpha 看，小盘风格表现最好的因子是：Q\_MLEV、Q\_RetainedEarningRatio、Q\_DividendCover、Q\_CashRateOfSales。

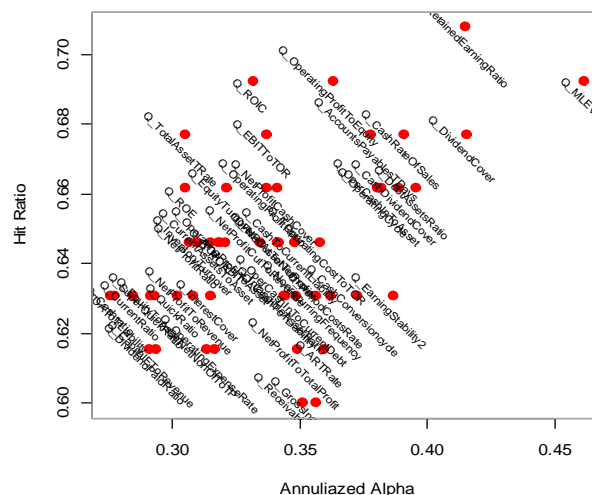
图表 18：(风格：小盘)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 19：(风格：小盘)质量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

敬请参阅最后一页特别声明



数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 20：(风格：小盘)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.3778	0.6769	-0.0013	-0.023	-0.0179	0.636	0.2207
Q_ARRate	0.3593	0.6154	0.0041	0.0407	0.0819	0.6648	0.1663
Q_CapitalEToRevenue	0.2936	0.6154	-0.0039	-0.045	-0.0911	0.6411	0.1723
Q_CashConversioncycle	0.3724	0.6308	0.0089	0.083	0.1847	0.6285	0.2036
Q_CashDividendCover	0.3886	0.6615	0.0172	0.1426	0.2154	0.6321	0.26
Q_CashRateOfSales	0.3911	0.6769	0.0151	0.2437	0.2764	0.624	0.2174
Q_Cashratio	0.2771	0.6308	-0.0142	-0.1154	-0.2847	0.656	0.1602
Q_CashToCurrentLiability	0.3478	0.6462	0.0149	0.2278	0.2741	0.6368	0.2049
Q_CashToTLiability	0.3435	0.6308	0.0151	0.2336	0.2772	0.6377	0.2076
Q_CurrentAssetsToAsset	0.3149	0.6462	-0.0102	-0.103	-0.1853	0.6431	0.1578
Q_CurrentRatio	0.2848	0.6308	-0.0114	-0.0969	-0.2234	0.6409	0.1546
Q_DebtAssetsRatio	0.3957	0.6615	0.0124	0.1096	0.2527	0.6546	0.1608
Q_DividendCover	0.4155	0.6769	0.0285	0.2153	0.3854	0.6578	0.2757
Q_DividendPaidRatio	0.2906	0.6154	-0.0225	-0.2453	-0.297	0.6465	0.2527
Q_EarningStability2	0.3865	0.6308	0.0051	0.0495	0.1113	0.6613	0.1913
Q_EBITDToTLiability	0.2758	0.6308	-0.0034	-0.027	-0.0875	0.6578	0.2335
Q_EBITToTOR	0.3369	0.6769	0.0055	0.0523	0.1112	0.6368	0.2145
Q_EquityToAsset	0.2927	0.6308	-0.0122	-0.108	-0.2496	0.6526	0.147
Q_EquityTurnover	0.3212	0.6615	0.0021	0.023	0.0541	0.6595	0.149
Q_FixedAssetTurnover	0.3413	0.6462	-0.0056	-0.0788	-0.0993	0.6338	0.151
Q_GrossIncomeRatio	0.3561	0.6	3e-04	0.0033	0.0014	0.6339	0.1511
Q_IntangibleAssetRatio	0.3445	0.6308	0.0011	0.018	0.0167	0.6448	0.1503
Q_InterestCover	0.3151	0.6308	-0.0024	-0.021	-0.0302	0.6678	0.2228
Q_InventoryTurnover	0.3095	0.6462	-0.0077	-0.1117	-0.1353	0.659	0.1425
Q_MLEV	0.4614	0.6923	0.0235	0.2448	0.3973	0.6184	0.1885
Q_NetNonOIToTP	0.3132	0.6154	-0.0111	-0.1837	-0.1906	0.6553	0.1867
Q_NetProfitCashCover	0.3413	0.6615	0.0148	0.1844	0.2574	0.658	0.2297
Q_NetProfitCutToRevenue	0.3341	0.6462	0.003	0.0215	0.0497	0.6409	0.1777
Q_NetProfitRatio	0.3068	0.6462	3e-04	0.0022	0.0357	0.6419	0.214
Q_NetProfitToRevenue	0.3081	0.6308	-0.0047	-0.036	-0.0827	0.6467	0.1849
Q_NetProfitToTotalProfit	0.3492	0.6154	-0.0079	-0.0856	-0.1264	0.6651	0.2111
Q_NonrecurringFrequency	0.3565	0.6308	0.0083	0.1208	0.1737	0.656	0.1889
Q_NPCutToNetProfit	0.3415	0.6462	0.0133	0.1657	0.2123	0.6434	0.2098
Q_OperatingCycle	0.3803	0.6615	0	6e-04	-0.0081	0.6397	0.1825
Q_OperatingExpenseRate	0.3166	0.6154	-0.0128	-0.1066	-0.0721	0.6174	0.1742
Q_OperatingProfitRatio	0.3367	0.6615	0.0015	0.012	0.0297	0.6395	0.182
Q_OperatingProfitToAsset	0.3207	0.6462	9e-04	0.0077	0.0292	0.6576	0.1921
Q_OperatingProfitToEquity	0.363	0.6923	0.0056	0.0519	0.1285	0.649	0.1947
Q_OperCashInToAsset	0.382	0.6615	0.0175	0.2719	0.324	0.6451	0.229
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.3482	0.6308	0.0152	0.2316	0.2793	0.6371	0.2046
Q_PeriodCostsRate	0.3622	0.6308	2e-04	0.0033	3e-04	0.62	0.1573
Q_QuickRatio	0.3019	0.6308	-0.013	-0.0981	-0.2516	0.6469	0.1533
Q_ReceivableTopayable	0.3512	0.6	-0.0074	-0.0731	-0.1506	0.6353	0.1847
Q_RetainedEarningRatio	0.4152	0.7077	0.0225	0.2453	0.297	0.6399	0.2449
Q_ROA	0.3181	0.6462	-0.0051	-0.0378	-0.0825	0.6591	0.1966
Q_ROA_EBIT	0.3188	0.6462	-0.0014	-0.0124	-0.0169	0.6604	0.2052
Q_ROE	0.3049	0.6615	-0.0032	-0.0273	-0.0349	0.6724	0.2066
Q_ROIC	0.3319	0.6923	-0.002	-0.0186	-0.0145	0.6623	0.2042
Q_SuperQuickRatio	0.2912	0.6308	-0.0137	-0.0999	-0.2696	0.6533	0.1554
Q_ToperatingCostToTOR	0.3581	0.6462	-0.0021	-0.0163	-0.0343	0.6456	0.1775
Q_TotalAssetTRate	0.3049	0.6769	-0.0041	-0.0504	-0.0226	0.6541	0.1595

2012-09-11 金融工程

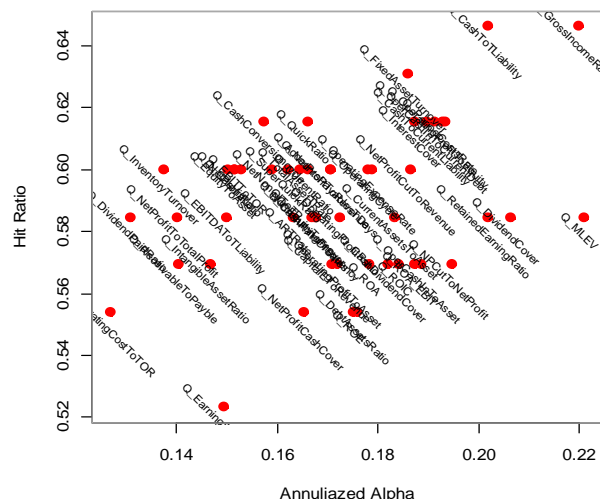
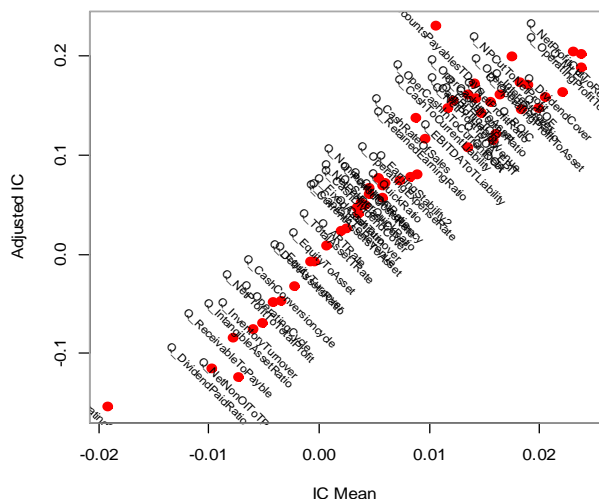
数据来源：光大证券研究所

## 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：  
Q\_AccountsPayablesTDays、Q\_MLEV、Q\_NetProfitCutToRevenue、  
Q\_NPCutToNetProfit。从胜率和年化 Alpha 看，中盘风格表现最好的因子是：  
Q\_GrossIncomeRatio、Q\_CashToTLiability、Q\_FixedAssetTurnover、  
Q\_PeriodCostsRate。

图表 21：(风格：中盘)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 22：(风格：中盘)质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

图表 23：(风格：中盘)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1707	0.6	0.0107	0.2297	0.2508	0.706	0.218
Q_ARTRate	0.1632	0.5846	0.0025	0.0262	0.0677	0.6853	0.1461
Q_CapitalEToRevenue	0.171	0.5692	0.0035	0.0461	0.0575	0.6856	0.1622
Q_CashConversioncycle	0.1575	0.6154	-0.0022	-0.0324	-0.0675	0.6915	0.1973
Q_CashDividendCover	0.182	0.5692	0.0046	0.0603	0.0874	0.6917	0.233
Q_CashRateOfSales	0.1671	0.5846	0.0088	0.1375	0.1951	0.6811	0.1974
Q_Cashratio	0.1516	0.6	0.0042	0.0493	0.0949	0.6739	0.1639
Q_CashToCurrentLiability	0.1897	0.6154	0.0117	0.1474	0.2653	0.6682	0.19
Q_CashToTLiability	0.2021	0.6462	0.0136	0.1605	0.3115	0.6629	0.1897
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1833	0.5846	0.0036	0.0409	0.1101	0.6957	0.164
Q_CurrentRatio	0.1663	0.6	0.006	0.0717	0.1472	0.677	0.1621
Q_DebtAssetsRatio	0.176	0.5538	-7e-04	-0.0082	-0.0051	0.7059	0.1595
Q_DividendCover	0.2065	0.5846	0.0221	0.1632	0.4577	0.7142	0.2199
Q_DividendPaidRatio	0.131	0.5846	-0.0097	-0.1159	-0.2141	0.6813	0.2526
Q_EarningStability2	0.1496	0.5231	0.009	0.0806	0.2235	0.727	0.1618
Q_EBITDAToTLiability	0.1501	0.5846	0.0135	0.1078	0.3658	0.6686	0.2007
Q_EBITToTOR	0.153	0.6	0.0143	0.1576	0.4294	0.6874	0.1885
Q_EquityToAsset	0.1502	0.6	7e-04	0.0078	0.0043	0.6829	0.1525
Q_EquityTurnover	0.1677	0.5846	-4e-04	-0.0078	-0.0156	0.6926	0.1377
Q_FixedAssetTurnover	0.1861	0.6308	0.0039	0.0516	0.1176	0.6991	0.1407
Q_GrossIncomeRatio	0.22	0.6462	0.0156	0.1538	0.3874	0.6602	0.14
Q_IntangibleAssetRatio	0.1467	0.5692	-0.006	-0.0757	-0.1607	0.6781	0.1474
Q_InterestCover	0.1874	0.6154	0.019	0.1708	0.4283	0.6842	0.1964
Q_InventoryTurnover	0.1375	0.6	-0.0051	-0.0701	-0.1453	0.6657	0.1432

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_MLEV	0.221	0.5846	0.0231	0.2046	0.5358	0.6938	0.1628
Q_NetNonOIToTP	0.1589	0.6	-0.0073	-0.1242	-0.1861	0.7015	0.1913
Q_NetProfitCashCover	0.1655	0.5538	0.0046	0.0662	0.0889	0.6956	0.2274
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1866	0.6	0.0238	0.202	0.5909	0.6787	0.1575
Q_NetProfitRatio	0.1516	0.6	0.0165	0.1605	0.4989	0.6861	0.1898
Q_NetProfitToRevenue	0.1707	0.6	0.0147	0.1428	0.3811	0.6857	0.1599
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1402	0.5846	-0.0041	-0.0483	-0.0893	0.7033	0.2072
Q_NonrecurringFrequency	0.1674	0.5846	0.0054	0.0761	0.1334	0.7058	0.1597
Q_NPCutToNetProfit	0.1949	0.5692	0.0176	0.1993	0.3836	0.7012	0.2072
Q_OperatingCycle	0.1781	0.6	-0.0034	-0.0479	-0.0552	0.6953	0.1757
Q_OperatingExpenseRate	0.1788	0.6	0.0084	0.0782	0.2859	0.6519	0.1679
Q_OperatingProfitRatio	0.1726	0.5846	0.0183	0.1728	0.4668	0.6832	0.1521
Q_OperatingProfitToAsset	0.172	0.5692	0.02	0.1476	0.5039	0.6791	0.1533
Q_OperatingProfitToEquity	0.1929	0.6154	0.0238	0.1884	0.6106	0.6868	0.1643
Q_OperCashInToAsset	0.1887	0.5692	0.0142	0.172	0.3258	0.6742	0.2032
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1915	0.6154	0.0122	0.1544	0.2788	0.6673	0.1886
Q_PeriodCostsRate	0.1935	0.6154	0.0058	0.0695	0.1365	0.672	0.1467
Q_QuickRatio	0.1662	0.6154	0.0074	0.0743	0.1629	0.6712	0.1554
Q_ReceivableTopayble	0.1405	0.5692	-0.0078	-0.0853	-0.1958	0.702	0.1837
Q_RetainedEarningRatio	0.202	0.5846	0.0097	0.1159	0.2141	0.6967	0.2229
Q_ROA	0.1784	0.5692	0.0158	0.115	0.3995	0.6795	0.1569
Q_ROA_EBIT	0.1873	0.5692	0.0161	0.1209	0.4054	0.6827	0.1606
Q_ROE	0.1751	0.5538	0.0206	0.1588	0.5285	0.7007	0.1735
Q_ROIC	0.1843	0.5692	0.0184	0.1461	0.4616	0.6813	0.1658
Q_SuperQuickRatio	0.1622	0.6	0.0058	0.0567	0.1209	0.6735	0.1562
Q_ToperatingCostToTOR	0.127	0.5538	-0.0191	-0.1549	-0.4783	0.7059	0.1698
Q_TotalAssetTRate	0.1646	0.6	0.002	0.0235	0.1002	0.68	0.1669

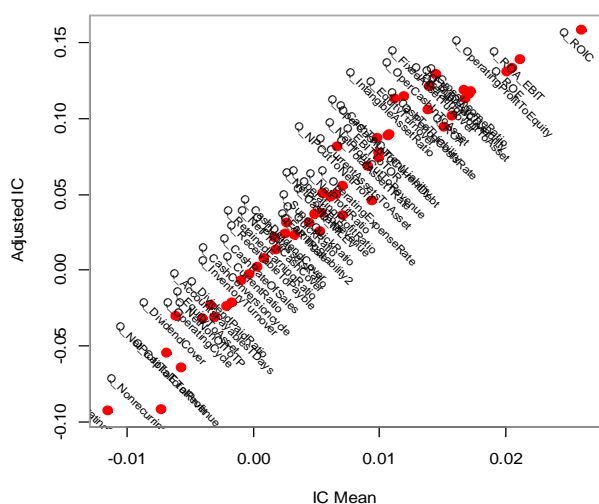
数据来源：光大证券研究所

### 3. 风格3：大盘

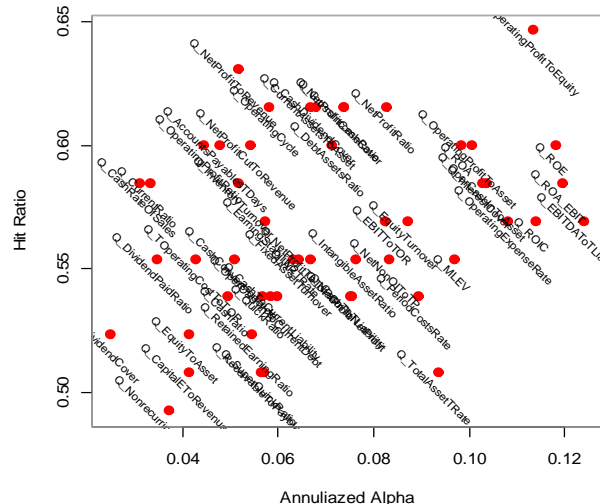
从因子 IC 的均值和标准差看，大盘风格表现最好的因子是：Q\_ROIC、Q\_ROA\_EBIT、Q\_ROE、Q\_OperatingProfitToEquity。从胜率和年化 Alpha 看，大盘风格表现最好的因子是：Q\_OperatingProfitToEquity、Q\_ROE、Q\_ROA\_EBIT、Q\_OperatingProfitToAsset。

图表 24：(风格：大盘)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 25：(风格：大盘)质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



2012-09-11 金融工程

图表 26：(风格：大盘)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.0478	0.6	-0.0021	-0.0241	-0.0314	0.6926	0.1882
Q_ARRate	0.0645	0.5538	0.0044	0.0313	0.1057	0.7309	0.1152
Q_CapitalEToRevenue	0.0415	0.5077	-0.0057	-0.0646	-0.1304	0.6928	0.1197
Q_CashConversioncycle	0.0511	0.5538	-3e-04	-0.0031	-0.02	0.7274	0.1566
Q_CashDividendCover	0.0681	0.6154	0.0027	0.0308	0.0438	0.6714	0.1937
Q_CashRateOfSales	0.0313	0.5846	8e-04	0.0073	0.0261	0.6599	0.1338
Q_Cashratio	0.0497	0.5385	0.0055	0.0507	0.1179	0.6667	0.1296
Q_CashToCurrentLiability	0.0598	0.5385	0.0108	0.0894	0.2334	0.6672	0.1257
Q_CashToTLiability	0.0756	0.5385	0.0139	0.1053	0.3026	0.6707	0.1301
Q_CurrentAssetsToAsset	0.067	0.6154	0.0091	0.0682	0.2133	0.7066	0.1218
Q_CurrentRatio	0.0335	0.5846	3e-04	0.0022	0.0139	0.6882	0.1366
Q_DebtAssetsRatio	0.0713	0.6	0.0033	0.0229	0.0625	0.7001	0.1186
Q_DividendCover	0.0251	0.5231	-0.0061	-0.0304	-0.0906	0.7004	0.1126
Q_DividendPaidRatio	0.0348	0.5538	-0.0017	-0.0213	-0.054	0.665	0.1985
Q_EarningStability2	0.0573	0.5692	0.0053	0.0256	0.131	0.7136	0.0839
Q_EBITDAToTLiability	0.124	0.5692	0.0171	0.1158	0.4258	0.6735	0.1513
Q_EBITToTOR	0.0826	0.5692	0.0098	0.0869	0.3052	0.6759	0.1388
Q_EquityToAsset	0.0415	0.5231	-0.0034	-0.0233	-0.0635	0.6645	0.1226
Q_EquityTurnover	0.0872	0.5692	0.012	0.1144	0.2314	0.7245	0.1006
Q_FixedAssetTurnover	0.0633	0.5538	0.0145	0.1288	0.3392	0.7232	0.109
Q_GrossIncomeRatio	0.0739	0.6154	0.0173	0.1181	0.4073	0.637	0.0996
Q_IntangibleAssetRatio	0.0765	0.5538	0.0112	0.1132	0.2296	0.698	0.1259
Q_InterestCover	0.103	0.5846	0.0167	0.1186	0.3542	0.692	0.1707
Q_InventoryTurnover	0.0517	0.5846	-9e-04	-0.0068	-0.0242	0.6958	0.0928
Q_MLEV	0.0971	0.5538	0.0071	0.0358	0.1146	0.6815	0.1347
Q_NetNonOIToTP	0.0833	0.5538	-0.0031	-0.0311	-0.096	0.7034	0.165
Q_NetProfitCashCover	0.0739	0.6154	0.0025	0.0236	0.0374	0.6617	0.1864
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0544	0.6	0.01	0.0771	0.2676	0.6575	0.0986
Q_NetProfitRatio	0.0829	0.6154	0.0071	0.0554	0.2834	0.6495	0.1269
Q_NetProfitToRevenue	0.0517	0.6308	0.0061	0.0479	0.1803	0.6526	0.098
Q_NetProfitToTotalProfit	0.067	0.5538	-0.0069	-0.0545	-0.1872	0.7084	0.1616
Q_NonrecurringFrequency	0.0373	0.4923	-0.0073	-0.0916	-0.1537	0.7182	0.1349
Q_NPCutToNetProfit	0.0752	0.5385	0.0067	0.0814	0.1538	0.6945	0.1656
Q_OperatingCycle	0.0581	0.6154	-0.004	-0.0318	-0.0804	0.7092	0.1398
Q_OperatingExpenseRate	0.1081	0.5692	0.0094	0.0456	0.4864	0.6175	0.1404
Q_OperatingProfitRatio	0.0445	0.6	0.0066	0.0499	0.1964	0.6523	0.0941
Q_OperatingProfitToAsset	0.1005	0.6	0.0168	0.1133	0.4039	0.6765	0.1072
Q_OperatingProfitToEquity	0.1134	0.6462	0.0201	0.1304	0.4967	0.7211	0.1186
Q_OperCashInToAsset	0.1036	0.5846	0.014	0.1212	0.3057	0.6713	0.152
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0584	0.5385	0.0107	0.0888	0.232	0.6685	0.1254
Q_PeriodCostsRate	0.0894	0.5385	0.0151	0.0941	0.3334	0.622	0.1226
Q_QuickRatio	0.0568	0.5385	0.0049	0.0367	0.0998	0.6669	0.1264
Q_ReceivableTopayable	0.0565	0.5077	0.0018	0.0131	0.0384	0.6736	0.1491
Q_RetainedEarningRatio	0.0545	0.5231	0.0017	0.0213	0.054	0.7309	0.2001
Q_ROA	0.0983	0.6	0.0158	0.1019	0.3806	0.6798	0.1069
Q_ROA_EBIT	0.1196	0.5846	0.0212	0.1386	0.4968	0.6888	0.1121
Q_ROE	0.1183	0.6	0.0205	0.1334	0.5046	0.7228	0.123
Q_ROIC	0.1141	0.5692	0.026	0.1579	0.609	0.701	0.1119
Q_SuperQuickRatio	0.057	0.5077	0.0054	0.0376	0.1135	0.6633	0.1249
Q_ToperatingCostToTOR	0.043	0.5538	-0.0115	-0.0932	-0.2855	0.7192	0.1548
Q_TotalAssetTRate	0.0937	0.5077	0.0099	0.0737	0.2931	0.7148	0.1285

## 六. 不同行业测试概述

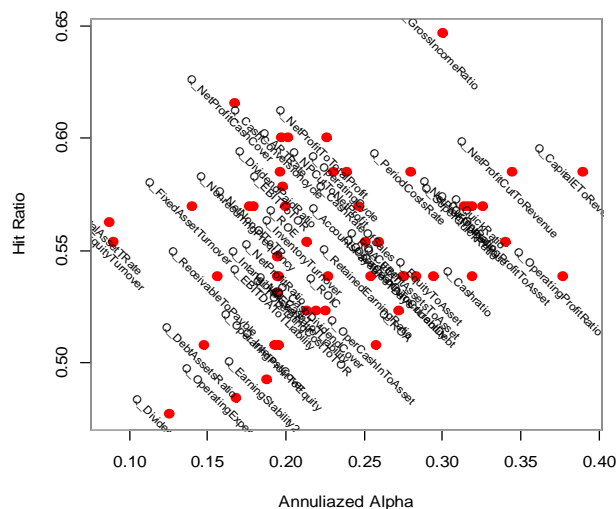
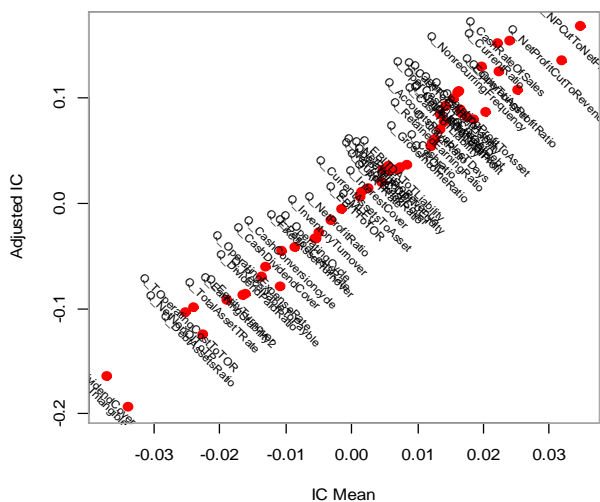
### 1. 行业 1：农林牧渔

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：

Q\_NPCutToNetProfit、Q\_CashRateOfSales、Q\_CurrentRatio、Q\_NetProfitCutToRevenue。从胜率和年化 Alpha 看，农林牧渔行业表现最好的因子是：Q\_CapitalEToRevenue、Q\_GrossIncomeRatio、Q\_NetProfitCutToRevenue、Q\_OperatingProfitRatio。

图表 27：(行业：农林牧渔)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 28：(行业：农林牧渔)质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

图表 29：(行业：农林牧渔)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2513	0.5538	0.0136	0.084	0.0708	0.6045	0.1839
Q_ARTRate	0.2019	0.6	0.0048	0.0319	0.0452	0.6522	0.106
Q_CapitalEToRevenue	0.3899	0.5846	0.0166	0.0881	0.1053	0.6078	0.1348
Q_CashConversioncycle	0.1977	0.6	-0.0085	-0.0425	-0.0431	0.7196	0.173
Q_CashDividendCover	0.2255	0.5231	-0.0105	-0.046	-0.0458	0.6843	0.2169
Q_CashRateOfSales	0.2472	0.5692	0.024	0.1539	0.1658	0.5909	0.1757
Q_Cashratio	0.3192	0.5385	0.0128	0.0603	0.0844	0.5363	0.1515
Q_CashToCurrentLiability	0.2759	0.5385	0.0162	0.1053	0.1184	0.623	0.1712
Q_CashToTLiability	0.2192	0.5231	0.0144	0.0925	0.1084	0.6088	0.1713
Q_CurrentAssetsToAsset	0.2836	0.5385	0.0025	0.0139	0.009	0.5521	0.1313
Q_CurrentRatio	0.3194	0.5692	0.0223	0.1515	0.1548	0.5434	0.1209
Q_DebtAssetsRatio	0.1482	0.5077	-0.0225	-0.1251	-0.1524	0.6661	0.1247
Q_DividendCover	0.1261	0.4769	-0.037	-0.1646	-0.1591	0.6995	0.1742
Q_DividendPaidRatio	0.1967	0.5846	-0.0136	-0.0697	-0.0486	0.5689	0.2232
Q_EarningStability2	0.1883	0.4923	-0.0165	-0.088	-0.1073	0.6704	0.1457
Q_EBITDAToTLiability	0.1948	0.5312	0.0084	0.0364	-Inf	0.6469	0.1958
Q_EBITToTOR	0.1986	0.5781	0.0014	0.0056	-Inf	0.5758	0.1504
Q_EquityToAsset	0.2946	0.5385	0.0225	0.1248	0.1521	0.6066	0.0985
Q_EquityTurnover	0.0904	0.5538	-0.0161	-0.0863	-0.093	0.6802	0.0961
Q_FixedAssetTurnover	0.1406	0.5692	-0.0055	-0.0337	-0.0288	0.6529	0.1189
Q_GrossIncomeRatio	0.3007	0.6462	0.0122	0.0534	0.0728	0.604	0.1203

2012-09-11 金融工程

Q_IntangibleAssetRatio	0.1949	0.5385	-0.0339	-0.1944	-0.2109	0.599	0.1166
Q_InterestCover	0.1955	0.5077	0.0046	0.0199	0.0475	0.6643	0.1376
Q_InventoryTurnover	0.2135	0.5538	-0.003	-0.0168	-0.0107	0.67	0.1022
Q_MLEV	0.1958	0.5385	0.0015	0.0098	-0.0017	0.6869	0.1159
Q_NetNonOIToTP	0.1799	0.5692	-0.0251	-0.1036	-0.166	0.6188	0.1486
Q_NetProfitCashCover	0.1675	0.6154	0.0057	0.0346	0.039	0.6442	0.1992
Q_NetProfitCutToRevenue	0.3448	0.5846	0.032	0.1349	0.2229	0.6617	0.1267
Q_NetProfitRatio	0.1953	0.5469	-0.0015	-0.0059	-Inf	0.5709	0.1486
Q_NetProfitToRevenue	0.3165	0.5692	0.0074	0.0342	0.058	0.5748	0.1352
Q_NetProfitToTotalProfit	0.2264	0.6	0.0167	0.0849	0.1059	0.6348	0.1694
Q_NonrecurringFrequency	0.1774	0.5692	0.0198	0.1295	0.1426	0.5062	0.132
Q_NPCutToNetProfit	0.2309	0.5846	0.0347	0.1673	0.2035	0.7128	0.1647
Q_OperatingCycle	0.2396	0.5846	-0.0048	-0.0277	-0.0403	0.5697	0.158
Q_OperatingExpenseRate	0.1683	0.4844	-0.0129	-0.0604	-Inf	0.521	0.1218
Q_OperatingProfitRatio	0.3775	0.5385	0.0252	0.1076	0.1648	0.5807	0.1319
Q_OperatingProfitToAsset	0.3404	0.5538	0.0203	0.0864	0.1519	0.6119	0.1423
Q_OperatingProfitToEquity	0.1936	0.5077	0.0073	0.0327	0.061	0.7029	0.142
Q_OperCashInToAsset	0.2581	0.5077	0.0164	0.1064	0.1219	0.6206	0.1894
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.2754	0.5385	0.0155	0.0994	0.1138	0.623	0.1729
Q_PeriodCostsRate	0.2805	0.5846	-0.0052	-0.0334	-0.0432	0.4663	0.1136
Q_QuickRatio	0.3258	0.5692	0.0142	0.0769	0.0951	0.5215	0.1341
Q_ReceivableTopayble	0.1567	0.5385	-0.0108	-0.0794	-0.0736	0.6455	0.1759
Q_RetainedEarningRatio	0.2546	0.5385	0.0136	0.0697	0.0486	0.5727	0.1868
Q_ROA	0.2728	0.5231	0.0185	0.0797	0.1451	0.6683	0.1593
Q_ROA_EBIT	0.2593	0.5538	0.0176	0.0814	0.1314	0.6872	0.1572
Q_ROE	0.2003	0.5692	0.0071	0.0316	0.0642	0.6912	0.1493
Q_ROIC	0.2271	0.5385	0.0124	0.0567	0.1021	0.6773	0.1373
Q_SuperQuickRatio	0.3143	0.5692	0.0058	0.0305	0.0356	0.5682	0.1492
Q_ToperatingCostToTOR	0.2136	0.5231	-0.0239	-0.0992	-0.1535	0.5179	0.1263
Q_TotalAssetTRate	0.0877	0.5625	-0.0189	-0.092	-0.0404	0.6668	0.1071

数据来源：光大证券研究所

## 2. 行业 2：采掘

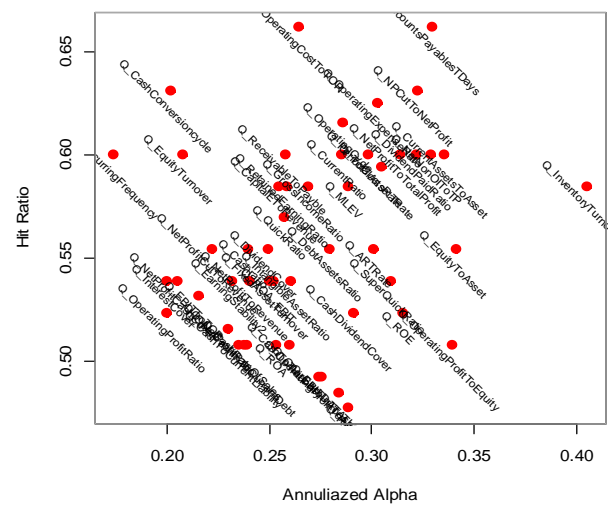
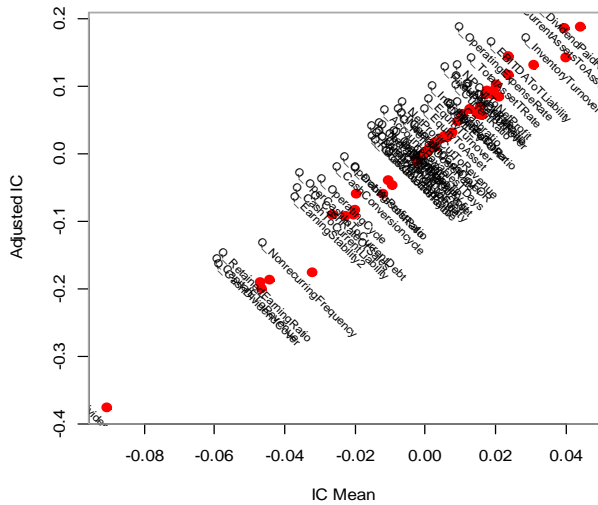
从因子 IC 的均值和标准差看，采掘行业表现最好的因子是：

Q\_DividendPaidRatio、Q\_CurrentAssetsToAsset、Q\_InventoryTurnover、Q\_OperatingExpenseRate。从胜率和年化 Alpha 看，采掘行业表现最好的因子是：Q\_AccountsPayablesTDays、Q\_InventoryTurnover、Q\_NPCutToNetProfit、Q\_CurrentAssetsToAsset。

2012-09-11 金融工程

图表 30：(行业：采掘)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 31：(行业：采掘)质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

图表 32：(行业：采掘)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.3295	0.6615	0.0031	0.0171	0.0269	0.7224	0.2039
Q_ARTRate	0.3009	0.5538	0.0012	0.0051	0.0097	0.7409	0.1294
Q_CapitalEToRevenue	0.2546	0.5846	-0.0469	-0.1908	-0.241	0.7563	0.1508
Q_CashConversioncycle	0.2022	0.6308	-0.0118	-0.0593	-0.0765	0.7529	0.1885
Q_CashDividendCover	0.2913	0.5231	-0.0466	-0.1994	-0.2186	0.6606	0.2027
Q_CashRateOfSales	0.2391	0.5077	-0.0201	-0.0906	-0.0727	0.6937	0.1948
Q_Cashratio	0.2397	0.5538	0.016	0.0689	0.0948	0.6662	0.1434
Q_CashToCurrentLiability	0.2352	0.5077	-0.0226	-0.0935	-0.0982	0.6658	0.1765
Q_CashToTLiability	0.2602	0.5077	0.0016	0.0073	0.0352	0.7107	0.171
Q_CurrentAssetsToAsset	0.3354	0.6	0.0397	0.1863	0.2193	0.6727	0.1705
Q_CurrentRatio	0.2856	0.6	0.0172	0.0879	0.0976	0.6783	0.1595
Q_DebtAssetsRatio	0.2795	0.5538	-0.0093	-0.0477	-0.0437	0.7473	0.1194
Q_DividendCover	0.2495	0.5538	-0.0904	-0.3777	-0.423	0.6344	0.1422
Q_DividendPaidRatio	0.3221	0.6	0.0442	0.1869	0.1897	0.6982	0.2397
Q_EarningStability2	0.2323	0.5385	-0.0264	-0.0914	-0.1656	0.7348	0.1246
Q_EBITDAToTLiability	0.2843	0.4844	0.0311	0.1305	0.1483	0.677	0.178
Q_EBITToTOR	0.2157	0.5312	0.0149	0.0593	0.0799	0.764	0.1411
Q_EquityToAsset	0.3418	0.5538	0.0093	0.0477	0.0437	0.6385	0.1428
Q_EquityTurnover	0.2078	0.6	0.0109	0.0591	0.0354	0.7937	0.1195
Q_FixedAssetTurnover	0.2501	0.5385	0.0179	0.0923	0.0897	0.7384	0.1411
Q_GrossIncomeRatio	0.269	0.5846	-0.0025	-0.0111	0.0184	0.7109	0.1495
Q_IntangibleAssetRatio	0.2604	0.5385	0.0145	0.0628	0.0919	0.7969	0.1208
Q_InterestCover	0.2003	0.5385	0.0162	0.0565	0.1033	0.7708	0.1748
Q_InventoryTurnover	0.4052	0.5846	0.0402	0.1422	0.2326	0.6921	0.133
Q_MLEV	0.2885	0.5846	0.0126	0.0649	0.0648	0.7573	0.1183
Q_NetNonOIToTP	0.3293	0.6	0.0016	0.0085	0.0099	0.6648	0.1626
Q_NetProfitCashCover	0.2054	0.5385	0.0056	0.0262	0.0446	0.6856	0.2186
Q_NetProfitCutToRevenue	0.2221	0.5538	0.0079	0.0317	0.0849	0.7658	0.129
Q_NetProfitRatio	0.2299	0.5156	0.021	0.0846	0.115	0.7794	0.1476
Q_NetProfitToRevenue	0.2404	0.5385	-0.0013	-0.0051	0.0394	0.7794	0.1314
Q_NetProfitToTotalProfit	0.3141	0.6	0.001	0.0044	-0.0015	0.7071	0.1476

2012-09-11 金融工程

Q_NonrecurringFrequency	0.1742	0.6	-0.0321	-0.1772	-0.1458	0.7279	0.1497
Q_NPCutToNetProfit	0.3226	0.6308	0.0204	0.1027	0.1136	0.7087	0.1978
Q_OperatingCycle	0.286	0.6154	-0.0195	-0.0594	-0.1112	0.6839	0.1301
Q_OperatingExpenseRate	0.3031	0.625	0.0237	0.1438	0.0922	0.6614	0.1295
Q_OperatingProfitRatio	0.1999	0.5231	-0.0104	-0.0394	-0.0159	0.764	0.126
Q_OperatingProfitToAsset	0.2745	0.4923	8e-04	0.0025	0.0339	0.727	0.1463
Q_OperatingProfitToEquity	0.3398	0.5077	-0.0011	-0.0033	0.0602	0.7755	0.1273
Q_OperCashInToAsset	0.2754	0.4923	-6e-04	-0.0024	0.0291	0.6988	0.1721
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.2378	0.5077	-0.02	-0.0829	-0.0885	0.6658	0.1749
Q_PeriodCostsRate	0.2988	0.6	0.0047	0.0229	0.0448	0.6707	0.1437
Q_QuickRatio	0.2575	0.5692	0.0198	0.093	0.1123	0.6797	0.1575
Q_ReceivableToPayable	0.2583	0.6	-0.0024	-0.0104	-0.0144	0.7892	0.1688
Q_RetainedEarningRatio	0.2586	0.5846	-0.0442	-0.1869	-0.1897	0.7241	0.1845
Q_ROA	0.2535	0.5077	-1e-04	-2e-04	0.031	0.7211	0.166
Q_ROA_EBIT	0.2521	0.5385	-0.0025	-0.0085	0.0194	0.7213	0.159
Q_ROE	0.3156	0.5231	0.0012	0.0037	0.0566	0.7624	0.1399
Q_ROIC	0.2888	0.4769	0.0028	0.0092	0.05	0.7796	0.1563
Q_SuperQuickRatio	0.3099	0.5385	0.0194	0.0883	0.1158	0.6458	0.1458
Q_TOperatingCostToTOR	0.2647	0.6615	0.0062	0.023	-0.0115	0.6479	0.1128
Q_TotalAssetTRate	0.3052	0.5938	0.0237	0.1172	0.0763	0.6833	0.1456

数据来源：光大证券研究所

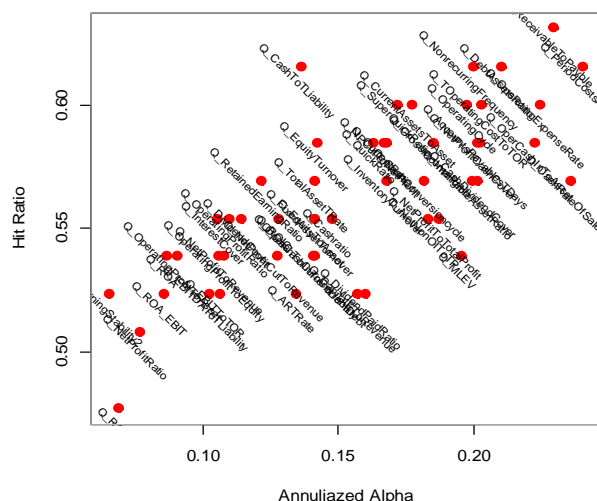
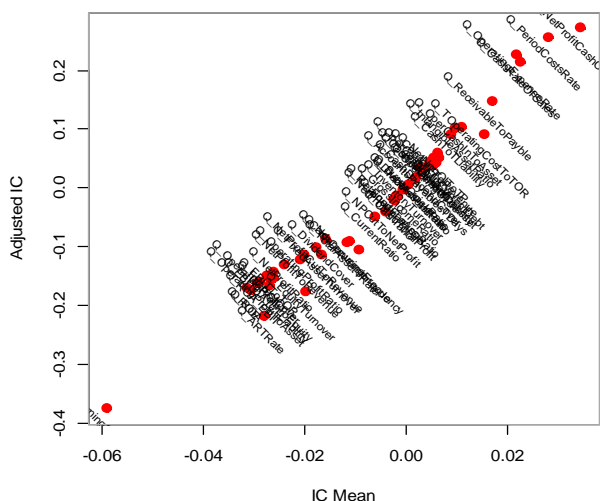
### 3. 行业3：化工

从因子 IC 的均值和标准差看，化工行业表现最好的因子是：

Q\_NetProfitCashCover、Q\_PeriodCostsRate、Q\_OperatingExpenseRate、  
 Q\_CashRateOfSales。从胜率和年化 Alpha 看，化工行业表现最好的因子是：  
 Q\_ReceivableToPayable、Q\_PeriodCostsRate、Q\_DebtAssetsRatio、  
 Q\_OperatingExpenseRate。

图表 33：(行业：化工)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 34：(行业：化工)质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

图表 35：(行业：化工)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2026	0.5846	0.0029	0.0332	0.0266	0.6705	0.1593
Q_ARTRate	0.1343	0.5231	-0.0279	-0.2182	-0.3345	0.7067	0.0947
Q_CapitalEToRevenue	0.157	0.5231	0.0065	0.051	0.0729	0.7274	0.1063
Q_CashConversioncycle	0.1819	0.5692	-0.0111	-0.0911	-0.1359	0.6622	0.1429

敬请参阅最后一页特别声明



2012-09-11 金融工程

Q_CashDividendCover	0.2016	0.5692	0.0033	0.0327	0.0459	0.6983	0.203
Q_CashRateOfSales	0.2361	0.5692	0.0226	0.2135	0.2696	0.6812	0.1548
Q_Cashratio	0.1476	0.5538	-0.0024	-0.0205	-0.0278	0.6896	0.1156
Q_CashToCurrentLiability	0.1414	0.5385	0.0049	0.0448	0.0584	0.6844	0.1319
Q_CashToTLiability	0.1365	0.6154	0.009	0.0904	0.1077	0.6877	0.1305
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1775	0.6	0.0054	0.0383	0.0775	0.652	0.0994
Q_CurrentRatio	0.1678	0.5846	-0.0062	-0.0507	-0.0664	0.6828	0.1007
Q_DebtAssetsRatio	0.2104	0.6154	0.0017	0.015	0.0211	0.7017	0.0973
Q_DividendCover	0.1144	0.5538	-0.0158	-0.0873	-0.1118	0.7462	0.1494
Q_DividendPaidRatio	0.1602	0.5231	0.0018	0.0151	-0.0147	0.6971	0.215
Q_EarningStability2	0.0656	0.5231	-0.059	-0.3769	-0.7256	0.7436	0.1031
Q_EBITDAToTLiability	0.1026	0.5231	-0.0268	-0.1663	-0.234	0.7112	0.147
Q_EBITToTOR	0.1063	0.5231	-0.0261	-0.1445	-0.1771	0.7321	0.1364
Q_EquityToAsset	0.1416	0.5538	-0.0017	-0.015	-0.0211	0.7025	0.1002
Q_EquityTurnover	0.1426	0.5846	-0.0198	-0.1773	-0.2275	0.6987	0.0884
Q_FixedAssetTurnover	0.1413	0.5538	-0.0166	-0.1143	-0.1795	0.6797	0.0897
Q_GrossIncomeRatio	0.1855	0.5846	-6e-04	-0.0044	-0.0106	0.6997	0.0958
Q_IntangibleAssetRatio	0.1997	0.5692	0.0096	0.1011	0.1103	0.6825	0.1033
Q_InterestCover	0.1053	0.5538	-0.0262	-0.1534	-0.2915	0.6906	0.1335
Q_InventoryTurnover	0.1682	0.5692	4e-04	0.0039	0.0095	0.7104	0.0986
Q_MLEV	0.1958	0.5385	0.006	0.0418	0.0561	0.7056	0.1085
Q_NetNonOIToTP	0.1832	0.5538	0.0062	0.0593	0.0688	0.6672	0.1416
Q_NetProfitCashCover	0.2017	0.5846	0.0344	0.2711	0.3659	0.693	0.1793
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1278	0.5385	-0.0176	-0.1029	-0.2116	0.7318	0.1061
Q_NetProfitRatio	0.0769	0.5077	-0.0239	-0.1318	-0.2156	0.7402	0.1295
Q_NetProfitToRevenue	0.1077	0.5385	-0.0209	-0.1222	-0.2486	0.7372	0.1027
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1875	0.5538	-0.0022	-0.0217	-0.0353	0.7294	0.1581
Q_NonrecurringFrequency	0.2002	0.6154	-0.0094	-0.1063	-0.1266	0.6961	0.1156
Q_NPCutToNetProfit	0.167	0.5846	-0.004	-0.041	-0.0391	0.7188	0.1679
Q_OperatingCycle	0.1974	0.6	0.0047	0.0421	0.0559	0.7001	0.1334
Q_OperatingExpenseRate	0.2246	0.6	0.0219	0.2252	0.2421	0.6521	0.125
Q_OperatingProfitRatio	0.1099	0.5538	-0.02	-0.1146	-0.238	0.7452	0.104
Q_OperatingProfitToAsset	0.0907	0.5385	-0.0287	-0.1609	-0.339	0.7195	0.1083
Q_OperatingProfitToEquity	0.1058	0.5385	-0.0274	-0.1499	-0.3194	0.7279	0.1223
Q_OperCashInToAsset	0.2228	0.5846	0.0111	0.1018	0.1357	0.6802	0.1563
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1411	0.5385	0.0054	0.0504	0.0647	0.6857	0.1312
Q_PeriodCostsRate	0.2404	0.6154	0.0282	0.2554	0.3234	0.6681	0.1047
Q_QuickRatio	0.1632	0.5846	0.0051	0.0432	0.0673	0.6831	0.1046
Q_ReceivableTopayable	0.2298	0.6308	0.0171	0.147	0.2148	0.7011	0.1457
Q_RetainedEarningRatio	0.1216	0.5692	-0.0018	-0.0151	0.0147	0.752	0.1941
Q_ROA	0.0868	0.5385	-0.0306	-0.1755	-0.3626	0.727	0.1121
Q_ROA_EBIT	0.0858	0.5231	-0.0293	-0.1634	-0.3455	0.734	0.1142
Q_ROE	0.0687	0.4769	-0.0313	-0.1716	-0.3665	0.7462	0.1213
Q_ROIC	0.1281	0.5538	-0.0266	-0.1557	-0.3136	0.7125	0.1206
Q_SuperQuickRatio	0.1722	0.6	0.0021	0.0177	0.0315	0.6763	0.1075
Q_ToperatingCostToTOR	0.2033	0.6	0.0154	0.091	0.1777	0.6747	0.1155
Q_TotalAssetTRate	0.1416	0.5692	-0.0117	-0.0935	-0.1346	0.6875	0.1109

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：

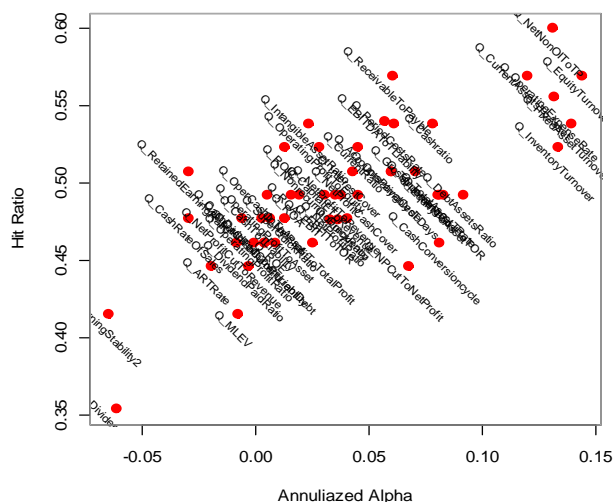
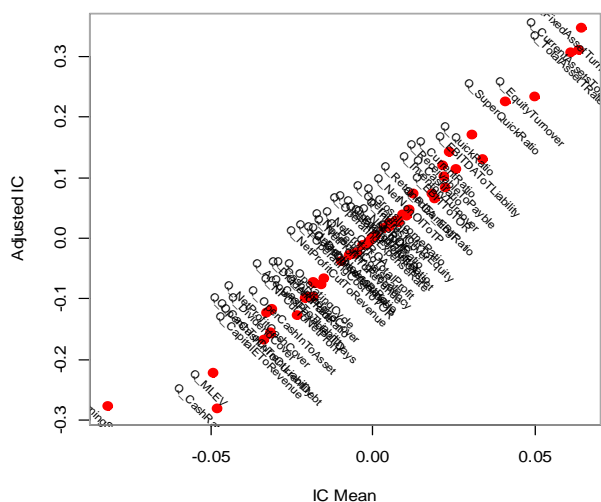
Q\_FixedAssetTurnover、Q\_CurrentAssetsToAsset、Q\_TotalAssetTRate、

Q\_EquityTurnover。从胜率和年化 Alpha 看，黑色金属行业表现最好的因子是：

Q\_NetNonOIToTP、Q\_EquityTurnover、Q\_CurrentAssetsToAsset、  
 Q\_OperatingExpenseRate。

图表 36：(行业：黑色金属)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 37：(行业：黑色金属)质量因子的胜率 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

图表 38：(行业：黑色金属)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.0596	0.5077	-0.0194	-0.0965	-0.1296	0.7662	0.2068
Q_ARTRate	-0.0195	0.4462	-0.0179	-0.0758	-0.085	0.7817	0.1277
Q_CapitalEToRevenue	0.035	0.4923	-0.0333	-0.1678	-0.1875	0.7915	0.1464
Q_CashConversioncycle	0.0809	0.4615	-0.0055	-0.0255	-0.0242	0.6749	0.1669
Q_CashDividendCover	-0.0058	0.4769	-0.0158	-0.0765	-0.093	0.7661	0.224
Q_CashRateOfSales	-0.0293	0.4769	-0.0476	-0.283	-0.2643	0.7568	0.1738
Q_Cashratio	0.0783	0.5385	0.0216	0.1201	0.1207	0.7264	0.1977
Q_CashToCurrentLiability	0.0039	0.4615	-0.0313	-0.1569	-0.1793	0.743	0.1841
Q_CashToTLiability	0.0026	0.4769	-0.0184	-0.0976	-0.1016	0.751	0.1921
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1198	0.5692	0.0633	0.3102	0.3745	0.757	0.1149
Q_CurrentRatio	0.045	0.5231	0.0238	0.1417	0.1316	0.7768	0.1302
Q_DebtAssetsRatio	0.0918	0.4923	-0.0051	-0.0248	-0.031	0.7767	0.1408
Q_DividendCover	-0.061	0.3538	-0.0326	-0.123	-0.1929	0.7568	0.1774
Q_DividendPaidRatio	-0.0029	0.4462	-0.0183	-0.0734	-0.0806	0.7709	0.2739
Q_EarningStability2	-0.0645	0.4154	-0.0813	-0.2785	-0.4994	0.7614	0.1118
Q_EBITDToTLiability	0.0569	0.5397	0.0338	0.1297	0.1976	0.7585	0.2177
Q_EBITToTOR	0.0326	0.4762	0.0226	0.0836	0.1367	0.7847	0.1782
Q_EquityToAsset	0.0803	0.4923	0.0051	0.0248	0.031	0.7597	0.1212
Q_EquityTurnover	0.1437	0.5692	0.05	0.2335	0.291	0.7135	0.1239
Q_FixedAssetTurnover	0.1391	0.5385	0.0642	0.346	0.3614	0.7167	0.1318
Q_GrossIncomeRatio	0.0707	0.5077	0.0112	0.0471	0.0592	0.7428	0.1278
Q_IntangibleAssetRatio	0.0237	0.5385	-0.0046	-0.0242	-0.0165	0.7467	0.1144
Q_InterestCover	0.0431	0.5077	0.0092	0.0383	0.0555	0.7944	0.1799
Q_InventoryTurnover	0.1335	0.5231	0.0221	0.1011	0.1476	0.7447	0.1618
Q_MLEV	-0.0077	0.4154	-0.0489	-0.2232	-0.2716	0.7461	0.1646
Q_NetNonOIToTP	0.1307	0.6	0.0125	0.0733	0.0498	0.7627	0.1888
Q_NetProfitCashCover	0.0454	0.4923	-0.0308	-0.1179	-0.1872	0.7376	0.2345
Q_NetProfitCutToRevenue	-0.0083	0.4615	-0.0097	-0.038	-0.0726	0.7934	0.1604
Q_NetProfitRatio	0.0365	0.4762	0.0073	0.0287	0.044	0.7919	0.1745

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitToRevenue	0.0378	0.4923	-0.003	-0.0115	-0.0354	0.7919	0.1608
Q_NetProfitToTotalProfit	0.0254	0.4615	0	1e-04	-0.0189	0.7882	0.2262
Q_NonrecurringFrequency	0.0306	0.4923	-0.0019	-0.0097	-0.0122	0.7335	0.1455
Q_NPCutToNetProfit	0.0675	0.4462	-0.0207	-0.1	-0.085	0.7489	0.244
Q_OperatingCycle	0.0598	0.5077	-0.0151	-0.0674	-0.0962	0.7456	0.1712
Q_OperatingExpenseRate	0.1315	0.5556	0.0035	0.0172	0.0179	0.7346	0.1166
Q_OperatingProfitRatio	-8e-04	0.4615	0.0058	0.0219	0.014	0.8015	0.1679
Q_OperatingProfitToAsset	0.0063	0.4769	0.0053	0.0191	0.0325	0.7834	0.1674
Q_OperatingProfitToEquity	0.0283	0.5231	0.0107	0.037	0.0512	0.7889	0.1598
Q_OperCashInToAsset	0.0052	0.4923	-0.0233	-0.1278	-0.1307	0.7616	0.2146
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0039	0.4615	-0.0314	-0.158	-0.18	0.743	0.1841
Q_PeriodCostsRate	0.061	0.5385	-0.0011	-0.0062	-0.0069	0.6932	0.1223
Q_QuickRatio	0.0405	0.4769	0.0305	0.1715	0.1743	0.7587	0.135
Q_ReceivableTopayble	0.0604	0.5692	0.0257	0.1133	0.1384	0.8	0.1555
Q_RetainedEarningRatio	-0.0296	0.5077	0.0183	0.0734	0.0806	0.8252	0.2593
Q_ROA	0.016	0.4923	0.0013	0.0047	-0.0058	0.7898	0.1684
Q_ROA_EBIT	0.0194	0.4923	0.0193	0.0642	0.1153	0.7795	0.1524
Q_ROE	0.0085	0.4615	0.0078	0.027	0.0292	0.7944	0.1703
Q_ROIC	0.0127	0.5231	0.0082	0.0267	0.0368	0.7986	0.1695
Q_SuperQuickRatio	0.0127	0.4769	0.0411	0.2254	0.2345	0.7655	0.1469
Q_ToperatingCostToTOR	0.0813	0.4923	-0.0073	-0.0276	-0.0269	0.7006	0.181
Q_TotalAssetTRate	0.0826	0.4921	0.0612	0.3055	0.3475	0.7647	0.1344

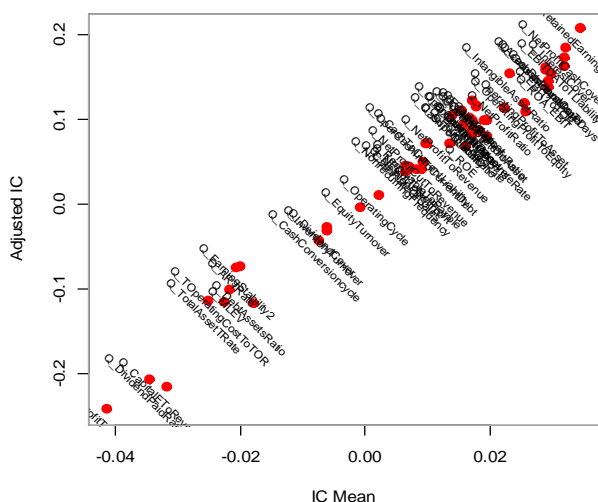
数据来源：光大证券研究所

## 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：

Q\_RetainedEarningRatio、Q\_NetProfitCashCover、Q\_InterestCover、Q\_EBITDAToTLiability。从胜率和年化 Alpha 看,有色金属行业表现最好的因子是: Q\_InterestCover、Q\_RetainedEarningRatio、Q\_NetNonOIToTP、Q\_PeriodCostsRate。

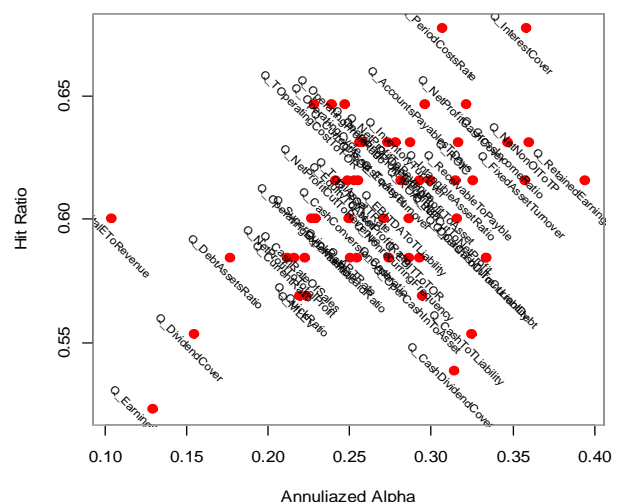
**图表 39：(行业：有色金属)质量因子的 IC 和调整 IC**



数据来源：光大证券研究所

**图表 41：(行业：有色金属)质量因子测试概述**

**图表 40：(行业：有色金属)质量因子的胜率和年化 Alpha**



数据来源：光大证券研究所

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
<b>Q_AccountsPayablesTDays</b>	0.2962	0.6462	0.0298	0.1543	0.2417	0.7902	0.1813
<b>Q_ARTRate</b>	0.2544	0.5846	-0.0206	-0.0751	-0.2001	0.8341	0.1068

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_CapitalEToRevenue	0.1044	0.6	-0.0317	-0.2148	-0.2157	0.8111	0.1124
Q_CashConversioncycle	0.2501	0.6	-0.0074	-0.0434	-0.0665	0.7824	0.133
Q_CashDividendCover	0.3147	0.5385	0.029	0.1605	0.1747	0.7623	0.2045
Q_CashRateOfSales	0.223	0.5846	0.0066	0.0453	0.035	0.7942	0.188
Q_Cashratio	0.274	0.5846	0.0172	0.1216	0.1239	0.7696	0.1406
Q_CashToCurrentLiability	0.3337	0.5846	0.0099	0.072	0.0547	0.785	0.1633
Q_CashToTLiability	0.325	0.5538	0.014	0.1044	0.0846	0.785	0.1472
Q_CurrentAssetsToAsset	0.2583	0.6308	0.0192	0.0996	0.155	0.7856	0.1018
Q_CurrentRatio	0.2123	0.5846	0.0168	0.1015	0.1449	0.7726	0.1351
Q_DebtAssetsRatio	0.1769	0.5846	-0.0179	-0.1164	-0.1393	0.8396	0.1133
Q_DividendCover	0.155	0.5538	-0.0061	-0.0276	-0.034	0.8735	0.1305
Q_DividendPaidRatio	0.2507	0.5846	-0.0345	-0.2068	-0.2182	0.8182	0.2059
Q_EarningStability2	0.1292	0.5231	-0.0199	-0.0738	-0.181	0.8773	0.1073
Q_EBITDAToTLiability	0.2866	0.6	0.0319	0.1627	0.2227	0.8283	0.1523
Q_EBITToTOR	0.2927	0.5846	0.0295	0.1452	0.2002	0.8099	0.1477
Q_EquityToAsset	0.249	0.6154	0.0179	0.1164	0.1393	0.7432	0.1128
Q_EquityTurnover	0.2819	0.6154	-7e-04	-0.0041	-0.0166	0.8178	0.0777
Q_FixedAssetTurnover	0.358	0.6154	0.0173	0.0987	0.1309	0.8126	0.0906
Q_GrossIncomeRatio	0.3472	0.6308	0.0289	0.159	0.2331	0.7938	0.1137
Q_IntangibleAssetRatio	0.3153	0.6154	0.0233	0.1544	0.1658	0.8087	0.101
Q_InterestCover	0.3584	0.6769	0.0319	0.1733	0.2461	0.7973	0.1353
Q_InventoryTurnover	0.2872	0.6308	-0.006	-0.0317	-0.0772	0.745	0.0968
Q_MLEV	0.2199	0.5692	-0.0216	-0.1014	-0.1697	0.8223	0.1342
Q_NetNonOIToTP	0.3601	0.6308	0.0071	0.0433	0.0504	0.749	0.1588
Q_NetProfitCashCover	0.3217	0.6462	0.0322	0.1842	0.1892	0.7531	0.2373
Q_NetProfitCutToRevenue	0.2416	0.6154	0.0093	0.0502	0.0922	0.8056	0.1315
Q_NetProfitRatio	0.2714	0.6	0.0224	0.1127	0.1521	0.806	0.1426
Q_NetProfitToRevenue	0.2783	0.6308	0.0136	0.0718	0.1283	0.806	0.1261
Q_NetProfitToTotalProfit	0.216	0.5846	-0.0413	-0.242	-0.2372	0.7887	0.1656
Q_NonrecurringFrequency	0.2866	0.5846	0.0065	0.038	0.0607	0.7842	0.1565
Q_NPCutToNetProfit	0.3162	0.6	0.0082	0.0415	0.043	0.7832	0.1865
Q_OperatingCycle	0.2393	0.6462	0.0023	0.0101	0.0478	0.7669	0.1382
Q_OperatingExpenseRate	0.2269	0.6	0.0195	0.0795	0.0998	0.712	0.1311
Q_OperatingProfitRatio	0.2476	0.6462	0.0196	0.0989	0.1658	0.821	0.1284
Q_OperatingProfitToAsset	0.2994	0.6154	0.0256	0.1189	0.2066	0.8365	0.1231
Q_OperatingProfitToEquity	0.2731	0.6308	0.0257	0.1086	0.2039	0.8441	0.1355
Q_OperCashInToAsset	0.2949	0.5692	0.0156	0.1099	0.0932	0.801	0.1584
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.3337	0.5846	0.0098	0.0716	0.0545	0.785	0.1633
Q_PeriodCostsRate	0.3073	0.6769	0.0173	0.0875	0.1357	0.7147	0.1174
Q_QuickRatio	0.2238	0.5692	0.0179	0.1144	0.1383	0.7754	0.1232
Q_ReceivableTopayble	0.326	0.6154	0.0091	0.0405	0.0956	0.7257	0.1404
Q_RetainedEarningRatio	0.3943	0.6154	0.0345	0.2068	0.2182	0.7922	0.1965
Q_ROA	0.2534	0.6154	0.0182	0.0878	0.1535	0.8427	0.1269
Q_ROA_EBIT	0.2929	0.6154	0.0294	0.1379	0.2275	0.8473	0.1258
Q_ROE	0.2562	0.6308	0.0161	0.0681	0.1381	0.8522	0.1326
Q_ROIC	0.317	0.6308	0.0173	0.0811	0.1466	0.8491	0.1449
Q_SuperQuickRatio	0.2293	0.6	0.0158	0.0931	0.132	0.7549	0.1377
Q_ToperatingCostToTOR	0.2285	0.6462	-0.0225	-0.1146	-0.1894	0.7512	0.1407
Q_TotalAssetTRate	0.2556	0.6154	-0.0251	-0.1141	-Inf	0.796	0.0884

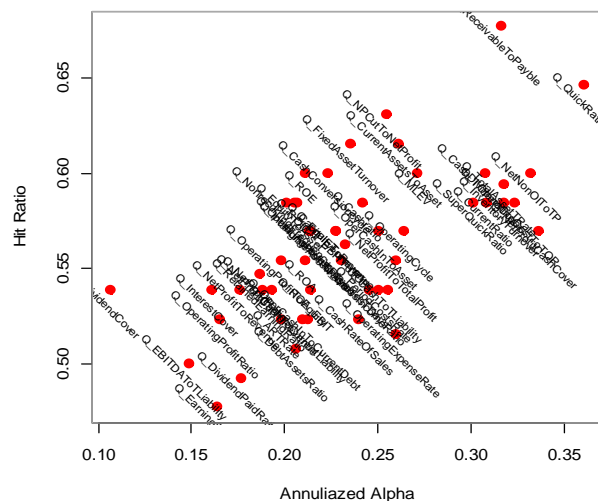
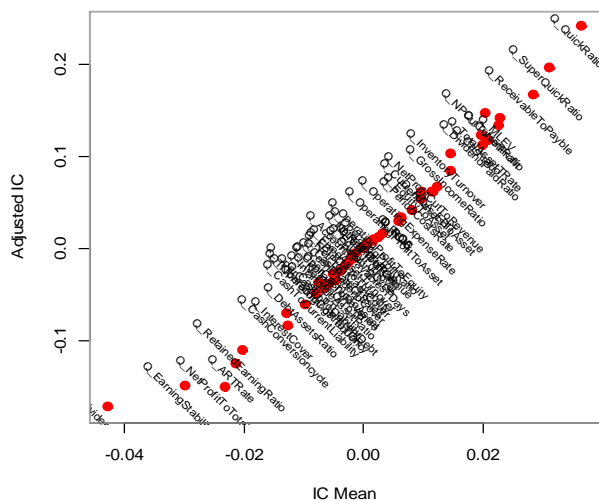
数据来源：光大证券研究所

## 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: Q\_QuickRatio、Q\_SuperQuickRatio、Q\_ReceivableToPayable、Q\_NPCutToNetProfit。从胜率和年化 Alpha 看, 建筑建材行业表现最好的因子是: Q\_QuickRatio、Q\_ReceivableToPayable、Q\_NetNonOIToTP、Q\_TotalAssetTRate。

图表 42: (行业: 建筑建材)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 43: (行业: 建筑建材)质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

图表 44: (行业: 建筑建材)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2306	0.5538	-1e-04	-4e-04	-0.009	0.6493	0.206
Q_ARTRate	0.1982	0.5231	-0.0213	-0.1262	-0.1855	0.7103	0.1069
Q_CapitalEToRevenue	0.2275	0.5692	-0.0039	-0.0253	-0.0577	0.6923	0.108
Q_CashConversioncycle	0.2237	0.6	-0.0127	-0.0845	-0.1	0.6491	0.1705
Q_CashDividendCover	0.3076	0.6	-0.0029	-0.0185	-0.0394	0.6225	0.1985
Q_CashRateOfSales	0.2401	0.5231	-0.0026	-0.0158	-0.0386	0.672	0.1516
Q_Cashratio	0.2418	0.5846	0.0197	0.1227	0.1756	0.649	0.1559
Q_CashToCurrentLiability	0.2095	0.5231	-0.0079	-0.0496	-0.0826	0.673	0.1474
Q_CashToTLiability	0.2559	0.5385	-0.0057	-0.0387	-0.063	0.6563	0.1684
Q_CurrentAssetsToAsset	0.2613	0.6154	0.0115	0.0615	0.1064	0.6527	0.0992
Q_CurrentRatio	0.3089	0.5846	0.0227	0.1328	0.1896	0.6531	0.1487
Q_DebtAssetsRatio	0.2061	0.5077	-0.0097	-0.0618	-0.0725	0.5822	0.1131
Q_DividendCover	0.1069	0.5385	-0.0427	-0.1729	-0.2558	0.7198	0.1474
Q_DividendPaidRatio	0.1771	0.4923	0.0201	0.1113	0.1107	0.6508	0.1766
Q_EarningStability2	0.1639	0.4769	-0.0299	-0.1489	-0.2452	0.6875	0.112
Q_EBITDAToTLiability	0.1486	0.5	-0.0018	-0.0085	-Inf	0.6933	0.1845
Q_EBITToTOR	0.2325	0.5625	0.0016	0.0073	0.0785	0.6806	0.1382
Q_EquityToAsset	0.2055	0.5846	0.0097	0.0618	0.0725	0.6993	0.1243
Q_EquityTurnover	0.2275	0.5692	8e-04	0.0048	0.015	0.5933	0.0968
Q_FixedAssetTurnover	0.2357	0.6154	-0.0011	-0.006	0.0082	0.6406	0.0971
Q_GrossIncomeRatio	0.2457	0.5385	0.0146	0.0839	0.1067	0.6949	0.1162
Q_IntangibleAssetRatio	0.2133	0.5692	-0.0045	-0.035	-0.0424	0.6354	0.117
Q_InterestCover	0.1608	0.5385	-0.0129	-0.0709	-0.1115	0.639	0.1808
Q_InventoryTurnover	0.3176	0.5846	0.0147	0.1028	0.1256	0.6828	0.1037
Q_MLEV	0.2712	0.6	0.023	0.1408	0.1693	0.595	0.1268
Q_NetNonOIToTP	0.3323	0.6	-0.005	-0.0276	-0.0602	0.6505	0.1446
Q_NetProfitCashCover	0.3363	0.5692	-0.0019	-0.0122	-0.0239	0.6282	0.1699
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1934	0.5385	0.0125	0.0665	0.0854	0.7007	0.122

敬请参阅最后一页特别声明



2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.187	0.5469	0.0017	0.0081	0.0683	0.7061	0.1451
Q_NetProfitToRevenue	0.1764	0.5385	0.0017	0.0091	-0.0062	0.7064	0.1353
Q_NetProfitToTotalProfit	0.2597	0.5538	-0.023	-0.1512	-0.1877	0.6692	0.1678
Q_NonrecurringFrequency	0.2011	0.5846	-0.0066	-0.0446	-0.05	0.6793	0.1134
Q_NPCutToNetProfit	0.255	0.6308	0.0204	0.1467	0.1542	0.6594	0.1566
Q_OperatingCycle	0.2641	0.5692	3e-04	0.0019	0.0065	0.6439	0.1483
Q_OperatingExpenseRate	0.2599	0.5156	0.0082	0.0409	0.1036	0.674	0.1175
Q_OperatingProfitRatio	0.1656	0.5231	0.0025	0.0123	0.0087	0.7351	0.1323
Q_OperatingProfitToAsset	0.2138	0.5692	0.0059	0.029	0.0625	0.6986	0.1262
Q_OperatingProfitToEquity	0.1981	0.5538	0.0033	0.0155	0.047	0.6656	0.1274
Q_OperCashInToAsset	0.2503	0.5692	-0.0036	-0.0238	-0.0446	0.6456	0.1473
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.213	0.5231	-0.0061	-0.0385	-0.0674	0.673	0.1443
Q_PeriodCostsRate	0.2507	0.5385	0.0097	0.0532	0.0824	0.6569	0.1201
Q_QuickRatio	0.3607	0.6462	0.0365	0.2407	0.3076	0.638	0.1471
Q_ReceivableTopayble	0.3167	0.6769	0.0285	0.1666	0.2345	0.6677	0.1448
Q_RetainedEarningRatio	0.1886	0.5385	-0.0201	-0.1113	-0.1107	0.6924	0.1928
Q_ROA	0.211	0.5538	0.0064	0.033	0.0497	0.6942	0.1221
Q_ROA_EBIT	0.2139	0.5385	0.0117	0.0612	0.0884	0.6861	0.131
Q_ROE	0.2111	0.6	0.0063	0.0319	0.0613	0.6763	0.1433
Q_ROIC	0.2073	0.5846	0.0062	0.0333	0.0572	0.6718	0.1402
Q_SuperQuickRatio	0.3018	0.5846	0.0313	0.1954	0.2682	0.6349	0.1504
Q_ToperatingCostToTOR	0.3237	0.5846	-0.0074	-0.0381	-0.0587	0.6496	0.1454
Q_TotalAssetTRate	0.3179	0.5938	0.021	0.1179	0.1057	0.6137	0.1046

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：

Q\_NetProfitCashCover、Q\_OperCashInToAsset、Q\_CashRateOfSales、

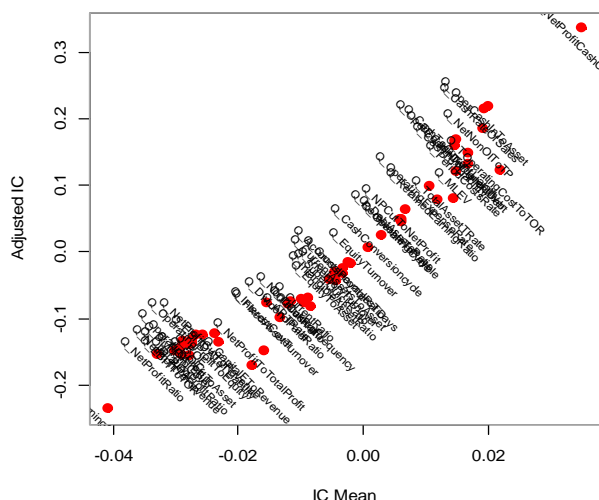
Q\_NetNonOIToTP。从胜率和年化 Alpha 看，机械设备行业表现最好的因子是：

Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashRateOfSales、Q\_OperatingExpenseRate、

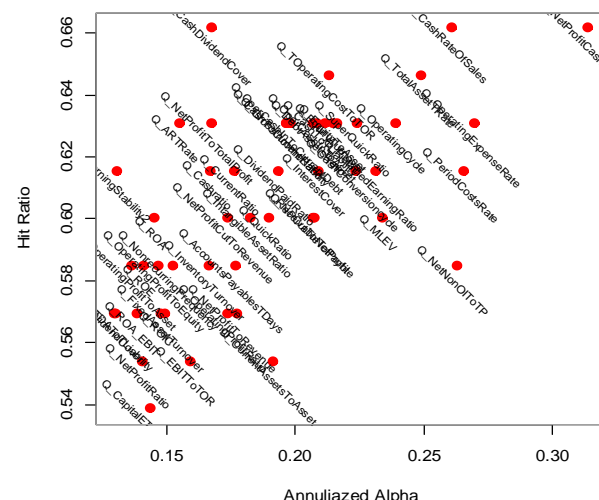
Q\_TotalAssetTRate。

图表 45：(行业：机械设备)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 46：(行业：机械设备)质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

图表 47：(行业：机械设备)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1767	0.5846	-0.002	-0.0182	-0.0313	0.6616	0.1786

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.1553	0.6308	-0.0116	-0.0756	-0.1072	0.7195	0.1194
Q_CapitalEToRevenue	0.1438	0.5385	-0.0178	-0.1707	-0.2108	0.6803	0.1145
Q_CashConversioncycle	0.2238	0.6154	0.003	0.0248	0.031	0.6649	0.1467
Q_CashDividendCover	0.1678	0.6615	0.0168	0.1487	0.2127	0.6979	0.1932
Q_CashRateOfSales	0.2609	0.6615	0.0194	0.2154	0.2521	0.6571	0.1688
Q_Cashratio	0.1673	0.6154	-0.0093	-0.0769	-0.1017	0.6824	0.1221
Q_CashToCurrentLiability	0.1965	0.6308	0.015	0.1692	0.1967	0.6791	0.152
Q_CashToTLiability	0.2115	0.6308	0.0147	0.1601	0.1968	0.6758	0.1505
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1913	0.5538	-0.0032	-0.0243	-0.0247	0.6941	0.1185
Q_CurrentRatio	0.1764	0.6154	-0.0087	-0.0687	-0.1208	0.6709	0.1233
Q_DebtAssetsRatio	0.2071	0.6308	0.0062	0.0494	0.0795	0.6791	0.0946
Q_DividendCover	0.1299	0.5692	-0.0288	-0.134	-0.273	0.7364	0.1134
Q_DividendPaidRatio	0.1934	0.6154	-0.0119	-0.0777	-0.1363	0.6695	0.1815
Q_EarningStability2	0.1306	0.6154	-0.0407	-0.2361	-0.5032	0.6972	0.0934
Q_EBITDAToTLiability	0.1303	0.5692	-0.0231	-0.1362	-0.1702	0.6766	0.1602
Q_EBITToTOR	0.1594	0.5538	-0.0301	-0.1485	-Inf	0.6623	0.1315
Q_EquityToAsset	0.2164	0.6308	-0.0053	-0.0422	-0.0706	0.6688	0.1216
Q_EquityTurnover	0.215	0.6308	8e-04	0.0054	0.0273	0.6797	0.0855
Q_FixedAssetTurnover	0.1495	0.5692	-0.0133	-0.0992	-0.1513	0.6808	0.1103
Q_GrossIncomeRatio	0.1966	0.6308	-0.0023	-0.0154	-0.029	0.6258	0.1104
Q_IntangibleAssetRatio	0.1829	0.6	-0.0042	-0.0439	-0.0379	0.7295	0.1178
Q_InterestCover	0.2089	0.6154	-0.0154	-0.0771	-0.136	0.6591	0.1574
Q_InventoryTurnover	0.1665	0.5846	-0.0032	-0.0316	-0.0484	0.6898	0.0941
Q_MLEV	0.2341	0.6	0.015	0.1197	0.1464	0.6682	0.1099
Q_NetNonOIToTP	0.2628	0.5846	0.0192	0.1845	0.2026	0.6474	0.1356
Q_NetProfitCashCover	0.3137	0.6615	0.0349	0.3352	0.3991	0.6511	0.1681
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1736	0.6	-0.0237	-0.1236	-0.2723	0.6654	0.1088
Q_NetProfitRatio	0.1405	0.5538	-0.0329	-0.155	-Inf	0.6704	0.1279
Q_NetProfitToRevenue	0.1774	0.5692	-0.029	-0.1548	-0.3271	0.6618	0.1109
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1674	0.6308	-0.0158	-0.148	-0.1649	0.6627	0.1468
Q_NonrecurringFrequency	0.1526	0.5846	-0.0083	-0.0829	-0.0822	0.6929	0.1099
Q_NPCutToNetProfit	0.2072	0.6	0.0068	0.064	0.0662	0.6654	0.1597
Q_OperatingCycle	0.239	0.6308	0.0062	0.0454	0.0662	0.6508	0.1631
Q_OperatingExpenseRate	0.27	0.6308	0.0106	0.0981	0.1404	0.6497	0.1159
Q_OperatingProfitRatio	0.1739	0.5692	-0.0278	-0.1555	-0.3039	0.6875	0.1133
Q_OperatingProfitToAsset	0.1366	0.5846	-0.0273	-0.1382	-0.2892	0.7134	0.1045
Q_OperatingProfitToEquity	0.1469	0.5846	-0.0256	-0.1238	-0.2694	0.7147	0.1067
Q_OperCashInToAsset	0.2086	0.6308	0.0201	0.2173	0.2598	0.6879	0.1679
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1984	0.6308	0.0148	0.167	0.1956	0.6792	0.1506
Q_PeriodCostsRate	0.2658	0.6154	0.0168	0.1314	0.1907	0.6524	0.1137
Q_QuickRatio	0.1901	0.6	-0.0099	-0.0705	-0.1289	0.6721	0.1134
Q_ReceivableTopayble	0.2073	0.6	0.006	0.0486	0.0549	0.656	0.137
Q_RetainedEarningRatio	0.2312	0.6154	0.0119	0.0777	0.1363	0.704	0.1711
Q_ROA	0.1455	0.6	-0.0293	-0.1444	-0.3201	0.6714	0.1025
Q_ROA_EBIT	0.1384	0.5692	-0.0278	-0.14	-0.3034	0.693	0.1143
Q_ROE	0.1411	0.5846	-0.0267	-0.1245	-0.2918	0.6988	0.1129
Q_ROIC	0.1479	0.5692	-0.0274	-0.1315	-0.2987	0.6826	0.0995
Q_SuperQuickRatio	0.224	0.6308	-0.0044	-0.0311	-0.066	0.653	0.1176
Q_ToperatingCostToTOR	0.2135	0.6462	0.0219	0.1218	0.2383	0.6668	0.1212
Q_TotalAssetTRate	0.2492	0.6462	0.0145	0.0803	0.0582	0.6626	0.1136

数据来源：光大证券研究所

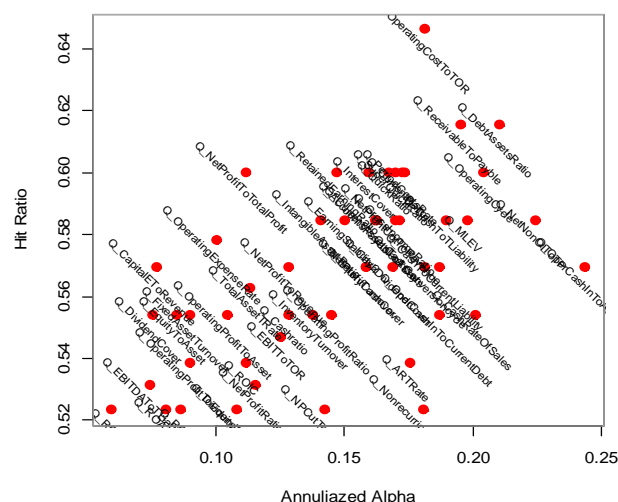
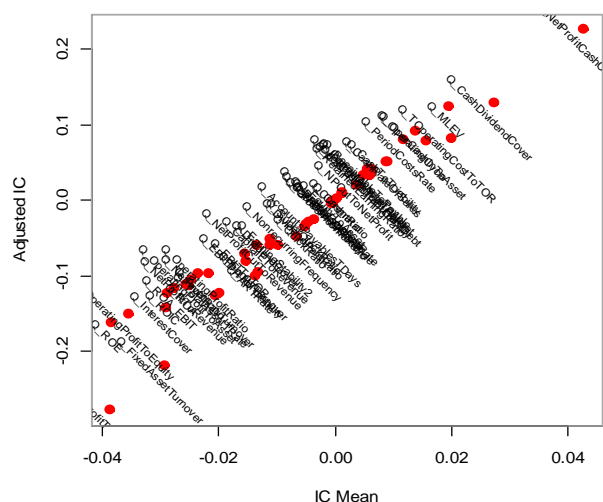
## 8. 行业 8：电子

2012-09-11 金融工程

从因子 IC 的均值和标准差看，电子行业表现最好的因子是：  
Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashDividendCover、Q\_MLEV、Q\_OperatingCycle。  
从胜率和年化 Alpha 看，电子行业表现最好的因子是：Q\_ToperatingCostToTOR、  
Q\_DebtAssetsRatio、Q\_OperCashInToAsset、Q\_ReceivableTopayble。

图表 48：(行业：电子)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 49：(行业：电子)质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

图表 50：(行业：电子)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1622	0.5846	-0.0036	-0.0265	0.0021	0.7563	0.2057
Q_ARRate	0.1756	0.5385	-0.0138	-0.1003	-0.1189	0.7321	0.1281
Q_CapitalEToRevenue	0.0772	0.5692	-0.0112	-0.0602	-0.0468	0.7285	0.1421
Q_CashConversioncycle	0.1814	0.5692	-5e-04	-0.0045	0.0054	0.7352	0.1593
Q_CashDividendCover	0.1692	0.5692	0.0273	0.1291	0.1175	0.7058	0.2259
Q_CashRateOfSales	0.2014	0.5538	0.0087	0.0509	0.0534	0.7279	0.1462
Q_Cashratio	0.1285	0.5538	0.0012	0.0098	-0.001	0.6856	0.1241
Q_CashToCurrentLiability	0.187	0.5692	0.0057	0.0319	0.028	0.7237	0.1366
Q_CashToTLiability	0.1896	0.5846	0.0091	0.0508	0.053	0.7033	0.1349
Q_CurrentAssetsToAsset	0.163	0.5846	0.0063	0.0372	0.0531	0.7104	0.1323
Q_CurrentRatio	0.1727	0.6	0.0013	0.0082	0.0054	0.6979	0.1162
Q_DebtAssetsRatio	0.2107	0.6154	-3e-04	-0.0021	0.0088	0.7917	0.1304
Q_DividendCover	0.0757	0.5538	-0.0112	-0.0517	-0.0577	0.759	0.1856
Q_DividendPaidRatio	0.1084	0.5231	-0.0049	-0.033	-0.0489	0.7431	0.1911
Q_EarningStability2	0.1507	0.5846	-0.0097	-0.0593	-0.1017	0.7255	0.1229
Q_EBITDAToTLiability	0.0748	0.5312	-0.0153	-0.0812	-0.0601	0.7172	0.1393
Q_EBITToTOR	0.1255	0.5469	-0.0156	-0.0716	-0.0203	0.7095	0.1264
Q_EquityToAsset	0.0853	0.5538	3e-04	0.0021	-0.0088	0.717	0.0968
Q_EquityTurnover	0.1589	0.5692	-0.0132	-0.0952	-0.0628	0.7529	0.1212
Q_FixedAssetTurnover	0.0901	0.5538	-0.0293	-0.2192	-0.1954	0.7378	0.0962
Q_GrossIncomeRatio	0.1717	0.5846	-7e-04	-0.0043	0.0087	0.7466	0.0944
Q_IntangibleAssetRatio	0.141	0.5846	0.0056	0.04	0.0456	0.7787	0.1181
Q_InterestCover	0.1596	0.6	-0.0291	-0.1434	-0.153	0.7269	0.2184
Q_InventoryTurnover	0.1378	0.5538	-0.0199	-0.1243	-0.1318	0.7415	0.1365
Q_MLEV	0.1982	0.5846	0.0196	0.1243	0.1292	0.7283	0.1327
Q_NetNonOItoTP	0.2247	0.5846	-5e-04	-0.0033	0.0023	0.7313	0.1635
Q_NetProfitCashCover	0.1586	0.5692	0.0426	0.2255	0.2372	0.7153	0.2023
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1701	0.5846	-0.0135	-0.0594	-0.0518	0.7144	0.105

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.1156	0.5312	-0.0236	-0.0969	-1845015.2669	0.7369	0.1261
Q_NetProfitToRevenue	0.1288	0.5692	-0.0252	-0.1135	-0.1387	0.7369	0.1025
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1119	0.6	-0.0386	-0.279	-0.2565	0.7544	0.1807
Q_NonrecurringFrequency	0.181	0.5231	-0.0067	-0.0484	-0.0624	0.7016	0.1104
Q_NPCutToNetProfit	0.1427	0.5231	0.0038	0.0201	0.0257	0.7153	0.1728
Q_OperatingCycle	0.2043	0.6	0.0139	0.0905	0.095	0.7243	0.1423
Q_OperatingExpenseRate	0.1008	0.5781	-3e-04	-0.002	0.0094	0.7231	0.1204
Q_OperatingProfitRatio	0.1454	0.5538	-0.0216	-0.0978	-0.1166	0.7053	0.1068
Q_OperatingProfitToAsset	0.1049	0.5538	-0.0246	-0.1056	-0.1382	0.745	0.1166
Q_OperatingProfitToEquity	0.0904	0.5385	-0.0355	-0.1515	-0.2195	0.7489	0.1304
Q_OperCashInToAsset	0.2436	0.5692	0.0157	0.0785	0.1214	0.7328	0.1646
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1875	0.5538	0.0059	0.033	0.0296	0.7232	0.1366
Q_PeriodCostsRate	0.1738	0.6	0.0117	0.0799	0.0505	0.7428	0.1112
Q_QuickRatio	0.1673	0.6	-0.0053	-0.0355	-0.042	0.6891	0.1266
Q_ReceivableTopayble	0.1957	0.6154	0.0063	0.0402	0.0439	0.6843	0.159
Q_RetainedEarningRatio	0.1473	0.6	0.0049	0.033	0.0489	0.7232	0.1987
Q_ROA	0.0867	0.5231	-0.0257	-0.1119	-0.1471	0.7537	0.117
Q_ROA_EBIT	0.081	0.5231	-0.0277	-0.1167	-0.1589	0.7668	0.1162
Q_ROE	0.0599	0.5231	-0.0385	-0.162	-0.2382	0.7969	0.1319
Q_ROIC	0.1119	0.5385	-0.0288	-0.1241	-0.1681	0.7526	0.121
Q_SuperQuickRatio	0.1699	0.6	-0.0045	-0.0297	-0.0324	0.6795	0.1164
Q_ToperatingCostToTOR	0.1815	0.6462	0.0199	0.0808	0.1027	0.7236	0.1438
Q_TotalAssetTRate	0.1138	0.5625	-0.0205	-0.1273	-0.0674	0.7345	0.1296

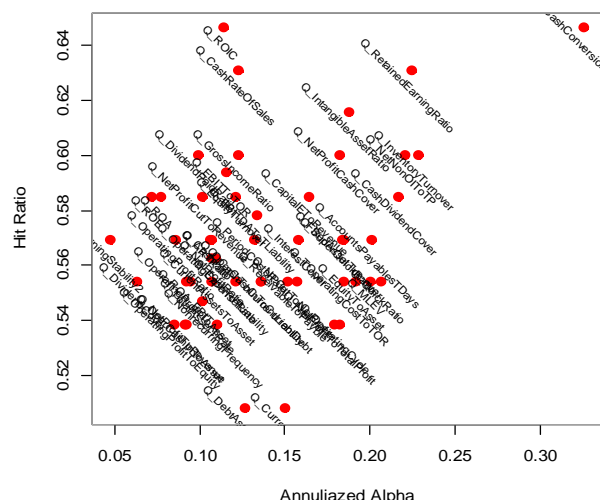
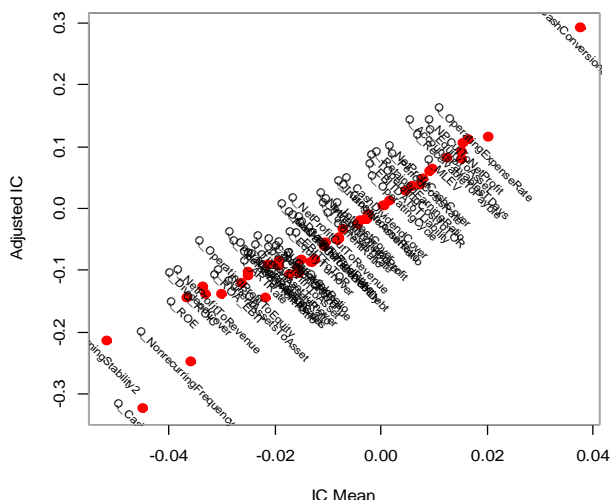
数据来源：光大证券研究所

## 9. 行业9：交通运输设备

从因子 IC 的均值和标准差看，交通运输设备行业表现最好的因子是：  
Q\_CashConversioncycle、Q\_OperatingExpenseRate、Q\_NPCutToNetProfit、  
Q\_EquityToAsset。从胜率和年化 Alpha 看，交通运输设备行业表现最好的因子是：  
Q\_CashConversioncycle、Q\_RetainedEarningRatio、Q\_InventoryTurnover、  
Q\_NetNonOIToTP。

图表 51：(行业：交通运输设备)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 52：(行业：交通运输设备)质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

图表 53：(行业：交通运输设备)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.201	0.5692	0.0152	0.0903	0.1289	0.6764	0.1965

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.1068	0.5692	-0.0213	-0.0926	-0.1887	0.799	0.0938
Q_CapitalEToRevenue	0.1642	0.5846	-0.013	-0.0879	-0.1092	0.7254	0.1135
Q_CashConversioncycle	0.3254	0.6462	0.0376	0.2907	0.3147	0.6991	0.1544
Q_CashDividendCover	0.217	0.5846	0.0017	0.011	0.0137	0.745	0.1719
Q_CashRateOfSales	0.1233	0.6308	-0.0171	-0.1067	-0.127	0.7628	0.1669
Q_Cashratio	0.1074	0.5692	-0.0448	-0.325	-0.3665	0.7642	0.0966
Q_CashToCurrentLiability	0.136	0.5538	-0.0081	-0.0515	-0.0514	0.7488	0.1658
Q_CashToTLiability	0.1214	0.5538	-0.008	-0.0498	-0.0491	0.7476	0.1546
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1071	0.5538	-0.0218	-0.1451	-0.183	0.7354	0.1128
Q_CurrentRatio	0.1506	0.5077	-0.0043	-0.0252	-0.0519	0.7177	0.1184
Q_DebtAssetsRatio	0.1272	0.5077	-0.0154	-0.1046	-0.1113	0.7753	0.1246
Q_DividendCover	0.0636	0.5538	-0.0336	-0.1268	-0.2136	0.8237	0.1411
Q_DividendPaidRatio	0.0999	0.6	-0.008	-0.0474	-0.0604	0.736	0.1849
Q_EarningStability2	0.0482	0.5692	-0.0516	-0.2154	-0.4375	0.8241	0.0978
Q_EBITDAToTLiability	0.1342	0.5781	0.0059	0.0355	0.0052	0.7235	0.1683
Q_EBITToTOR	0.1158	0.5938	-0.0105	-0.0557	-0.1027	0.7516	0.1229
Q_EquityToAsset	0.1921	0.5538	0.0154	0.1046	0.1113	0.713	0.1169
Q_EquityTurnover	0.1212	0.5846	-0.0106	-0.0615	-0.0502	0.7756	0.1005
Q_FixedAssetTurnover	0.1847	0.5692	-0.0156	-0.0976	-0.1215	0.7	0.1048
Q_GrossIncomeRatio	0.1229	0.6	6e-04	0.0036	0.0011	0.7434	0.0977
Q_IntangibleAssetRatio	0.1883	0.6154	4e-04	0.0033	-0.0111	0.7455	0.123
Q_InterestCover	0.1585	0.5692	-0.0023	-0.0106	-0.0079	0.7365	0.1784
Q_InventoryTurnover	0.2286	0.6	-0.0029	-0.018	-0.0019	0.7565	0.0947
Q_MLEV	0.2002	0.5538	0.0125	0.0806	0.0987	0.7677	0.138
Q_NetNonOIToTP	0.221	0.6	-0.0132	-0.087	-0.1031	0.6897	0.1456
Q_NetProfitCashCover	0.1828	0.6	0.0098	0.0636	0.0733	0.7391	0.1927
Q_NetProfitCutToRevenue	0.102	0.5846	-0.0071	-0.0334	-0.0713	0.7466	0.1045
Q_NetProfitRatio	0.11	0.5625	-0.0191	-0.0929	-0.1462	0.7812	0.1252
Q_NetProfitToRevenue	0.0927	0.5385	-0.03	-0.14	-0.2636	0.7712	0.1072
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1793	0.5385	-0.0027	-0.0185	-0.0078	0.7174	0.1535
Q_NonrecurringFrequency	0.1109	0.5385	-0.0358	-0.2495	-0.2838	0.7817	0.106
Q_NPCutToNetProfit	0.1576	0.5538	0.0166	0.11	0.1238	0.7281	0.1565
Q_OperatingCycle	0.1824	0.5385	0.0048	0.0276	0.0186	0.7265	0.1265
Q_OperatingExpenseRate	0.1072	0.5625	0.0202	0.1142	0.1808	0.7153	0.1301
Q_OperatingProfitRatio	0.0861	0.5692	-0.0194	-0.0926	-0.1667	0.7662	0.1049
Q_OperatingProfitToAsset	0.0928	0.5538	-0.0193	-0.0858	-0.1573	0.7597	0.1031
Q_OperatingProfitToEquity	0.0856	0.5385	-0.0249	-0.1027	-0.2022	0.7748	0.0952
Q_OperCashInToAsset	0.0919	0.5385	-0.0149	-0.0839	-0.105	0.7541	0.1537
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.136	0.5538	-0.0082	-0.0518	-0.0517	0.7488	0.1658
Q_PeriodCostsRate	0.1324	0.5692	0.0092	0.0587	0.0691	0.7143	0.1184
Q_QuickRatio	0.207	0.5538	-0.0124	-0.0837	-0.1092	0.7176	0.1168
Q_ReceivableTopayble	0.1517	0.5538	0.0152	0.0795	0.1159	0.7291	0.1152
Q_RetainedEarningRatio	0.2248	0.6308	0.008	0.0474	0.0604	0.7715	0.195
Q_ROA	0.0777	0.5846	-0.0251	-0.1101	-0.2175	0.7639	0.1155
Q_ROA_EBIT	0.0948	0.5538	-0.0262	-0.1206	-0.2313	0.7618	0.1147
Q_ROE	0.0721	0.5846	-0.0366	-0.1462	-0.316	0.7833	0.096
Q_ROIC	0.1147	0.6462	-0.033	-0.1395	-0.2721	0.7837	0.0985
Q_SuperQuickRatio	0.1842	0.5692	-0.0123	-0.0834	-0.1098	0.7184	0.1147
Q_ToperatingCostToTOR	0.185	0.5538	0.0075	0.0381	0.0671	0.7278	0.1196
Q_TotalAssetTRate	0.1016	0.5469	-0.0039	-0.0198	0.0414	0.758	0.1276

数据来源：光大证券研究所

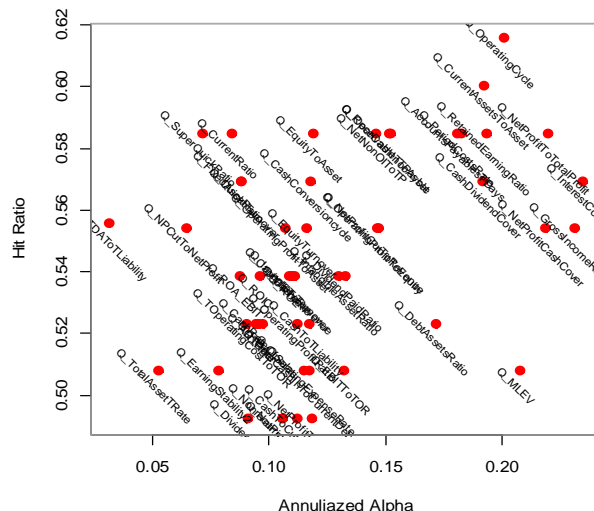
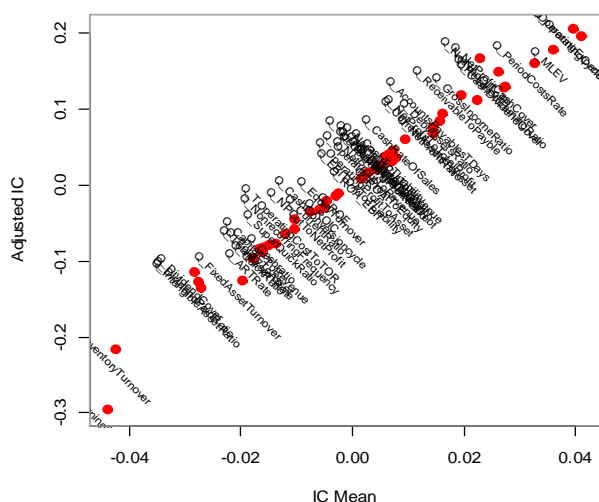
## 10. 行业 10: 信息设备



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：  
Q\_OperatingCycle、Q\_OperatingExpenseRate、Q\_MLEV、Q\_PeriodCostsRate。  
从胜率和年化 Alpha 看，信息设备行业表现最好的因子是：Q\_OperatingCycle、  
Q\_NetProfitToTotalProfit、Q\_InterestCover、Q\_CurrentAssetsToAsset。

图表 54：(行业：信息设备)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 55：(行业：信息设备)质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

图表 56：(行业：信息设备)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.181	0.5846	0.0163	0.0933	0.1185	0.6627	0.1909
Q_ARTRate	0.0948	0.5231	-0.0178	-0.0969	-0.126	0.6979	0.1068
Q_CapitalEToRevenue	0.1104	0.5385	-0.0147	-0.0794	-0.0857	0.6948	0.1288
Q_CashConversioncycle	0.118	0.5692	-0.0047	-0.0297	-0.0104	0.7372	0.1723
Q_CashDividendCover	0.1922	0.5692	0.0273	0.1266	0.1137	0.685	0.1932
Q_CashRateOfSales	0.0977	0.5231	0.0095	0.0592	0.0534	0.7553	0.1875
Q_Cashratio	0.1101	0.5385	-0.0137	-0.0788	-0.1079	0.6951	0.1528
Q_CashToCurrentLiability	0.1126	0.4923	0.0067	0.0402	0.0396	0.724	0.1762
Q_CashToTLiability	0.1179	0.5231	0.0075	0.045	0.043	0.7178	0.1833
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1929	0.6	0.0146	0.0711	0.0904	0.6796	0.138
Q_CurrentRatio	0.0842	0.5846	-0.0058	-0.0324	-0.0516	0.7439	0.1343
Q_DebtAssetsRatio	0.1719	0.5231	0.0159	0.0828	0.1108	0.6721	0.1194
Q_DividendCover	0.0911	0.4923	-0.0283	-0.116	-0.1423	0.7102	0.1511
Q_DividendPaidRatio	0.1334	0.5385	-0.0275	-0.1285	-0.1671	0.771	0.2214
Q_EarningStability2	0.0785	0.5077	-0.0437	-0.2968	-0.2965	0.6653	0.1236
Q_EBITDToTLiability	0.032	0.5556	0.0021	0.01	0.0365	0.7367	0.1508
Q_EBITToTOR	0.1328	0.5079	0.007	0.0334	0.0608	0.6887	0.137
Q_EquityToAsset	0.1193	0.5846	-0.0158	-0.0822	-0.11	0.7487	0.1122
Q_EquityTurnover	0.1166	0.5538	-0.0029	-0.0155	-0.0128	0.6958	0.0995
Q_FixedAssetTurnover	0.0883	0.5692	-0.0196	-0.1265	-0.1235	0.7297	0.1087
Q_GrossIncomeRatio	0.2315	0.5538	0.0224	0.1115	0.1458	0.6464	0.1022
Q_IntangibleAssetRatio	0.13	0.5385	-0.027	-0.1369	-0.1849	0.7087	0.12
Q_InterestCover	0.2348	0.5692	0.0071	0.0298	0.0499	0.7184	0.1996
Q_InventoryTurnover	0.1115	0.5385	-0.0424	-0.2174	-0.2844	0.7182	0.091
Q_MLEV	0.2081	0.5077	0.0362	0.1772	0.2187	0.6711	0.1353
Q_NetNonOIToTP	0.1462	0.5846	0.0229	0.1664	0.1431	0.6888	0.149
Q_NetProfitCashCover	0.2187	0.5538	0.0264	0.1487	0.1442	0.7021	0.1905
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1475	0.5538	0.008	0.0353	0.0552	0.7073	0.1214

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.106	0.4921	0.0147	0.0675	0.093	0.688	0.1224
Q_NetProfitToRevenue	0.1187	0.4923	0.0053	0.0242	0.0344	0.688	0.113
Q_NetProfitToTotalProfit	0.2199	0.5846	0.0147	0.0758	0.1104	0.7189	0.1736
Q_NonrecurringFrequency	0.1061	0.4923	-0.0103	-0.0591	-0.087	0.7078	0.1352
Q_NPCutToNetProfit	0.0653	0.5538	-0.0075	-0.036	-0.0424	0.7024	0.1824
Q_OperatingCycle	0.201	0.6154	0.0398	0.2036	0.2626	0.6774	0.158
Q_OperatingExpenseRate	0.1179	0.5079	0.0411	0.1941	0.2702	0.6846	0.1179
Q_OperatingProfitRatio	0.1124	0.5231	0.0065	0.0317	0.0428	0.7067	0.1219
Q_OperatingProfitToAsset	0.1075	0.5538	0.003	0.0154	0.0279	0.6976	0.118
Q_OperatingProfitToEquity	0.1467	0.5538	0.0045	0.0229	0.0341	0.6868	0.1215
Q_OperCashInToAsset	0.1527	0.5846	0.0062	0.0371	0.0286	0.7359	0.1836
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1151	0.5077	0.0059	0.036	0.0334	0.724	0.1746
Q_PeriodCostsRate	0.1828	0.5846	0.0327	0.1588	0.2366	0.7094	0.1384
Q_QuickRatio	0.0886	0.5692	-0.0161	-0.0889	-0.1101	0.7599	0.1247
Q_ReceivableToPayable	0.1522	0.5846	0.0196	0.1171	0.1304	0.7283	0.1544
Q_RetainedEarningRatio	0.194	0.5846	0.0275	0.1285	0.1671	0.6973	0.2068
Q_ROA	0.096	0.5231	0.0043	0.0201	0.0369	0.7142	0.1285
Q_ROA_EBIT	0.0878	0.5385	0.0016	0.0077	0.0186	0.7072	0.1343
Q_ROE	0.1089	0.5385	-0.0024	-0.0115	-0.0033	0.6773	0.1371
Q_ROIC	0.0966	0.5385	-0.0046	-0.022	-0.0209	0.6896	0.1393
Q_SuperQuickRatio	0.0717	0.5846	-0.0119	-0.0645	-0.0859	0.7548	0.1296
Q_ToperatingCostToTOR	0.0909	0.5231	-0.0103	-0.045	-0.0602	0.7525	0.1265
Q_TotalAssetTRate	0.0528	0.5079	-0.0164	-0.0838	-0.0778	0.7193	0.1055

数据来源：光大证券研究所

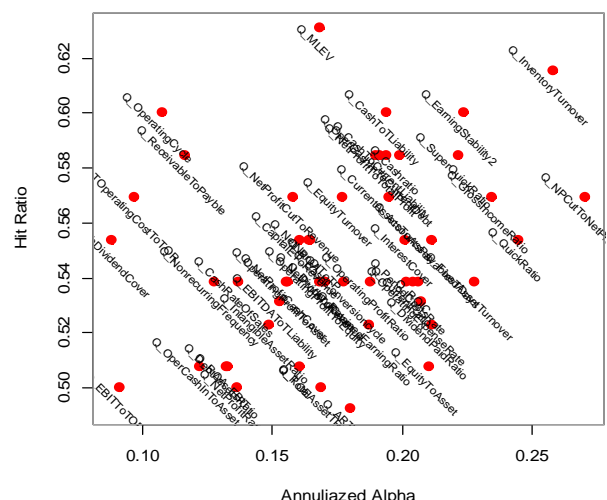
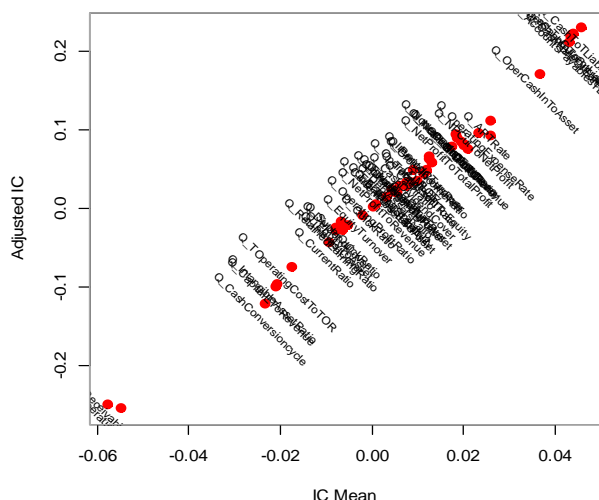
## 11. 行业 11: 家用电器

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：

Q\_CashToTLiability、Q\_CashToCurrentLiability、Q\_OperCashInToCurrentDebt、Q\_CashRateOfSales。从胜率和年化 Alpha 看，家用电器行业表现最好的因子是：Q\_InventoryTurnover、Q\_NPCutToNetProfit、Q\_EarningStability2、Q\_SuperQuickRatio。

图表 57：(行业：家用电器)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 58：(行业：家用电器)质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

图表 59：(行业：家用电器)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2111	0.5538	0.0434	0.2116	0.2119	0.7075	0.2437

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.1803	0.4923	0.0262	0.1102	0.1412	0.5909	0.1226
Q_CapitalEToRevenue	0.1605	0.5538	-0.021	-0.1008	-0.1068	0.6288	0.1249
Q_CashConversioncycle	0.1777	0.5385	-0.0233	-0.1224	-0.1131	0.6031	0.156
Q_CashDividendCover	0.0885	0.5538	0.01	0.0344	0.0433	0.7616	0.3318
Q_CashRateOfSales	0.137	0.5385	0.0435	0.2183	0.2203	0.6119	0.2054
Q_Cashratio	0.1988	0.5846	0.0093	0.0477	0.0304	0.6025	0.1795
Q_CashToCurrentLiability	0.1939	0.5846	0.0442	0.2217	0.2172	0.5867	0.1794
Q_CashToTLiability	0.1938	0.6	0.0458	0.2291	0.2288	0.5922	0.1792
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1947	0.5692	0.0045	0.0227	0.0256	0.6111	0.1251
Q_CurrentRatio	0.2014	0.5385	-0.0093	-0.0439	-0.0654	0.5738	0.1042
Q_DebtAssetsRatio	0.1323	0.5077	0.0062	0.0283	0.0514	0.6918	0.1232
Q_DividendCover	0.1705	0.5385	-0.0066	-0.0168	-0.0445	0.6165	0.2049
Q_DividendPaidRatio	0.2114	0.5231	0.0077	0.0285	-0.0024	0.6483	0.2021
Q_EarningStability2	0.2237	0.6	0.0057	0.0203	0.0461	0.6645	0.1129
Q_EBITDAToTLiability	0.153	0.5312	0.0053	0.021	-0.0054	0.6226	0.1092
Q_EBITToTOR	0.0912	0.5	0.0197	0.0838	0.0703	0.6527	0.1275
Q_EquityToAsset	0.2101	0.5077	-0.0062	-0.0283	-0.0514	0.5883	0.1291
Q_EquityTurnover	0.1769	0.5692	-0.002	-0.0089	-0.0033	0.7054	0.1077
Q_FixedAssetTurnover	0.2278	0.5385	0.0079	0.0315	0.0553	0.6948	0.132
Q_GrossIncomeRatio	0.2346	0.5692	0.0131	0.0582	0.0627	0.6111	0.0842
Q_IntangibleAssetRatio	0.1489	0.5231	-0.0207	-0.0976	-0.112	0.6629	0.0917
Q_InterestCover	0.2013	0.5538	-0.0076	-0.0254	-0.0543	0.6212	0.2227
Q_InventoryTurnover	0.2577	0.6154	0.0127	0.0658	0.0545	0.6345	0.0843
Q_MLEV	0.1681	0.6308	0.0121	0.0477	0.0651	0.6687	0.1513
Q_NetNonOIToTP	0.1647	0.5538	0.0076	0.0325	0.0517	0.6671	0.2035
Q_NetProfitCashCover	0.1562	0.5385	0.0189	0.0891	0.0932	0.6677	0.2217
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1582	0.5692	0.0201	0.0813	0.0958	0.6363	0.1026
Q_NetProfitRatio	0.1365	0.5	0.0212	0.0751	Inf	0.6542	0.1124
Q_NetProfitToRevenue	0.1703	0.5385	0.0033	0.0134	0.0138	0.6346	0.0972
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1898	0.5846	0.0175	0.0785	0.0916	0.6048	0.2016
Q_NonrecurringFrequency	0.1279	0.5385	0.0185	0.0932	0.0944	0.7308	0.1813
Q_NPCutToNetProfit	0.2701	0.5692	0.0234	0.0946	0.12	0.6594	0.1554
Q_OperatingCycle	0.1078	0.6	-0.0575	-0.2509	-0.3022	0.6849	0.1597
Q_OperatingExpenseRate	0.2072	0.5312	0.0261	0.0926	Inf	0.592	0.1028
Q_OperatingProfitRatio	0.1879	0.5385	0.001	0.0041	0.002	0.6301	0.0938
Q_OperatingProfitToAsset	0.1556	0.5385	0.0079	0.03	0.0409	0.6444	0.0769
Q_OperatingProfitToEquity	0.1683	0.5385	0.0116	0.0438	0.0703	0.6891	0.1277
Q_OperCashInToAsset	0.1224	0.5077	0.0368	0.1699	0.1909	0.6746	0.1938
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1915	0.5846	0.0439	0.221	0.2186	0.5922	0.1755
Q_PeriodCostsRate	0.2042	0.5385	0.0128	0.0628	0.0708	0.6015	0.098
Q_QuickRatio	0.2448	0.5538	3e-04	0.0012	-0.0077	0.5661	0.1242
Q_ReceivableTopayble	0.1167	0.5846	-0.0548	-0.256	-0.2863	0.6124	0.1428
Q_RetainedEarningRatio	0.1871	0.5231	-0.0077	-0.0285	0.0024	0.642	0.2258
Q_ROA	0.164	0.5538	0.0085	0.0323	0.0435	0.6468	0.0893
Q_ROA_EBIT	0.133	0.5077	0.0051	0.0204	0.0254	0.6485	0.1085
Q_ROE	0.1604	0.5077	0.0122	0.0462	0.0741	0.6882	0.114
Q_ROIC	0.2061	0.5385	0.0203	0.0799	0.1085	0.6456	0.1277
Q_SuperQuickRatio	0.2215	0.5846	-0.0051	-0.0217	-0.0363	0.5661	0.132
Q_ToperatingCostToTOR	0.0972	0.5692	-0.0174	-0.0759	-0.0856	0.73	0.1594
Q_TotalAssetTRate	0.1686	0.5	0.0115	0.0436	Inf	0.7085	0.129

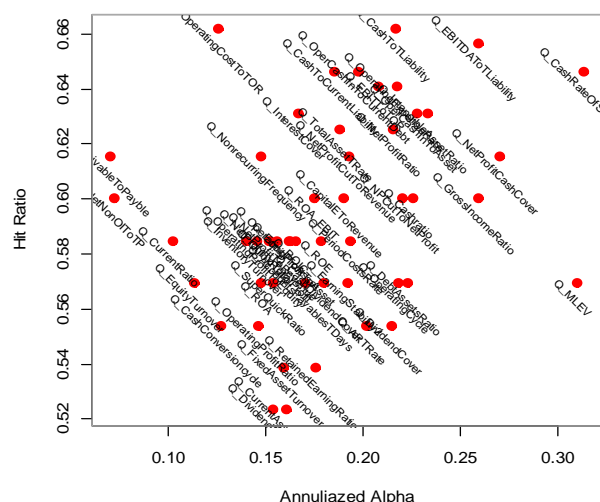
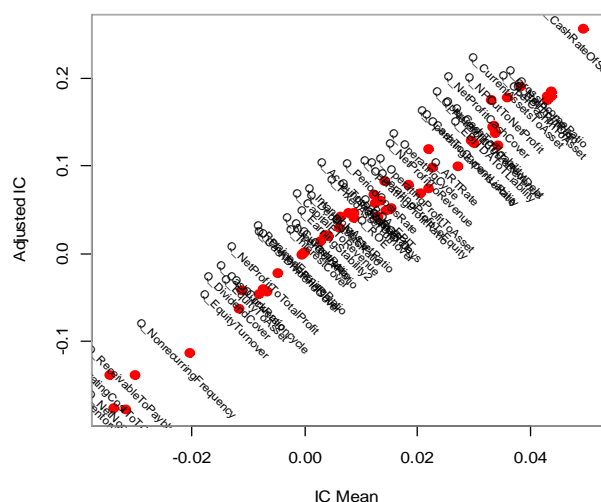
数据来源：光大证券研究所

## 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：  
Q\_CashRateOfSales、Q\_CurrentAssetsToAsset、Q\_GrossIncomeRatio、  
Q\_NetProfitRatio。从胜率和年化 Alpha 看，食品饮料行业表现最好的因子是：  
Q\_CashRateOfSales、Q\_EBITDAToTLiability、Q\_NetProfitCashCover、Q\_MLEV。

图表 60：(行业：食品饮料)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 61：(行业：食品饮料)质量因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究

数据来源：光大证券研究所

图表 62：(行业：食品饮料)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1706	0.5692	0.0124	0.0666	0.0746	0.6652	0.1925
Q_ARTRate	0.2022	0.5538	0.0273	0.0985	0.1733	0.6098	0.0963
Q_CapitalEToRevenue	0.1902	0.6	0.0064	0.0421	0.0293	0.627	0.1333
Q_CashConversioncycle	0.1274	0.5538	-0.0065	-0.0434	-0.0435	0.6913	0.1402
Q_CashDividendCover	0.1799	0.5692	-5e-04	-0.0022	-0.0118	0.6473	0.1717
Q_CashRateOfSales	0.3134	0.6462	0.0493	0.2548	0.3149	0.6265	0.1703
Q_Cashratio	0.226	0.6	0.0042	0.0188	0.0288	0.5689	0.1362
Q_CashToCurrentLiability	0.1859	0.6462	0.0301	0.1256	0.1861	0.6012	0.1415
Q_CashToTLiability	0.2174	0.6615	0.0336	0.1447	0.2133	0.5903	0.1472
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1611	0.5231	0.0383	0.1904	0.254	0.6193	0.1184
Q_CurrentRatio	0.103	0.5846	0.0038	0.0214	0.026	0.6613	0.1095
Q_DebtAssetsRatio	0.223	0.5692	0.0079	0.0459	0.0482	0.6634	0.1157
Q_DividendCover	0.2154	0.5538	-0.011	-0.0427	-0.0464	0.5608	0.1174
Q_DividendPaidRatio	0.1543	0.5231	-1e-04	-5e-04	-0.0056	0.6233	0.1846
Q_EarningStability2	0.1927	0.5692	0.0062	0.0292	0.0533	0.6515	0.1123
Q_EBITDAToTLiability	0.2592	0.6562	0.0342	0.1233	0.1642	0.6019	0.1198
Q_EBITToTOR	0.2085	0.6406	0.0429	0.1789	0.2457	0.6813	0.1115
Q_EquityToAsset	0.1628	0.5846	-0.0079	-0.0459	-0.0482	0.6294	0.1139
Q_EquityTurnover	0.1139	0.5692	-0.0116	-0.0633	-0.0769	0.6125	0.0958
Q_FixedAssetTurnover	0.1599	0.5385	0.0126	0.0569	0.0805	0.6465	0.0854
Q_GrossIncomeRatio	0.2592	0.6	0.0437	0.1838	0.3002	0.6518	0.0858
Q_IntangibleAssetRatio	0.2337	0.6308	0.0088	0.0462	0.0478	0.6756	0.1155
Q_InterestCover	0.1669	0.6308	0.003	0.0131	0.0131	0.6446	0.1594
Q_InventoryTurnover	0.1408	0.5846	-0.0336	-0.1763	-0.2161	0.5942	0.1056
Q_MLEV	0.31	0.5692	0.0089	0.0407	0.0375	0.6269	0.157
Q_NetNonOIToTP	0.0728	0.6	-0.0315	-0.1784	-0.1908	0.7219	0.1737
Q_NetProfitCashCover	0.2705	0.6154	0.033	0.1748	0.191	0.6092	0.1996
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1935	0.6154	0.0339	0.137	0.2436	0.6517	0.0957

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.2159	0.625	0.0436	0.1783	0.2565	0.7104	0.1267
Q_NetProfitToRevenue	0.1564	0.5846	0.0228	0.0969	0.1788	0.7104	0.1178
Q_NetProfitToTotalProfit	0.153	0.5846	-0.0047	-0.0222	-0.0427	0.6844	0.1692
Q_NonrecurringFrequency	0.1481	0.6154	-0.0201	-0.114	-0.1279	0.6388	0.1322
Q_NPCutToNetProfit	0.2208	0.6	0.036	0.1766	0.2157	0.6106	0.1654
Q_OperatingCycle	0.2186	0.5692	0.0219	0.1188	0.1408	0.6288	0.0903
Q_OperatingExpenseRate	0.2181	0.6406	0.0295	0.1284	0.255	0.6662	0.1166
Q_OperatingProfitRatio	0.1469	0.5538	0.0185	0.0777	0.137	0.6834	0.1054
Q_OperatingProfitToAsset	0.1627	0.5846	0.0221	0.074	0.1479	0.6227	0.0876
Q_OperatingProfitToEquity	0.1459	0.5846	0.0207	0.0676	0.1415	0.6259	0.094
Q_OperCashInToAsset	0.2283	0.6308	0.0429	0.174	0.2701	0.6374	0.1308
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1978	0.6462	0.0333	0.1435	0.2113	0.6012	0.1451
Q_PeriodCostsRate	0.194	0.5846	0.0142	0.0823	0.1073	0.6881	0.1287
Q_QuickRatio	0.1518	0.5846	-0.0073	-0.0402	-0.0476	0.649	0.1281
Q_ReceivableTopayble	0.0709	0.6154	-0.03	-0.1379	-0.1782	0.7313	0.1314
Q_RetainedEarningRatio	0.1762	0.5385	1e-04	5e-04	0.0056	0.6898	0.1794
Q_ROA	0.1478	0.5692	0.0151	0.0503	0.1243	0.6558	0.0887
Q_ROA_EBIT	0.1756	0.6	0.0155	0.0519	0.1081	0.6265	0.0826
Q_ROE	0.1788	0.5846	0.0131	0.0421	0.1112	0.6342	0.1021
Q_ROIC	0.1656	0.5846	0.0145	0.0491	0.1197	0.6575	0.0957
Q_SuperQuickRatio	0.1542	0.5692	0.0036	0.0198	0.018	0.6463	0.1182
Q_ToperatingCostToTOR	0.1259	0.6615	-0.0343	-0.1385	-0.2381	0.7209	0.1342
Q_TotalAssetTRate	0.1883	0.625	0.0134	0.0602	0.0544	0.6412	0.0998

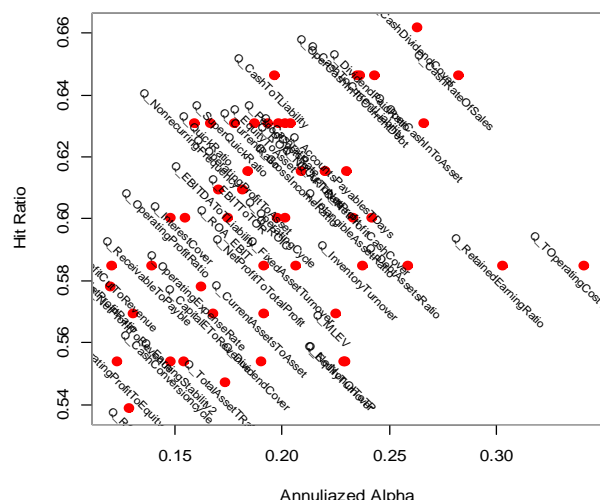
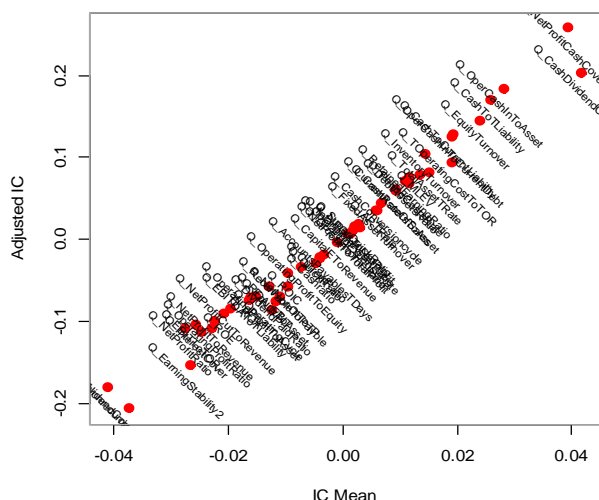
数据来源：光大证券研究所

### 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：  
Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashDividendCover、Q\_OperCashInToAsset、  
Q\_CashToTLiability。从胜率和年化 Alpha 看，纺织服装行业表现最好的因子是：  
Q\_CashRateOfSales、Q\_ToperatingCostToTOR、Q\_CashDividendCover、  
Q\_OperCashInToAsset。

图表 63：(行业：纺织服装)质量因子的 IC 和调整

图表 64：(行业：纺织服装)质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

图表 65：(行业：纺织服装)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2305	0.6154	-0.0031	-0.0187	-0.0253	0.6653	0.1627

敬请参阅最后一页特别声明



2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.2204	0.6154	0.0062	0.0353	0.042	0.6959	0.1078
Q_CapitalEToRevenue	0.1683	0.5692	-8e-04	-0.0041	-0.0339	0.6642	0.1305
Q_CashConversioncycle	0.1485	0.5538	0.0068	0.044	0.0439	0.7189	0.1486
Q_CashDividendCover	0.2633	0.6615	0.0417	0.202	0.2207	0.6497	0.2085
Q_CashRateOfSales	0.2824	0.6462	0.0093	0.0604	0.0624	0.6247	0.1796
Q_Cashratio	0.2041	0.6308	-0.0047	-0.0303	-0.0281	0.672	0.0931
Q_CashToCurrentLiability	0.2368	0.6462	0.0194	0.1273	0.1351	0.6796	0.1407
Q_CashToTLiability	0.197	0.6462	0.026	0.17	0.1823	0.6749	0.1292
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1915	0.5692	0.0094	0.0594	0.0736	0.6587	0.0896
Q_CurrentRatio	0.1874	0.6308	-0.0038	-0.0229	-0.0086	0.6844	0.1055
Q_DebtAssetsRatio	0.2591	0.5846	0.0109	0.0708	0.0675	0.6843	0.0904
Q_DividendCover	0.1904	0.5538	-0.0409	-0.1807	-0.1884	0.6565	0.1371
Q_DividendPaidRatio	0.2432	0.6462	-0.0117	-0.0757	-0.0328	0.7502	0.2023
Q_EarningStability2	0.1545	0.5538	-0.0266	-0.1539	-0.2017	0.6877	0.1128
Q_EBITDAToTLiability	0.1705	0.6094	-0.0162	-0.0754	-0.0734	0.6701	0.1082
Q_EBITToTOR	0.182	0.6094	-0.0257	-0.1052	-Inf	0.6653	0.103
Q_EquityToAsset	0.1937	0.6308	-0.0109	-0.0708	-0.0675	0.6965	0.0899
Q_EquityTurnover	0.2288	0.5538	0.024	0.1447	0.1542	0.6799	0.0688
Q_FixedAssetTurnover	0.2069	0.5846	0.0059	0.0341	0.0468	0.6756	0.0807
Q_GrossIncomeRatio	0.209	0.6154	0.0014	0.0068	0.0079	0.6244	0.0786
Q_IntangibleAssetRatio	0.2337	0.6	0.0021	0.0151	0.0085	0.6881	0.102
Q_InterestCover	0.1554	0.6	-0.0247	-0.1143	-0.1691	0.6703	0.1444
Q_InventoryTurnover	0.2375	0.5846	0.0144	0.1034	0.0963	0.6257	0.087
Q_MLEV	0.2251	0.5692	0.0136	0.0788	0.077	0.6772	0.1276
Q_NetNonOIToTP	0.2296	0.5538	-0.0094	-0.0589	-0.0532	0.7124	0.1261
Q_NetProfitCashCover	0.2419	0.6	0.0395	0.2574	0.2597	0.657	0.1868
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1209	0.5846	-0.0195	-0.0858	-0.1544	0.6617	0.0748
Q_NetProfitRatio	0.1205	0.5781	-0.0274	-0.109	-Inf	0.6749	0.0972
Q_NetProfitToRevenue	0.1311	0.5692	-0.0224	-0.1005	-0.168	0.6733	0.0953
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1919	0.5846	0.001	0.0069	0.0242	0.6915	0.1804
Q_NonrecurringFrequency	0.1596	0.6308	-0.0373	-0.2074	-0.2549	0.7102	0.1079
Q_NPCutToNetProfit	0.2207	0.6154	0.003	0.0142	-0.0062	0.6791	0.1527
Q_OperatingCycle	0.2016	0.6	-0.0122	-0.0872	-0.0803	0.6903	0.1064
Q_OperatingExpenseRate	0.1626	0.5781	0.002	0.0111	0.0532	0.6246	0.0704
Q_OperatingProfitRatio	0.148	0.6	-0.0229	-0.1099	-0.1643	0.6837	0.082
Q_OperatingProfitToAsset	0.1842	0.6154	-0.0152	-0.0703	-0.1059	0.6708	0.0811
Q_OperatingProfitToEquity	0.1237	0.5538	-0.0072	-0.0338	-0.0478	0.71	0.0867
Q_OperCashInToAsset	0.2665	0.6308	0.0282	0.1829	0.1967	0.6355	0.1595
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.2353	0.6462	0.0191	0.1254	0.1331	0.6815	0.1372
Q_PeriodCostsRate	0.202	0.6308	0.0118	0.0671	0.0857	0.6558	0.0897
Q_QuickRatio	0.1669	0.6308	-0.004	-0.0235	-0.0134	0.6876	0.0938
Q_ReceivableTopayble	0.1395	0.5846	-0.0096	-0.0586	-0.0577	0.7394	0.1617
Q_RetainedEarningRatio	0.3031	0.5846	0.0117	0.0757	0.0328	0.6694	0.1898
Q_ROA	0.1988	0.6308	-0.0161	-0.0715	-0.1168	0.6378	0.0881
Q_ROA_EBIT	0.1753	0.6	-0.0128	-0.0575	-0.0947	0.6807	0.0977
Q_ROE	0.1292	0.5385	-0.0208	-0.0919	-0.151	0.6951	0.1009
Q_ROIC	0.1983	0.6	-0.0094	-0.0423	-0.0564	0.6675	0.0979
Q_SuperQuickRatio	0.1782	0.6308	0.0029	0.0178	0.029	0.6847	0.0852
Q_ToperatingCostToTOR	0.3408	0.5846	0.0192	0.0939	0.146	0.6886	0.1181
Q_TotalAssetTRate	0.174	0.5469	0.0152	0.0816	0.1476	0.6762	0.087

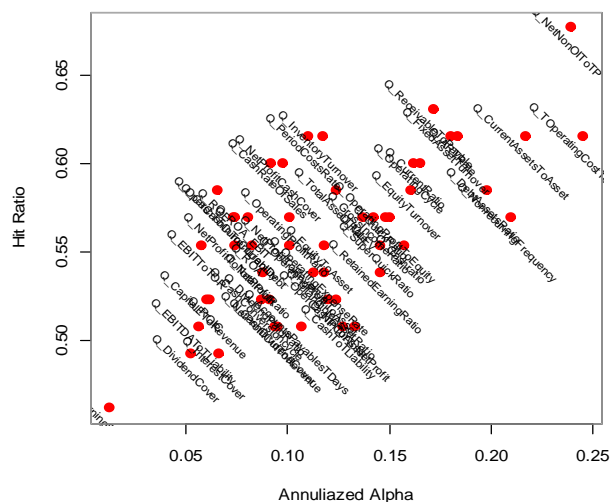
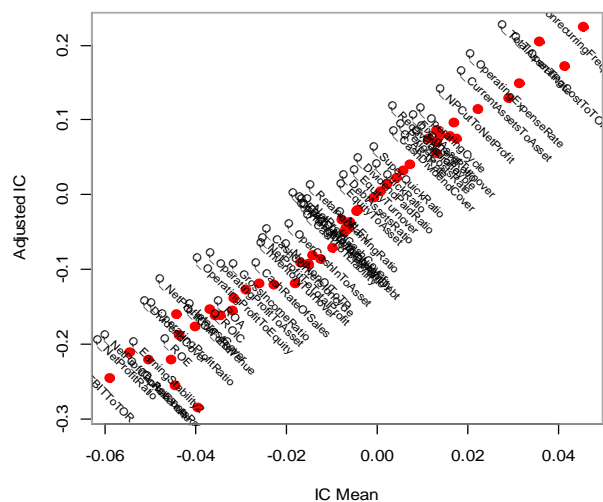
数据来源：光大证券研究所

## 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：  
Q\_NonrecurringFrequency、Q\_TotalAssetTRate、Q\_ToperatingCostToTOR、  
Q\_OperatingExpenseRate。从胜率和年化 Alpha 看，轻工制造行业表现最好的  
因子是：Q\_NetNonOIToTP、Q\_ToperatingCostToTOR、Q\_CurrentAssetsToAsset、  
Q\_ReceivableTopayble。

图表 66：(行业：轻工制造)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 67：(行业：轻工制造)质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

图表 68：(行业：轻工制造)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1068	0.5077	-0.0393	-0.2861	-0.2597	0.7183	0.2161
Q_ARTRate	0.1834	0.6154	0.0113	0.0746	0.0718	0.7406	0.1642
Q_CapitalEToRevenue	0.0607	0.5231	-0.0444	-0.2558	-0.2824	0.7384	0.1355
Q_CashConversioncycle	0.087	0.5231	-0.0141	-0.0815	-0.0909	0.7309	0.1918
Q_CashDividendCover	0.0951	0.5077	0.0132	0.0545	0.0634	0.7344	0.2053
Q_CashRateOfSales	0.0921	0.6	-0.0179	-0.1188	-0.1115	0.7307	0.1917
Q_Cashratio	0.1577	0.5538	0.014	0.0786	0.0921	0.6569	0.1517
Q_CashToCurrentLiability	0.0739	0.5692	-0.0061	-0.0442	-0.0338	0.7051	0.1744
Q_CashToTLiability	0.127	0.5077	-0.0071	-0.0509	-0.0381	0.717	0.1801
Q_CurrentAssetsToAsset	0.217	0.6154	0.0291	0.1286	0.2025	0.6643	0.1235
Q_CurrentRatio	0.1654	0.6	0.0162	0.0773	0.1229	0.6844	0.1408
Q_DebtAssetsRatio	0.1983	0.5846	7e-04	0.0036	-0.0051	0.7171	0.1195
Q_DividendCover	0.0527	0.4923	-0.044	-0.1612	-0.2553	0.7416	0.1398
Q_DividendPaidRatio	0.0913	0.5231	0.0045	0.0222	0.029	0.7283	0.2124
Q_EarningStability2	0.0127	0.4615	-0.0452	-0.2217	-0.2754	0.7764	0.1234
Q_EBITDToTLiability	0.0566	0.5077	-0.0076	-0.0338	-0.0809	0.7294	0.1769
Q_EBITToTOR	0.0575	0.5538	-0.0587	-0.2465	-Inf	0.765	0.1445
Q_EquityToAsset	0.118	0.5538	-7e-04	-0.0036	0.0051	0.6965	0.1331
Q_EquityTurnover	0.1608	0.5846	0.0024	0.0139	0.009	0.7038	0.1117
Q_FixedAssetTurnover	0.1801	0.6154	0.0176	0.0746	0.1122	0.7366	0.1059
Q_GrossIncomeRatio	0.1425	0.5692	-0.0228	-0.1209	-0.1397	0.765	0.1165
Q_IntangibleAssetRatio	0.1238	0.5231	-0.0069	-0.0452	-0.0376	0.6939	0.127
Q_InterestCover	0.0662	0.4923	-0.0344	-0.1621	-0.2018	0.7478	0.1897
Q_InventoryTurnover	0.1172	0.6154	-0.0167	-0.0917	-0.1126	0.7309	0.1409
Q_MLEV	0.137	0.5692	-0.0042	-0.0207	-0.0173	0.6893	0.1716
Q_NetNonOIToTP	0.2395	0.6769	-0.0124	-0.0863	-0.0768	0.7328	0.161
Q_NetProfitCashCover	0.0977	0.6	-0.006	-0.0375	-0.0287	0.7329	0.2165

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitCutToRevenue	0.0941	0.5077	-0.0369	-0.1545	-0.2552	0.7699	0.1143
Q_NetProfitRatio	0.0876	0.5385	-0.0545	-0.2109	-Inf	0.7667	0.1386
Q_NetProfitToRevenue	0.1011	0.5538	-0.0502	-0.2204	-0.3266	0.7667	0.1245
Q_NetProfitToTotalProfit	0.074	0.5538	-0.015	-0.0936	-0.0884	0.7452	0.1765
Q_NonrecurringFrequency	0.2102	0.5692	0.0454	0.2231	0.317	0.7168	0.1557
Q_NPCutToNetProfit	0.1332	0.5077	0.0224	0.1145	0.1314	0.7016	0.159
Q_OperatingCycle	0.1622	0.6	0.0171	0.095	0.1199	0.718	0.1391
Q_OperatingExpenseRate	0.118	0.5385	0.0313	0.1477	0.1448	0.7523	0.1334
Q_OperatingProfitRatio	0.1011	0.5692	-0.04	-0.1768	-0.2672	0.7556	0.1366
Q_OperatingProfitToAsset	0.113	0.5385	-0.026	-0.1188	-0.1555	0.7447	0.1214
Q_OperatingProfitToEquity	0.1499	0.5692	-0.0287	-0.1268	-0.1806	0.7418	0.1369
Q_OperCashInToAsset	0.1201	0.5231	-0.0097	-0.0715	-0.052	0.7191	0.1778
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0737	0.5692	-0.0064	-0.0464	-0.0355	0.7051	0.1729
Q_PeriodCostsRate	0.1103	0.6154	0.0133	0.0703	0.0978	0.7272	0.1133
Q_QuickRatio	0.1483	0.5692	0.0059	0.032	0.0521	0.6705	0.1275
Q_ReceivableTopayble	0.1719	0.6308	0.0132	0.0855	0.0941	0.6975	0.1798
Q_RetainedEarningRatio	0.1454	0.5385	-0.0045	-0.0222	-0.029	0.6838	0.1749
Q_ROA	0.0824	0.5538	-0.0316	-0.1383	-0.1926	0.757	0.1247
Q_ROA_EBIT	0.0808	0.5692	-0.0355	-0.1625	-0.2238	0.7806	0.1339
Q_ROE	0.0659	0.5846	-0.0434	-0.1886	-0.2786	0.7826	0.1351
Q_ROIC	0.062	0.5231	-0.0317	-0.1556	-0.2026	0.7699	0.1306
Q_SuperQuickRatio	0.1459	0.5538	0.0074	0.0396	0.053	0.6758	0.1353
Q_ToperatingCostToTOR	0.2451	0.6154	0.0414	0.1714	0.283	0.6695	0.1416
Q_TotalAssetTRate	0.1241	0.5846	0.0357	0.2046	0.188	0.7011	0.1112

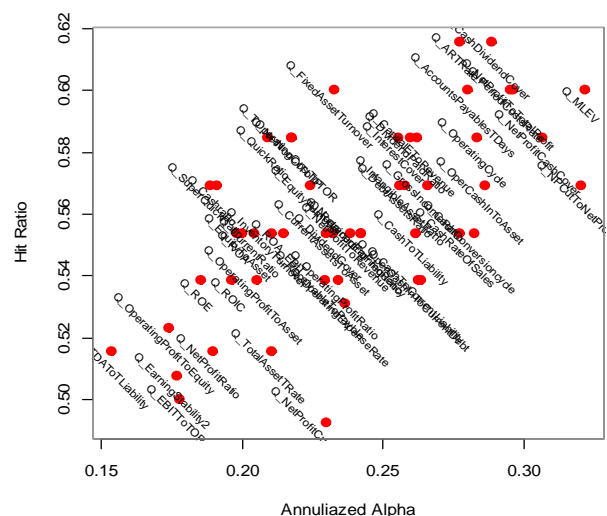
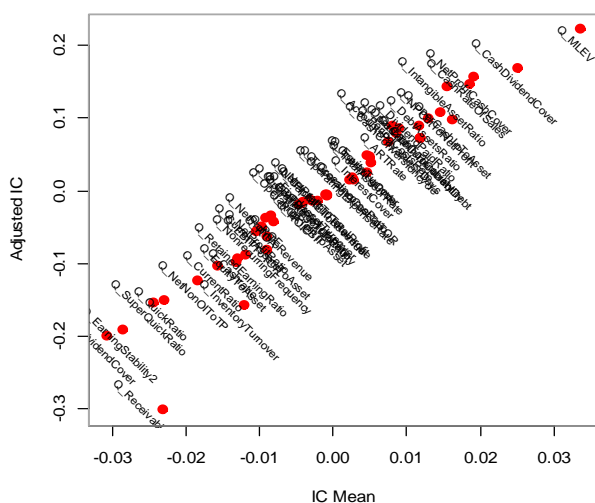
数据来源：光大证券研究所

## 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：Q\_MLEV、Q\_CashDividendCover、Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashRateOfSales。从胜率和年化 Alpha 看，医药生物行业表现最好的因子是：Q\_MLEV、Q\_CashDividendCover、Q\_NetProfitToTotalProfit、Q\_PeriodCostsRate。

图表 69：(行业：医药生物)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 70：(行业：医药生物)质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

图表 71：(行业：医药生物)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2802	0.6	0.0082	0.089	0.0966	0.6012	0.1894

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.2772	0.6154	0.0075	0.0662	0.0802	0.5885	0.0945
Q_CapitalEToRevenue	0.2622	0.5846	-8e-04	-0.0082	-0.0198	0.5923	0.1151
Q_CashConversioncycle	0.2826	0.5538	0.0086	0.0779	0.0964	0.5949	0.13
Q_CashDividendCover	0.2886	0.6154	0.0252	0.1686	0.2219	0.5897	0.2001
Q_CashRateOfSales	0.2773	0.5538	0.0187	0.1468	0.1984	0.5999	0.1331
Q_Cashratio	0.191	0.5692	-0.0129	-0.0932	-0.1481	0.572	0.0785
Q_CashToCurrentLiability	0.2637	0.5385	0.0119	0.0719	0.1203	0.5467	0.1284
Q_CashToTLiability	0.2618	0.5538	0.012	0.0722	0.1215	0.5532	0.1206
Q_CurrentAssetsToAsset	0.23	0.5538	-0.0089	-0.0637	-0.0923	0.5522	0.0999
Q_CurrentRatio	0.2044	0.5538	-0.0156	-0.1043	-0.1757	0.5342	0.0862
Q_DebtAssetsRatio	0.2558	0.5692	0.013	0.099	0.1481	0.6476	0.089
Q_DividendCover	0.2324	0.5538	-0.0306	-0.1997	-0.2263	0.5368	0.1462
Q_DividendPaidRatio	0.2597	0.5846	0.0118	0.089	0.0921	0.53	0.1778
Q_EarningStability2	0.1769	0.5077	-0.0284	-0.1915	-0.3153	0.644	0.0973
Q_EBITDAToTLiability	0.154	0.5156	-0.0028	-0.0137	-0.042	0.5764	0.1265
Q_EBITToTOR	0.1782	0.5	-0.0103	-0.0559	-0.0277	0.6139	0.1282
Q_EquityToAsset	0.2001	0.5538	-0.013	-0.0985	-0.1476	0.549	0.0819
Q_EquityTurnover	0.2244	0.5692	0.005	0.0462	0.0612	0.595	0.0722
Q_FixedAssetTurnover	0.2326	0.6	-0.0021	-0.0138	-0.0203	0.591	0.076
Q_GrossIncomeRatio	0.266	0.5692	0.0026	0.0171	0.0253	0.5915	0.08
Q_IntangibleAssetRatio	0.2577	0.5692	0.0155	0.1428	0.1661	0.635	0.0859
Q_InterestCover	0.2554	0.5846	0.0047	0.0242	0.0181	0.5926	0.1482
Q_InventoryTurnover	0.2104	0.5538	-0.012	-0.1581	-0.1299	0.6062	0.0841
Q_MLEV	0.3216	0.6	0.0336	0.2211	0.3438	0.5943	0.1145
Q_NetNonOIToTP	0.2175	0.5846	-0.0183	-0.1238	-0.1793	0.6472	0.1237
Q_NetProfitCashCover	0.3064	0.5846	0.0191	0.1565	0.1991	0.6259	0.1773
Q_NetProfitCutToRevenue	0.2299	0.4923	-0.001	-0.0052	-0.0256	0.6028	0.0988
Q_NetProfitRatio	0.1899	0.5156	-0.0097	-0.0504	-0.0308	0.5979	0.1244
Q_NetProfitToRevenue	0.2384	0.5538	-0.008	-0.0435	-0.0989	0.5979	0.098
Q_NetProfitToTotalProfit	0.2962	0.6	-7e-04	-0.0063	-0.0188	0.6127	0.1409
Q_NonrecurringFrequency	0.2424	0.5538	-0.0089	-0.0822	-0.0984	0.6609	0.1157
Q_NPCutToNetProfit	0.3204	0.5692	0.0146	0.1072	0.145	0.5937	0.1469
Q_OperatingCycle	0.2834	0.5846	0.0047	0.0474	0.0535	0.6127	0.1229
Q_OperatingExpenseRate	0.2366	0.5312	0.0023	0.0143	0.0992	0.621	0.1078
Q_OperatingProfitRatio	0.2344	0.5385	-0.0028	-0.0146	-0.0449	0.598	0.1027
Q_OperatingProfitToAsset	0.2056	0.5385	-0.0041	-0.0165	-0.0583	0.5926	0.0998
Q_OperatingProfitToEquity	0.1742	0.5231	-0.0032	-0.013	-0.0404	0.5917	0.0995
Q_OperCashInToAsset	0.2861	0.5692	0.0163	0.0972	0.1823	0.5642	0.1367
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.2624	0.5385	0.0119	0.072	0.1209	0.5492	0.1291
Q_PeriodCostsRate	0.2952	0.6	0.0091	0.0849	0.0935	0.6039	0.0857
Q_QuickRatio	0.2091	0.5846	-0.0228	-0.1504	-0.2546	0.5323	0.0817
Q_ReceivableTopayble	0.2295	0.5385	-0.023	-0.302	-0.2542	0.5782	0.1235
Q_RetainedEarningRatio	0.2421	0.5538	-0.0118	-0.089	-0.0921	0.6475	0.1712
Q_ROA	0.1985	0.5538	-0.0091	-0.0374	-0.1097	0.5771	0.0941
Q_ROA_EBIT	0.2147	0.5538	-0.0042	-0.0174	-0.0469	0.5923	0.0983
Q_ROE	0.1855	0.5385	-0.0084	-0.0345	-0.0931	0.5844	0.1012
Q_ROIC	0.1966	0.5385	-0.0046	-0.0188	-0.042	0.5773	0.0932
Q_SuperQuickRatio	0.1888	0.5692	-0.0243	-0.1549	-0.271	0.534	0.0797
Q_ToperatingCostToTOR	0.2179	0.5846	0.0028	0.0139	0.0448	0.6579	0.1009
Q_TotalAssetTRate	0.2108	0.5156	0.0052	0.0381	0.0907	0.5711	0.0957

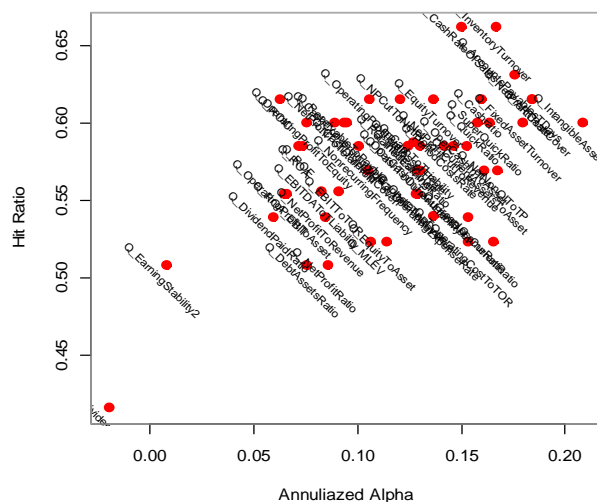
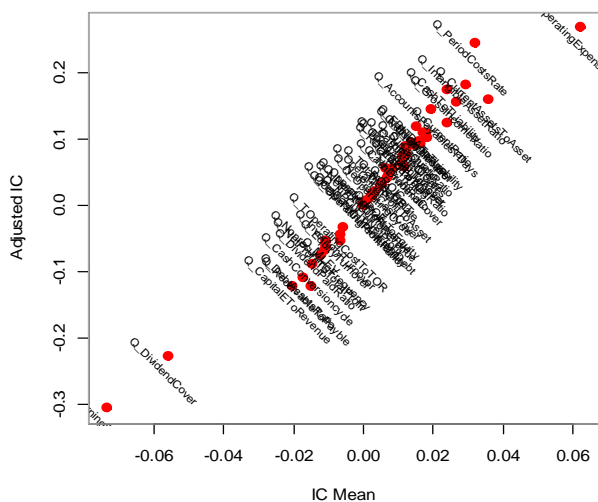
数据来源：光大证券研究所

## 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：  
Q\_OperatingExpenseRate、Q\_PeriodCostsRate、Q\_IntangibleAssetRatio、  
Q\_CashToTLiability。从胜率和年化 Alpha 看，公用事业行业表现最好的因子  
是：Q\_InventoryTurnover、Q\_CashRateOfSales、Q\_IntangibleAssetRatio、  
Q\_AccountsPayablesTDays。

图表 72：(行业：公用事业)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 73：(行业：公用事业)质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

图表 74：(行业：公用事业)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1759	0.6308	0.0194	0.1444	0.1593	0.6594	0.1297
Q_ARTRate	0.1841	0.6154	0.0116	0.0731	0.0866	0.6782	0.1018
Q_CapitalEToRevenue	0.1286	0.5538	-0.0203	-0.1218	-0.1733	0.6444	0.1071
Q_CashConversioncycle	0.0939	0.6	-0.0147	-0.0893	-0.1284	0.6851	0.1515
Q_CashDividendCover	0.1011	0.5846	0.0118	0.057	0.0705	0.6864	0.1605
Q_CashRateOfSales	0.1505	0.6615	0.0136	0.0937	0.1081	0.6394	0.1408
Q_Cashratio	0.1602	0.6154	0.0159	0.0955	0.1365	0.7138	0.1308
Q_CashToCurrentLiability	0.1293	0.5692	1e-04	9e-04	-0.0019	0.6346	0.1558
Q_CashToTLiability	0.1306	0.5846	0.0242	0.1743	0.1956	0.6754	0.1382
Q_CurrentAssetsToAsset	0.161	0.5692	0.036	0.1589	0.321	0.701	0.0945
Q_CurrentRatio	0.1655	0.5231	0.0241	0.1247	0.2098	0.6916	0.1019
Q_DebtAssetsRatio	0.0755	0.5077	-0.0172	-0.1091	-0.1471	0.6729	0.0738
Q_DividendCover	-0.019	0.4154	-0.0559	-0.2292	-0.4075	0.6952	0.1353
Q_DividendPaidRatio	0.0598	0.5385	-0.0124	-0.0756	-0.0863	0.6839	0.2045
Q_EarningStability2	0.0084	0.5077	-0.0733	-0.3072	-0.6256	0.6741	0.0966
Q_EBITDToTLiability	0.0828	0.5556	0.0179	0.1082	0.1343	0.6698	0.1573
Q_EBITToTOR	0.0909	0.5556	0.0123	0.0777	0.0975	0.6605	0.1199
Q_EquityToAsset	0.1143	0.5231	0.0172	0.1091	0.1471	0.7083	0.1074
Q_EquityTurnover	0.1366	0.6154	-0.0065	-0.0532	-0.0602	0.7032	0.091
Q_FixedAssetTurnover	0.1799	0.6	0.0127	0.0867	0.101	0.6617	0.077
Q_GrossIncomeRatio	0.1538	0.5385	0.0267	0.1557	0.2219	0.627	0.0878
Q_IntangibleAssetRatio	0.2085	0.6	0.0296	0.1816	0.2441	0.6583	0.0991
Q_InterestCover	0.1248	0.5846	0.0147	0.0901	0.1223	0.6529	0.1091
Q_InventoryTurnover	0.1668	0.6615	-0.0066	-0.045	-0.0604	0.6262	0.0954
Q_MLEV	0.1066	0.5231	-0.0106	-0.0546	-0.0975	0.6955	0.0939
Q_NetNonOIToTP	0.1676	0.5692	0.0152	0.1175	0.1107	0.6847	0.1539
Q_NetProfitCashCover	0.1843	0.6154	0.0052	0.0339	0.035	0.649	0.1729



2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitCutToRevenue	0.1464	0.5846	0.0024	0.0131	0.0176	0.6448	0.1019
Q_NetProfitRatio	0.0864	0.5079	0.0111	0.0632	0.0872	0.7118	0.1321
Q_NetProfitToRevenue	0.0849	0.5385	0.0026	0.0153	0.0247	0.7107	0.1153
Q_NetProfitToTotalProfit	0.089	0.6	-0.0111	-0.0682	-0.0862	0.7141	0.1665
Q_NonrecurringFrequency	0.1055	0.5692	-0.0107	-0.0612	-0.0916	0.7337	0.1286
Q_NPCutToNetProfit	0.1209	0.6154	0.001	0.0066	0.0176	0.6932	0.1503
Q_OperatingCycle	0.129	0.5538	0.0051	0.0285	0.0496	0.7169	0.0973
Q_OperatingExpenseRate	0.1371	0.5397	0.0622	0.2676	0.4692	0.6663	0.1093
Q_OperatingProfitRatio	0.1058	0.6154	0	0	0.0021	0.6822	0.1088
Q_OperatingProfitToAsset	0.066	0.5538	0.0069	0.0408	0.057	0.6909	0.1184
Q_OperatingProfitToEquity	0.0758	0.6	0.0028	0.0178	0.0232	0.7035	0.1284
Q_OperCashInToAsset	0.1531	0.5846	0.0122	0.0882	0.0959	0.6281	0.1606
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1303	0.5692	4e-04	0.0025	-3e-04	0.635	0.1567
Q_PeriodCostsRate	0.1418	0.5846	0.0322	0.2448	0.2638	0.68	0.0908
Q_QuickRatio	0.1579	0.6	0.0182	0.1018	0.1571	0.7163	0.1163
Q_ReceivableTopayble	0.0951	0.6	-0.015	-0.1222	-0.119	0.6701	0.1249
Q_RetainedEarningRatio	0.1243	0.5846	0.0124	0.0756	0.0863	0.649	0.2025
Q_ROA	0.0717	0.5846	0.0073	0.0438	0.0587	0.693	0.1185
Q_ROA_EBIT	0.0651	0.5538	0.0078	0.0495	0.0625	0.6826	0.117
Q_ROE	0.0736	0.5846	0.0033	0.0199	0.021	0.7173	0.1388
Q_ROIC	0.0631	0.6154	0.0085	0.055	0.0676	0.7037	0.1324
Q_SuperQuickRatio	0.1636	0.6	0.0163	0.0921	0.1381	0.7131	0.1142
Q_ToperatingCostToTOR	0.1536	0.5231	-0.0059	-0.0345	-0.0588	0.6945	0.1249
Q_TotalAssetTRate	0.1271	0.5873	0.0064	0.0554	0.0502	0.6864	0.0861

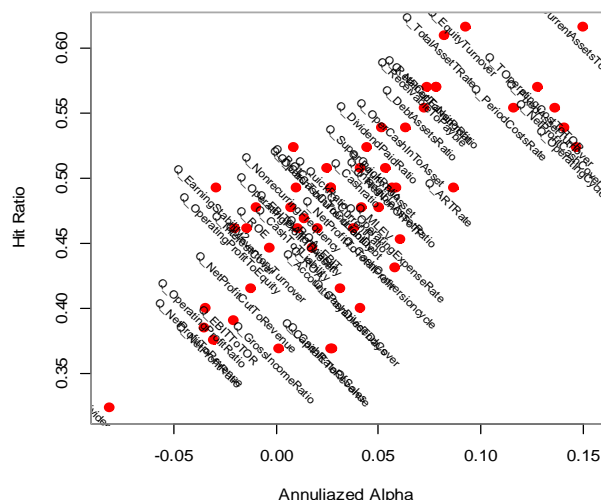
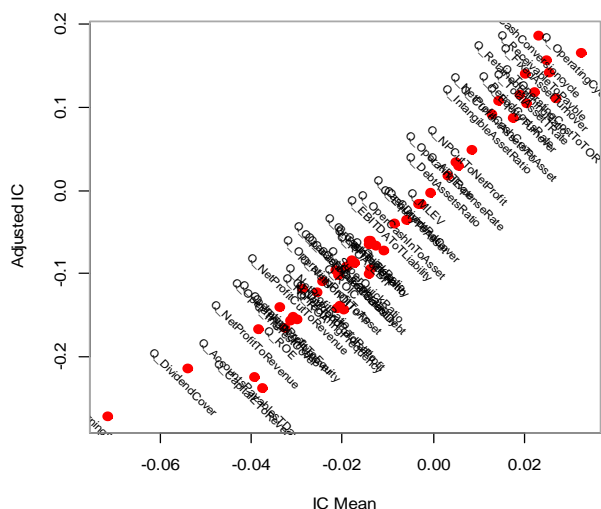
数据来源：光大证券研究所

## 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：  
Q\_CashConversioncycle、Q\_OperatingCycle、Q\_ReceivableTopayble、  
Q\_FixedAssetTurnover。从胜率和年化 Alpha 看，交通运输行业表现最好的因  
子是：Q\_CurrentAssetsToAsset、Q\_EquityTurnover、Q\_ToperatingCostToTOR、  
Q\_TotalAssetTRate。

图表 75：(行业：交通运输)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 76：(行业：交通运输)质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

图表 77：(行业：交通运输)质量因子测试概述

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

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_AccountsPayablesTDays	0.0313	0.4154	-0.0391	-0.2249	-0.3136	0.6009	0.1153
Q_ARTRate	0.0868	0.4923	0.005	0.034	0.0273	0.5941	0.1169
Q_CapitalEToRevenue	0.0267	0.3692	-0.0374	-0.2394	-0.317	0.6692	0.1091
Q_CashConversioncycle	0.0581	0.4308	0.0232	0.185	0.1841	0.6931	0.1389
Q_CashDividendCover	0.0414	0.4	-0.0026	-0.0168	-0.0209	0.6785	0.191
Q_CashRateOfSales	0.0272	0.3692	-0.0177	-0.0853	-0.1288	0.6014	0.1026
Q_Cashratio	0.0413	0.5077	-0.014	-0.1012	-0.108	0.6453	0.0941
Q_CashToCurrentLiability	0.0267	0.4923	-0.0173	-0.0884	-0.1283	0.6452	0.1237
Q_CashToTLiability	0.0105	0.4615	-0.0125	-0.0668	-0.0975	0.639	0.1116
Q_CurrentAssetsToAsset	0.15	0.6154	0.0176	0.0868	0.1679	0.6582	0.1
Q_CurrentRatio	0.0416	0.4769	-0.0027	-0.0166	-0.0123	0.6426	0.0842
Q_DebtAssetsRatio	0.0727	0.5538	0.0032	0.0175	0.0166	0.7333	0.1049
Q_DividendCover	-0.0813	0.3231	-0.0538	-0.2147	-0.3669	0.7341	0.1207
Q_DividendPaidRatio	0.0516	0.5385	-0.0203	-0.1404	-0.1558	0.6102	0.1806
Q_EarningStability2	-0.0295	0.4923	-0.0714	-0.2737	-0.5964	0.7356	0.1022
Q_EBITDAToTLiability	0.0135	0.4688	-0.0085	-0.0412	0.0142	0.5912	0.1378
Q_EBITToTOR	-0.0206	0.3906	-0.0139	-0.0611	-0.1314	0.6376	0.1146
Q_EquityToAsset	0.0539	0.5077	-0.0032	-0.0175	-0.0166	0.5966	0.0871
Q_EquityTurnover	0.093	0.6154	0.0207	0.1043	0.1675	0.748	0.1026
Q_FixedAssetTurnover	0.1365	0.5538	0.0257	0.1415	0.2176	0.645	0.098
Q_GrossIncomeRatio	0.0015	0.3692	-0.0136	-0.0609	-0.1003	0.5762	0.0945
Q_IntangibleAssetRatio	0.0585	0.4923	0.0129	0.0906	0.0998	0.6337	0.0828
Q_InterestCover	-0.014	0.4615	-0.0314	-0.1571	-0.2127	0.6735	0.1714
Q_InventoryTurnover	-0.0029	0.4462	-0.0299	-0.1557	-0.2383	0.606	0.0764
Q_MLEV	0.0505	0.4769	-6e-04	-0.0031	-0.0269	0.6912	0.1042
Q_NetNonOIToTP	0.0571	0.4923	-0.0206	-0.1031	-0.1675	0.6843	0.143
Q_NetProfitCashCover	0.141	0.5385	0.0144	0.1072	0.1117	0.6873	0.1812
Q_NetProfitCutToRevenue	-0.0124	0.4154	-0.0286	-0.1192	-0.228	0.6007	0.0975
Q_NetProfitRatio	-0.0306	0.375	-0.0242	-0.1099	-0.1761	0.6327	0.0988
Q_NetProfitToRevenue	-0.035	0.3846	-0.0382	-0.1678	-0.3048	0.6413	0.0829
Q_NetProfitToTotalProfit	0.0378	0.4615	-0.0196	-0.1448	-0.1611	0.6585	0.1318
Q_NonrecurringFrequency	0.0097	0.4923	-0.021	-0.1431	-0.1713	0.6926	0.1103
Q_NPCutToNetProfit	0.0785	0.5692	0.0087	0.0475	0.076	0.5877	0.1456
Q_OperatingCycle	0.1467	0.5231	0.0326	0.1654	0.2648	0.652	0.0838
Q_OperatingExpenseRate	0.0608	0.4531	0.0058	0.0292	0.082	0.7323	0.1121
Q_OperatingProfitRatio	-0.0342	0.4	-0.0335	-0.1418	-0.2702	0.6304	0.0835
Q_OperatingProfitToAsset	0.0074	0.4769	-0.0212	-0.0972	-0.1708	0.6269	0.0782
Q_OperatingProfitToEquity	-0.0203	0.4615	-0.0306	-0.1526	-0.2521	0.6735	0.1055
Q_OperCashInToAsset	0.0632	0.5385	-0.0058	-0.0366	-0.0429	0.63	0.1212
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0267	0.4923	-0.0173	-0.0884	-0.1283	0.6452	0.1237
Q_PeriodCostsRate	0.116	0.5538	0.0193	0.1149	0.1446	0.6232	0.1053
Q_QuickRatio	0.0246	0.5077	-0.0107	-0.0727	-0.0802	0.6548	0.0876
Q_ReceivableTopayble	0.0739	0.5692	0.0251	0.1561	0.209	0.6418	0.1205
Q_RetainedEarningRatio	0.0784	0.5692	0.0203	0.1404	0.1558	0.6427	0.161
Q_ROA	0.0174	0.4462	-0.0255	-0.1229	-0.205	0.622	0.0839
Q_ROA_EBIT	0.0206	0.4615	-0.014	-0.0659	-0.1037	0.635	0.0939
Q_ROE	-0.0094	0.4769	-0.0324	-0.167	-0.2663	0.6988	0.106
Q_ROIC	0.0088	0.5231	-0.0191	-0.093	-0.1531	0.6588	0.0928
Q_SuperQuickRatio	0.0447	0.5231	-0.0137	-0.0959	-0.1061	0.6364	0.0915
Q_ToperatingCostToTOR	0.1282	0.5692	0.027	0.1102	0.2188	0.6706	0.127
Q_TotalAssetTRate	0.0822	0.6094	0.0225	0.1174	0.2252	0.7389	0.1276

数据来源：光大证券研究所

## 18. 行业 18: 房地产

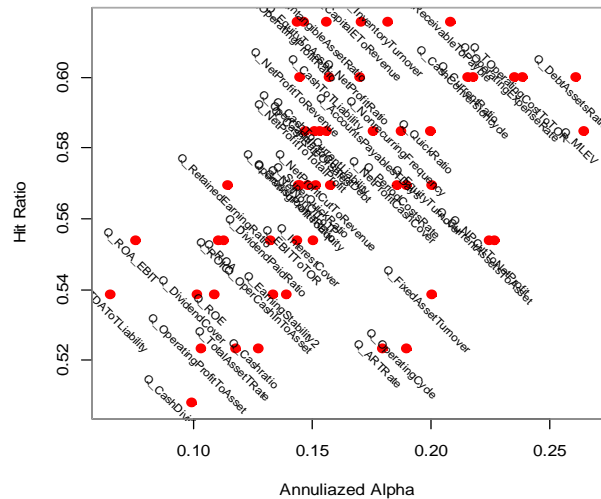
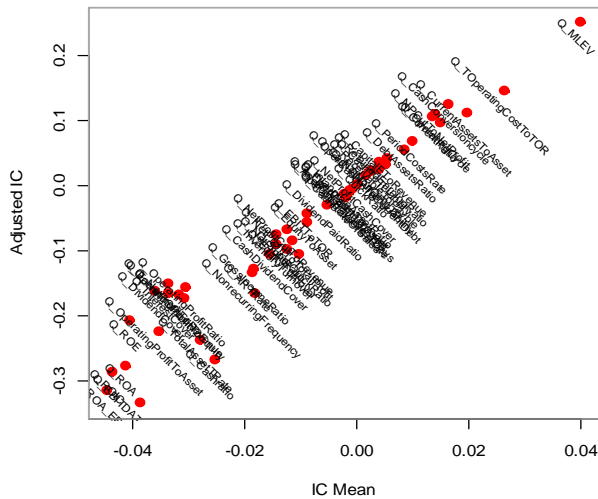
敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

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：Q\_MLEV、Q\_ToperatingCostToTOR、Q\_CashConversioncycle、Q\_CurrentAssetsToAsset。从胜率和年化 Alpha 看，房地产行业表现最好的因子是：Q\_DebtAssetsRatio、Q\_MLEV、Q\_ToperatingCostToTOR、Q\_OperatingExpenseRate。

图表 78：(行业：房地产)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 79：(行业：房地产)质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

图表 80：(行业：房地产)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1759	0.5846	-0.0017	-0.0143	-0.0364	0.7381	0.1854
Q_ARTRate	0.1798	0.5231	-0.0186	-0.1336	-0.1836	0.7266	0.1445
Q_CapitalEToRevenue	0.1711	0.6154	0.0056	0.0416	0.069	0.7186	0.1449
Q_CashConversioncycle	0.2158	0.6	0.0165	0.1248	0.1781	0.7063	0.1998
Q_CashDividendCover	0.0994	0.5077	-0.0155	-0.1048	-0.1133	0.7311	0.1944
Q_CashRateOfSales	0.1515	0.5846	-0.002	-0.0194	-0.0292	0.6842	0.1952
Q_Cashratio	0.1275	0.5231	-0.0252	-0.2678	-0.2528	0.7122	0.1486
Q_CashToCurrentLiability	0.1564	0.5846	0.0026	0.0228	0.0266	0.6853	0.1885
Q_CashToTLiability	0.1577	0.6	0.004	0.0354	0.039	0.6874	0.1915
Q_CurrentAssetsToAsset	0.2248	0.5538	0.0199	0.1102	0.1947	0.7366	0.1013
Q_CurrentRatio	0.218	0.6	0.0135	0.1047	0.1271	0.6905	0.1305
Q_DebtAssetsRatio	0.2614	0.6	0.0085	0.0547	0.0798	0.7639	0.1279
Q_DividendCover	0.1017	0.5385	-0.0359	-0.1617	-0.252	0.7517	0.1634
Q_DividendPaidRatio	0.1328	0.5538	-0.0052	-0.031	-0.0149	0.7236	0.2001
Q_EarningStability2	0.1395	0.5385	-0.0336	-0.151	-0.3344	0.7479	0.1242
Q_EBITDAToTLiability	0.0655	0.5385	-0.0386	-0.3345	-0.369	0.7159	0.1916
Q_EBITToTOR	0.1438	0.5538	-0.0087	-0.043	1816186.6723	0.7084	0.1794
Q_EquityToAsset	0.1465	0.6154	-0.0087	-0.0558	-0.0812	0.696	0.1151
Q_EquityTurnover	0.2004	0.5692	-0.0125	-0.098	-0.1213	0.745	0.1331
Q_FixedAssetTurnover	0.2004	0.5385	-0.0012	-0.0079	-0.019	0.7711	0.1115
Q_GrossIncomeRatio	0.1451	0.5692	-0.0184	-0.1284	-0.1826	0.7374	0.1488
Q_IntangibleAssetRatio	0.1563	0.6154	-8e-04	-0.0061	0.0085	0.7376	0.1163
Q_InterestCover	0.1506	0.5538	-0.0336	-0.1656	-0.2881	0.7319	0.1914
Q_InventoryTurnover	0.1821	0.6154	-0.0142	-0.0911	-0.1294	0.7302	0.1342
Q_MLEV	0.2645	0.5846	0.04	0.2493	0.4116	0.7162	0.1714
Q_NetNonOIToTP	0.1483	0.5692	0.0027	0.0232	0.039	0.7784	0.1484
Q_NetProfitCashCover	0.1862	0.5692	2e-04	0.0014	0.0011	0.723	0.1984
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1578	0.5692	-0.0123	-0.0678	-0.1117	0.7003	0.1411

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.1706	0.6	-0.0142	-0.0753	-0.2	0.6924	0.1736
Q_NetProfitToRevenue	0.1452	0.6	-0.0308	-0.173	-0.2973	0.6936	0.1466
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1473	0.5846	-0.0114	-0.0842	-0.079	0.7458	0.1528
Q_NonrecurringFrequency	0.1875	0.5846	-0.018	-0.1661	-0.1663	0.7301	0.1475
Q_NPCutToNetProfit	0.2268	0.5538	0.014	0.1098	0.1373	0.7101	0.1818
Q_OperatingCycle	0.19	0.5231	0.0151	0.0963	0.1335	0.7499	0.1727
Q_OperatingExpenseRate	0.2354	0.6	-0.0021	-0.0133	0.0411	0.733	0.1757
Q_OperatingProfitRatio	0.1441	0.6154	-0.0304	-0.1563	-0.3012	0.688	0.1401
Q_OperatingProfitToAsset	0.1038	0.5231	-0.0353	-0.2247	-0.3486	0.7273	0.1613
Q_OperatingProfitToEquity	0.1444	0.5692	-0.0318	-0.1674	-0.3187	0.7313	0.1664
Q_OperCashInToAsset	0.134	0.5385	-0.0012	-0.0099	-0.011	0.711	0.1933
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1536	0.5846	0.0023	0.0208	0.0246	0.6875	0.1852
Q_PeriodCostsRate	0.1899	0.5692	0.0101	0.0676	0.0902	0.716	0.1407
Q_QuickRatio	0.2002	0.5846	0.0016	0.0154	0.0217	0.677	0.1367
Q_ReceivableToPayable	0.2087	0.6154	0.004	0.0246	0.0388	0.7137	0.1477
Q_RetainedEarningRatio	0.115	0.5692	0.0052	0.031	0.0149	0.7157	0.1924
Q_ROA	0.1133	0.5538	-0.0413	-0.2762	-0.4062	0.7308	0.1636
Q_ROA_EBIT	0.076	0.5538	-0.0445	-0.3156	-0.4371	0.7238	0.1703
Q_ROE	0.109	0.5385	-0.0406	-0.2071	-0.397	0.7577	0.1584
Q_ROIC	0.1106	0.5538	-0.0437	-0.2868	-0.4273	0.7453	0.1699
Q_SuperQuickRatio	0.1516	0.5692	-0.0103	-0.1054	-0.1026	0.7032	0.1398
Q_TOperatingCostToTOR	0.2391	0.6	0.0265	0.1442	0.2623	0.7176	0.1517
Q_TotalAssetTRate	0.1184	0.5231	-0.0279	-0.2371	-0.2255	0.7832	0.1819

数据来源：光大证券研究所

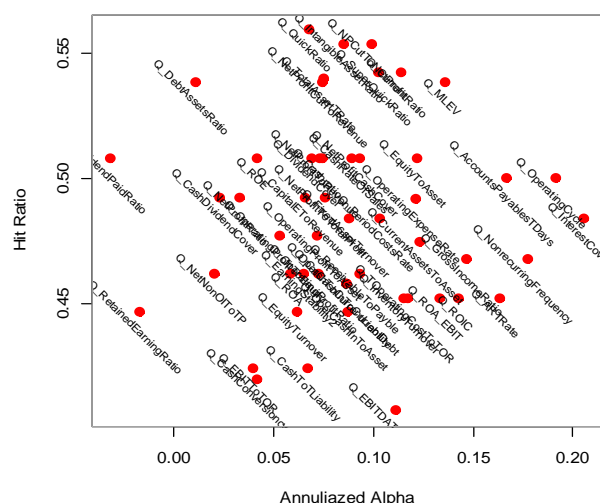
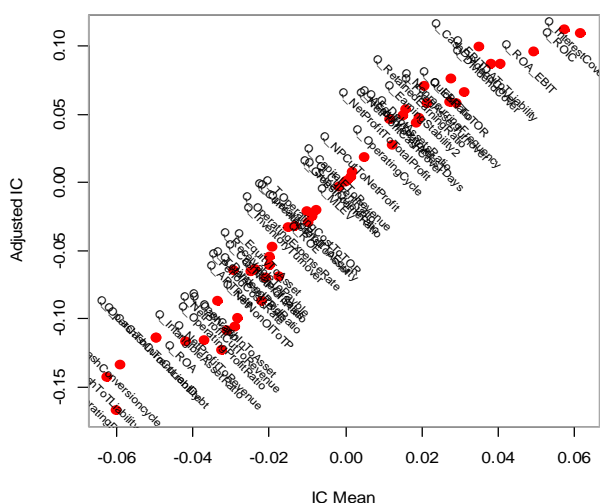
## 19. 行业 19: 金融服务

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：

Q\_InterestCover、Q\_ROIC、Q\_ROA\_EBIT、Q\_CashDividendCover。从胜率和年化 Alpha 看，金融服务行业表现最好的因子是：Q\_OperatingCycle、Q\_InterestCover、Q\_MLEV、Q\_AccountsPayablesTDays。

图表 81：(行业：金融服务)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 82：(行业：金融服务)质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

图表 83：(行业：金融服务)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1668	0.5	0.0185	0.0437	-Inf	0.7986	0.1016
Q_ARTRate	0.1638	0.4516	-0.0291	-0.0643	NaN	0.7562	0.1328

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_CapitalEToRevenue	0.0659	0.4923	0.0018	0.0074	0.086	0.7148	0.1739
Q_CashConversioncycle	0.0417	0.4194	-0.0591	-0.1338	-1905507.6699	0.8488	0.0898
Q_CashDividendCover	0.023	0.4923	0.0351	0.0992	0.1379	0.7003	0.2262
Q_CashRateOfSales	0.0896	0.5077	-0.0198	-0.0607	-0.0546	0.6966	0.2379
Q_Cashratio	0.0745	0.5077	-0.0333	-0.0873	-Inf	0.8163	0.2174
Q_CashToCurrentLiability	0.0869	0.4576	-0.0494	-0.1138	-0.1719	0.8497	0.1992
Q_CashToTLiability	0.067	0.4237	-0.0624	-0.1432	-0.2204	0.8497	0.168
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1232	0.4746	-0.01	-0.0211	-2004068.2318	0.8103	0.1133
Q_CurrentRatio	0.1142	0.5424	0.0015	0.0035	-Inf	0.7904	0.1367
Q_DebtAssetsRatio	0.0108	0.5385	0.0192	0.0473	0.1972	0.7487	0.1431
Q_DividendCover	0.069	0.5077	0.0383	0.0869	0.1951	0.5786	0.1266
Q_DividendPaidRatio	-0.0316	0.5077	-0.0208	-0.0703	-Inf	0.6892	0.2097
Q_EarningStability2	0.0651	0.4615	0.0215	0.0576	0.0257	0.6224	0.1008
Q_EBITDAToTLiability	0.1111	0.4068	0.0408	0.0865	0.2766	0.8117	0.0742
Q_EBITToTOR	0.0397	0.4237	0.0311	0.0659	NaN	0.8212	0.0898
Q_EquityToAsset	0.1223	0.5077	-0.0192	-0.0473	-0.1972	0.7746	0.1261
Q_EquityTurnover	0.0616	0.4462	0.0157	0.0536	0.1142	0.7553	0.1569
Q_FixedAssetTurnover	0.0883	0.4839	0.0274	0.0588	NaN	0.8156	0.1289
Q_GrossIncomeRatio	0.1467	0.4677	0	0	-0.0189	0.8217	0.1133
Q_IntangibleAssetRatio	0.0851	0.5538	-0.0369	-0.1157	-0.2191	0.8057	0.1158
Q_InterestCover	0.2056	0.4839	0.0616	0.1092	Inf	0.8381	0.0625
Q_InventoryTurnover	0.1154	0.4516	-0.0149	-0.0331	-0.0296	0.8462	0.0703
Q_MLEV	0.1365	0.5385	-0.0015	-0.0035	0.0278	0.7	0.1862
Q_NetNonOIToTP	0.0207	0.4615	-0.0218	-0.0868	-0.0943	0.7414	0.166
Q_NetProfitCashCover	0.0932	0.5077	0.0153	0.0489	0.0854	0.6623	0.2234
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0743	0.5385	-0.0289	-0.1065	-0.1217	0.7212	0.132
Q_NetProfitRatio	0.0329	0.4921	-0.0174	-0.0688	-0.0872	0.6879	0.1403
Q_NetProfitToRevenue	0.0733	0.5077	-0.0323	-0.1235	-0.1398	0.6918	0.1381
Q_NetProfitToTotalProfit	0.0759	0.4923	0.0115	0.0463	0.016	0.7621	0.1501
Q_NonrecurringFrequency	0.1775	0.4677	0.0292	0.058	Inf	0.8104	0.0977
Q_NPCutToNetProfit	0.0994	0.5538	0.0051	0.0187	0.0571	0.6007	0.1781
Q_OperatingCycle	0.1915	0.5	0.0123	0.0274	0.0092	0.7764	0.1172
Q_OperatingExpenseRate	0.1212	0.4915	-0.013	-0.0323	-0.0383	0.8224	0.0781
Q_OperatingProfitRatio	0.0726	0.4615	-0.0311	-0.109	-0.129	0.7116	0.1801
Q_OperatingProfitToAsset	0.0721	0.4769	-0.06	-0.1678	-0.2261	0.7515	0.1813
Q_OperatingProfitToEquity	0.0529	0.4769	-0.0086	-0.0245	0.0205	0.7443	0.1731
Q_OperCashInToAsset	0.0876	0.4462	-0.0283	-0.0997	-0.0916	0.6805	0.2054
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0869	0.4576	-0.0494	-0.1138	-0.1719	0.8497	0.1992
Q_PeriodCostsRate	0.1036	0.4839	-0.0247	-0.0657	NaN	0.8217	0.0898
Q_QuickRatio	0.0681	0.5593	0.0276	0.0762	0.0535	0.8345	0.1211
Q_ReceivableTopayble	0.0935	0.4615	-0.0198	-0.0551	0.0361	0.7766	0.1862
Q_RetainedEarningRatio	-0.017	0.4462	0.0208	0.0703	Inf	0.7334	0.2188
Q_ROA	0.0588	0.4615	-0.0418	-0.1173	-0.1238	0.7548	0.1499
Q_ROA_EBIT	0.1334	0.4516	0.0493	0.0956	NaN	0.8362	0.0664
Q_ROE	0.0419	0.5077	-0.0095	-0.0294	0.0097	0.7565	0.1733
Q_ROIC	0.1432	0.4516	0.0575	0.1116	NaN	0.8378	0.1133
Q_SuperQuickRatio	0.1026	0.5424	3e-04	8e-04	-Inf	0.8137	0.1211
Q_ToperatingCostToTOR	0.1177	0.4516	-0.0076	-0.0202	Inf	0.8006	0.1289
Q_TotalAssetTRate	0.0752	0.5397	-0.0237	-0.0638	-0.1487	0.7698	0.1507

数据来源：光大证券研究所

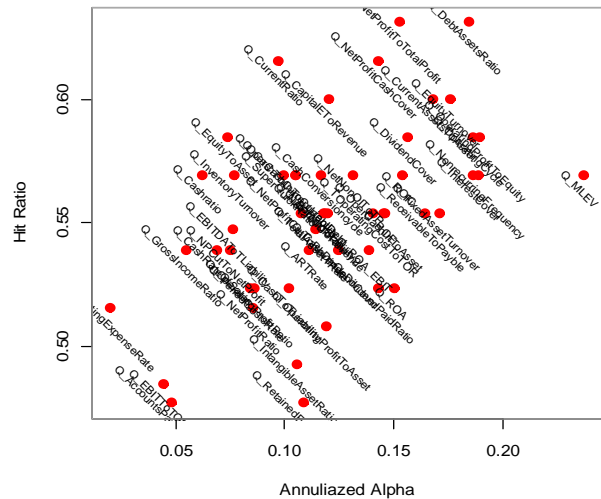
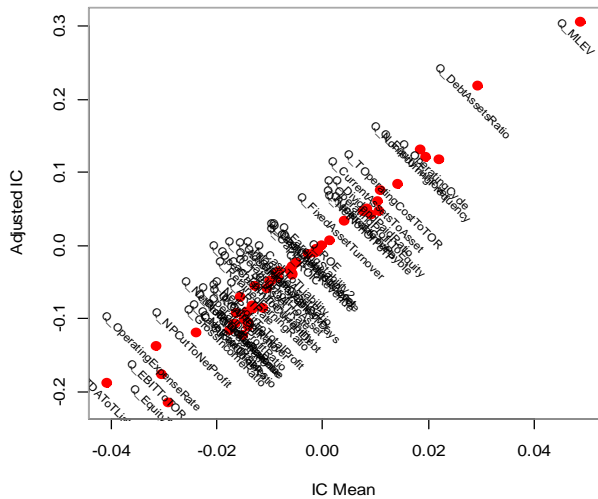
## 20. 行业 20：商业贸易



从因子 IC 的均值和标准差看，商业贸易行业表现最好的因子是：Q\_MLEV、Q\_DebtAssetsRatio、Q\_EquityTurnover、Q\_NonrecurringFrequency。从胜率和年化 Alpha 看，商业贸易行业表现最好的因子是：Q\_DebtAssetsRatio、Q\_MLEV、Q\_NetProfitToTotalProfit、Q\_EquityTurnover。

图表 84：(行业：商业贸易)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 85：(行业：商业贸易)质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

图表 86：(行业：商业贸易)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.0485	0.4769	-0.0057	-0.0412	-0.0361	0.7238	0.172
Q_ARTRate	0.1114	0.5385	-0.0127	-0.0555	-0.1051	0.6396	0.1108
Q_CapitalEToRevenue	0.1206	0.6	-0.0014	-0.0112	-0.0074	0.6928	0.1019
Q_CashConversioncycle	0.1172	0.5692	-8e-04	-0.0076	-0.0092	0.6985	0.1136
Q_CashDividendCover	0.1252	0.5385	-0.001	-0.0051	0.013	0.6715	0.1692
Q_CashRateOfSales	0.0694	0.5385	-0.0167	-0.108	-0.1335	0.7346	0.1502
Q_Cashratio	0.0623	0.5692	-0.014	-0.1114	-0.1285	0.6801	0.129
Q_CashToCurrentLiability	0.1055	0.5692	-0.0097	-0.0486	-0.0779	0.6863	0.1651
Q_CashToTLiability	0.1024	0.5231	-0.005	-0.0241	-0.0365	0.6793	0.1583
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1681	0.6	0.011	0.0757	0.0884	0.7181	0.1078
Q_CurrentRatio	0.0975	0.6154	-0.0129	-0.0857	-0.115	0.7136	0.1074
Q_DebtAssetsRatio	0.185	0.6308	0.0293	0.2172	0.2563	0.7001	0.0929
Q_DividendCover	0.1568	0.5846	-0.0061	-0.0347	-0.0271	0.7156	0.1408
Q_DividendPaidRatio	0.1431	0.5231	0.0105	0.0598	0.0653	0.6411	0.2139
Q_EarningStability2	0.1199	0.5538	-1e-04	-0.001	-0.0023	0.7008	0.0912
Q_EBITDAToTLiability	0.0764	0.5469	-0.0406	-0.188	-Inf	0.6275	0.1459
Q_EBITToTOR	0.0448	0.4844	-0.0303	-0.1775	-Inf	0.6656	0.107
Q_EquityToAsset	0.0744	0.5846	-0.0292	-0.2165	-0.2556	0.6698	0.0901
Q_EquityTurnover	0.1764	0.6	0.0186	0.1309	0.1599	0.6801	0.0738
Q_FixedAssetTurnover	0.1717	0.5538	0.0043	0.0328	0.0412	0.7086	0.0656
Q_GrossIncomeRatio	0.055	0.5385	-0.0176	-0.1171	-0.1481	0.7088	0.0815
Q_IntangibleAssetRatio	0.1062	0.4923	-0.0056	-0.0297	-0.0581	0.627	0.0849
Q_InterestCover	0.1864	0.5692	0.0085	0.0502	0.067	0.6641	0.2046
Q_InventoryTurnover	0.0772	0.5692	-0.0131	-0.0821	-0.1143	0.6433	0.0795
Q_MLEV	0.2373	0.5692	0.0487	0.3045	0.4034	0.7017	0.1226
Q_NetNonOIToTP	0.1315	0.5692	0.0078	0.0458	0.0588	0.6928	0.1029
Q_NetProfitCashCover	0.143	0.6154	-0.0056	-0.0386	-0.037	0.7218	0.155
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1076	0.5538	-0.0162	-0.0923	-0.1369	0.6747	0.0967

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.0858	0.5156	-0.0165	-0.1082	-0.0841	0.6654	0.1105
Q_NetProfitToRevenue	0.1185	0.5538	-0.0147	-0.1016	-0.1243	0.6656	0.0992
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1532	0.6308	-0.0113	-0.0866	-0.094	0.6943	0.1316
Q_NonrecurringFrequency	0.1894	0.5692	0.0195	0.1204	0.1726	0.6929	0.1195
Q_NPCutToNetProfit	0.0751	0.5385	-0.0238	-0.1207	-0.1995	0.6817	0.1613
Q_OperatingCycle	0.1867	0.5846	0.0221	0.1173	0.1793	0.7037	0.1029
Q_OperatingExpenseRate	0.0205	0.5156	-0.0314	-0.1383	-Inf	0.6504	0.0999
Q_OperatingProfitRatio	0.0861	0.5231	-0.0142	-0.0917	-0.1149	0.6754	0.0971
Q_OperatingProfitToAsset	0.1195	0.5077	-0.0081	-0.0358	-0.0785	0.6199	0.116
Q_OperatingProfitToEquity	0.1895	0.5846	0.0107	0.0463	0.0986	0.6419	0.0983
Q_OperCashInToAsset	0.1457	0.5538	-0.001	-0.0048	0.0019	0.6639	0.1621
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1055	0.5692	-0.0099	-0.0498	-0.0795	0.6863	0.1651
Q_PeriodCostsRate	0.0848	0.5231	-0.0143	-0.1046	-0.1199	0.7073	0.0918
Q_QuickRatio	0.1191	0.5538	-0.0139	-0.1063	-0.1296	0.6788	0.1144
Q_ReceivableTopayble	0.1648	0.5538	0.0093	0.0415	0.0813	0.6998	0.1094
Q_RetainedEarningRatio	0.1088	0.4769	-0.0105	-0.0598	-0.0653	0.6451	0.1633
Q_ROA	0.1508	0.5231	-0.0087	-0.0399	-0.0884	0.6261	0.1169
Q_ROA_EBIT	0.1388	0.5385	-0.0154	-0.0719	-0.1474	0.6473	0.1215
Q_ROE	0.1463	0.5538	0.0013	0.0058	0.0127	0.6894	0.0928
Q_ROIC	0.1545	0.5692	-0.0026	-0.0117	-0.0283	0.6572	0.109
Q_SuperQuickRatio	0.0996	0.5692	-0.0149	-0.1239	-0.1351	0.6879	0.1169
Q_ToperatingCostToTOR	0.1409	0.5538	0.0143	0.0838	0.1202	0.6924	0.0896
Q_TotalAssetTRate	0.1147	0.5469	-0.0084	-0.0443	-0.0022	0.6616	0.0962

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：

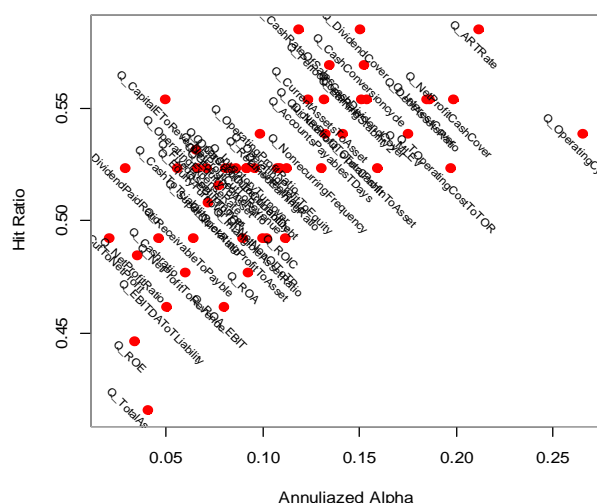
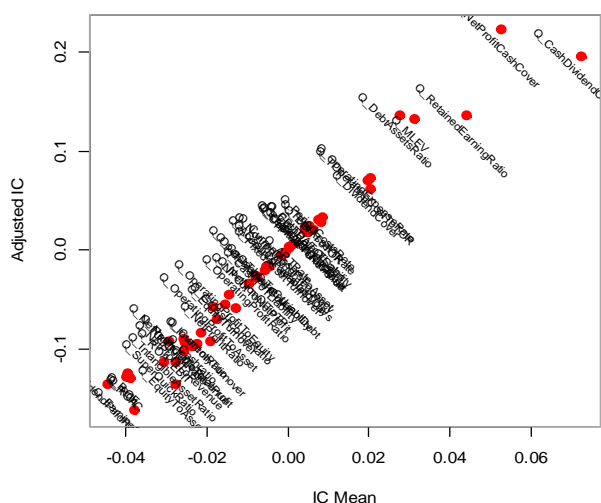
Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashDividendCover、Q\_RetainedEarningRatio、

Q\_MLEV。从胜率和年化 Alpha 看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：

Q\_OperatingCycle、Q\_ARTRate、Q\_NetProfitCashCover、Q\_InterestCover。

图表 87：(行业：餐饮旅游)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 88：(行业：餐饮旅游)质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

图表 89：(行业：餐饮旅游)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.1326	0.5385	-7e-04	-0.0029	-0.0313	0.7948	0.1549
Q_ARTRate	0.2119	0.5846	0.0013	0.005	0.0042	0.6837	0.1503

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_CapitalEToRevenue	0.0499	0.5538	0.0048	0.0178	-0.0094	0.7513	0.1409
Q_CashConversioncycle	0.1524	0.5692	-6e-04	-0.0027	0.0048	0.762	0.1604
Q_CashDividendCover	0.1537	0.5538	0.0724	0.1949	0.2773	0.7231	0.1953
Q_CashRateOfSales	0.1191	0.5846	0.0055	0.0243	0.0294	0.7112	0.1987
Q_Cashratio	0.0464	0.4923	-0.0223	-0.0952	-0.1062	0.7079	0.1432
Q_CashToCurrentLiability	0.0919	0.5231	-0.0044	-0.0167	-0.0055	0.6961	0.1401
Q_CashToTLiability	0.0561	0.5231	-0.0055	-0.0202	-0.0035	0.7411	0.1464
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1317	0.5538	6e-04	0.0028	-0.0041	0.7233	0.101
Q_CurrentRatio	0.109	0.5231	-0.0211	-0.0835	-0.1061	0.6937	0.126
Q_DebtAssetsRatio	0.1848	0.5538	0.0276	0.1358	0.1274	0.7595	0.1089
Q_DividendCover	0.1504	0.5846	0.0204	0.0615	0.0266	0.6982	0.1589
Q_DividendPaidRatio	0.029	0.5231	-0.0442	-0.1358	-0.1138	0.7449	0.237
Q_EarningStability2	0.1513	0.5538	-0.0376	-0.1625	-0.1715	0.7512	0.1279
Q_EBITDAToTLiability	0.0503	0.4615	0.0065	0.0201	-0.0138	0.6986	0.1464
Q_EBITToTOR	0.0776	0.5156	0.0077	0.0305	0.019	0.7246	0.1721
Q_EquityToAsset	0.0807	0.5231	-0.0276	-0.1358	-0.1274	0.7238	0.119
Q_EquityTurnover	0.066	0.5231	-0.0152	-0.0554	-0.0278	0.7791	0.0839
Q_FixedAssetTurnover	0.0713	0.5231	-0.0014	-0.0055	0.0162	0.7694	0.1073
Q_GrossIncomeRatio	0.0835	0.5231	-0.0127	-0.0593	-0.0649	0.7582	0.1229
Q_IntangibleAssetRatio	0.1003	0.4923	-0.0274	-0.1141	-0.1376	0.7281	0.1073
Q_InterestCover	0.1863	0.5538	-0.0052	-0.0171	0.0111	0.7319	0.1286
Q_InventoryTurnover	0.0961	0.5231	-0.0191	-0.0927	-0.0903	0.7496	0.0987
Q_MLEV	0.1752	0.5385	0.0314	0.1322	0.1339	0.7062	0.1349
Q_NetNonOIToTP	0.1023	0.4923	-0.0075	-0.027	-0.0824	0.7594	0.1396
Q_NetProfitCashCover	0.1988	0.5538	0.0526	0.2218	0.2315	0.7447	0.1581
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0861	0.5231	-0.0257	-0.0898	-0.0918	0.7071	0.0979
Q_NetProfitRatio	0.0349	0.4844	-0.0173	-0.0706	-0.0708	0.7284	0.144
Q_NetProfitToRevenue	0.0604	0.4769	-0.0257	-0.102	-0.103	0.7284	0.126
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1417	0.5385	-0.0236	-0.0976	-0.0965	0.7533	0.2026
Q_NonrecurringFrequency	0.1308	0.5231	4e-04	0.002	0.0041	0.7532	0.1549
Q_NPCutToNetProfit	0.0209	0.4923	-0.0078	-0.0284	-0.03	0.7477	0.1542
Q_OperatingCycle	0.2657	0.5385	0.0044	0.0228	0.0064	0.7187	0.119
Q_OperatingExpenseRate	0.0659	0.5312	0.0206	0.0727	0.05	0.7092	0.1385
Q_OperatingProfitRatio	0.0988	0.5385	-0.0093	-0.0345	-0.0256	0.6974	0.094
Q_OperatingProfitToAsset	0.0901	0.4923	-0.0184	-0.0583	-0.0658	0.7299	0.0932
Q_OperatingProfitToEquity	0.1126	0.5231	-0.0145	-0.0454	-0.0386	0.7049	0.087
Q_OperCashInToAsset	0.1594	0.5231	0.0051	0.0174	0.0382	0.6959	0.1393
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0919	0.5231	-0.0044	-0.0167	-0.0055	0.6961	0.1401
Q_PeriodCostsRate	0.1345	0.5692	0.0086	0.0331	0.0198	0.7662	0.0971
Q_QuickRatio	0.1236	0.5538	-0.0253	-0.0943	-0.1212	0.6889	0.1354
Q_ReceivableTopayble	0.064	0.4923	0.0045	0.0198	0.0366	0.742	0.1471
Q_RetainedEarningRatio	0.1078	0.5231	0.0442	0.1358	0.1138	0.7009	0.2109
Q_ROA	0.0926	0.4769	-0.0398	-0.1279	-0.1572	0.7162	0.0846
Q_ROA_EBIT	0.0799	0.4615	-0.0293	-0.0921	-0.1161	0.7409	0.1034
Q_ROE	0.0335	0.4462	-0.0394	-0.1244	-0.1572	0.751	0.0987
Q_ROIC	0.1118	0.4923	-0.0387	-0.1296	-0.157	0.7468	0.0971
Q_SuperQuickRatio	0.0718	0.5077	-0.0306	-0.1137	-0.1431	0.7086	0.1456
Q_ToperatingCostToTOR	0.1977	0.5231	0.02	0.0696	0.0656	0.7115	0.0917
Q_TotalAssetTRate	0.041	0.4154	0.0085	0.028	0.0064	0.7334	0.1073

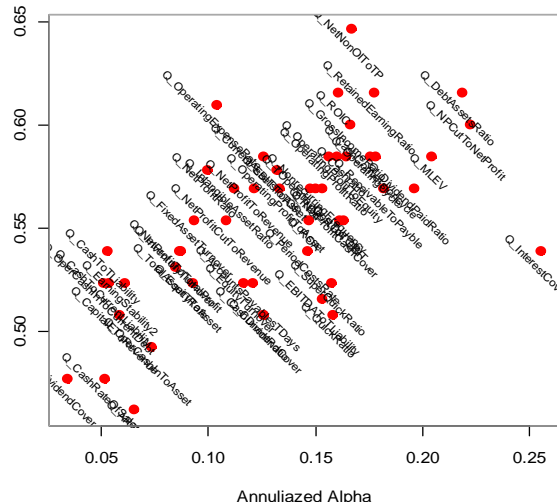
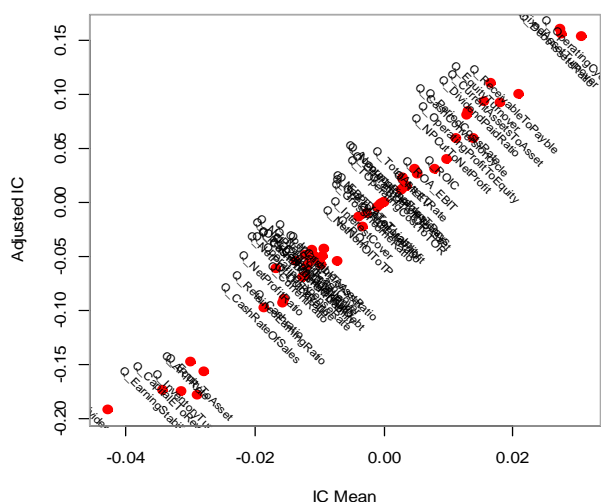
数据来源：光大证券研究所

## 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：  
 Q\_FixedAssetTurnover、Q\_OperatingCycle、Q\_DebtAssetsRatio、  
 Q\_EquityTurnover。从胜率和年化 Alpha 看，信息服务行业表现最好的因子是：  
 Q\_DebtAssetsRatio、Q\_NPCutToNetProfit、Q\_NetNonOIToTP、Q\_InterestCover。

图表 90：(行业：信息服务)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 91：(行业：信息服务)质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

图表 92：(行业：信息服务)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.121	0.5231	0.003	0.0224	-0.0013	0.6494	0.1482
Q_ARRate	0.0659	0.4615	-0.0298	-0.1473	-0.1892	0.651	0.1026
Q_CapitalEToRevenue	0.0585	0.5077	-0.0314	-0.1745	-0.2529	0.6554	0.1201
Q_CashConversioncycle	0.1781	0.5846	0.0129	0.0801	0.1173	0.6803	0.1424
Q_CashDividendCover	0.1257	0.5077	-0.012	-0.0493	-0.0628	0.6821	0.1795
Q_CashRateOfSales	0.0522	0.4769	-0.0184	-0.0981	-0.1284	0.6681	0.1097
Q_Cashratio	0.1646	0.5846	-0.0154	-0.0897	-0.1292	0.616	0.1225
Q_CashToCurrentLiability	0.0537	0.5231	-0.0112	-0.0545	-0.0773	0.6498	0.1278
Q_CashToTLiability	0.0532	0.5385	-0.0106	-0.0506	-0.0679	0.6569	0.1284
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1261	0.5846	0.018	0.0916	0.1139	0.6747	0.1322
Q_CurrentRatio	0.126	0.5077	-0.0125	-0.0696	-0.0982	0.6872	0.1297
Q_DebtAssetsRatio	0.2185	0.6154	0.0275	0.1554	0.2006	0.6903	0.1242
Q_DividendCover	0.0347	0.4769	-0.0426	-0.1925	-0.226	0.6794	0.1328
Q_DividendPaidRatio	0.1964	0.5692	0.0155	0.0929	0.0543	0.4596	0.215
Q_EarningStability2	0.061	0.5231	-0.0342	-0.1739	-0.2337	0.6205	0.1132
Q_EBITDAToTLiability	0.1533	0.5156	1e-04	3e-04	0.023	0.6157	0.1296
Q_EBITToTOR	0.1321	0.5781	0.0032	0.0137	0.0294	0.6155	0.1219
Q_EquityToAsset	0.0928	0.5231	-0.0278	-0.1571	-0.2022	0.7012	0.1282
Q_EquityTurnover	0.1169	0.5231	0.0166	0.1104	0.1326	0.7087	0.1038
Q_FixedAssetTurnover	0.0936	0.5538	0.0273	0.1594	0.2048	0.6833	0.1092
Q_GrossIncomeRatio	0.1662	0.6	-9e-04	-0.0042	-0.0311	0.6047	0.096
Q_IntangibleAssetRatio	0.1124	0.5692	-0.0072	-0.0547	-0.0552	0.6897	0.1199
Q_InterestCover	0.2552	0.5385	-0.0026	-0.01	-0.0114	0.5536	0.1857
Q_InventoryTurnover	0.0865	0.5385	-0.0289	-0.1781	-0.1826	0.6544	0.0998
Q_MLEV	0.2046	0.5846	0.0053	0.0256	0.0331	0.6703	0.1248
Q_NetNonOIToTP	0.1673	0.6462	-0.0033	-0.0224	-0.031	0.6782	0.1337
Q_NetProfitCashCover	0.1615	0.5538	-0.0095	-0.0505	-0.0551	0.6995	0.1574
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1083	0.5538	-0.0111	-0.0444	-0.1171	0.6234	0.1142

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitRatio	0.1001	0.5781	-0.0167	-0.0618	-Inf	0.6198	0.1054
Q_NetProfitToRevenue	0.1218	0.5692	-0.0136	-0.0547	-0.1415	0.6202	0.0931
Q_NetProfitToTotalProfit	0.0874	0.5385	0	-3e-04	-0.0152	0.6997	0.1463
Q_NonrecurringFrequency	0.1531	0.5692	0.0029	0.0219	0.0278	0.6306	0.1213
Q_NPCutToNetProfit	0.2225	0.6	0.0113	0.0584	0.0653	0.6932	0.1709
Q_OperatingCycle	0.176	0.5846	0.0306	0.1526	0.1788	0.688	0.1593
Q_OperatingExpenseRate	0.1043	0.6094	-0.0119	-0.059	-Inf	0.6347	0.1145
Q_OperatingProfitRatio	0.1565	0.5846	-4e-04	-0.0017	-0.0369	0.6187	0.1088
Q_OperatingProfitToAsset	0.1337	0.5692	0.0036	0.0145	0.024	0.6213	0.1183
Q_OperatingProfitToEquity	0.1603	0.5846	0.0139	0.0593	0.1062	0.6126	0.1176
Q_OperCashInToAsset	0.074	0.4923	-0.0092	-0.0429	-0.0533	0.6653	0.1285
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0511	0.5231	-0.0108	-0.0522	-0.0729	0.6521	0.1273
Q_PeriodCostsRate	0.1466	0.5385	0.013	0.0834	0.0867	0.6595	0.1019
Q_QuickRatio	0.1584	0.5077	-0.012	-0.0678	-0.0943	0.6544	0.1143
Q_ReceivableToPayable	0.1818	0.5692	0.0209	0.0998	0.1358	0.6732	0.151
Q_RetainedEarningRatio	0.1775	0.6154	-0.0155	-0.0929	-0.0543	0.6149	0.2062
Q_ROA	0.1473	0.5538	-0.0038	-0.0137	-0.0443	0.5835	0.1064
Q_ROA_EBIT	0.1635	0.5538	0.0079	0.0303	0.0494	0.5734	0.1237
Q_ROE	0.1475	0.5692	-5e-04	-0.002	-0.0068	0.5693	0.1062
Q_ROIC	0.1607	0.6154	0.0098	0.04	0.077	0.5494	0.1212
Q_SuperQuickRatio	0.158	0.5231	-0.0097	-0.0582	-0.0863	0.6619	0.1262
Q_ToperatingCostToTOR	0.15	0.5692	0.0027	0.0109	0.0452	0.6946	0.1206
Q_TotalAssetTRate	0.0849	0.5312	0.0049	0.0303	0.1174	0.6541	0.1069

数据来源：光大证券研究所

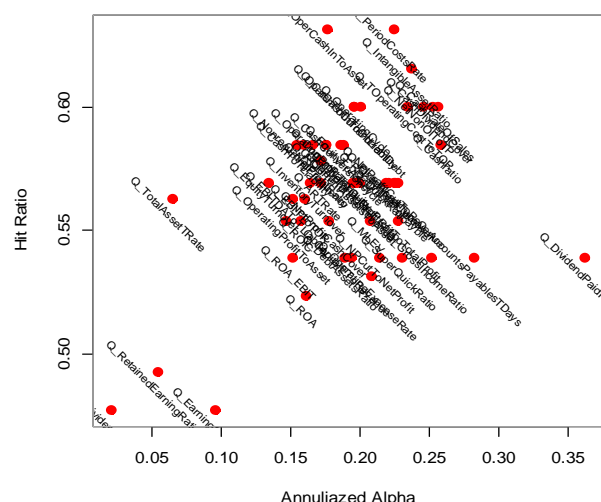
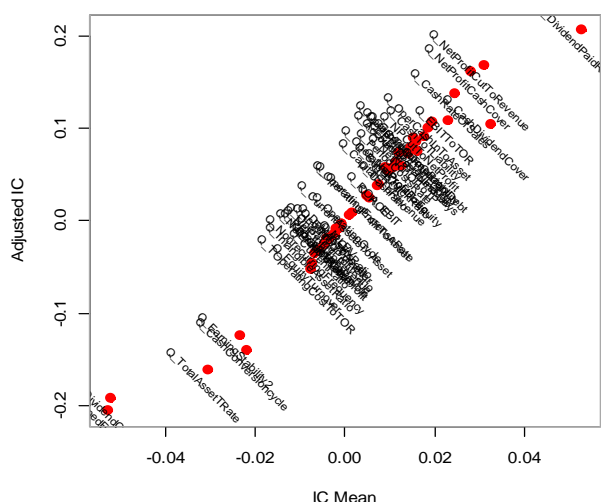
### 23. 行业 23：综合

从因子 IC 的均值和标准差看，综合行业表现最好的因子是：

Q\_DividendPaidRatio、Q\_NetProfitCutToRevenue、Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashRateOfSales。从胜率和年化 Alpha 看，综合行业表现最好的因子是：Q\_DividendPaidRatio、Q\_CashRateOfSales、Q\_PeriodCostsRate、Q\_CashDividendCover。

图表 93：(行业：综合)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 94：(行业：综合)质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

图表 95：(行业：综合)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.2823	0.5385	0.0147	0.0792	0.0795	0.6679	0.2003

敬请参阅最后一页特别声明



2012-09-11 金融工程

Q_ARTRate	0.1725	0.5692	-0.0037	-0.0192	-0.0258	0.6773	0.1427
Q_CapitalEToRevenue	0.194	0.5385	0.0092	0.0572	0.0433	0.6774	0.1518
Q_CashConversioncycle	0.1864	0.5846	-0.022	-0.1395	-0.1154	0.7124	0.1453
Q_CashDividendCover	0.2532	0.6	0.0326	0.1047	0.1305	0.6012	0.2852
Q_CashRateOfSales	0.257	0.6	0.0245	0.1369	0.1442	0.6612	0.2056
Q_Cashratio	0.259	0.5846	0.0096	0.0535	0.0522	0.6841	0.1591
Q_CashToCurrentLiability	0.1962	0.6	0.0159	0.0857	0.0938	0.6959	0.1778
Q_CashToTLiability	0.1552	0.5846	0.0185	0.1004	0.1133	0.7131	0.1886
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1951	0.5692	0.0011	0.0064	0.0084	0.7038	0.0911
Q_CurrentRatio	0.1756	0.5846	-0.0047	-0.0253	-0.0329	0.7369	0.1416
Q_DebtAssetsRatio	0.1891	0.5385	-0.001	-0.006	-0.0014	0.7184	0.1271
Q_DividendCover	0.0214	0.4769	-0.0524	-0.1921	-0.2077	0.7688	0.2617
Q_DividendPaidRatio	0.3622	0.5385	0.0528	0.2057	0.2358	0.7029	0.224
Q_EarningStability2	0.0957	0.4769	-0.0234	-0.1243	-0.1489	0.7314	0.1577
Q_EBITDToTLiability	0.1521	0.5625	0.0162	0.0756	-0.0135	0.7221	0.1547
Q_EBITToTOR	0.1604	0.5625	0.0232	0.1081	0.0145	0.7336	0.1777
Q_EquityToAsset	0.188	0.5846	-0.0014	-0.0082	-0.0108	0.7506	0.1059
Q_EquityTurnover	0.1342	0.5692	-0.0074	-0.0461	-0.0344	0.7049	0.1087
Q_FixedAssetTurnover	0.2256	0.5692	0.0146	0.0791	0.0805	0.7011	0.1081
Q_GrossIncomeRatio	0.2518	0.5385	0.0153	0.0896	0.0932	0.6741	0.1311
Q_IntangibleAssetRatio	0.2376	0.6154	-0.0067	-0.0346	-0.0416	0.6718	0.1231
Q_InterestCover	0.2252	0.5692	-0.0038	-0.0209	-0.0408	0.6954	0.1602
Q_InventoryTurnover	0.1641	0.5692	-0.0018	-0.0085	-0.0064	0.682	0.123
Q_MLEV	0.2072	0.5538	-6e-04	-0.0033	0.0077	0.6707	0.139
Q_NetNonOIToTP	0.2459	0.6	0.0141	0.0725	0.0869	0.6377	0.1483
Q_NetProfitCashCover	0.1776	0.5538	0.0283	0.1609	0.1615	0.679	0.2192
Q_NetProfitCutToRevenue	0.2278	0.5692	0.0311	0.1673	0.1762	0.7423	0.1436
Q_NetProfitRatio	0.1722	0.5781	0.0127	0.0591	-0.0333	0.7526	0.1666
Q_NetProfitToRevenue	0.1968	0.5692	-0.0028	-0.016	-0.028	0.7526	0.1602
Q_NetProfitToTotalProfit	0.2282	0.5538	-0.004	-0.0215	-0.0282	0.7317	0.1754
Q_NonrecurringFrequency	0.1597	0.5846	-0.0057	-0.0316	-0.0455	0.7235	0.142
Q_NPCutToNetProfit	0.2141	0.5385	0.0178	0.0913	0.0879	0.7139	0.1894
Q_OperatingCycle	0.2008	0.6	0.0016	0.0083	0.009	0.6821	0.1623
Q_OperatingExpenseRate	0.2091	0.5312	0.0056	0.0252	0.098	0.6663	0.1353
Q_OperatingProfitRatio	0.2004	0.5692	-0.0022	-0.0134	-0.0179	0.7427	0.1572
Q_OperatingProfitToAsset	0.1467	0.5538	0.0048	0.0273	0.0215	0.7035	0.1567
Q_OperatingProfitToEquity	0.1762	0.5846	0.0114	0.0636	0.0617	0.7104	0.1429
Q_OperCashInToAsset	0.1772	0.6308	0.0195	0.1063	0.119	0.6648	0.1815
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1962	0.6	0.0159	0.0857	0.0938	0.6959	0.1778
Q_PeriodCostsRate	0.225	0.6308	0.0121	0.0741	0.0612	0.6481	0.1266
Q_QuickRatio	0.2189	0.5692	-0.004	-0.0191	-0.0303	0.714	0.118
Q_ReceivableTopayble	0.2208	0.5692	-0.0036	-0.02	-0.0143	0.7414	0.179
Q_RetainedEarningRatio	0.0549	0.4923	-0.0528	-0.2057	-0.2358	0.7197	0.1862
Q_ROA	0.1616	0.5231	-7e-04	-0.0036	-0.016	0.726	0.1706
Q_ROA_EBIT	0.152	0.5385	0.0075	0.0385	0.0414	0.7251	0.148
Q_ROE	0.1666	0.5846	0.0074	0.0378	0.0349	0.7255	0.1659
Q_ROIC	0.1577	0.5538	0.0109	0.0583	0.0587	0.7215	0.1752
Q_SuperQuickRatio	0.2312	0.5385	0.0118	0.0584	0.0659	0.7055	0.1197
Q_ToperatingCostToTOR	0.2349	0.6	-0.0076	-0.0526	-0.0541	0.7268	0.1551
Q_TotalAssetTRate	0.0654	0.5625	-0.0306	-0.1611	-0.0681	0.7197	0.1385

数据来源：光大证券研究所

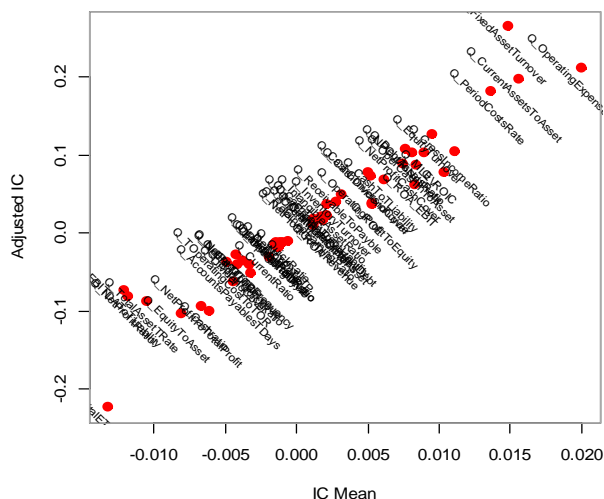
## 七. 不同成分股测试概述

## 1. 成分股 1：沪深 300

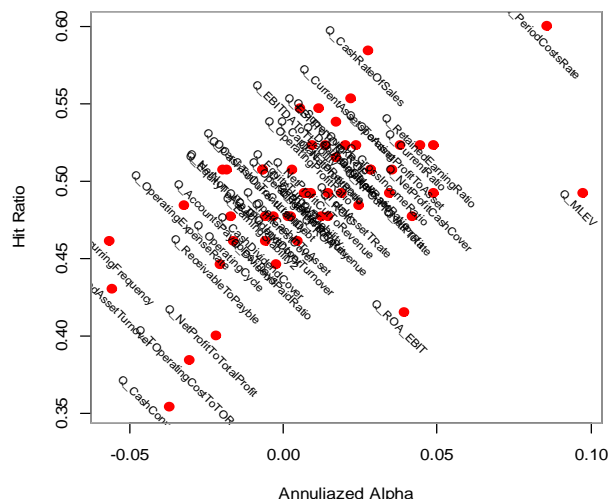
从因子 IC 的均值和标准差看，沪深 300 成分股表现最好的因子是：

Q\_FixedAssetTurnover、Q\_OperatingExpenseRate、Q\_CurrentAssetsToAsset、Q\_PeriodCostsRate。从胜率和年化 Alpha 看，沪深 300 成分股表现最好的因子是：Q\_PeriodCostsRate、Q\_CashRateOfSales、Q\_MLEV、Q\_CurrentAssetsToAsset。

图表 96：(成分股：沪深 300)质量因子的 IC 和调整 IC



图表 97：(成分股：沪深 300)质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

图表 98：(成分股：沪深 300)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	-0.0171	0.4769	-0.0044	-0.0634	-0.0721	0.6941	0.2259
Q_ARTRate	0.0418	0.4769	-0.0011	-0.0127	-0.0205	0.694	0.2352
Q_CapitalEToRevenue	0.0138	0.5231	-0.0132	-0.2245	-0.2253	0.6846	0.2238
Q_CashConversioncycle	-0.0369	0.3538	0.005	0.0778	0.0821	0.7246	0.1024
Q_CashDividendCover	-0.0056	0.4615	0.0052	0.0733	0.0826	0.7214	0.2224
Q_CashRateOfSales	0.0279	0.5846	0.0018	0.0212	0.0326	0.6651	0.2245
Q_Cashratio	0.0077	0.4923	-0.0061	-0.1004	-0.0998	0.7122	0.1562
Q_CashToCurrentLiability	-0.0066	0.5077	0.0021	0.023	0.0298	0.7519	0.1627
Q_CashToTLiability	0.0091	0.4923	0.0062	0.068	0.0963	0.7459	0.1689
Q_CurrentAssetsToAsset	0.0222	0.5538	0.0156	0.1976	0.2515	0.7176	0.1603
Q_CurrentRatio	0.0447	0.5231	-0.0019	-0.0304	-0.0306	0.7174	0.1602
Q_DebtAssetsRatio	0.0202	0.5231	0.0081	0.1034	0.1358	0.7187	0.1943
Q_DividendCover	-0.0032	0.4769	-0.0041	-0.0409	-0.0626	0.6512	0.0847
Q_DividendPaidRatio	-0.0023	0.4462	-0.0012	-0.018	-0.0254	0.6198	0.282
Q_EarningStability2	-0.0056	0.4769	-0.0015	-0.0132	-0.0236	0.6703	0.0844
Q_EBITDAToTLiability	0.0057	0.5469	-0.0121	-0.0739	0.069	0.7102	0.2364
Q_EBITToTOR	0.0117	0.5469	-0.0042	-0.0286	0.1656	0.7165	0.1571
Q_EquityToAsset	-0.0194	0.5077	-0.0081	-0.1034	-0.1358	0.7029	0.1673
Q_EquityTurnover	0.003	0.5077	0.0095	0.127	0.1638	0.7121	0.1071
Q_FixedAssetTurnover	-0.0554	0.4308	0.0149	0.2647	0.2384	0.7777	0.1567
Q_GrossIncomeRatio	0.0355	0.5077	0.0111	0.1051	0.1709	0.6907	0.1387
Q_IntangibleAssetRatio	0.0284	0.5077	0.0021	0.0359	0.0327	0.6979	0.1675
Q_InterestCover	0.0018	0.4769	0.0019	0.0176	0.0195	0.7107	0.2825
Q_InventoryTurnover	0.0049	0.4615	0.0028	0.0398	0.0454	0.7346	0.1344
Q_MLEV	0.0974	0.4923	0.009	0.1026	0.1451	0.6314	0.2058
Q_NetNonOIToTP	-0.0183	0.5077	-0.001	-0.0128	-0.0194	0.6563	0.2088

2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitCashCover	0.0489	0.4923	0.0075	0.0892	0.1191	0.6954	0.2137
Q_NetProfitCutToRevenue	0.0148	0.4923	0.0012	0.0109	0.0188	0.687	0.1605
Q_NetProfitRatio	0.0171	0.5156	-0.0118	-0.0817	0.0606	0.6829	0.1816
Q_NetProfitToRevenue	0.0146	0.4769	-0.0038	-0.0352	-0.0654	0.6851	0.1533
Q_NetProfitToTotalProfit	-0.0219	0.4	-0.0067	-0.0945	-0.1083	0.73	0.2383
Q_NonrecurringFrequency	-0.0563	0.4615	-0.0033	-0.0402	-0.049	0.7767	0.1796
Q_NPCutToNetProfit	0.0345	0.4923	0.0077	0.1081	0.1244	0.7089	0.2338
Q_OperatingCycle	-0.016	0.4615	-0.0013	-0.0187	-0.022	0.7049	0.1834
Q_OperatingExpenseRate	-0.032	0.4844	0.02	0.212	0.2642	0.7259	0.1871
Q_OperatingProfitRatio	0.0097	0.5231	-0.0014	-0.0121	-0.0259	0.6896	0.1393
Q_OperatingProfitToAsset	0.0379	0.5231	0.0019	0.0154	0.0359	0.724	0.1821
Q_OperatingProfitToEquity	0.007	0.4923	0.0053	0.038	0.0969	0.7194	0.191
Q_OperCashInToAsset	0.0027	0.4769	0.0084	0.0877	0.1418	0.6857	0.1713
Q_OperCashInToCurrentDebt	-0.0064	0.5077	0.002	0.0215	0.0272	0.7517	0.1627
Q_PeriodCostsRate	0.0859	0.6	0.0137	0.1813	0.2195	0.6915	0.1743
Q_QuickRatio	0.0286	0.5077	-6e-04	-0.0108	-0.0099	0.7228	0.1606
Q_ReceivableTopayable	-0.0204	0.4462	0.0032	0.0487	0.0509	0.7166	0.1993
Q_RetainedEarningRatio	0.049	0.5231	0.0012	0.0179	0.0252	0.7117	0.2577
Q_ROA	0.0127	0.4769	0.0012	0.0096	0.0228	0.7022	0.1788
Q_ROA_EBIT	0.0393	0.4154	0.0083	0.0617	0.1334	0.728	0.2024
Q_ROE	0.0239	0.5231	0.0053	0.0371	0.0959	0.7075	0.2111
Q_ROIC	0.0192	0.4923	0.0104	0.0775	0.1653	0.7017	0.1756
Q_SuperQuickRatio	0.0172	0.5385	-0.0032	-0.0517	-0.0516	0.7127	0.1628
Q_ToperatingCostToTOR	-0.0304	0.3846	-0.0049	-0.0381	-0.0664	0.7316	0.2047
Q_TotalAssetTRate	0.0247	0.4844	-0.0105	-0.0873	0.0503	0.7156	0.1438

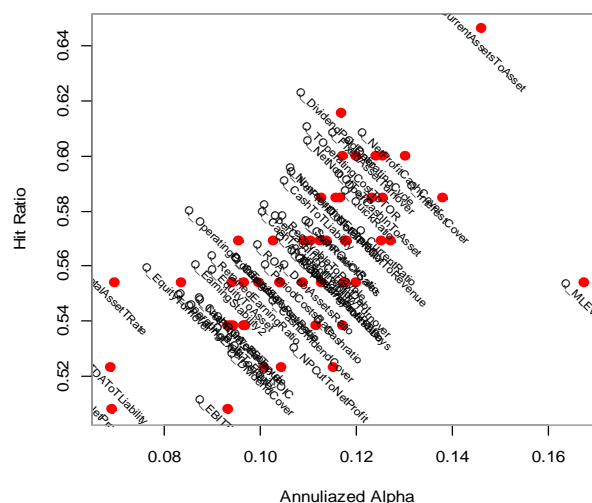
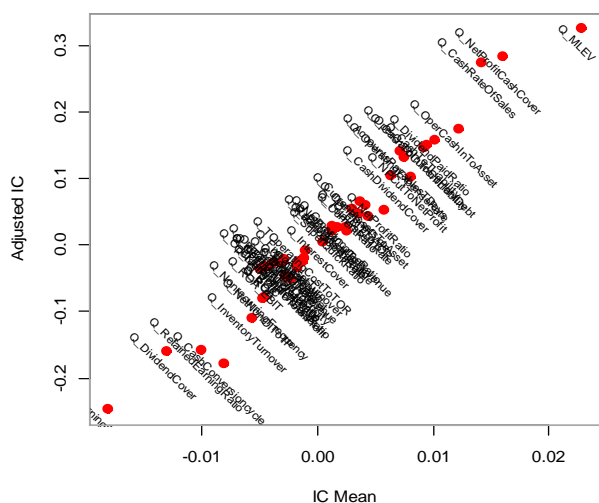
数据来源：光大证券研究所

## 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：Q\_MLEV、Q\_NetProfitCashCover、Q\_CashRateOfSales、Q\_OperCashInToAsset。从胜率和年化 Alpha 看，中证 500 成分股表现最好的因子是：Q\_CurrentAssetsToAsset、Q\_DividendPaidRatio、Q\_NetProfitCashCover、Q\_OperatingCycle。

图表 99：(成分股：中证 500)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 100：(成分股：中证 500)质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

图表 101：(成分股：中证 500)质量因子测试概述

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

敬请参阅最后一页特别声明

2012-09-11 金融工程

Q_AccountsPayablesTDays	0.1175	0.5538	0.0071	0.1412	0.1547	0.6854	0.2117
Q_ARTRate	0.109	0.5692	-0.0018	-0.0306	-0.0437	0.7038	0.1613
Q_CapitalEToRevenue	0.104	0.5538	-0.0017	-0.0311	-0.0402	0.7011	0.1683
Q_CashConversioncycle	0.0967	0.5385	-0.0081	-0.1793	-0.1765	0.693	0.1928
Q_CashDividendCover	0.1116	0.5385	0.0063	0.1047	0.1145	0.6727	0.2391
Q_CashRateOfSales	0.1177	0.5692	0.0142	0.2737	0.3071	0.6766	0.2034
Q_Cashratio	0.1172	0.5385	-0.0013	-0.0245	-0.0291	0.6687	0.1803
Q_CashToCurrentLiability	0.1104	0.5692	0.0092	0.1469	0.1988	0.6655	0.1997
Q_CashToTLiability	0.1127	0.5846	0.0095	0.1499	0.2047	0.6718	0.1936
Q_CurrentAssetsToAsset	0.1462	0.6462	0.0041	0.0591	0.0896	0.6777	0.1623
Q_CurrentRatio	0.1271	0.5692	0.003	0.0549	0.0662	0.6772	0.1618
Q_DebtAssetsRatio	0.1127	0.5538	0.0017	0.0272	0.0349	0.7149	0.1606
Q_DividendCover	0.1009	0.5231	-0.013	-0.1602	-0.2181	0.7016	0.2106
Q_DividendPaidRatio	0.1168	0.6154	0.0101	0.1576	0.1757	0.6765	0.2569
Q_EarningStability2	0.0942	0.5538	-0.0181	-0.2477	-0.3933	0.7372	0.1795
Q_EBITDAToTLiability	0.0689	0.5231	-0.003	-0.0257	0.0095	0.6811	0.2057
Q_EBITToTOR	0.0934	0.5077	0.0044	0.0426	0.105	0.698	0.1876
Q_EquityToAsset	0.0967	0.5538	-0.0016	-0.0257	-0.0329	0.6836	0.1507
Q_EquityTurnover	0.0836	0.5538	-0.0017	-0.0342	-0.0384	0.7132	0.15
Q_FixedAssetTurnover	0.1242	0.6	-0.0012	-0.0206	-0.0269	0.6858	0.142
Q_GrossIncomeRatio	0.1177	0.5538	0.0024	0.0268	0.0481	0.6754	0.1522
Q_IntangibleAssetRatio	0.1041	0.5538	-0.0023	-0.0509	-0.0509	0.7087	0.1576
Q_InterestCover	0.1381	0.5846	4e-04	0.0035	7e-04	0.6909	0.2035
Q_InventoryTurnover	0.12	0.5538	-0.0057	-0.1104	-0.1241	0.6782	0.1553
Q_MLEV	0.1674	0.5538	0.0228	0.3246	0.4835	0.6776	0.1793
Q_NetNonOIToTP	0.1172	0.6	-0.0048	-0.0807	-0.0996	0.706	0.1903
Q_NetProfitCashCover	0.1302	0.6	0.016	0.2833	0.3399	0.6912	0.2393
Q_NetProfitCutToRevenue	0.1253	0.5692	0.0025	0.0206	0.0565	0.694	0.1597
Q_NetProfitRatio	0.0692	0.5077	0.0057	0.0518	0.1223	0.7052	0.1832
Q_NetProfitToRevenue	0.0965	0.5385	-0.0031	-0.0271	-0.0682	0.7069	0.1621
Q_NetProfitToTotalProfit	0.1159	0.5846	-0.0028	-0.0471	-0.0583	0.6904	0.2042
Q_NonrecurringFrequency	0.1165	0.5846	-0.0046	-0.0781	-0.0979	0.7044	0.167
Q_NPCutToNetProfit	0.1151	0.5231	0.0081	0.1016	0.1649	0.7067	0.2136
Q_OperatingCycle	0.1256	0.6	0.0037	0.0654	0.0806	0.7172	0.1752
Q_OperatingExpenseRate	0.0932	0.5385	0.0075	0.1311	0.2152	0.6678	0.1651
Q_OperatingProfitRatio	0.1175	0.5538	-0.0031	-0.027	-0.0699	0.6993	0.1617
Q_OperatingProfitToAsset	0.0955	0.5692	-0.0038	-0.0276	-0.0839	0.694	0.1706
Q_OperatingProfitToEquity	0.0937	0.5385	-0.0029	-0.0215	-0.0619	0.7008	0.1735
Q_OperCashInToAsset	0.1255	0.5846	0.0122	0.1738	0.2635	0.6742	0.2094
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.1124	0.5692	0.0092	0.1472	0.1997	0.6642	0.1989
Q_PeriodCostsRate	0.1088	0.5538	0.0014	0.0272	0.0315	0.6754	0.1553
Q_QuickRatio	0.1232	0.5846	-0.0014	-0.0246	-0.0285	0.674	0.1702
Q_ReceivableTopayble	0.1138	0.5692	0.0013	0.0289	0.0298	0.6985	0.1982
Q_RetainedEarningRatio	0.0997	0.5538	-0.0101	-0.1577	-0.1758	0.7151	0.2291
Q_ROA	0.1027	0.5692	-0.0047	-0.0344	-0.1065	0.6937	0.1666
Q_ROA_EBIT	0.0968	0.5385	-0.005	-0.0368	-0.1103	0.6972	0.1715
Q_ROE	0.0944	0.5385	-0.0046	-0.0327	-0.102	0.7115	0.1702
Q_ROIC	0.1043	0.5231	-0.0043	-0.032	-0.0954	0.6865	0.1755
Q_SuperQuickRatio	0.118	0.5692	0.0012	0.02	0.0267	0.6695	0.171
Q_ToperatingCostToTOR	0.12	0.6	-0.001	-0.0084	-0.021	0.7049	0.1769
Q_TotalAssetTRate	0.0697	0.5538	0.0036	0.0475	-0.0098	0.6827	0.1723

数据来源：光大证券研究所

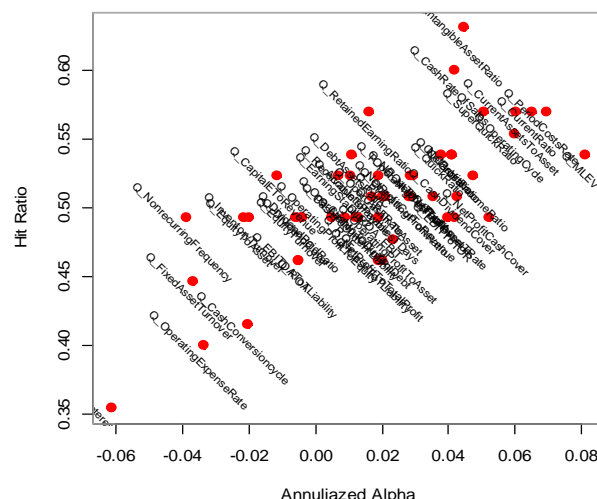
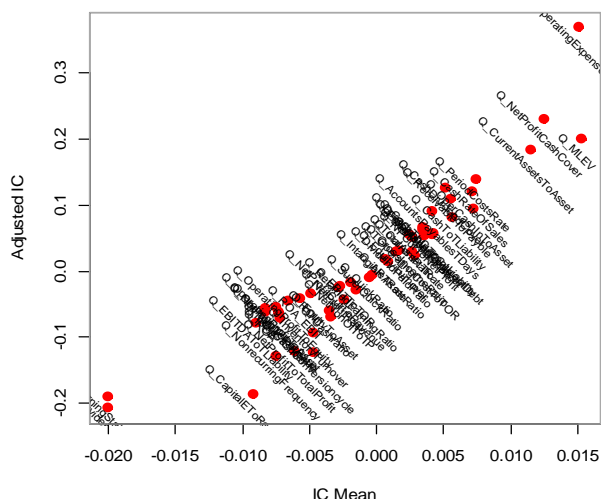
### 3. 成分股 3: 中证 800

敬请参阅最后一页特别声明

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：  
 Q\_OperatingExpenseRate、Q\_NetProfitCashCover、Q\_MLEV、  
 Q\_CurrentAssetsToAsset。从胜率和年化 Alpha 看，中证 800 成分股表现最好的  
 因子是：Q\_IntangibleAssetRatio、Q\_CashRateOfSales、Q\_PeriodCostsRate、  
 Q\_CurrentRatio。

图表 102：(成分股：中证 800)质量因子的 IC 和调整 IC

图表 103：(成分股：中证 800)质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

图表 104：(成分股：中证 800)质量因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
Q_AccountsPayablesTDays	0.017	0.5077	0.0042	0.0895	0.1142	0.6873	0.2258
Q_ARTRate	0.021	0.5077	9e-04	0.0141	0.0203	0.7319	0.1595
Q_CapitalEToRevenue	-0.0113	0.5231	-0.0092	-0.1857	-0.2587	0.712	0.1858
Q_CashConversioncycle	-0.0203	0.4154	-0.0047	-0.1236	-0.1275	0.7157	0.1194
Q_CashDividendCover	0.0425	0.5077	0.0052	0.1252	0.1238	0.7006	0.2835
Q_CashRateOfSales	0.0418	0.6	0.0072	0.119	0.1974	0.6538	0.2126
Q_Cashratio	0.0412	0.5385	-0.0034	-0.07	-0.0952	0.6984	0.1612
Q_CashToCurrentLiability	0.0122	0.4923	0.0043	0.0568	0.1116	0.7129	0.1525
Q_CashToTLiability	0.019	0.4615	0.0057	0.0808	0.1533	0.7034	0.1891
Q_CurrentAssetsToAsset	0.0602	0.5692	0.0115	0.1825	0.3131	0.7088	0.1402
Q_CurrentRatio	0.0649	0.5692	0.0025	0.0546	0.0693	0.7091	0.156
Q_DebtAssetsRatio	0.0109	0.5385	0.0035	0.0617	0.0973	0.7459	0.1927
Q_DividendCover	-0.0042	0.4923	-0.02	-0.2077	-0.4621	0.6595	0.0864
Q_DividendPaidRatio	-0.0037	0.4923	0.0015	0.0287	0.0309	0.6366	0.2801
Q_EarningStability2	0.0069	0.5231	-0.02	-0.1902	-0.5535	0.6713	0.0876
Q_EBITDAToTLiability	-0.0049	0.4615	-0.009	-0.0784	-0.0121	0.7364	0.2319
Q_EBITToTOR	0.0398	0.4923	-0.0019	-0.0183	0.1245	0.7112	0.1529
Q_EquityToAsset	-0.0216	0.4923	-0.0035	-0.0605	-0.0955	0.6955	0.161
Q_EquityTurnover	-0.006	0.4923	0.0017	0.0311	0.0469	0.7127	0.1039
Q_FixedAssetTurnover	-0.0366	0.4462	0.0036	0.0635	0.0976	0.7525	0.1274
Q_GrossIncomeRatio	0.0475	0.5231	0.0027	0.0296	0.0671	0.6906	0.1288
Q_IntangibleAssetRatio	0.0445	0.6308	7e-04	0.0177	0.0187	0.7099	0.1614
Q_InterestCover	-0.0611	0.3538	-0.0072	-0.072	-0.1932	0.7267	0.2091
Q_InventoryTurnover	-0.0199	0.4923	-0.0047	-0.0931	-0.1275	0.7597	0.1771
Q_MLEV	0.081	0.5385	0.0153	0.2002	0.4052	0.7045	0.1925
Q_NetNonOIToTP	0.0127	0.4923	-0.0024	-0.0433	-0.0629	0.6504	0.1958
Q_NetProfitCashCover	0.0524	0.4923	0.0125	0.2289	0.3363	0.6668	0.2245



2012-09-11 金融工程

Q_NetProfitCutToRevenue	0.0286	0.5077	-0.0027	-0.0224	-0.075	0.6988	0.1579
Q_NetProfitRatio	0.0412	0.5385	-0.0028	-0.0258	0.0642	0.688	0.1737
Q_NetProfitToRevenue	0.0354	0.5077	-0.0073	-0.0641	-0.2046	0.6888	0.1387
Q_NetProfitToTotalProfit	0.02	0.4615	-0.0061	-0.1218	-0.1612	0.7101	0.2226
Q_NonrecurringFrequency	-0.0386	0.4923	-0.0075	-0.1297	-0.2047	0.7443	0.1838
Q_NPCutToNetProfit	0.0292	0.5231	0.0036	0.052	0.0934	0.6831	0.2428
Q_OperatingCycle	0.0597	0.5538	0.0035	0.0667	0.0977	0.7061	0.1712
Q_OperatingExpenseRate	-0.0335	0.4	0.0151	0.3673	0.3872	0.715	0.1742
Q_OperatingProfitRatio	0.0281	0.5077	-0.0073	-0.0618	-0.2052	0.6972	0.1509
Q_OperatingProfitToAsset	0.0234	0.4769	-0.0075	-0.0556	-0.2067	0.7368	0.1361
Q_OperatingProfitToEquity	0.005	0.4923	-0.0066	-0.0449	-0.1723	0.7472	0.1643
Q_OperCashInToAsset	0.0203	0.5077	0.0073	0.093	0.1998	0.6819	0.1738
Q_OperCashInToCurrentDebt	0.0131	0.4923	0.0042	0.0554	0.1091	0.7126	0.1526
Q_PeriodCostsRate	0.0696	0.5692	0.0075	0.1386	0.2037	0.6811	0.1621
Q_QuickRatio	0.038	0.5385	-3e-04	-0.0072	-0.0084	0.7123	0.167
Q_ReceivableTopayble	0.0105	0.5231	0.0056	0.1092	0.1529	0.7176	0.1839
Q_RetainedEarningRatio	0.0163	0.5692	-0.0015	-0.0287	-0.0309	0.7359	0.2417
Q_ROA	-0.0051	0.4615	-0.0083	-0.0615	-0.2293	0.7446	0.1396
Q_ROA_EBIT	0.0191	0.4923	-0.0057	-0.0412	-0.1554	0.7411	0.129
Q_ROE	0.0088	0.4923	-0.0083	-0.0561	-0.2251	0.7542	0.1594
Q_ROIC	0.019	0.5231	-0.0049	-0.0348	-0.1347	0.7335	0.1382
Q_SuperQuickRatio	0.0508	0.5692	-5e-04	-0.0099	-0.0128	0.699	0.1585
Q_ToperatingCostToTOR	0.0286	0.5231	0.0029	0.0225	0.0847	0.7375	0.179
Q_TotalAssetTRate	0.0419	0.4923	0.0027	0.0506	0.0392	0.7035	0.1444

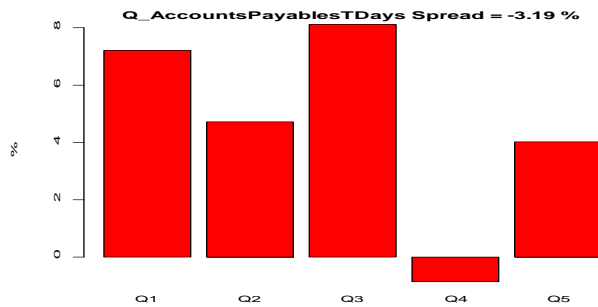
数据来源：光大证券研究所

在后续报告中我们将陆续给出其他类因子的测试结果，敬请期待。

## 附录 A.单因子测试概述

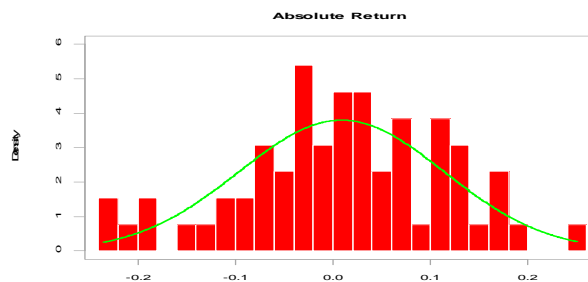
# 1. 因子 Q\_AccountsPayablesTDays 测试概述

## (1).不同分位组的年化收益率



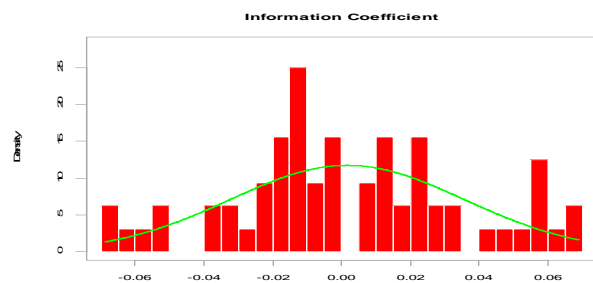
数据来源：光大证券研究所

## (2).Top 组绝对收益率频率分布图



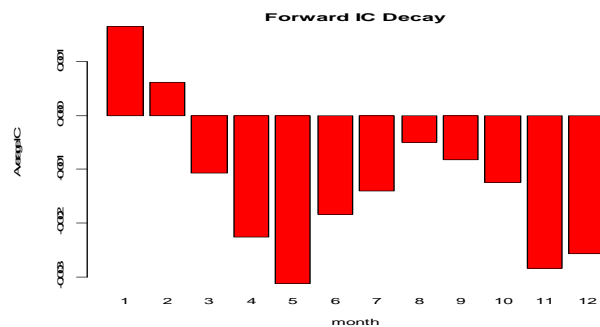
数据来源：光大证券研究所

## (3).IC 的频率分布图



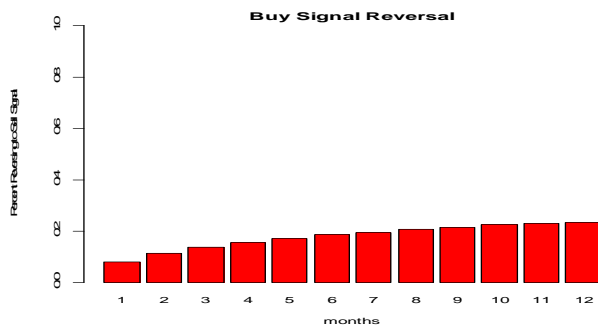
数据来源：光大证券研究所

## (4).IC 的衰变



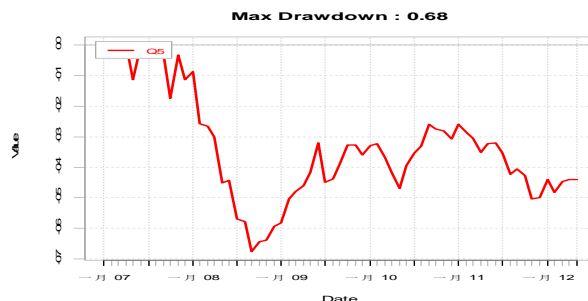
数据来源：光大证券研究所

## (5).买入信号反转



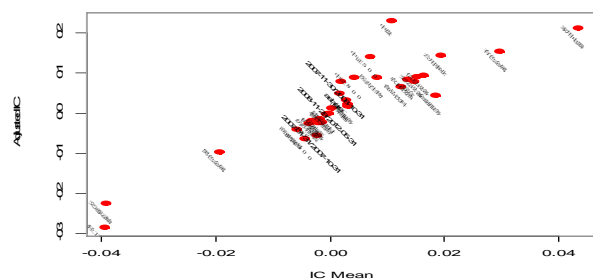
数据来源：光大证券研究所

## (6).Top 组的最大回撤图



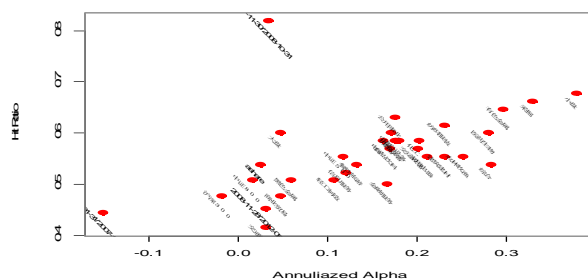
数据来源：光大证券研究所

## (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

## (8).胜率和年化 Alpha

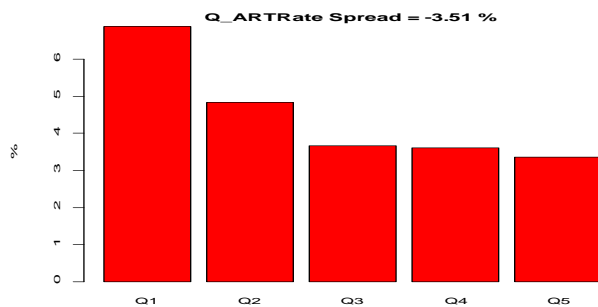


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

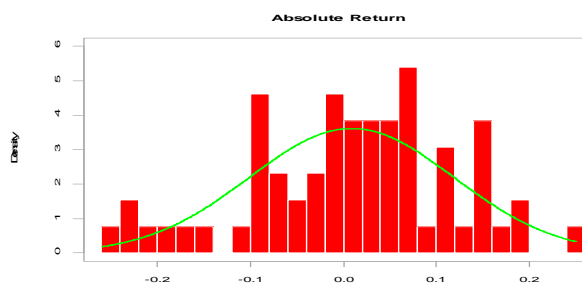
## 2. 因子 Q\_ARTRate 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



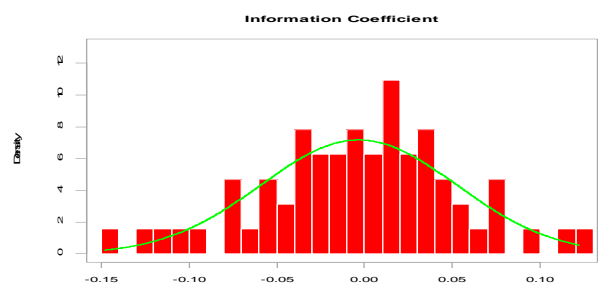
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



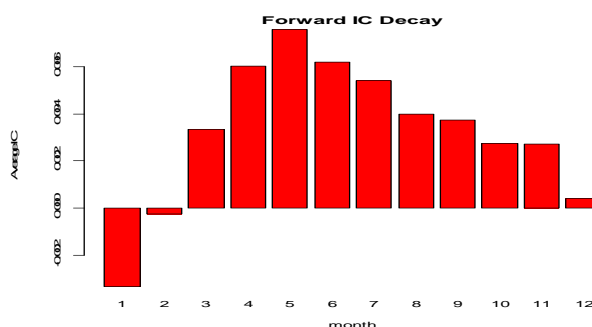
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



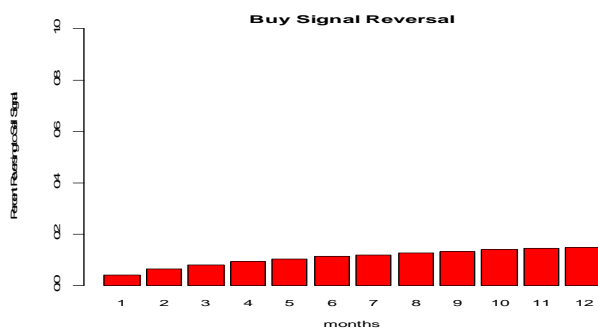
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



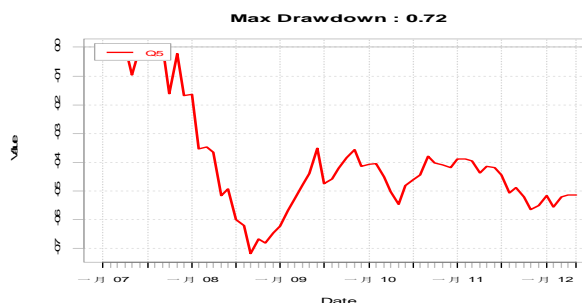
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



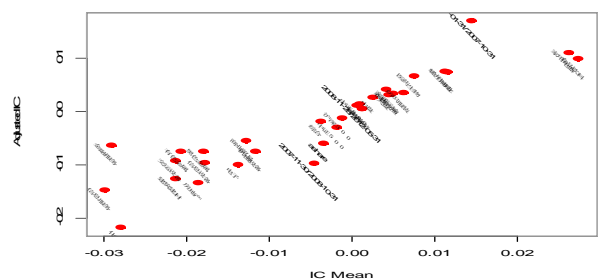
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



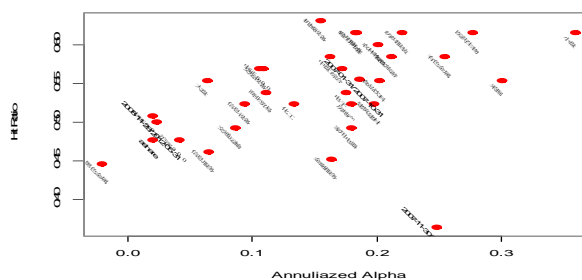
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

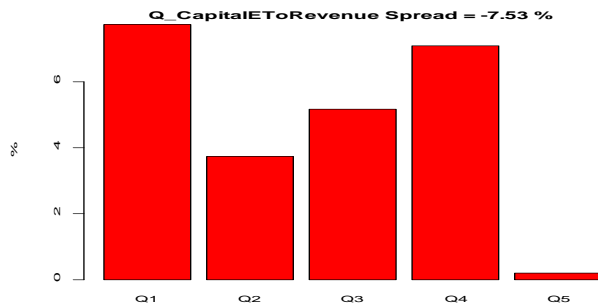
### (8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

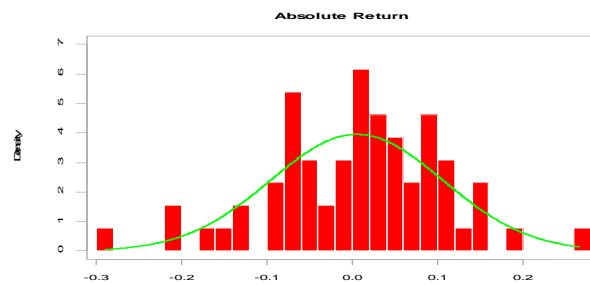
### 3. 因子 Q\_CapitalEToRevenue 测试概述

#### (1).不同分位组的年化收益率



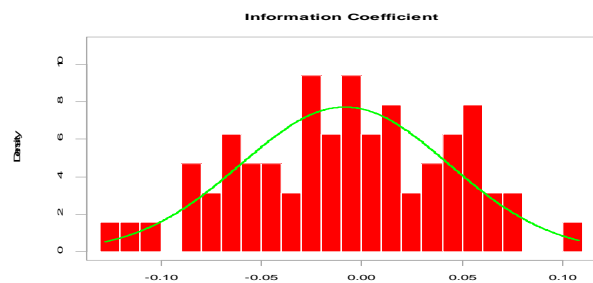
数据来源：光大证券研究所

#### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



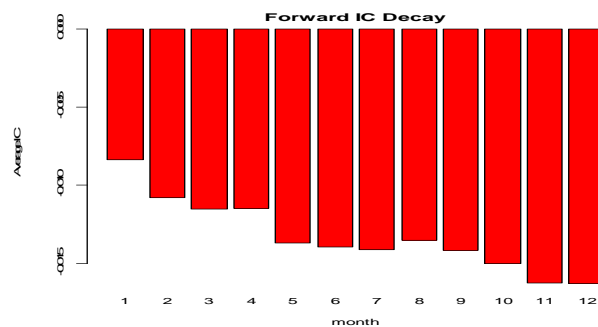
数据来源：光大证券研究所

#### (3).IC 的频率分布图



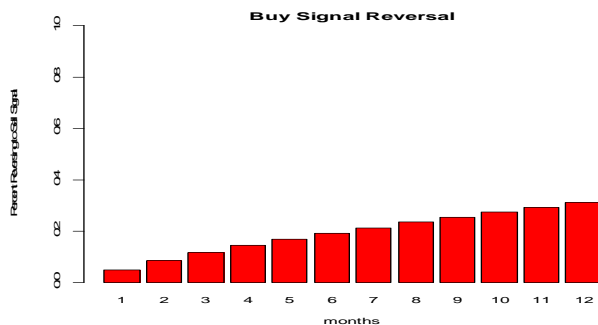
数据来源：光大证券研究所

#### (4).IC 的衰变



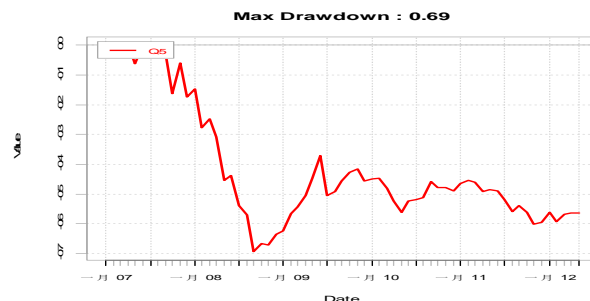
数据来源：光大证券研究所

#### (5).买入信号反转



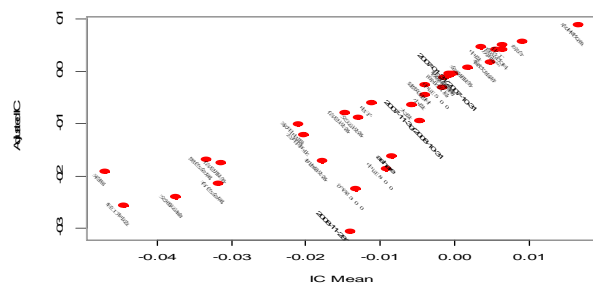
数据来源：光大证券研究所

#### (6).Top 组的最大回撤图



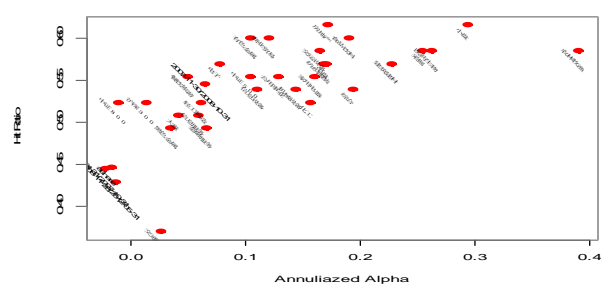
数据来源：光大证券研究所

#### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

#### (8).胜率和年化 Alpha



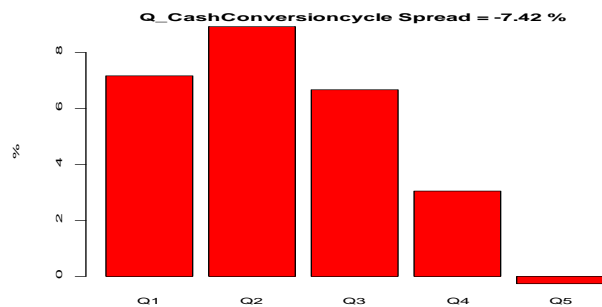
数据来源：光大证券研究所



2012-09-11 金融工程

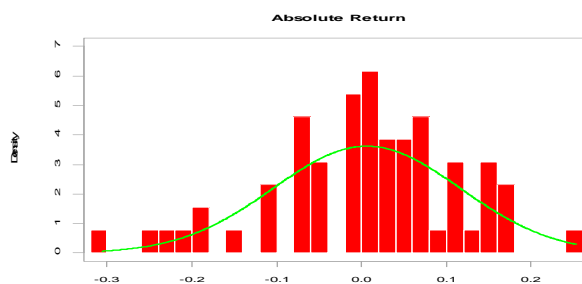
## 4. 因子 Q\_CashConversioncycle 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



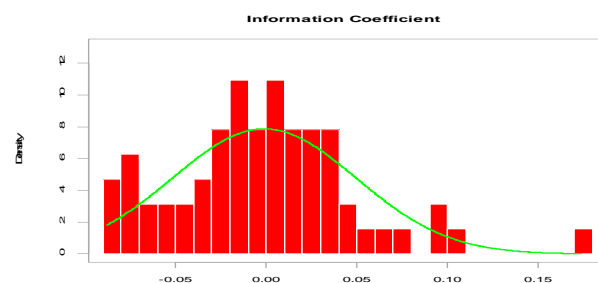
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



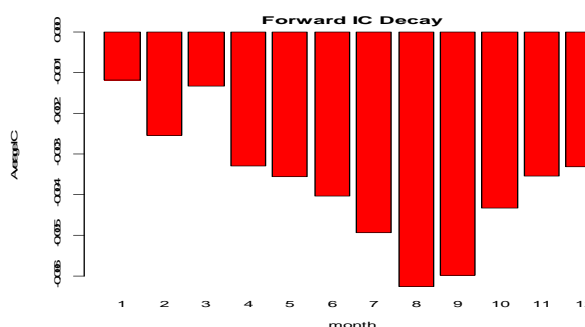
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



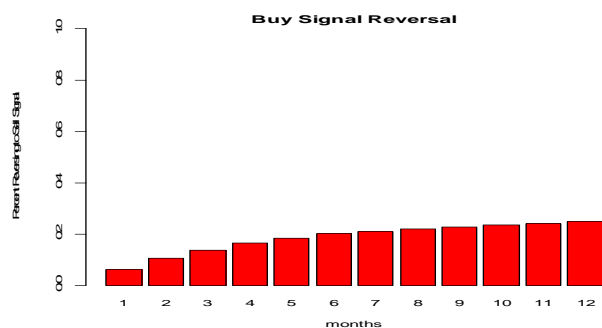
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



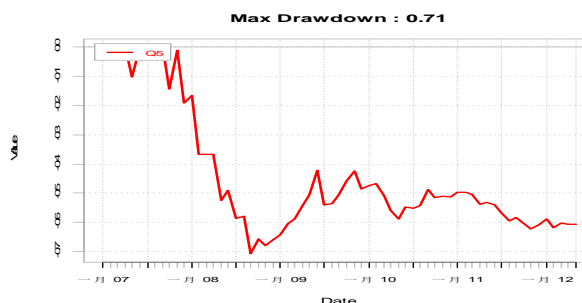
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



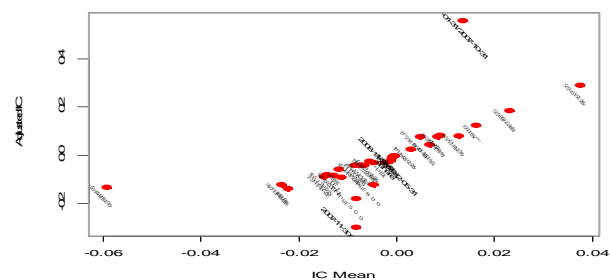
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



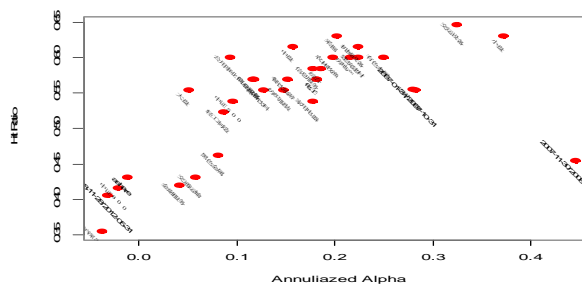
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

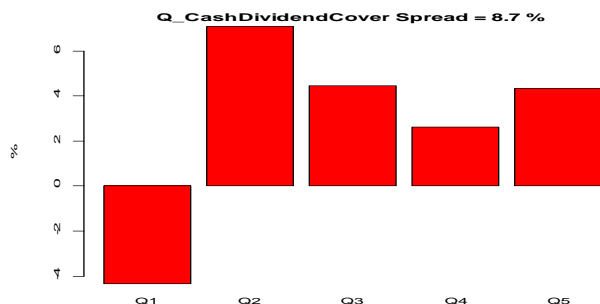
### (8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

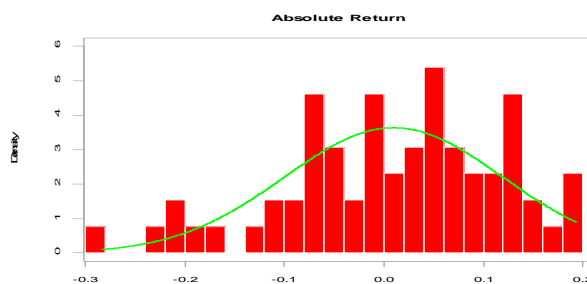
## 5. 因子 Q\_CashDividendCover 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



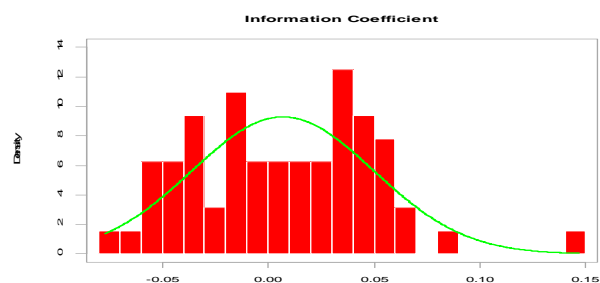
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



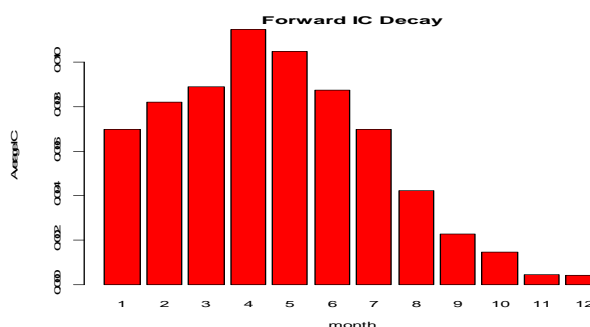
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



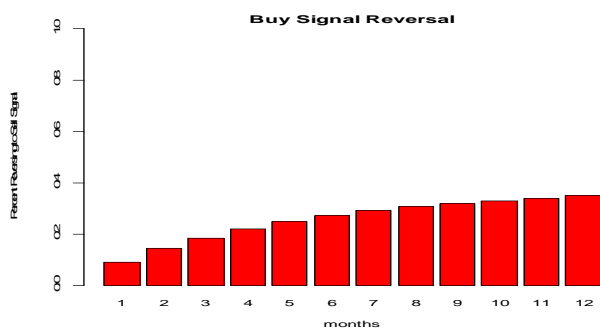
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



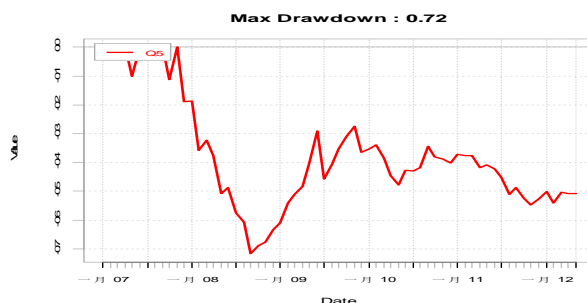
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



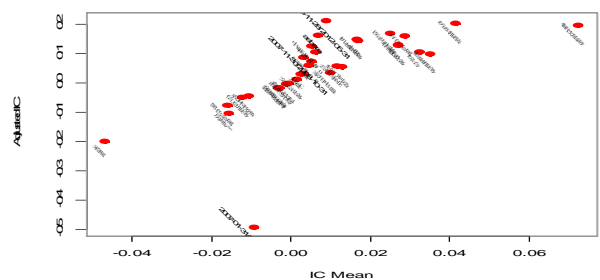
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



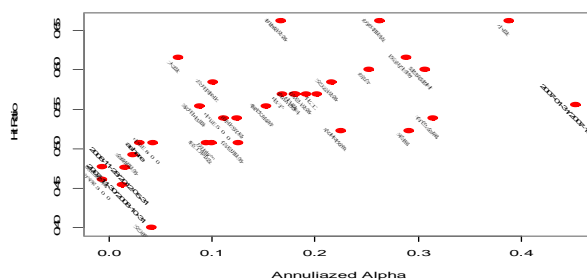
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

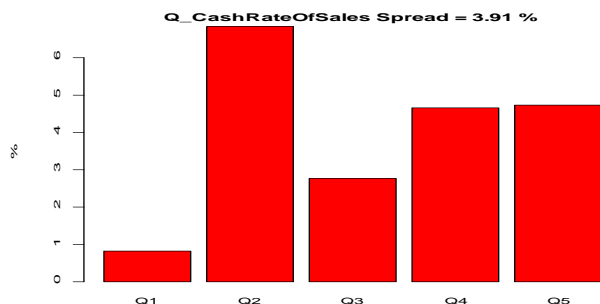
### (8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

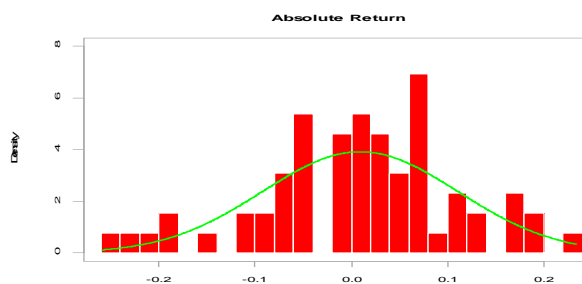
## 6. 因子 Q\_CashRateOfSales 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



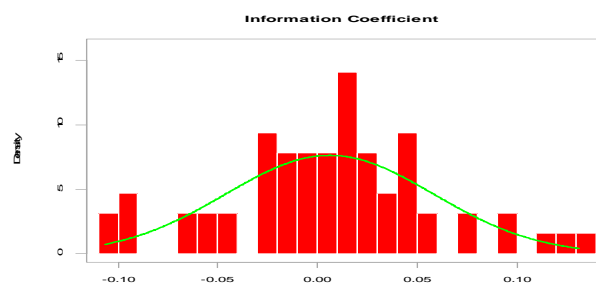
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



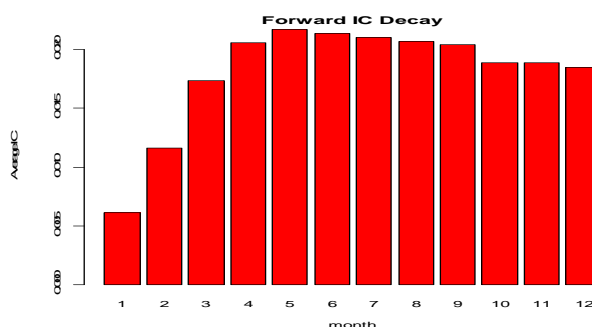
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



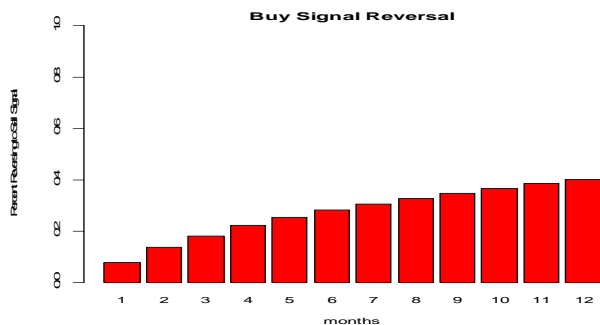
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



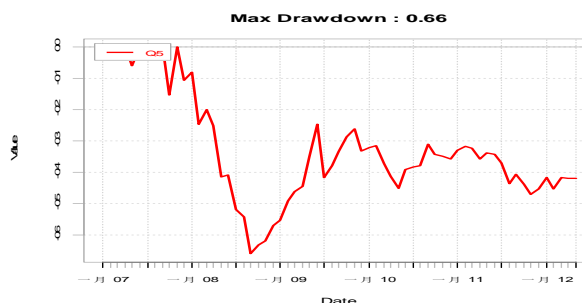
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



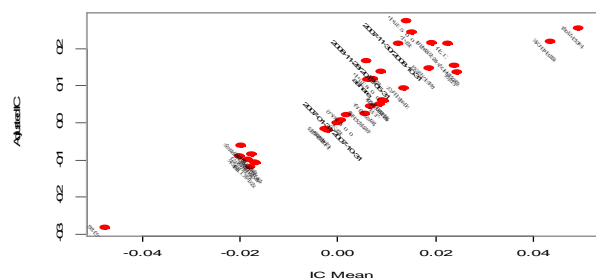
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



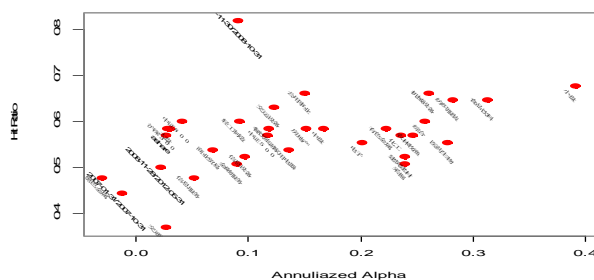
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

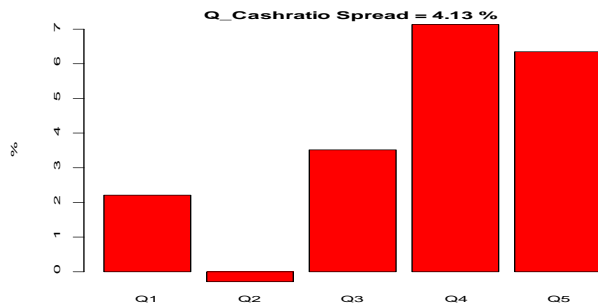
### (8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

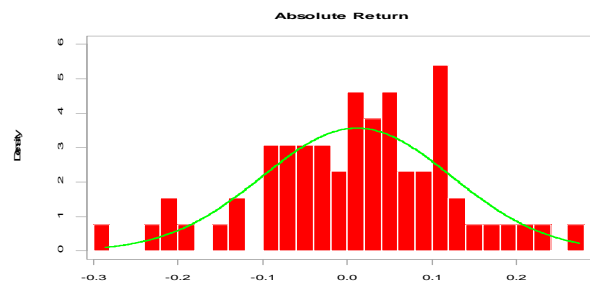
## 7. 因子 Q\_Cashratio 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



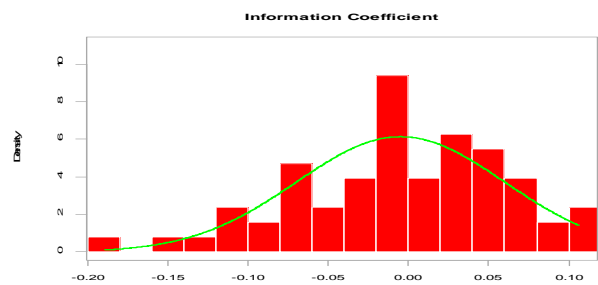
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



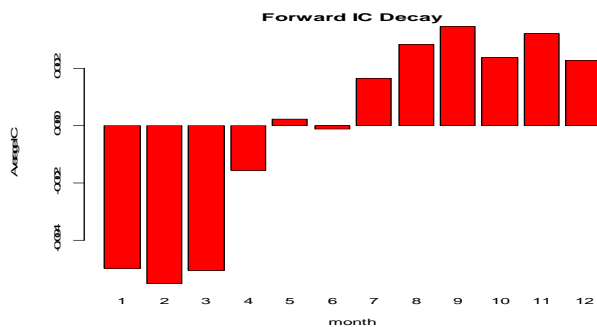
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



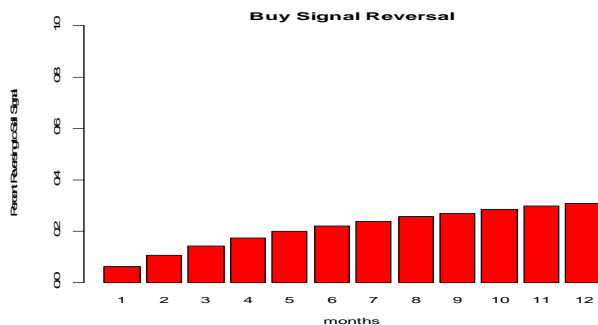
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



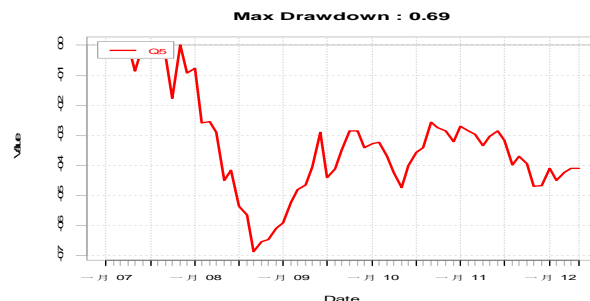
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



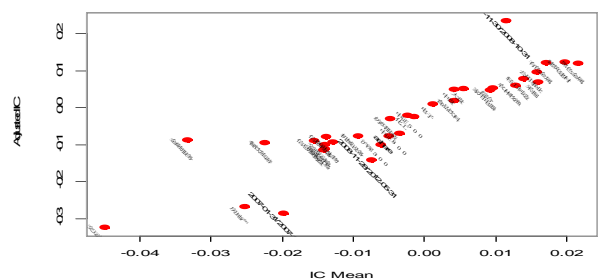
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



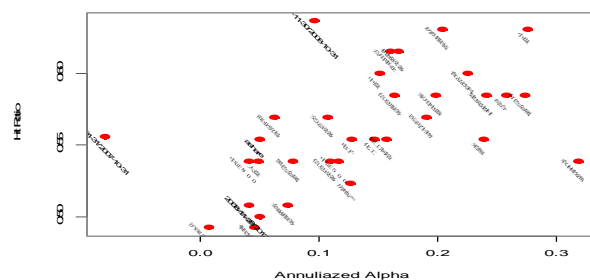
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8).胜率 and 年化 Alpha

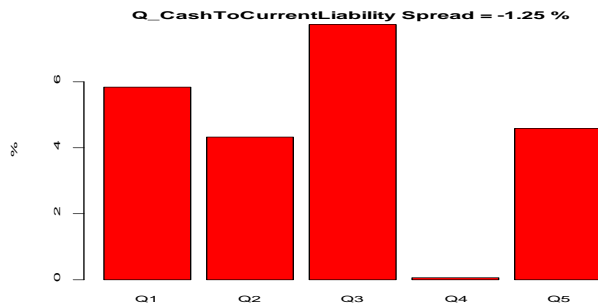


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

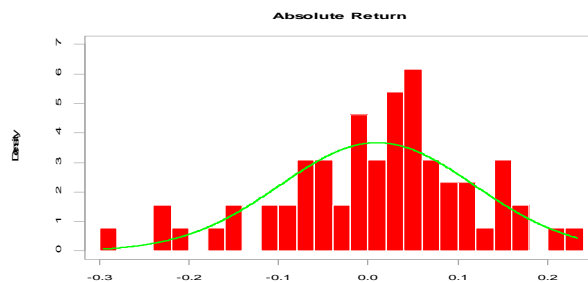
## 8. 因子 Q\_CashToCurrentLiability 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



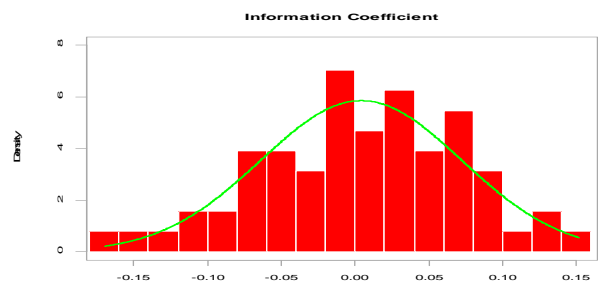
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



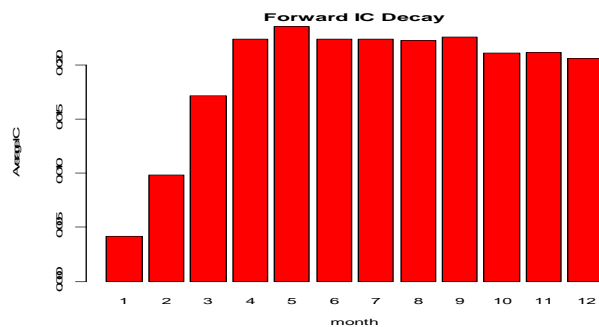
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



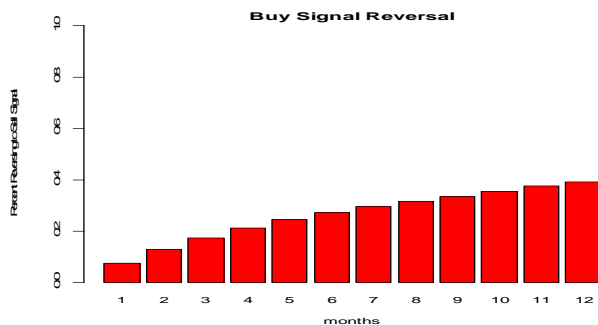
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



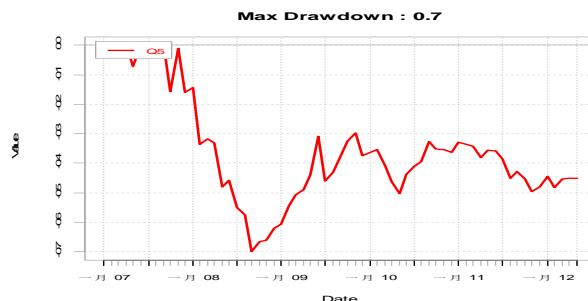
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



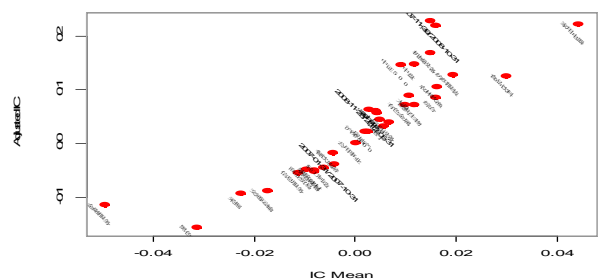
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



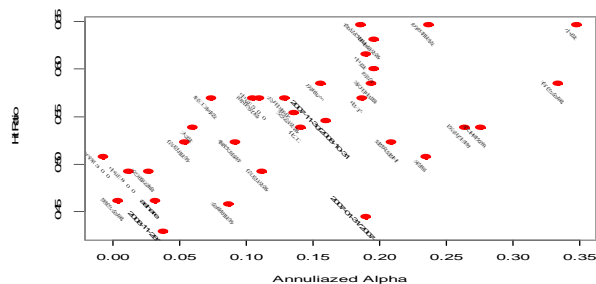
数据来源：光大证券研究所

### (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

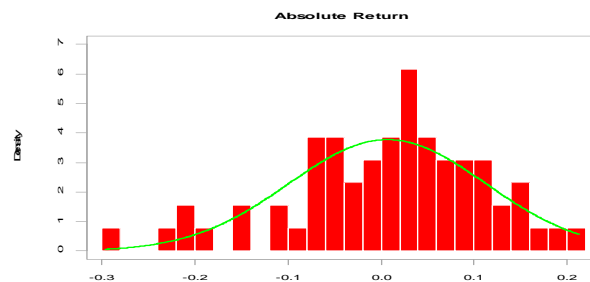
## 9. 因子 Q\_CashToTLiability 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



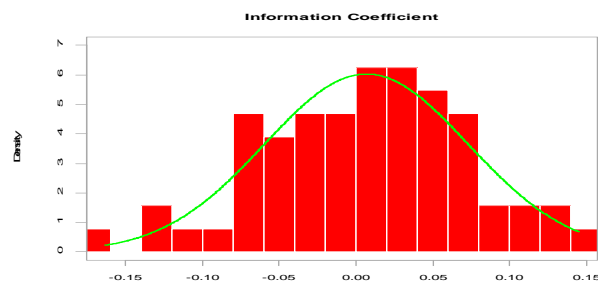
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



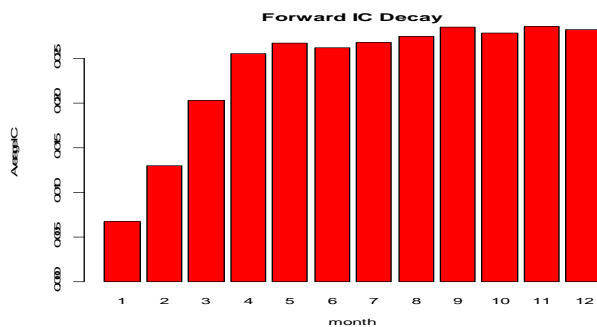
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



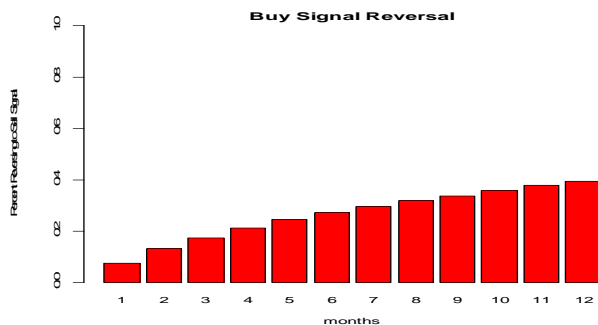
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



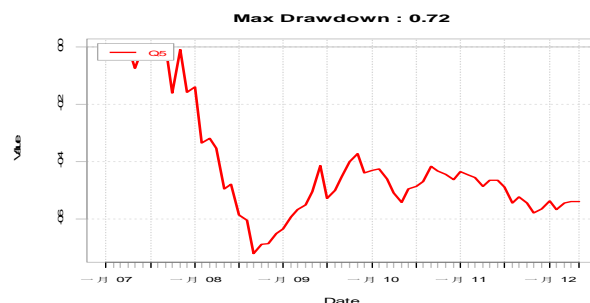
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



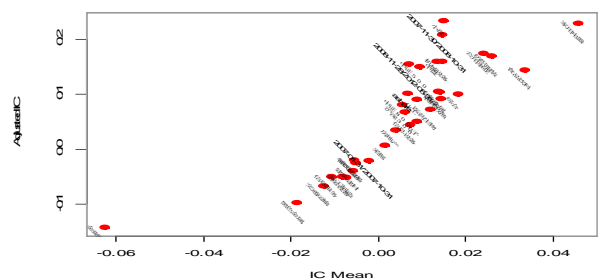
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



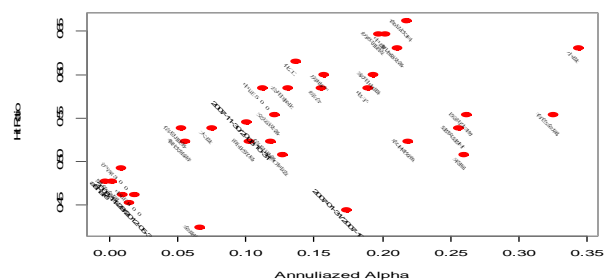
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

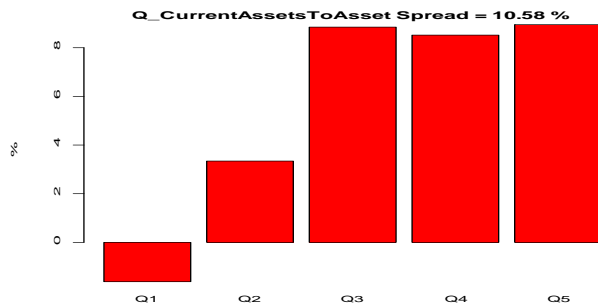
### (8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

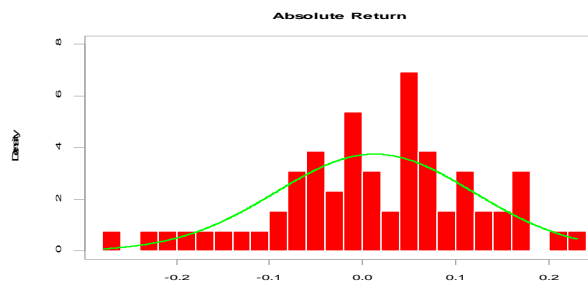
## 10. 因子 Q\_CurrentAssetsToAsset 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



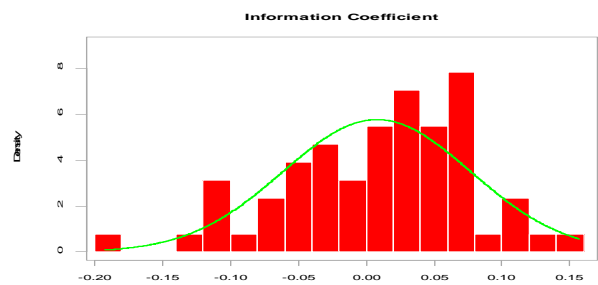
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



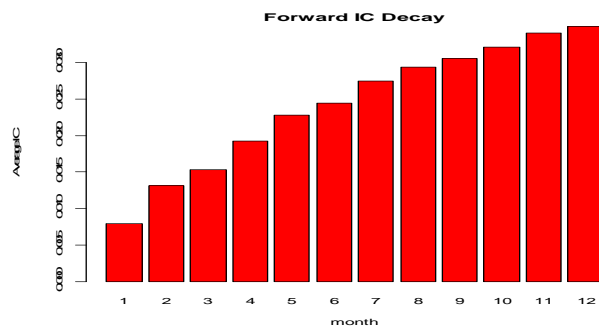
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



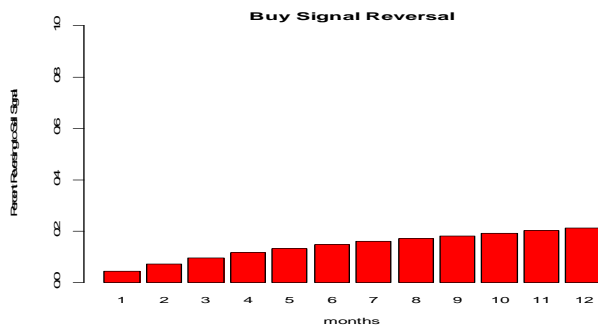
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



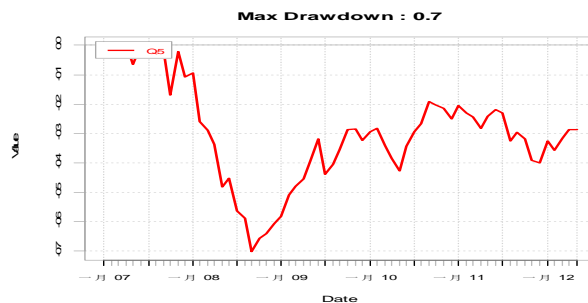
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



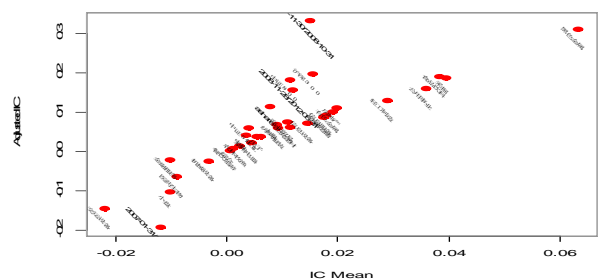
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



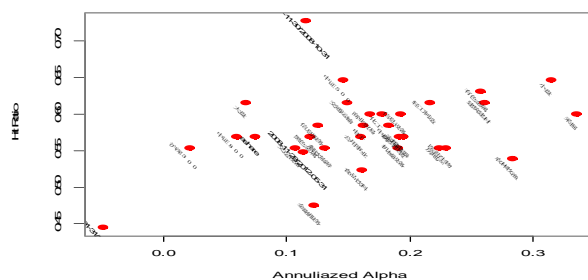
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

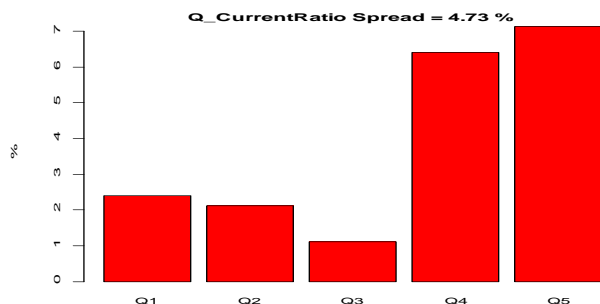


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

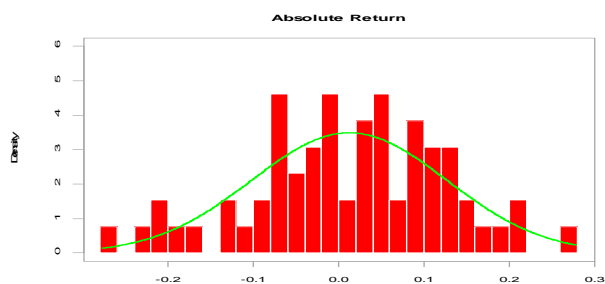
## 11. 因子 Q\_CurrentRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



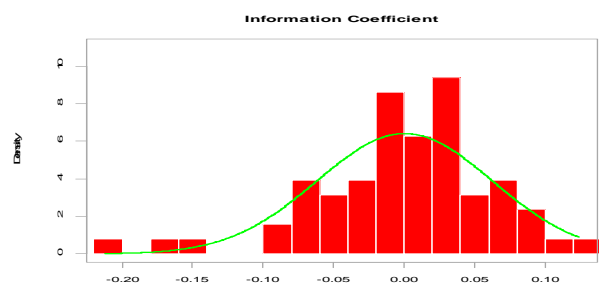
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



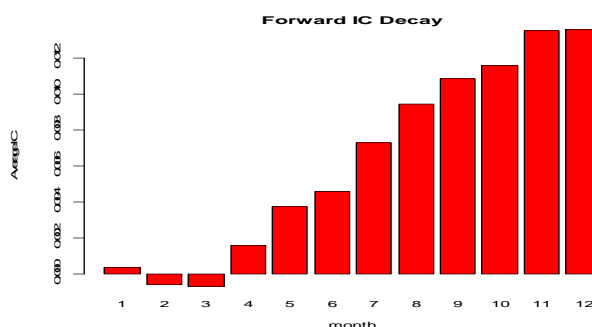
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



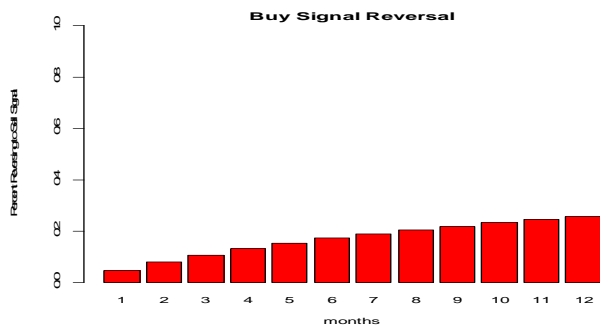
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



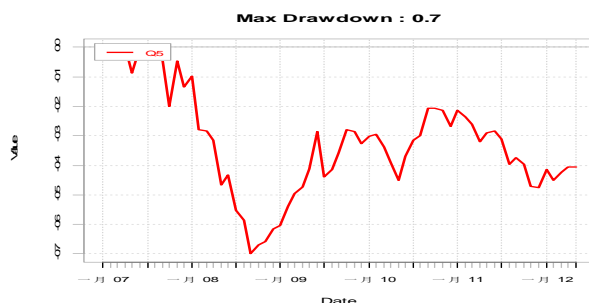
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



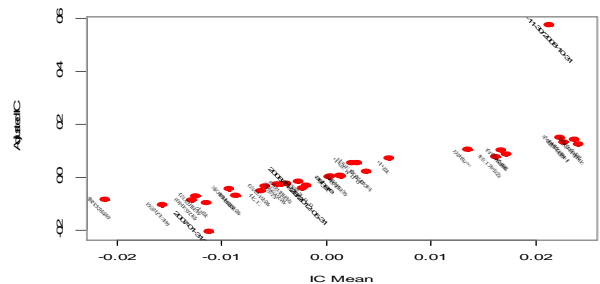
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



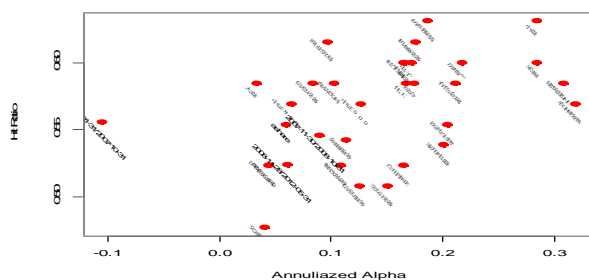
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

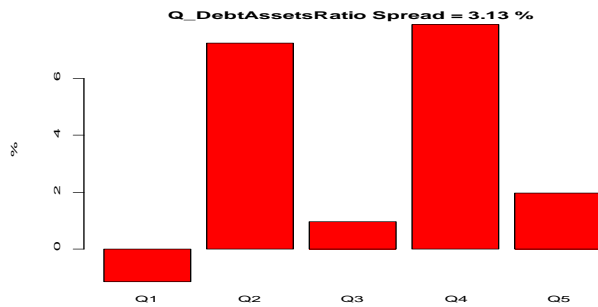
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

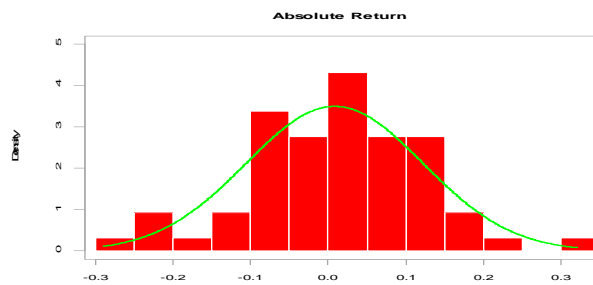
## 12. 因子 Q\_DebtAssetsRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



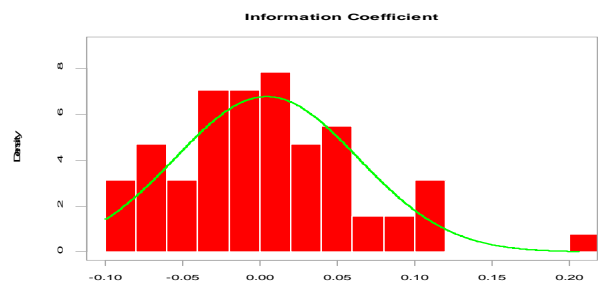
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



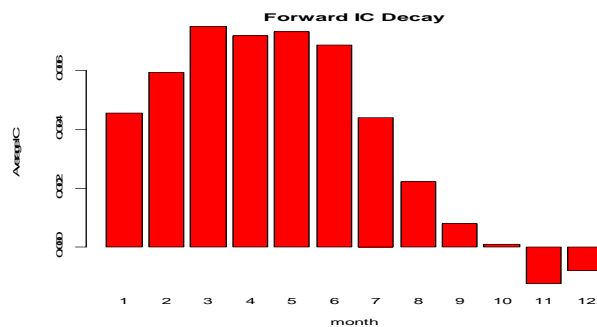
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



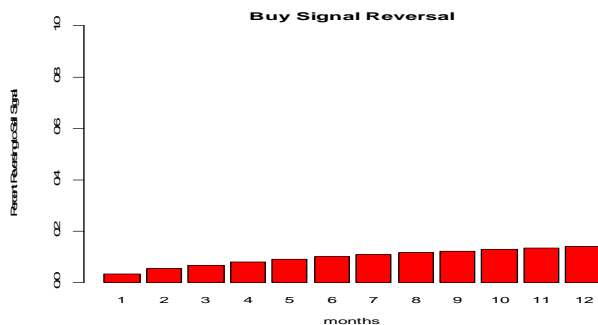
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



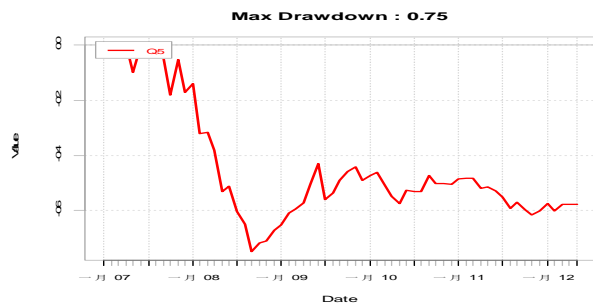
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



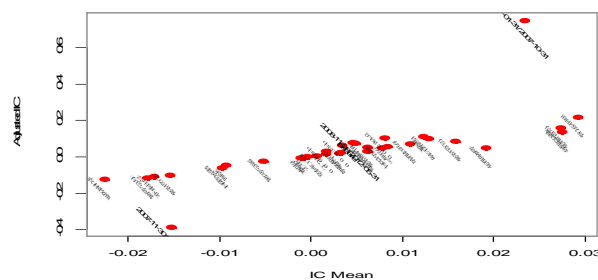
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



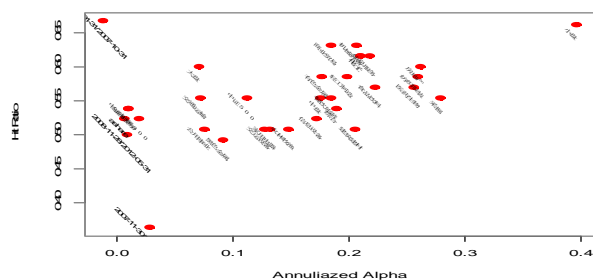
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

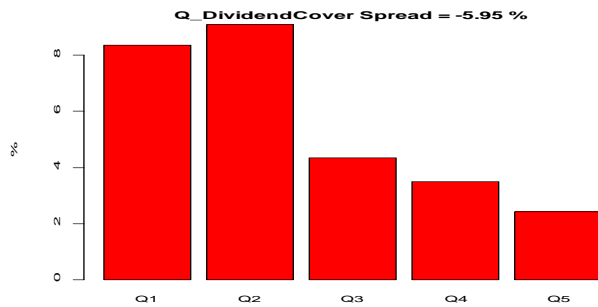


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

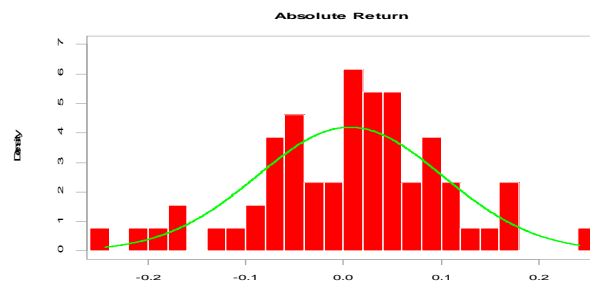
## 13. 因子 Q\_DividendCover 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



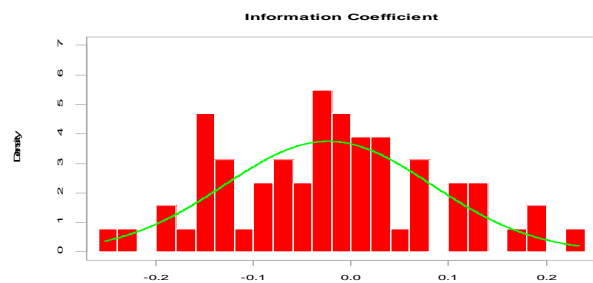
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



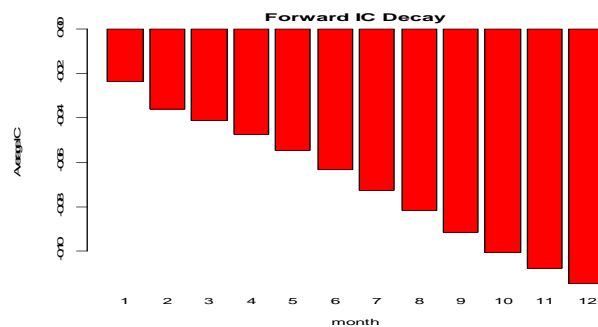
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



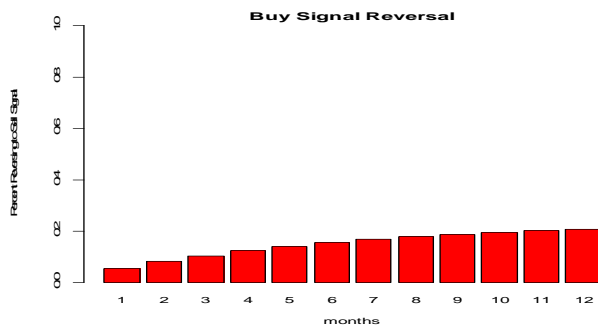
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



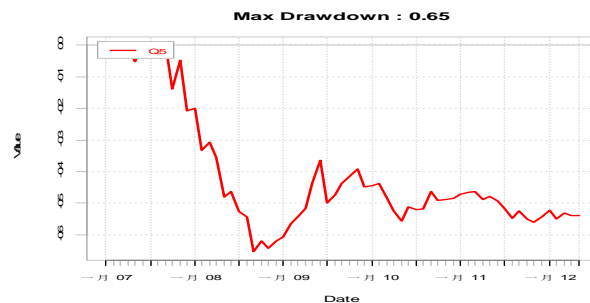
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



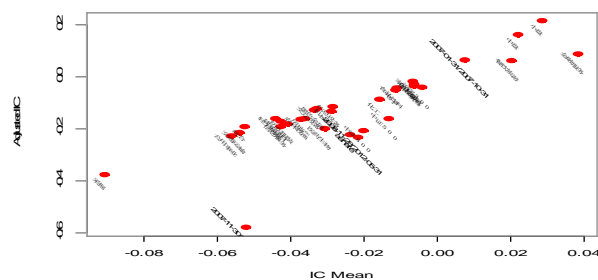
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



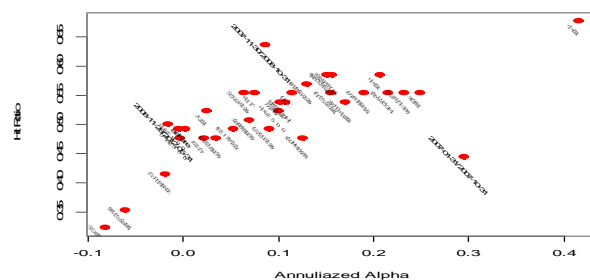
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

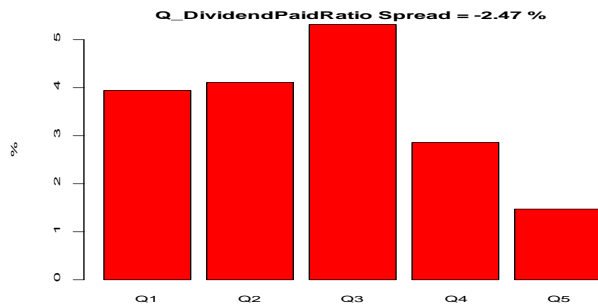


数据来源：光大证券研究所



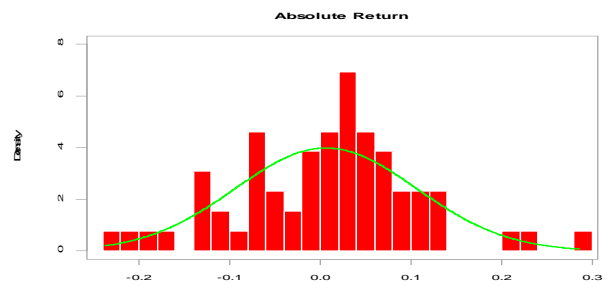
## 14. 因子 Q\_DividendPaidRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



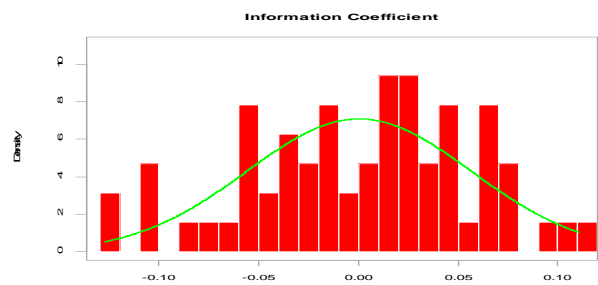
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



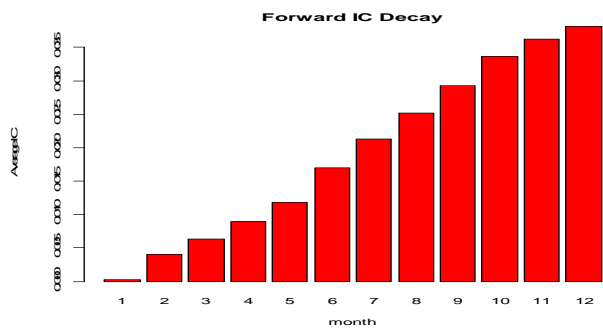
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



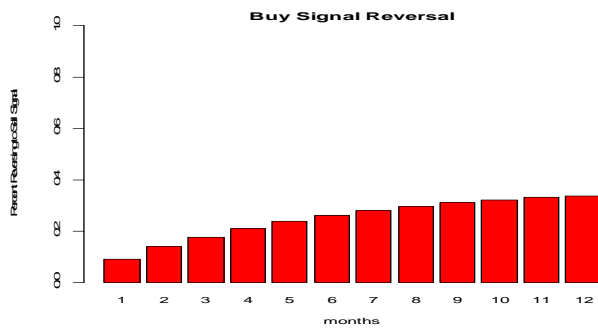
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



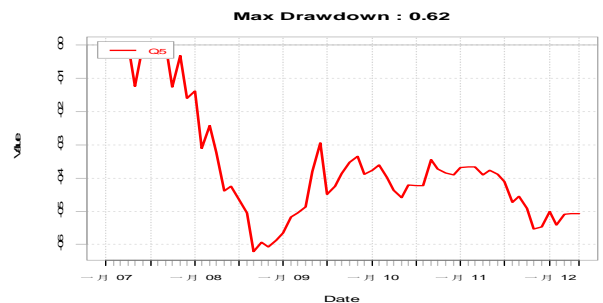
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



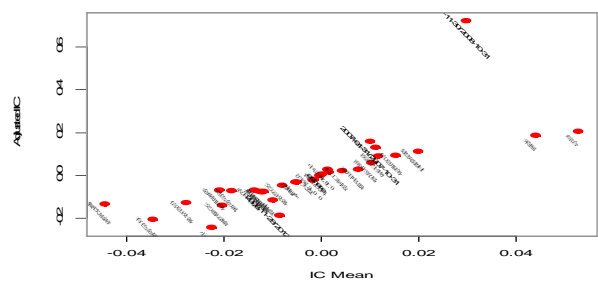
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



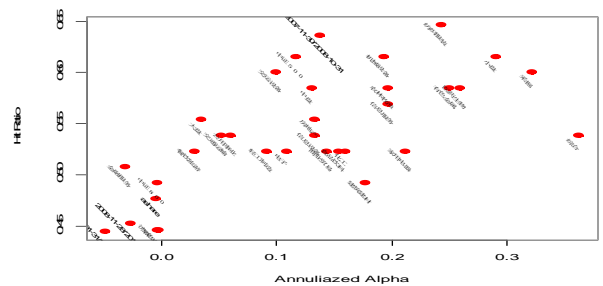
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

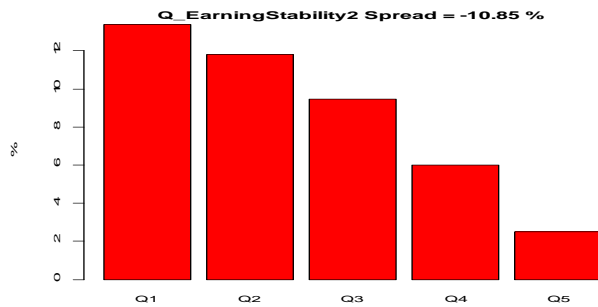
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

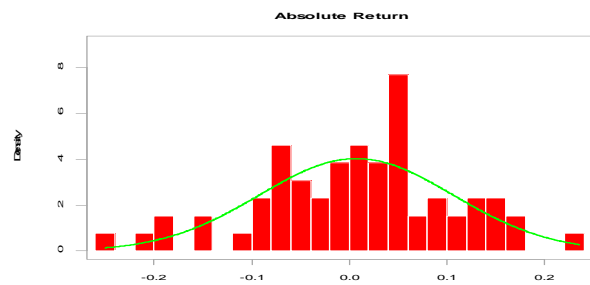
## 15. 因子 Q\_EarningStability2 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



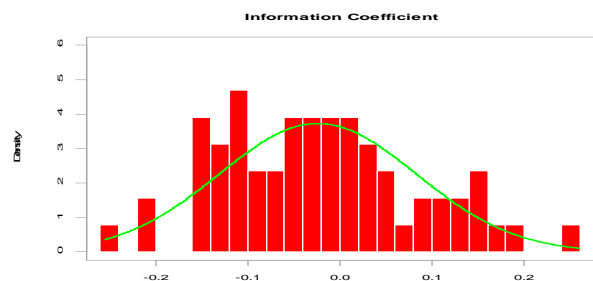
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



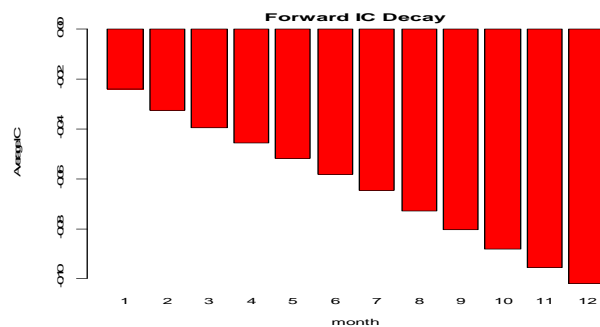
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



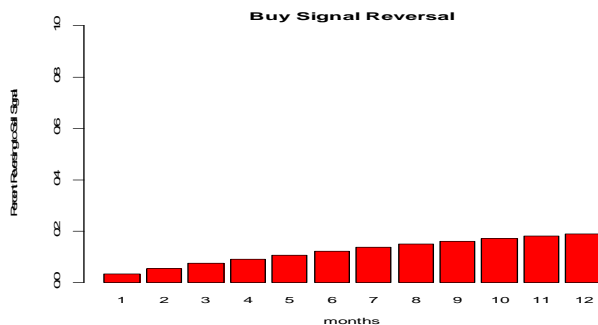
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



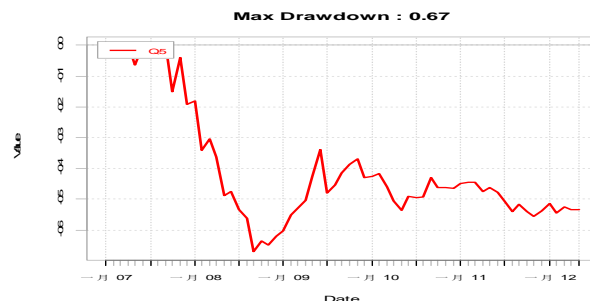
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



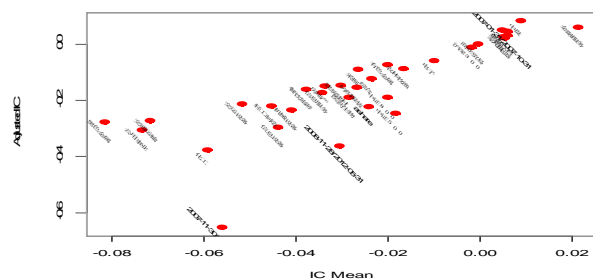
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



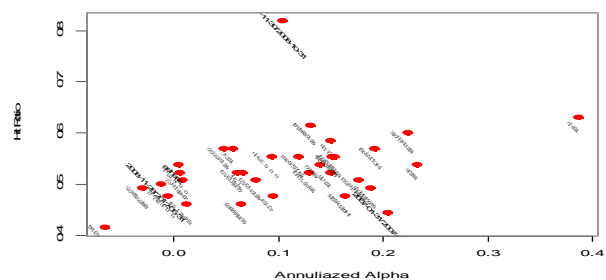
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

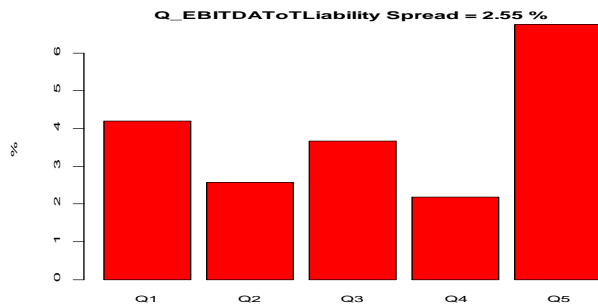
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

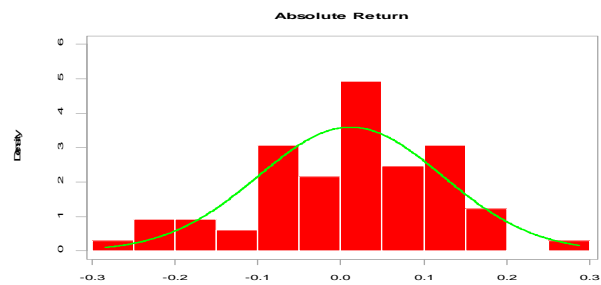
## 16. 因子 Q\_EBITDAToTLiability 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



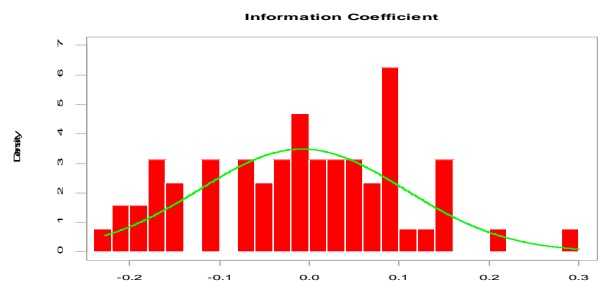
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



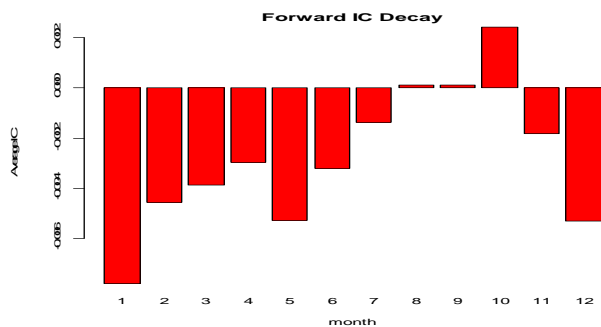
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



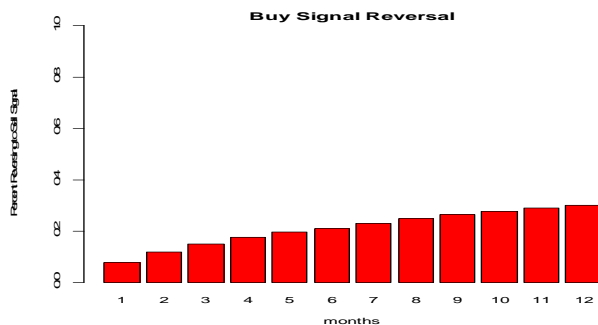
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



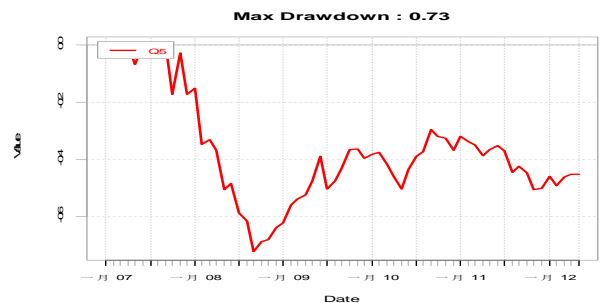
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



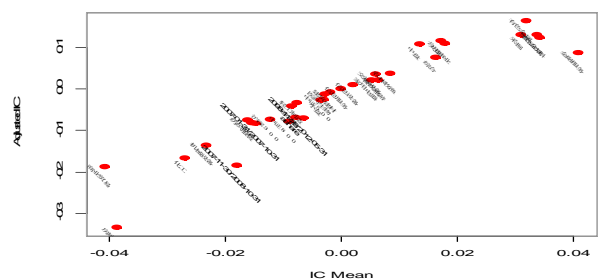
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



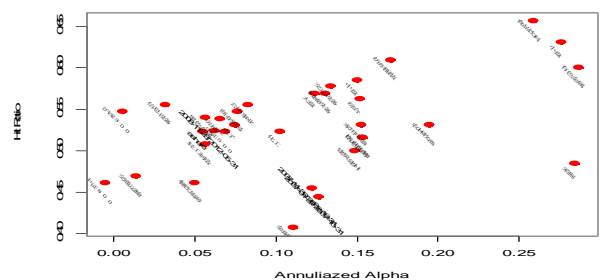
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

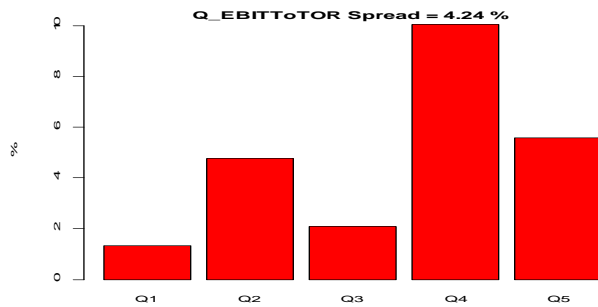
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

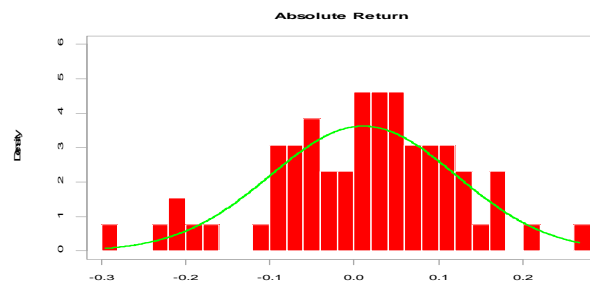
## 17. 因子 Q\_EBITToTOR 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



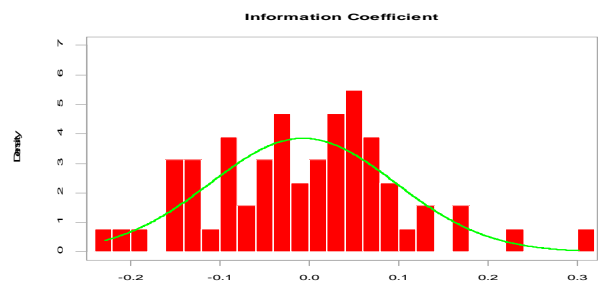
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



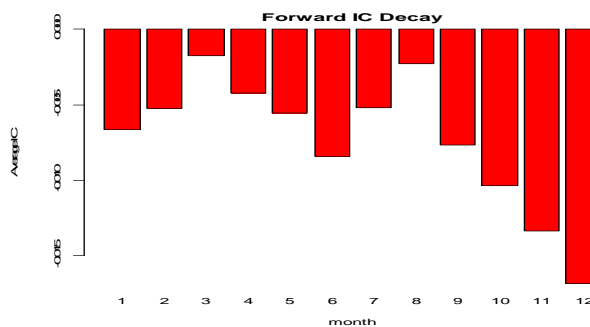
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



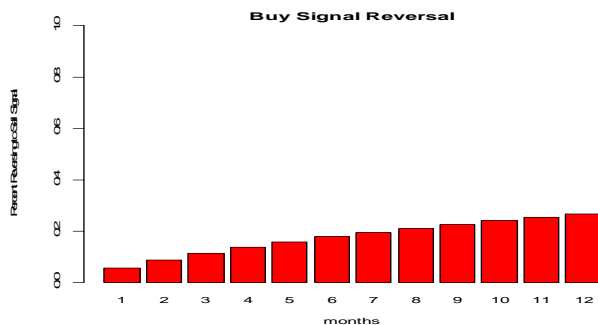
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



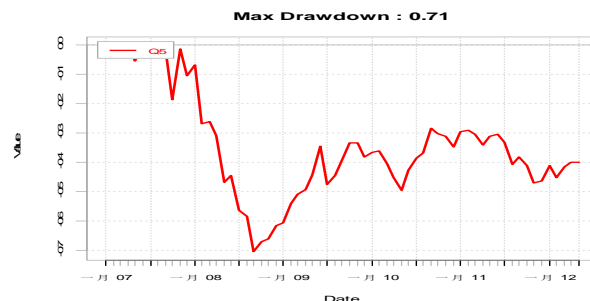
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



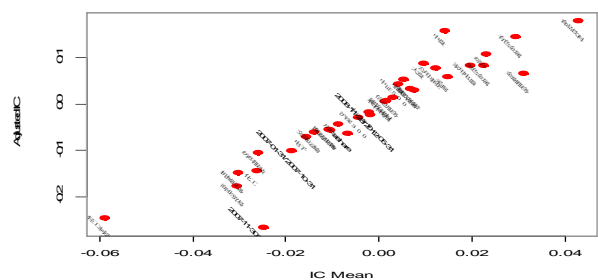
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



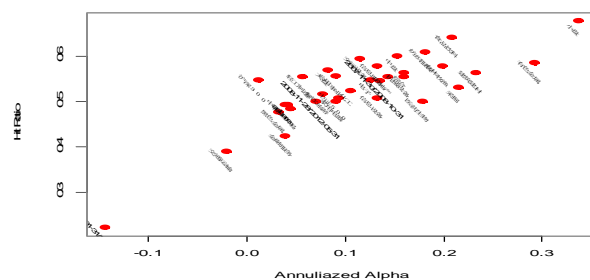
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

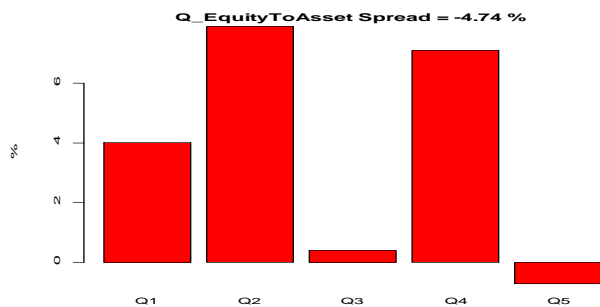


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

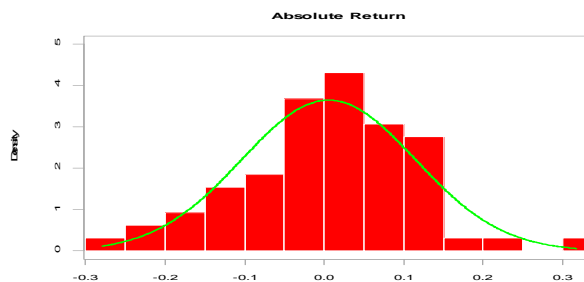
## 18. 因子 Q\_EquityToAsset 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



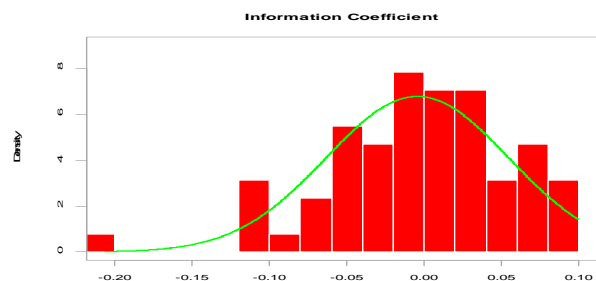
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



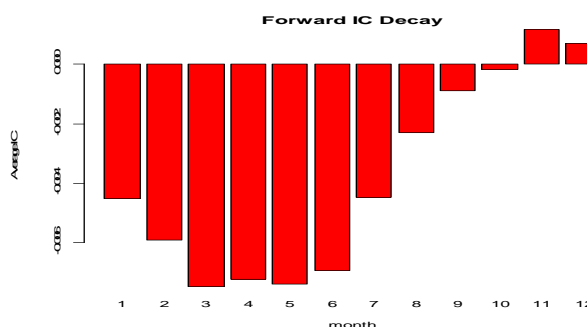
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



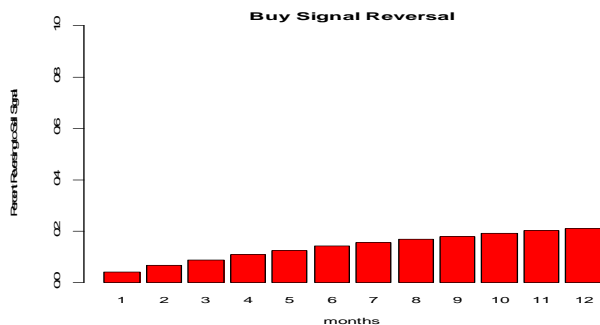
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



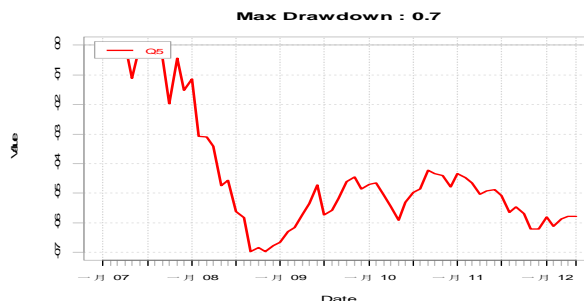
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



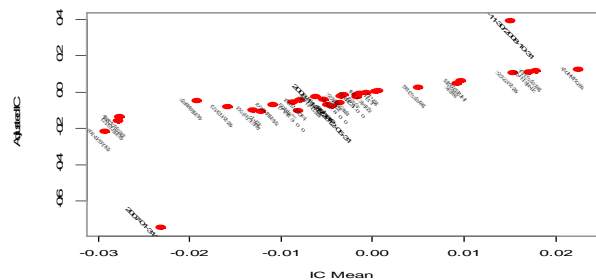
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



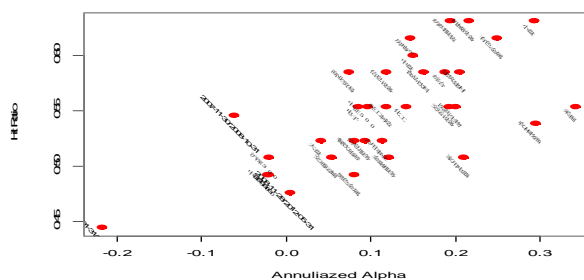
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

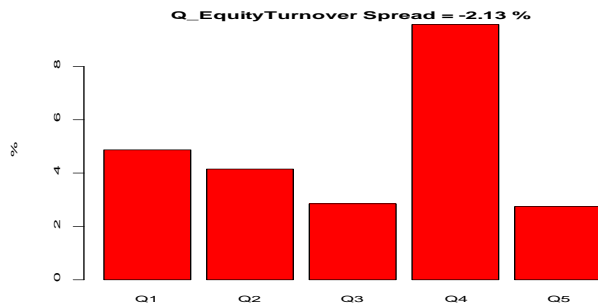


数据来源：光大证券研究所



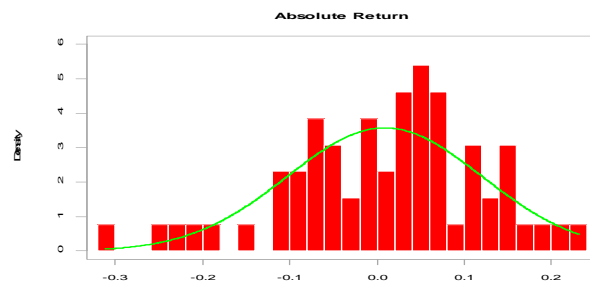
## 19. 因子 Q\_EquityTurnover 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



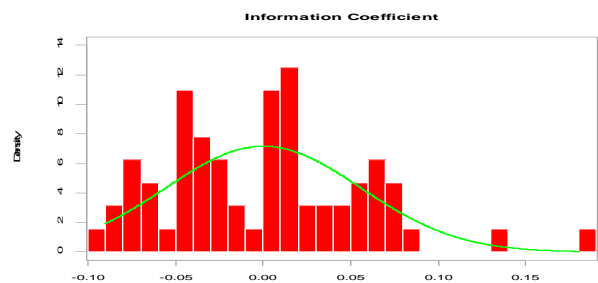
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



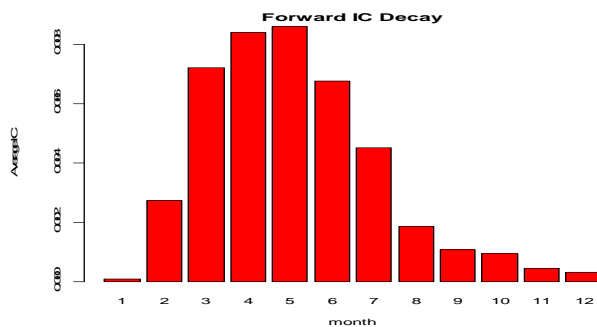
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



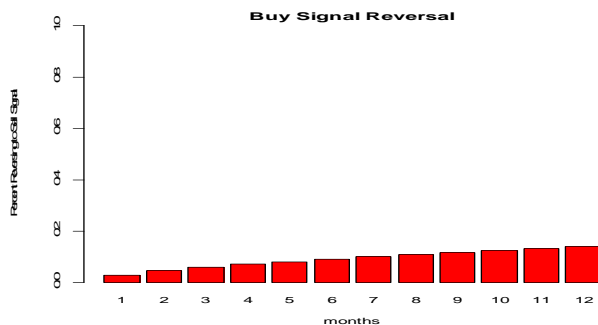
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



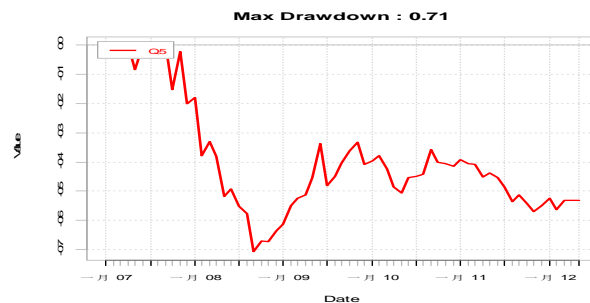
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



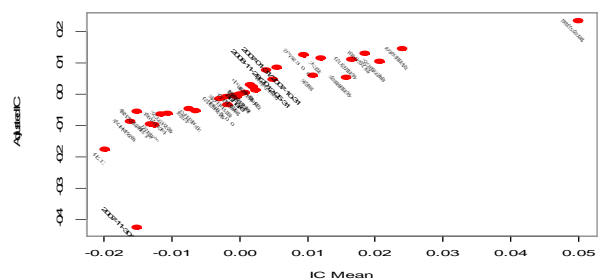
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



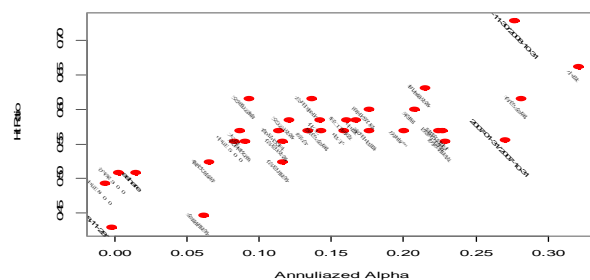
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

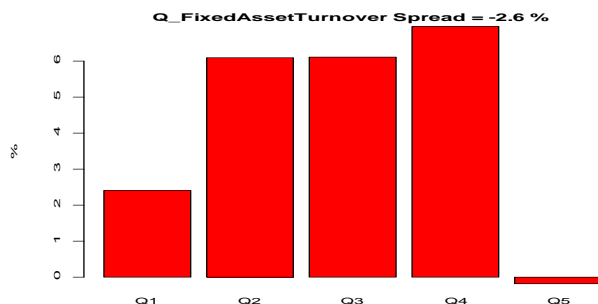
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

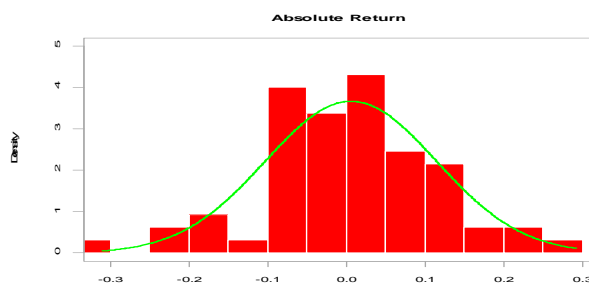
## 20. 因子 Q\_FixedAssetTurnover 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



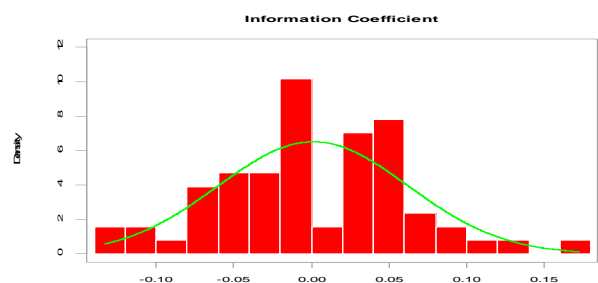
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



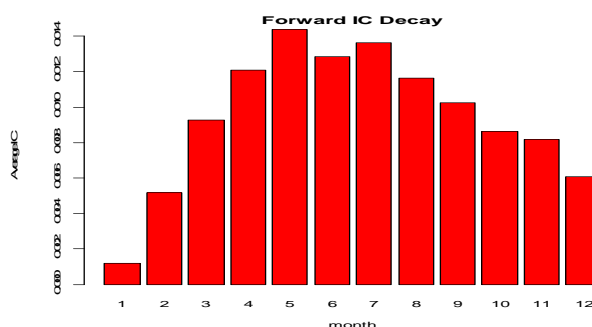
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



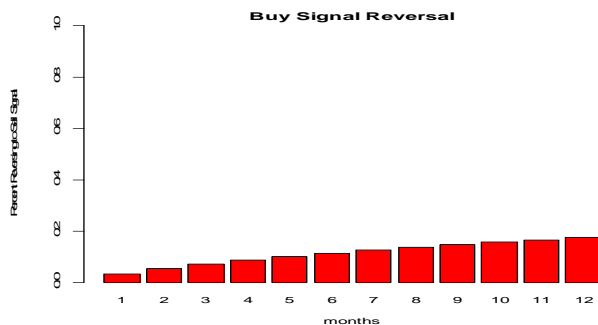
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



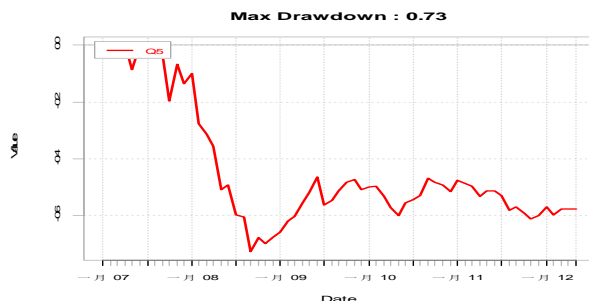
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



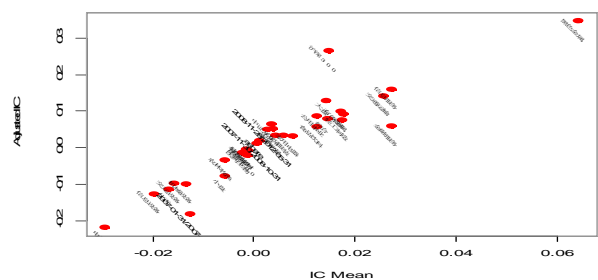
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



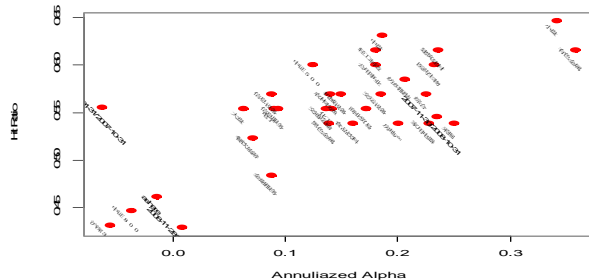
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

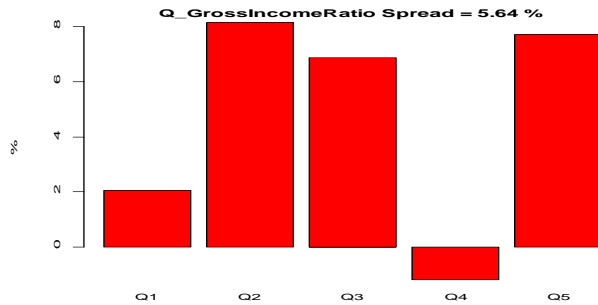
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

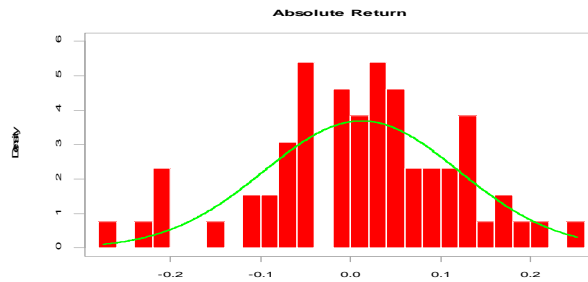
## 21. 因子 Q\_GrossIncomeRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



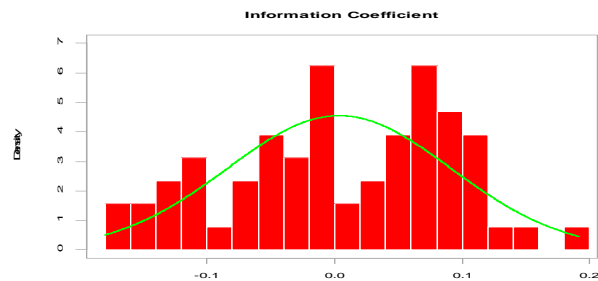
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



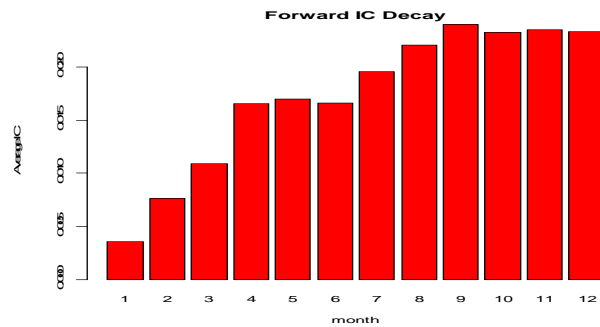
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



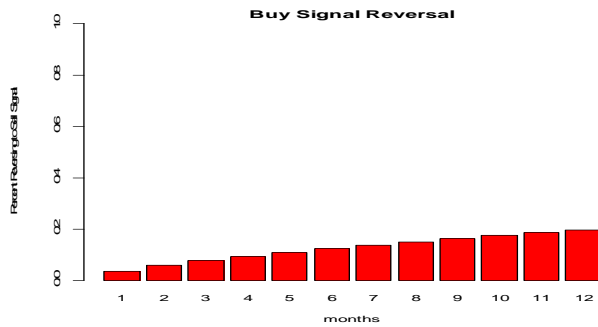
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



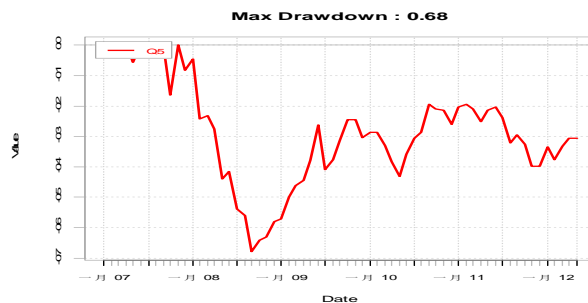
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



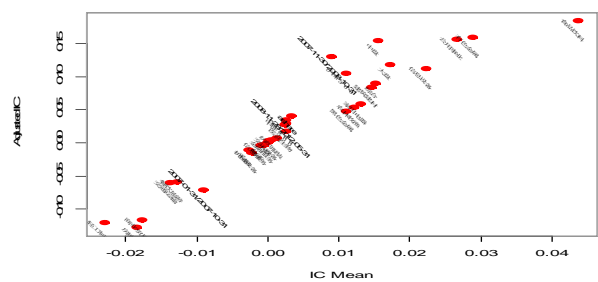
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



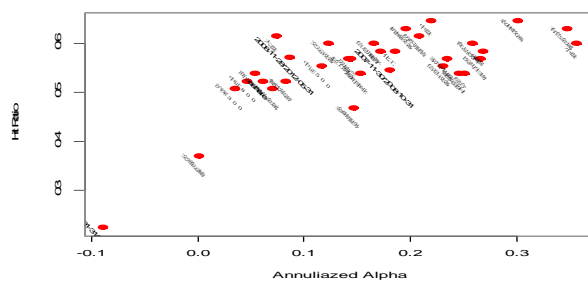
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

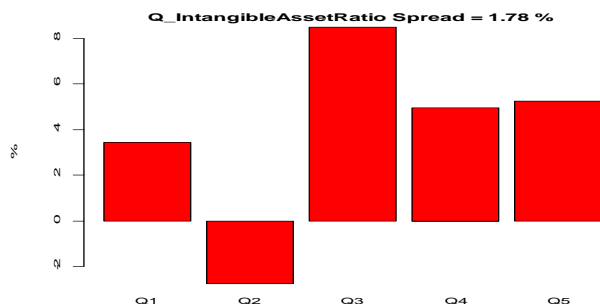
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

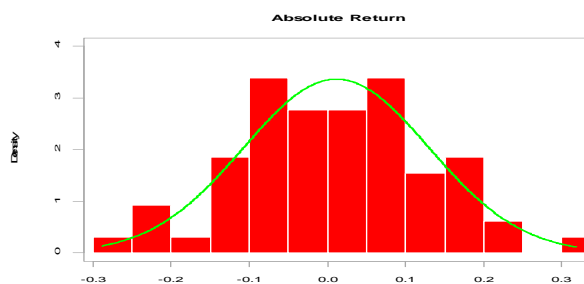
## 22. 因子 Q\_IntangibleAssetRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



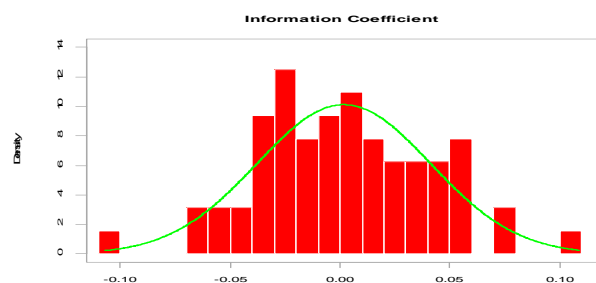
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



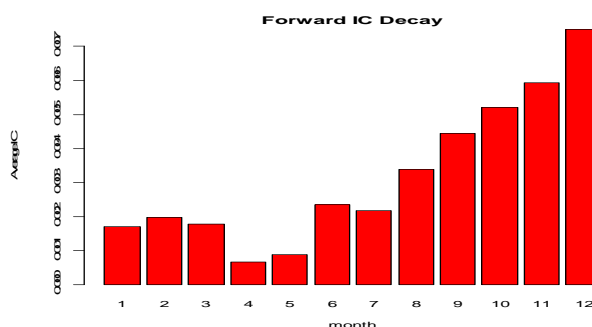
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



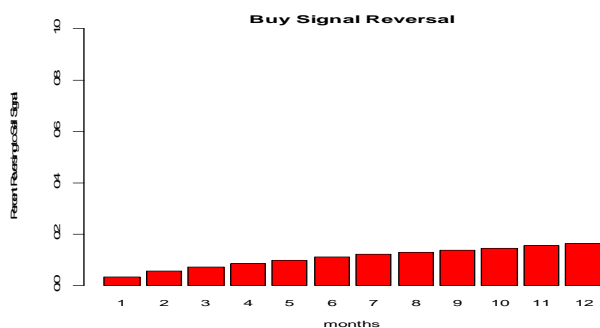
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



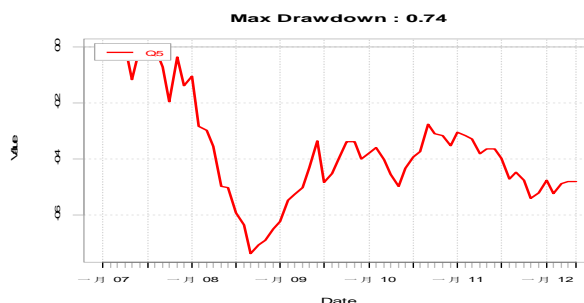
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



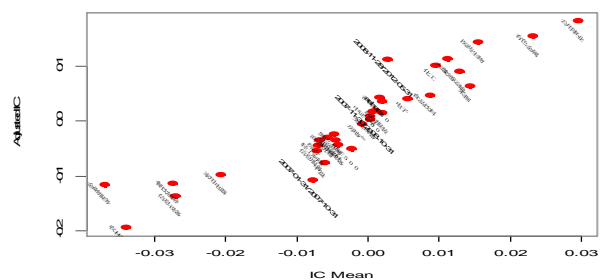
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



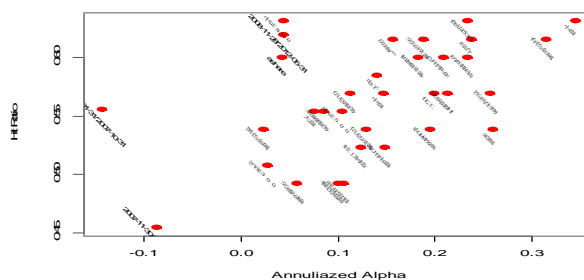
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

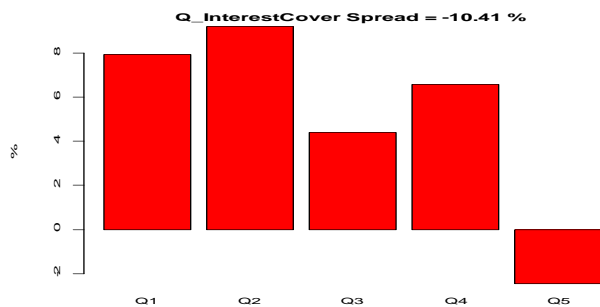
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

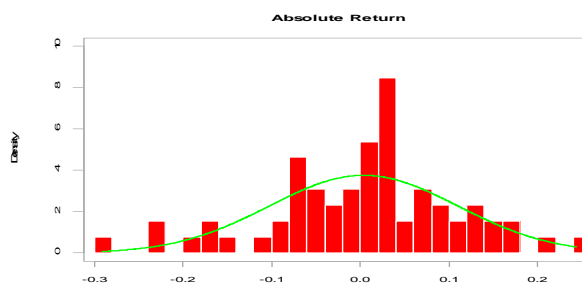
## 23. 因子 Q\_InterestCover 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



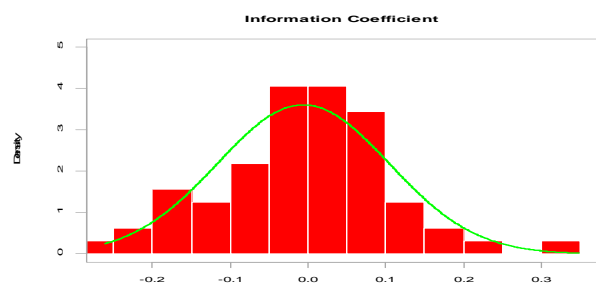
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



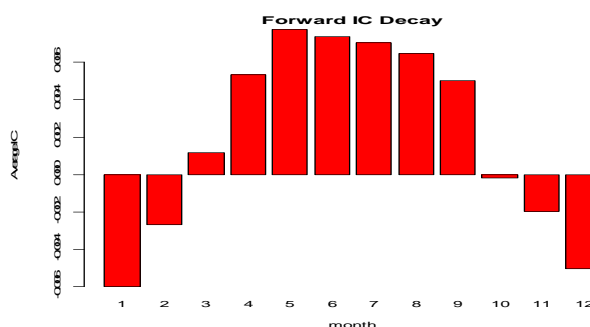
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



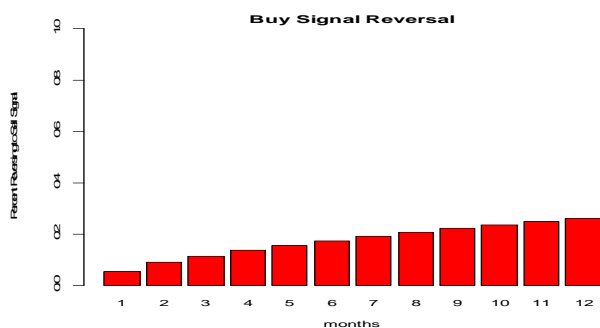
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



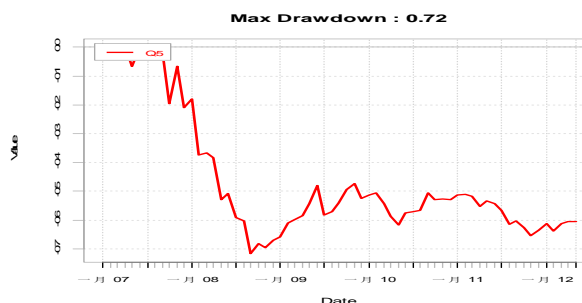
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



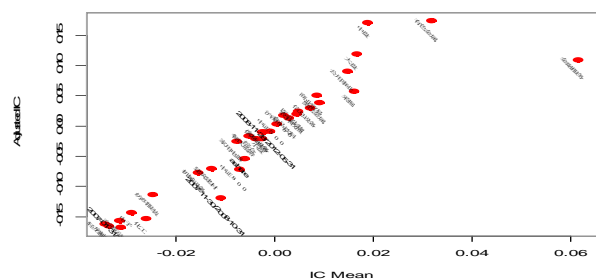
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



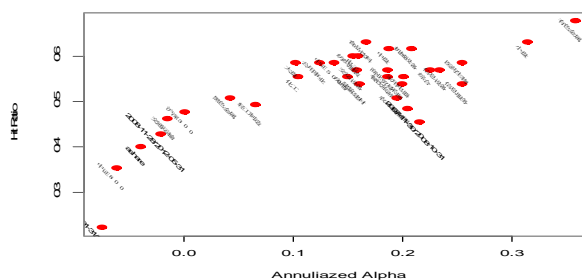
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

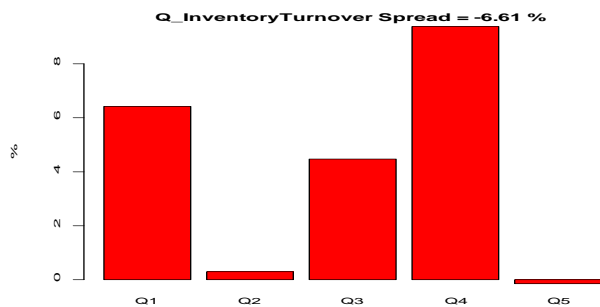


数据来源：光大证券研究所



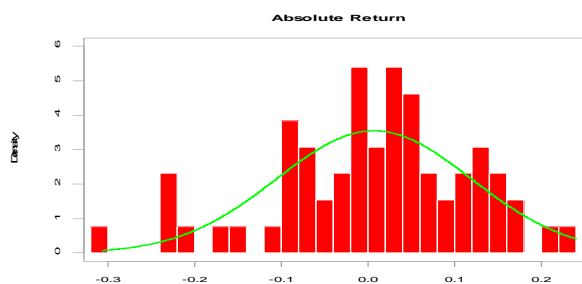
## 24. 因子 Q\_InventoryTurnover 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



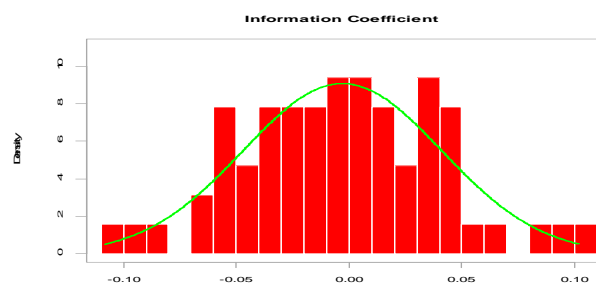
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



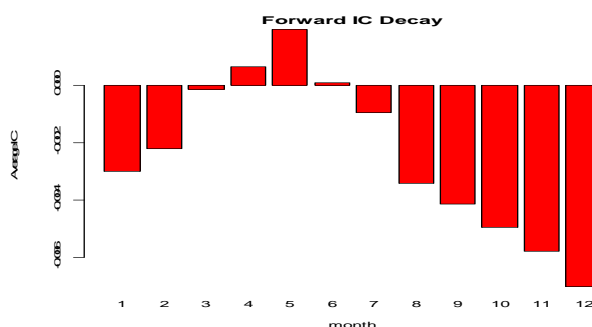
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



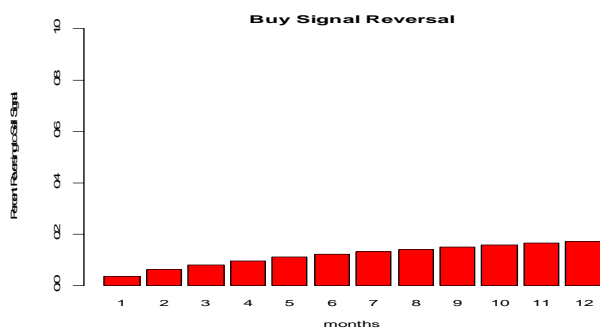
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



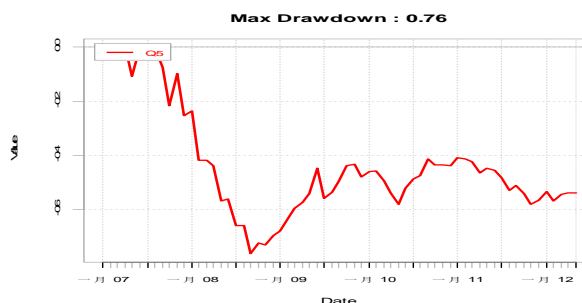
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



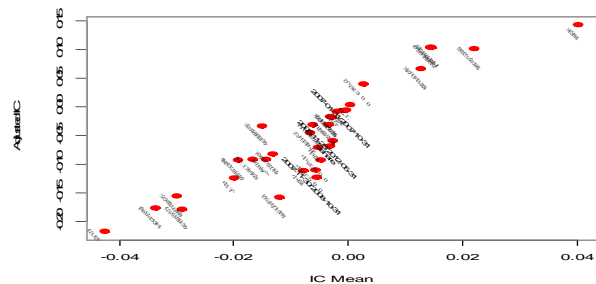
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



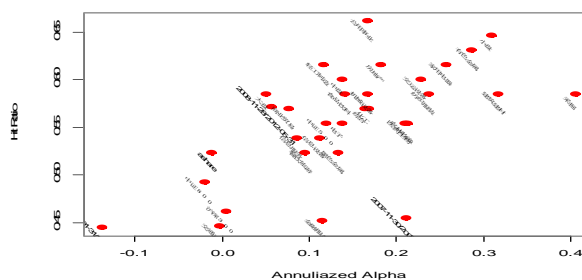
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

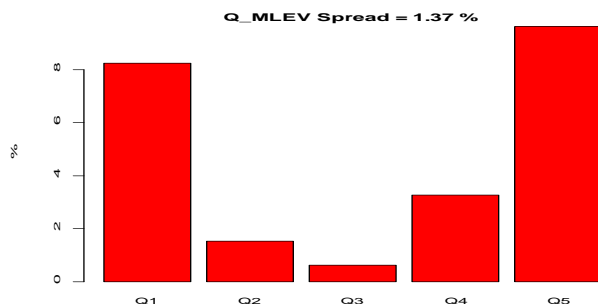


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

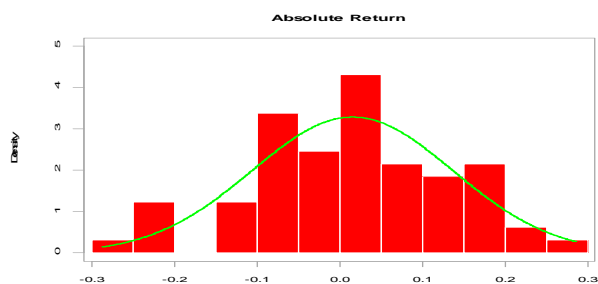
## 25. 因子 Q\_MLEV 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



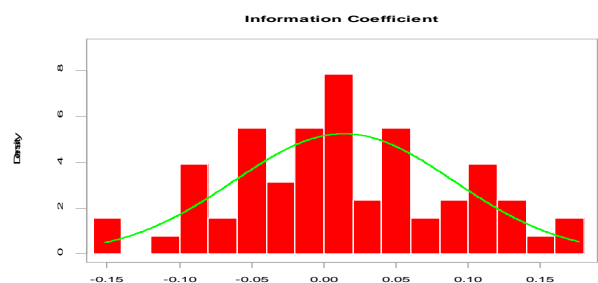
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



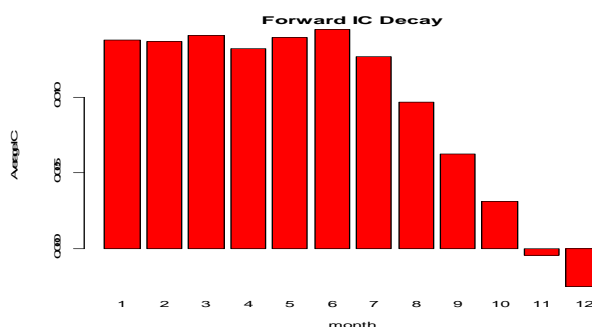
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



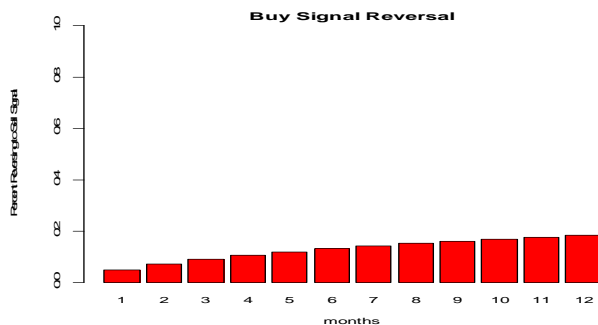
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



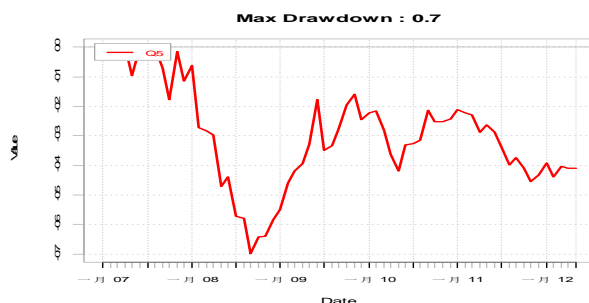
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



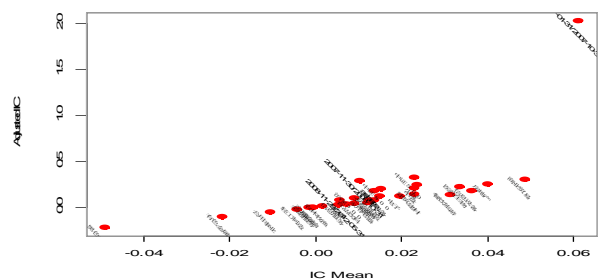
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



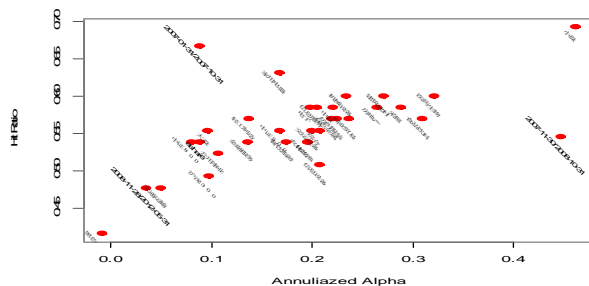
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

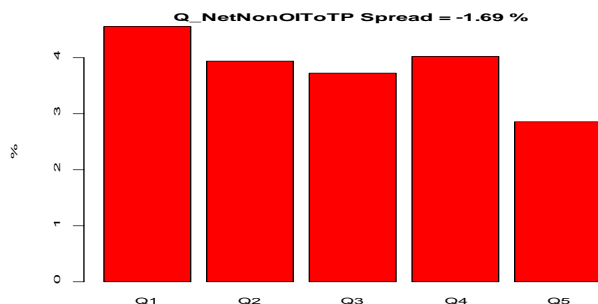
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

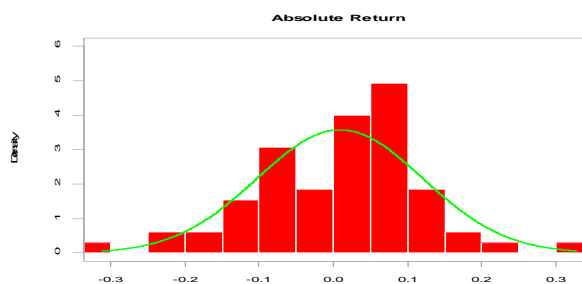
## 26. 因子 Q\_NetNonOIToTP 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



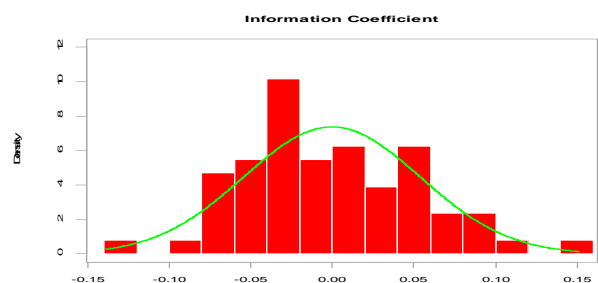
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



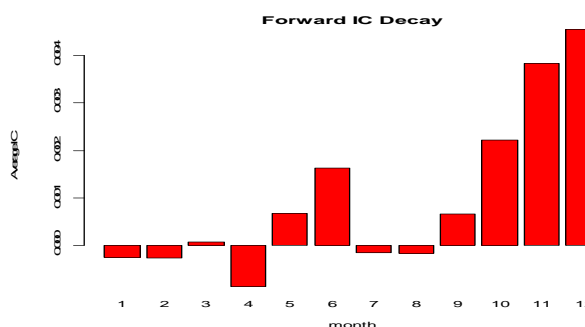
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



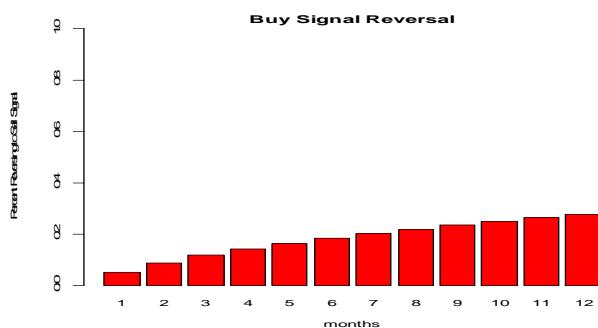
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



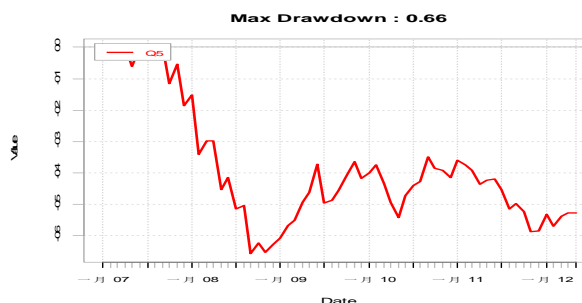
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



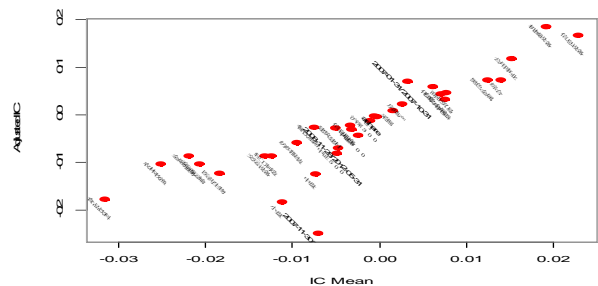
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



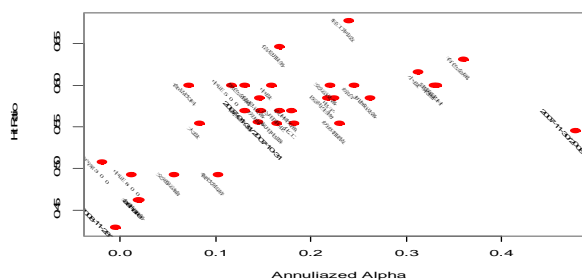
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

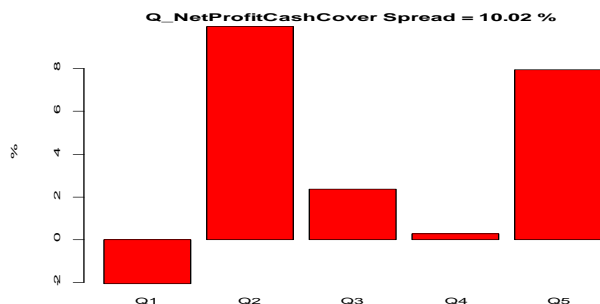
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

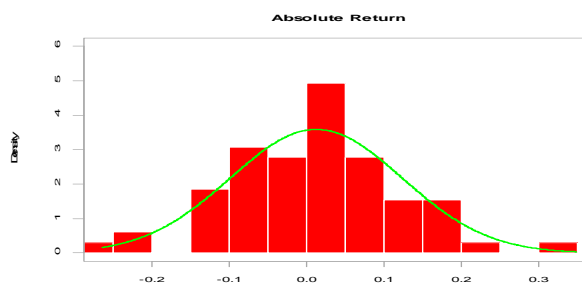
## 27. 因子 Q\_NetProfitCashCover 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



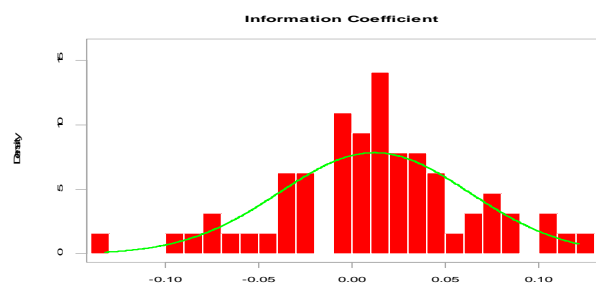
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



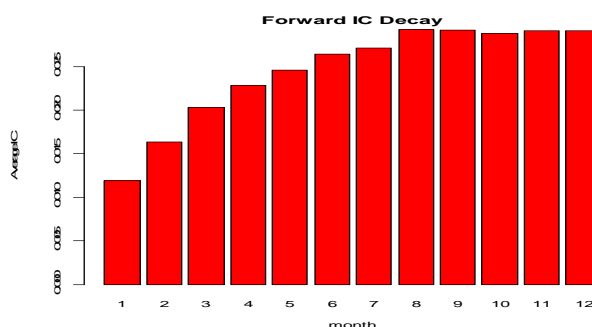
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



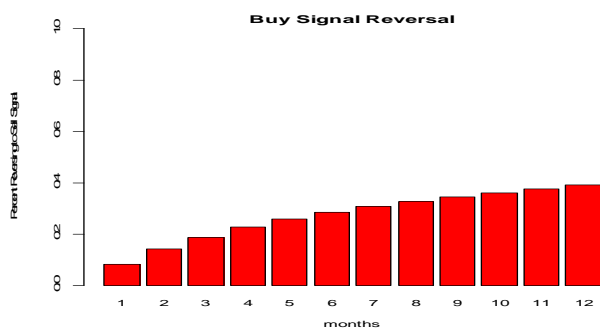
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



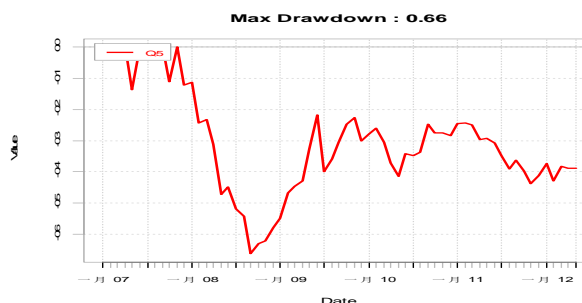
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



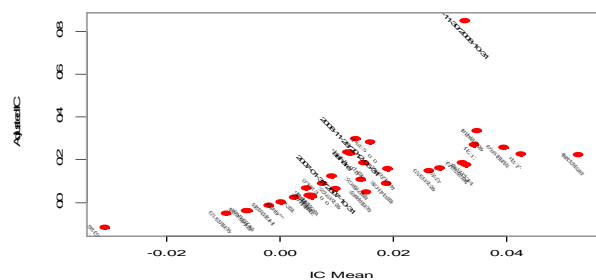
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



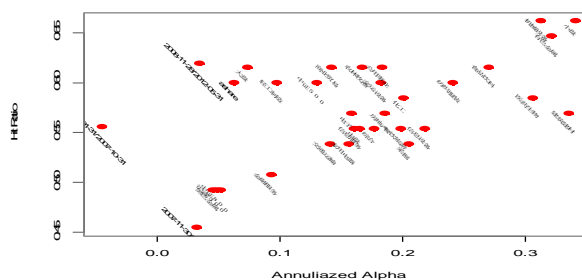
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

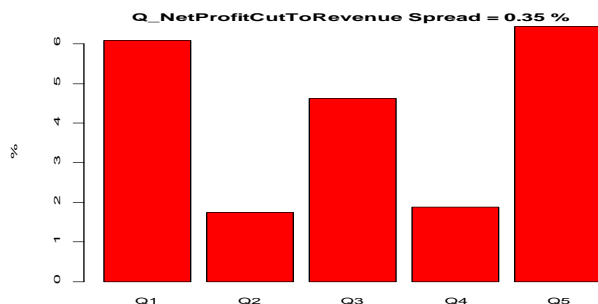
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

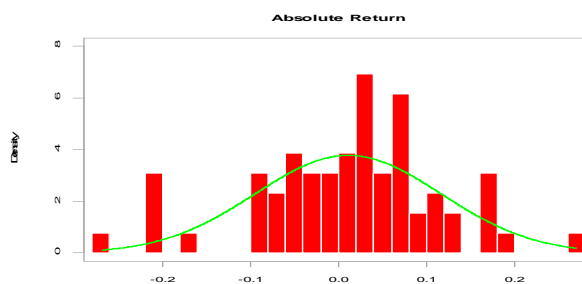
## 28. 因子 Q\_NetProfitCutToRevenue 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



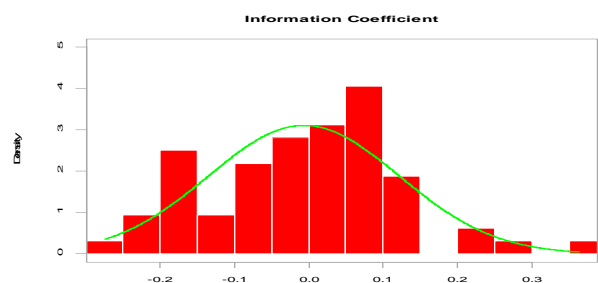
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



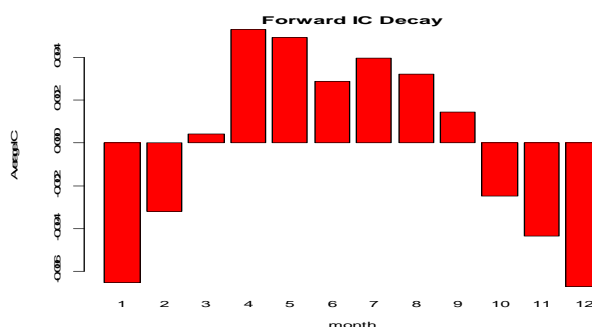
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



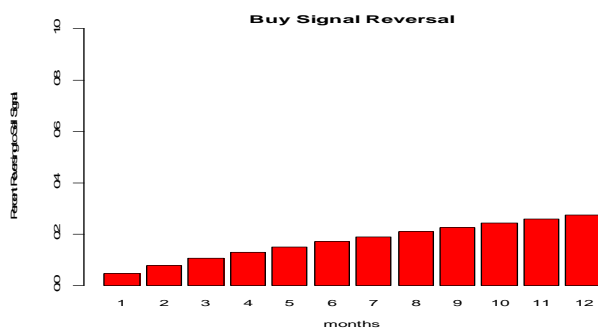
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



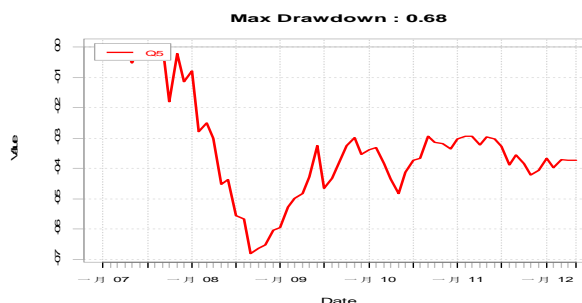
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



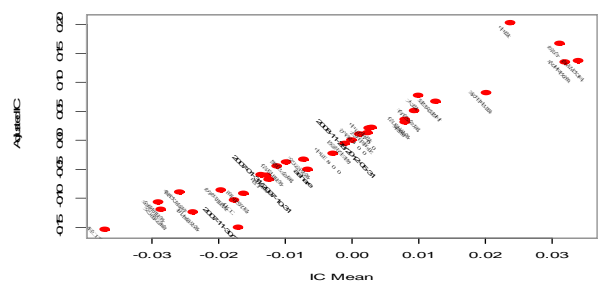
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



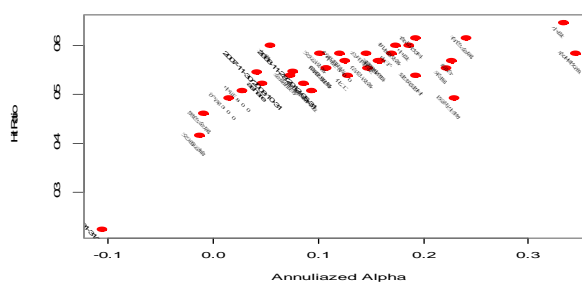
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

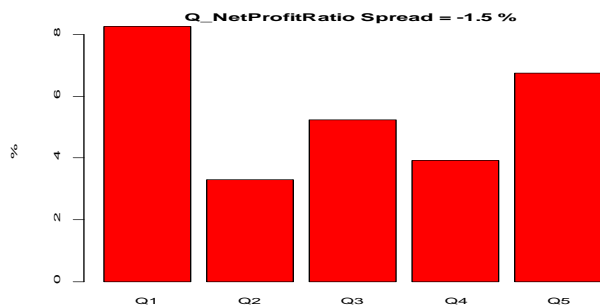
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

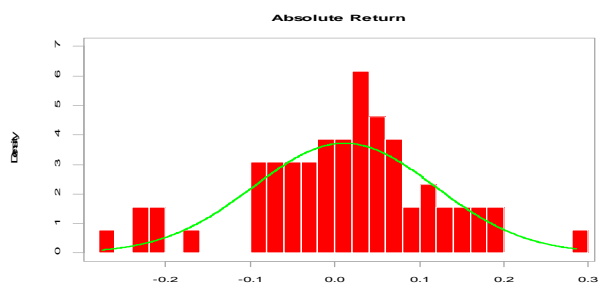
## 29. 因子 Q\_NetProfitRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



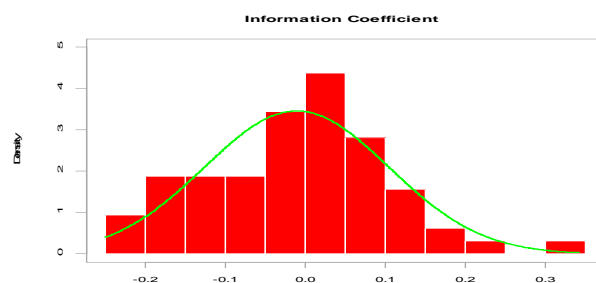
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



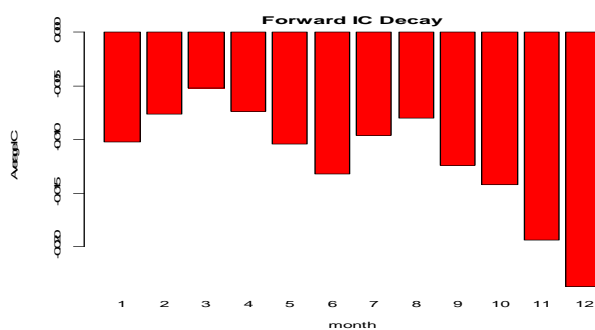
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



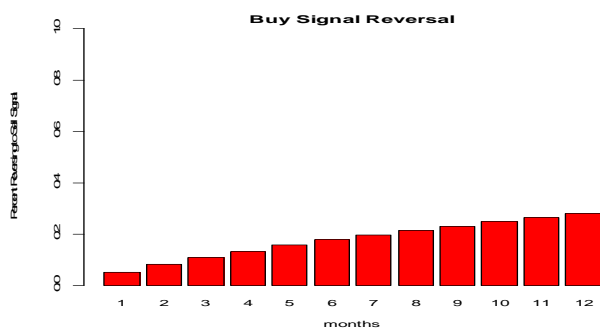
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



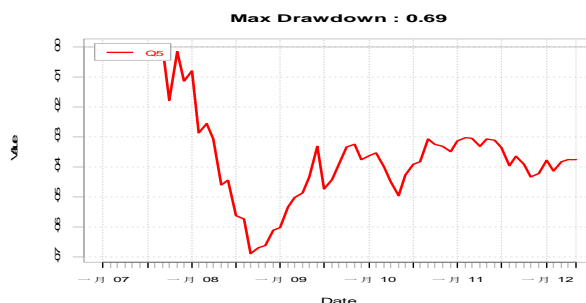
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



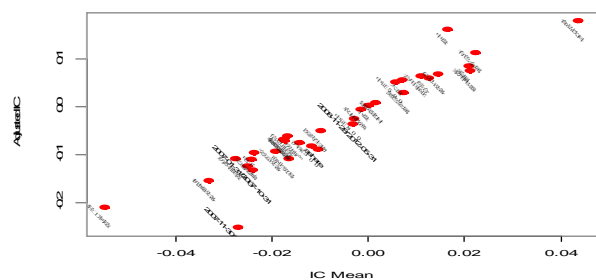
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



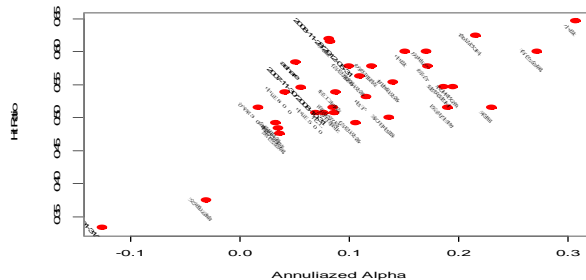
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha



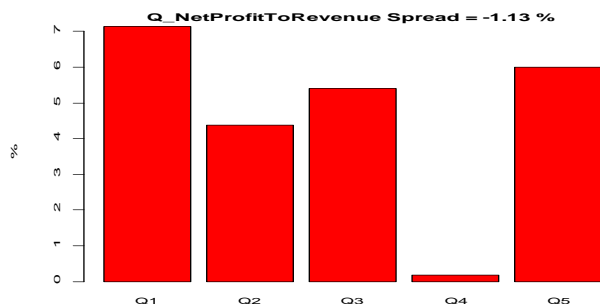
数据来源：光大证券研究所



2012-09-11 金融工程

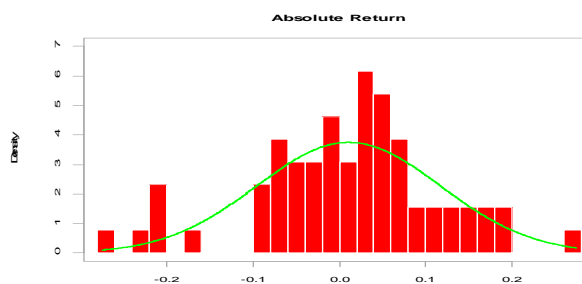
## 30. 因子 Q\_NetProfitToRevenue 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



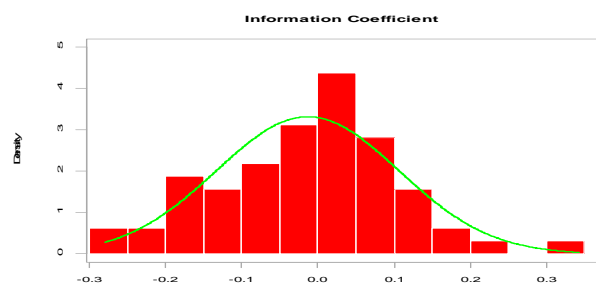
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



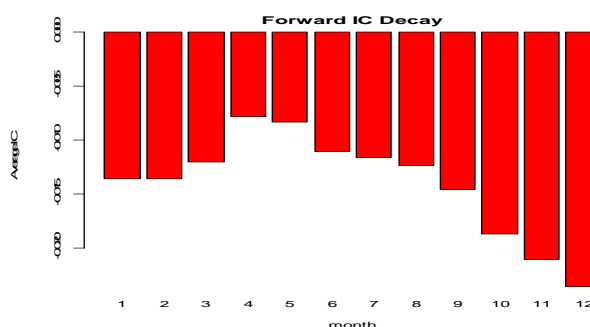
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



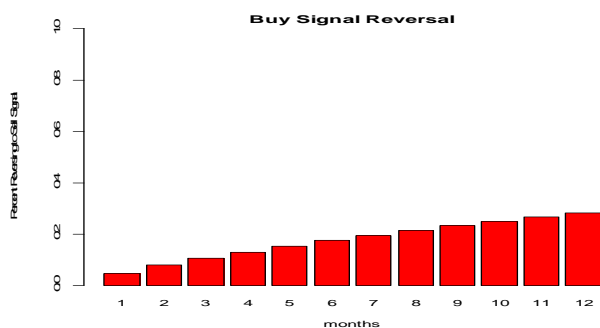
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



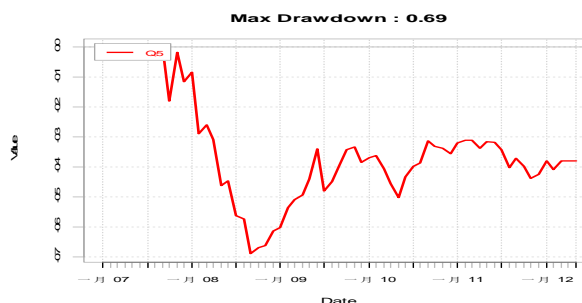
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



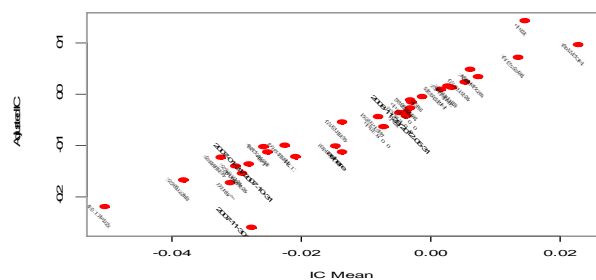
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



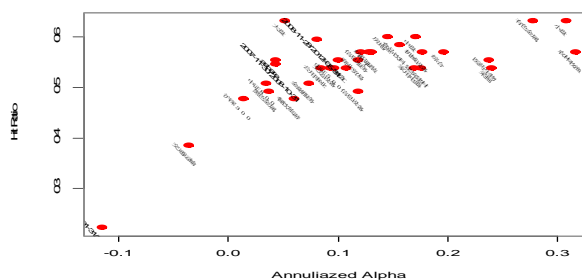
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

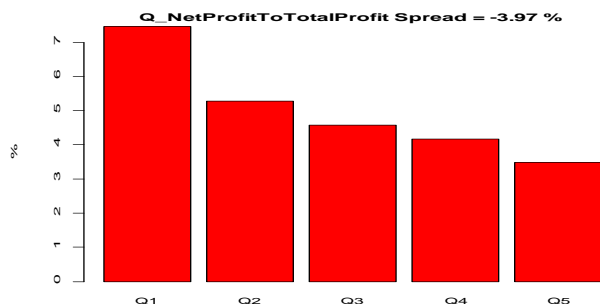
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

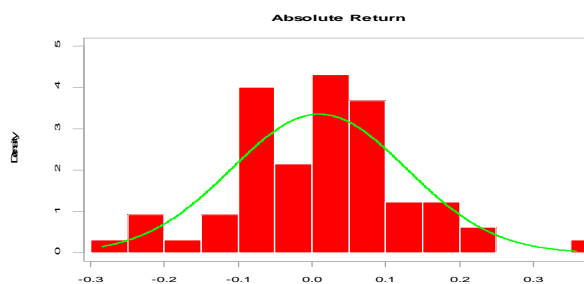
## 31. 因子 Q\_NetProfitToTotalProfit 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



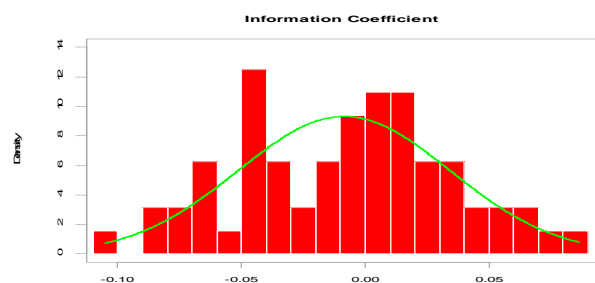
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



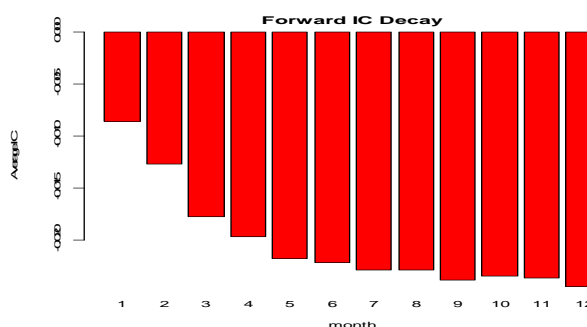
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



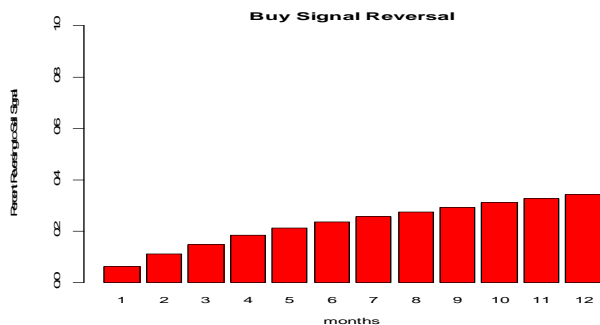
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



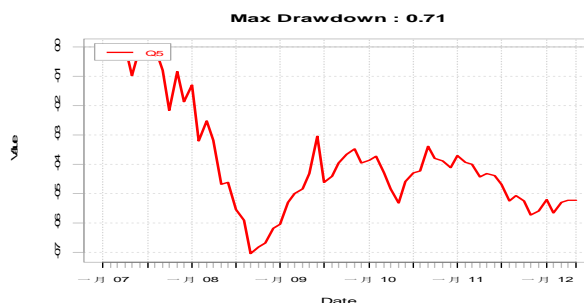
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



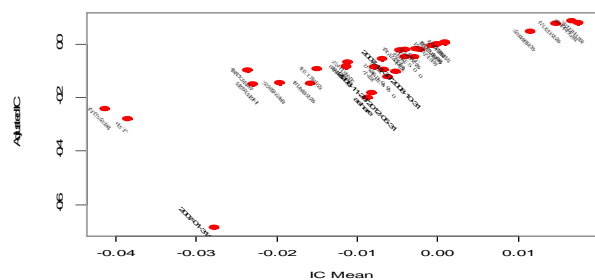
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



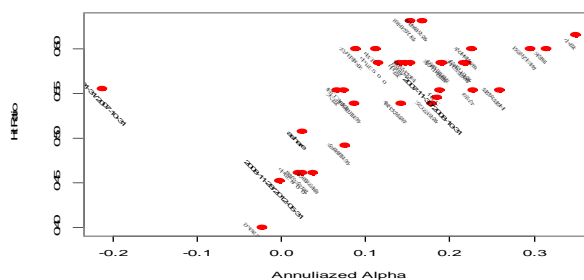
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

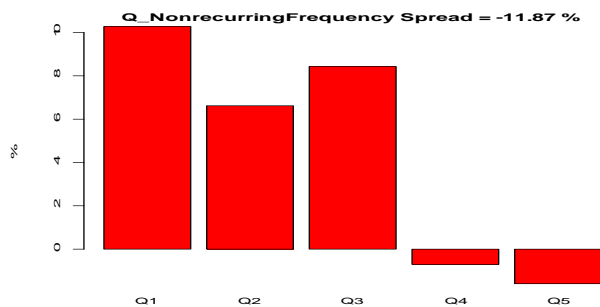


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

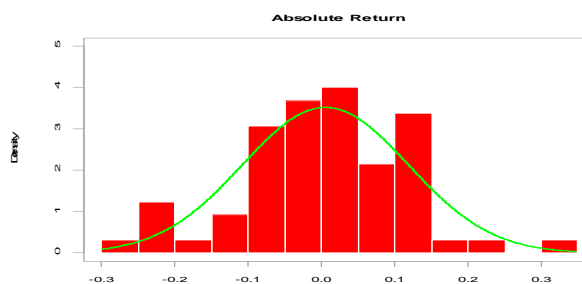
## 32. 因子 Q\_NonrecurringFrequency 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



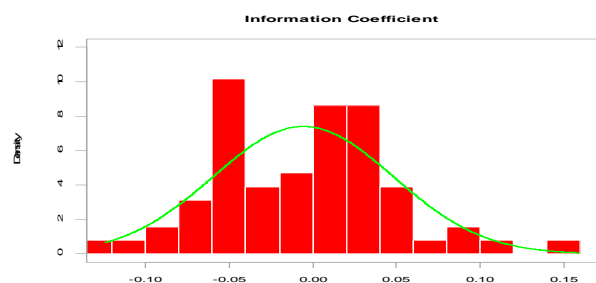
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



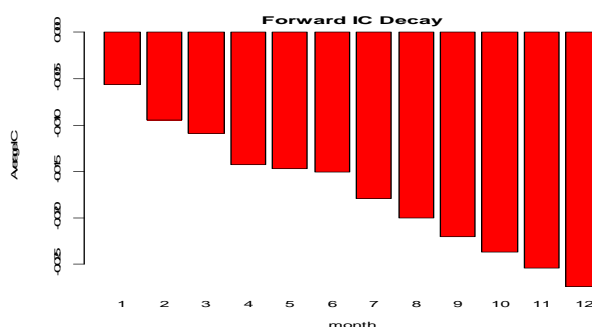
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



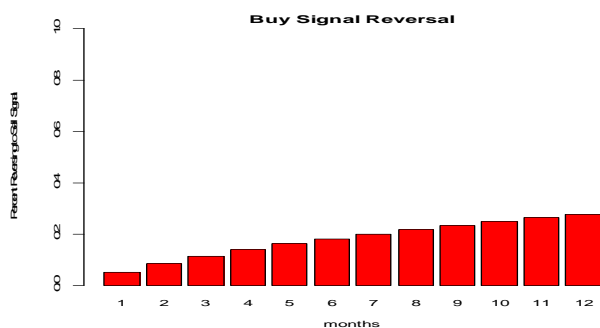
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



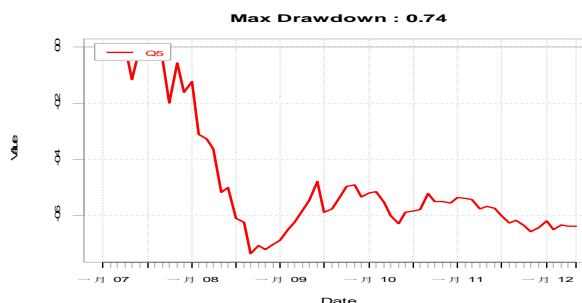
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



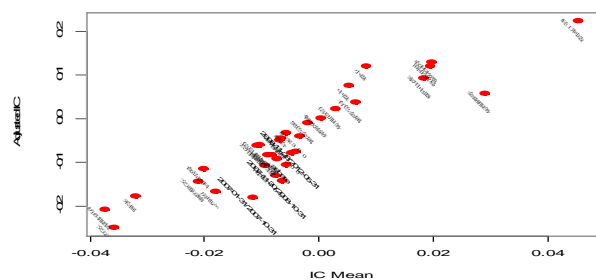
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



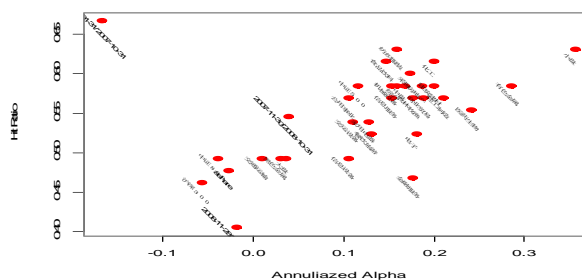
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

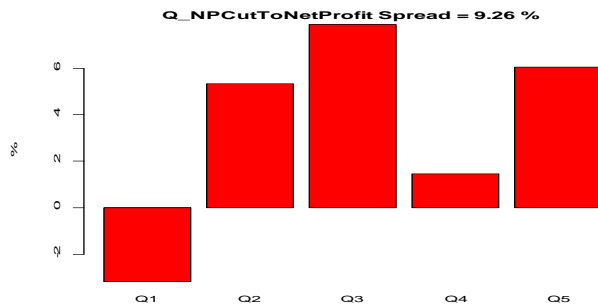
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

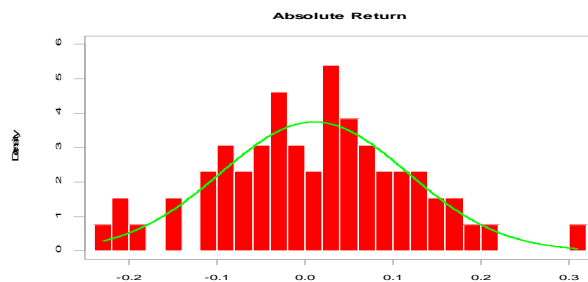
### 33. 因子 Q\_NPCutToNetProfit 测试概述

#### (1). 不同分位组的年化收益率



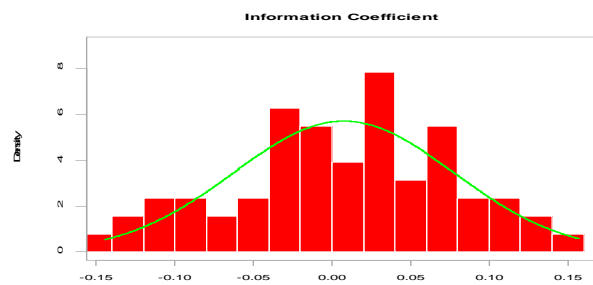
数据来源：光大证券研究所

#### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



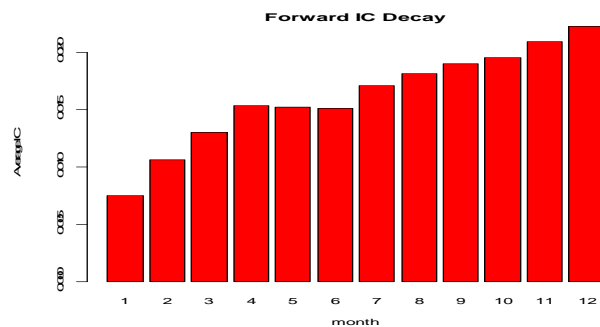
数据来源：光大证券研究所

#### (3). IC 的频率分布图



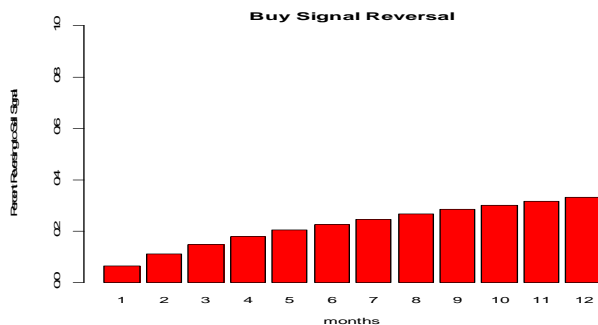
数据来源：光大证券研究所

#### (4). IC 的衰变



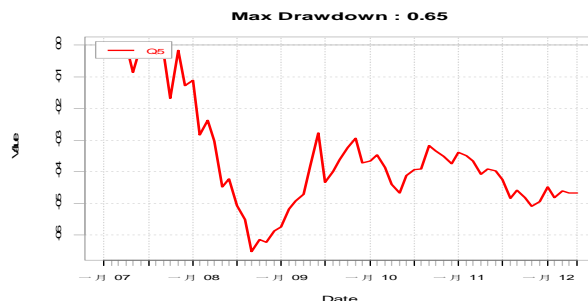
数据来源：光大证券研究所

#### (5). 买入信号反转



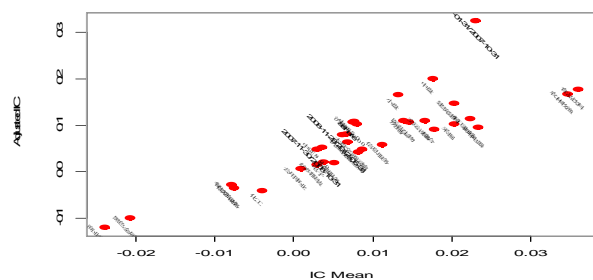
数据来源：光大证券研究所

#### (6). Top 组的最大回撤图



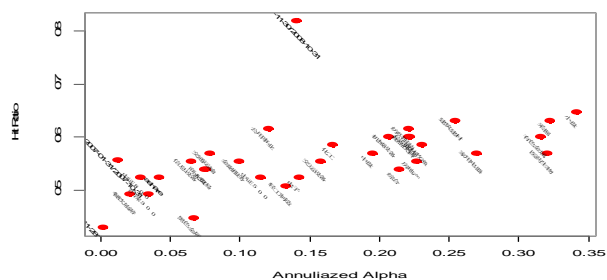
数据来源：光大证券研究所

#### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

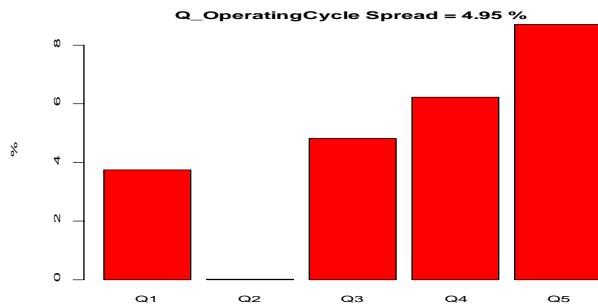
#### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

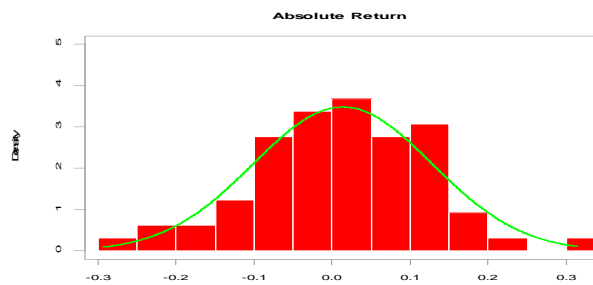
## 34. 因子 Q\_OperatingCycle 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



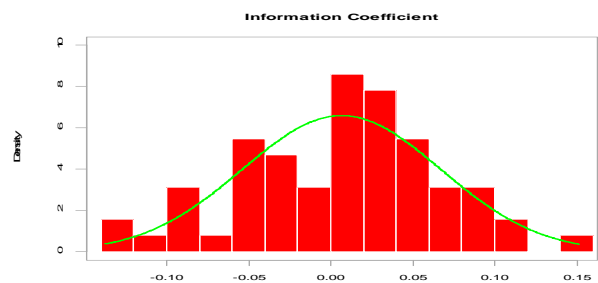
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



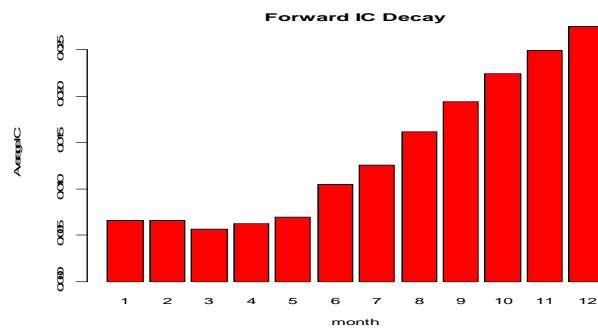
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



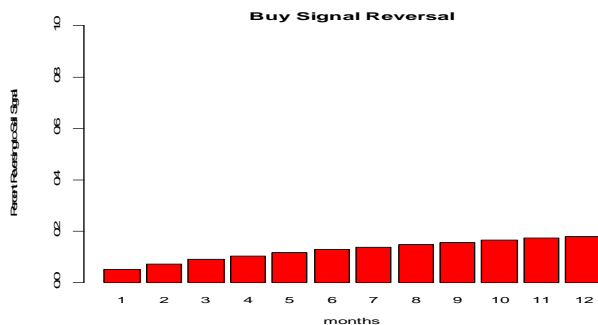
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



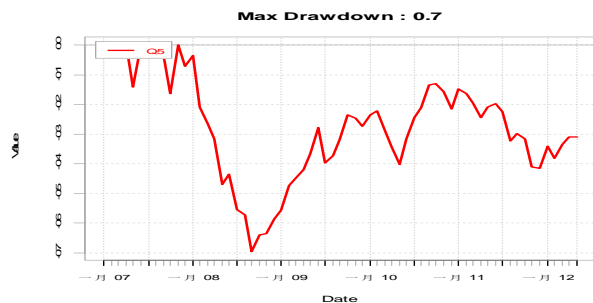
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



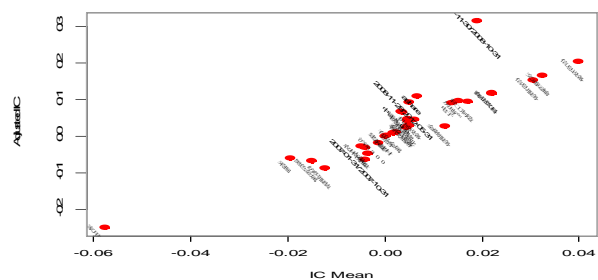
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



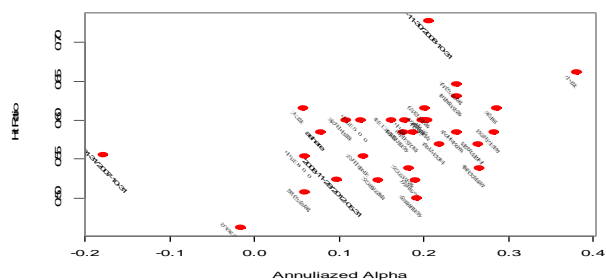
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

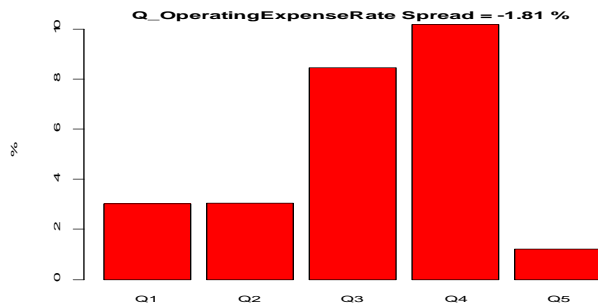
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

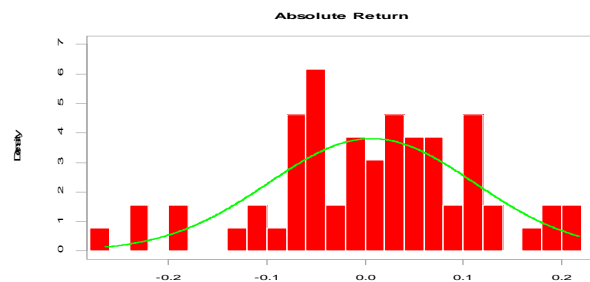
## 35. 因子 Q\_OperatingExpenseRate 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



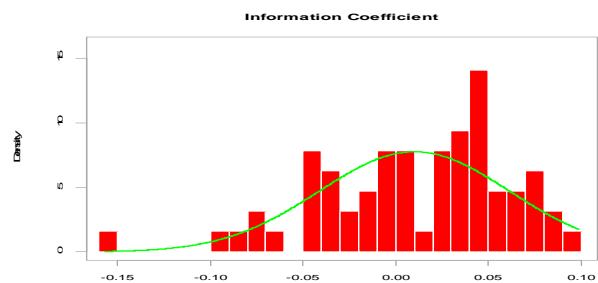
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



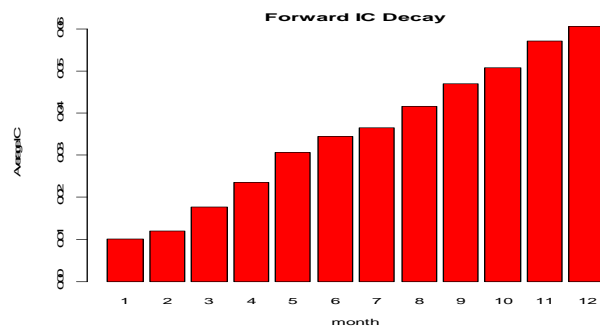
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



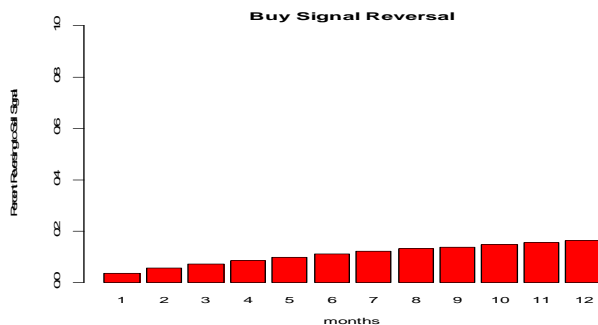
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



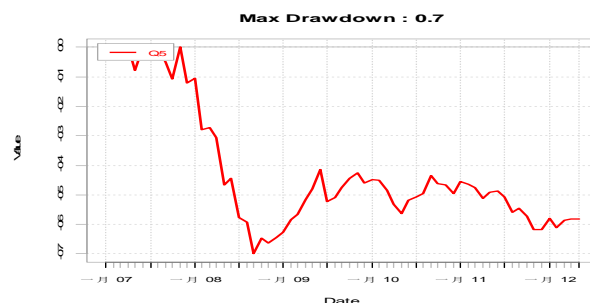
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



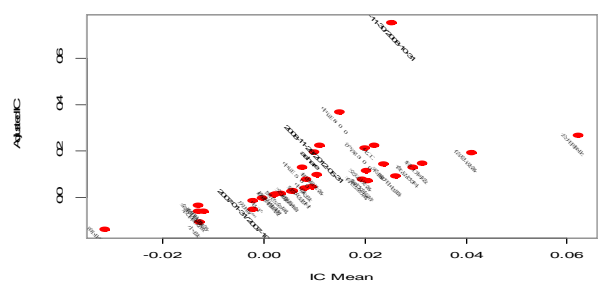
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



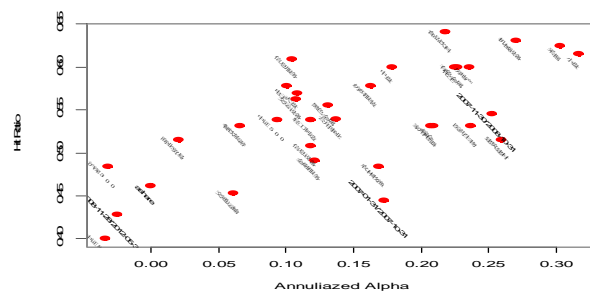
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha



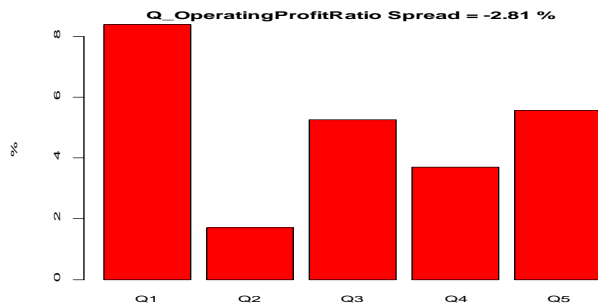
数据来源：光大证券研究所



2012-09-11 金融工程

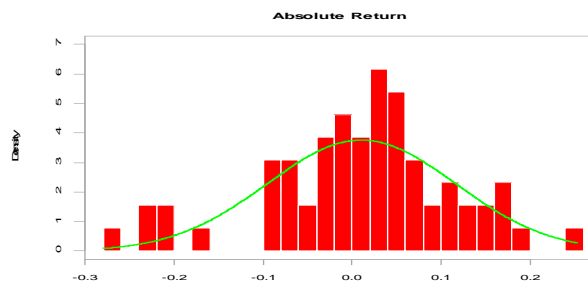
## 36. 因子 Q\_OperatingProfitRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



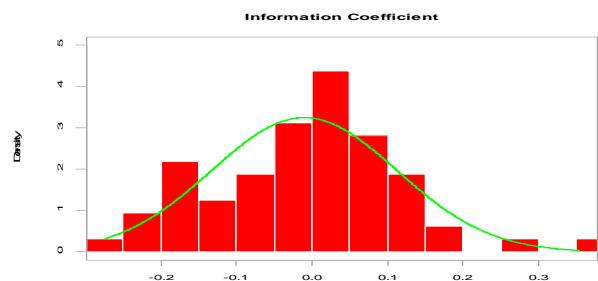
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



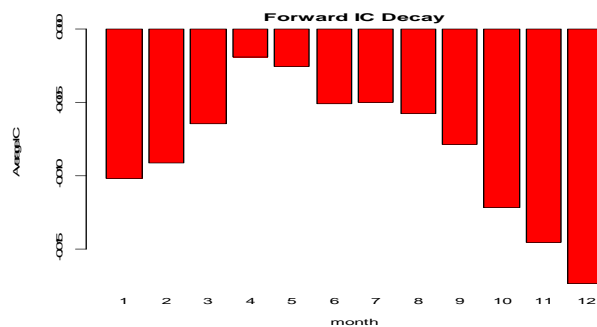
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



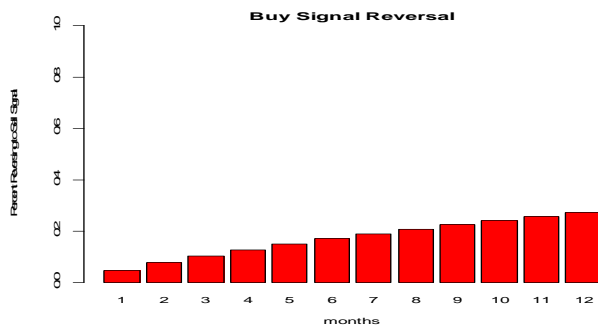
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



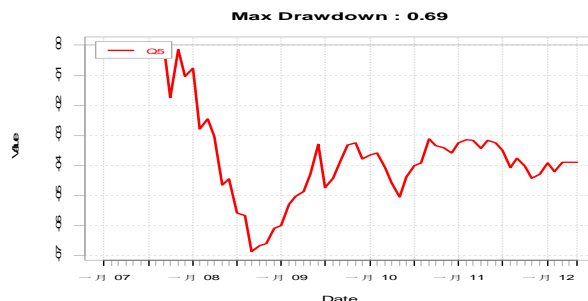
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



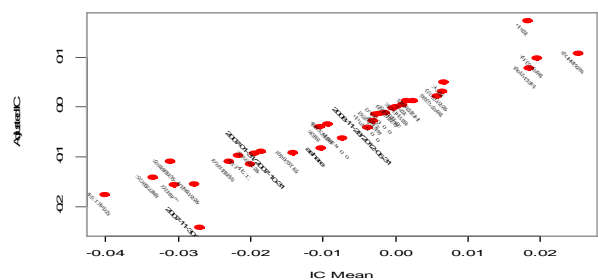
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



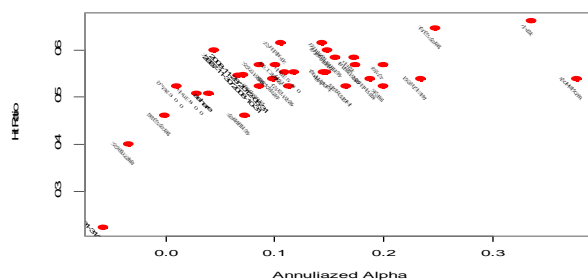
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

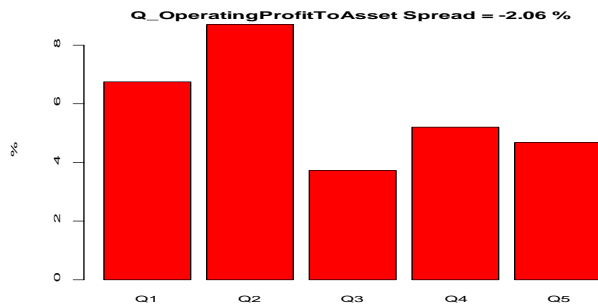


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

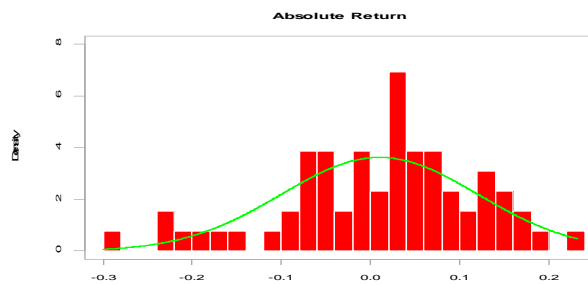
## 37. 因子 Q\_OperatingProfitToAsset 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



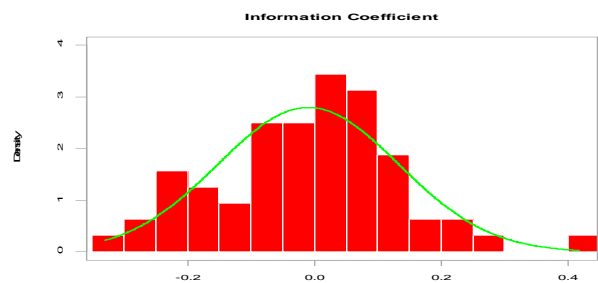
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



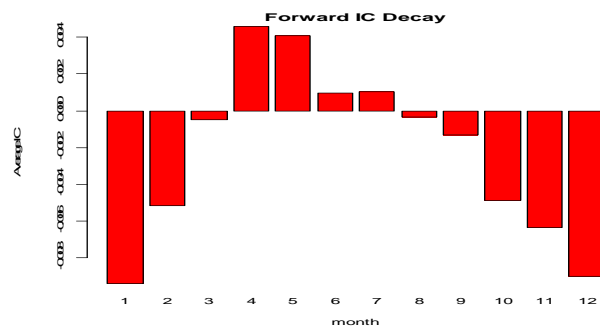
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



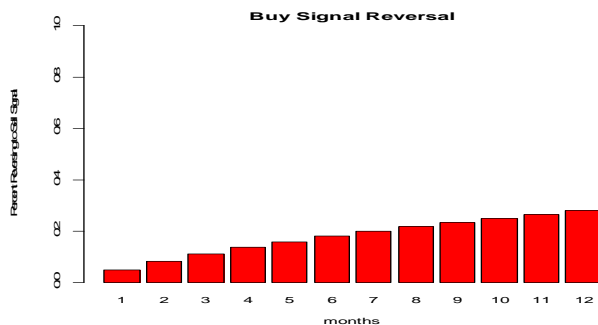
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



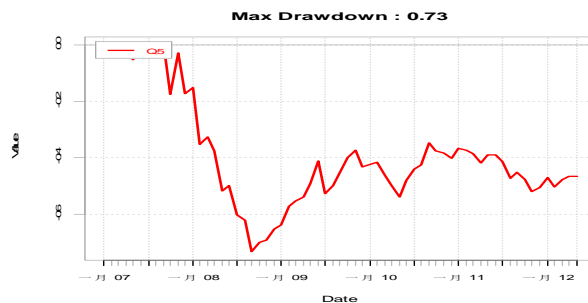
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



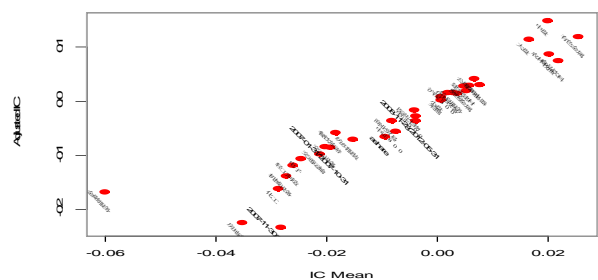
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



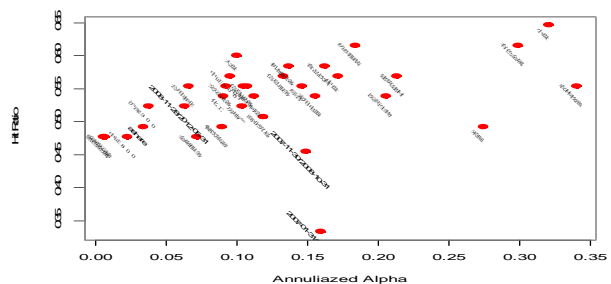
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

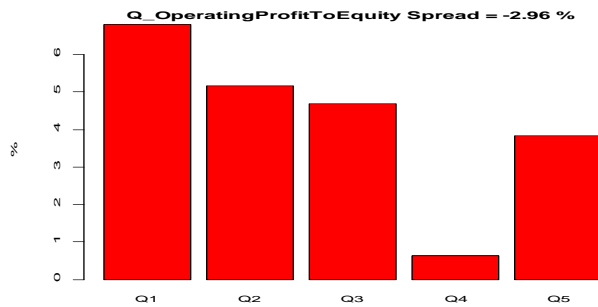
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

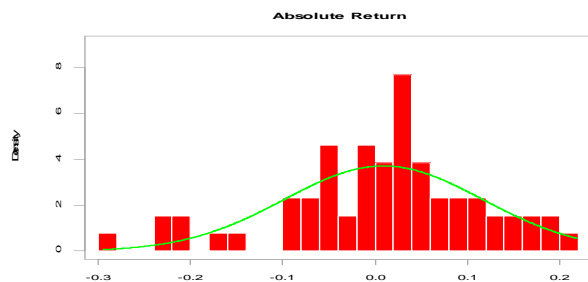
## 38. 因子 Q\_OperatingProfitToEquity 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



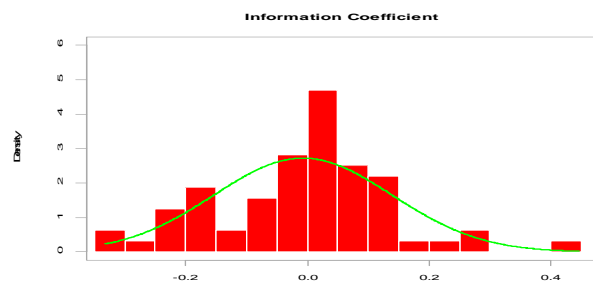
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



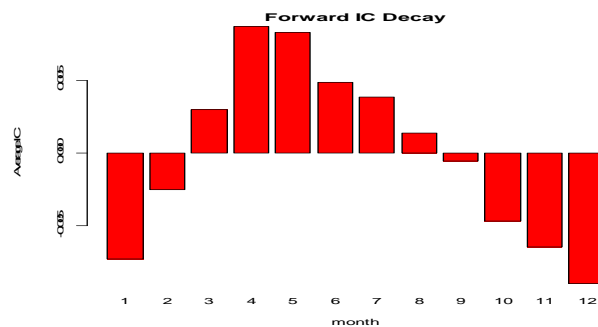
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



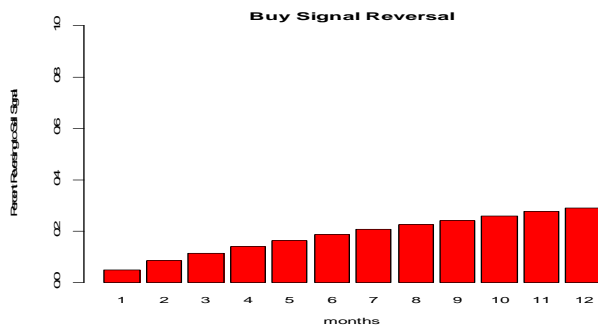
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



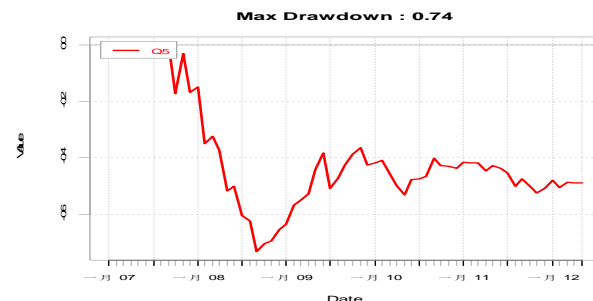
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



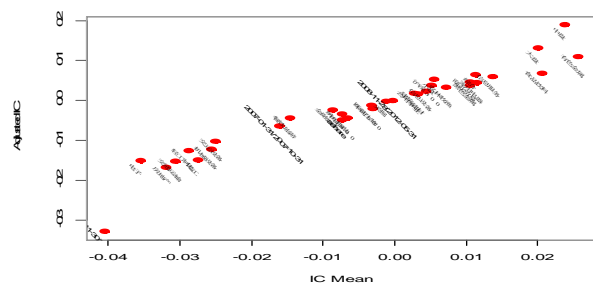
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



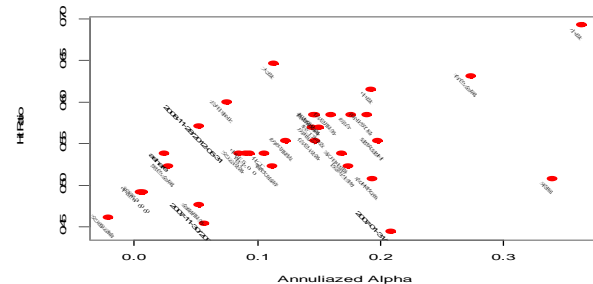
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

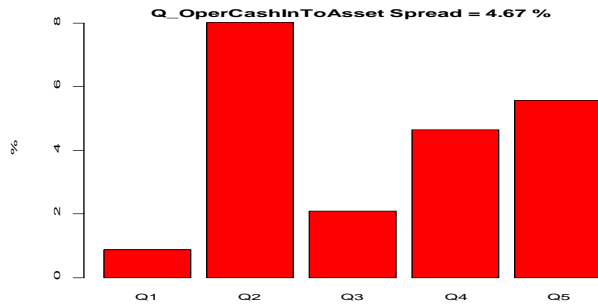


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

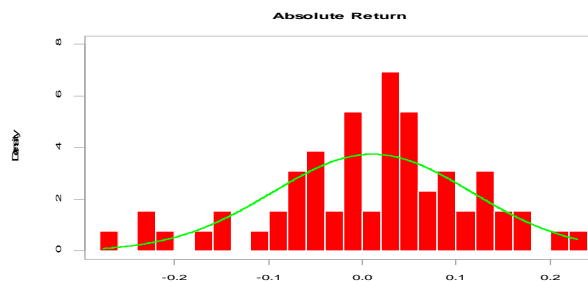
## 39. 因子 Q\_OperCashInToAsset 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



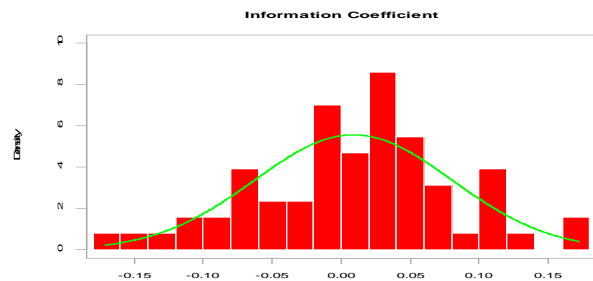
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



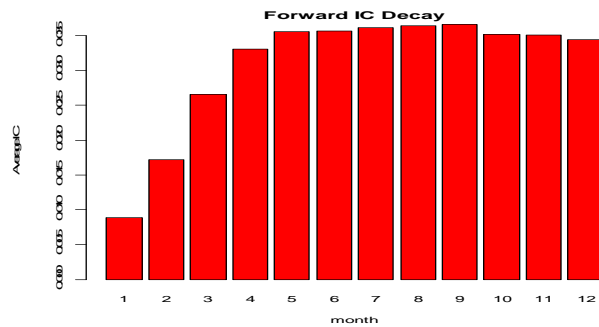
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



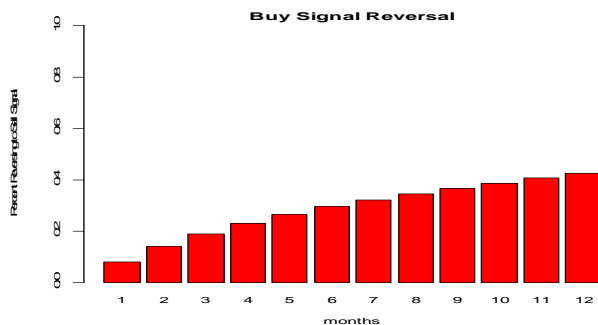
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



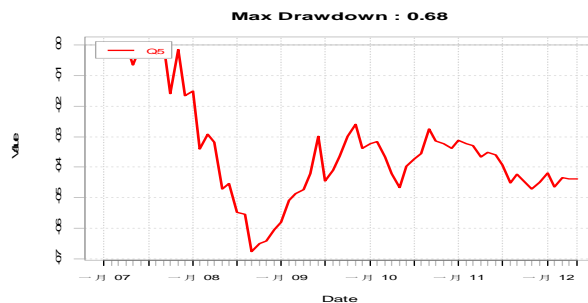
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



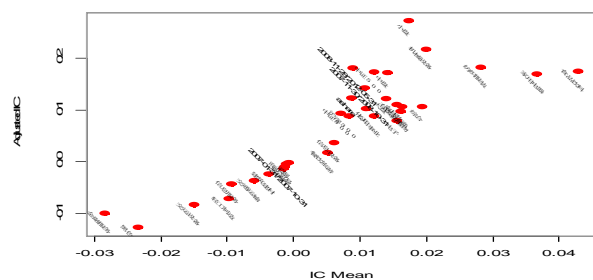
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



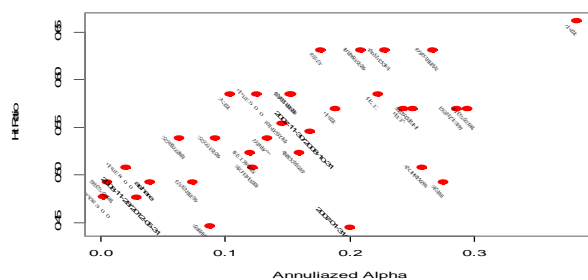
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

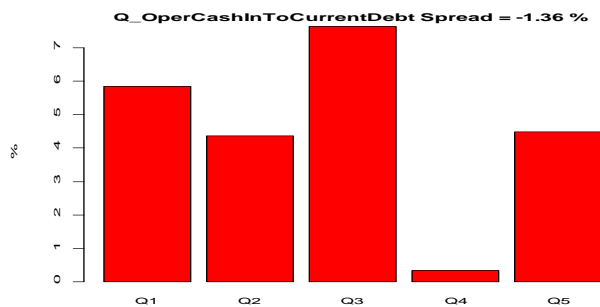


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

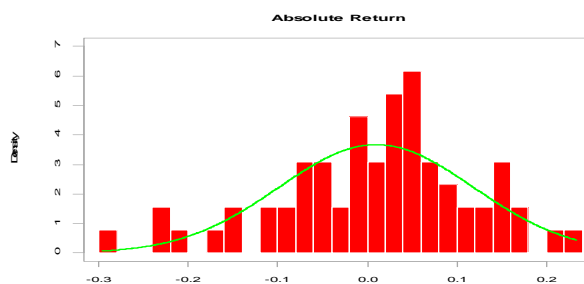
## 40. 因子 Q\_OperCashInToCurrentDebt 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



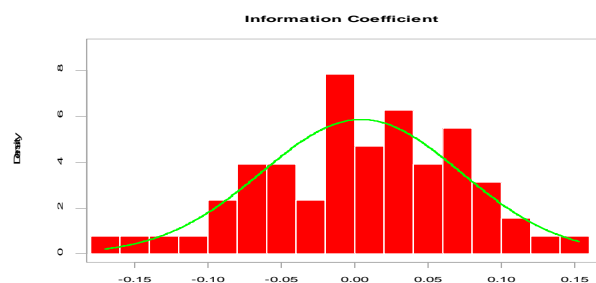
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



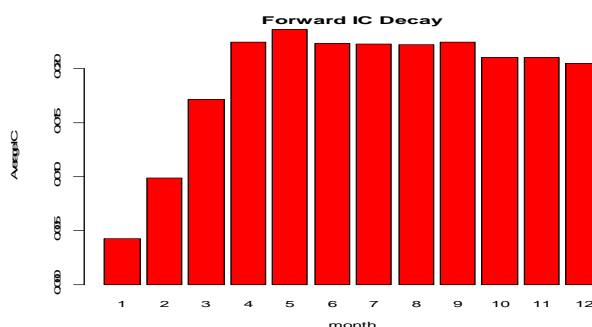
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



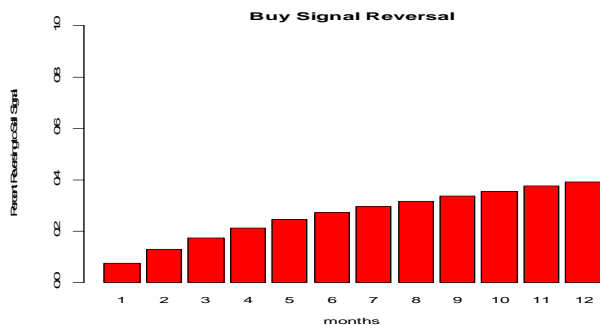
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



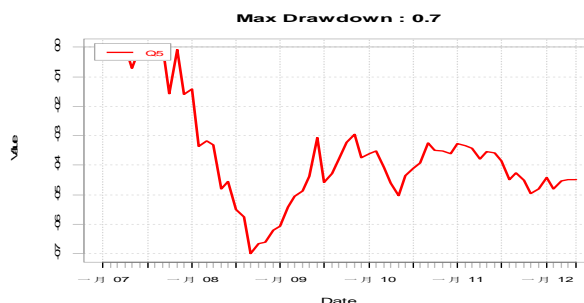
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



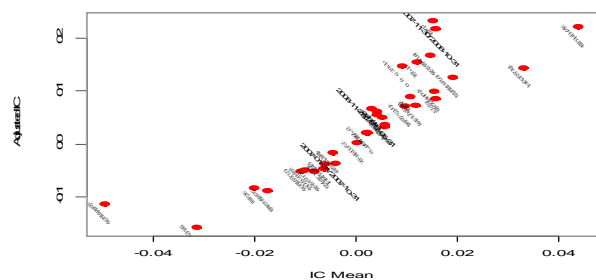
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



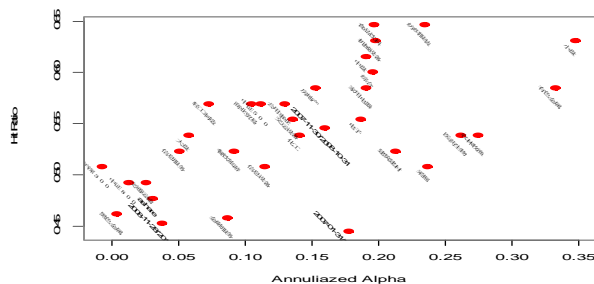
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

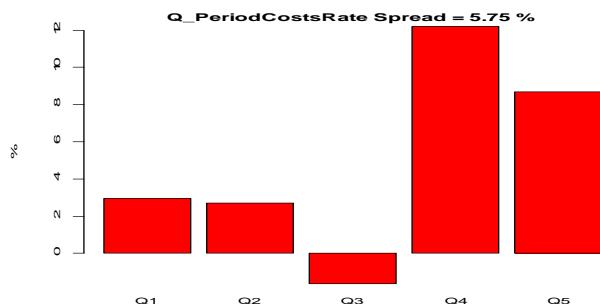


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

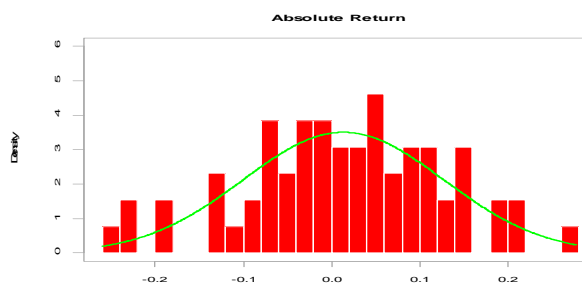
## 41. 因子 Q\_PeriodCostsRate 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



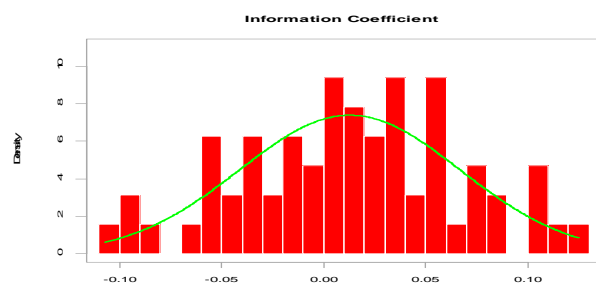
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



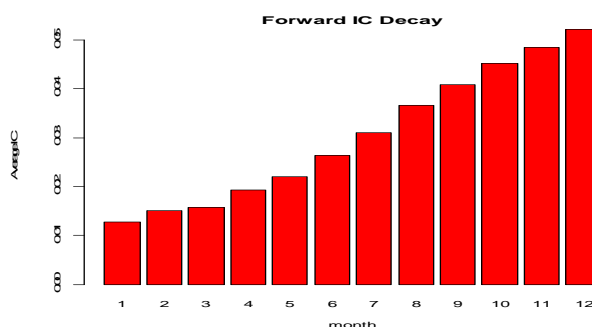
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



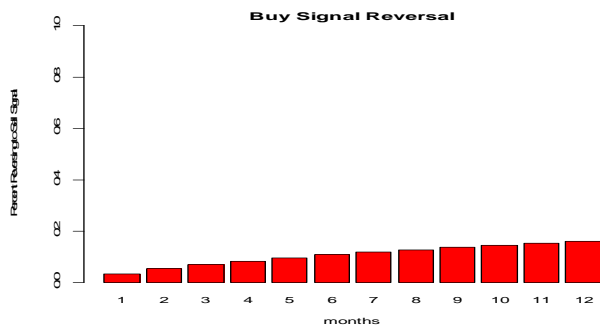
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



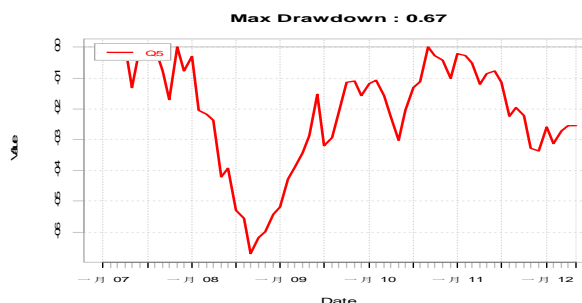
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



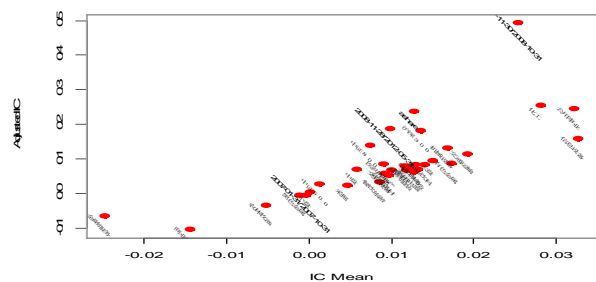
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



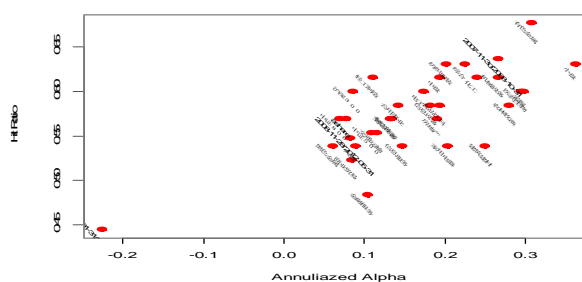
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

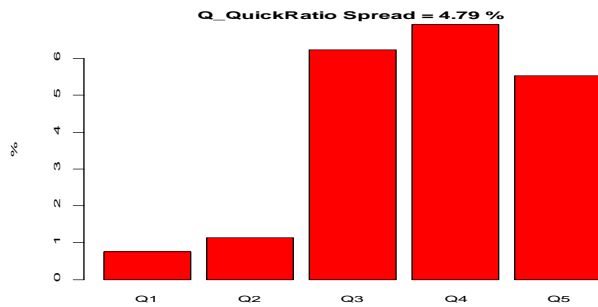


数据来源：光大证券研究所



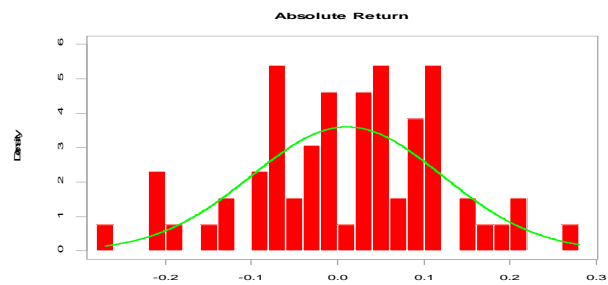
## 42. 因子 Q\_QuickRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



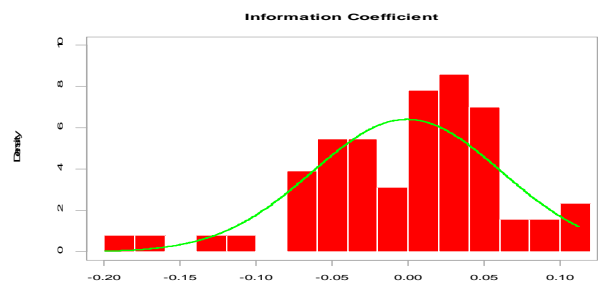
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



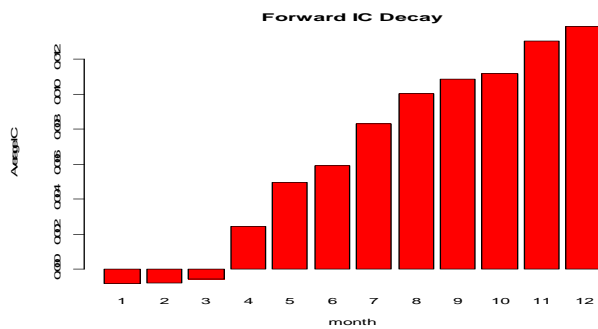
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



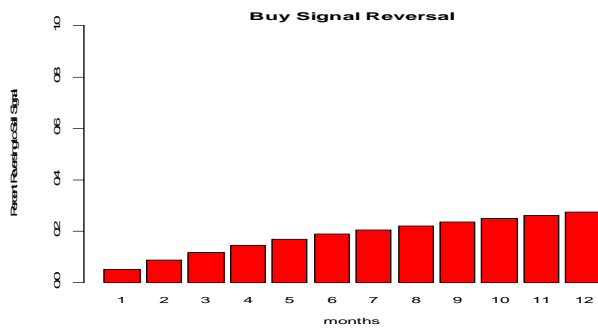
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



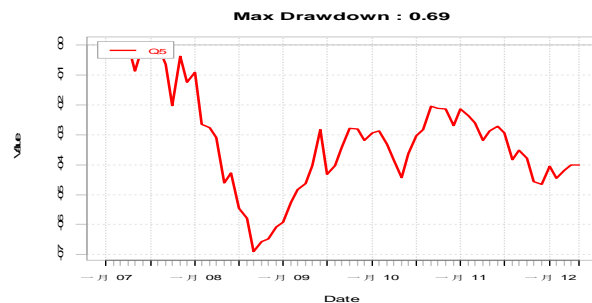
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



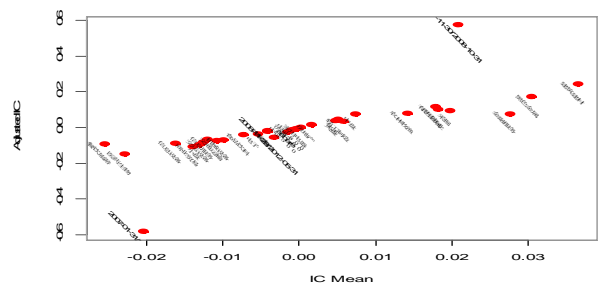
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



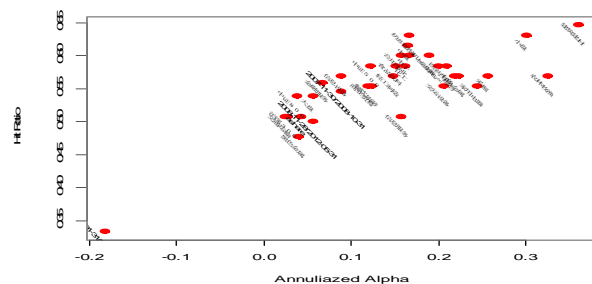
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

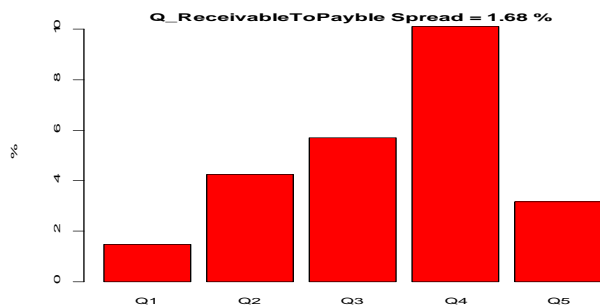


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

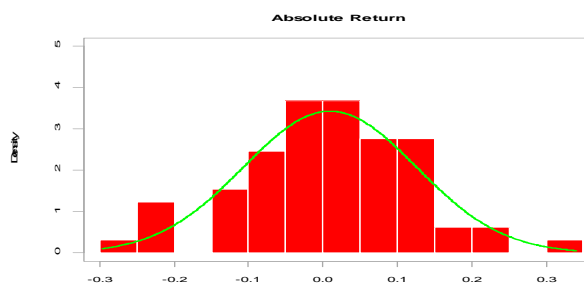
## 43. 因子 Q\_ReceivableTopayble 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



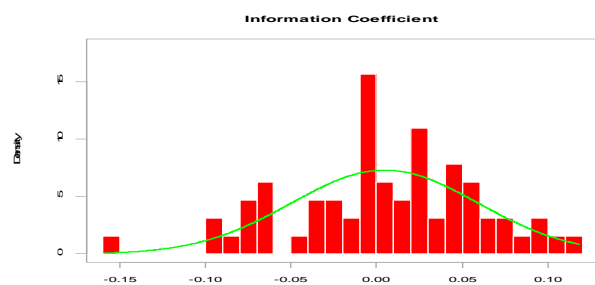
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



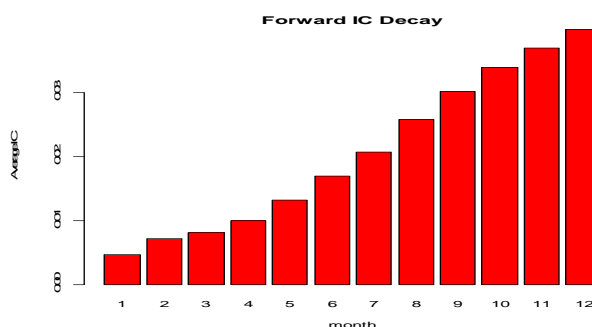
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



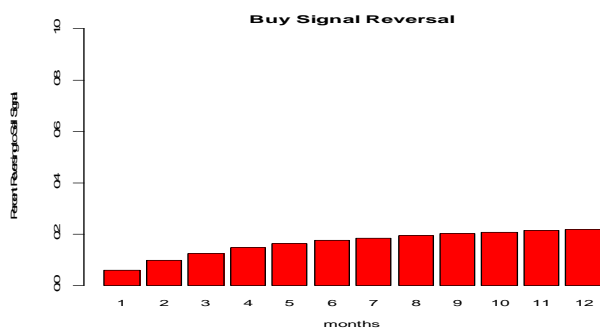
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



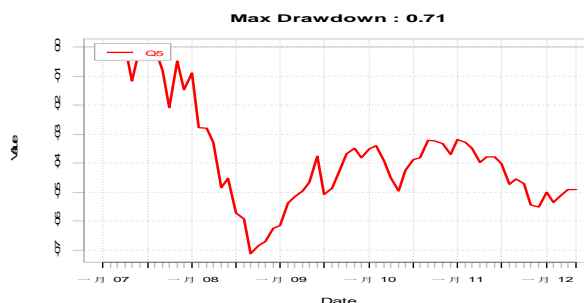
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



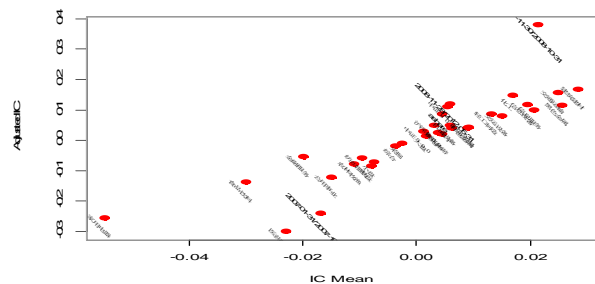
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



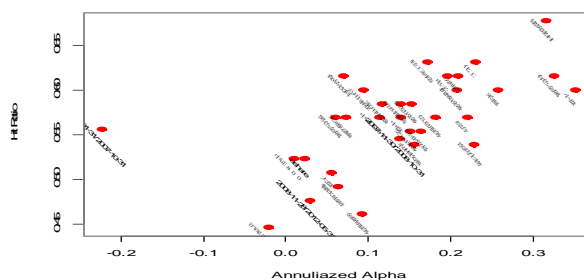
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

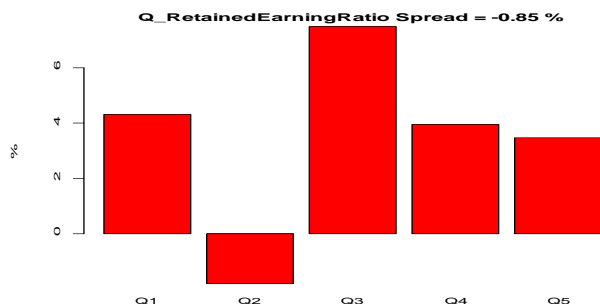
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

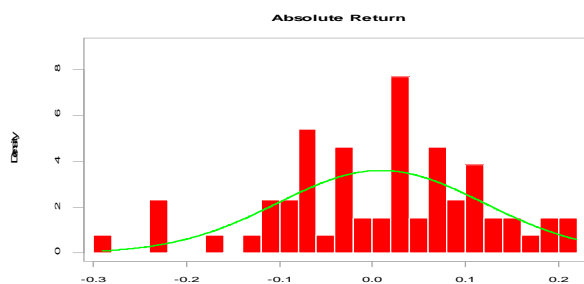
## 44. 因子 Q\_RetainedEarningRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



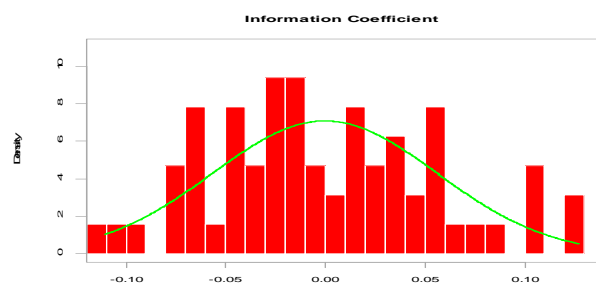
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



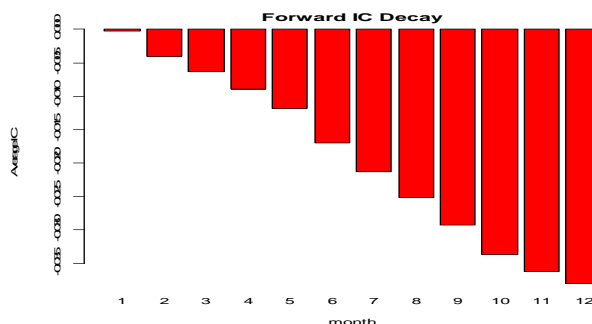
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



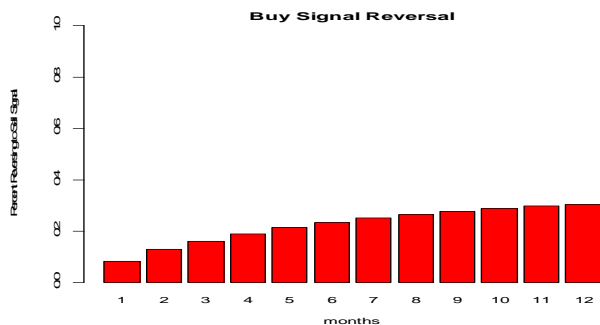
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



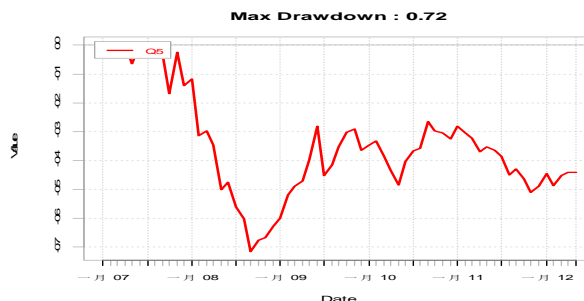
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



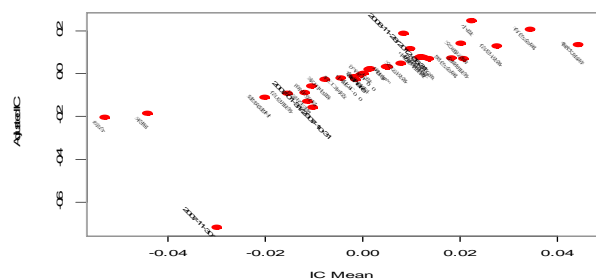
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



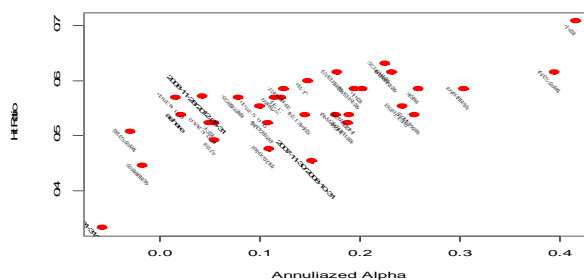
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

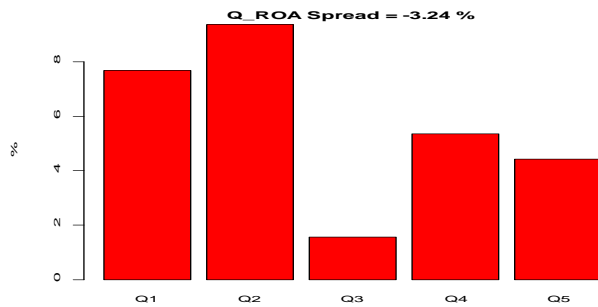
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

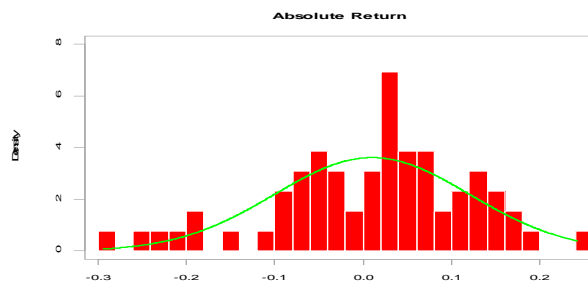
## 45. 因子 Q\_ROA 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



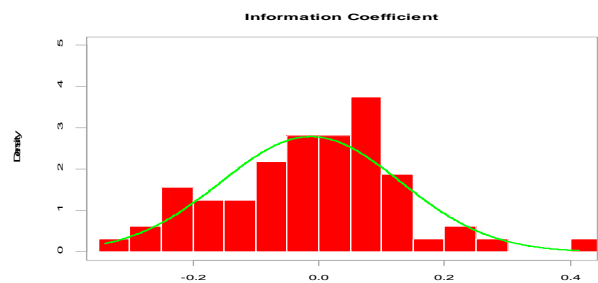
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



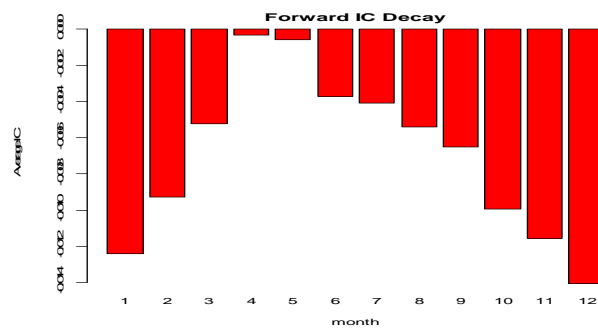
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



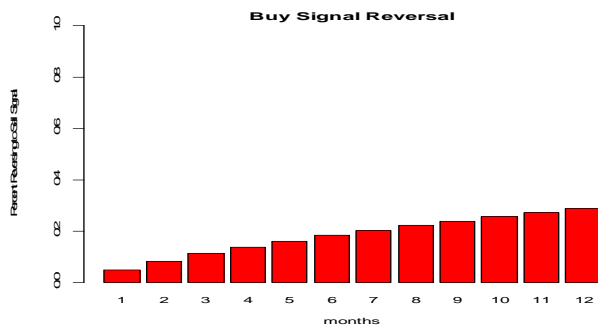
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



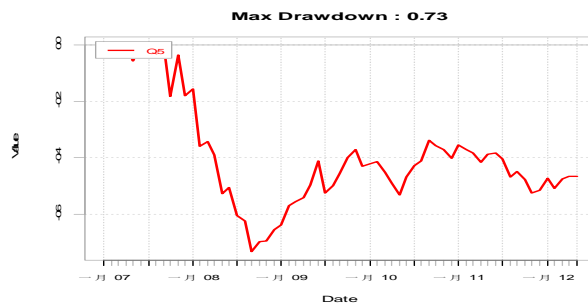
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



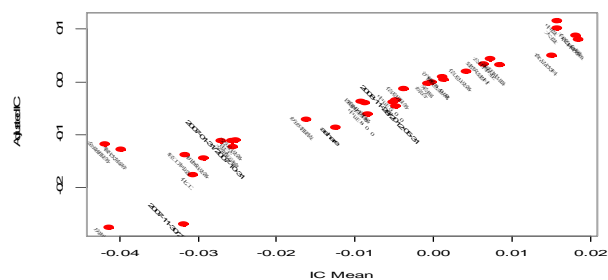
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



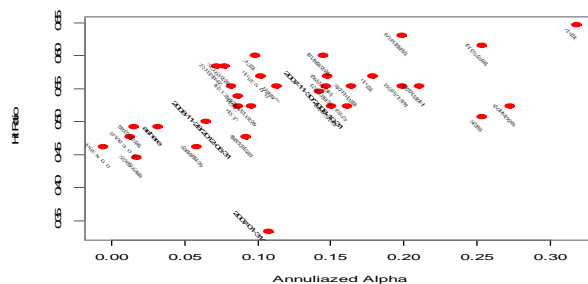
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

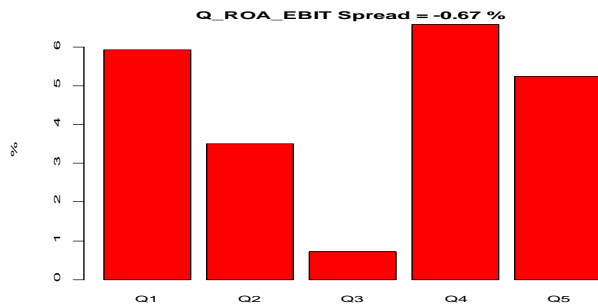
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

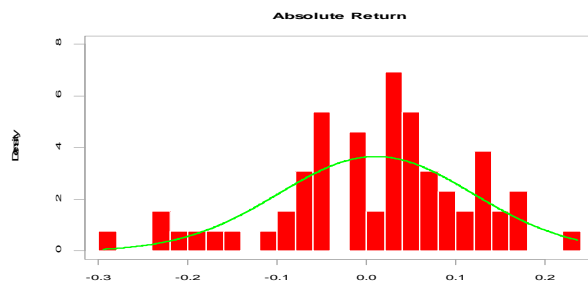
## 46. 因子 Q\_ROA\_EBIT 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



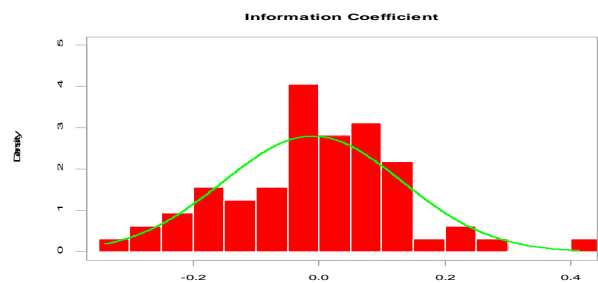
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



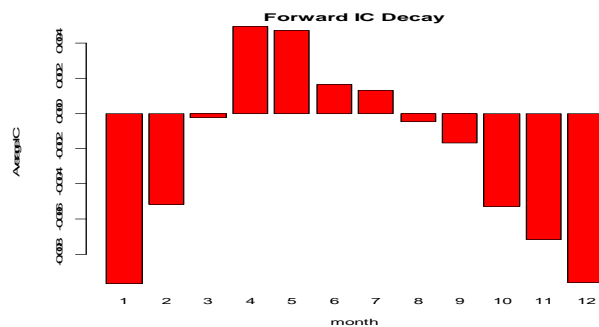
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



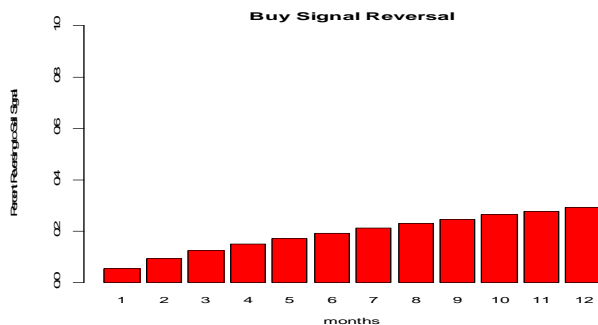
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



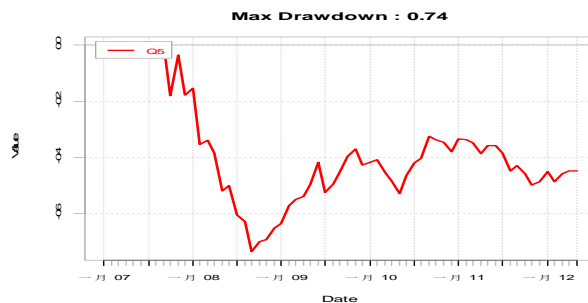
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



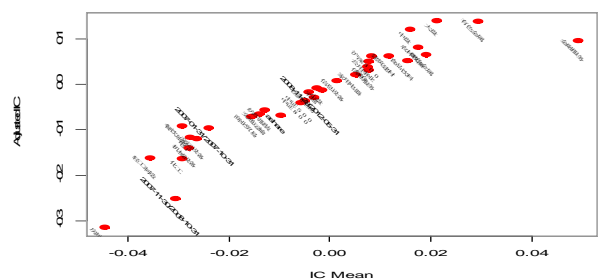
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



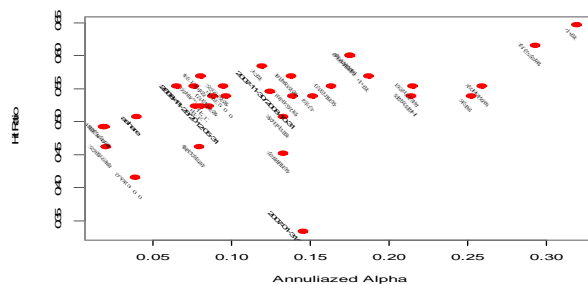
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

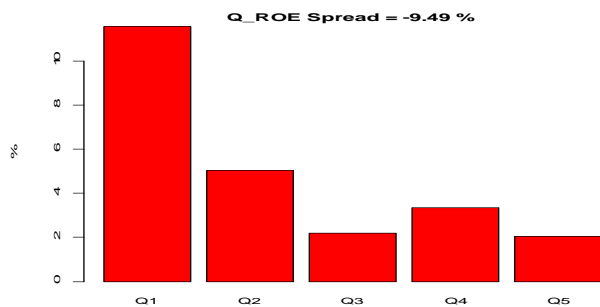


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

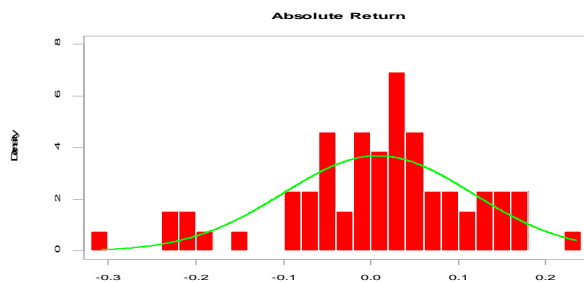
## 47. 因子 Q\_ROE 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



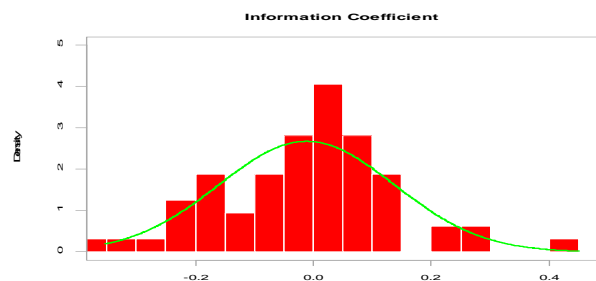
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



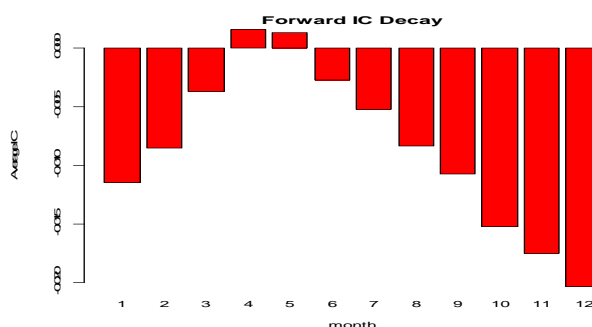
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



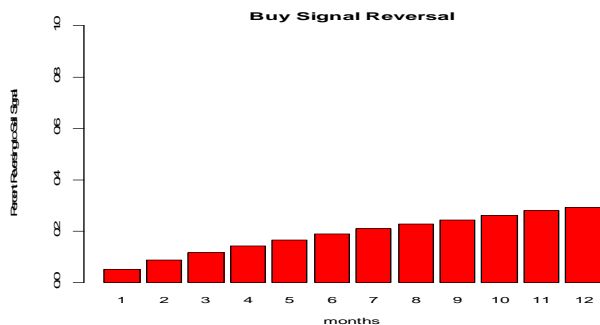
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



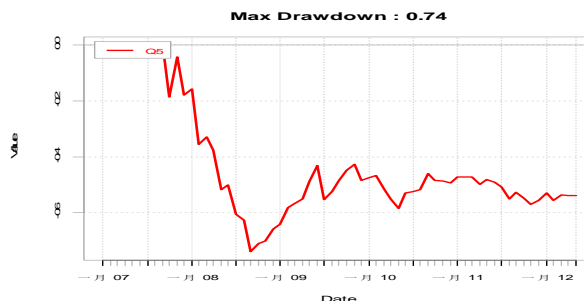
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



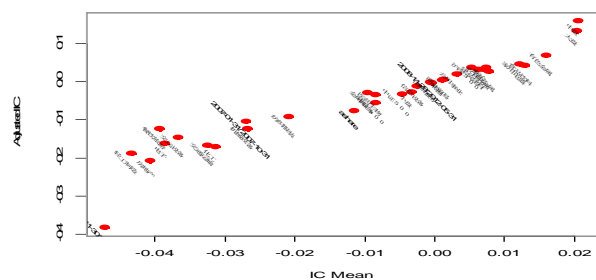
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



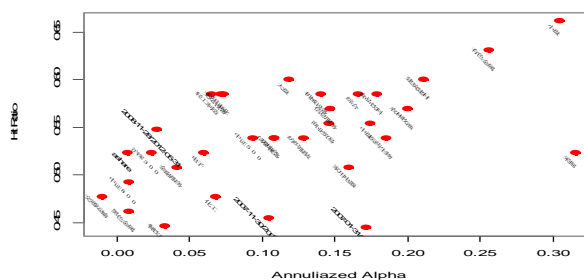
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

### (8). 胜率和年化 Alpha

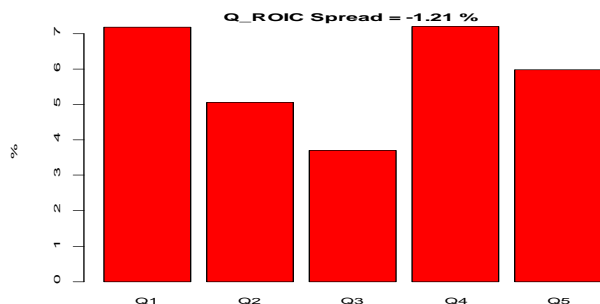


数据来源：光大证券研究所



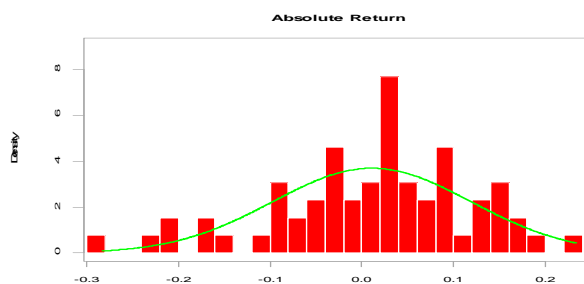
## 48.因子 Q\_ROIC 测试概述

### (1).不同分位组的年化收益率



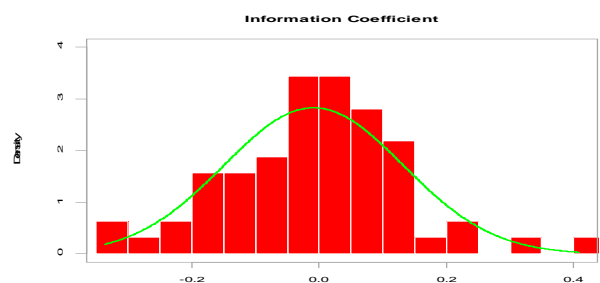
数据来源：光大证券研究所

### (2).Top 组绝对收益率频率分布图



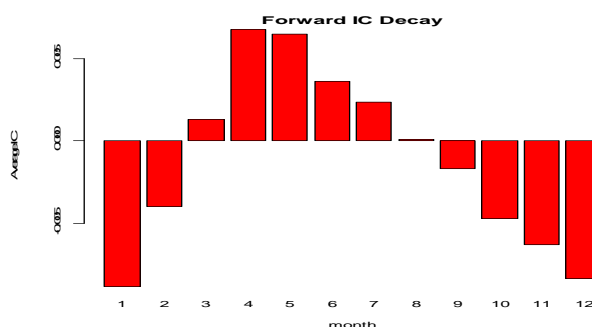
数据来源：光大证券研究所

### (3).IC 的频率分布图



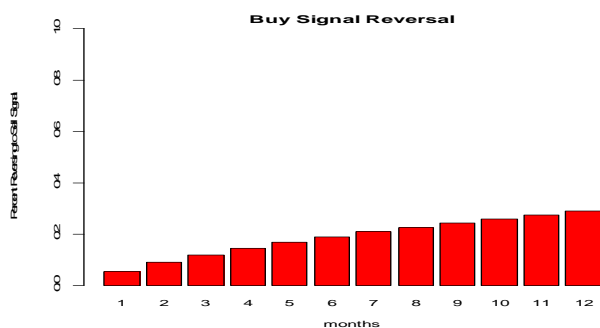
数据来源：光大证券研究所

### (4).IC 的衰变



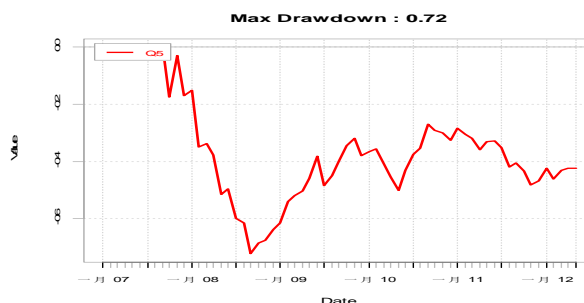
数据来源：光大证券研究所

### (5).买入信号反转



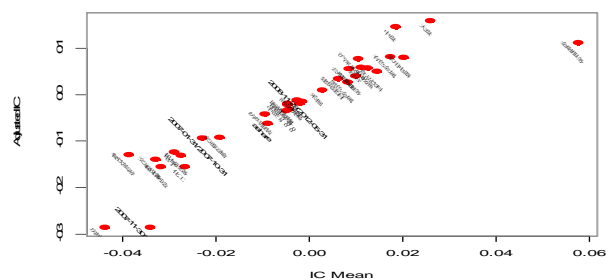
数据来源：光大证券研究所

### (6).Top 组的最大回撤图



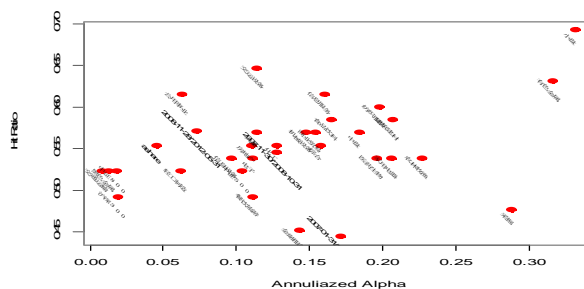
数据来源：光大证券研究所

### (7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

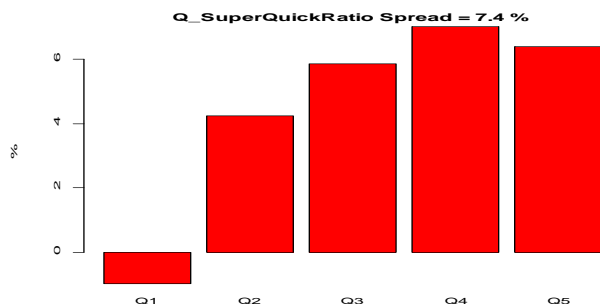
### (8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

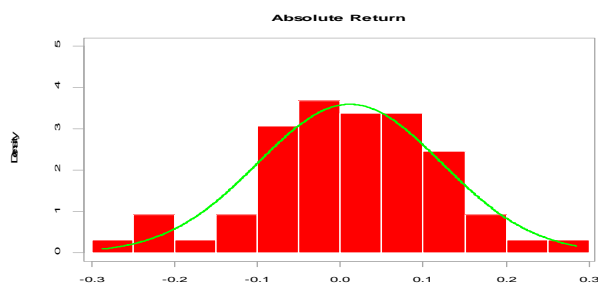
## 49. 因子 Q\_SuperQuickRatio 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



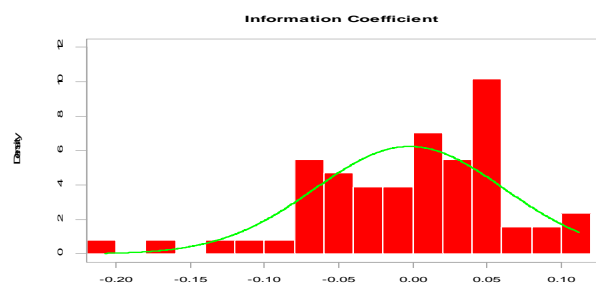
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



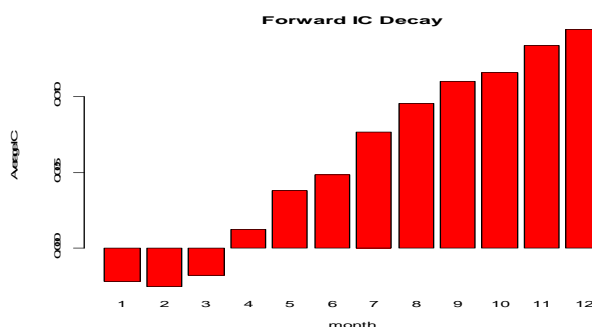
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



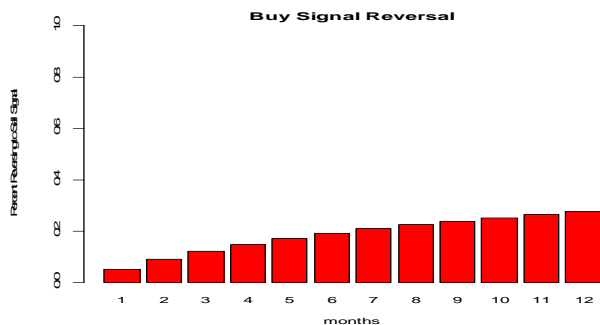
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



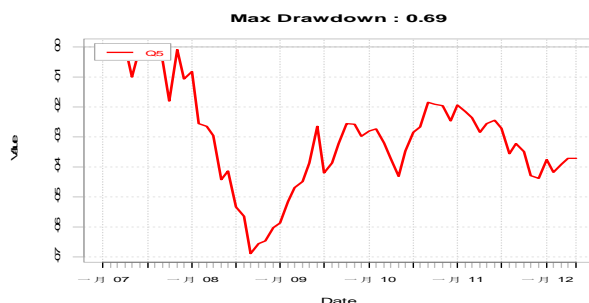
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



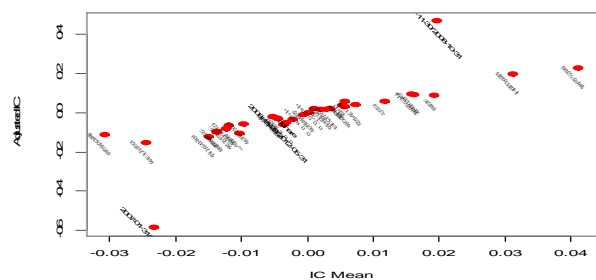
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



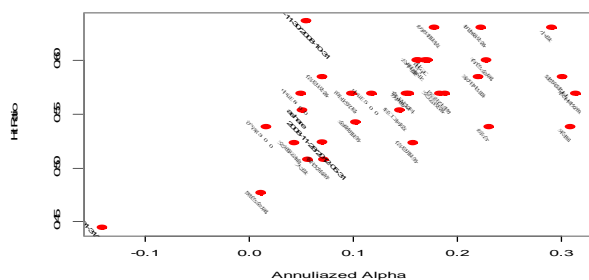
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

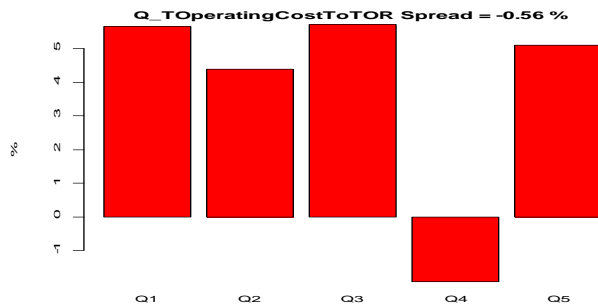
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

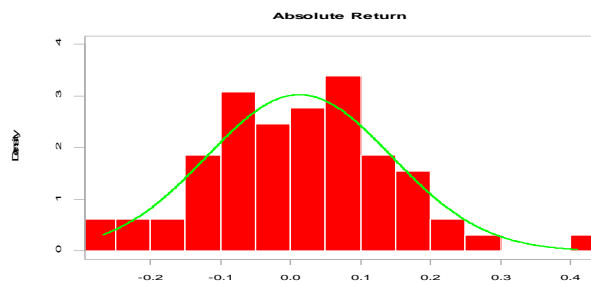
## 50. 因子 Q\_ToperatingCostToTOR 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



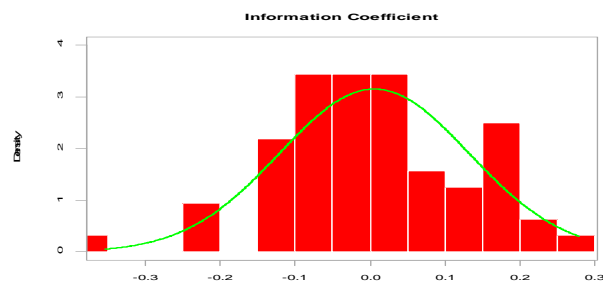
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



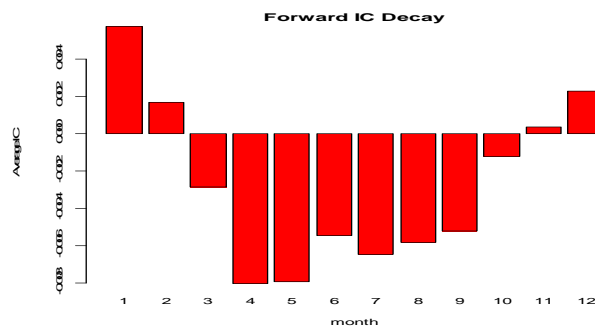
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



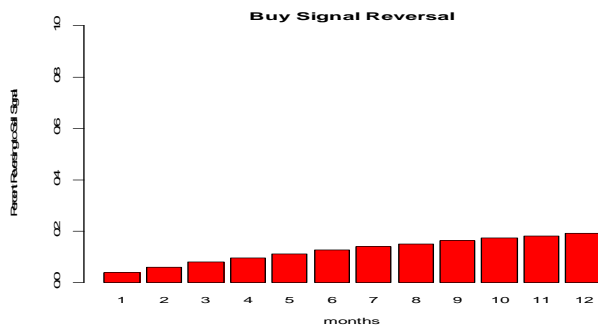
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



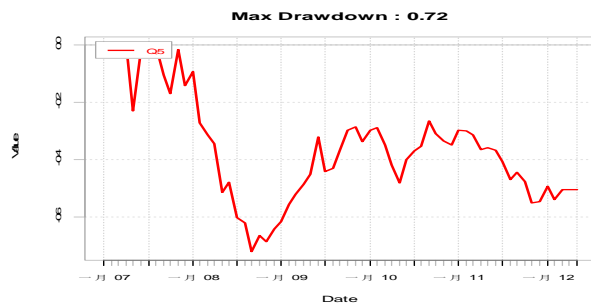
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



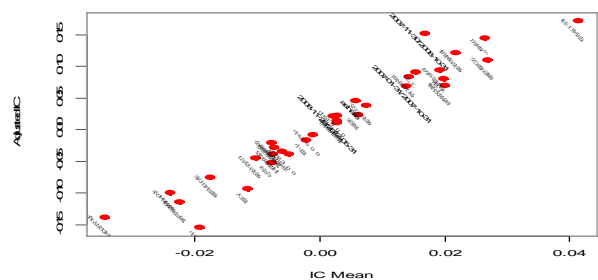
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



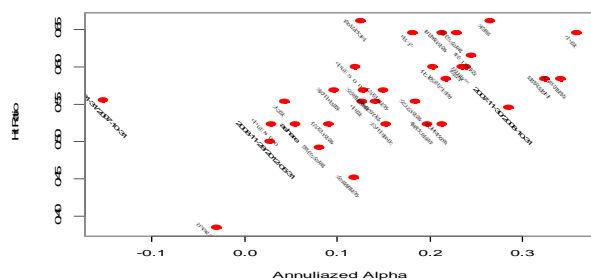
数据来源：光大证券研究所

### (7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

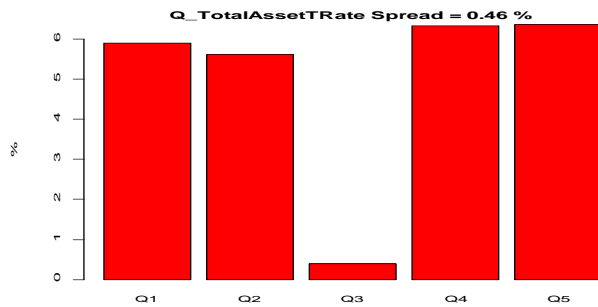
### (8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

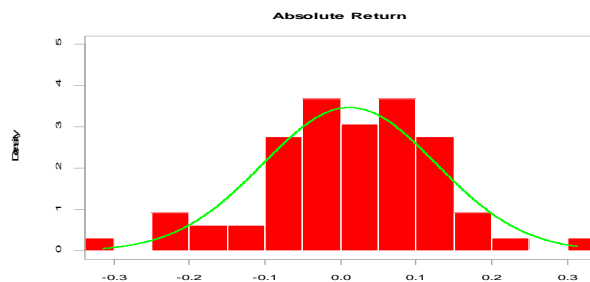
## 51. 因子 Q\_TotalAssetTRate 测试概述

### (1). 不同分位组的年化收益率



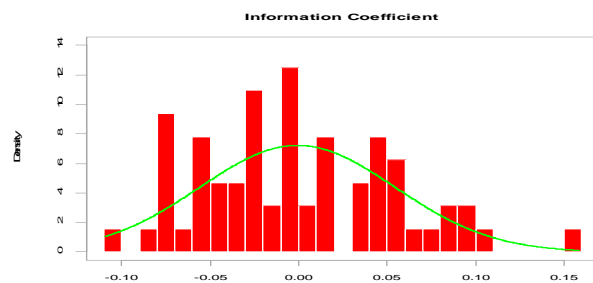
数据来源：光大证券研究所

### (2). Top 组绝对收益率频率分布图



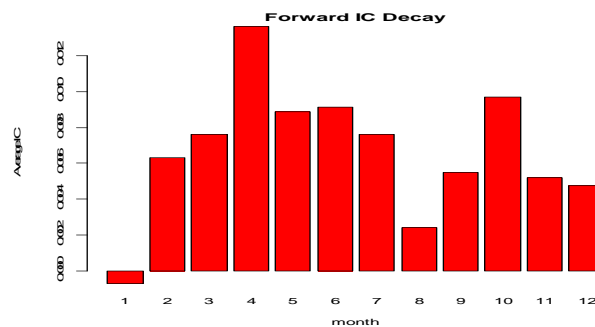
数据来源：光大证券研究所

### (3). IC 的频率分布图



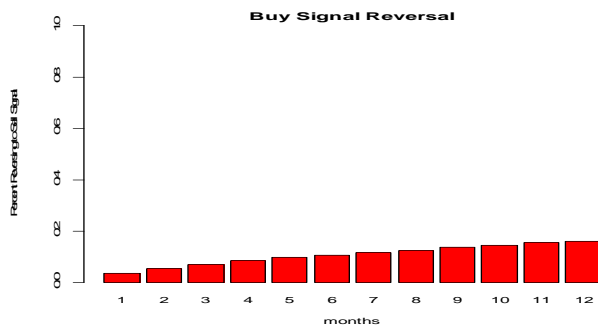
数据来源：光大证券研究所

### (4). IC 的衰变



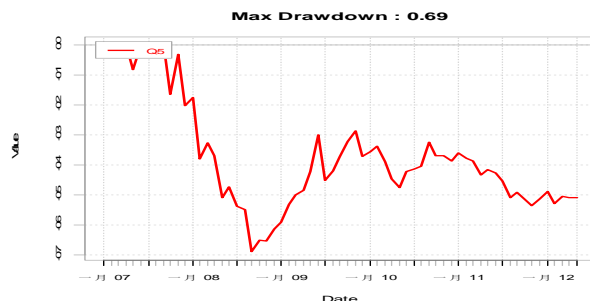
数据来源：光大证券研究所

### (5). 买入信号反转



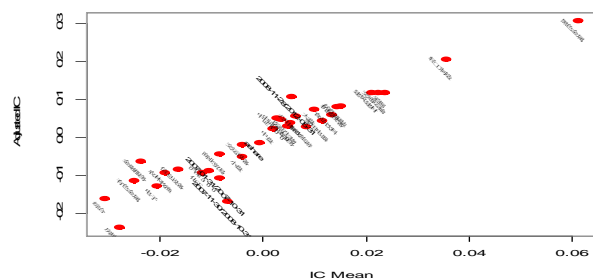
数据来源：光大证券研究所

### (6). Top 组的最大回撤图



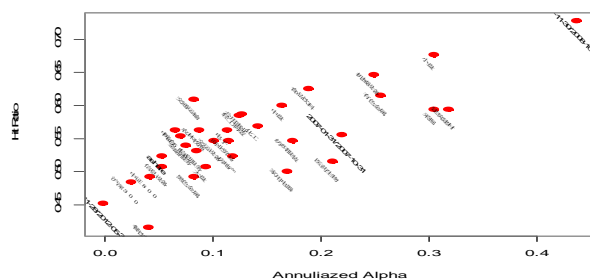
数据来源：光大证券研究所

### (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
Q_AccountsPayablesTDays	家用电器、有色金属、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
Q_ARTRate	家用电器、食品饮料、轻工制造	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 800
Q_CapitalEToRevenue	农林牧渔、综合、化工	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
Q_CashConversioncycle	交运设备、交通运输、房地产	2007-01-31/2007-10-31	小盘	沪深 300
Q_CashDividendCover	餐饮旅游、纺织服装、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 800
Q_CashRateOfSales	食品饮料、家用电器、化工	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_Cashratio	建筑建材、黑色金属、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 500
Q_CashToCurrentLiability	家用电器、机械设备、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CashToTLiability	家用电器、公用事业、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CurrentAssetsToAsset	黑色金属、食品饮料、采掘	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
Q_CurrentRatio	农林牧渔、黑色金属、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
Q_DebtAssetsRatio	商业贸易、信息服务、餐饮旅游	2007-01-31/2007-10-31	小盘	沪深 300
Q_DividendCover	金融服务、餐饮旅游、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	小盘	沪深 300
Q_DividendPaidRatio	综合、采掘、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 500
Q_EarningStability2	金融服务、食品饮料、家用电器	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
Q_EBITDAToTLiability	有色金属、黑色金属、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘	中证 500
Q_EBITToTOR	食品饮料、有色金属、综合	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
Q_EquityToAsset	农林牧渔、有色金属、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
Q_EquityTurnover	黑色金属、纺织服装、商业贸易	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Q_FixedAssetTurnover	黑色金属、信息服务、交通运输	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
Q_GrossIncomeRatio	食品饮料、有色金属、公用事业	2007-11-30/2008-10-31	中盘	沪深 300
Q_IntangibleAssetRatio	公用事业、有色金属、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
Q_InterestCover	有色金属、金融服务、公用事业	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
Q_InventoryTurnover	采掘、黑色金属、纺织服装	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Q_MLEV	商业贸易、房地产、医药生物	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Q_NetNonOIToTP	机械设备、信息设备、公用事业	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
Q_NetProfitCashCover	机械设备、化工、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_NetProfitCutToRevenue	综合、食品饮料、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
Q_NetProfitRatio	食品饮料、有色金属、采掘	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
Q_NetProfitToRevenue	食品饮料、有色金属、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 500
Q_NetProfitToTotalProfit	农林牧渔、家用电器、信息设备	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
Q_NonrecurringFrequency	轻工制造、农林牧渔、商业贸易	2008-11-28/2012-05-31	小盘	沪深 300
Q_NPCutToNetProfit	食品饮料、农林牧渔、建筑建材	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
Q_OperatingCycle	信息设备、交通运输、信息服务	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 800
Q_OperatingExpenseRate	公用事业、化工、信息设备	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 800
Q_OperatingProfitRatio	农林牧渔、有色金属、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
Q_OperatingProfitToAsset	有色金属、农林牧渔、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
Q_OperatingProfitToEquity	有色金属、食品饮料、综合	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
Q_OperCashInToAsset	机械设备、食品饮料、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
Q_OperCashInToCurrentDebt	家用电器、机械设备、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_PeriodCostsRate	化工、公用事业、信息设备	2007-11-30/2008-10-31	大盘	沪深 300
Q_QuickRatio	建筑建材、黑色金属、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 800
Q_ReceivableTopayble	建筑建材、交通运输、化工	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 800
Q_RetainedEarningRatio	有色金属、餐饮旅游、交通运输	2008-11-28/2012-05-31	小盘	沪深 300
Q_ROA	有色金属、农林牧渔、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
Q_ROA_EBIT	有色金属、金融服务、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
Q_ROE	有色金属、家用电器、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	中盘	沪深 300
Q_ROIC	金融服务、家用电器、有色金属	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300



2012-09-11 金融工程

Q_SuperQuickRatio	黑色金属、建筑建材、有色金属	2007-11-30/2008-10-31	中盘	中证 500
Q_ToperatingCostToTOR	轻工制造、房地产、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 800
Q_TotalAssetTRate	黑色金属、轻工制造、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘	中证 800

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
Q_AccountsPayablesTDays	采掘、有色金属、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_ARTRate	医药生物、采掘、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Q_CapitalEToRevenue	农林牧渔、医药生物、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CashConversioncycle	交运设备、有色金属、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CashDividendCover	纺织服装、建筑建材、医药生物	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Q_CashRateOfSales	食品饮料、纺织服装、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_Cashratio	有色金属、农林牧渔、综合	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CashToCurrentLiability	有色金属、纺织服装、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CashToTLiability	食品饮料、有色金属、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CurrentAssetsToAsset	采掘、有色金属、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_CurrentRatio	建筑建材、农林牧渔、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_DebtAssetsRatio	房地产、纺织服装、机械设备	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Q_DividendCover	采掘、医药生物、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Q_DividendPaidRatio	采掘、综合、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_EarningStability2	家用电器、采掘、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_EBITDAToTLiability	食品饮料、有色金属、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
Q_EBITToTOR	有色金属、食品饮料、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_EquityToAsset	采掘、有色金属、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_EquityTurnover	有色金属、机械设备、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_FixedAssetTurnover	有色金属、建筑建材、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_GrossIncomeRatio	有色金属、农林牧渔、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_IntangibleAssetRatio	有色金属、食品饮料、综合	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 800
Q_InterestCover	有色金属、医药生物、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_InventoryTurnover	采掘、有色金属、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_MLEV	医药生物、食品饮料、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_NetNonOIToTP	有色金属、建筑建材、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_NetProfitCashCover	机械设备、有色金属、建筑建材	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
Q_NetProfitCutToRevenue	农林牧渔、有色金属、食品饮料	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
Q_NetProfitRatio	有色金属、食品饮料、房地产	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 800
Q_NetProfitToRevenue	有色金属、农林牧渔、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
Q_NetProfitToTotalProfit	采掘、医药生物、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_NonrecurringFrequency	有色金属、化工、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_NPCutToNetProfit	采掘、有色金属、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_OperatingCycle	采掘、有色金属、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_OperatingExpenseRate	采掘、机械设备、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_OperatingProfitRatio	农林牧渔、有色金属、医药生物	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
Q_OperatingProfitToAsset	有色金属、农林牧渔、纺织服装	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_OperatingProfitToEquity	有色金属、采掘、商业贸易	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
Q_OperCashInToAsset	纺织服装、有色金属、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_OperCashInToCurrentDebt	有色金属、纺织服装、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_PeriodCostsRate	有色金属、采掘、医药生物	2007-11-30/2008-10-31	小盘	沪深 300
Q_QuickRatio	建筑建材、农林牧渔、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
Q_ReceivableTopayble	建筑建材、有色金属、化工	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500

2012-09-11 金融工程

<b>Q_RetainedEarningRatio</b>	有色金属、纺织服装、交运设备	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
<b>Q_ROA</b>	有色金属、纺织服装、农林牧渔	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
<b>Q_ROA_EBIT</b>	有色金属、农林牧渔、采掘	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
<b>Q_ROE</b>	有色金属、采掘、建筑建材	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
<b>Q_ROIC</b>	有色金属、纺织服装、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
<b>Q_SuperQuickRatio</b>	建筑建材、农林牧渔、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
<b>Q_ToperatingCostToTOR</b>	采掘、纺织服装、建筑建材	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
<b>Q_TotalAssetTRate</b>	建筑建材、采掘、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500

数据来源：光大证券研究所

## 分析师声明

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

## 分析师介绍

### 行业及公司评级体系

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

## 特别声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 光大证券股份有限公司研究所 销售交易部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

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

销售交易团队	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青(总经理)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	梁晨	010-56513153	13901184256	liangchen@ebscn.com
企业客户	孙威(执行董事)	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	杨月	010-68561606	18910037319	yangyue1@ebscn.com
	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