

2012 年 9 月 11 日

金融工程



多因子研究系列（七）——情绪类因子测试

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，各个情绪因子最适合的板块和阶段：

因子	行业	阶段	风格
E_1MEPSRevision	家用电器、餐饮旅游、农林牧	2008-11-28/2012-0	中盘
E_3MEPSRevision	家用电器、交通运输、医药生	2007-01-31/2007-1	小盘
E_6MEPSRevision	综合、餐饮旅游、化工	2007-01-31/2007-1	中盘
E_AvgEPSRevision	家用电器、医药生物、化工	2007-01-31/2007-1	中盘
E_AvgNetProfit12M	综合、房地产、机械设备	2007-01-31/2007-1	中盘
E_EPSF12Growth	建筑建材、信息服务、综合	2007-11-30/2008-1	中盘
E_EPSF1Std	家用电器、建筑建材、采掘	2008-11-28/2012-0	大盘
E_EPSFYGrowth	医药生物、电子、化工	2007-01-31/2007-1	中盘
E_F12EP	综合、金融服务、房地产	2007-01-31/2007-1	中盘
E_F12EPSChg	家用电器、餐饮旅游、交通运	2007-01-31/2007-1	小盘
E_F12EPSChg6M	综合、餐饮旅游、农林牧渔	2007-01-31/2007-1	小盘
E_F12EPSStdMean	建筑建材、综合、交运设备	2007-01-31/2007-1	大盘
E_F12NetProfit3MChg	房地产、电子、餐饮旅游	2007-01-31/2007-1	中盘
E_F12PE	纺织服装、公用事业、食品饮	2007-11-30/2008-1	小盘
E_F12ROE	综合、房地产、机械设备	2008-11-28/2012-0	大盘
E_NetProfitChg	综合、机械设备、黑色金属	2008-11-28/2012-0	小盘
E_NetProfitF12MDiff	综合、房地产、金融服务	2007-01-31/2007-1	中盘
E_NetProfitF12MGrow	综合、化工、食品饮料	2007-01-31/2007-1	大盘
E_NPF1MaxMin	电子、机械设备、交运设备	2007-11-30/2008-1	大盘

分析师

于栋华 （执业证书编号：S0930510120010）

021-22169105

yudonghua@ebcn.com

刘道明 （执业证书编号：S0930510120008）

021-22169109

liudaoming@ebcn.com

联系人

倪蕴韬

021-22169338

niyt@ebcn.com

本报告是多因子系列研究的第七篇，主要给出情绪类因子测试的结果。

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，按照该方法对情绪类因子进行了测试。

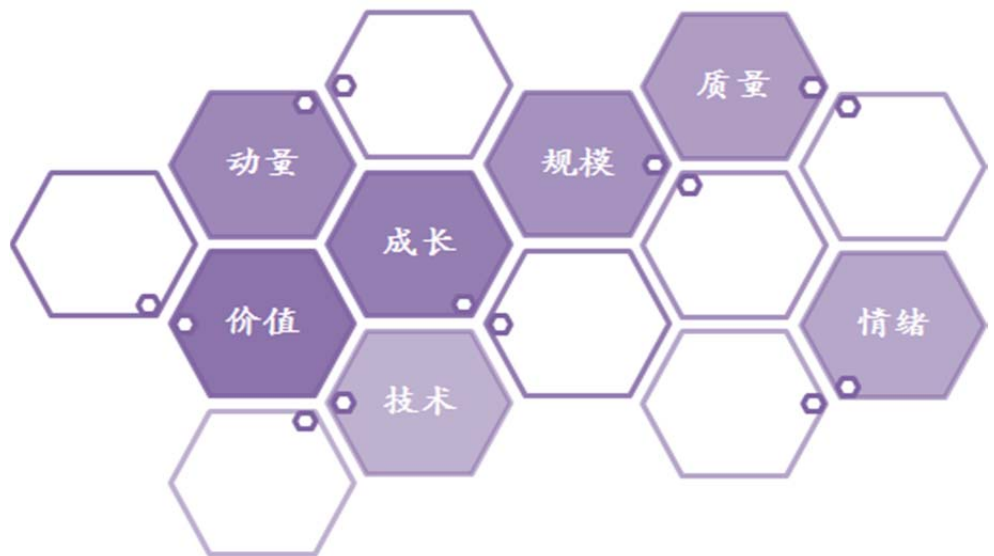
1. 各类因子的划分

在我们的因子库中将因子划分为 7 个部分：

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

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

图表 1：因子库的构成



数据来源：光大证券研究所

2. 因子测试的数据和处理

因子测试采用了统一的数据处理过程：

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

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

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

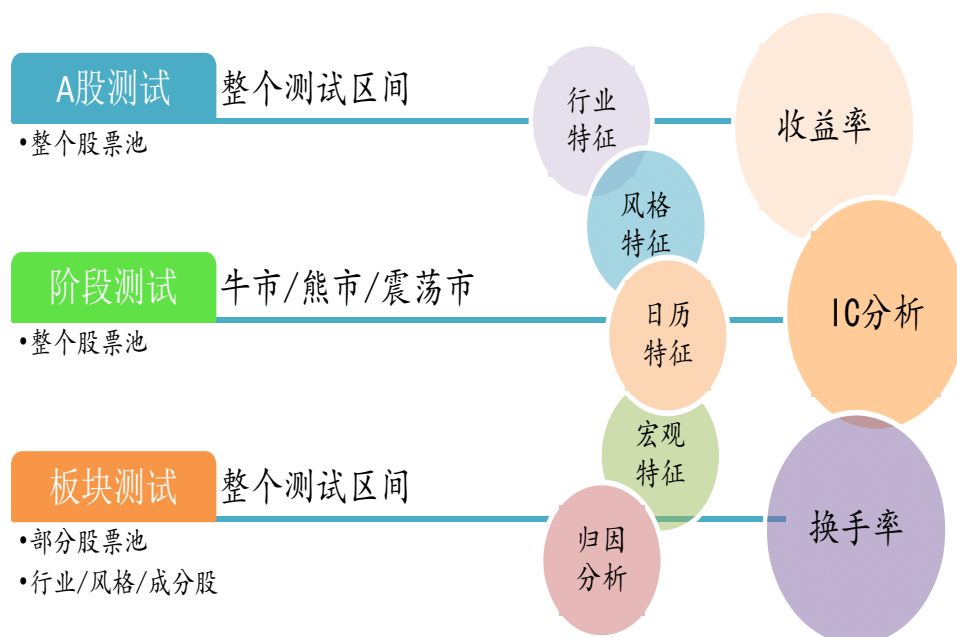
3. 因子测试的结构

对于所有的因子我们统一设定了如下的测试过程：

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

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

图表 2：因子测试的过程



数据来源：光大证券研究所

二. 情绪类因子的定义

我们先来看下所测试的情绪因子的定义与因子评价方法。

1. 情绪类因子的定义

情绪因子的定义参见下表：

图表 3：情绪类因子的定义

因子	名称	定义
E_1MEPSRevision	预测 EPS1 个月环比修正(计算	0.5*预测第一年环比上个月预测第一年 + 0.5*预测第二年环比上个月
E_3MEPSRevision	预测 EPS3 个月环比修正	0.5*预测第一年环比前 3 个月预测第一年 + 0.5*预测第二年环比前 3
E_6MEPSRevision	预测 EPS6 个月环比修正	0.5*预测第一年环比前 6 个月预测第一年 + 0.5*预测第二年环比前 6
E_AvgEPSRevision	预测 EPS1,2,3 个月环比修正	0.5*预测第一年环比前 6 个月预测第一年 + 0.5*预测第二年环比前 6
E_AvgNetProfit12M	预测 12 个月净利润	预测 12 个月净利润
E_EPSF12Growth	预测 12 个月 EPS/最近一年 EPS -1	预测 12 个月 EPS/最近一年 EPS - 1
E_EPSF1Std	预测 FirstYear 的 EPS 的标准差	预测 FirstYear 的 EPS 的标准差
E_EPSFYGrowth	预测 SecondYear 的 EPS/预测	预测 SecondYear 的 EPS/预测 FirstYear 的 EPS-1
E_F12EP	预测 12 个月净利润/计算日股本	预测 12 个月净利润/计算日股本/price
E_F12EPSChg	预测 12 个月 EPS 的变化	预测 12 个月的 eps-3 个月之前的预测值
E_F12EPSChg6M	预测 12 个月 EPS 的变化	预测 12 个月的 eps-6 个月之前的预测值
E_F12EPStdMean	预测 12 个月 EPS 的标准差/均值	预测 12 个月的 EPS 的标准差/均值
E_F12NetProfit3MChg	预测 12 个月净利润的变化	预测 12 个月的净利润-3 个月之前的预测值
E_F12PE	price/预测 12 个月净利润/计算日	price/预测 12 个月净利润/计算日股本，仅在净利润大于 0 计算
E_F12ROE	预测 12 个月净利润/最近的股东权	预测 12 个月净利润/最近的股东权益,仅计算股东权益为正时
E_NetProfitChg	预测 FirstYear 的净利润月环比修	预测 FirstYear 的净利润-上个月对相同年份的预测值。预测第一年为
E_NetProfitF12MDiff	预测 12 个月净利润与最近一年归	预测 12 个月净利润与最近一年归属于母公司净利润的差
E_NetProfitF12MGrowth	预测 12 个月净利润与最近一年的	预测 12 个月净利润与最近一年的归属于母公司净利润的增长
E_NPF1MaxMin	预测 FirstYear 净利润的最大/最小	预测 FirstYear 净利润的最大/最小-1

数据来源：光大证券研究所

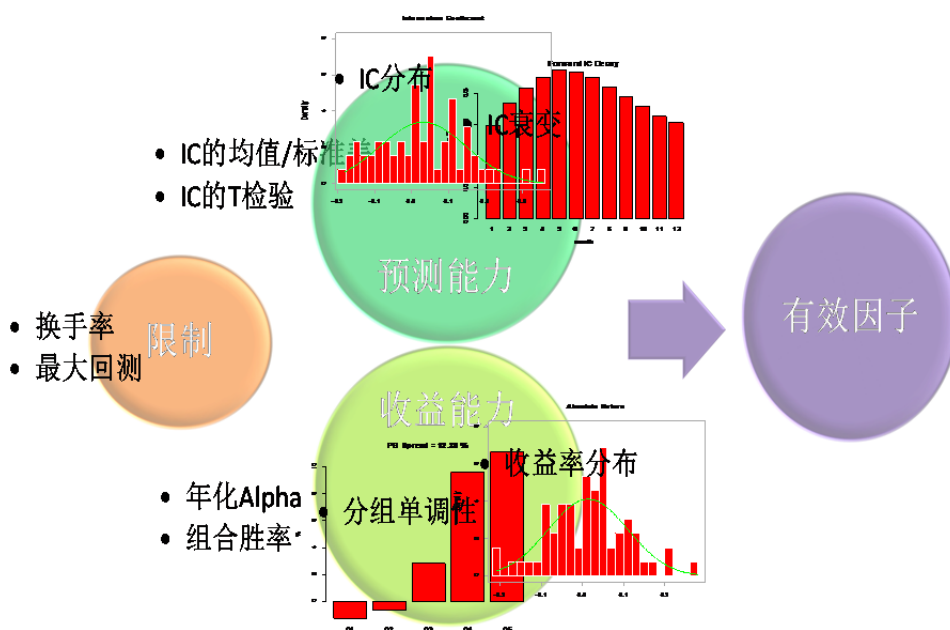
需要说明的是：

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

2. 因子评价的方法

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

图表 4：因子的评价方法



数据来源：光大证券研究所

(1) 因子的 IC

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

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

我们从如下角度分析因子的 IC：

a) 因子 IC 的均值和标准差：

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

b) 因子 IC 的样本分布：

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

c) 因子 IC 的 T 检验：

通过 IC 的 T 检验是否显著也可以说明因子 IC 是否具有稳定性。

(2) 因子的收益率与换手率

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

a) 收益率的大小和收益率获得的概率：

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

b) 因子分位数组合收益率：

观察因子的单调性程度，即因子对股票的区分能力。

c) 因子收益率的分布：

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

d) 换手率：

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

e) 回撤：

从控制风险角度，因子的回撤非常重要。

三. A 股测试概述

由于篇幅所限，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)情绪因子的 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
E_1MEPSRevision	0.0286	0.4275	0.0248	0.0637	0.389	0.5589
E_3MEPSRevision	0.0304	0.3122	0.0266	0.0899	0.2961	0.5673
E_6MEPSRevision	0.0277	0.2952	0.0261	0.0875	0.2985	0.5465
E_AvgEPSRevision	0.0348	0.3887	0.0306	0.084	0.3643	0.6667
E_AvgNetProfit12M	-0.0196	-0.1423	-0.0234	0.1163	-0.2012	-0.466
E_EPSF12Growth	-0.0038	-0.0448	-0.0025	0.0789	-0.032	-0.0805
E_EPSF1Std	-0.0075	-0.0899	-0.0044	0.0739	-0.0596	-0.0801
E_EPSFYGrowth	-8e-04	-0.0084	4e-04	0.0888	0.0043	-0.031
E_F12EP	0.0653	0.4564	0.0547	0.1289	0.4244	0.9086
E_F12EPSChg	0.0257	0.2244	0.0225	0.1043	0.2154	0.4796
E_F12EPSChg6M	0.0241	0.2117	0.0235	0.1049	0.2245	0.5198
E_F12EPStdMean	-0.009	-0.0979	-0.0058	0.0844	-0.0691	-0.1823
E_F12NetProfit3MChg	0.0204	0.1718	0.0193	0.0972	0.1989	0.2449
E_F12PE	-0.0646	-0.4523	-0.0538	0.1299	-0.4146	-0.875
E_F12ROE	0.0051	0.0458	0.0077	0.097	0.0793	0.1712
E_NetProfitChg	0.0317	0.363	0.0312	0.0734	0.4255	0.4935
E_NetProfitF12MDiff	-0.0116	-0.0985	-0.0135	0.1024	-0.1316	-0.2887
E_NetProfitF12MGrowth	0.0049	0.05	0.0051	0.086	0.0596	0.0492
E_NPF1MaxMin	-0.0193	-0.194	-0.0196	0.0865	-0.2262	-0.3851

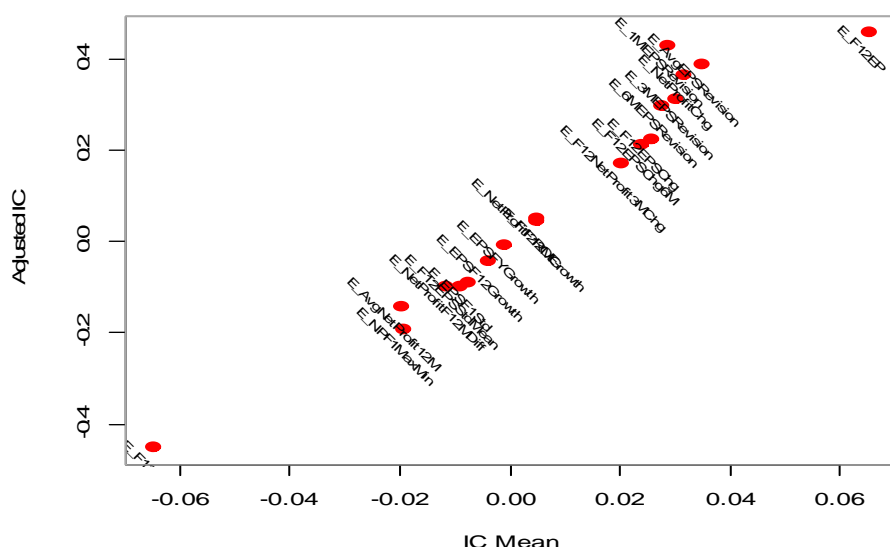
数据来源：光大证券研究所

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

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

从因子 IC 的均值和标准差看，表现最好的因子是：E_F12EP、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_NetProfitChg。

图表 6：情绪类因子 A 股 IC 的均值和标准差（残余收益率方法）



数据来源：光大证券研究所

2. 因子的收益率与换手率

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

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

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

图表 7：(A 股)情绪因子的收益率与换手率统计

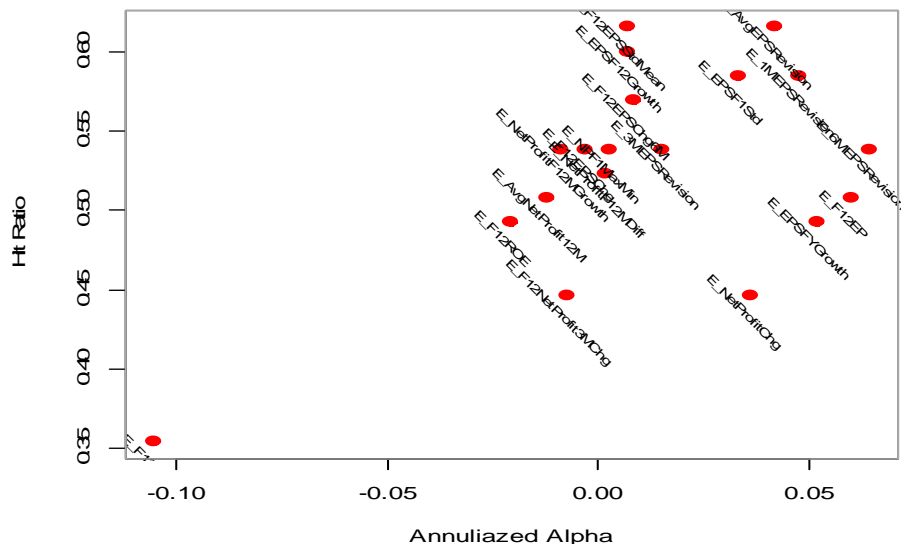
	Alpha	IR	SharpR	Hit	Drawdown	Turnover(W)	Turnover(N)	Turnover(A)
E_1MEPSRevision	0.0475	0.4755	0.0726	0.5846	0.7071	0.7431	0.7076	0.8617
E_3MEPSRevision	0.0153	0.127	-0.0092	0.5385	0.7046	0.4848	0.4594	0.6342
E_6MEPSRevision	0.0642	0.5002	0.1095	0.5385	0.6861	0.3883	0.369	0.5682
E_AvgEPSRevision	0.0417	0.4314	0.0643	0.6154	0.6812	0.4981	0.4792	0.6796
E_AvgNetProfit12M	-0.0122	-0.0919	-0.0802	0.5077	0.6626	0.1963	0.2363	0.3478
E_EPSF12Growth	0.0069	0.0731	-0.0236	0.6	0.6816	0.3934	0.3573	0.5074
E_EPSF1Std	0.0331	0.4345	0.0334	0.5846	0.7347	0.3464	0.3657	0.5433
E_EPSFYGrowth	0.0518	0.5015	0.0797	0.4923	0.6753	0.373	0.331	0.512

E_F12EP	0.0598	0.3487	0.1008	0.5077	0.6943	0.3539	0.3983	0.6113
E_F12EPSChg	-0.0029	-0.069	-0.0572	0.5385	0.7304	0.4237	0.432	0.6205
E_F12EPSChg6M	0.0082	0.0424	-0.0288	0.5692	0.7084	0.3662	0.3441	0.5291
E_F12EPSStdMean	0.0069	-0.019	-0.0425	0.6154	0.7396	0.4699	0.4213	0.6059
E_F12NetProfit3MChg	-0.0075	-0.0636	-0.0794	0.4462	0.6412	0.3778	0.4517	0.528
E_F12PE	-0.1052	-0.8441	-0.3587	0.3538	0.7425	0.4835	0.4322	0.5989
E_F12ROE	-0.0208	-0.2765	-0.1058	0.4923	0.7511	0.3503	0.306	0.5134
E_NetProfitChg	0.0363	0.2103	0.059	0.4462	0.6214	0.6162	0.706	0.735
E_NetProfitF12MDiff	0.0016	0.0189	-0.039	0.5231	0.6622	0.2211	0.2913	0.4169
E_NetProfitF12MGrowth	-0.0089	-0.1104	-0.0663	0.5385	0.692	0.4694	0.4061	0.5388
E_NPF1MaxMin	0.0026	-0.0281	-0.0461	0.5385	0.6986	0.4773	0.4486	0.6245

数据来源：光大证券研究所

从胜率和年化 Alpha 看，表现最好的因子是：E_AvgEPSRevision、E_1MEPSRevision、E_F12EPSStdMean、E_EPSF1Std。

图表 8：(A 股)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

四. 不同市场阶段测试概述

按照前述假定给出的阶段测试结果如下。

1. 阶段 1: 2007-01-31/2007-10-31

从因子 IC 的均值和标准差看,2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是: E_NetProfitF12MDiff、E_F12EP、E_AvgNetProfit12M、E_6MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看,2007-01-31/2007-10-31 阶段表现最好的因子是: E_6MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_EPSFYGrowth、E_F12EP。

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

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.3219	0.6667	0.025	0.3193	0.4121	0.1719	0.7542
E_3MEPSRevision	0.2049	0.5556	0.0673	0.5379	0.9586	0.1601	0.5636
E_6MEPSRevision	0.5429	0.7778	0.0535	0.5643	0.8126	0.1529	0.4745
E_AvgEPSRevision	0.0385	0.5556	0.062	0.5232	0.9398	0.1837	0.5411
E_AvgNetProfit12M	0.5121	0.5556	0.052	0.5984	0.6624	0.1269	0.2509
E_EPSF12Growth	0.1755	0.6667	-0.0115	-0.1097	-0.2194	0.1548	0.4785

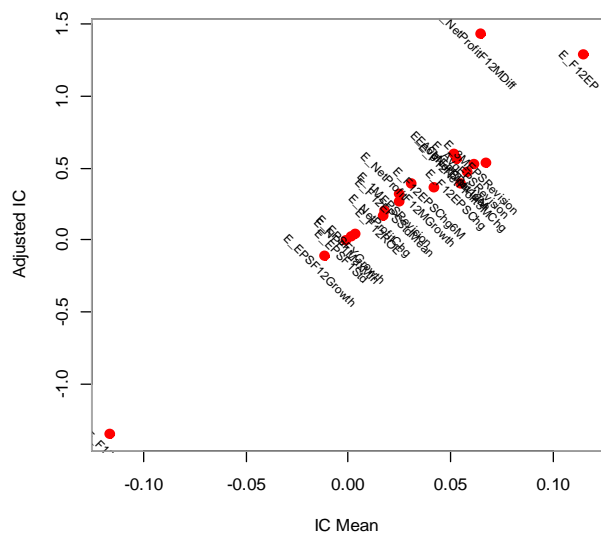
2012-09-11 金融工程

E_EPSF1Std	0.1457	0.3333	-8e-04	-0.0074	-0.034	0.1438	0.3951
E_EPSFYGrowth	0.4455	0.7778	0.0035	0.0392	0.0095	0.1196	0.4162
E_F12EP	0.774	0.4444	0.115	1.291	1.4385	0.1169	0.3574
E_F12EPSChg	0.1437	0.4444	0.0549	0.3894	0.7831	0.1674	0.4328
E_F12EPSChg6M	0.4685	0.7778	0.0423	0.36	0.6271	0.1479	0.4281
E_F12EPSStdMean	0.1968	0.7778	0.0252	0.2659	0.4481	0.121	0.5745
E_F12NetProfit3MChg	0.5082	0.5556	0.0586	0.4693	0.6194	0.147	0.3115
E_F12PE	0.078	0.4444	-0.1161	-1.3571	-1.4428	0.1661	0.5636
E_F12ROE	0.1096	0.4444	0.0174	0.1649	0.3098	0.1694	0.4648
E_NetProfitChg	0.6839	0.4444	0.0181	0.2054	0.2146	0.1014	0.7159
E_NetProfitF12MDiff	0.6093	0.5556	0.0647	1.4276	0.7773	0.1243	0.2733
E_NetProfitF12MGrowth	0.2716	0.7778	0.0313	0.3864	0.3241	0.1384	0.5342
E_NPF1MaxMin	0.1325	0.4444	0.0016	0.0247	0.0156	0.1661	0.4594

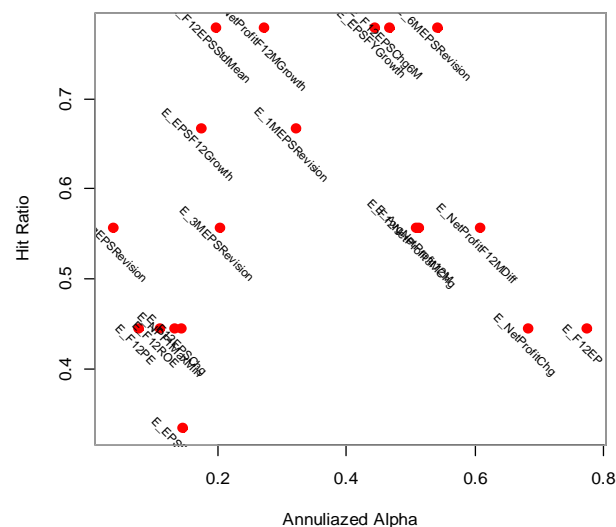
数据来源：光大证券研究所

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

图表 11：(阶段：2007-01-31/2007-10-31)情绪因子的胜率 和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

2. 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: E_6MEPSRevision、E_F12EP、E_AvgEPSRevision、E_1MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看, 2007-11-30/2008-10-31 阶段表现最好的因子是: E_NetProfitF12MDiff、E_NPF1MaxMin、E_AvgNetProfit12M、E_F12EP。

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

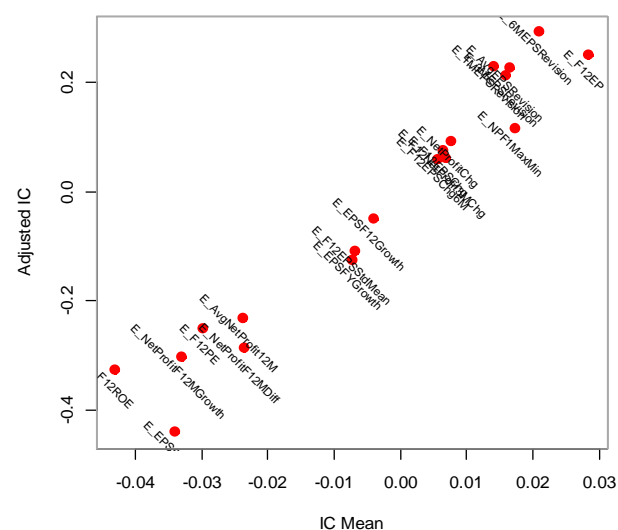
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.0209	0.6364	0.0142	0.2277	0.2394	0.6926	0.7014
E_3MEPSRevision	-0.0031	0.5455	0.0159	0.2126	0.2503	0.6958	0.5238
E_6MEPSRevision	0.0097	0.4545	0.0211	0.291	0.3503	0.6847	0.4156
E_AvgEPSRevision	0.0282	0.6364	0.0165	0.2258	0.2553	0.663	0.5094
E_AvgNetProfit12M	0.059	0.7273	-0.0237	-0.231	-0.3764	0.6446	0.3522
E_EPSF12Growth	-0.0548	0.5455	-0.004	-0.0509	-0.099	0.6761	0.477
E_EPSF1Std	-0.005	0.4545	-0.034	-0.4412	-0.6997	0.7248	0.372
E_EPSFYGrowth	-0.0149	0.3636	-0.0072	-0.1256	-0.1687	0.6753	0.3808
E_F12EP	0.185	0.5455	0.0284	0.2499	0.1466	0.6817	0.4664
E_F12EPSChg	-0.1136	0.4545	0.0065	0.0743	0.0634	0.7216	0.4043

2012-09-11 金融工程

E_F12EPSChg6M	-0.0111	0.5455	0.0056	0.0592	0.0823	0.7084	0.3059
E_F12EPSStdMean	0.1507	0.5455	-0.0067	-0.1082	-0.1241	0.7296	0.5449
E_F12NetProfit3MChg	0.0159	0.4545	0.007	0.0602	0.0396	0.6074	0.623
E_F12PE	-0.0974	0.3636	-0.0297	-0.2521	-0.1301	0.6585	0.5396
E_F12ROE	-0.1157	0.1818	-0.043	-0.3263	-0.7237	0.7383	0.4367
E_NetProfitChg	-0.1237	0.5455	0.0078	0.0915	0.0599	0.6054	0.4998
E_NetProfitF12MDiff	0.0946	0.7273	-0.0236	-0.2859	-0.2599	0.6452	0.3427
E_NetProfitF12MGrowth	-0.0243	0.5455	-0.0329	-0.302	-0.4336	0.6823	0.6564
E_NPF1MaxMin	0.2592	0.5455	0.0173	0.114	0.2697	0.6806	0.4885

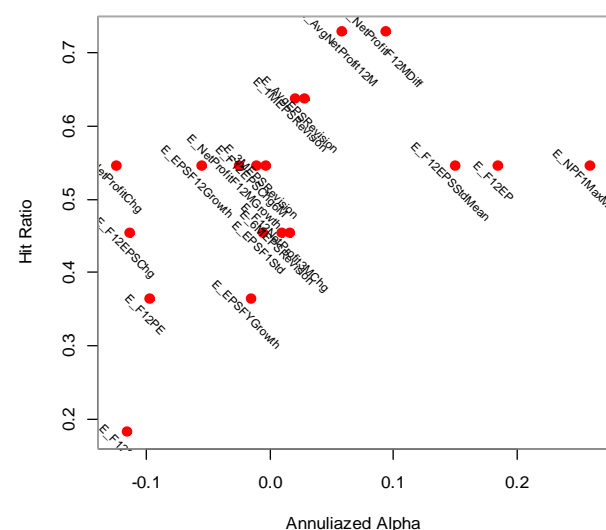
数据来源：光大证券研究所

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



数据来源：光大证券研究所

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



数据来源：光大证券研究所

3. 阶段 3: 2008-11-28/2012-05-31

从因子 IC 的均值和标准差看,2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是: E_NetProfitChg、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_F12EP。从胜率
 和年化 Alpha 看,2008-11-28/2012-05-31 阶段表现最好的因子是:E_EPSF1Std、
 E_AvgEPSRevision、E_F12EPSChg、E_F12ROE。

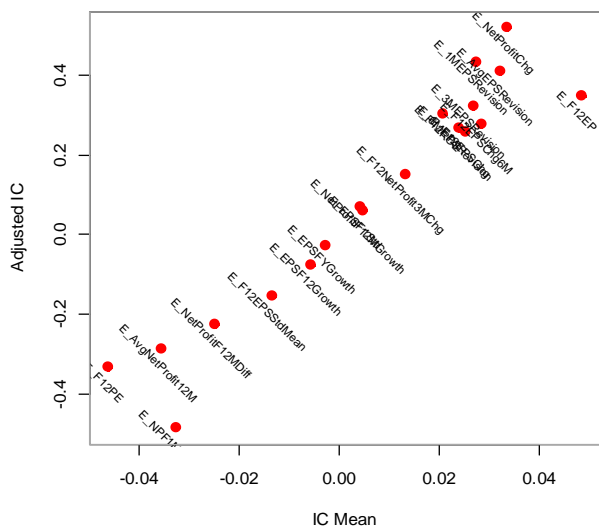
图表 15：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.0269	0.5476	0.0274	0.4327	0.6796	0.3097	0.7587
E_3MEPSRevision	0.0324	0.5476	0.0269	0.3226	0.6876	0.2893	0.4653
E_6MEPSRevision	0.0403	0.5238	0.0241	0.2654	0.5961	0.2607	0.3735
E_AvgEPSRevision	0.0645	0.6429	0.0322	0.4081	0.8113	0.24	0.4786
E_AvgNetProfit12M	-0.028	0.4762	-0.0355	-0.2855	-0.6938	0.3191	0.1554
E_EPSF12Growth	-0.0257	0.5952	-0.0056	-0.0754	-0.1539	0.3536	0.3524
E_EPSF1Std	0.0539	0.6667	0.0043	0.0682	0.1071	0.303	0.3282
E_EPSFYGrowth	-0.0093	0.4524	-0.0026	-0.0268	-0.0901	0.3917	0.3655
E_F12EP	0.051	0.5238	0.0485	0.3483	1.0136	0.2728	0.3323
E_F12EPSChg	0.0366	0.5952	0.0252	0.2565	0.6309	0.2513	0.4128
E_F12EPSChg6M	0.0023	0.5476	0.0286	0.2778	0.7	0.2477	0.3479
E_F12EPSStdMean	0.0095	0.5952	-0.0135	-0.1537	-0.361	0.3539	0.4369
E_F12NetProfit3MChg	-0.0337	0.4524	0.0133	0.1506	0.2118	0.2834	0.3323
E_F12PE	-0.1121	0.3333	-0.0462	-0.3314	-0.9593	0.4955	0.467

E_F12ROE	0.0401	0.5714	0.0207	0.3039	0.418	0.2546	0.305
E_NetProfitChg	-0.0108	0.4524	0.0337	0.5177	0.6049	0.2853	0.6189
E_NetProfitF12MDiff	-0.024	0.5	-0.0248	-0.2241	-0.4946	0.313	0.1877
E_NetProfitF12MGrowth	-0.0479	0.5	0.0048	0.0594	0.0564	0.3907	0.4158
E_NPF1MaxMin	-0.0028	0.5714	-0.0327	-0.4859	-0.6427	0.3464	0.475

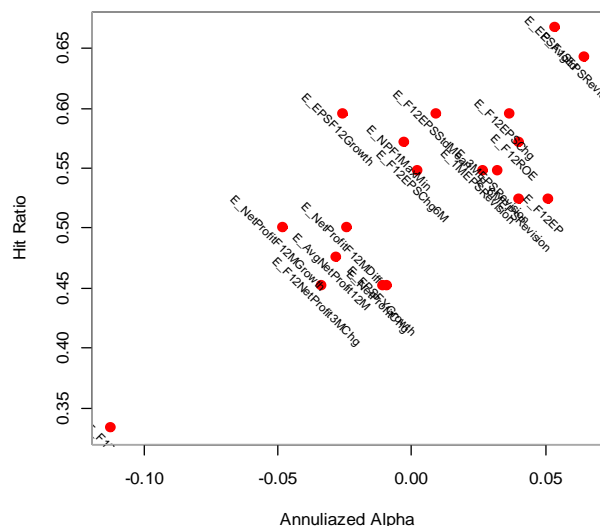
数据来源：光大证券研究所

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



数据来源：光大证券研究所

**图表 17：(阶段：2008-11-28/2012-05-31)情绪因子的胜率
和年化 Alpha**



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:E_6MEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_F12EPSChg。从胜率和年化 Alpha 看,小盘风格表现最好的因子是:E_6MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_NetProfitChg、E_F12EPSChg。

图表 18：(风格：小盘)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.2804	0.5312	0.039	0.0929	-Inf	0.6411	0.6996
E_3MEPSRevision	0.498	0.6406	0.1167	0.2723	Inf	0.5748	0.5111
E_6MEPSRevision	0.7953	0.6825	0.1215	0.2766	0.2006	0.4439	0.5129
E_AvgEPSRevision	0.3835	0.6094	0.0751	0.2132	0.3064	0.5414	0.5868
E_AvgNetProfit12M	0.2298	0.537	0.0502	0.1005	Inf	0.6862	0.4396
E_EPSF12Growth	0.2551	0.5625	-0.0665	-0.1882	-0.2333	0.7467	0.5454
E_EPSF1Std	0.4974	0.6094	-0.0235	-0.0742	-0.0263	0.6364	0.5665
E_EPSFYGrowth	0.2369	0.625	-0.0082	-0.0222	-Inf	0.688	0.5074
E_F12EP	0.2208	0.5	0.0193	0.0385	Inf	0.6826	0.4208
E_F12EPSChg	0.522	0.6562	0.0954	0.2157	Inf	0.5761	0.5673
E_F12EPSChg6M	0.6206	0.6825	0.1095	0.2343	Inf	0.4861	0.5502
E_F12EPSStdMean	0.2095	0.5781	-0.0598	-0.1801	-0.1859	0.7169	0.5682
E_F12NetProfit3MChg	0.3989	0.5581	-0.0513	-0.0868	Inf	0.4076	0.276
E_F12PE	0.0973	0.5741	-0.0193	-0.0385	-Inf	0.682	0.4022
E_F12ROE	0.3102	0.537	-0.0561	-0.1046	NaN	0.6609	0.3661
E_NetProfitChg	0.5549	0.625	0.1022	0.2003	NaN	0.3202	0.468

敬请参阅最后一页特别声明

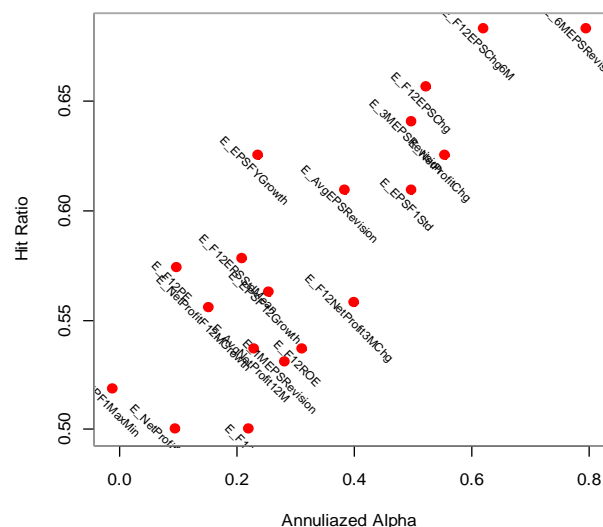
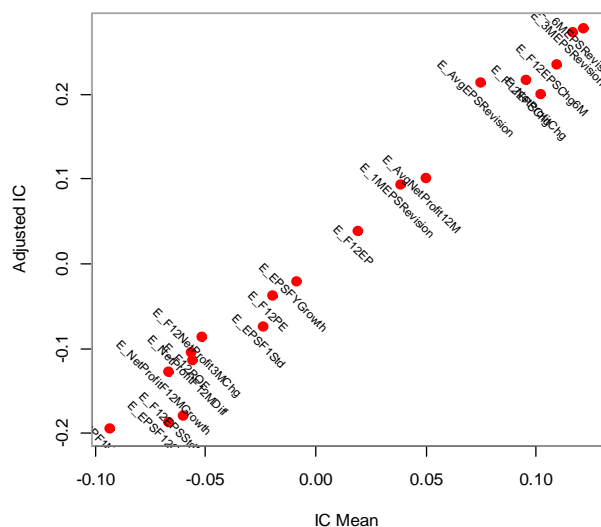
2012-09-11 金融工程

E_NetProfitF12MDiff	0.0954	0.5	-0.0554	-0.1146	Inf	0.7221	0.4797
E_NetProfitF12MGrowth	0.1522	0.5556	-0.0663	-0.1286	Inf	0.5482	0.4783
E_NPF1MaxMin	-0.0116	0.5185	-0.0929	-0.196	-0.0519	0.7349	0.4587

数据来源：光大证券研究所

图表 19：(风格：小盘)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 20：(风格：小盘)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

2. 风格 2：中盘

从因子 IC 的均值和标准差看，中盘风格表现最好的因子是：E_6MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_F12EPSChg6M。从胜率和年化 Alpha 看，中盘风格表现最好的因子是：E_6MEPSRevision、E_F12EPSChg、E_EPSFYGrowth、E_F12EPSChg6M。

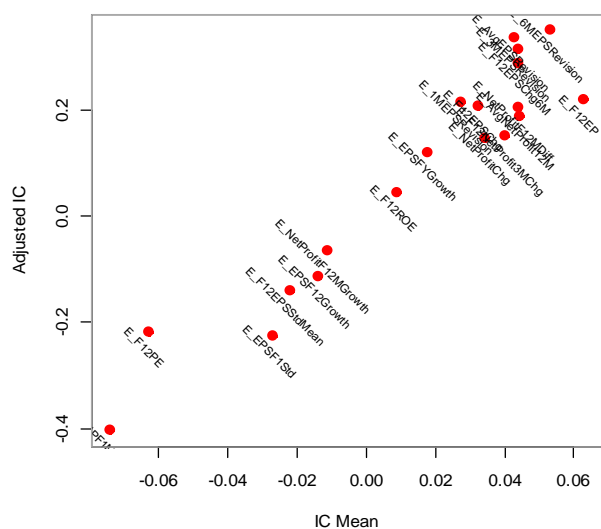
图表 21：(风格：中盘)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.2543	0.6	0.0274	0.2131	0.3861	0.6461	0.7708
E_3MEPSRevision	0.3262	0.6154	0.0441	0.3126	0.5191	0.5744	0.5801
E_6MEPSRevision	0.3412	0.6615	0.0534	0.348	0.5927	0.5571	0.5392
E_AvgEPSRevision	0.2905	0.5846	0.043	0.3341	0.5315	0.6441	0.591
E_AvgNetProfit12M	0.2517	0.5538	0.0445	0.1879	0.2095	0.6336	0.5383
E_EPSF12Growth	0.1861	0.6308	-0.0137	-0.1134	-0.241	0.6516	0.4484
E_EPSF1Std	0.1646	0.5846	-0.0268	-0.2248	-0.3661	0.6628	0.4788
E_EPSFYGrowth	0.291	0.6615	0.0177	0.1197	0.0549	0.6454	0.4739
E_F12EP	0.1877	0.5385	0.0628	0.2184	0.4355	0.6656	0.5386
E_F12EPSChg	0.2918	0.6615	0.0323	0.2069	0.3678	0.6	0.5594
E_F12EPSChg6M	0.3123	0.6308	0.0442	0.2864	0.4988	0.6009	0.5247
E_F12EPSStdMean	0.1921	0.6	-0.0219	-0.1399	-0.3344	0.6791	0.5146
E_F12NetProfit3MChg	0.2139	0.6462	0.0402	0.1509	0.2532	0.7047	0.6957
E_F12PE	-0.0055	0.5231	-0.0628	-0.2184	-0.4355	0.6868	0.5203
E_F12ROE	0.2087	0.5692	0.0091	0.0437	0.0616	0.6258	0.4856
E_NetProfitChg	0.189	0.5538	0.0342	0.1456	-Inf	0.6608	0.7929
E_NetProfitF12MDiff	0.2265	0.6	0.044	0.2047	0.1519	0.6759	0.5761
E_NetProfitF12MGrowth	0.148	0.5846	-0.0113	-0.0648	-0.0861	0.7214	0.5391
E_NPF1MaxMin	0.0476	0.5846	-0.0739	-0.4037	-0.4941	0.7386	0.5902

数据来源：光大证券研究所

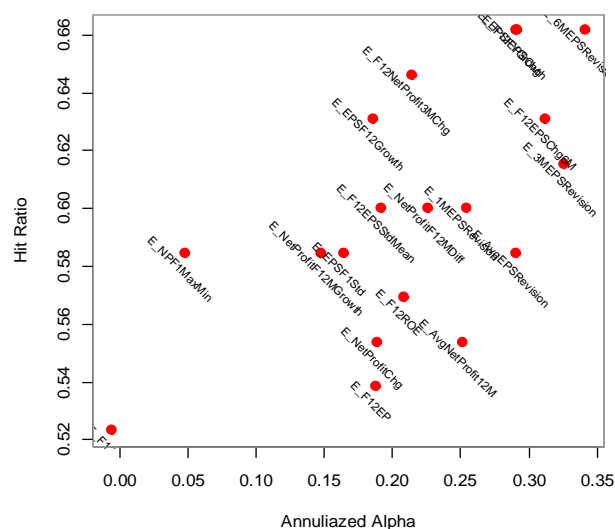
2012-09-11 金融工程

图表 22：(风格：中盘)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 23：(风格：中盘)情绪因子的胜率和年化 Alpha



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：E_NetProfitChg、E_F12EP、E_AvgEPSRevision、E_1MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，大盘风格表现最好的因子是：E_3MEPSRevision、E_EPSF1Std、E_F12EP、E_AvgEPSRevision。

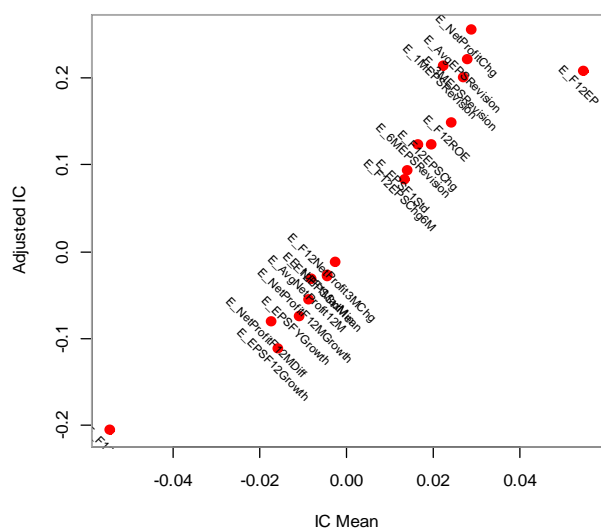
图表 24：(风格：大盘)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1328	0.6308	0.0225	0.2135	0.3599	0.6955	0.6951
E_3MEPSRevision	0.1572	0.6462	0.0271	0.2002	0.4415	0.6926	0.445
E_6MEPSRevision	0.0829	0.5692	0.0166	0.1233	0.2661	0.721	0.3583
E_AvgEPSRevision	0.1405	0.6462	0.0278	0.2216	0.467	0.6966	0.4619
E_AvgNetProfit12M	0.0456	0.5538	-0.0081	-0.0313	-0.1192	0.675	0.2366
E_EPSF12Growth	0.0432	0.5231	-0.0158	-0.112	-0.3178	0.7508	0.329
E_EPSF1Std	0.1476	0.6462	0.0141	0.0933	0.3175	0.711	0.3366
E_EPSFYGrowth	0.0684	0.5385	-0.0107	-0.0744	-0.2266	0.7338	0.3077
E_F12EP	0.1877	0.6	0.0545	0.2082	0.8352	0.6904	0.3586
E_F12EPSChg	0.1169	0.5846	0.0197	0.123	0.3053	0.7244	0.4042
E_F12EPSChg6M	0.094	0.5846	0.0135	0.083	0.2342	0.7365	0.3223
E_F12EPStdMean	0.079	0.5692	-0.0045	-0.0286	-0.0884	0.7104	0.389
E_F12NetProfit3MChg	0.0273	0.4923	-0.0024	-0.0124	-0.1043	0.7099	0.4102
E_F12PE	0.0368	0.4923	-0.0543	-0.2067	-0.831	0.5993	0.3865
E_F12ROE	0.1493	0.5846	0.0242	0.1486	0.3765	0.6942	0.3041
E_NetProfitChg	0.1117	0.6154	0.0287	0.2546	0.4328	0.6946	0.6893
E_NetProfitF12MDiff	0.0391	0.5692	-0.0172	-0.0817	-0.3318	0.6954	0.2778
E_NetProfitF12MGrowth	0.0879	0.5538	-0.0085	-0.0553	-0.2372	0.7041	0.4014
E_NPF1MaxMin	0.0984	0.5538	-0.0043	-0.0275	-0.1349	0.6556	0.4389

数据来源：光大证券研究所

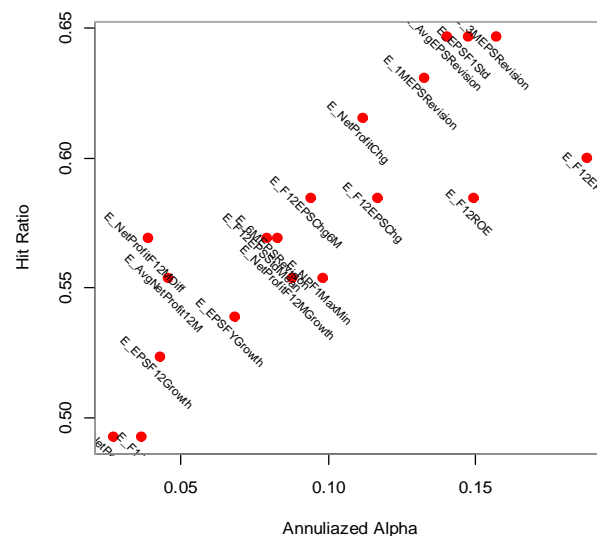
2012-09-11 金融工程

图表 25：(风格：大盘)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 26：(风格：大盘)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

六、不同行业测试概述

1. 行业 1：农林牧渔

从因子 IC 的均值和标准差看，农林牧渔行业表现最好的因子是：E_F12EP、E_F12EPSChg6M、E_6MEPSRevision、E_1MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，农林牧渔行业表现最好的因子是：E_3MEPSRevision、E_6MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_F12EPSChg。

图表 27：(行业：农林牧渔)情绪因子测试概述

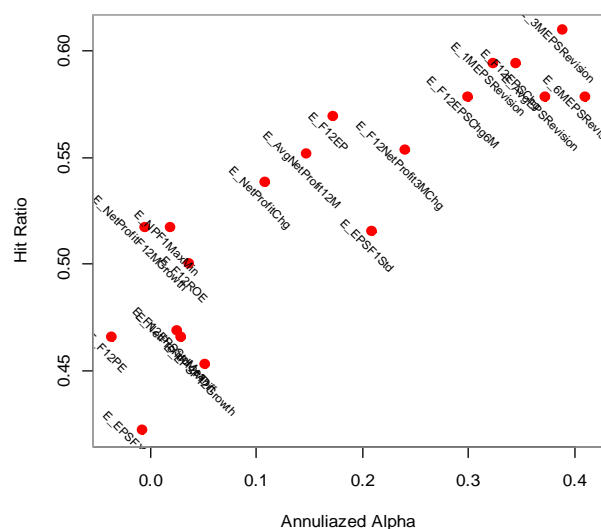
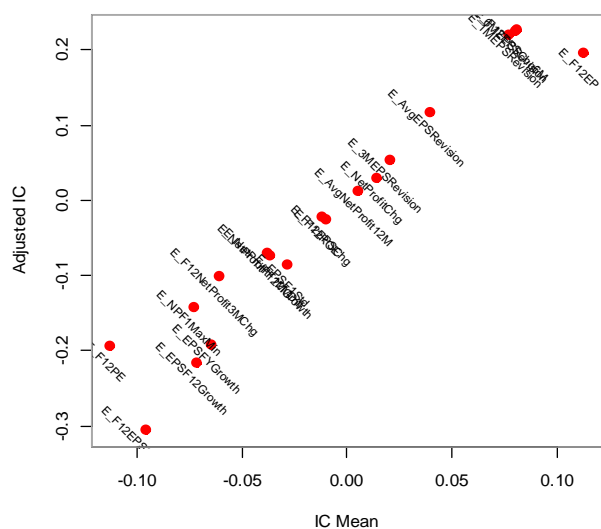
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.3233	0.5938	0.0776	0.219	0.202	0.7104	0.6787
E_3MEPSRevision	0.3893	0.6094	0.0208	0.0531	0.0551	0.741	0.4438
E_6MEPSRevision	0.41	0.5781	0.0804	0.2252	0.2682	0.5609	0.4045
E_AvgEPSRevision	0.3729	0.5781	0.04	0.1162	0.1081	0.7835	0.4766
E_AvgNetProfit12M	0.1473	0.5517	0.0056	0.011	Inf	0.5397	0.2784
E_EPSF12Growth	0.0518	0.4531	-0.0715	-0.2167	-0.1896	0.8302	0.3813
E_EPSF1Std	0.2088	0.5156	-0.0282	-0.0865	-0.0313	0.671	0.3972
E_EPSFYGrowth	-0.0079	0.4219	-0.0648	-0.1916	-0.1559	0.7908	0.3514
E_F12EP	0.1724	0.569	0.1128	0.1946	Inf	0.6437	0.3672
E_F12EPSChg	0.3451	0.5938	-0.0101	-0.026	-0.0685	0.7564	0.4249
E_F12EPSChg6M	0.2992	0.5781	0.0812	0.2254	Inf	0.6284	0.4219
E_F12EPStdMean	0.0253	0.4688	-0.096	-0.3065	-0.2606	0.7341	0.4347
E_F12NetProfit3MChg	0.2407	0.5532	-0.0608	-0.1013	-Inf	0.6083	0.2396
E_F12PE	-0.0361	0.4655	-0.1128	-0.1946	-Inf	0.568	0.3362
E_F12ROE	0.0365	0.5	-0.0119	-0.0229	-Inf	0.7486	0.2667
E_NetProfitChg	0.1082	0.5385	0.0144	0.0295	Inf	0.5811	0.5273
E_NetProfitF12MDiff	0.029	0.4655	-0.0376	-0.0714	NaN	0.7517	0.3526
E_NetProfitF12MGrowth	-0.0048	0.5172	-0.0367	-0.0735	-Inf	0.7579	0.3781
E_NPF1MaxMin	0.0194	0.5172	-0.073	-0.1423	-Inf	0.647	0.3789

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 28：(行业：农林牧渔)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 29：(行业：农林牧渔)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

2. 行业 2：采掘

从因子 IC 的均值和标准差看，采掘行业表现最好的因子是：E_EPSF1Std、E_NPF1MaxMin、E_F12EP、E_NetProfitChg。从胜率和年化 Alpha 看，采掘行业表现最好的因子是：E_F12EP、E_F12EPStdMean、E_6MEPSRevision、E_AvgEPSRevision。

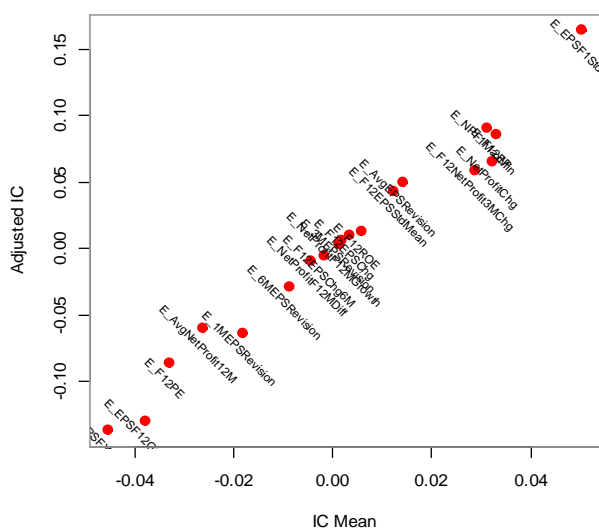
图表 30：(行业：采掘)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.2118	0.5692	-0.0181	-0.0642	-Inf	0.755	0.7453
E_3MEPSRevision	0.2566	0.5846	0.0019	0.006	0.0504	0.8045	0.4599
E_6MEPSRevision	0.3463	0.5692	-0.0087	-0.0288	-0.0054	0.7922	0.3602
E_AvgEPSRevision	0.2728	0.6154	0.0142	0.05	0.0491	0.7601	0.4482
E_AvgNetProfit12M	-0.0237	0.377	-0.0263	-0.06	Inf	0.7041	0.2013
E_EPSF12Growth	0.1545	0.4923	-0.0379	-0.1294	2344686.9891	0.7774	0.3581
E_EPSF1Std	0.3258	0.5231	0.0503	0.1639	0.1823	0.8004	0.3552
E_EPSFYGrowth	0.1267	0.5692	-0.0454	-0.1371	-0.1802	0.7917	0.3182
E_F12EP	0.4309	0.5902	0.033	0.0862	-Inf	0.7272	0.3797
E_F12EPStd	0.236	0.5538	0.0034	0.0104	0.0873	0.8517	0.449
E_F12EPStdMean	0.2808	0.5692	-0.0017	-0.0053	0.0191	0.7981	0.3685
E_F12EPStdMean	0.349	0.5692	0.0123	0.0426	0.0159	0.66	0.4625
E_F12NetProfit3MChg	0.1429	0.5172	0.0288	0.0581	0.1211	0.622	0.3034
E_F12PE	0.1747	0.541	-0.033	-0.0862	Inf	0.7483	0.3917
E_F12ROE	0.1882	0.5082	0.0058	0.0126	-Inf	0.7955	0.2904
E_NetProfitChg	0.2872	0.5167	0.0322	0.0654	NaN	0.7606	0.5698
E_NetProfitF12MDiff	0.0532	0.4098	-0.0043	-0.0096	NaN	0.6892	0.2443
E_NetProfitF12MGrowth	0.1204	0.5246	0.0012	0.0028	NaN	0.7186	0.3164
E_NPF1MaxMin	0.2946	0.541	0.0313	0.091	Inf	0.709	0.3794

数据来源：光大证券研究所

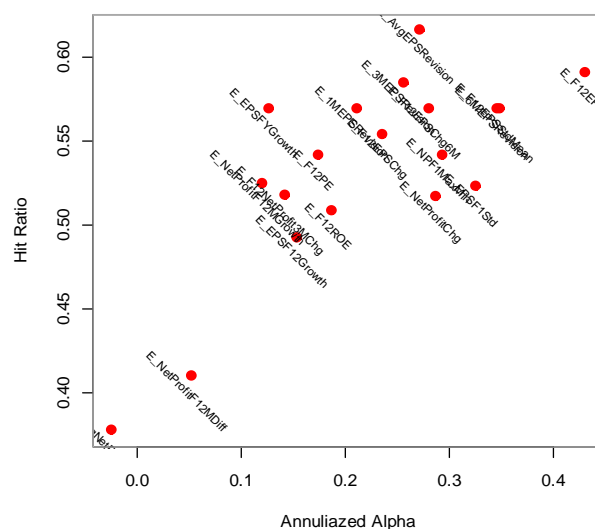
2012-09-11 金融工程

图表 31：(行业：采掘)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 32：(行业：采掘)情绪因子的胜率和年化 Alpha



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:E_6MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_NetProfitF12MGrowth。从胜率和年化 Alpha 看,化工行业表现最好的因子是:E_NPF1MaxMin、E_NetProfitChg、E_AvgEPSRevision、E_6MEPSRevision。

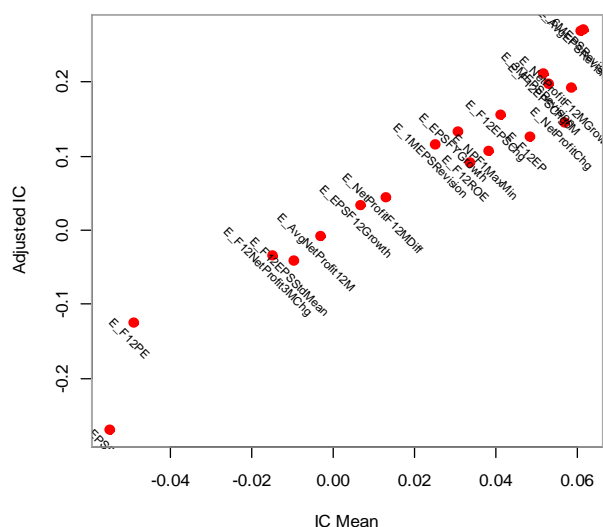
图表 33：(行业：化工)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.113	0.5846	0.0254	0.1152	0.1351	0.7609	0.7669
E_3MEPSRevision	0.1879	0.5692	0.0518	0.2112	0.3076	0.748	0.5258
E_6MEPSRevision	0.2391	0.5538	0.0617	0.2694	0.3575	0.7068	0.4612
E_AvgEPSRevision	0.2087	0.5846	0.0611	0.2689	0.3544	0.6806	0.5373
E_AvgNetProfit12M	0.0147	0.4615	-0.003	-0.0092	-0.0623	0.7002	0.2819
E_EPSF12Growth	0.0756	0.4923	0.007	0.0334	0.0353	0.7496	0.4412
E_EPSF1Std	0.0396	0.4923	-0.0547	-0.2709	-0.3413	0.7369	0.4029
E_EPSFYGrowth	0.1564	0.5692	0.0308	0.1326	0.1313	0.6765	0.4171
E_F12EP	0.1295	0.4923	0.0488	0.1259	-Inf	0.7676	0.4552
E_F12EPChg	0.1071	0.5231	0.0413	0.1545	0.2576	0.7097	0.5117
E_F12EPChg6M	0.1894	0.5077	0.0532	0.1972	0.3328	0.7569	0.4319
E_F12EPStdMean	0.1089	0.5231	-0.0095	-0.0422	-0.1077	0.7689	0.4967
E_F12NetProfit3MChg	0.149	0.5156	-0.0147	-0.0344	Inf	0.5629	0.4782
E_F12PE	0.0053	0.4769	-0.0488	-0.1259	Inf	0.733	0.5015
E_F12ROE	0.1947	0.5077	0.0339	0.0909	Inf	0.6686	0.3571
E_NetProfitChg	0.298	0.5873	0.0573	0.1448	Inf	0.6933	0.6499
E_NetProfitF12MDiff	0.0208	0.4769	0.0133	0.0431	-Inf	0.6829	0.3139
E_NetProfitF12MGrowth	0.1641	0.5692	0.0589	0.1921	0.1178	0.7341	0.4947
E_NPF1MaxMin	0.3068	0.5846	0.0386	0.1062	Inf	0.6923	0.4841

数据来源：光大证券研究所

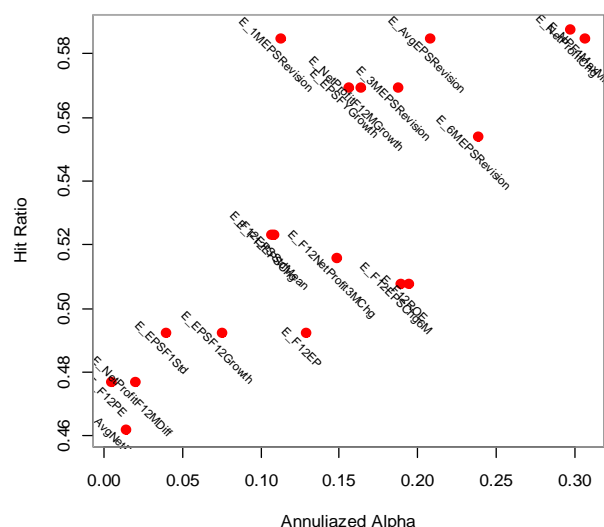
2012-09-11 金融工程

图表 34：(行业：化工)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 35：(行业：化工)情绪因子的胜率和年化 Alpha



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：
E_NetProfitChg、E_F12EP、E_EPSF1Std、E_F12EPStdMean。从胜率和年化
Alpha 看，黑色金属行业表现最好的因子是：E_NetProfitChg、E_F12EP、
E_EPSF1Std、E_AvgEPSRevision。

图表 36：(行业：黑色金属)情绪因子测试概述

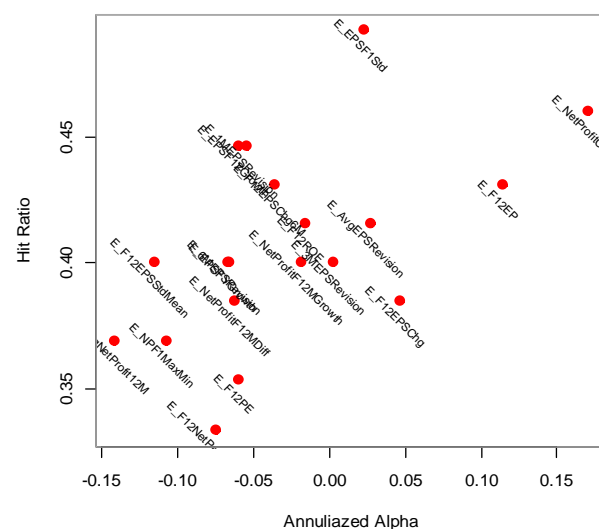
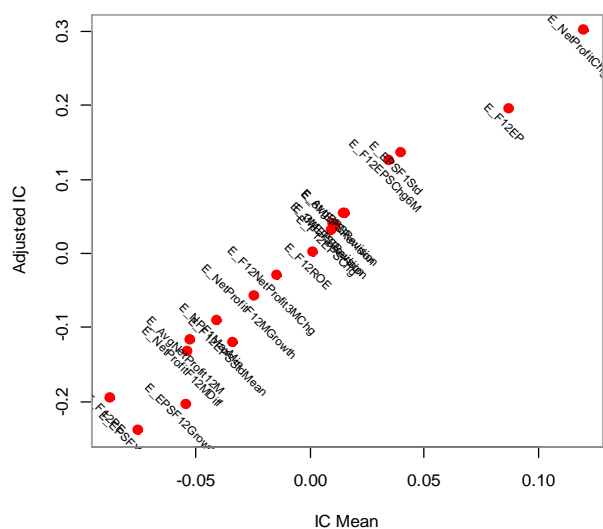
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	-0.054	0.4462	0.0102	0.0398	0.0835	0.7882	0.7727
E_3MEPSRevision	0.0031	0.4	0.0111	0.0362	0.1027	0.811	0.4909
E_6MEPSRevision	-0.0657	0.4	0.0146	0.0547	0.0652	0.7872	0.4297
E_AvgEPSRevision	0.0274	0.4154	0.0152	0.0547	0.1183	0.7979	0.5706
E_AvgNetProfit12M	-0.1409	0.3692	-0.0521	-0.1163	-0.2339	0.8398	0.1883
E_EPSF12Growth	-0.0595	0.4462	-0.0541	-0.2038	-0.2271	0.7639	0.4591
E_EPSF1Std	0.0234	0.4923	0.0397	0.1356	0.1603	0.8046	0.4385
E_EPSFYGrowth	-0.0669	0.4	-0.0752	-0.2393	-0.3769	0.7475	0.4125
E_F12EP	0.1145	0.4308	0.0871	0.1957	0.3834	0.7775	0.3693
E_F12EPStd	0.0464	0.3846	0.0096	0.0313	0.1144	0.828	0.5214
E_F12EPStdMean	-0.0358	0.4308	0.0349	0.1246	0.1583	0.7829	0.4315
E_F12EPStdMean	-0.1147	0.4	-0.0336	-0.1192	-0.1975	0.7647	0.4732
E_F12NetProfit3MChg	-0.0745	0.3333	-0.0143	-0.0291	-1874773.6828	0.7852	0.4284
E_F12PE	-0.0597	0.3538	-0.0871	-0.1957	-0.3834	0.7149	0.4357
E_F12ROE	-0.0157	0.4154	0.0012	0.0025	NaN	0.8262	0.2745
E_NetProfitChg	0.1704	0.4603	0.1196	0.3004	Inf	0.5959	0.6294
E_NetProfitF12MDiff	-0.0625	0.3846	-0.0533	-0.1321	-0.2659	0.7981	0.2729
E_NetProfitF12MGrowth	-0.0184	0.4	-0.0245	-0.0576	-0.0572	0.7426	0.4247
E_NPF1MaxMin	-0.107	0.3692	-0.0408	-0.0907	-Inf	0.7734	0.4148

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 37：(行业：黑色金属)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 38：(行业：黑色金属)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

5. 行业 5：有色金属

从因子 IC 的均值和标准差看，有色金属行业表现最好的因子是：
 E_NetProfitChg、E_AvgEPSRevision、E_NetProfitF12MGrowth、
 E_6MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，有色金属行业表现最好的因子是：
 E_NetProfitF12MGrowth、E_AvgEPSRevision、E_F12ROE、E_6MEPSRevision。

图表 39：(行业：有色金属)情绪因子测试概述

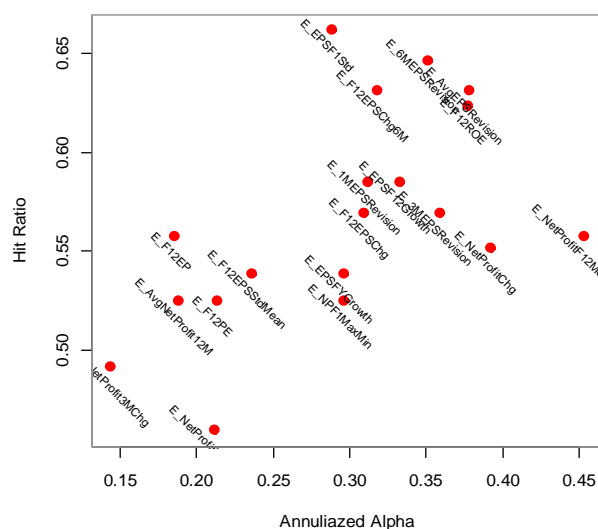
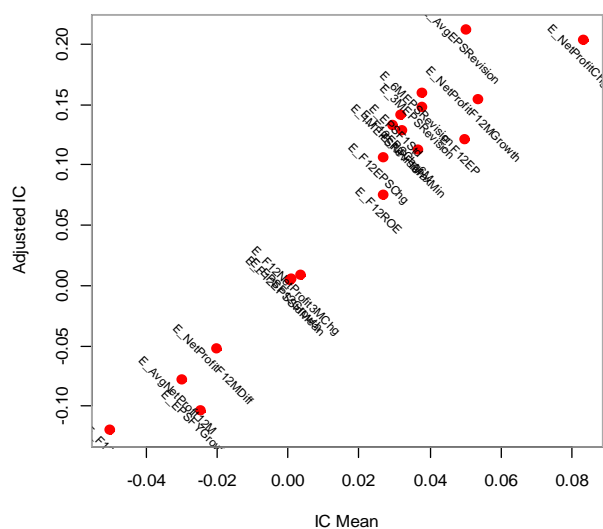
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.3125	0.5846	0.0295	0.1324	0.1344	0.81	0.7087
E_3MEPSRevision	0.3588	0.5692	0.0377	0.1479	0.1083	0.7836	0.4405
E_6MEPSRevision	0.3515	0.6462	0.0379	0.1592	0.1825	0.7583	0.3949
E_AvgEPSRevision	0.3784	0.6308	0.0503	0.2112	0.2126	0.7787	0.4642
E_AvgNetProfit12M	0.1885	0.5246	-0.0298	-0.0787	-Inf	0.8086	0.3396
E_EPSF12Growth	0.333	0.5846	0.0011	0.005	-0.0165	0.7569	0.3275
E_EPSF1Std	0.2885	0.6615	0.0319	0.1413	0.1793	0.8099	0.3908
E_EPSFYGrowth	0.2966	0.5385	-0.0245	-0.1036	-0.146	0.7561	0.3175
E_F12EP	0.186	0.5574	0.0499	0.1206	NaN	0.8228	0.3906
E_F12EPSChg	0.3092	0.5692	0.0269	0.1059	0.0696	0.8065	0.4389
E_F12EPSChg6M	0.3178	0.6308	0.0322	0.1278	0.1565	0.7636	0.372
E_F12EPSStdMean	0.2358	0.5385	8e-04	0.0038	-0.0217	0.7786	0.4498
E_F12NetProfit3MChg	0.144	0.4912	0.0038	0.0082	Inf	0.7622	0.4523
E_F12PE	0.2137	0.5246	-0.0499	-0.1206	NaN	0.8196	0.4049
E_F12ROE	0.3778	0.623	0.0268	0.0749	-Inf	0.7705	0.3297
E_NetProfitChg	0.3922	0.5517	0.0832	0.2031	Inf	0.7286	0.6273
E_NetProfitF12MDiff	0.2118	0.459	-0.0198	-0.053	-0.0834	0.8097	0.3669
E_NetProfitF12MGrowth	0.4532	0.5574	0.0535	0.1543	0.0882	0.7338	0.4427
E_NPF1MaxMin	0.2968	0.5246	0.0368	0.1124	0.0114	0.757	0.4195

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 40：(行业：有色金属)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 41：(行业：有色金属)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

6. 行业 6：建筑建材

从因子 IC 的均值和标准差看，建筑建材行业表现最好的因子是：
E_F12EPSStdMean、E_EPSF1Std、E_F12EP、E_NetProfitChg。从胜率和年化
Alpha 看，建筑建材行业表现最好的因子是：E_EPSF12Growth、
E_EPSFYGrowth、E_F12EPSStdMean、E_AvgEPSRevision。

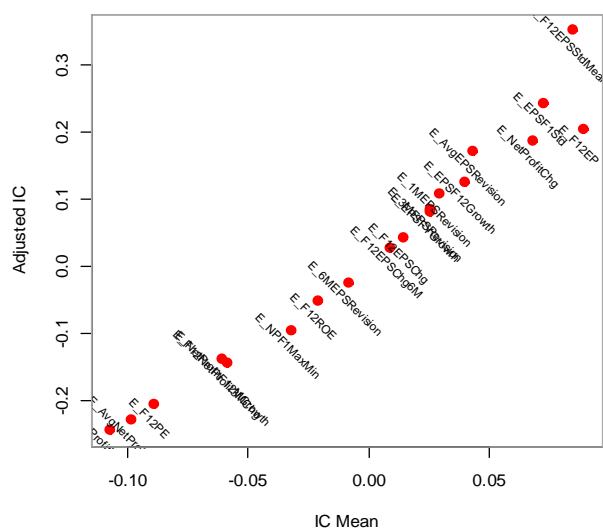
图表 42：(行业：建筑建材)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.3513	0.5846	0.0291	0.1086	0.1078	0.602	0.7273
E_3MEPSRevision	0.219	0.5385	0.0253	0.0851	0.0941	0.6884	0.4627
E_6MEPSRevision	0.2312	0.5538	-0.0079	-0.0255	-0.0496	0.694	0.454
E_AvgEPSRevision	0.3796	0.6	0.0433	0.1715	0.1776	0.5896	0.4943
E_AvgNetProfit12M	-0.0544	0.3846	-0.098	-0.2289	Inf	0.7536	0.229
E_EPSF12Growth	0.4742	0.6308	0.0398	0.1253	0.1698	0.6709	0.4401
E_EPSF1Std	0.2548	0.6	0.0726	0.2428	0.3396	0.5827	0.3897
E_EPSFYGrowth	0.4498	0.6	0.0255	0.0815	0.0607	0.6588	0.3562
E_F12EP	0.3412	0.5846	0.0888	0.2048	Inf	0.7182	0.414
E_F12EPChg	0.2498	0.5385	0.0143	0.0426	0.0472	0.6639	0.4252
E_F12EPChg6M	0.206	0.5231	0.0091	0.0279	0.0657	0.6728	0.3642
E_F12EPSStdMean	0.4379	0.5538	0.0848	0.3517	0.3279	0.6662	0.4697
E_F12NetProfit3MChg	-0.0525	0.4462	-0.0606	-0.1379	-Inf	0.8195	0.3102
E_F12PE	0.0627	0.5077	-0.0888	-0.2048	-Inf	0.6032	0.4203
E_F12ROE	0.101	0.4462	-0.0208	-0.0514	-Inf	0.7294	0.2923
E_NetProfitChg	0.2298	0.5077	0.068	0.1874	Inf	0.7792	0.6472
E_NetProfitF12MDiff	0.0159	0.4308	-0.1068	-0.2452	Inf	0.7962	0.281
E_NetProfitF12MGrowth	0.1154	0.4308	-0.0586	-0.1447	NaN	0.7851	0.4202
E_NPF1MaxMin	0.0525	0.4308	-0.0317	-0.0964	-0.402	0.8077	0.4455

数据来源：光大证券研究所

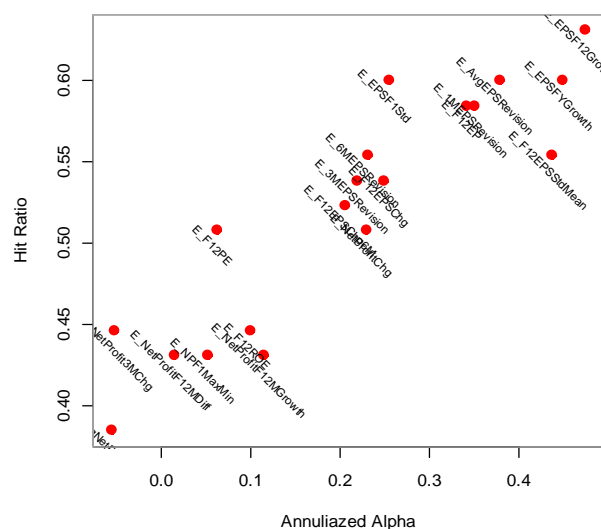
2012-09-11 金融工程

图表 43：(行业：建筑建材)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 44：(行业：建筑建材)情绪因子的胜率和年化 Alpha



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：E_NetProfitChg、E_F12EP、E_3MEPSRevision、E_F12ROE。从胜率和年化 Alpha 看，机械设备行业表现最好的因子是：E_3MEPSRevision、E_6MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_F12EPSChg6M。

图表 45：(行业：机械设备)情绪因子测试概述

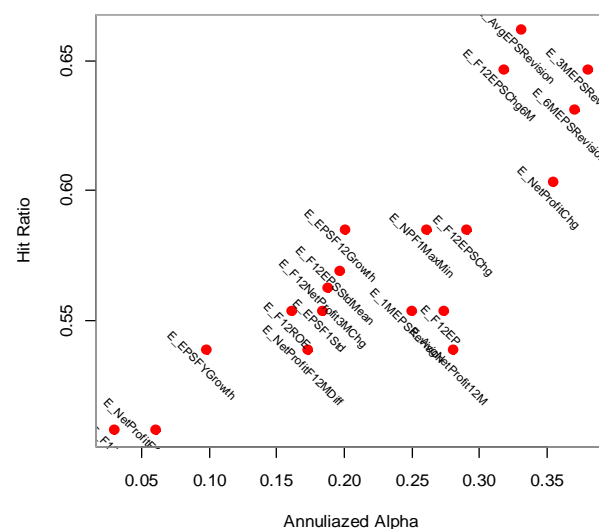
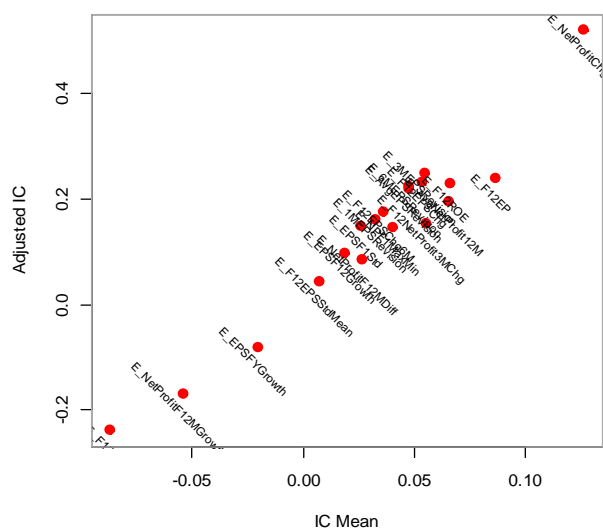
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.2505	0.5538	0.0328	0.1613	0.269	0.6893	0.6938
E_3MEPSRevision	0.3803	0.6462	0.0548	0.2481	0.3577	0.607	0.4779
E_6MEPSRevision	0.3705	0.6308	0.048	0.2259	0.3515	0.6551	0.394
E_AvgEPSRevision	0.3309	0.6615	0.0476	0.2191	0.3604	0.6127	0.5048
E_AvgNetProfit12M	0.2808	0.5385	0.0656	0.1949	0.2012	0.5841	0.2898
E_EPSF12Growth	0.201	0.5846	0.0189	0.0985	0.0785	0.7041	0.3793
E_EPSF1Std	0.1846	0.5538	0.0262	0.1484	0.1629	0.6444	0.4
E_EPSFYGrowth	0.0984	0.5385	-0.0205	-0.0803	-0.202	0.745	0.3546
E_F12EP	0.2743	0.5538	0.0868	0.2393	0.4809	0.6263	0.4157
E_F12EPSChg	0.2912	0.5846	0.0536	0.2319	0.3224	0.6392	0.4743
E_F12EPSChg6M	0.3183	0.6462	0.0361	0.1767	0.2563	0.6696	0.3931
E_F12EPStdMean	0.1972	0.5692	0.0074	0.0432	0.019	0.6856	0.4932
E_F12NetProfit3MChg	0.1878	0.5625	0.0557	0.1528	0.278	0.5769	0.3677
E_F12PE	0.0304	0.5077	-0.0868	-0.2394	-0.4812	0.6558	0.4739
E_F12ROE	0.1612	0.5538	0.0662	0.2289	0.2107	0.6628	0.3695
E_NetProfitChg	0.3546	0.6032	0.1263	0.5198	0.6112	0.5694	0.6761
E_NetProfitF12MDiff	0.173	0.5385	0.0267	0.0845	Inf	0.649	0.3515
E_NetProfitF12MGrowth	0.0609	0.5077	-0.0541	-0.1696	-0.1745	0.7409	0.4532
E_NPF1MaxMin	0.2613	0.5846	0.0405	0.1461	Inf	0.6004	0.5042

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 46：(行业：机械设备)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 47：(行业：机械设备)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

8. 行业 8：电子

从因子 IC 的均值和标准差看，电子行业表现最好的因子是：

E_F12NetProfit3MChg、E_NPF1MaxMin、E_NetProfitF12MGrowth、

E_EPSFYGrowth。从胜率和年化 Alpha 看，电子行业表现最好的因子是：

E_F12EPSChg、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_EPSFYGrowth。

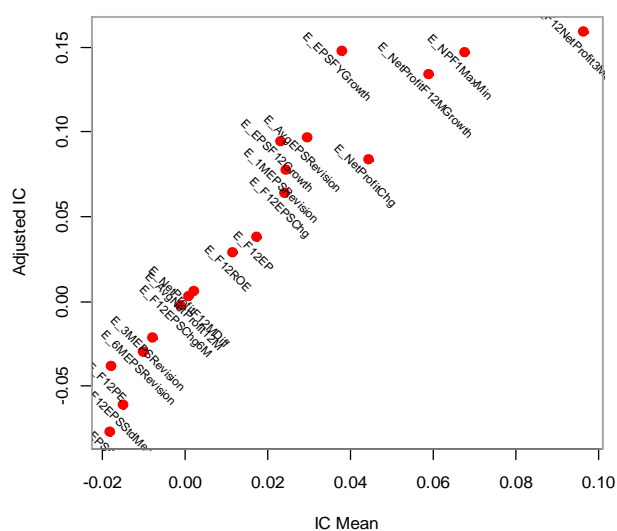
图表 48：(行业：电子)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1777	0.6	0.0246	0.0774	0.1699	0.7711	0.7565
E_3MEPSRevision	0.1219	0.6154	-0.0078	-0.0213	-0.0665	0.6924	0.5398
E_6MEPSRevision	0.1075	0.5231	-0.01	-0.0302	-0.0101	0.7055	0.4539
E_AvgEPSRevision	0.1706	0.6	0.0297	0.0966	0.1251	0.7197	0.5724
E_AvgNetProfit12M	-0.0326	0.4844	0.0011	0.0032	0.0034	0.8157	0.3385
E_EPSF12Growth	0.1148	0.5077	0.0234	0.0944	0.129	0.7787	0.3884
E_EPSF1Std	0.1012	0.5846	-0.0179	-0.0774	-0.0317	0.7675	0.472
E_EPSFYGrowth	0.2306	0.5385	0.038	0.1474	0.1857	0.6802	0.4263
E_F12EP	-0.066	0.4688	0.0176	0.0382	NaN	0.8083	0.4646
E_F12EPSChg	0.202	0.6154	0.0242	0.064	0.1133	0.707	0.5391
E_F12EPSChg6M	0.1452	0.5538	-9e-04	-0.0026	0.0096	0.6931	0.4602
E_F12EPSStdMean	0.0698	0.5385	-0.0148	-0.0614	-0.0292	0.7746	0.5094
E_F12NetProfit3MChg	0.0164	0.5323	0.0964	0.1584	NaN	0.6954	0.3841
E_F12PE	-0.0239	0.5	-0.0176	-0.0382	NaN	0.8392	0.4341
E_F12ROE	0.0153	0.4688	0.0117	0.0285	NaN	0.8409	0.3508
E_NetProfitChg	0.1196	0.5714	0.0447	0.0835	NaN	0.8038	0.4917
E_NetProfitF12MDiff	-0.1044	0.4062	0.0023	0.0061	0.0109	0.8554	0.3729
E_NetProfitF12MGrowth	0.1501	0.5	0.0592	0.1336	NaN	0.7632	0.3982
E_NPF1MaxMin	0.0818	0.4531	0.0677	0.1469	NaN	0.8111	0.4372

数据来源：光大证券研究所

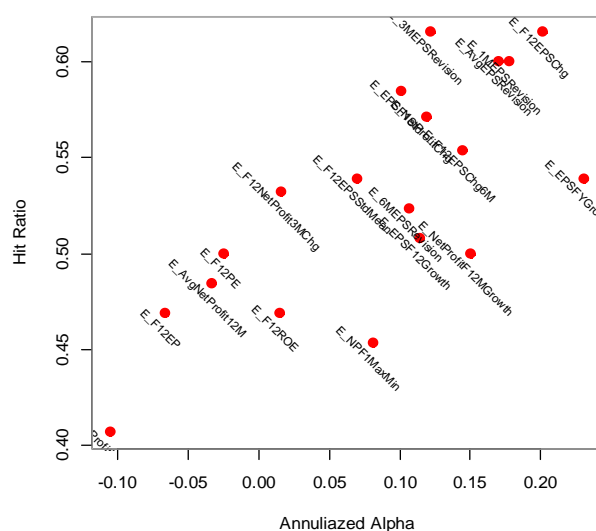
2012-09-11 金融工程

图表 49：(行业：电子)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 50：(行业：电子)情绪因子的胜率 and 年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

9. 行业 9：交运设备

从因子 IC 的均值和标准差看，交运设备行业表现最好的因子是：E_1MEPSRevision、E_F12EP、E_NPF1MaxMin、E_6MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，交运设备行业表现最好的因子是：E_F12EPSStdMean、E_EPSFYGrowth、E_NPF1MaxMin、E_6MEPSRevision。

图表 51：(行业：交运设备)情绪因子测试概述

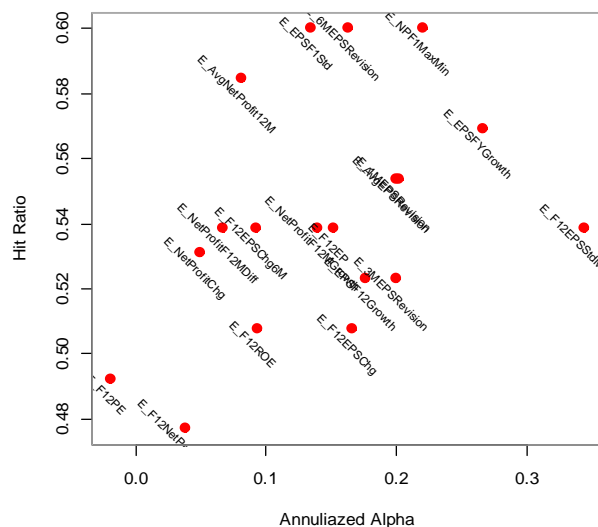
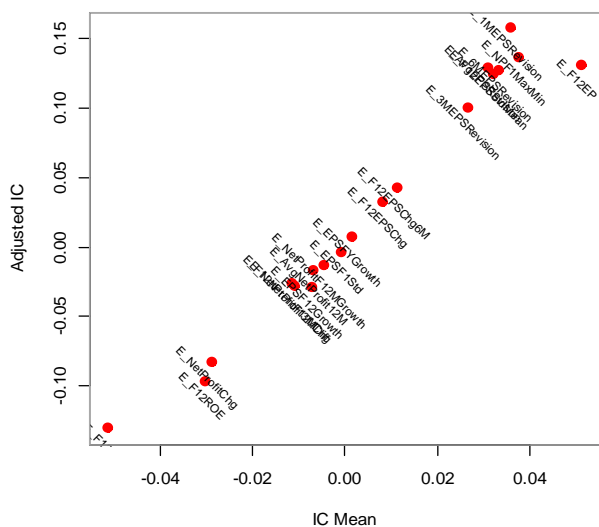
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.2019	0.5538	0.0358	0.1573	0.1808	0.7939	0.6611
E_3MEPSRevision	0.1997	0.5231	0.0266	0.1005	0.1287	0.797	0.4775
E_6MEPSRevision	0.1628	0.6	0.0334	0.1274	0.1647	0.817	0.3536
E_AvgEPSRevision	0.2	0.5538	0.0309	0.129	0.1362	0.7905	0.4503
E_AvgNetProfit12M	0.0807	0.5846	-0.0067	-0.0174	0.0588	0.843	0.2783
E_EPSF12Growth	0.1758	0.5231	-0.0072	-0.0292	-0.0439	0.7882	0.3972
E_EPSF1Std	0.1343	0.6	-8e-04	-0.0038	0.018	0.826	0.3163
E_EPSFYGrowth	0.266	0.5692	0.0015	0.0067	0.0147	0.8217	0.3864
E_F12EP	0.152	0.5385	0.0511	0.1312	0.2782	0.805	0.3927
E_F12EPSChg	0.1658	0.5077	0.0081	0.0323	0.077	0.8098	0.427
E_F12EPSChg6M	0.0926	0.5385	0.0115	0.042	0.0946	0.831	0.3328
E_F12EPSStdMean	0.3436	0.5385	0.0322	0.1238	0.1487	0.7377	0.4424
E_F12NetProfit3MChg	0.0386	0.4769	-0.0114	-0.0269	-Inf	0.8374	0.4245
E_F12PE	-0.0187	0.4923	-0.0511	-0.1312	-0.2782	0.7565	0.483
E_F12ROE	0.093	0.5077	-0.03	-0.0969	-Inf	0.8728	0.2783
E_NetProfitChg	0.0495	0.5312	-0.0287	-0.0833	-0.1305	0.8114	0.6633
E_NetProfitF12MDiff	0.0666	0.5385	-0.0108	-0.0288	0.0337	0.8431	0.3076
E_NetProfitF12MGrowth	0.1396	0.5385	-0.0044	-0.0133	0.0416	0.8417	0.3662
E_NPF1MaxMin	0.2203	0.6	0.0375	0.1366	0.1051	0.809	0.4612

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 52：(行业：交运设备)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 53：(行业：交运设备)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

10. 行业 10：信息设备

从因子 IC 的均值和标准差看，信息设备行业表现最好的因子是：

E_3MEPSRevision、E_F12NetProfit3MChg、E_F12EPSChg、E_EPSFYGrowth。

从胜率和年化 Alpha 看，信息设备行业表现最好的因子是：E_EPSF12Growth、

E_3MEPSRevision、E_F12EPSChg、E_EPSFYGrowth。

图表 54：(行业：信息设备)情绪因子测试概述

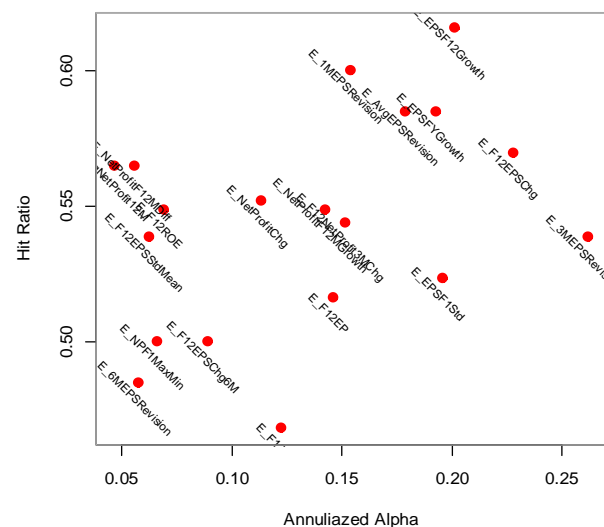
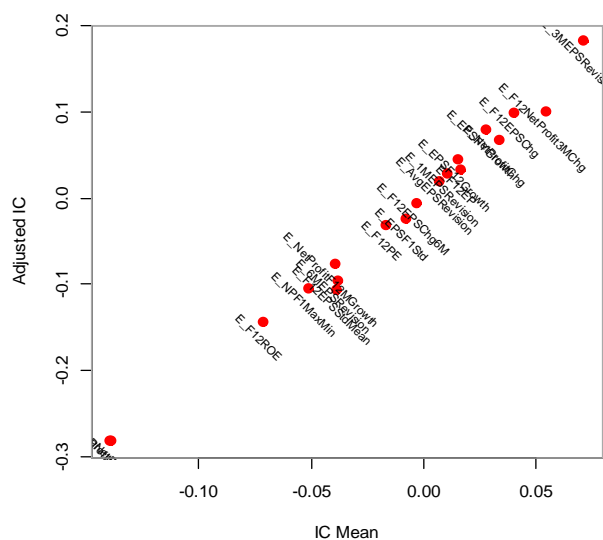
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1538	0.6	0.0104	0.0284	0.0121	0.6807	0.6753
E_3MEPSRevision	0.2617	0.5385	0.0709	0.1819	0.2953	0.5549	0.4536
E_6MEPSRevision	0.058	0.4844	-0.0378	-0.0968	0.0882	0.7093	0.3701
E_AvgEPSRevision	0.1789	0.5846	0.0072	0.0197	0.191	0.66	0.4979
E_AvgNetProfit12M	0.047	0.5645	-0.1384	-0.2834	NaN	0.6973	0.2086
E_EPSF12Growth	0.2012	0.6154	0.0156	0.0447	-0.1063	0.7326	0.4898
E_EPSF1Std	0.196	0.5231	-0.0078	-0.0241	-0.1374	0.5721	0.4706
E_EPSFYGrowth	0.1928	0.5846	0.0278	0.0796	-0.0099	0.6966	0.424
E_F12EP	0.146	0.5161	0.0167	0.0323	NaN	0.6229	0.3047
E_F12EPSChg	0.228	0.5692	0.0404	0.0991	0.1665	0.5471	0.4294
E_F12EPSChg6M	0.0893	0.5	-0.0028	-0.0069	0.0559	0.6755	0.3406
E_F12EPSStdMean	0.0623	0.5385	-0.0388	-0.1076	-0.27	0.7914	0.5383
E_F12NetProfit3MChg	0.1516	0.5439	0.0547	0.1002	NaN	0.5505	0.2682
E_F12PE	0.1223	0.4677	-0.0167	-0.0323	NaN	0.7639	0.3641
E_F12ROE	0.0693	0.5484	-0.0713	-0.1442	Inf	0.6405	0.2828
E_NetProfitChg	0.1137	0.5517	0.0335	0.0664	NaN	0.5678	0.5326
E_NetProfitF12MDiff	0.0562	0.5645	-0.1391	-0.2822	NaN	0.6973	0.2398
E_NetProfitF12MGrowth	0.1426	0.5484	-0.039	-0.0772	NaN	0.6549	0.3956
E_NPF1MaxMin	0.0662	0.5	-0.0509	-0.1058	-Inf	0.7364	0.4062

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 55：(行业：信息设备)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 56：(行业：信息设备)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

11. 行业 11：家用电器

从因子 IC 的均值和标准差看，家用电器行业表现最好的因子是：
 E_3MEPSRevision、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_F12EPSChg。
 从胜率和年化 Alpha 看，家用电器行业表现最好的因子是：E_NetProfitChg、
 E_F12EPSChg、E_F12EP、E_3MEPSRevision。

图表 57：(行业：家用电器)情绪因子测试概述

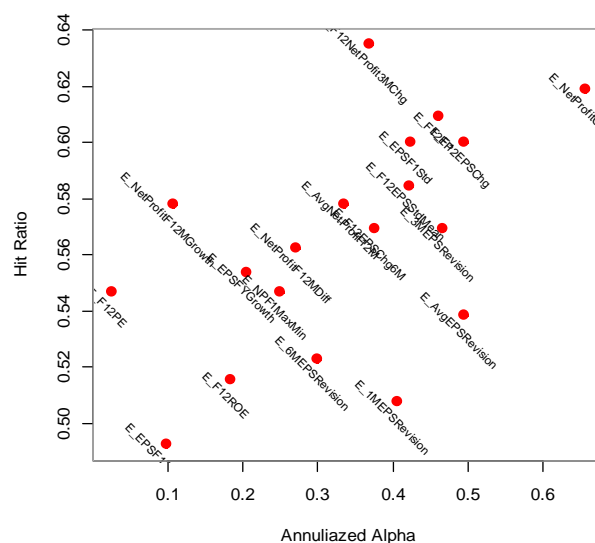
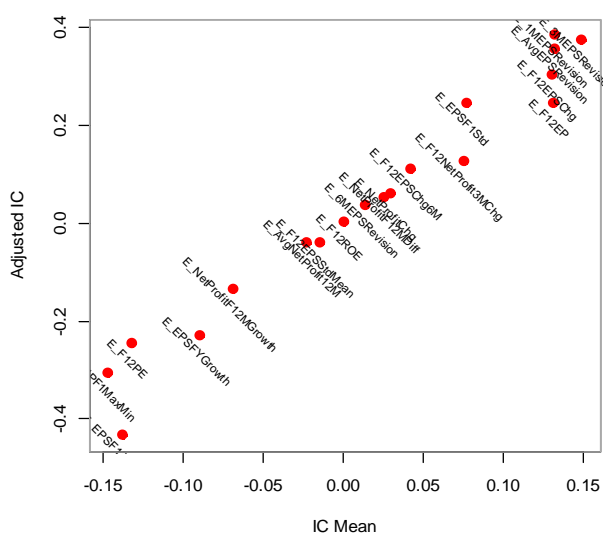
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.4056	0.5077	0.1331	0.3836	Inf	0.534	0.6367
E_3MEPSRevision	0.4657	0.5692	0.1493	0.3753	Inf	0.6713	0.4505
E_6MEPSRevision	0.2997	0.5231	0.0147	0.0359	Inf	0.7285	0.3932
E_AvgEPSRevision	0.4939	0.5385	0.1328	0.3564	Inf	0.6399	0.4568
E_AvgNetProfit12M	0.3356	0.5781	-0.0221	-0.0396	NaN	0.7272	0.1328
E_EPSF12Growth	0.0981	0.4923	-0.1378	-0.4344	-0.4281	0.7603	0.3984
E_EPSF1Std	0.4231	0.6	0.0774	0.2455	Inf	0.5428	0.4516
E_EPSFYGrowth	0.2058	0.5538	-0.0887	-0.2292	-0.3105	0.7374	0.3909
E_F12EP	0.4612	0.6094	0.1317	0.2458	NaN	0.7584	0.2188
E_F12EPSChg	0.4956	0.6	0.1313	0.3037	Inf	0.5775	0.4023
E_F12EPSChg6M	0.3761	0.5692	0.0427	0.1109	Inf	0.6139	0.3229
E_F12EPSStdMean	0.4228	0.5846	-0.0144	-0.0409	-0.0863	0.5468	0.4656
E_F12NetProfit3MChg	0.3684	0.6349	0.0762	0.1261	NaN	0.6944	0.2331
E_F12PE	0.0267	0.5469	-0.1317	-0.2458	NaN	0.7182	0.3307
E_F12ROE	0.1839	0.5156	8e-04	0.0017	NaN	0.7646	0.1484
E_NetProfitChg	0.6558	0.619	0.03	0.0592	Inf	0.4986	0.3997
E_NetProfitF12MDiff	0.2705	0.5625	0.0257	0.0528	-Inf	0.7646	0.1667
E_NetProfitF12MGrowth	0.1076	0.5781	-0.0678	-0.1361	NaN	0.7743	0.3008
E_NPF1MaxMin	0.2499	0.5469	-0.1464	-0.3066	NaN	0.7732	0.3854

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 58：(行业：家用电器)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 59：(行业：家用电器)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

12. 行业 12：食品饮料

从因子 IC 的均值和标准差看，食品饮料行业表现最好的因子是：

E_NetProfitF12MDiff、E_6MEPSRevision、E_NetProfitF12MGrowth、

E_F12EPSChg6M。从胜率和年化 Alpha 看，食品饮料行业表现最好的因子是：

E_F12EPSChg6M、E_EPSFYGrowth、E_NetProfitF12MGrowth、E_EPSF1Std。

图表 60：(行业：食品饮料)情绪因子测试概述

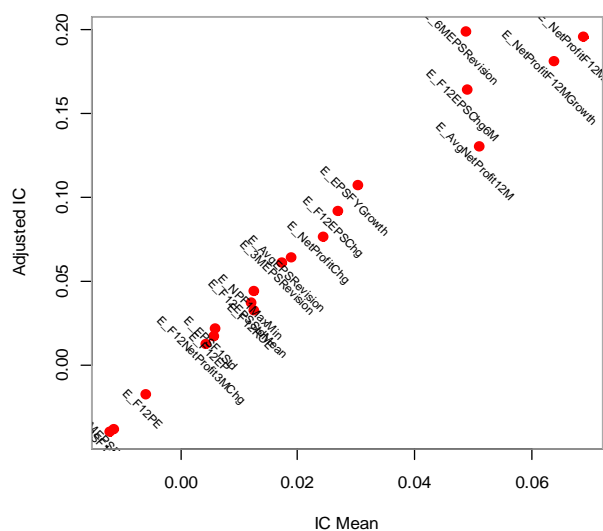
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1569	0.5385	-0.0114	-0.038	-0.021	0.6043	0.6632
E_3MEPSRevision	0.1934	0.5538	0.0173	0.0613	0.1165	0.5635	0.4172
E_6MEPSRevision	0.2643	0.5077	0.0488	0.1981	0.1977	0.5813	0.3201
E_AvgEPSRevision	0.207	0.5538	0.019	0.0637	0.1502	0.5547	0.4614
E_AvgNetProfit12M	0.1155	0.4921	0.0512	0.1304	0.2109	0.6179	0.225
E_EPSF12Growth	0.1228	0.5846	-0.012	-0.0401	-0.1199	0.6637	0.3852
E_EPSF1Std	0.2129	0.5846	0.0059	0.0221	0.0632	0.5914	0.3458
E_EPSFYGrowth	0.238	0.5846	0.0305	0.1069	0.15	0.6426	0.3591
E_F12EP	0.1221	0.5238	0.0058	0.0171	0.0761	0.5483	0.4427
E_F12EPSChg	0.1765	0.5538	0.0269	0.0919	0.1183	0.5618	0.3531
E_F12EPSChg6M	0.2916	0.6	0.049	0.1641	0.2	0.5359	0.3049
E_F12EPStdMean	0.1567	0.5385	0.0122	0.037	0.0672	0.5973	0.4164
E_F12NetProfit3MChg	0.1768	0.4918	0.0044	0.0124	-Inf	0.4235	0.3607
E_F12PE	0.0863	0.5238	-0.0058	-0.0171	-0.0761	0.6356	0.4091
E_F12ROE	0.0936	0.5238	0.0127	0.0322	0.0912	0.5778	0.2685
E_NetProfitChg	0.1405	0.5645	0.0245	0.0764	0.1041	0.4805	0.6677
E_NetProfitF12MDiff	0.1106	0.4603	0.0689	0.1951	0.2614	0.6179	0.2529
E_NetProfitF12MGrowth	0.2587	0.5397	0.064	0.1809	0.1766	0.5771	0.4122
E_NP1MaxMin	0.166	0.5397	0.0127	0.0438	0.0862	0.5951	0.4755

数据来源：光大证券研究所

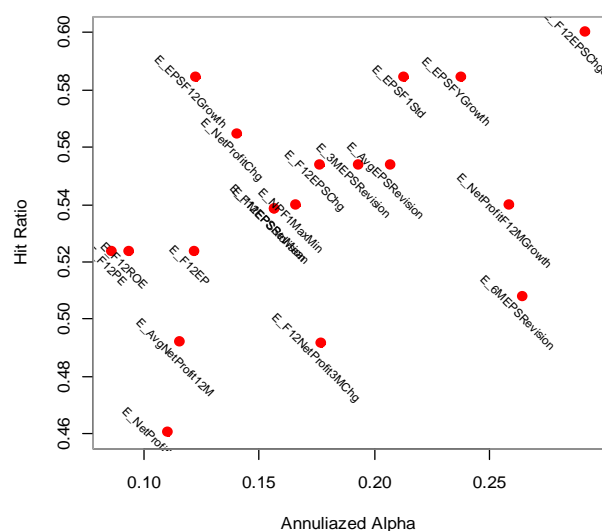
2012-09-11 金融工程

图表 61：(行业：食品饮料)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 62：(行业：食品饮料)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

13. 行业 13：纺织服装

从因子 IC 的均值和标准差看，纺织服装行业表现最好的因子是：

E_NetProfitF12MGrowth、E_EPSFYGrowth、E_EPSF12Growth、E_F12PE。从胜率和年化 Alpha 看，纺织服装行业表现最好的因子是：

E_NetProfitF12MGrowth、E_1MEPSRevision、E_F12ROE、E_F12EPSChg。

图表 63：(行业：纺织服装)情绪因子测试概述

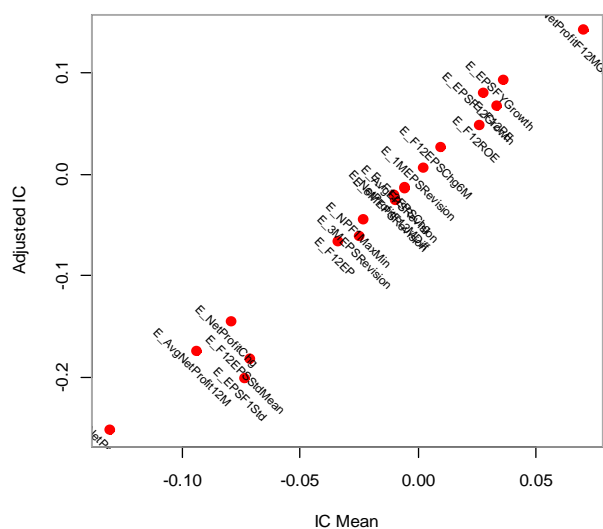
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.3471	0.6	0.0022	0.0054	0.0166	0.6365	0.681
E_3MEPSRevision	0.1808	0.5692	-0.025	-0.0615	-0.0462	0.7537	0.4193
E_6MEPSRevision	0.0988	0.5538	-0.0097	-0.0253	-Inf	0.6767	0.3424
E_AvgEPSRevision	0.2715	0.6154	-0.0055	-0.0142	-0.0162	0.6978	0.4375
E_AvgNetProfit12M	0.1425	0.4516	-0.0939	-0.1748	NaN	0.6502	0.1458
E_EPSF12Growth	0.1849	0.5385	0.0278	0.0797	-Inf	0.6892	0.362
E_EPSF1Std	0.0437	0.4923	-0.0732	-0.201	-0.2392	0.7556	0.3398
E_EPSFYGrowth	0.1824	0.5231	0.0364	0.0927	-Inf	0.631	0.2969
E_F12EP	0.1406	0.4839	-0.0336	-0.0664	Inf	0.6948	0.2552
E_F12EPSChg	0.3053	0.6154	-0.0054	-0.013	-0.0103	0.6451	0.3984
E_F12EPSChg6M	0.2535	0.6154	0.0098	0.0258	0.0562	0.5815	0.3138
E_F12EPStdMean	0.1081	0.5077	-0.0712	-0.1818	-1816187.0563	0.8	0.3594
E_F12NetProfit3MChg	-0.0095	0.4561	-0.1302	-0.2527	-Inf	0.5343	0.2578
E_F12PE	0.2136	0.5484	0.0336	0.0664	-Inf	0.5962	0.319
E_F12ROE	0.3661	0.5645	0.0262	0.0484	NaN	0.5483	0.1497
E_NetProfitChg	0.1807	0.5517	-0.0791	-0.1448	NaN	0.6149	0.4375
E_NetProfitF12MDiff	0.2534	0.4677	-0.0101	-0.0211	Inf	0.6825	0.1784
E_NetProfitF12MGrowth	0.5135	0.629	0.0699	0.1414	NaN	0.5281	0.3164
E_NPF1MaxMin	0.2077	0.5645	-0.023	-0.045	NaN	0.5969	0.3906

数据来源：光大证券研究所

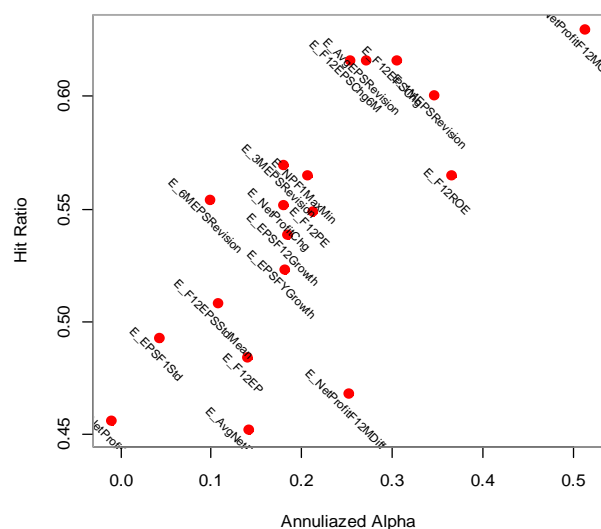
2012-09-11 金融工程

图表 64：(行业：纺织服装)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 65：(行业：纺织服装)情绪因子的胜率 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

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：
 E_NetProfitChg、E_F12EP、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision。从胜率
 和年化 Alpha 看，轻工制造行业表现最好的因子是：E_1MEPSRevision、
 E_3MEPSRevision、E_F12ROE、E_AvgEPSRevision。

图表 66：(行业：轻工制造)情绪因子测试概述

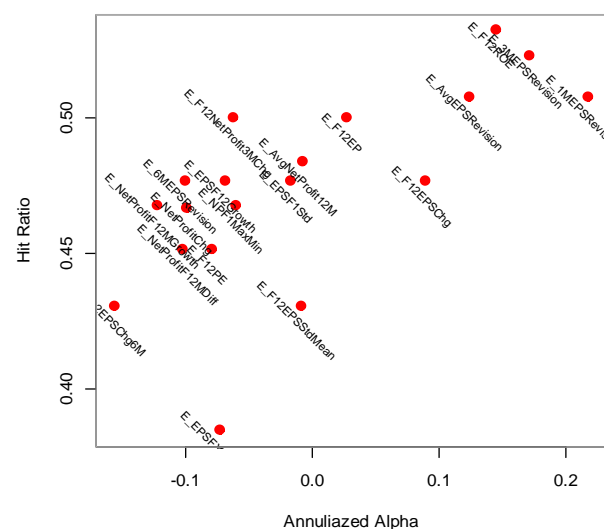
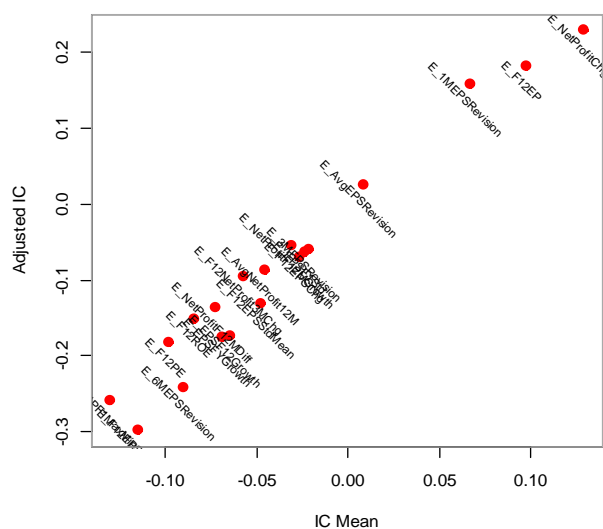
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.2172	0.5077	0.067	0.1585	0.0166	0.7163	0.6784
E_3MEPSRevision	0.1717	0.5231	-0.0214	-0.0599	-0.115	0.7657	0.4922
E_6MEPSRevision	-0.1005	0.4769	-0.0902	-0.2416	-Inf	0.8672	0.482
E_AvgEPSRevision	0.1241	0.5077	0.0086	0.0262	-0.0565	0.7528	0.5268
E_AvgNetProfit12M	-0.008	0.4839	-0.0457	-0.0867	NaN	0.7883	0.1997
E_EPSF12Growth	-0.0691	0.4769	-0.0645	-0.1739	-0.2663	0.8032	0.4198
E_EPSF1Std	-0.0176	0.4769	-0.0235	-0.0629	-0.1506	0.757	0.4344
E_EPSFYGrowth	-0.0733	0.3846	-0.0688	-0.1759	-0.3307	0.7909	0.3643
E_F12EP	0.0271	0.5	0.0976	0.1822	0.2972	0.7712	0.2401
E_F12EPSChg	0.0895	0.4769	-0.0265	-0.0701	-0.1138	0.8295	0.5258
E_F12EPSChg6M	-0.1559	0.4308	-0.1147	-0.299	-Inf	0.875	0.4529
E_F12EPStdMean	-0.0092	0.4308	-0.0479	-0.1309	-0.2304	0.8163	0.4161
E_F12NetProfit3MChg	-0.0627	0.5	-0.0572	-0.0949	NaN	0.8	0.1979
E_F12PE	-0.0792	0.4516	-0.0976	-0.1822	-0.2972	0.9141	0.2945
E_F12ROE	0.1447	0.5323	-0.0841	-0.1515	NaN	0.8318	0.2635
E_NetProfitChg	-0.0997	0.4667	0.1288	0.2289	NaN	0.8832	0.3216
E_NetProfitF12MDiff	-0.1023	0.4516	-0.0721	-0.1371	NaN	0.8604	0.2466
E_NetProfitF12MGrowth	-0.123	0.4677	-0.0309	-0.0552	-Inf	0.8751	0.2779
E_NPF1MaxMin	-0.0607	0.4677	-0.1298	-0.259	-Inf	0.8671	0.3292

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 67：(行业：轻工制造)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 68：(行业：轻工制造)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：

E_AvgEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_EPSFYGrowth、E_1MEPSRevision。

从胜率和年化 Alpha 看，医药生物行业表现最好的因子是：E_1MEPSRevision、

E_AvgEPSRevision、E_EPSFYGrowth、E_F12EPChg6M。

图表 69：(行业：医药生物)情绪因子测试概述

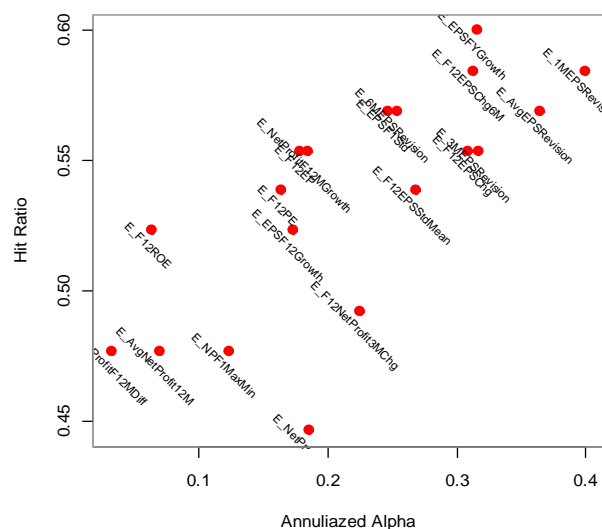
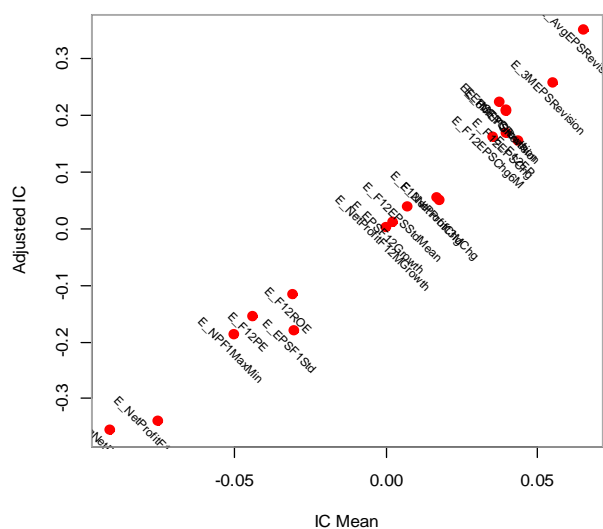
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.3992	0.5846	0.0397	0.2104	0.2909	0.4977	0.7285
E_3MEPSRevision	0.3165	0.5538	0.0552	0.2585	0.3477	0.5291	0.5328
E_6MEPSRevision	0.2536	0.5692	0.04	0.2076	0.2926	0.4803	0.4479
E_AvgEPSRevision	0.3642	0.5692	0.0653	0.35	0.4464	0.5233	0.5158
E_AvgNetProfit12M	0.0703	0.4769	-0.091	-0.3574	-0.4361	0.5197	0.3224
E_EPSF12Growth	0.1735	0.5231	0.0022	0.01	0.0093	0.6071	0.4133
E_EPSF1Std	0.2468	0.5692	-0.0303	-0.1801	-0.236	0.5319	0.4235
E_EPSFYGrowth	0.3159	0.6	0.0375	0.2235	0.2227	0.5028	0.3607
E_F12EP	0.1785	0.5538	0.044	0.1554	0.1918	0.5213	0.4791
E_F12EPChg	0.3088	0.5538	0.04	0.1683	0.2549	0.4793	0.4539
E_F12EPChg6M	0.3128	0.5846	0.0355	0.1606	0.2806	0.4106	0.4118
E_F12EPStdMean	0.2688	0.5385	0.0073	0.0385	0.0225	0.562	0.4509
E_F12NetProfit3MChg	0.2247	0.4923	0.0177	0.0501	0.0649	0.435	0.5047
E_F12PE	0.1644	0.5385	-0.044	-0.1553	-0.1916	0.3194	0.4574
E_F12ROE	0.0643	0.5231	-0.0309	-0.116	-0.1201	0.5165	0.3429
E_NetProfitChg	0.1859	0.4462	0.017	0.0537	NaN	0.4182	0.7069
E_NetProfitF12MDiff	0.0332	0.4769	-0.0751	-0.3413	-0.3276	0.5895	0.3813
E_NetProfitF12MGrowth	0.1851	0.5538	3e-04	0.0011	2e-04	0.586	0.4704
E_NPF1MaxMin	0.124	0.4769	-0.0499	-0.1869	-0.2372	0.5879	0.4922

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 70：(行业：医药生物)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 71：(行业：医药生物)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：
E_1MEPSRevision、E_NPF1MaxMin、E_NetProfitF12MGrowth、
E_AvgEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，公用事业行业表现最好的因子是：
E_F12NetProfit3MChg、E_1MEPSRevision、E_EPSF1Std、
E_NetProfitF12MGrowth。

图表 72：(行业：公用事业)情绪因子测试概述

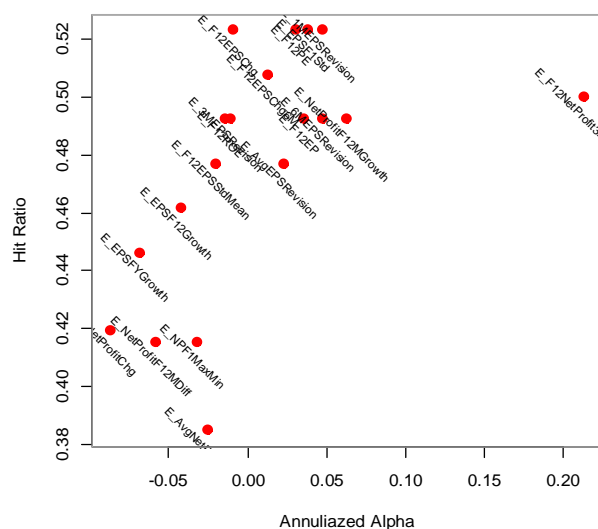
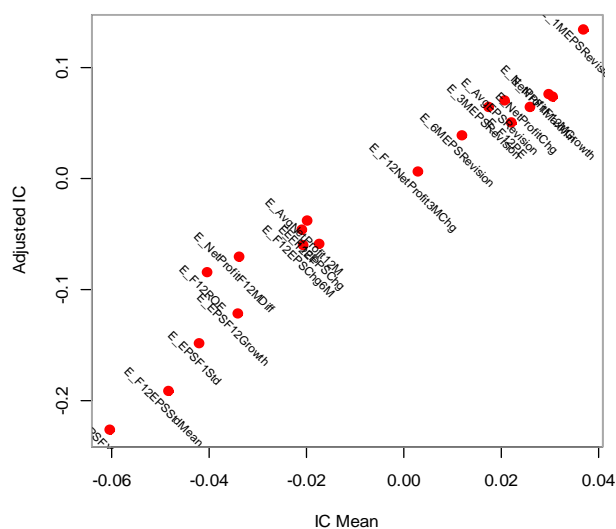
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.0481	0.5231	0.0368	0.133	0.1636	0.7109	0.7794
E_3MEPSRevision	-0.0104	0.4923	0.0174	0.0643	0.0325	0.7	0.5836
E_6MEPSRevision	0.0474	0.4923	0.0119	0.0386	0.0296	0.6259	0.4759
E_AvgEPSRevision	0.0234	0.4769	0.0206	0.0695	0.0569	0.6896	0.5433
E_AvgNetProfit12M	-0.0251	0.3846	-0.0197	-0.0389	-Inf	0.6476	0.3117
E_EPSF12Growth	-0.0417	0.4615	-0.034	-0.1226	-0.2115	0.7497	0.3873
E_EPSF1Std	0.0382	0.5231	-0.0421	-0.1485	-0.1849	0.5874	0.4811
E_EPSFYGrowth	-0.0679	0.4462	-0.0603	-0.2275	-0.2897	0.6892	0.3914
E_F12EP	0.0359	0.4923	-0.0208	-0.0466	-Inf	0.6741	0.474
E_F12EPSChg	-0.0087	0.5231	-0.0173	-0.0599	-0.105	0.6929	0.5831
E_F12EPSChg6M	0.0129	0.5077	-0.0206	-0.0612	-0.1213	0.6202	0.4698
E_F12EPSStdMean	-0.0198	0.4769	-0.0483	-0.1926	-0.2535	0.6231	0.4453
E_F12NetProfit3MChg	0.2134	0.5	0.0028	0.0052	NaN	0.3659	0.325
E_F12PE	0.0307	0.5231	0.0221	0.0493	Inf	0.6845	0.4417
E_F12ROE	-0.0141	0.4923	-0.0403	-0.0855	Inf	0.7311	0.3961
E_NetProfitChg	-0.0865	0.4194	0.026	0.0633	0.0609	0.6848	0.5568
E_NetProfitF12MDiff	-0.058	0.4154	-0.0338	-0.0711	-Inf	0.7459	0.3971
E_NetProfitF12MGrowth	0.0627	0.4923	0.0306	0.0733	0.006	0.6933	0.4026
E_NPF1MaxMin	-0.0321	0.4154	0.0297	0.0756	0.0171	0.7388	0.4453

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 73：(行业：公用事业)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 74：(行业：公用事业)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

17. 行业 17：交通运输

从因子 IC 的均值和标准差看，交通运输行业表现最好的因子是：E_F12EP、E_3MEPSRevision、E_F12EPSChg、E_NetProfitChg。从胜率和年化 Alpha 看，交通运输行业表现最好的因子是：E_NetProfitF12MGrowth、E_3MEPSRevision、E_EPSFYGrowth、E_EPSF12Growth。

图表 75：(行业：交通运输)情绪因子测试概述

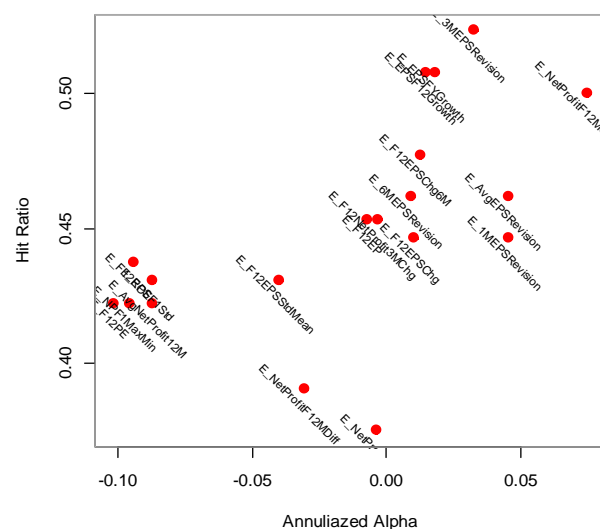
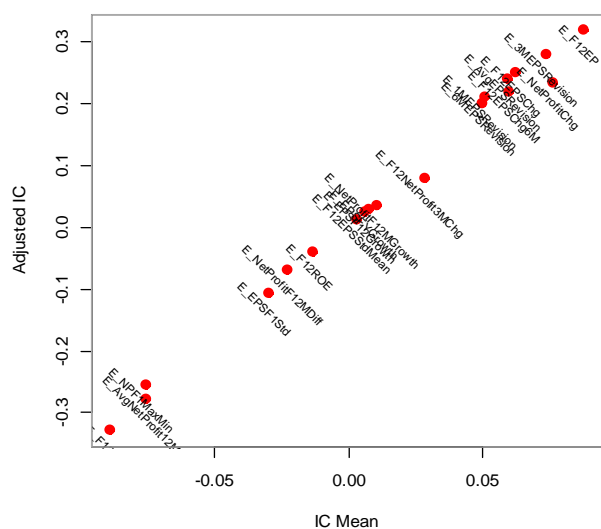
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.0458	0.4462	0.0511	0.2098	0.3092	0.6489	0.7055
E_3MEPSRevision	0.0327	0.5231	0.0741	0.2788	0.3994	0.663	0.4756
E_6MEPSRevision	0.0094	0.4615	0.0503	0.2002	0.2388	0.7091	0.3688
E_AvgEPSRevision	0.0457	0.4615	0.0596	0.2405	0.3468	0.6793	0.4824
E_AvgNetProfit12M	-0.0873	0.4219	-0.0756	-0.2777	-0.3211	0.7623	0.2739
E_EPSF12Growth	0.0149	0.5077	0.006	0.0247	0.0327	0.7495	0.3078
E_EPSF1Std	-0.0873	0.4308	-0.0295	-0.1069	-0.1921	0.7716	0.3807
E_EPSFYGrowth	0.0185	0.5077	0.0076	0.0291	0.0403	0.7346	0.3031
E_F12EP	-0.0072	0.4531	0.0878	0.3181	0.4013	0.6623	0.3435
E_F12EPSChg	0.0105	0.4462	0.0624	0.2511	0.3171	0.6661	0.4678
E_F12EPSChg6M	0.0129	0.4769	0.0601	0.2193	0.2963	0.7439	0.368
E_F12EPStdMean	-0.0397	0.4308	0.0032	0.0127	-0.0101	0.7708	0.3474
E_F12NetProfit3MChg	-0.003	0.4531	0.0286	0.0785	-Inf	0.7026	0.5305
E_F12PE	-0.1014	0.4219	-0.0888	-0.3295	-0.3934	0.7241	0.3938
E_F12ROE	-0.094	0.4375	-0.013	-0.0406	-0.0556	0.7297	0.3247
E_NetProfitChg	-0.0036	0.375	0.0766	0.2328	0.2844	0.6178	0.6898
E_NetProfitF12MDiff	-0.0305	0.3906	-0.0226	-0.0703	-0.2142	0.6981	0.3467
E_NetProfitF12MGrowth	0.0748	0.5	0.0108	0.0353	0.0433	0.6133	0.3557
E_NPF1MaxMin	-0.0957	0.4219	-0.0757	-0.2552	-0.4225	0.6878	0.4368

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 76：(行业：交通运输)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 77：(行业：交通运输)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

18. 行业 18：房地产

从因子 IC 的均值和标准差看，房地产行业表现最好的因子是：E_F12EP、E_F12NetProfit3MChg、E_F12ROE、E_NetProfitF12MDiff。从胜率和年化 Alpha 看，房地产行业表现最好的因子是：E_F12EP、E_EPSFYGrowth、E_F12EPSChg、E_3MEPSRevision。

图表 78：(行业：房地产)情绪因子测试概述

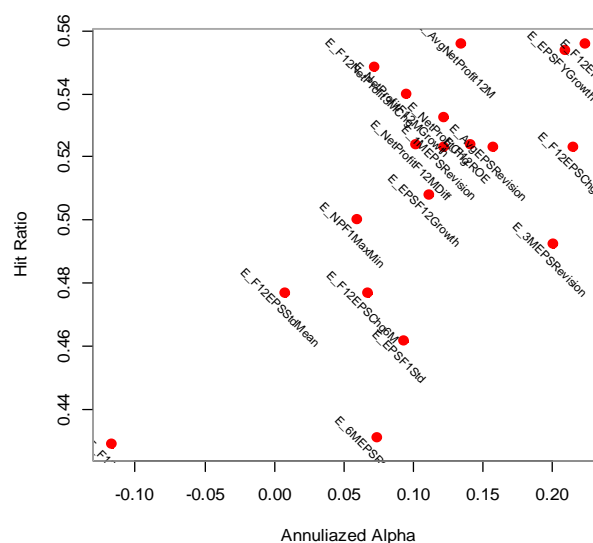
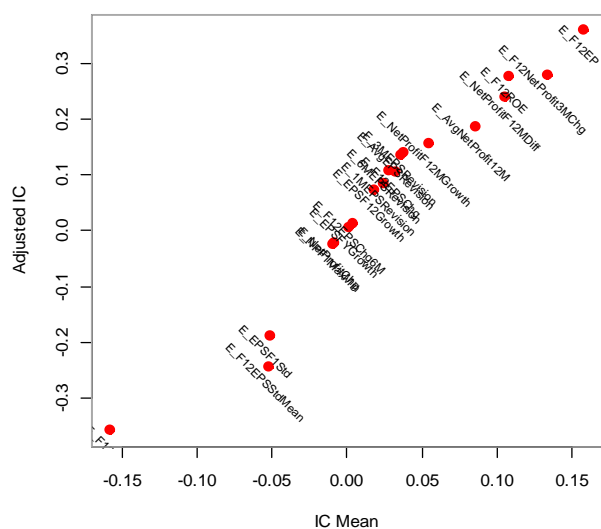
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1226	0.5231	0.0242	0.0854	0.0518	0.8085	0.7885
E_3MEPSRevision	0.2015	0.4923	0.0383	0.1406	0.1735	0.7918	0.5798
E_6MEPSRevision	0.0744	0.4308	0.028	0.1077	0.1212	0.8492	0.4583
E_AvgEPSRevision	0.1577	0.5231	0.0364	0.135	0.1713	0.8074	0.557
E_AvgNetProfit12M	0.1346	0.5556	0.0862	0.1875	0.2779	0.7786	0.1878
E_EPSF12Growth	0.1115	0.5077	0.0182	0.0735	0.1637	0.7622	0.4183
E_EPSF1Std	0.0933	0.4615	-0.0511	-0.1896	-0.2589	0.7981	0.432
E_EPSFYGrowth	0.2103	0.5538	0.0014	0.0055	0.0284	0.7948	0.4119
E_F12EP	0.224	0.5556	0.1582	0.3599	0.6287	0.8412	0.3992
E_F12EPSChg	0.2157	0.5231	0.0322	0.1055	0.1525	0.7828	0.5375
E_F12EPSChg6M	0.0672	0.4769	0.0043	0.0137	0.0683	0.8528	0.4472
E_F12EPStdMean	0.0083	0.4769	-0.0518	-0.2447	-0.2676	0.8378	0.4699
E_F12NetProfit3MChg	0.0721	0.5484	0.1342	0.2806	Inf	0.7308	0.3633
E_F12PE	-0.1165	0.4286	-0.1582	-0.3599	-0.6287	0.8303	0.4094
E_F12ROE	0.1421	0.5238	0.1087	0.2786	Inf	0.7772	0.3156
E_NetProfitChg	0.1224	0.5323	-0.0088	-0.0218	0.0718	0.7698	0.6154
E_NetProfitF12MDiff	0.1021	0.5238	0.1055	0.2413	0.327	0.7835	0.2448
E_NetProfitF12MGrowth	0.0958	0.5397	0.0547	0.1556	0.1206	0.7468	0.3727
E_NPF1MaxMin	0.0601	0.5	-0.0098	-0.0238	-0.0451	0.8491	0.3927

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 79：(行业：房地产)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 80：(行业：房地产)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：E_F12EP、E_F12ROE、E_NetProfitF12MDiff、E_NetProfitF12MGrowth。从胜率和年化 Alpha 看，金融服务行业表现最好的因子是：E_F12EP、E_NetProfitF12MGrowth、E_AvgEPSRevision、E_EPSFYGrowth。

图表 81：(行业：金融服务)情绪因子测试概述

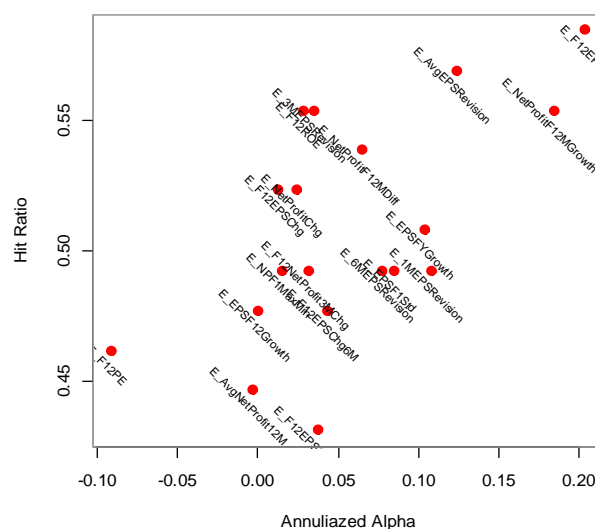
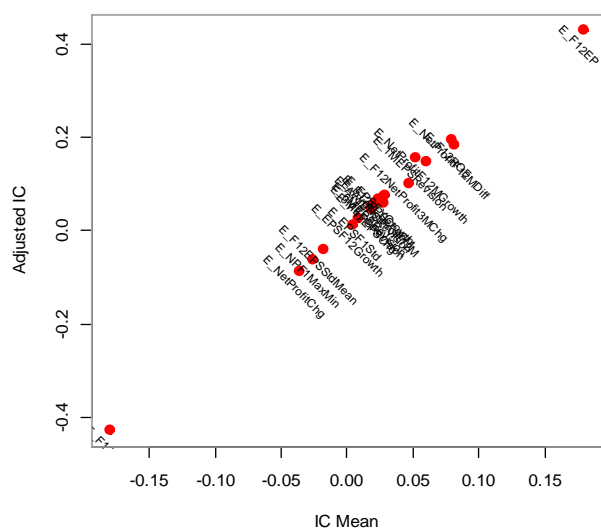
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1083	0.4923	0.0518	0.1559	0.216	0.723	0.6349
E_3MEPSRevision	0.0355	0.5538	0.0191	0.0505	0.0286	0.7374	0.4438
E_6MEPSRevision	0.0779	0.4923	0.0204	0.0564	0.0182	0.6942	0.3769
E_AvgEPSRevision	0.1241	0.5692	0.0235	0.067	0.0828	0.6939	0.4488
E_AvgNetProfit12M	-0.0031	0.4462	0.0283	0.0602	0.2266	0.6274	0.2071
E_EPSF12Growth	8e-04	0.4769	0.0042	0.0127	0.0019	0.7013	0.4053
E_EPSF1Std	0.0852	0.4923	0.0091	0.0256	0.0177	0.7175	0.368
E_EPSFYGrowth	0.1045	0.5077	0.0289	0.0767	0.1559	0.7002	0.3724
E_F12EP	0.2037	0.5846	0.1795	0.4299	0.7035	0.5807	0.3019
E_F12EPChg	0.0133	0.5231	0.0186	0.0468	0.04	0.7687	0.3727
E_F12EPChg6M	0.0435	0.4769	0.028	0.0741	-0.0023	0.7241	0.3229
E_F12EPStdMean	0.038	0.4308	-0.0179	-0.0411	-0.0856	0.6667	0.4038
E_F12NetProfit3MChg	0.0323	0.4923	0.0472	0.1021	NaN	0.6561	0.391
E_F12PE	-0.0907	0.4615	-0.1795	-0.4299	-0.7035	0.7548	0.4023
E_F12ROE	0.0283	0.5538	0.0799	0.195	Inf	0.7694	0.3348
E_NetProfitChg	0.0245	0.5231	-0.0359	-0.0868	NaN	0.6887	0.6176
E_NetProfitF12MDiff	0.0655	0.5385	0.0817	0.1855	0.2718	0.6436	0.2394
E_NetProfitF12MGrowth	0.1849	0.5538	0.0605	0.1497	0.2324	0.5971	0.4132
E_NPF1MaxMin	0.0158	0.4923	-0.0258	-0.0629	-Inf	0.7263	0.4417

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 82：(行业：金融服务)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 83：(行业：金融服务)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

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：E_F12EP、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_3MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，商业贸易行业表现最好的因子是：E_EPSFYGrowth、E_1MEPSRevision、E_F12NetProfit3MChg、E_3MEPSRevision。

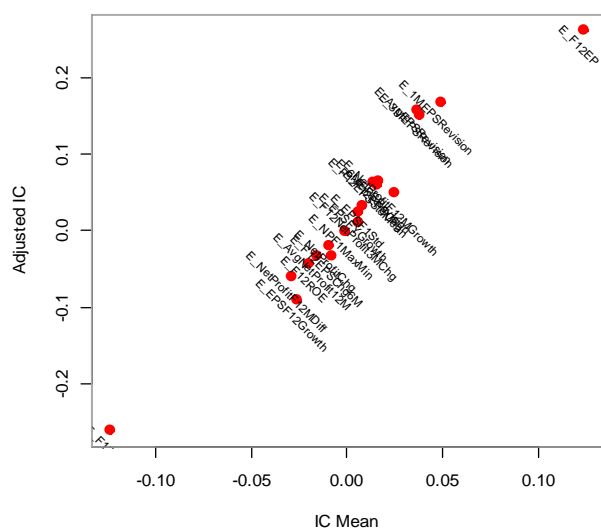
图表 84：(行业：商业贸易)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1999	0.5538	0.049	0.1678	0.2817	0.6386	0.6937
E_3MEPSRevision	0.2073	0.5385	0.0381	0.1517	0.1389	0.6436	0.4926
E_6MEPSRevision	0.0748	0.5846	0.0161	0.0657	0.0904	0.6201	0.4835
E_AvgEPSRevision	0.2191	0.4769	0.0367	0.1577	0.1565	0.6631	0.5352
E_AvgNetProfit12M	0.0289	0.4688	-0.0155	-0.0326	Inf	0.6967	0.2323
E_EPSF12Growth	0.0708	0.5231	-0.0263	-0.091	-0.2188	0.6559	0.3725
E_EPSF1Std	0.1247	0.5692	0.0081	0.0334	0.0228	0.6872	0.3756
E_EPSFYGrowth	0.2082	0.5538	0.006	0.0247	Inf	0.6242	0.3395
E_F12EP	0.2016	0.5312	0.1231	0.2627	-1845014.8771	0.4675	0.4056
E_F12EPSChg	0.142	0.5077	0.0159	0.0601	0.0154	0.6841	0.4525
E_F12EPSChg6M	0.0128	0.5538	-0.0082	-0.033	-0.0683	0.6639	0.4186
E_F12EPStdMean	0.1239	0.5077	0.0134	0.0628	0.0767	0.7518	0.4444
E_F12NetProfit3MChg	0.1889	0.5574	0.006	0.0117	Inf	0.491	0.3234
E_F12PE	-0.025	0.4531	-0.1231	-0.2627	1845014.8771	0.6496	0.4348
E_F12ROE	0.0526	0.4375	-0.0197	-0.0433	-0.1358	0.5688	0.2435
E_NetProfitChg	0.0557	0.5574	-0.0091	-0.0198	Inf	0.6861	0.5299
E_NetProfitF12MDiff	0.0598	0.5156	-0.0288	-0.0606	Inf	0.6292	0.2766
E_NetProfitF12MGrowth	0.1435	0.5156	0.0249	0.0502	Inf	0.5709	0.3128
E_NPF1MaxMin	0.1247	0.5469	-7e-04	-0.0015	-Inf	0.562	0.425

数据来源：光大证券研究所

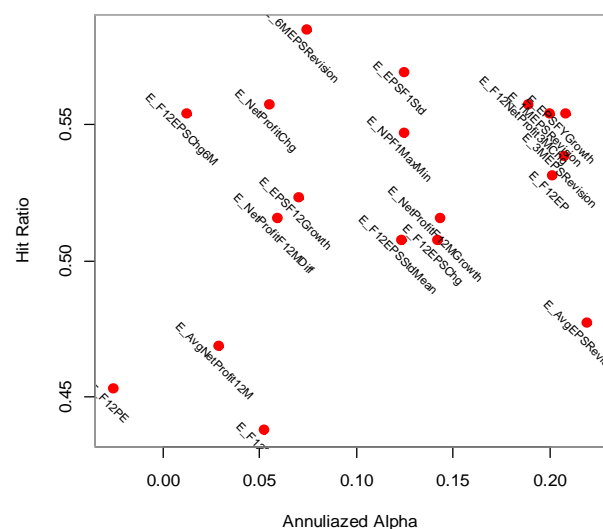
2012-09-11 金融工程

图表 85：(行业：商业贸易)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 86：(行业：商业贸易)情绪因子的胜率和年化 Alpha



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：

E_6MEPSRevision、E_1MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_NetProfitChg。

从胜率和年化 Alpha 看，餐饮旅游行业表现最好的因子是：E_6MEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_1MEPSRevision。

图表 87：(行业：餐饮旅游)情绪因子测试概述

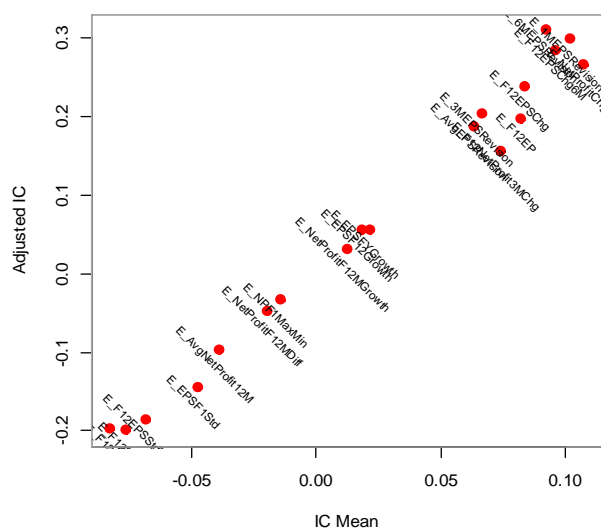
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1894	0.5538	0.1023	0.2994	0.3972	0.786	0.7344
E_3MEPSRevision	0.202	0.5692	0.0666	0.204	0.2155	0.7147	0.4076
E_6MEPSRevision	0.2364	0.5538	0.0925	0.3097	0.3164	0.678	0.3477
E_AvgEPSRevision	0.1822	0.5538	0.0635	0.1875	0.213	0.7385	0.4844
E_AvgNetProfit12M	0.0536	0.4769	-0.0388	-0.0968	-0.1355	0.7453	0.2487
E_EPSF12Growth	0.1301	0.5385	0.0186	0.0558	0.0887	0.7536	0.2695
E_EPSF1Std	0.059	0.4923	-0.0473	-0.1444	-0.188	0.814	0.3346
E_EPSFYGrowth	0.136	0.5385	0.0218	0.0561	0.1363	0.7236	0.2656
E_F12EP	0.2095	0.5231	0.0823	0.1977	-Inf	0.7319	0.332
E_F12EPSChg	0.1706	0.5692	0.0837	0.2388	0.2329	0.7432	0.3646
E_F12EPSChg6M	0.1715	0.5846	0.0961	0.285	0.2988	0.7554	0.3112
E_F12EPStdMean	-0.0019	0.4769	-0.0678	-0.1855	-0.3643	0.7835	0.4154
E_F12NetProfit3MChg	0.0965	0.4615	0.0744	0.156	0.1553	0.749	0.3828
E_F12PE	-0.0702	0.4462	-0.0823	-0.1977	Inf	0.7815	0.401
E_F12ROE	0.0266	0.4462	-0.0762	-0.2002	-Inf	0.7502	0.2786
E_NetProfitChg	0.1666	0.5312	0.1073	0.2659	-Inf	0.7524	0.6484
E_NetProfitF12MDiff	0.019	0.4308	-0.0195	-0.0478	-0.0359	0.7857	0.2539
E_NetProfitF12MGrowth	0.0764	0.5692	0.0127	0.0313	0.0838	0.7523	0.2747
E_NPF1MaxMin	0.0691	0.4769	-0.0142	-0.0333	-1816186.8013	0.7286	0.418

数据来源：光大证券研究所

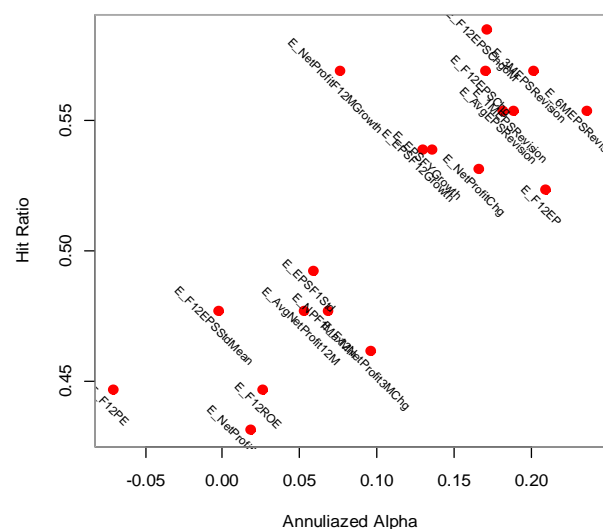
2012-09-11 金融工程

图表 88：(行业：餐饮旅游)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 89：(行业：餐饮旅游)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

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：E_F12EP、E_AvgEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_6MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，信息服务行业表现最好的因子是：E_F12NetProfit3MChg、E_F12EP、E_EPSF1Std、E_3MEPSRevision。

图表 90：(行业：信息服务)情绪因子测试概述

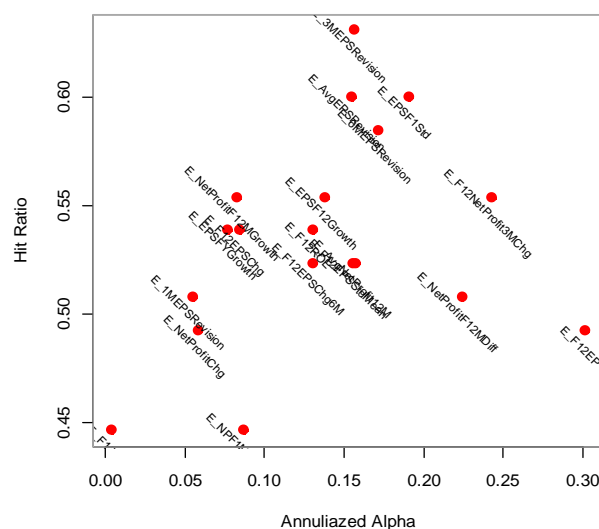
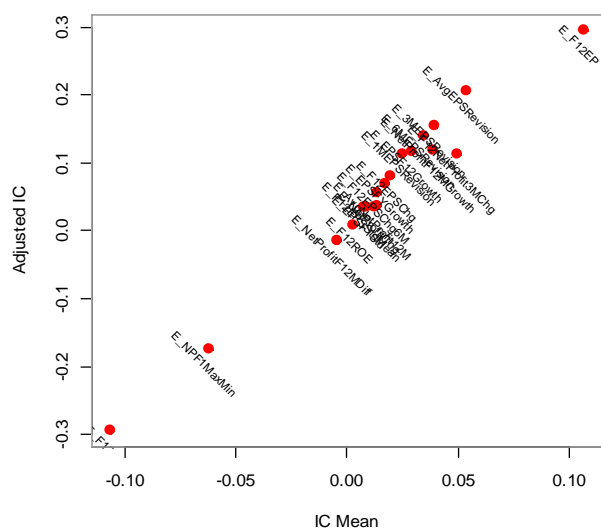
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.0553	0.5077	0.0252	0.1137	0.1103	0.6468	0.7786
E_3MEPSRevision	0.1563	0.6308	0.0394	0.155	0.1772	0.5512	0.505
E_6MEPSRevision	0.1721	0.5846	0.0346	0.1396	0.1393	0.4882	0.3983
E_AvgEPSRevision	0.1551	0.6	0.0536	0.2067	0.2634	0.6047	0.5253
E_AvgNetProfit12M	0.1579	0.5231	0.0136	0.037	Inf	0.4094	0.2634
E_EPSF12Growth	0.1385	0.5538	0.029	0.1166	0.1725	0.6501	0.3957
E_EPSF1Std	0.191	0.6	0.0074	0.0347	0.0537	0.5407	0.4011
E_EPSFYGrowth	0.0766	0.5385	0.0173	0.0696	0.0833	0.7098	0.3724
E_F12EP	0.3017	0.4923	0.1067	0.2944	-Inf	0.428	0.418
E_F12EPChg	0.0843	0.5385	0.0198	0.0798	0.0975	0.6554	0.5019
E_F12EPChg6M	0.1307	0.5231	0.0138	0.0554	0.0639	0.532	0.3867
E_F12EPStdMean	0.1557	0.5231	0.0087	0.0356	0.0377	0.5942	0.4468
E_F12NetProfit3MChg	0.2435	0.5538	0.0495	0.1122	NaN	0.5258	0.4396
E_F12PE	0.0041	0.4462	-0.1067	-0.2944	Inf	0.766	0.4151
E_F12ROE	0.1305	0.5385	0.0029	0.0084	0.0664	0.5	0.3532
E_NetProfitChg	0.0588	0.4923	0.0124	0.0346	0.1626	0.6416	0.7175
E_NetProfitF12MDiff	0.2247	0.5077	-0.0044	-0.0138	-0.1392	0.4467	0.3345
E_NetProfitF12MGrowth	0.0828	0.5538	0.039	0.1188	0.1046	0.6078	0.4006
E_NPF1MaxMin	0.087	0.4462	-0.0622	-0.1733	-Inf	0.403	0.4058

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 91：(行业：信息服务)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 92：(行业：信息服务)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

23. 行业 23：综合

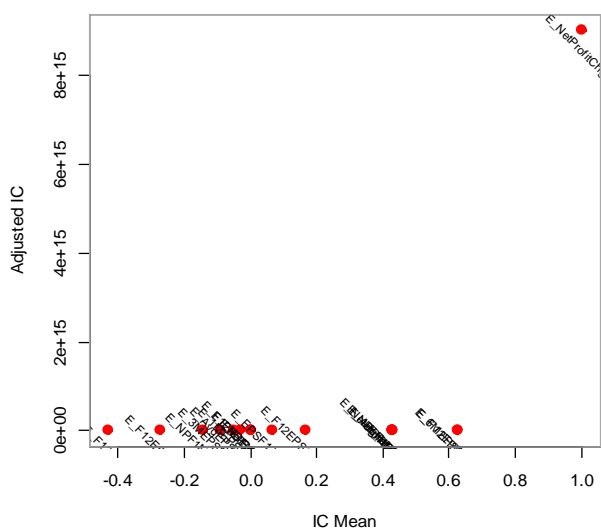
从因子 IC 的均值和标准差看，综合行业表现最好的因子是：E_NetProfitChg、E_6MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_NetProfitF12MDiff。从胜率和年化 Alpha 看，综合行业表现最好的因子是：E_6MEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_AvgNetProfit12M、E_F12EP。

图表 93：(行业：综合)情绪因子测试概述

	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	-0.0634	0.4615	-0.0308	-0.0327	-0.0475	0.2994	0
E_3MEPSRevision	-0.1269	0.3636	-0.0909	-0.087	0	0.3548	0
E_6MEPSRevision	1.5845	0.75	0.625	0.8333	-0.1443	0.014	0
E_AvgEPSRevision	0.0054	0.4375	-0.05	-0.0516	Inf	0.3462	0
E_AvgNetProfit12M	1.617	0.7143	0.4286	0.4392	NaN	0.131	0
E_EPSF12Growth	0.3056	0.5238	0.0667	0.0737	-0.0256	0.3101	0
E_EPSF1Std	0.3742	0.5455	0	0	0.1059	0.3101	0
E_EPSFYGrowth	0.2158	0.6111	0	0	NaN	0.4317	0
E_F12EP	1.617	0.7143	0.4286	0.4392	NaN	0.131	0
E_F12EPSChg	-0.2705	0.2727	-0.2727	-0.2703	0	0.3998	0
E_F12EPSChg6M	1.5845	0.75	0.625	0.8333	-0.1443	0.014	0
E_F12EPStdMean	0.5466	0.5714	0.1667	0.1872	Inf	0.2514	0
E_F12NetProfit3MChg	NA	0.5	0	0	0	0.0827	0
E_F12PE	0.0079	0.5714	-0.4286	-0.4392	NaN	0.1606	0
E_F12ROE	1.617	0.7143	0.4286	0.4392	NaN	0.131	0
E_NetProfitChg	NA	1	1	9007199254740992	Inf	0	0
E_NetProfitF12MDiff	1.617	0.7143	0.4286	0.5114	0	0.131	0
E_NetProfitF12MGrowth	1.2528	0.8571	0.4286	0.5114	0	0.1606	0
E_NPF1MaxMin	0.7706	0.7143	-0.1429	-0.1512	0	0.131	0

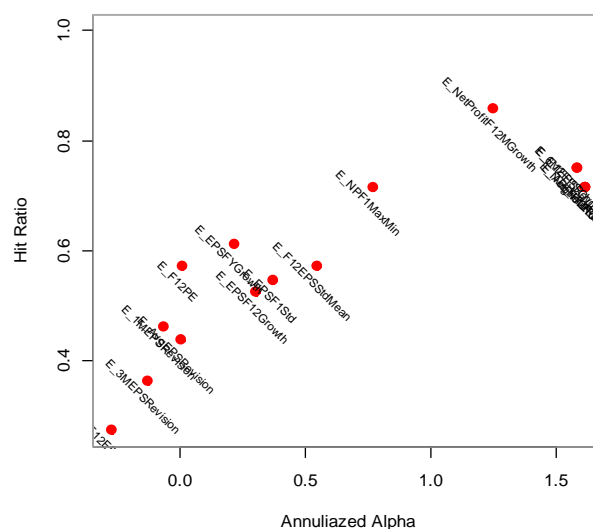
数据来源：光大证券研究所

图表 94：(行业：综合)情绪因子的 IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

图表 95：(行业：综合)情绪因子的胜率和年化 Alpha



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：E_F12EP、E_NetProfitChg、E_AvgEPSRevision、E_1MEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，沪深 300 成分股表现最好的因子是：E_NetProfitF12MGrowth、E_EPSF1Std、E_F12EP、E_F12EPStdMean。

图表 96：(成分股：沪深 300)情绪因子测试概述

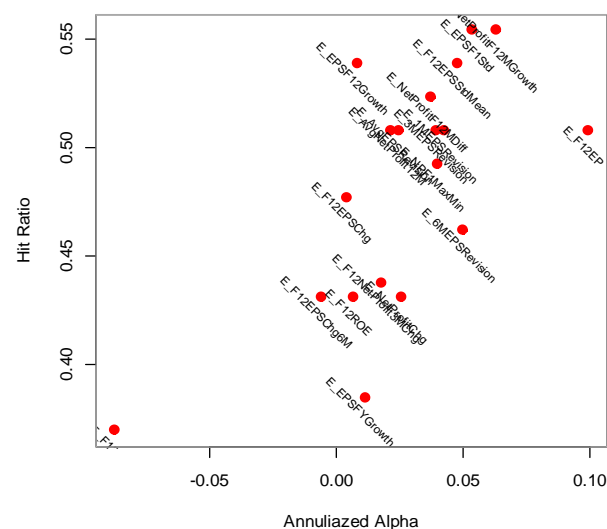
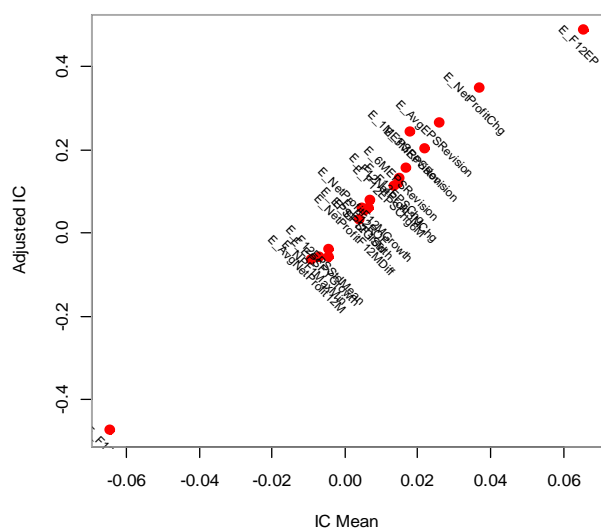
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.043	0.5077	0.0181	0.2433	0.262	0.6813	0.7253
E_3MEPSRevision	0.0394	0.5077	0.0222	0.2023	0.3014	0.7013	0.4708
E_6MEPSRevision	0.0503	0.4615	0.017	0.1553	0.2343	0.6998	0.3925
E_AvgEPSRevision	0.0251	0.5077	0.026	0.2641	0.3684	0.6699	0.4933
E_AvgNetProfit12M	0.0219	0.5077	-0.009	-0.0638	-0.1425	0.5932	0.1746
E_EPSF12Growth	0.0087	0.5385	0.0048	0.0585	0.0652	0.6934	0.3901
E_EPSF1Std	0.0537	0.5538	0.0056	0.0539	0.099	0.6971	0.3544
E_EPSFYGrowth	0.0116	0.3846	-0.0042	-0.0575	-0.0682	0.6815	0.3738
E_F12EP	0.0994	0.5077	0.0655	0.4869	0.7952	0.6402	0.341
E_F12EPSChg	0.0042	0.4769	0.015	0.1303	0.1952	0.7261	0.4326
E_F12EPSChg6M	-0.0055	0.4308	0.0135	0.1114	0.2006	0.7253	0.3521
E_F12EPSStdMean	0.048	0.5385	-0.0042	-0.0404	-0.0638	0.6805	0.4593
E_F12NetProfit3MChg	0.018	0.4375	0.0146	0.1199	0.1989	0.5272	0.3744
E_F12PE	-0.087	0.3692	-0.0643	-0.4766	-0.7623	0.7031	0.4466
E_F12ROE	0.007	0.4308	0.0068	0.0608	0.1026	0.6806	0.3367
E_NetProfitChg	0.026	0.4308	0.037	0.3477	0.3758	0.6343	0.621
E_NetProfitF12MDiff	0.0377	0.5231	0.0041	0.0313	0.01	0.5996	0.2199
E_NetProfitF12MGrowth	0.0632	0.5538	0.0071	0.0797	0.0795	0.6156	0.4318
E_NPF1MaxMin	0.0401	0.4923	-0.0068	-0.0601	-0.0555	0.6292	0.4848

数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

图表 97：(成分股：沪深 300)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 98：(成分股：沪深 300)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

数据来源：光大证券研究所

2. 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：E_F12EP、E_6MEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_F12EPSChg6M。从胜率和年化 Alpha 看，中证 500 成分股表现最好的因子是：E_6MEPSRevision、E_AvgEPSRevision、E_F12EPSChg6M、E_F12EP。

图表 99：(成分股：中证 500)情绪因子测试概述

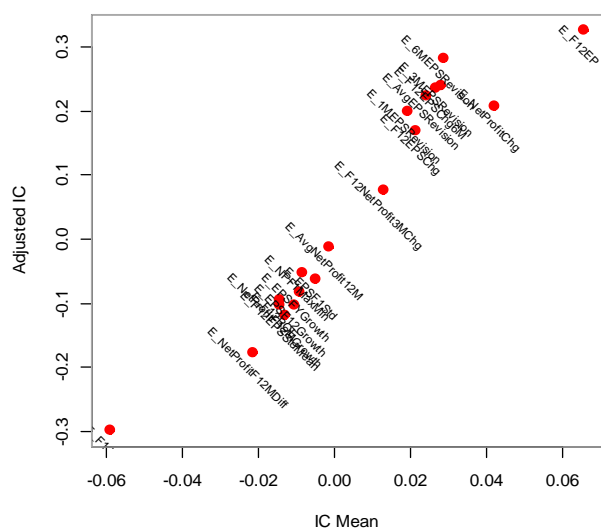
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.1114	0.5538	0.0193	0.1989	0.2253	0.6749	0.6912
E_3MEPSRevision	0.1466	0.5692	0.0279	0.2403	0.2981	0.6692	0.5062
E_6MEPSRevision	0.1638	0.6154	0.0285	0.2829	0.3036	0.6388	0.4538
E_AvgEPSRevision	0.1576	0.5846	0.0241	0.2228	0.2637	0.6684	0.5154
E_AvgNetProfit12M	0.0419	0.5	-0.0016	-0.011	-0.0215	0.7012	0.3747
E_EPSF12Growth	0.0573	0.5231	-0.0105	-0.1027	-0.1742	0.7103	0.4386
E_EPSF1Std	0.0583	0.4923	-0.0052	-0.0616	-0.0438	0.7035	0.4546
E_EPSFYGrowth	0.0667	0.5538	-0.0091	-0.0826	-0.165	0.6832	0.4235
E_F12EP	0.1382	0.5781	0.0654	0.3252	0.5432	0.6352	0.4734
E_F12EPSChg	0.1127	0.5538	0.0212	0.1702	0.2259	0.6735	0.4914
E_F12EPSChg6M	0.1325	0.5846	0.0264	0.2352	0.2776	0.6562	0.4349
E_F12EPStdMean	0.0805	0.5538	-0.0132	-0.1184	-0.1615	0.7161	0.4987
E_F12NetProfit3MChg	0.0793	0.4921	0.0127	0.0764	0.079	0.4841	0.4782
E_F12PE	-0.0579	0.5	-0.059	-0.2988	-0.5018	0.6982	0.4611
E_F12ROE	0.022	0.4688	-0.0145	-0.0942	-0.1352	0.6842	0.3914
E_NetProfitChg	0.0289	0.5397	0.0419	0.2081	0.2703	0.5914	0.6084
E_NetProfitF12MDiff	-0.0206	0.4844	-0.0216	-0.177	-0.2435	0.7368	0.4126
E_NetProfitF12MGrowth	-0.0198	0.5156	-0.0146	-0.1029	-0.1145	0.7529	0.4535
E_NPF1MaxMin	-0.0139	0.4531	-0.0085	-0.0529	-0.1557	0.7299	0.5149

数据来源：光大证券研究所

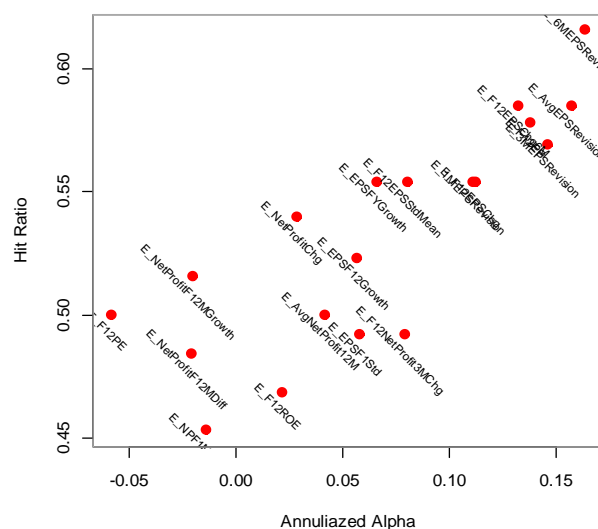
2012-09-11 金融工程

图表 100：(成分股：中证 500)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 101：(成分股：中证 500)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

3. 成分股 3：中证 800

从因子 IC 的均值和标准差看，中证 800 成分股表现最好的因子是：E_F12EP、E_NetProfitChg、E_1MEPSRevision、E_AvgEPSRevision。从胜率和年化 Alpha 看，中证 800 成分股表现最好的因子是：E_F12EPStdMean、E_AvgEPSRevision、E_3MEPSRevision、E_EPSF1Std。

图表 102：(成分股：中证 800)情绪因子测试概述

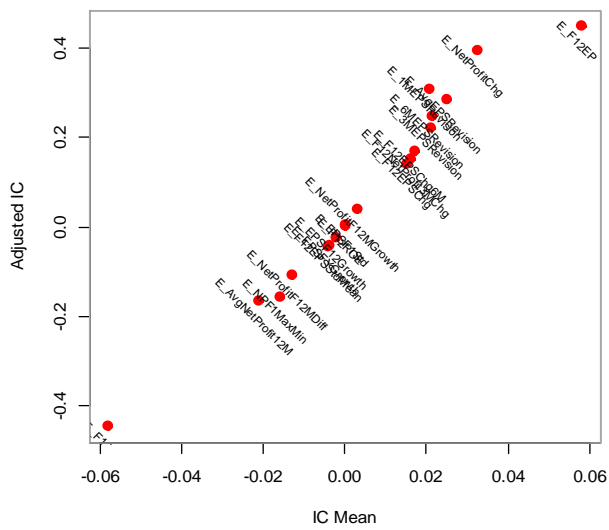
	Alpha	Hit Ratio	IC Mean	Adj.IC	IC T-test	Drawdown	Turnover
E_1MEPSRevision	0.0404	0.5538	0.0208	0.3091	0.3953	0.699	0.7443
E_3MEPSRevision	0.0201	0.6	0.0212	0.2226	0.3833	0.7026	0.4886
E_6MEPSRevision	0.0408	0.5231	0.0215	0.2462	0.3894	0.6954	0.3842
E_AvgEPSRevision	0.0378	0.5846	0.0252	0.2849	0.4646	0.6869	0.5095
E_AvgNetProfit12M	0.0223	0.5231	-0.0209	-0.1665	-0.3627	0.5968	0.1797
E_EPSF12Growth	0.0119	0.5846	-0.0021	-0.0253	-0.0623	0.6833	0.3885
E_EPSF1Std	0.0438	0.5692	4e-04	0.0047	0.0309	0.7233	0.3439
E_EPSFYGrowth	0.0592	0.4923	-0.0035	-0.0415	-0.1024	0.6695	0.3765
E_F12EP	0.097	0.5077	0.058	0.4484	0.8821	0.64	0.3403
E_F12EPChg	-0.0025	0.5231	0.0152	0.1416	0.2723	0.7343	0.4322
E_F12EPChg6M	0.0091	0.5538	0.0172	0.1683	0.326	0.7168	0.3695
E_F12EPStdMean	0.0284	0.6154	-0.0041	-0.0459	-0.1007	0.7168	0.4632
E_F12NetProfit3MChg	0.0509	0.4615	0.0162	0.1532	0.2026	0.5115	0.3703
E_F12PE	-0.0844	0.3846	-0.0578	-0.4482	-0.8589	0.6995	0.4477
E_F12ROE	0.0145	0.4769	2e-04	0.0019	0.0423	0.6838	0.3361
E_NetProfitChg	0.0299	0.4462	0.0326	0.3957	0.4189	0.6344	0.6162
E_NetProfitF12MDiff	0.0349	0.5231	-0.0128	-0.1095	-0.2501	0.5996	0.2111
E_NetProfitF12MGrowth	0.0532	0.5385	0.0032	0.0379	0.0233	0.5963	0.451
E_NPF1MaxMin	0.0502	0.5077	-0.0157	-0.1565	-0.2161	0.6107	0.4621

数据来源：光大证券研究所

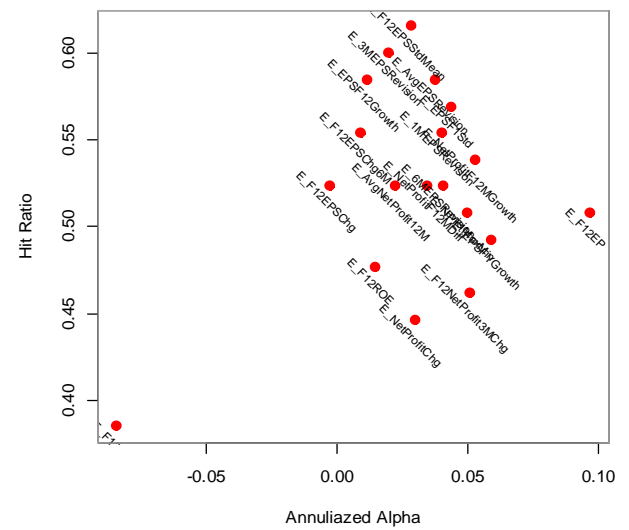
2012-09-11 金融工程

图表 103：(成分股：中证 800)情绪因子的 IC 和调整 IC

图表 104：(成分股：中证 800)情绪因子的胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所



数据来源：光大证券研究所

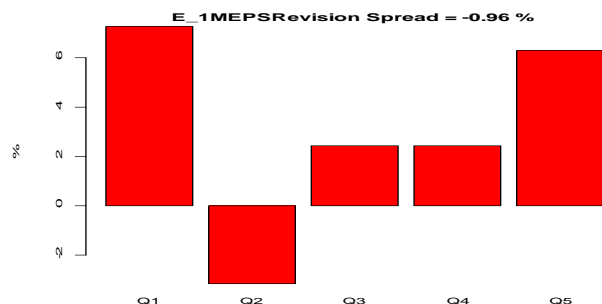
在后续的报告我们将陆续给出其他类因子的测试结果，敬请期待。

附录 A.单因子测试概述

2012-09-11 金融工程

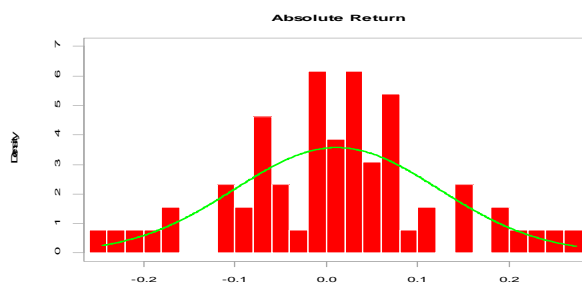
1. 因子 E_1MEPSRevision 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



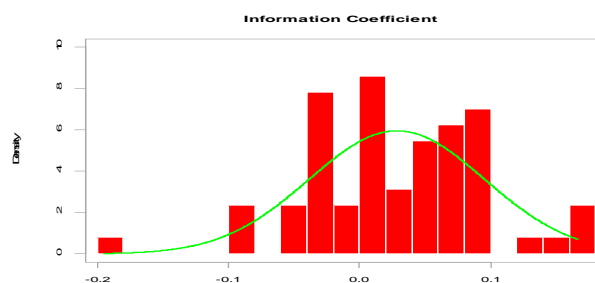
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



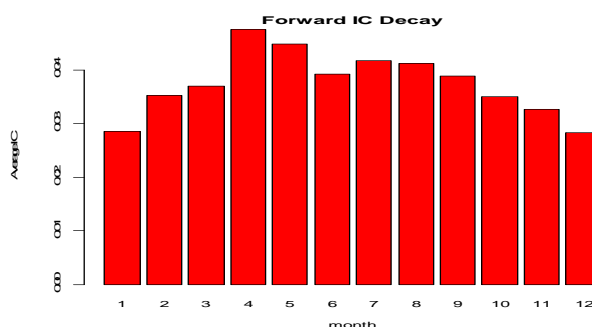
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



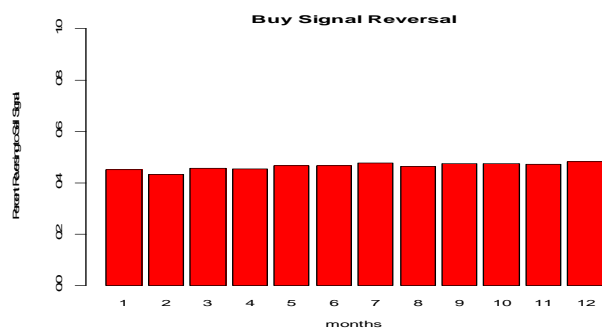
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



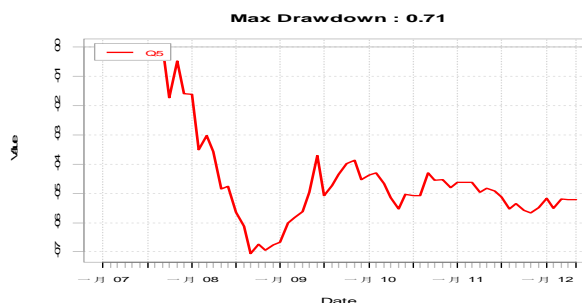
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



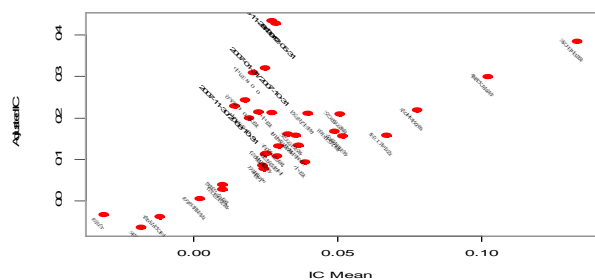
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



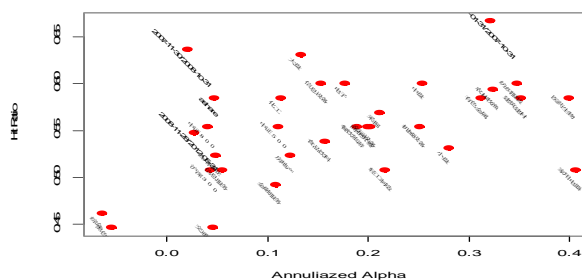
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

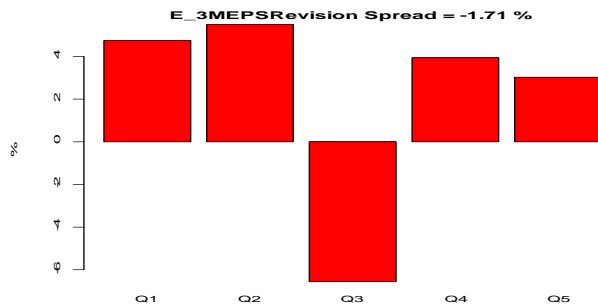
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

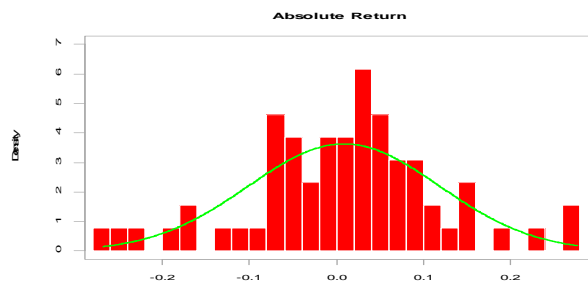
2. 因子 E_3MEPSRevision 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



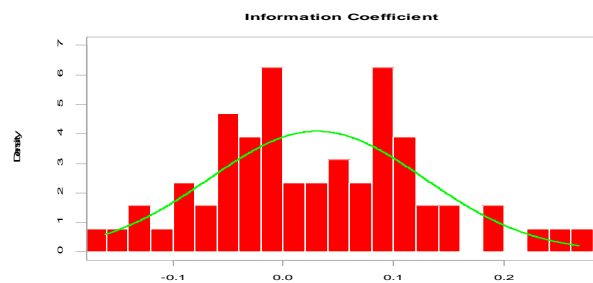
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



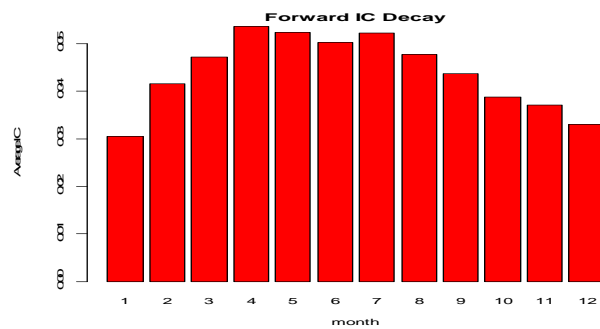
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



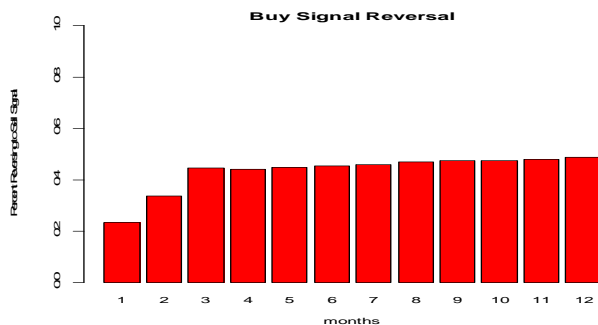
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



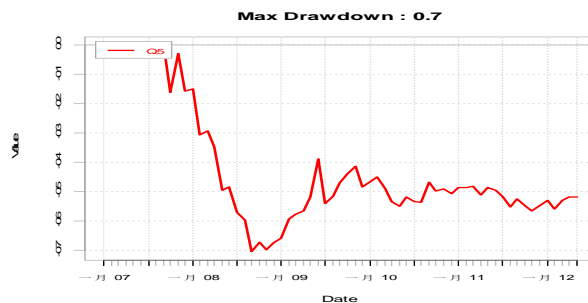
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



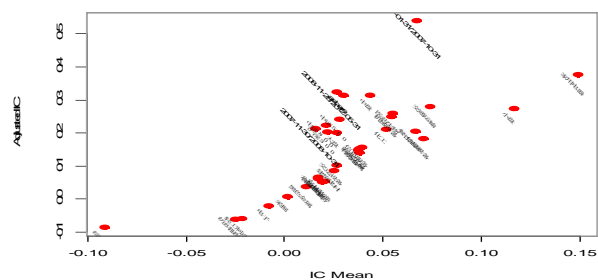
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



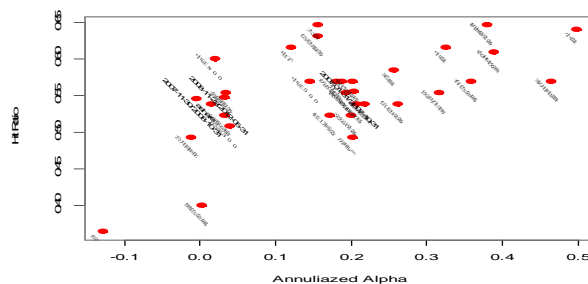
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

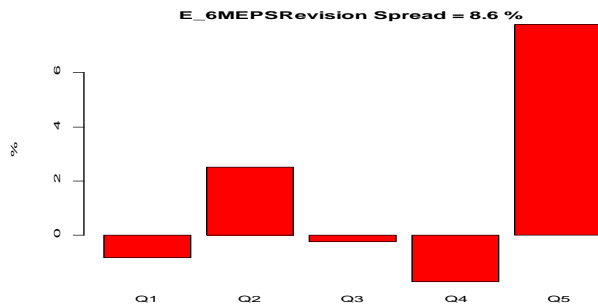
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

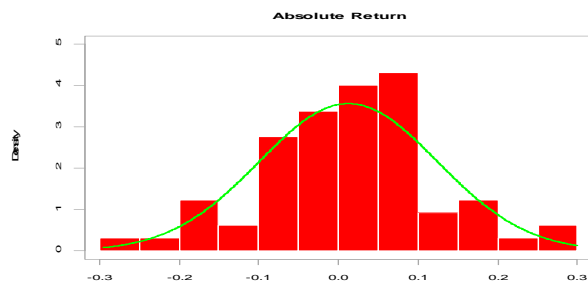
3. 因子 E_6MEPSRevision 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



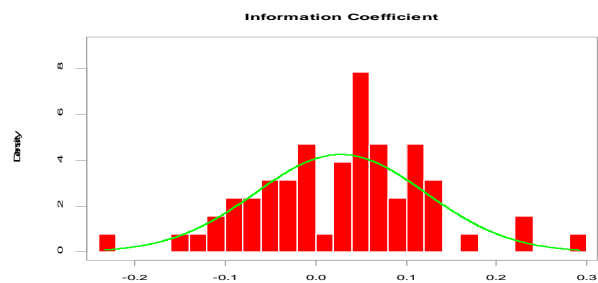
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



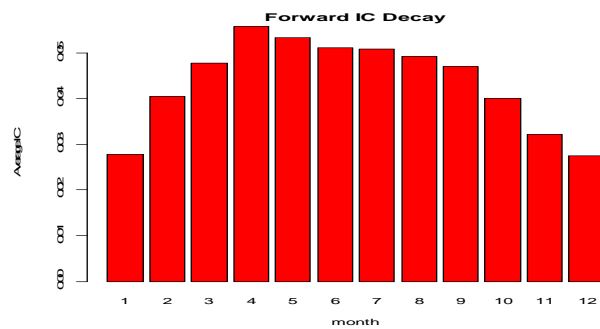
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



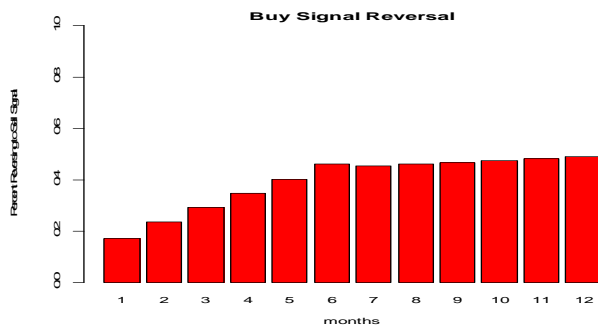
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



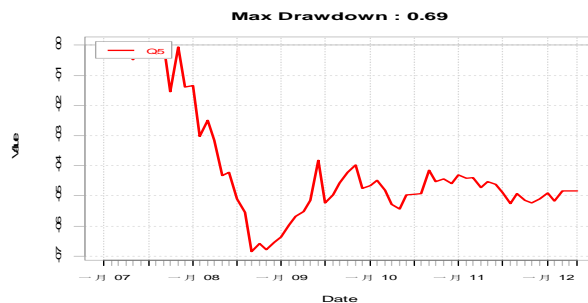
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



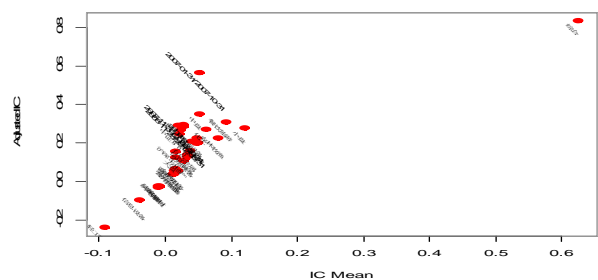
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



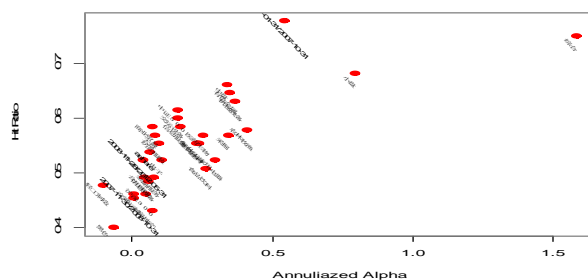
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

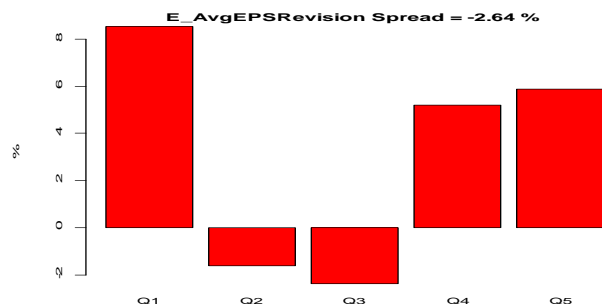


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

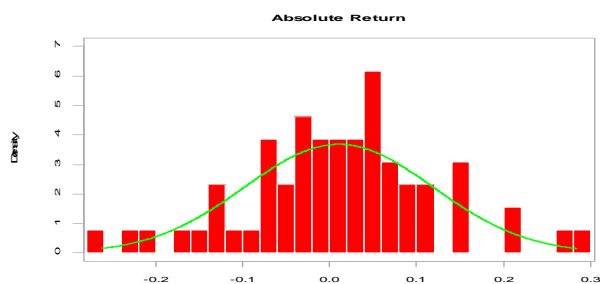
4. 因子 E_AvgEPSRevision 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



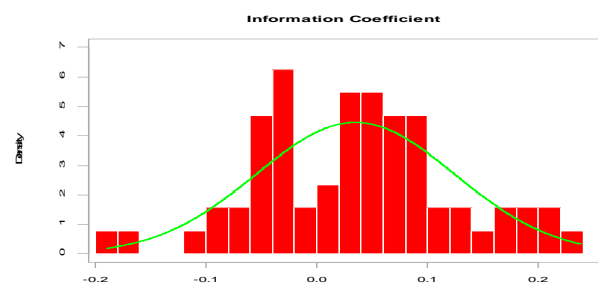
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



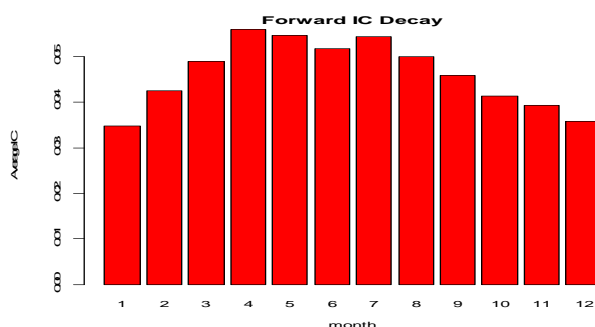
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



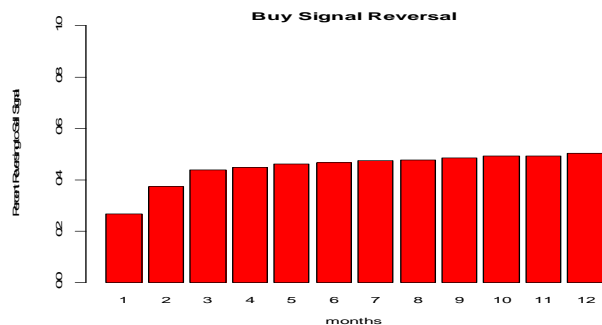
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



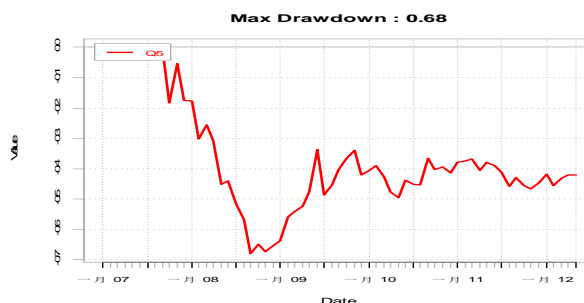
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



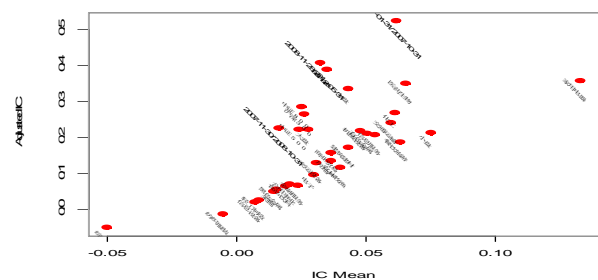
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



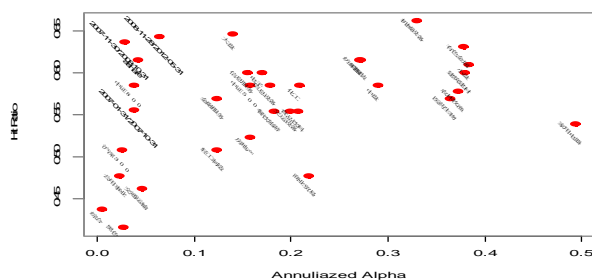
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

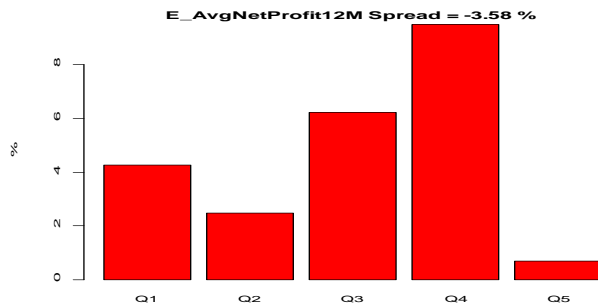
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

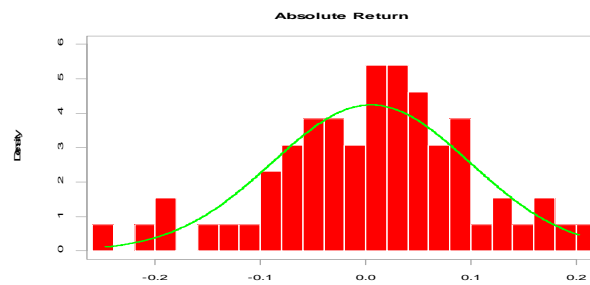
5. 因子 E_AvgNetProfit12M 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



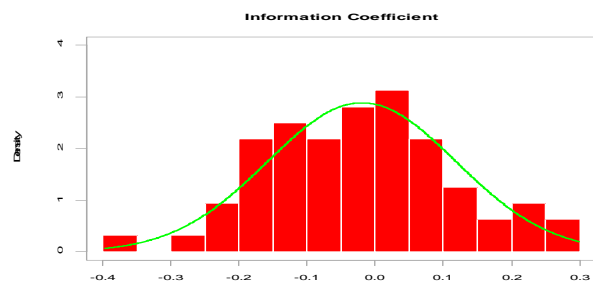
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



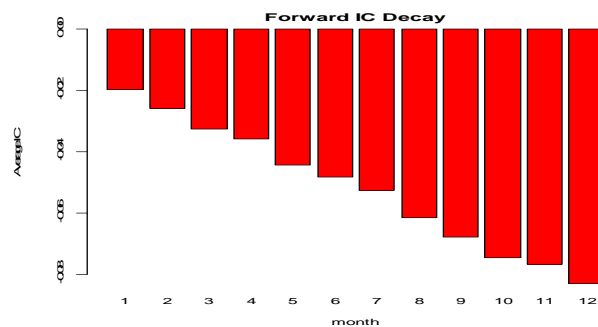
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



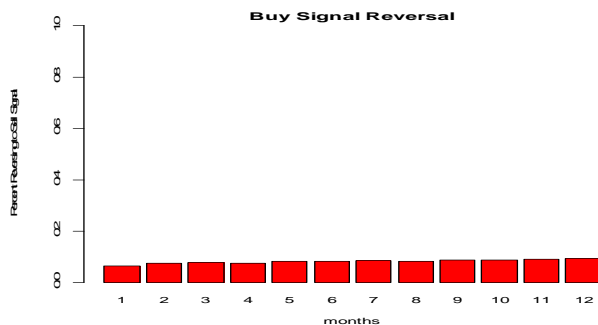
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



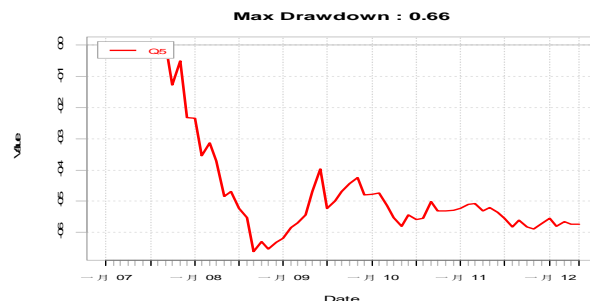
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



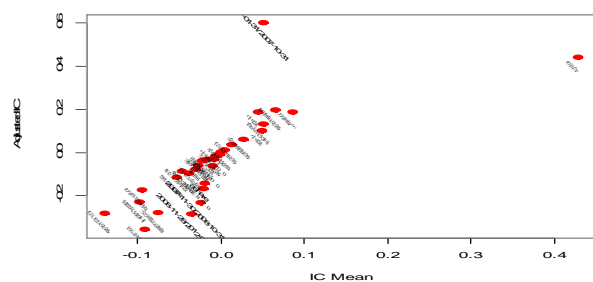
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



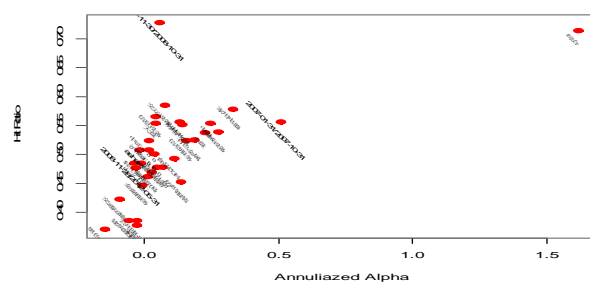
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

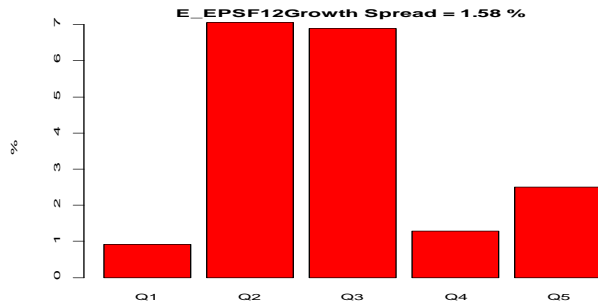
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

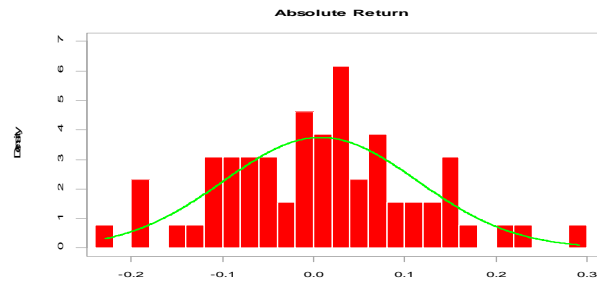
6. 因子 E_EPSF12Growth 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



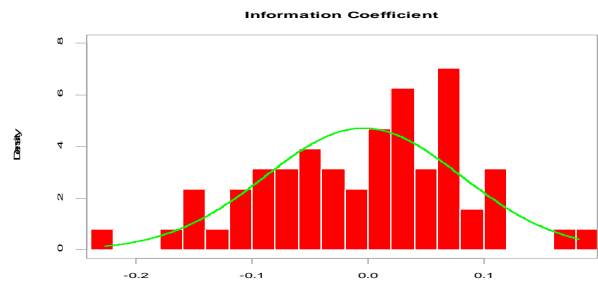
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



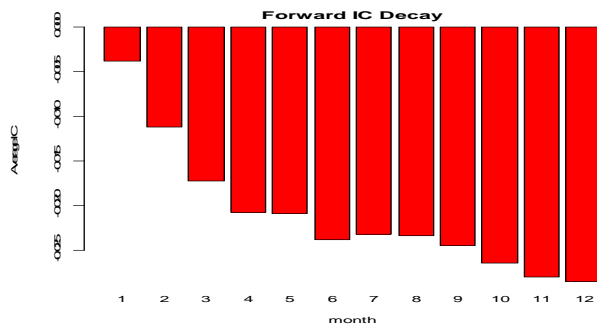
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



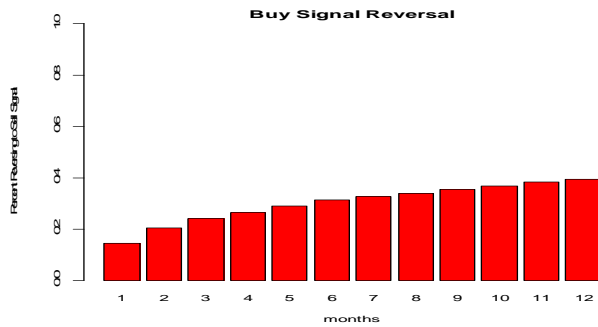
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



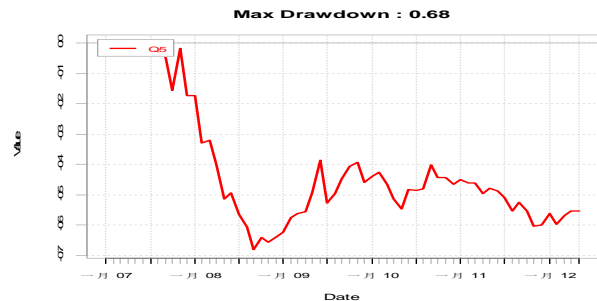
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



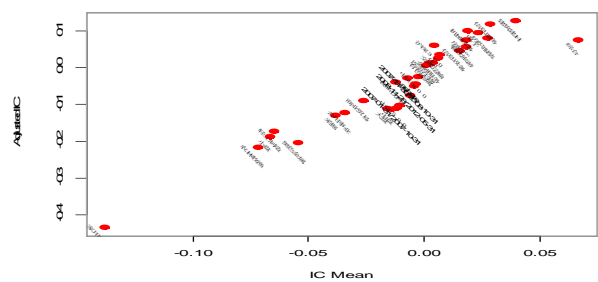
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



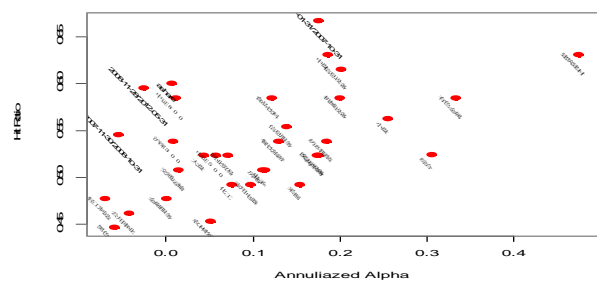
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

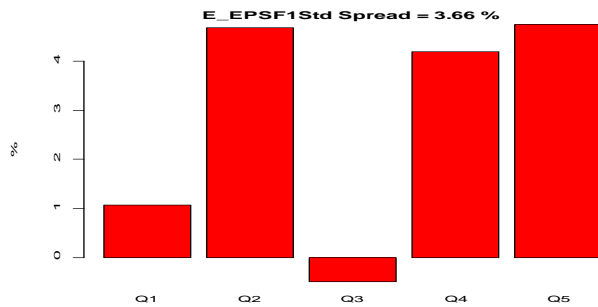
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

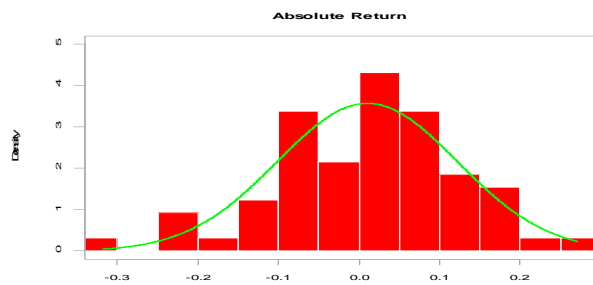
7. 因子 E_EPSF1Std 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



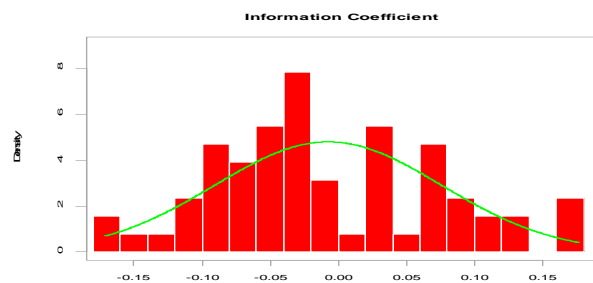
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



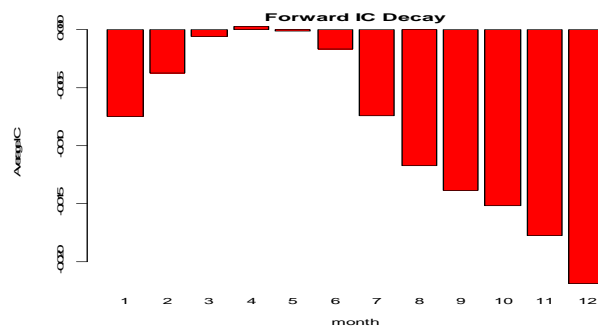
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



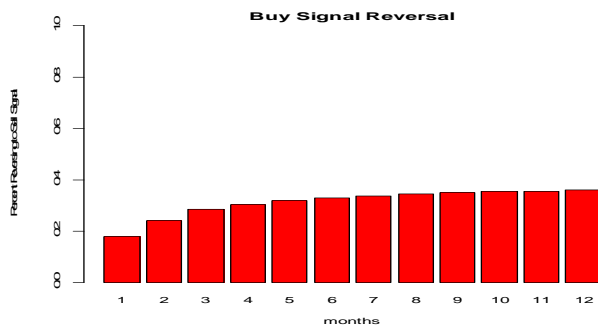
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



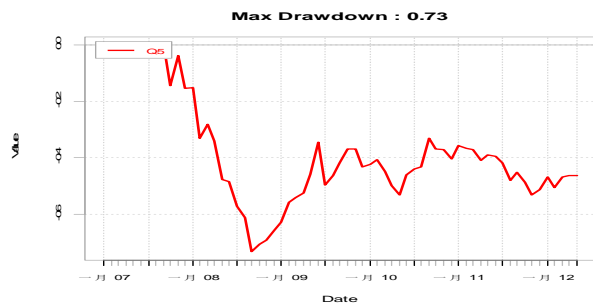
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



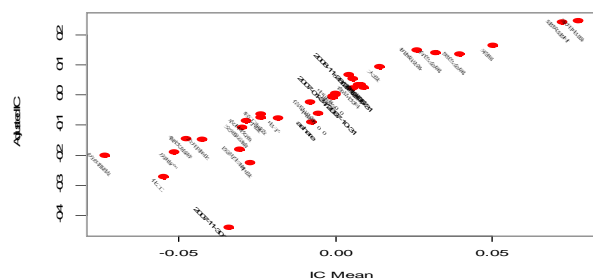
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



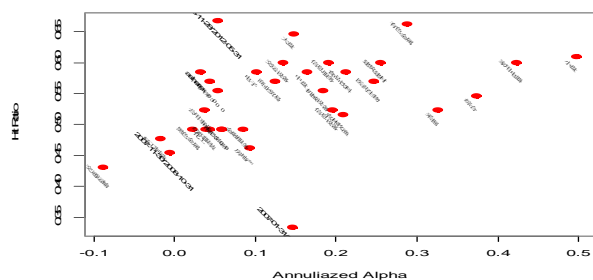
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

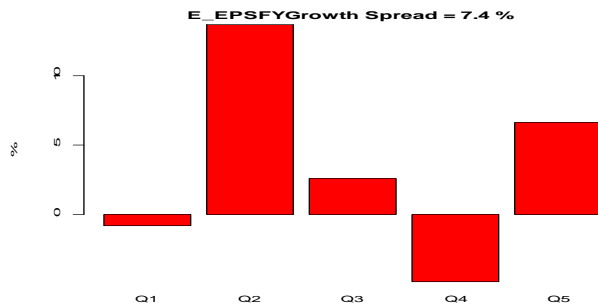
(8).胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

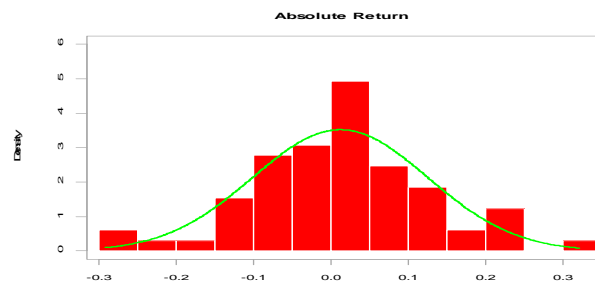
8. 因子 E_EPSFYGrowth 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



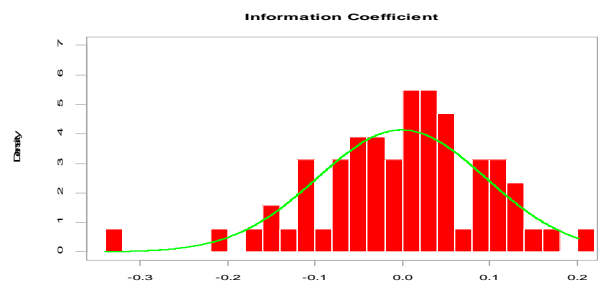
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



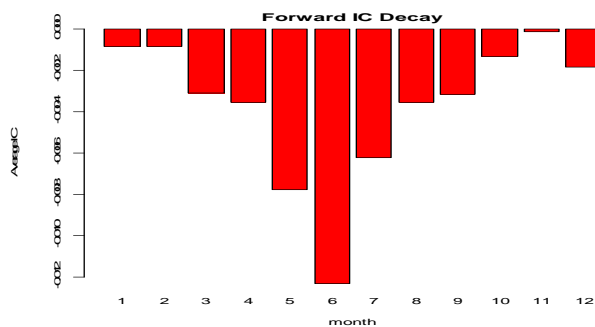
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



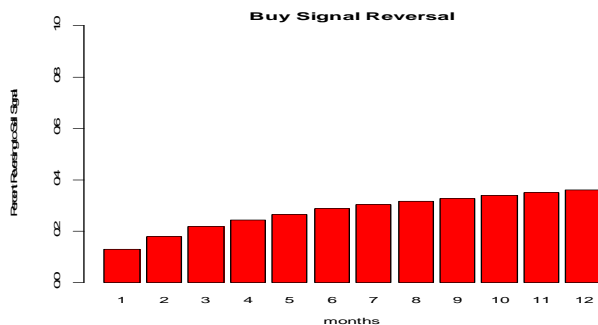
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



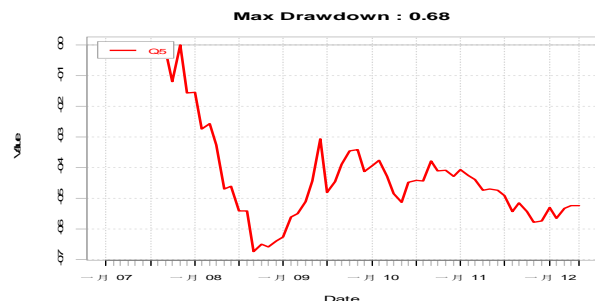
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



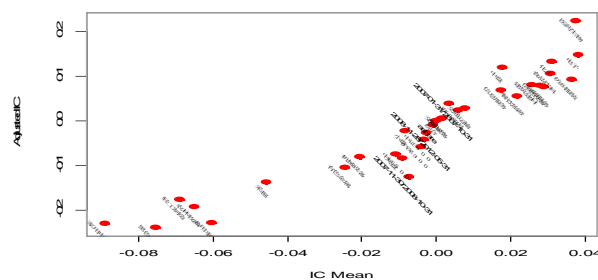
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



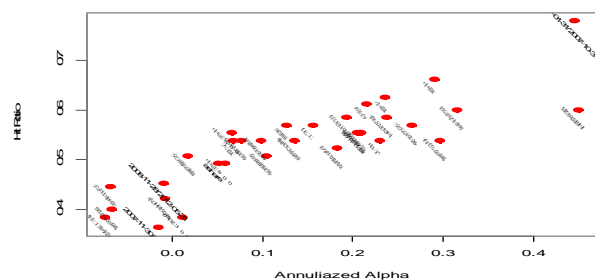
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

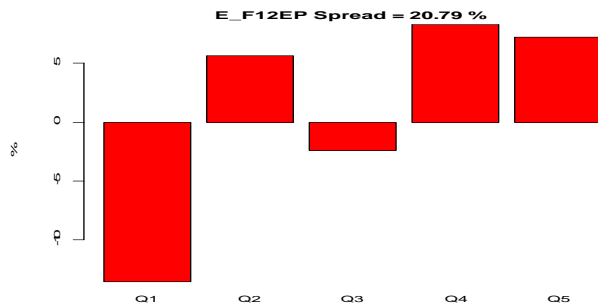


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

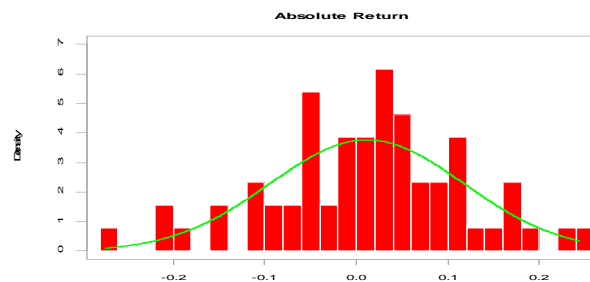
9. 因子 E_F12EP 测试概述

(1).不同分位组的年化收益率



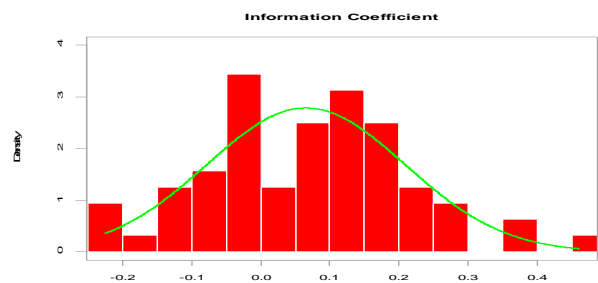
数据来源：光大证券研究所

(2).Top 组绝对收益率频率分布图



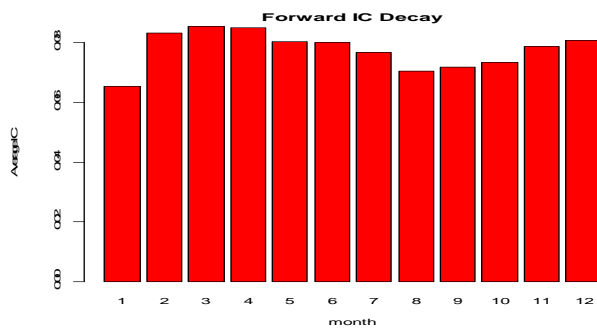
数据来源：光大证券研究所

(3).IC 的频率分布图



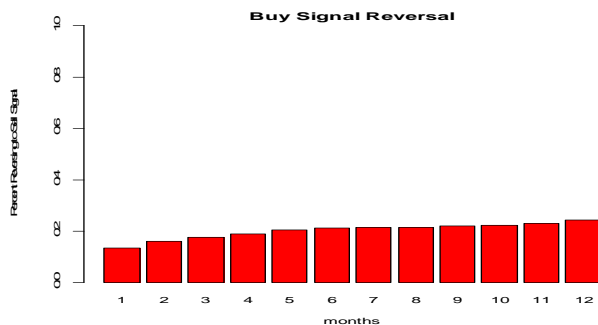
数据来源：光大证券研究所

(4).IC 的衰变



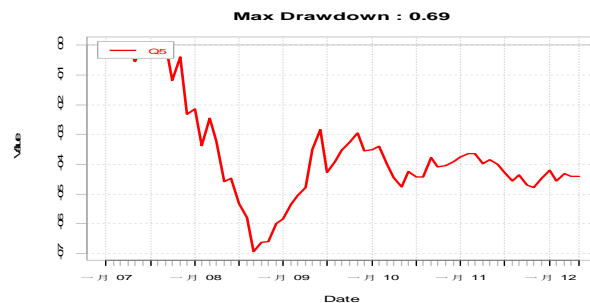
数据来源：光大证券研究所

(5).买入信号反转



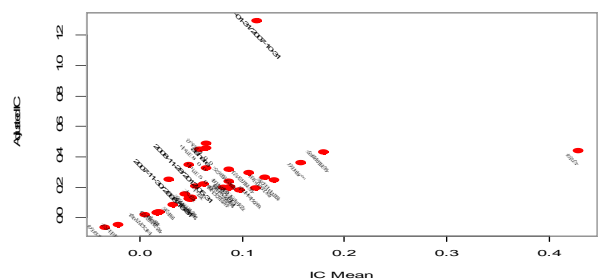
数据来源：光大证券研究所

(6).Top 组的最大回撤图



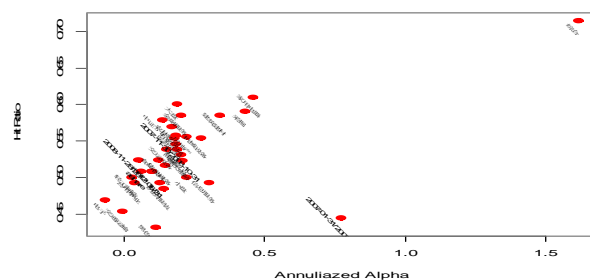
数据来源：光大证券研究所

(7).IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8).胜率和年化 Alpha

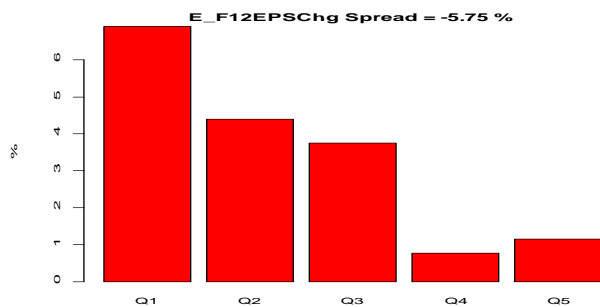


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

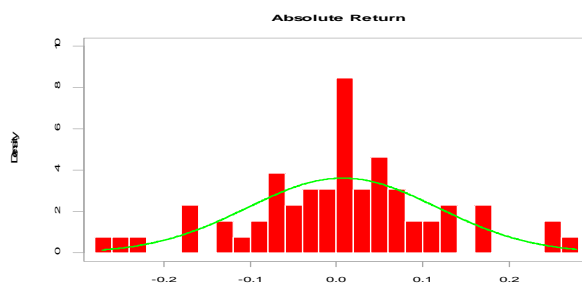
10. 因子 E_F12EPSChg 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



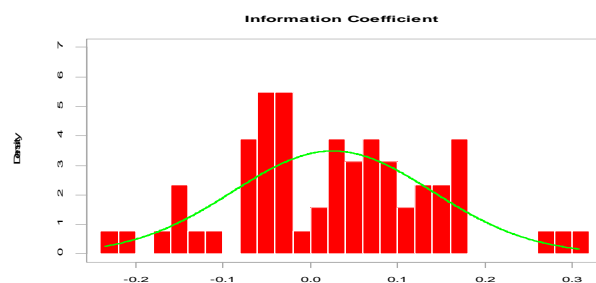
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



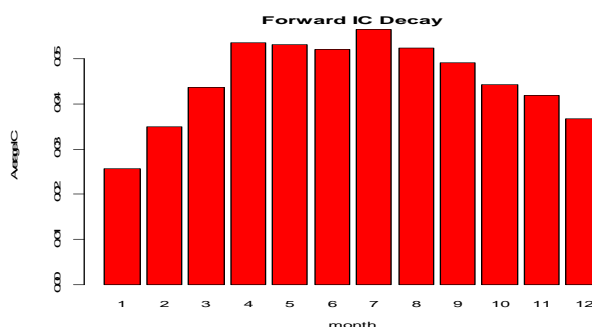
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



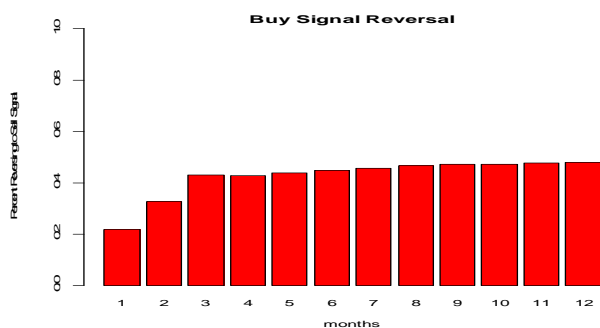
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



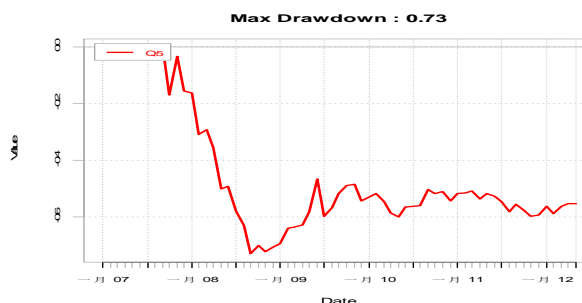
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



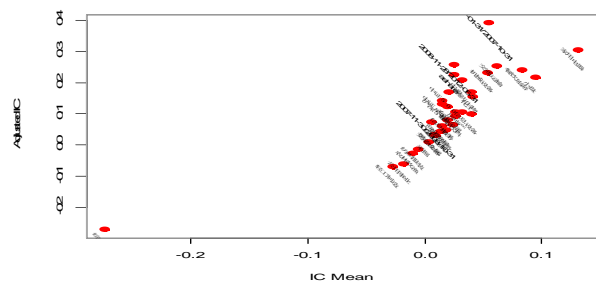
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



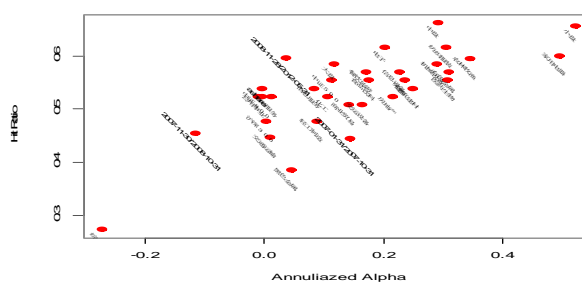
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

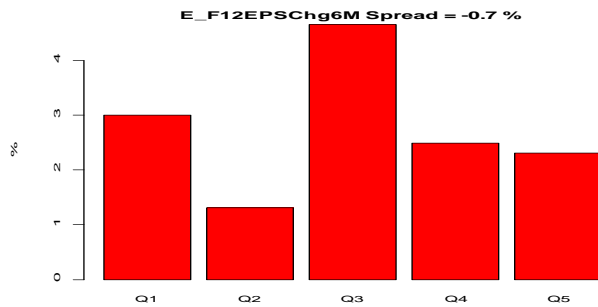
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

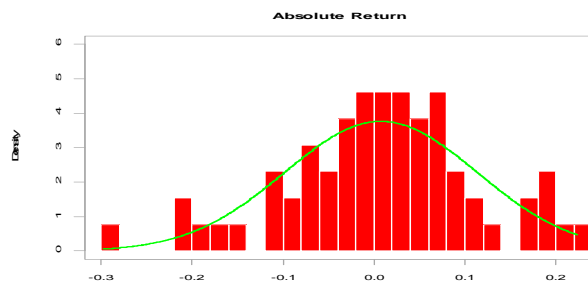
11. 因子 E_F12EPSChg6M 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



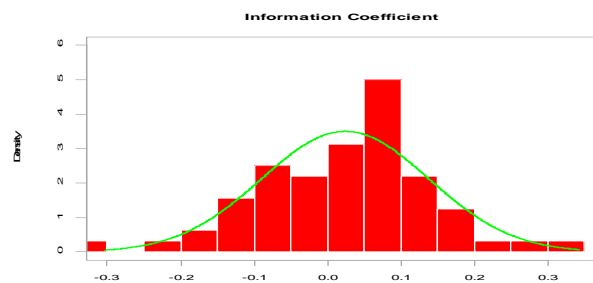
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



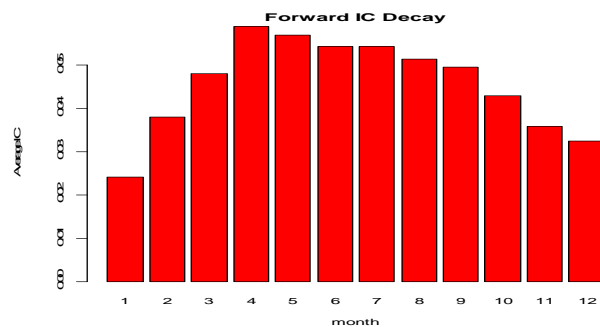
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



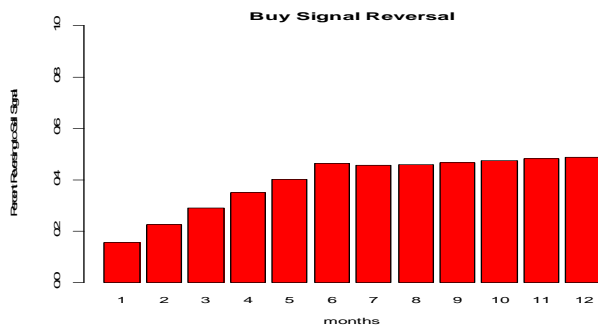
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



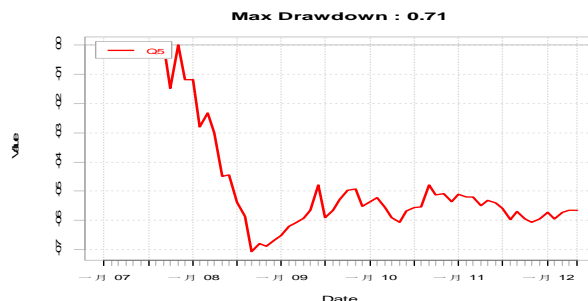
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



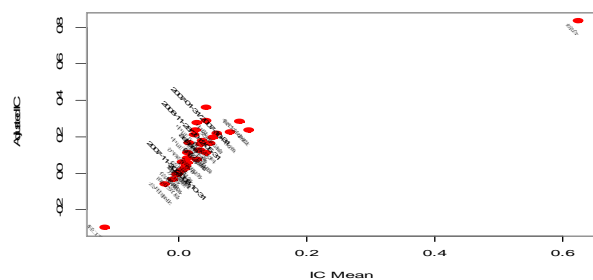
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



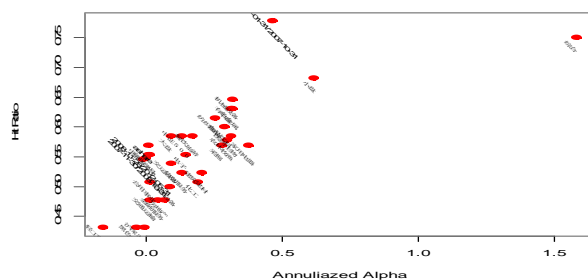
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

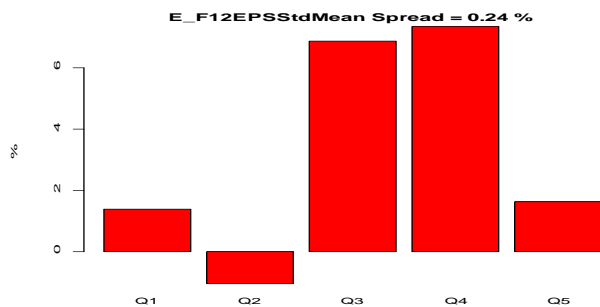


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

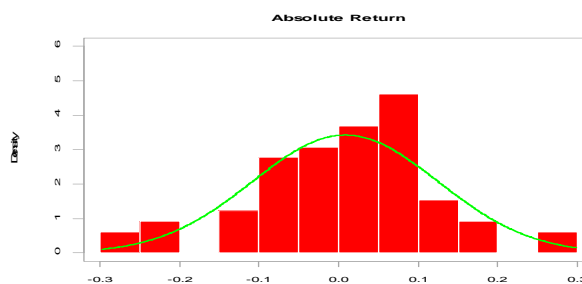
12. 因子 E_F12EPSStdMean 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益



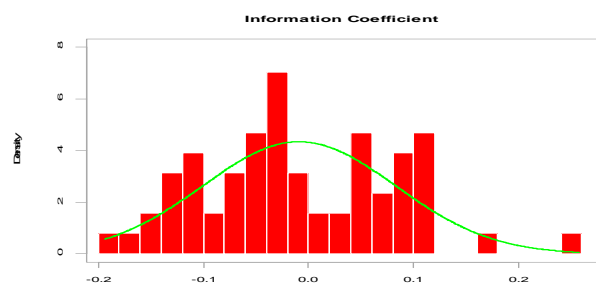
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



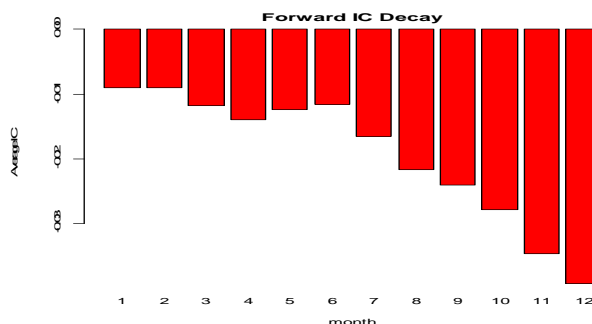
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



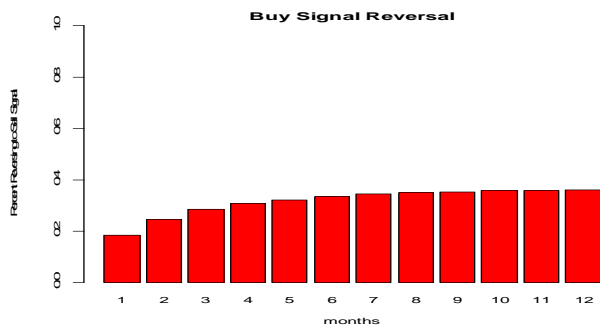
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



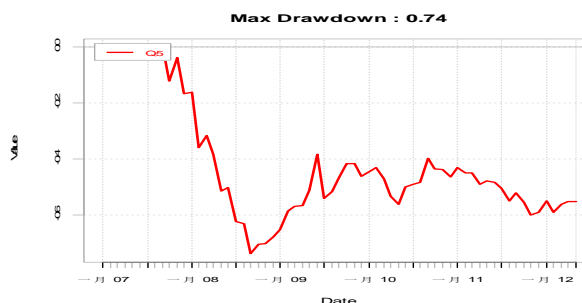
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



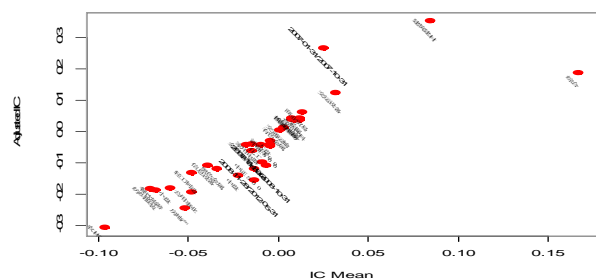
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



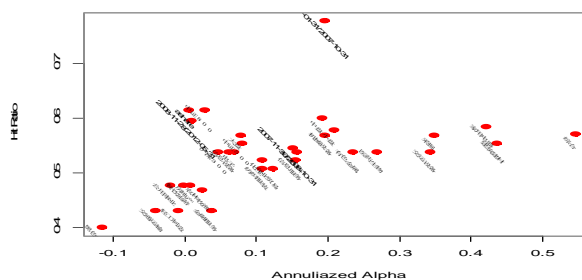
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

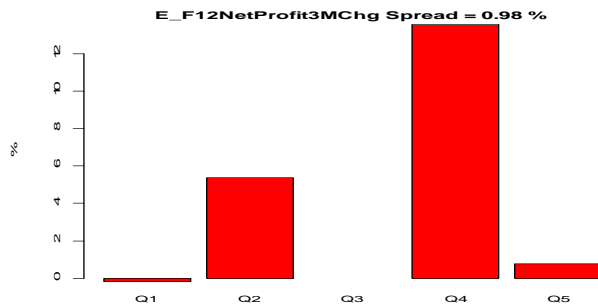
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

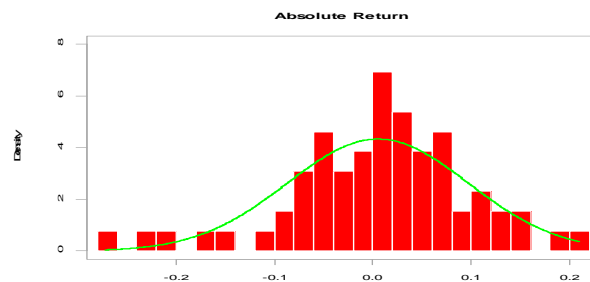
13. 因子 E_F12NetProfit3MChg 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



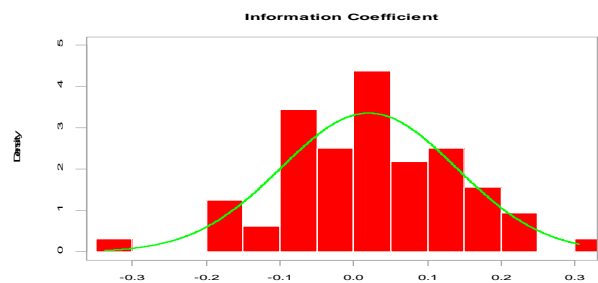
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



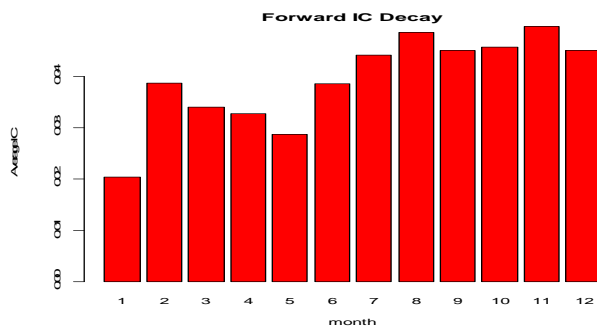
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



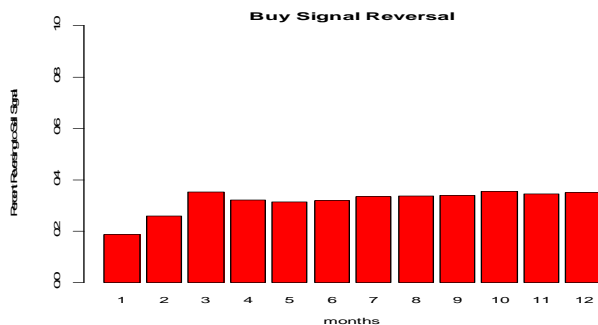
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



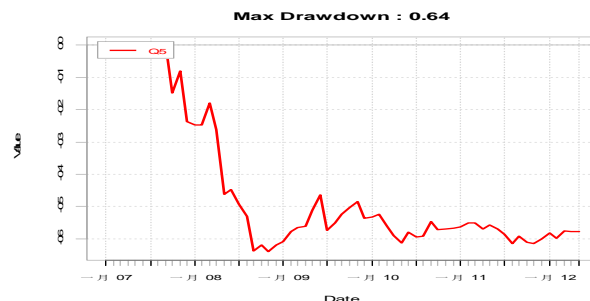
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



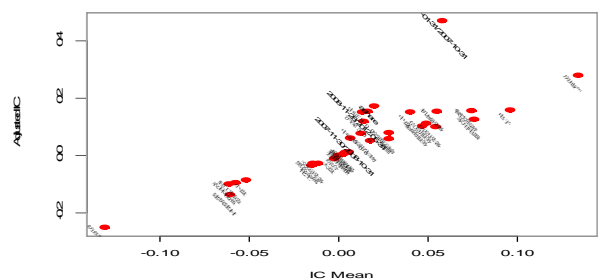
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



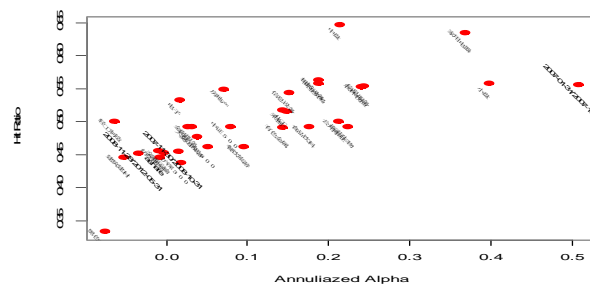
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

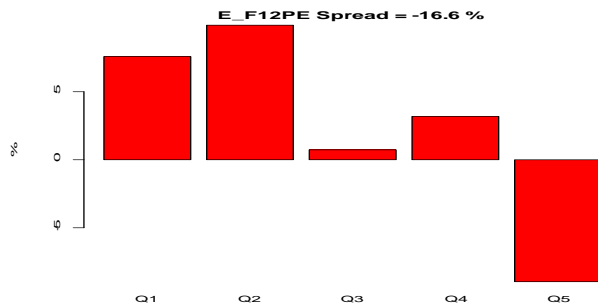


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

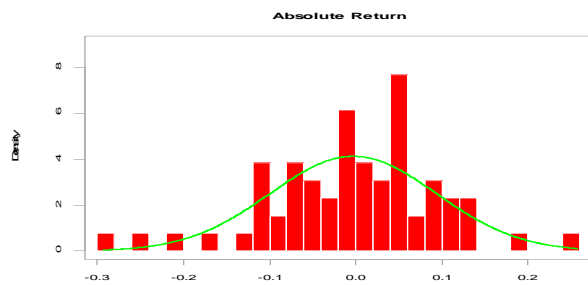
14. 因子 E_F12PE 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



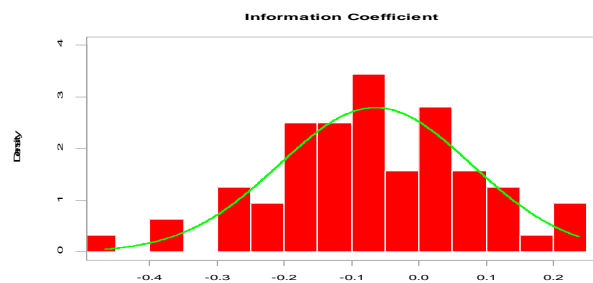
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



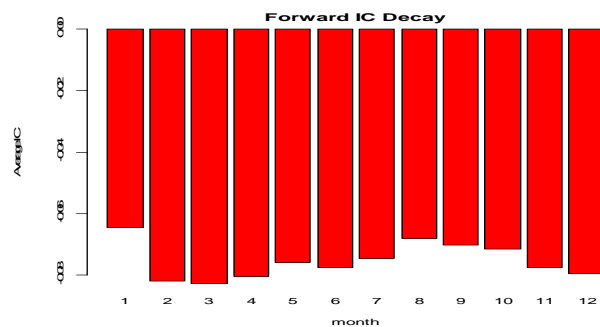
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



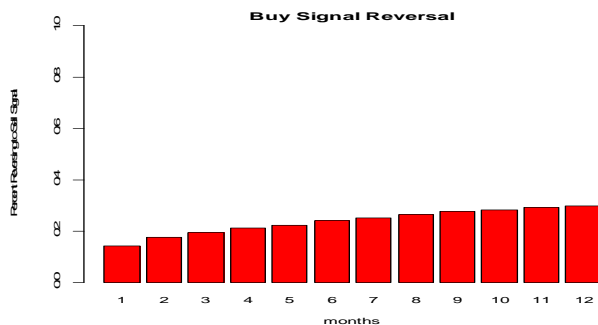
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



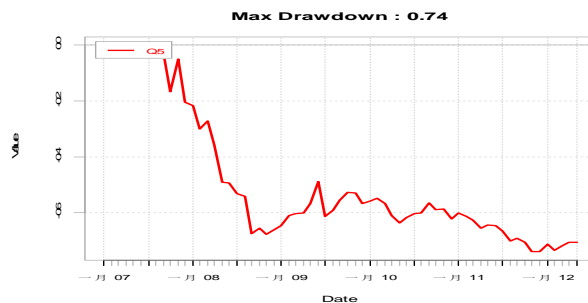
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



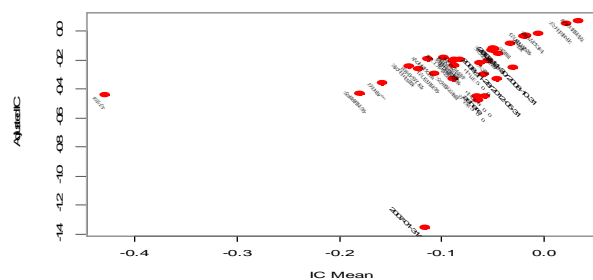
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



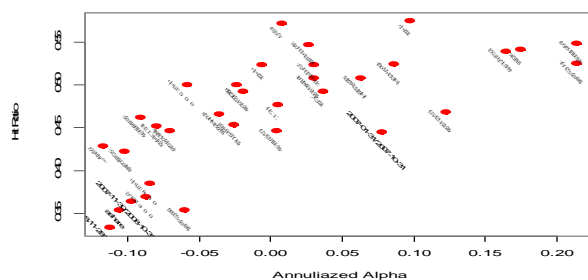
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

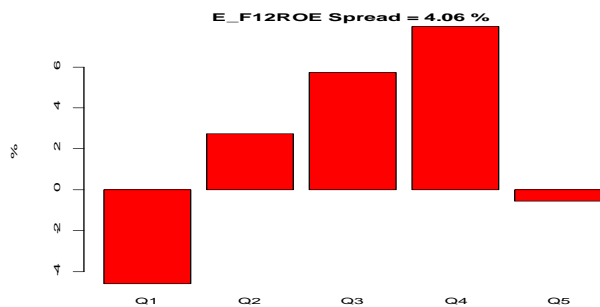


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

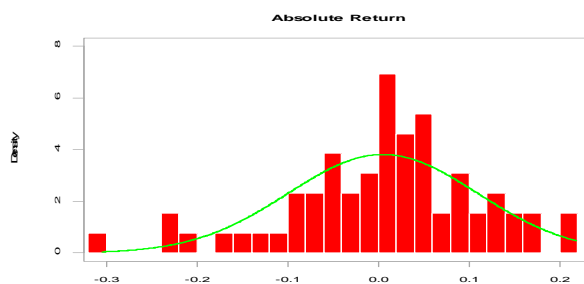
15. 因子 E_F12ROE 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



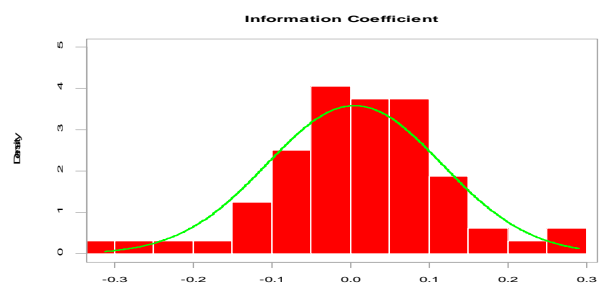
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



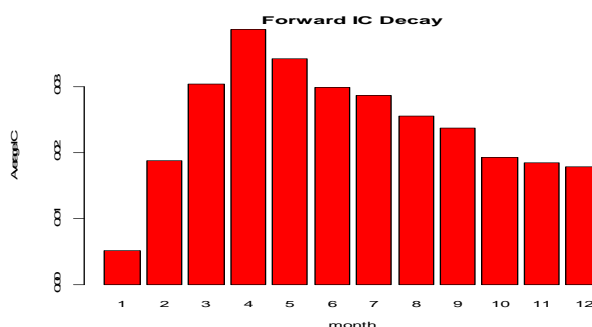
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



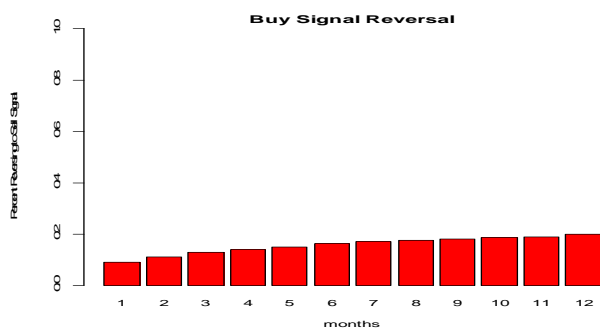
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



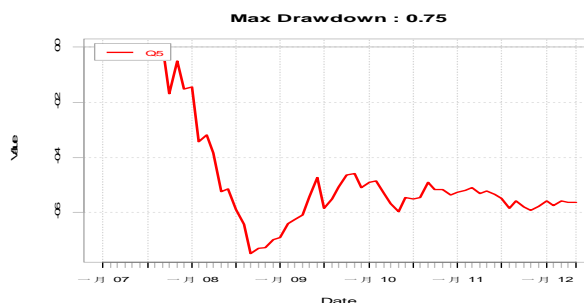
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



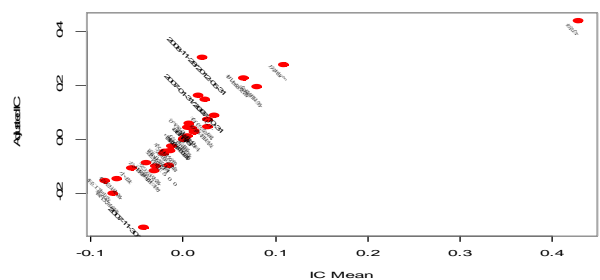
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



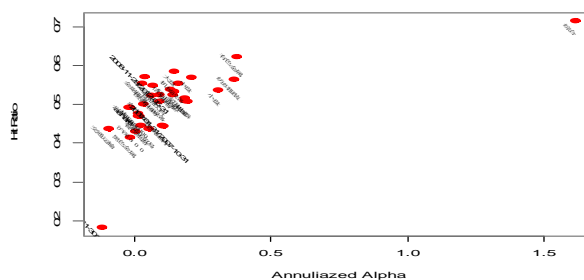
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

(8). 胜率和年化 Alpha

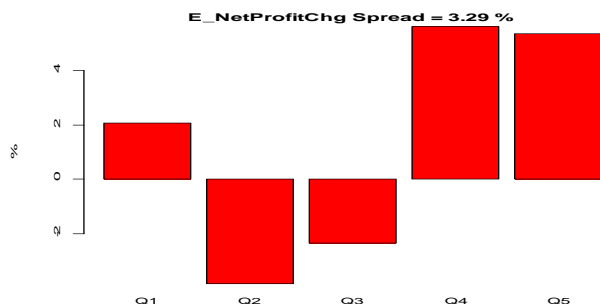


数据来源：光大证券研究所

2012-09-11 金融工程

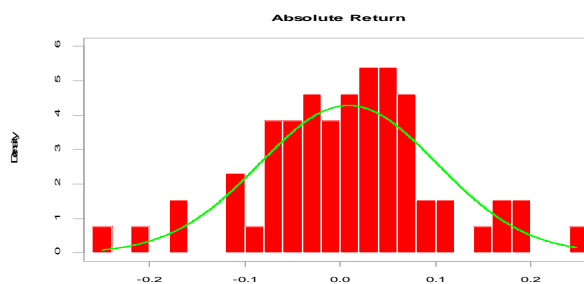
16. 因子 E_NetProfitChg 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



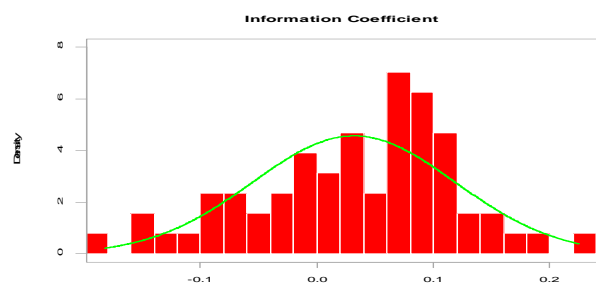
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



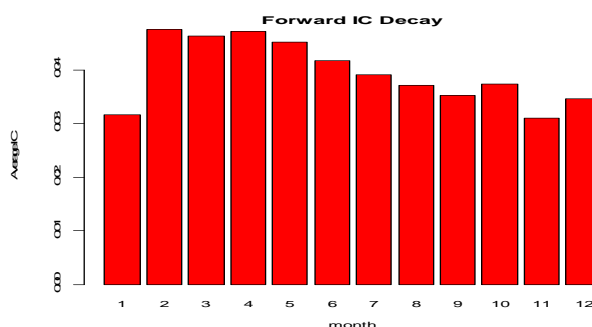
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



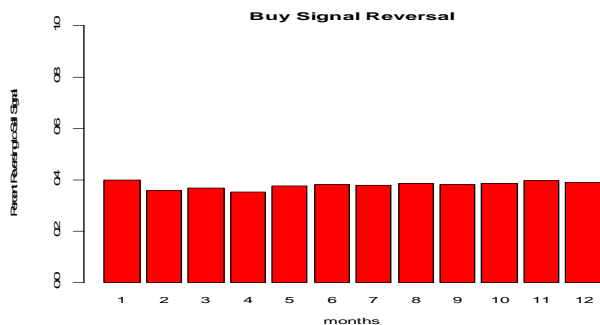
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



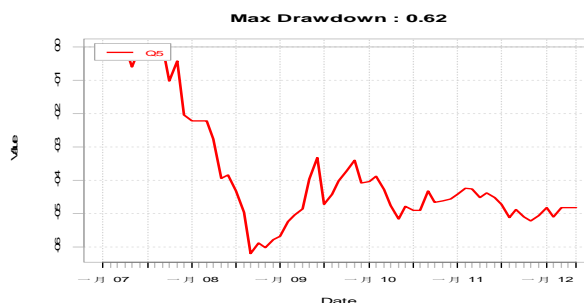
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



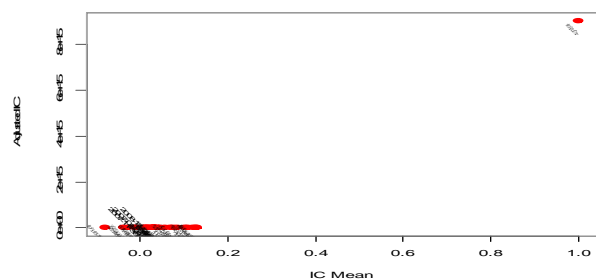
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



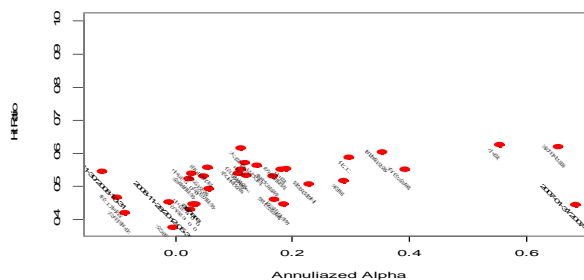
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

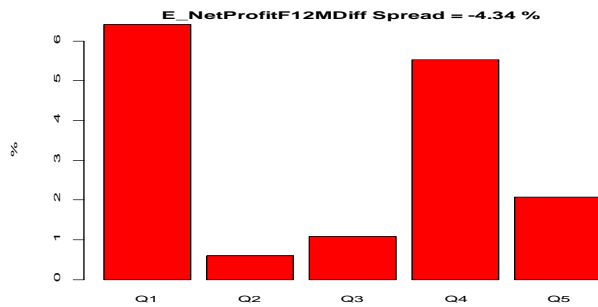
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

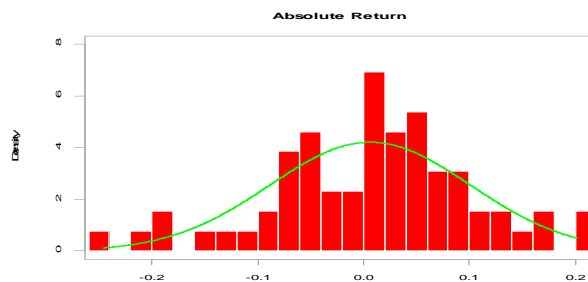
17. 因子 E_NetProfitF12MDiff 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



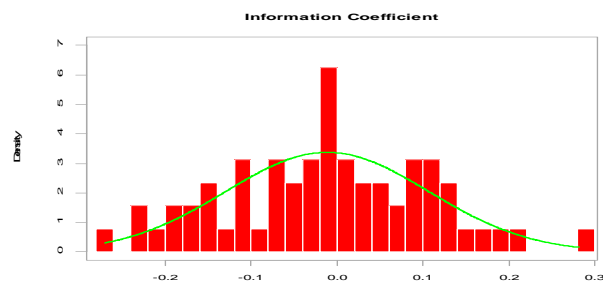
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



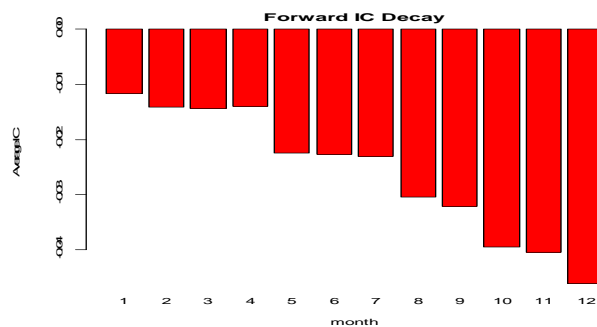
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



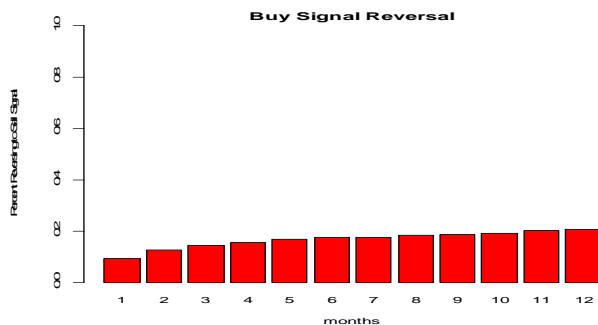
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



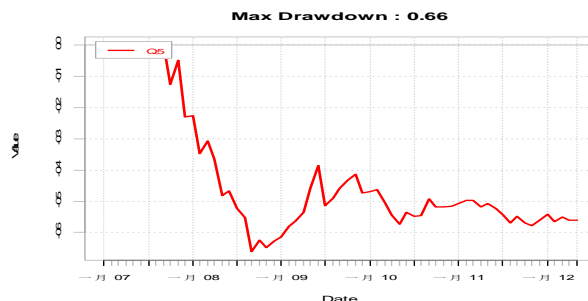
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



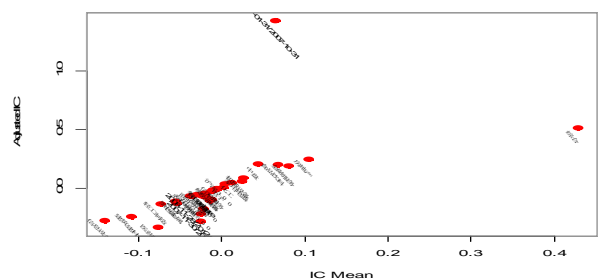
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



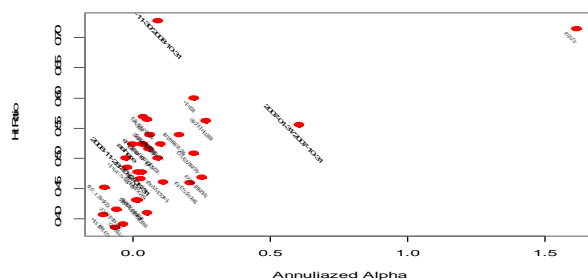
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

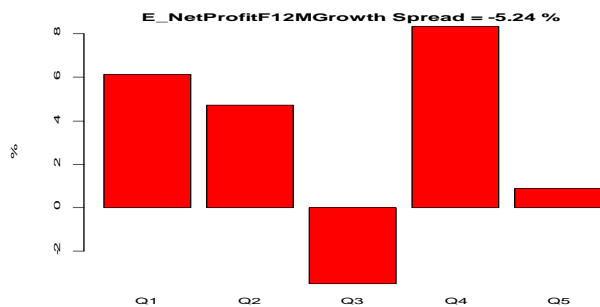
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

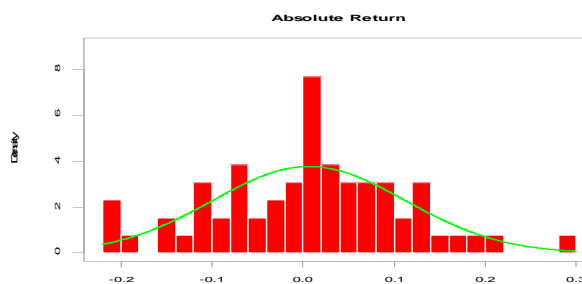
18. 因子 E_NetProfitF12MGrowth 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



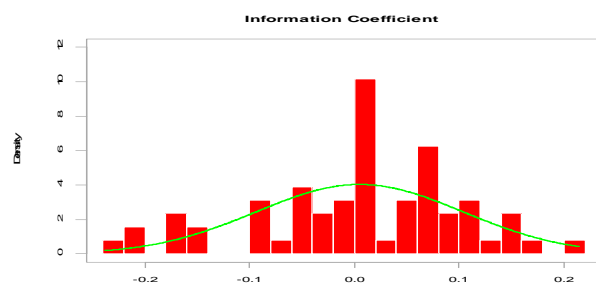
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



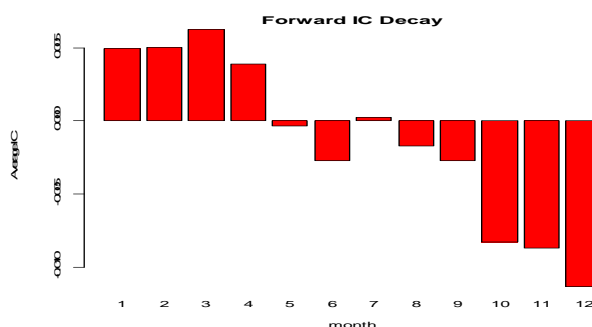
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



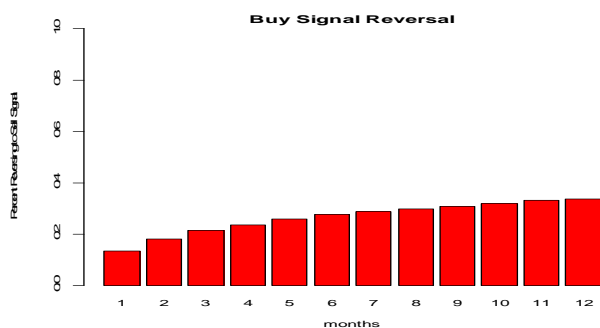
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



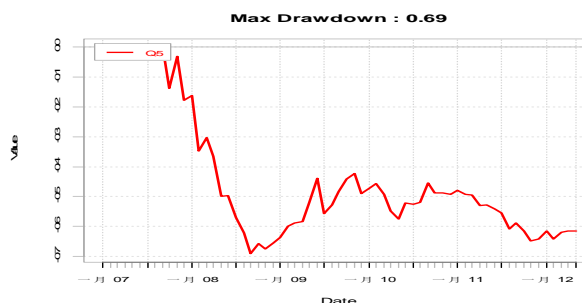
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



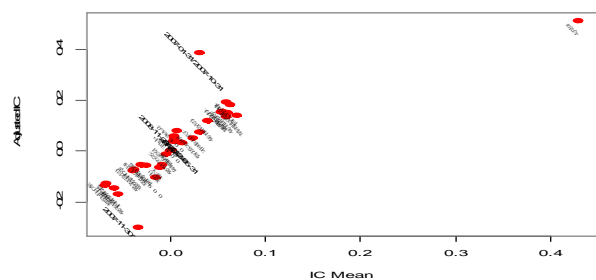
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



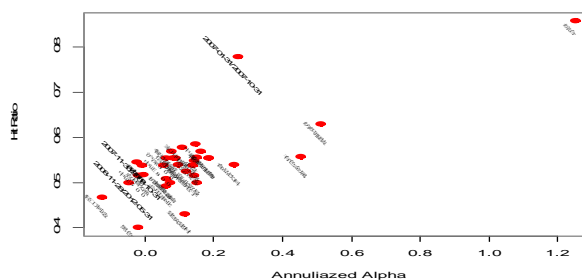
数据来源：光大证券研究所

(7). IC 和调整 IC



数据来源：光大证券研究所

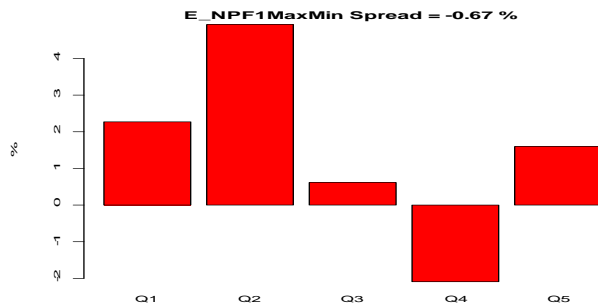
(8). 胜率和年化 Alpha



数据来源：光大证券研究所

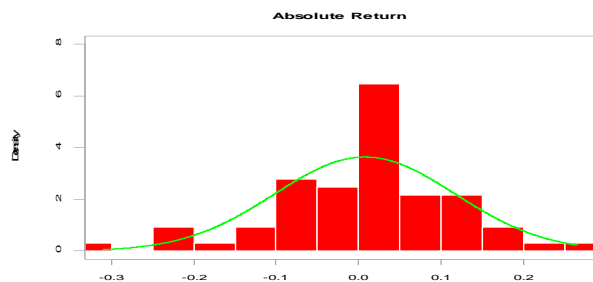
19. 因子 E_NPF1MaxMin 测试概述

(1). 不同分位组的年化收益率



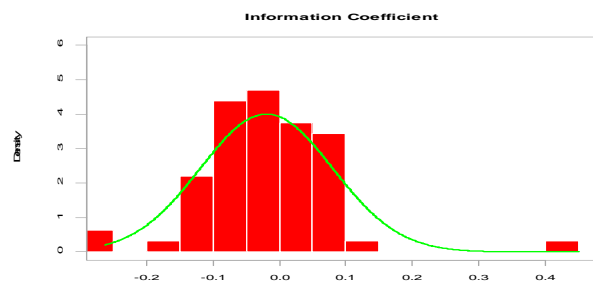
数据来源：光大证券研究所

(2). Top 组绝对收益率频率分布图



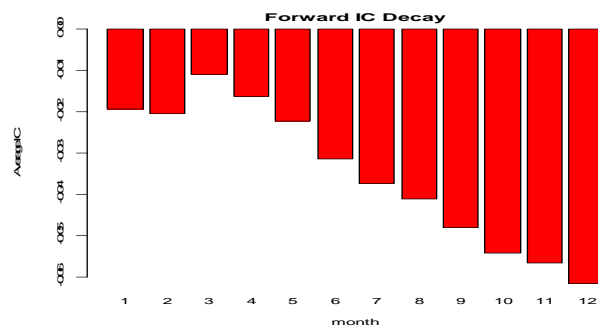
数据来源：光大证券研究所

(3). IC 的频率分布图



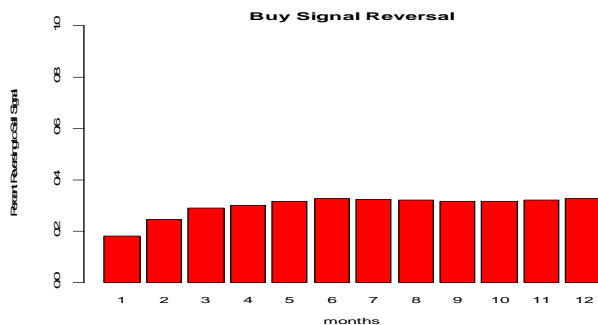
数据来源：光大证券研究所

(4). IC 的衰变



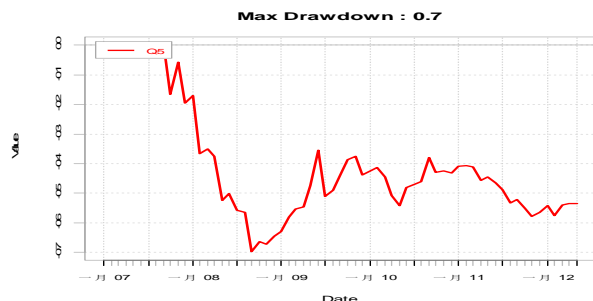
数据来源：光大证券研究所

(5). 买入信号反转



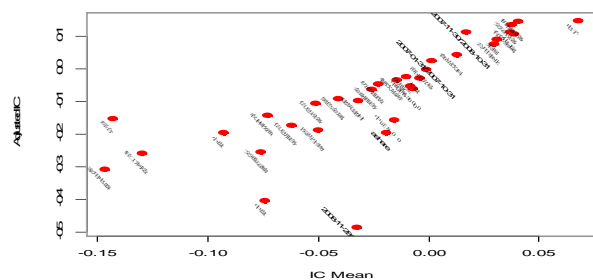
数据来源：光大证券研究所

(6). Top 组的最大回撤图



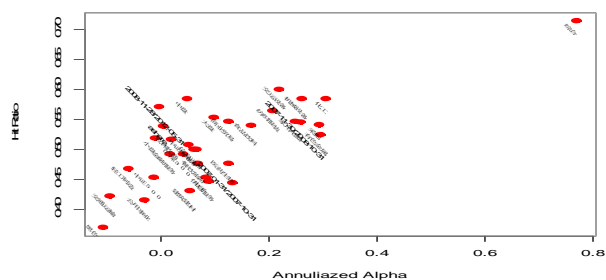
数据来源：光大证券研究所

(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
E_1MEPSRevision	家用电器、餐饮旅游、农林牧渔	2008-11-28/2012-05-31	中盘	中证 800
E_3MEPSRevision	家用电器、交通运输、医药生物	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_6MEPSRevision	综合、餐饮旅游、化工	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
E_AvgEPSRevision	家用电器、医药生物、化工	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 800
E_AvgNetProfit12M	综合、房地产、机械设备	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
E_EPSF12Growth	建筑建材、信息服务、综合	2007-11-30/2008-10-31	中盘	沪深 300
E_EPSF1Std	家用电器、建筑建材、采掘	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
E_EPSFYGrowth	医药生物、电子、化工	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 800
E_F12EP	综合、金融服务、房地产	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
E_F12EPSChg	家用电器、餐饮旅游、交通运输	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_F12EPSChg6M	综合、餐饮旅游、农林牧渔	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_F12EPStdMean	建筑建材、综合、交运设备	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
E_F12NetProfit3MChg	房地产、电子、餐饮旅游	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 800
E_F12PE	纺织服装、公用事业、食品饮料	2007-11-30/2008-10-31	小盘	中证 500
E_F12ROE	综合、房地产、机械设备	2008-11-28/2012-05-31	大盘	沪深 300
E_NetProfitChg	综合、机械设备、黑色金属	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 800
E_NetProfitF12MDiff	综合、房地产、金融服务	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
E_NetProfitF12MGrowth	综合、化工、食品饮料	2007-01-31/2007-10-31	大盘	沪深 300
E_NPF1MaxMin	电子、机械设备、交运设备	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 500

数据来源：光大证券研究所

2. 因子最适合的板块(胜率和年化 Alpha)

图表 2：因子最适合的板块(胜率和年化 Alpha)

	行业	阶段	风格	成分股
E_1MEPSRevision	医药生物、纺织服装、建筑建材	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
E_3MEPSRevision	家用电器、机械设备、农林牧渔	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_6MEPSRevision	综合、机械设备、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_AvgEPSRevision	家用电器、有色金属、机械设备	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
E_AvgNetProfit12M	综合、家用电器、机械设备	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 800
E_EPSF12Growth	建筑建材、有色金属、综合	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 800
E_EPSF1Std	家用电器、有色金属、综合	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 800
E_EPSFYGrowth	建筑建材、医药生物、交运设备	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 500
E_F12EP	综合、家用电器、采掘	2007-01-31/2007-10-31	大盘	中证 500
E_F12EPSChg	家用电器、农林牧渔、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 500
E_F12EPSChg6M	综合、机械设备、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_F12EPStdMean	综合、家用电器、建筑建材	2007-01-31/2007-10-31	中盘	中证 800
E_F12NetProfit3MChg	家用电器、信息服务、农林牧渔	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_F12PE	纺织服装、有色金属、采掘	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_F12ROE	综合、有色金属、纺织服装	2008-11-28/2012-05-31	小盘	中证 800
E_NetProfitChg	家用电器、机械设备、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	小盘	中证 500
E_NetProfitF12MDiff	综合、家用电器、信息服务	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
E_NetProfitF12MGrowth	综合、纺织服装、有色金属	2007-01-31/2007-10-31	中盘	沪深 300
E_NPF1MaxMin	综合、化工、机械设备	2007-11-30/2008-10-31	大盘	中证 800

数据来源：光大证券研究所

分析师声明

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

分析师介绍

行业及公司评级体系

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

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

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

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

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

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

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

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

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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

光大证券股份有限公司研究所 销售交易部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

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

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