

# FactSet 中国国内股票模型

FactSet 中国国内股票模型是在充分考虑中国市场特征的基础上建立的截面回归模型。

## 模型概要

FactSet 中国国内股票模型涵盖详细的市场、风格和本地申万行业因子。该模型将市场划分为国企 (SOE) 和非国企 (NON-SOE), 以反映并分析两种企业类型各自独特的风险和收益率特征。此外, 出口导向型企业可以通过境外收入 (Foreign Revenue) 因子来刻画特征, 备受讨论的中国股票收益率出现调整时时常出现的反转现象则使用短期回弹 (Mean Reversal) 因子进行描述。随着越来越多外国机构投资者参与到中国股市, FactSet 中国国内股票模型独辟蹊径, 帮助投资者捕捉独有市场动态的特征。

## 资产覆盖

FactSet 中国国内股票模型涵盖了A股以及二次上市H股在内的总计 6,000 多只证券。

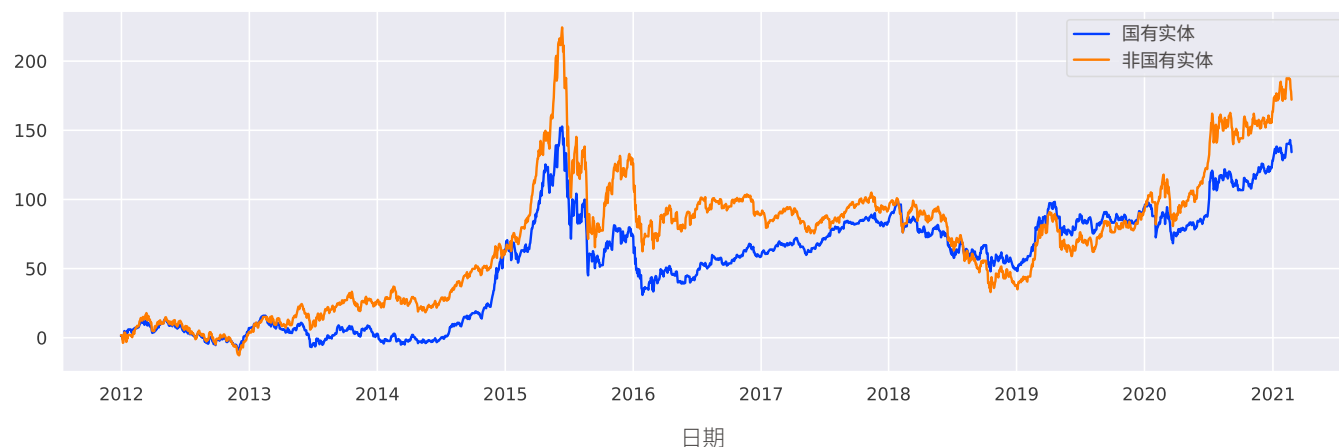
## 风险因子

该模型为横截面风险模型, 由以下风险因子构成:

<b>风格: 12 种</b>	价值、杠杆、净收益率、波动性、规模、成长、贝塔系数、股息收益、短期回弹、长期动量、境外收入、流动性
<b>市场: 2 种</b>	国企、非国企
<b>行业: 28 个</b>	农业、银行、建筑装饰、建材、化工、商贸、通信、计算机、企业集团、国防军工、电气设备、电子、设备、食品与饮料、家用电器、休闲服务业、轻工制造、媒体、医学生物学、矿业、非银行金融、有色金属、公用事业、房地产、钢铁、纺织和服装、交通运输、汽车
<b>货币: 2 种</b>	人民币、港币

## 国有企业 (SOE) 和非国有企业 (NON\_SOE) 市场因子总回报

在新冠肺炎疫情爆发前的一年中, 国企表现突出。不难发现, 2020 年新冠肺炎疫情爆发后, 市场收益率的驱动因素出现了系统性变化和轮换, 非国有企业的收益开始优于国企。该模型的双市场因子为分析两组不同企业的回报和风险状况提供了方法。



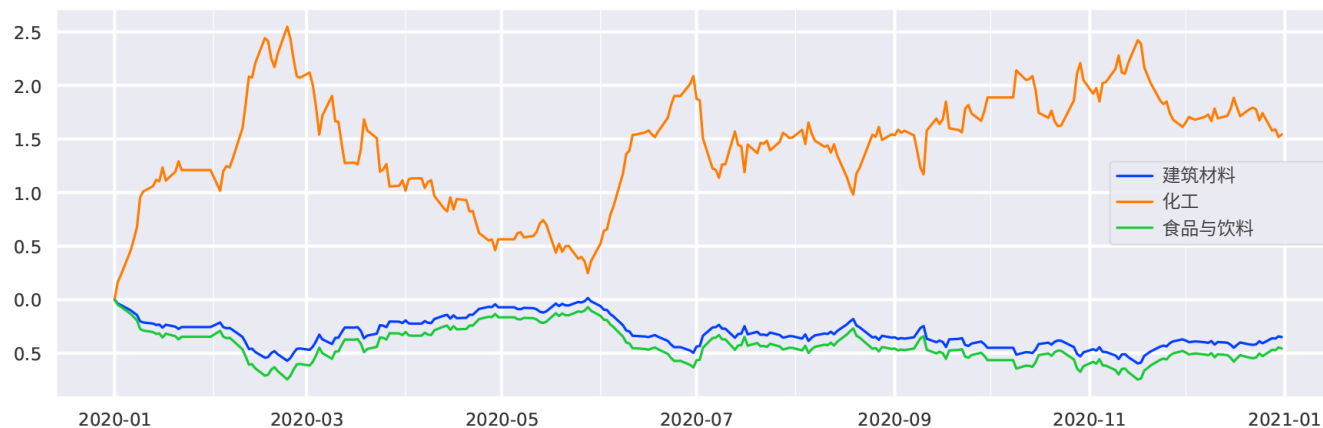
### 短期回弹因子总回报

这一风格因子表明,短期内股价下滑的企业,在随后的一段时间内表现往往优于短期内股价上涨的企业。短期回弹因子从2012年到2020年一直呈现明显的正收益。这一模式在2020年发生了变化,因子收益率趋于平坦。2021年初,势头再次回升。短期回弹是另一个在中国市场持续有效的独特风格因子。



### 境外收入因子风险敞口

在中美贸易冲突和新冠肺炎疫情期间,依赖出口的行业预计会遭受股价损失。该模型显示,化工等特定行业从较大的境外收入敞口中受益,而建筑材料和食品与饮料等其他行业则没有这一特征。这个分析是通过结合境外收入风格因子和申万行业分类实现的,该方案旨在捕捉中国市场的独特行业特征。



### 与 FACTSET 组合优化器 (PORTFOLIO OPTIMIZER) 结合

FactSet 中国国内股票模型可以与 FactSet 组合优化器 (Portfolio Optimizer) 相结合,优化投资组合权重配置。通过设定收益/风险目标 (比如市场风险最小化等) 和选股约束条件,获取投资组合最优解。

### 进行相关压力测试

利用综合压力测试能力,解析各种市场情景或历史再现等不同压力环境下投资组合的风险和收益状况,并进行拆解分析。

本概述中描述的方法将在 2021 年 8 月发布的白皮书中进一步详细介绍。如需获取该白皮书,请联系 [sales@factset.com](mailto:sales@factset.com)。