

# 高质量因子量化策略

2021年3月

因子量化策略的投资主题是中国经济高质量发展阶段的长期价值投资，立足于高质量因子分析，系统性地捕捉 A 股市场的长期超额收益来源；同时通过本地化的低风险因子，动态调整风险暴露，控制组合风险。

2018年5月起，财新数据发布高质量因子策略分析，通过对于价值、质量等 A 股长期有效的系统性回报因子的有效暴露，策略表现出持续高收益低风险的特征，是中国资本市场发展现阶段最优的 A 股因子投资策略之一。

## 策略信息

策略信息	因子量化——高质量策略
发布日期	2018年5月1日
调样频率	每月10日
基指	100

## 策略特征 (至 2021 年 3 月 31 日)

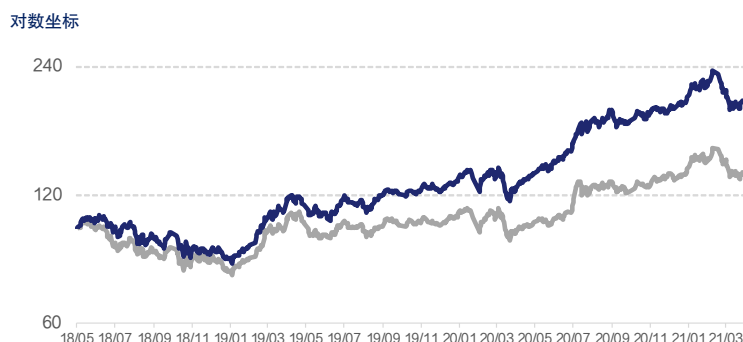
策略特征	因子量化——高质量策略
投资空间	A 股市场流通市值前 300 只股票
持仓股票数	90 只
前 10 大股票总权重	14.78%

## 策略表现 (至 2021 年 3 月 31 日)

### 高质量因子策略表现

(2018.05.02-2021.03.31)

—— 高质量因子策略  
—— 沪深300指数



数据来源Data Source: 财新Caixin

截至2021年3月31日 March 31st, 2021	高质量因子策略 Quality Leaders	沪深300指数 SHSZ300	+/-
1M	-5.16%	-5.40%	0.25%
3M	-2.90%	-3.13%	0.22%
6M	11.03%	10.05%	0.98%
1Y	59.04%	36.95%	22.08%
YTD	-2.90%	-3.13%	0.22%
年化收益 (2018.5以来)	26.29%	10.60%	15.70%
夏普比率 (过去12个月)	2.51	1.69	0.82
波动率 (过去12个月)	22.90%	20.93%	1.97%

数据来源Data Source: 财新Caixin

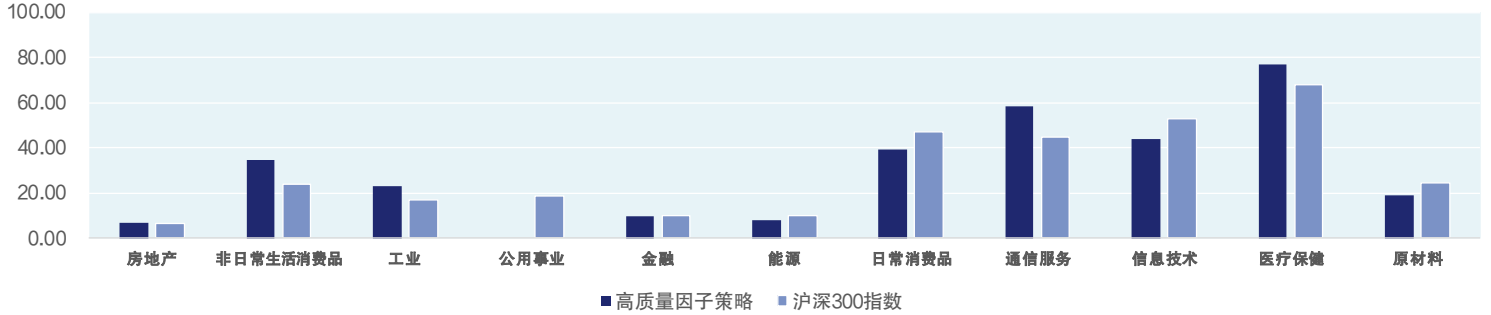
\*策略不是投资产品，投资者不可以直接投资于策略表现，概不能保证策略在任何时候都将跑赢市场，非市值加权可能会跑输市值加权指数或其他基准，甚至可能会持续较长一段时间。由于策略设计方法偏重特定的因子暴露，可能会非有意地导致投资组合集中于某些特定行业。



## 策略纵览：估值、绩效和行业分布<sup>1,2</sup>

### 行业静态估值对比

2021年3月5日



数据来源Data Source: 财新数据Caixin Data

### 高质量因子策略3月调仓数据对比

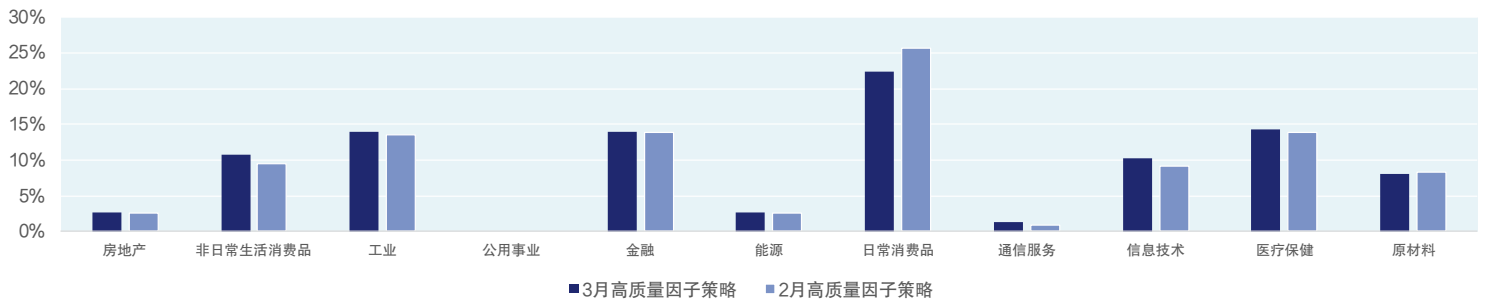
	平均ROE	平均换手率 60个交易日之和	平均流通市值 单位: 十亿元	日均波动率 过去一年的交易日
2月高质量因子策略	20.48%	56.23%	243.84	2.65%
3月高质量因子策略	20.89%	59.28%	245.48	2.76%
3月沪深300指数	15.18%	71.08%	427.74	2.56%

注: 本表数据采用加权平均法计算得出

数据来源Data Source: 财新数据Caixin Data

### 策略调仓日行业分布变化

计算日期: 2021年3月5日、2021年2月5日



数据来源Data Source: 财新数据Caixin Data

<sup>1</sup>高质量因子策略月度行业分布数据指的是每月调仓日行业分布数据。

<sup>2</sup>行业分类参照 GICS (Global Industry Classification Standard) 行业分类。



## 策略表现分析

- 3月，高质量因子策略跑赢沪深300指数0.25%。
- 截至3月31日，高质量因子策略组合比沪深300拥有更高的流动比率，同时保持合理的股息率、市盈率、价格/现金流量和市净率。
- 高质量因子策略通过月度动态调仓暴露于稳定的多因子收益来源，自推出以来累计上涨97.49%，同期沪深300指数累计上涨34.13%。
- 高质量因子策略完全投资于A股大市值股票，具有高投资容量，低ESG风险等特征。过去一年的历史净值波动率为22.90%，与沪深300指数相当。
- 4月上旬，根据最新的宏观因子（经济活动指标EAI和融资条件指标FCI），基于对因子表现的前瞻判断和最新的因子数据，我们将对策略组合进行月度动态调整。

---

### 获取更多信息，敬请联络：

阮伟佳

电话：13564580486

邮箱：weijiaruan@caixin.com

### 关于我们

财新智能贝塔专注于为中国资本市场投资者提供系统性因子投资研究和策略分析。同时，财新智库和锐联财智联合中证指数公司推出一系列中证财新锐联A股指数，为广大机构投资者提供优质的指数化投资工具。

### 免责声明

财新数据科技有限公司（“财新数据”）将本着专业、负责的态度，努力确保所提供数据的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。本文件不构成投资建议，不是购买或销售的要约，亦不作为您投资判断、参考的决策依据。任何人因该等数据不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新数据概不承担任何责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

财新数据并未就数据及/或本文件中的任何信息做出过任何明示或暗示的声明或保证，包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新数据概不承担任何责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。