

目录

纯因子表现	6
多因子表现	7
基本选股因子	7
扩充选股因子	9
高频因子库选股因子（节选）	13
指数池因子表现	16
指数增强	17
基本多因子指数增强	17
扩充多因子增强	19
中证 A500 增强	20
ETF 轮动	21
总结	23
风险提示	24

图表目录

图 1：风格纯因子收益	6
图 2：行业纯因子收益	6
图 3：ETF 轮动纯因子分组超额收益	17
图 4：沪深 300 基本指数增强净值	18
图 5：中证 500 基本指数增强净值	18
图 6：中证 1000 基本指数增强净值	18
图 7：中证 2000 基本指数增强净值	18
图 8：沪深 300 扩充指数增强净值	20
图 9：中证 500 扩充指数增强净值	20
图 10：中证 1000 扩充指数增强净值	20
图 11：中证 2000 扩充指数增强净值	20
图 12：中证 A500 指数增强净值	21
图 13：合成因子 ETF 轮动分组净值	22
表 1：风格因子定义	6
表 2：基本选股因子定义	7
表 3：全市场基本选股因子分组回测表现	8
表 4：常见宽基指数成分内基本选股因子分组回测表现（信息比）	9
表 5：扩充选股因子定义	10
表 6：全市场扩充因子分组回测表现	11
表 7：常见宽基指数成分内扩充因子分组回测表现（信息比）	12
表 8：高频因子库选股因子定义	13
表 9：全市场高频因子库选股因子分组回测表现	14

表 10: 常见宽基指数成分内高频因子库选股因子分组回测表现（信息比）	15
表 11: ETF 轮动因子定义	16
表 12: 近一年 ETF 轮动纯因子分组风险指标.....	17
表 13: 基本指数增强风险指标	19
表 14: 扩充指数增强风险指标	20
表 15: 中证 A500 指数增强险指标.....	21
表 16: 合成因子 ETF 轮动风险指标.....	22

纯因子表现¹

本文依据《多因子模型系列报告之一——模型理论随想和纯因子组合构建》中描述的方法，选取市场主流的大类风格及行业定义，监控其纯因子的历史表现。相较于传统的分组多空组合，纯因子组合控制了投资组合其他风格和行业因子上的暴露度，更直接地体现该因素带来的收益。本文的行业以长江一级行业为基础，大类风格因子定义如表 1 所示。

表 1：风格因子定义

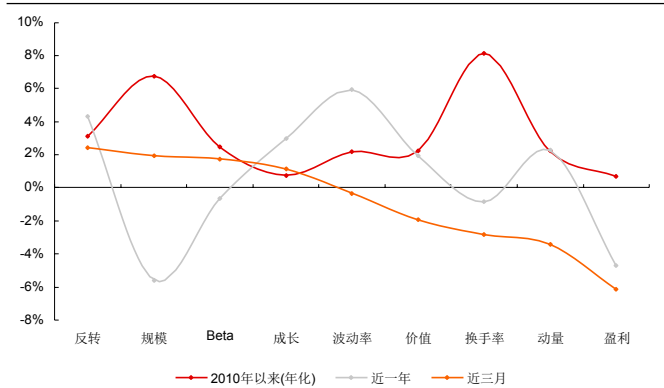
因子	计算方法	理论方向
规模	流通市值对数	-1
价值	市净率倒数	-1
盈利	净资产收益率(TTM)	1
成长	净利润同比(TTM)	-1
动量	近 12 个月去除最近 1 个月收益率	-1
反转	近 1 个月收益率	1
换手率	近 1 个月平均换手率	-1
波动率	过去 21 个交易日个股收益和沪深 300 收益回归残差波动率	1
Beta	过去 21 个交易日个股收益和沪深 300 收益回归残差斜率项	1

资料来源：

图 1 和图 2 分别给出风格纯因子、行业纯因子的历史表现：

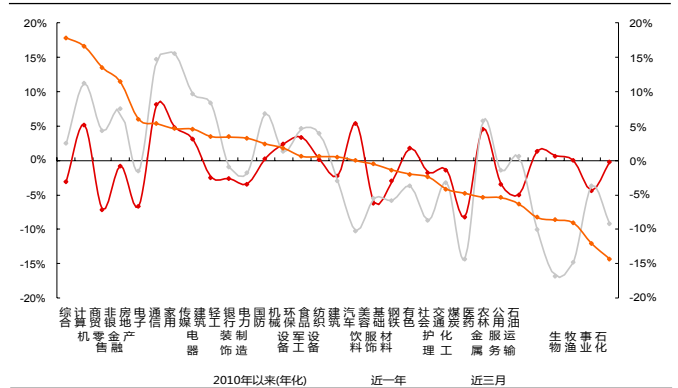
- 近三个月表现较好的风格为反转、规模、Beta 因子，仅反转近一年可以贡献正收益；²
- 近三个月表现较好的行业为综合、计算机、商贸零售，且近一年均可以贡献正收益。

图 1：风格纯因子收益



资料来源：天软科技，

图 2：行业纯因子收益



资料来源：天软科技，

¹ 本节收益、夏普比、信息比部分，均为年化后数值。

² 本报告近一年时间为 2023 年 10 月 31 日至 2024 年 10 月 31 日，近三个月时间为 2024 年 7 月 31 日至 2024 年 10 月 31 日。

多因子表现

2024 年初，长江因子体系从 1.0 扩展为 2.0，从信息体系构建的角度，空间上因子覆盖维度更全（数据维度、构建方法及参数），时间上因子更新速度更快（日度频率），以更好的应用在更为广泛的领域。虽然因子体系更为丰富，但目前跟踪的指数增强等选股策略仍基于 1.0 的因子体系，这里针对更新后的因子体系中有月度频率下选股的有效因子（主要通过长江因子体系 2.0 中的高频因子对量价因子进行更新），进行一次重新选股因子的筛选。

基本选股因子

在目前跟踪的因子月报中，我们选择了以下选股因子作为指数增强策略的组成因子，其中量价因子的选择按照《高频因子（十四）：交易行情高频因子收益来源》中划分的五类量价因子的收益来源（即量价因子的“特质”风险），选择了 9 个量价因子。

表 2：基本选股因子定义³

大类	因子	计算方法	理论方向	
波动	特异率	一减过去 21 个交易日 Fama-French 三因子模型回归拟合优度	-1	
	残差波动率	过去 21 个交易日 Fama-French 三因子模型回归残差波动率	-1	
交易意愿	空头意愿	以 5 分钟成交量为划分，筛选后 20% 的数据计算每笔成交额，除以全时间段每笔成交额	1	
量价	量价相关性	过去 21 日成交量和复权收盘价秩相关系数	-1	
	加权偏度	过去 21 日成交量加权收盘价偏度	-1	
流动性	波峰	以日内 1 分钟成交量 k 线数据均值+1 倍标准差筛选，以局部筛选后的局部峰值 k 线数量 20 日均值	1	
	非流动性	收益率轨迹路径/总成交额	1	
局部定价	短期动量	以 5 分钟成交量/成交笔数为划分，筛选前 20% 的数据的对数收益率求和	1	
	短期反转	以 5 分钟成交量/成交笔数为划分，筛选后 20% 的数据的对数收益率求和	-1	
基本面	质量	扣非 ROE 和资产报酬率平均	1	
	成长	净利润增长	单季度扣非净利润归一化后对时间回归斜率	1
		营收增长	单季度营业收入归一化后对时间回归斜率	1
		相对净利润增长	单季度扣非净利润对时间回归斜率 / 平均净资产	1
		相对营收增长	单季度扣非净利润对时间回归斜率 / 平均总资产	1
	分析师	预期增长	分析师一致预期 EPS 近两个月平均值/较远两个月平均值	1
		超预期	一致预期 EPS/已实现 EPS	1

资料来源：

本节以全市场选股池为例，展示上述选股因子的表现，即分组回测的情况：

- 调仓频率为月度，在每个月底得到个股因子值，按照因子理论方向对个股排序，等个数分成 10 组构建等权组合，在下个月第一个交易日按收盘价进行调仓，成本为双边千 3；

³ 空头意愿、非流动性和超预期因子为新增因子。

- 因子表现上的评价以多头（第 1 组相对板块内所有个股等权基准）和做空（第 1 组相对最后 1 组）的风险指标刻画。

表 3 展示了基本选股因子 2010 年以来全市场范围内分组回测的表现（风险指标做年化处理）、近一年以来在全市场范围内分组回测的表现，表 4 展示了基本选股因子在各个板块不同时间段（沪深 300 和中证 500 为 2010 年以来，中证 1000 为 2014 年 10 月以来，中证 2000 为 2023 年 8 月以来）、近一年以来的分组回测信息比（做年化处理）：

- 从近一年因子在全市场的表现上看，非流动性、波峰、特异率、相对营收增长、相对净利润增长、短期反转、空头意愿可以获得超额收益。
- 沪深 300 内，仅量价相关性、非流动性、空头意愿、波峰、残差波动率可以获得正超额收益；
- 中证 500 内，残差波动率、空头意愿、量价相关性、波峰、非流动性、绝对净利润增长可以获得正超额收益；
- 中证 1000 内，相对净利润增长、盈利、波峰、绝对净利润增长、空头意愿、非流动性、绝对营收增长、残差波动率可以获得正超额收益；
- 中证 2000 内，仅相对净利润增长、特异率、盈利、短期反转、绝对净利润增长可以获得正超额收益。

表 3：全市场基本选股因子分组回测表现

因子	2010 年以来					近一年				
	IC	ICIR	超额收益	超额最大回撤	信息比	IC	ICIR	超额收益	超额最大回撤	信息比
短期动量	1.29%	11.94%	3.60%	20.57%	0.68	-1.42%	-9.99%	-5.54%	10.05%	-0.93
绝对净利润增长	2.76%	51.89%	-1.14%	25.07%	-0.21	1.27%	25.59%	-3.61%	7.64%	-0.75
盈利	1.59%	22.88%	6.45%	13.36%	1.11	0.64%	5.29%	-3.93%	10.47%	-0.46
绝对营收增长	1.21%	12.36%	2.05%	31.48%	0.32	0.86%	7.18%	-4.11%	7.84%	-0.41
预期增长	1.36%	14.05%	0.82%	32.93%	0.15	2.55%	21.10%	-2.28%	12.55%	-0.14
量价相关性	1.84%	33.96%	2.04%	24.48%	0.38	1.94%	27.84%	-0.89%	9.07%	-0.08
残差波动率	2.52%	20.26%	1.08%	43.09%	0.18	3.60%	17.05%	-1.39%	17.38%	-0.02
加权偏度	-5.55%	-78.71%	3.28%	13.43%	0.59	-3.78%	-45.10%	-0.33%	6.38%	0.06
超预期	-5.17%	-54.08%	3.11%	21.76%	0.50	-5.52%	-48.87%	-0.05%	9.27%	0.12
空头意愿	9.20%	62.17%	15.78%	17.87%	2.19	2.47%	11.23%	1.42%	17.87%	0.22
短期反转	-8.53%	-92.12%	5.31%	10.19%	1.01	-4.48%	-63.43%	1.67%	4.08%	0.37
相对净利润增长	1.02%	18.26%	5.34%	11.15%	1.11	2.58%	23.35%	2.93%	6.05%	0.59
相对营收增长	-8.05%	-84.05%	7.78%	16.90%	1.19	-6.72%	-40.15%	7.56%	16.90%	0.66
特异率	10.11%	77.92%	6.96%	10.69%	0.91	7.76%	44.56%	5.21%	6.80%	0.68
波峰	10.67%	120.89%	8.44%	7.32%	1.76	7.69%	60.84%	6.20%	5.41%	1.08
非流动性	-9.96%	-76.66%	4.13%	17.76%	0.55	-10.78%	-68.36%	7.93%	6.52%	1.09

资料来源：天软科技，

表 4：常见宽基指数成分内基本选股因子分组回测表现（信息比）

沪深 300			中证 500			中证 1000			中证 2000		
因子	2010 年 近一年		因子	2010 年 近一年		因子	2014 年 近一年		因子	2023 年	近一年
短期动量	-0.32	-1.11	短期动量	-0.29	-1.86	超预期	0.67	-0.78	量价相关性	-0.69	-0.66
相对营收增长	1.17	-0.83	短期反转	0.52	-0.84	短期动量	0.36	-0.49	预期增长	-0.45	-0.47
绝对营收增长	0.62	-0.74	相对净利润增长	0.81	-0.80	预期增长	0.21	-0.49	超预期	-0.27	-0.47
预期增长	1.11	-0.61	超预期	0.95	-0.48	加权偏度	0.69	-0.24	空头意愿	-0.75	-0.43
特异率	0.40	-0.57	特异率	1.12	-0.32	量价相关性	0.31	-0.17	加权偏度	-0.64	-0.26
相对净利润增长	0.46	-0.51	相对营收增长	1.00	-0.27	相对营收增长	1.06	-0.12	绝对营收增长	-0.21	-0.21
盈利	0.09	-0.44	盈利	0.42	-0.26	短期反转	0.63	-0.08	波峰	-0.16	-0.19
加权偏度	0.50	-0.08	预期增长	0.42	-0.07	特异率	0.22	0.07	短期动量	-0.49	-0.13
超预期	0.65	-0.06	绝对营收增长	0.47	-0.06	残差波动率	1.86	0.10	残差波动率	-0.62	-0.04
绝对净利润增长	0.61	0.19	加权偏度	1.03	-0.03	绝对营收增长	1.08	0.13	相对营收增长	-0.48	-0.02
短期反转	1.00	0.22	绝对净利润增长	1.07	0.06	非流动性	0.09	0.13	非流动性	-0.56	0.05
量价相关性	1.30	0.42	非流动性	1.75	0.50	空头意愿	0.21	0.21	绝对净利润增长	0.09	0.10
非流动性	0.61	0.42	波峰	0.79	0.87	绝对净利润增长	0.97	0.25	短期反转	-0.01	0.15
空头意愿	0.58	0.96	量价相关性	0.93	0.97	波峰	1.27	0.38	盈利	0.05	0.37
波峰	1.47	1.61	空头意愿	1.71	1.23	盈利	0.69	0.47	特异率	0.73	0.85
残差波动率	-0.01	1.84	残差波动率	0.56	1.77	相对净利润增长	0.79	0.83	相对净利润增长	1.60	1.81

资料来源：天软科技，

扩充选股因子

2024 年市场投资环境产生了较大变化，之前相对“泾渭分明”的量价和基本面因子的表现开始接近，同时两类因子内部的之类似因子表现也产生分化，这就需要扩充因子库：

- 一方面全面覆盖更多的大类收益来源，避免收益来源过于集中在基本面或量价上，从而遭受较大尾部风险；
- 一方面填充每个大类下有差异的子类因子，尽量保证大类下的子类因子不会同时失效，以此分散投资在各个大类收益来源上。

扩充因子选股因子仍然按照收益来源选择波动（细分为价格稳定性、成交稳定性）、交易意愿、交易拥挤度、流动性（细分为波峰、换手率、非流动性）、局部定价、质量、成长（细分为增长、SUE）、分析师，并添加价值⁴维度。

⁴ 价值在 2019 年遭遇了较大回撤，但之后表现回归正常，且在原本增强模型中也有对组合的价值暴露给出限制，故这里加入价值维度。

表 5: 扩充选股因子定义

大类	因子	计算方法	理论方向
	残差波动率	Fama-French 三因子模型回归残差波动率	-1
	特异率	一减 Fama-French 三因子模型回归拟合优度	-1
价格稳定性	残差峰度	Fama-French 三因子模型回归残差峰度	-1
	极端收益	以 收益率-收益率中位数 定义异常, 取最异常的收益率	1
	高价振幅	价格最高 (20%) 部分平均振幅	-1
	换手率变异系数	换手率/(标准差/平均值)	1
成交稳定性	成交占比熵	过去 n 个交易日 m 分钟频率, 以成交量占比为 p, 代入熵公式	1
	量大单买入强度	过去 n 个交易日, 大买单成交额 (标准差/平均值)	1
波峰	波峰	以日内 1 分钟成交量 k 线数据均值+1 倍标准差筛选, 以局部筛选后的局部峰值 k 线数量 20 日均值	1
换手率	换手率	成交量 / 总股本	-1
	换手率波动率	换手率标准差	-1
非流动性	非流动性	收益率轨迹路径/总成交额	1
	一致买入占比	一致买入区间买入成交额/总成交额	1
	量价相关性	成交量和加权收盘价秩相关系数	-1
	加权偏度	成交量加权收盘价偏度	-1
交易拥挤度	时量价比	时间加权价格/量加权价格	1
	高量交易成本	最高 20% 价格区间成交量/全区间成交量	-1
	高价成交占比	最高 20% 成交区间成交均价/全区间成交均价	-1
交易质量	每笔成交额	总成交额/成交笔数	1
	高量每笔成交	以 5 分钟成交量为划分, 筛选后 20% 的数据计算每笔成交额, 除以全时间段每笔成交额	1
局部定价	短期反转	以 5 分钟成交量/成交笔数为划分, 筛选后 20% 的数据的对数收益率求和	-1
	收益偏度	收益率偏度	-1
	现金总资产比率	经营活动现金流净额/总资产	1
	现金营业收入比率	经营活动现金流净额/营业收入	1
质量	销售毛利率	营业利润/营业收入	1
	净利率	净利润/营业收入	1
	ROE	净利润/净资产	1
	资本报酬率	净利润/(净资产+长期负债)	1
增长	净利润增长	单季度扣非净利润归一化后对时间回归斜率	1
	相对净利润增长	单季度扣非净利润对时间回归斜率 / 平均净资产	1
	归母净利润 1 年分位	(归母净利润-过去 8 个季度均值)/过去 8 个季度标准差	1
	营业利润 1 年分位	(营业利润过去 8 个季度均值)/过去 8 个季度标准差	1
	资本报酬率 1 年分位	(资本报酬率-过去 8 个季度均值)/过去 8 个季度标准差	1
SUE	GPOA1 年分位	(GPOA-过去 8 个季度均值)/过去 8 个季度标准差	1
	销售毛利率 1 年分位	(销售毛利率-过去 8 个季度均值)/过去 8 个季度标准差	1
	净利率 1 年分位	(净利率-过去 8 个季度均值)/过去 8 个季度标准差	1
分析师	预期增长	分析师一致预期 EPS 近两个月平均值/较远两个月平均值	1
	短期动量	以 5 分钟成交量/成交笔数为划分, 筛选前 20% 的数据的对数收益率求和	1
	BP	净资产/总市值	1
价值	DP	近 12 个月分红/总市值	1
	EP	归母净利润 TTM/总市值	1

资料来源 :

同样，表 6 也按照分组回测情况，展示扩充选股因子 2010 年以来（风险指标做年化处理）和近一年以来在全市场范围内分组回测的表现：

表 6：全市场扩充因子分组回测表现

大类	因子	2010 年以来					近一年				
		IC	ICIR	超额收益	超额最大回撤	信息比	IC	ICIR	超额收益	超额最大回撤	信息比
价格稳定	残差波动率	9.97%	76.72%	4.21%	18.32%	0.56	10.77%	68.30%	7.92%	6.53%	1.09
	持仓率	8.05%	84.08%	7.92%	16.90%	1.21	6.71%	40.11%	7.48%	16.90%	0.65
	残差峰度	5.56%	83.85%	6.42%	11.81%	1.19	5.42%	65.08%	11.78%	6.77%	1.45
性	极端收益	8.77%	57.47%	0.53%	25.31%	0.11	7.96%	37.11%	9.98%	16.04%	0.66
	高价振幅	7.54%	62.72%	4.99%	13.10%	0.74	4.95%	30.24%	4.58%	11.55%	0.54
成交稳定	换手率变异系数	6.76%	85.61%	4.14%	15.89%	0.76	6.94%	69.73%	8.23%	9.43%	0.96
	成交占比熵	7.30%	87.43%	4.28%	17.46%	0.72	7.10%	61.82%	7.17%	10.11%	0.79
性	量大单买入强度	7.37%	107.43%	5.83%	9.84%	1.16	8.76%	93.60%	10.27%	5.65%	1.46
	波峰	10.66%	120.82%	8.33%	7.31%	1.74	7.68%	60.80%	6.15%	5.40%	1.07
换手率	换手率	7.40%	43.09%	1.80%	26.34%	0.23	7.15%	32.48%	6.43%	17.76%	0.50
	换手率波动率	8.47%	55.23%	2.29%	24.60%	0.28	7.31%	35.93%	5.69%	17.33%	0.45
非流动性	非流动性	8.43%	70.21%	13.33%	15.16%	2.00	5.01%	39.43%	0.71%	15.16%	0.17
	一致买入占比	6.91%	53.59%	6.96%	11.69%	1.14	4.59%	29.89%	-3.99%	10.13%	-0.50
交易拥挤	量价相关性	5.18%	54.18%	3.16%	21.66%	0.50	5.54%	49.11%	0.07%	9.22%	0.13
	加权偏度	5.56%	78.82%	3.29%	13.49%	0.60	3.78%	45.25%	-0.26%	6.38%	0.08
	时量价比	7.44%	80.01%	3.98%	19.02%	0.62	9.64%	71.41%	2.49%	7.58%	0.38
度	高量交易成本	7.44%	104.63%	2.48%	13.95%	0.47	9.65%	117.63%	7.79%	6.77%	1.14
	高价成交占比	5.15%	62.92%	-0.56%	35.89%	-0.07	4.43%	33.72%	7.85%	11.63%	0.77
交易意愿	每笔成交额	8.64%	65.95%	10.41%	9.29%	1.28	6.45%	34.28%	5.17%	9.29%	0.55
	高量每笔成交	10.75%	89.34%	7.52%	8.63%	1.09	6.92%	57.51%	5.40%	5.53%	0.88
局部定价	短期反转	8.53%	92.19%	5.24%	10.15%	1.00	4.48%	63.33%	1.57%	4.10%	0.36
	收益偏度	5.85%	76.39%	2.62%	10.23%	0.55	7.53%	58.81%	10.07%	7.81%	1.61
质量	现金总资产比率	1.26%	19.22%	1.23%	17.15%	0.27	2.25%	21.96%	2.81%	7.77%	0.56
	现金营业收入比率	1.02%	16.76%	-1.66%	25.13%	-0.27	1.94%	21.76%	4.27%	5.36%	0.75
	销售毛利率	1.99%	19.12%	-2.03%	31.35%	-0.24	3.32%	17.78%	3.06%	12.25%	0.33
增长	净利率	2.03%	19.48%	-1.95%	32.05%	-0.25	3.30%	17.86%	2.71%	12.21%	0.30
	ROE	2.47%	20.00%	0.58%	42.18%	0.12	3.62%	17.32%	-0.20%	16.52%	0.07
	资本报酬率	2.62%	21.51%	0.85%	42.41%	0.15	3.55%	17.51%	-2.04%	15.70%	-0.10
SUE	净利润增长	1.36%	14.05%	0.81%	32.91%	0.15	2.55%	21.10%	-2.28%	12.53%	-0.14
	相对净利润增长	1.02%	18.26%	5.33%	11.14%	1.11	2.58%	23.35%	2.94%	6.06%	0.59
	归母净利润 1 年分位	3.02%	38.04%	4.11%	29.52%	0.69	2.57%	35.56%	1.40%	9.97%	0.32
分析师	营业利润 1 年分位	3.06%	39.25%	5.08%	27.75%	0.85	2.50%	34.36%	2.19%	9.13%	0.45
	资本报酬率 1 年分位	2.97%	43.59%	5.83%	25.56%	1.04	2.27%	33.22%	2.61%	7.68%	0.63
	GPOA1 年分位	2.87%	42.85%	5.75%	23.01%	1.08	2.34%	34.54%	3.08%	6.86%	0.75
价值	销售毛利率 1 年分位	2.62%	41.28%	4.18%	19.73%	0.87	2.75%	38.85%	3.60%	7.35%	0.79
	净利率 1 年分位	2.59%	40.76%	3.53%	21.73%	0.74	2.77%	39.62%	1.94%	8.46%	0.44
	预期增长	1.64%	31.02%	2.40%	22.89%	0.48	1.80%	28.67%	2.82%	5.79%	0.50
短期动量	短期动量	2.76%	51.79%	-1.07%	24.93%	-0.19	1.27%	25.50%	-3.61%	7.68%	-0.75
	BP	4.49%	41.90%	3.28%	20.34%	0.43	5.97%	62.70%	11.40%	7.95%	1.14
	DP	3.06%	34.12%	4.57%	16.79%	0.65	3.79%	22.08%	7.25%	12.12%	0.74
价值	EP	2.94%	25.88%	0.36%	29.57%	0.09	4.12%	20.44%	8.06%	14.71%	0.67

资料来源：天软科技，

表 7 展示了扩充选股因子特定时间段以来（沪深 300 和中证 500 为 2010 年以来，中证 1000 为 2014 年 10 月以来，中证 2000 为 2023 年 8 月以来）和近一年以来在常见宽基指数成分内分组回测的信息比（做年化处理）：

表 7：常见宽基指数成分内扩充因子分组回测表现（信息比）

大类	因子	沪深 300		中证 500		中证 1000		中证 2000	
		2010 年	近一年	2010 年	近一年	2010 年	近一年	2010 年	近一年
价格稳定性	残差波动率	0.00	1.90	0.56	1.79	0.72	0.47	0.06	0.38
	特异率	0.10	-0.42	1.06	0.08	1.11	0.12	0.71	0.82
	残差峰度	0.58	1.01	1.10	0.92	1.13	1.52	0.37	0.73
成交稳定性	极端收益 高价振幅	0.04	1.33	0.28	0.78	0.25	0.42	-0.25	0.04
	换手率变异系数	0.27	0.54	0.44	0.43	0.15	0.07	-0.24	0.02
	成交占比熵	0.15	0.86	0.69	0.83	0.63	0.60	0.12	0.55
波峰换手率	量大单买入强度	0.16	0.70	0.64	0.60	0.67	0.48	0.10	0.44
	波峰	0.79	1.17	1.21	1.25	0.97	1.45	0.37	0.62
	换手率	1.46	1.68	1.72	1.33	1.25	0.36	-0.02	0.12
非流动性	换手率波动率	0.11	0.41	0.43	0.48	0.51	0.31	-0.06	0.16
	非流动性	0.08	0.41	0.48	0.27	0.49	-0.11	-0.21	0.02
	一致买入占比	0.22	0.20	1.29	0.58	1.62	0.17	-0.04	0.04
交易拥挤度	量价相关性	0.34	0.96	0.82	0.60	0.55	0.05	-1.21	-1.07
	加权偏度	0.62	0.44	0.80	0.88	0.30	-0.15	-0.74	-0.39
	时量价比	0.63	-0.14	1.04	0.01	0.67	-0.20	-0.10	-0.13
交易高原反转	高量交易成本 高价成交占比	0.61	0.31	0.87	0.59	0.40	0.11	-0.23	0.16
	每笔成交额	1.17	1.99	1.03	1.52	0.47	0.88	-0.16	0.01
	高量每笔成交	0.45	1.00	0.37	0.75	-0.33	0.35	-0.37	-0.13
质量	短期反转	0.92	0.30	1.16	0.44	1.55	0.09	0.17	0.39
	收益偏度	0.68	0.48	1.11	0.60	1.18	0.50	0.59	0.04
	现金总资产比率	0.60	0.07	0.81	-0.83	0.62	-0.06	-0.62	-0.04
增长	现金营业收入比率	0.59	0.62	0.56	1.35	0.09	0.85	-0.22	-0.25
	销售毛利率	0.49	0.83	0.47	0.76	0.57	0.96	0.07	0.32
	净利率	-0.01	1.30	0.01	1.07	-0.05	0.88	0.21	0.14
SUE	ROE	-0.06	0.90	0.01	0.29	-0.25	0.25	-0.44	-0.27
	资本报酬率	0.01	0.93	0.13	0.56	-0.21	0.22	-0.40	-0.25
	净利润增长	0.50	0.05	0.40	-0.19	0.10	0.14	-0.75	-0.12
分析师	相对净利润增长	0.43	-0.12	0.46	-0.10	0.12	0.01	-0.60	-0.11
	归母净利润 1 年分位	0.50	-0.07	0.47	-0.06	0.08	0.13	-0.49	-0.12
	营业利润 1 年分位	1.11	-0.60	0.95	-0.47	0.78	0.83	1.60	1.82
价值	资本报酬率 1 年分位	0.90	0.67	0.95	-0.04	0.71	0.36	-0.37	0.55
	GPOA1 年分位	0.94	0.48	0.98	-0.06	0.79	0.52	-0.21	0.57
	销售毛利率 1 年分位	1.05	0.63	1.13	0.03	0.92	0.84	-0.35	0.68
分析师	净利率 1 年分位	1.10	0.94	1.13	0.05	1.00	1.02	0.16	1.01
	预期增长	0.99	1.07	0.94	0.17	0.97	1.05	-0.14	0.48
	短期动量	0.93	1.36	0.84	0.43	0.79	1.00	-0.26	0.45
价值	BP	0.65	0.45	0.55	0.15	0.43	0.47	-0.92	-0.16
	DP	-0.30	-1.10	-0.28	-1.87	0.23	-0.48	-0.22	-0.22
	EP	0.14	1.24	0.41	1.12	0.60	0.91	0.94	1.31
价值	DP	0.35	1.12	0.52	0.68	0.88	0.36	0.38	0.71
	EP	0.07	0.41	0.08	0.60	0.26	0.55	0.25	0.75

资料来源：天软科技，

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/396143130104011012>