

总量研究

市场反转效应占优，私募调研选股策略超额明显

——量化组合跟踪周报 20230128

要点

量化市场跟踪

大类因子表现：本周（2023.01.16-2023.01.20，下同）全市场股票池中，beta因子和成长因子取得正收益（0.32%和0.19%），动量因子取得明显负收益（-0.45%），市场反转效应明显；其余风格因子表现一般。

单因子表现：沪深300股票池中，本周表现较好的因子有单季度总资产毛利率（2.63%）、1月反转（2.57%）、总资产毛利率 TTM（2.17%）。表现较差的因子有成交量的20日指数移动平均（-0.97%）、20日成交量的标准差（-1.00%）、成交量的5日指数移动平均（-1.08%）。

中证500股票池中，本周表现较好的因子有1月反转（1.31%）、总资产增长率（0.93%）、20日小单涨幅剔除动量（0.81%）。表现较差的因子有6日成交金额的标准差（-0.92%）、6日成交金额的移动平均值（-1.12%）、单季度总资产毛利率（-1.42%）。

流动性1500股票池中，本周表现较好的因子有市盈率 TTM 倒数（0.27%）、总资产增长率（0.05%）、6日成交金额的标准差（0.03%）。表现较差的因子有5日反转（-1.36%）、单季度 ROE 同比（-1.42%）、20日成交量的标准差（-1.58%）。

因子行业内表现：本周，净资产增长率因子在煤炭、食品饮料行业正收益突出，净利润增长率因子在食品饮料行业正收益突出。每股净资产因子和每股经营利润 TTM 因子在电子、煤炭行业表现较好。5日动量因子在非银行金融行业动量效应显著，在传媒、轻工制造、综合行业反转效应明显；1月动量因子在非银行金融行业动量效应显著，在轻工制造、房地产、传媒行业表现为反转效应。估值类因子中，BP 因子在银行、煤炭、钢铁行业正收益明显；EP 因子在煤炭、食品饮料行业正收益明显。对数市值因子在电子、石油石化行业表现较好。残差波动率因子和流动性因子在多数行业表现较差。

PB-ROE-50 组合跟踪：本周 PB-ROE-50 组合在全市场股票池中超额明显。中证500股票池中获得超额收益-1.75%，中证800股票池中超额收益-0.24%，全市场股票池中获得超额收益0.77%。

机构调研跟踪：本周（2023.01.14-2023.01.20，下同）机构调研活动累计238场。沪市、深市和北证上市公司累计被调研79次、154次和5次。从中信一级行业来看，本周机械、电子和医药行业被调研次数较多。从个股来看，本周受到机构关注程度较高的前5大个股依次为埃斯顿（392家）、科博达（348家）、华东医药（337家）、奇安信-U（266家）和澳华内镜（260家）。

机构调研组合跟踪：本周私募调研选股策略超额明显，公募调研跟踪策略超额出现回撤。公募调研选股策略相对中证800获得超额收益-0.25%，私募调研跟踪策略相对中证800获得超额收益1.54%。

风险分析：报告结果均基于历史数据，历史数据存在不被重复验证的可能。

作者

分析师：祁嫣然

执业证书编号：S0930521070001

010-56513031

qiyaran@ebscn.com

目 录

1、因子表现跟踪.....	4
1.1、单因子表现.....	4
1.2、大类因子表现.....	7
1.3、行业内因子表现.....	8
2、组合跟踪.....	9
2.1、PB-ROE-50 组合表现.....	9
2.2、机构调研跟踪.....	9
2.2.1、总量维度.....	9
2.2.2、组合表现.....	11
3、风险提示.....	11

图目录

图 1: 沪深 300 股票池因子表现.....	4
图 2: 中证 500 股票池因子表现.....	5
图 3: 流动性 1500 股票池因子表现	6
图 4: 风格因子表现.....	7
图 5: 行业内因子表现.....	8
图 6: PB-ROE-50 组合样本外超额净值曲线	9
图 7: 沪市、深市和北证上市公司被调研次数.....	10
图 8: 不同市值范围股票被调研次数	10
图 9: 各类型调研活动占比.....	10
图 10: 各类型机构投资者调研次数占比	10
图 11: 本周中信一级行业被调研次数	10
图 12: 机构调研组合超额净值曲线.....	11

表目录

表 1: PB-ROE-50 业绩表现.....	9
表 2: 本周最受机构关注前 10 大个股.....	11
表 3: 机构调研组合业绩表现	11

1、因子表现跟踪

1.1、单因子表现

下图展示了本周因子在沪深 300、中证 500 和流动性 1500 股票池中的表现，收益为剔除行业与市值影响后多头组合相对于基准指数的超额收益。

沪深 300 股票池中，本周（2023.01.16-2023.01.20，下同）表现较好的因子有单季度总资产毛利率(2.63%)、1月反转(2.57%)、总资产毛利率 TTM(2.17%)。表现较差的因子有成交量的 20 日指数移动平均(-0.97%)、20 日成交量的标准差(-1.00%)、成交量的 5 日指数移动平均(-1.08%)。

图 1：沪深 300 股票池因子表现

因子名称	因子方向	最近1周	最近1个月	最近1年	最近10年	最近1年 净值曲线	最近10年 净值曲线
单季度总资产毛利率	正向	2.63%	1.27%	4.49%	38.73%		
1月反转	负向	2.57%	2.61%	5.06%	32.38%		
总资产毛利率TTM	正向	2.17%	3.11%	4.02%	5.34%		
5日反转	负向	1.85%	2.57%	5.87%	105.08%		
毛利率TTM	正向	1.84%	1.13%	2.62%	18.15%		
3月反转	负向	1.60%	0.76%	16.59%	69.01%		
EPTTM分位点	正向	1.53%	2.70%	12.42%	65.34%		
单季度ROA同比	正向	1.36%	-0.26%	-10.73%	47.09%		
20日平均换手率	负向	1.34%	-0.89%	8.83%	4.24%		
60日平均换手率	负向	1.30%	0.12%	12.57%	14.51%		
营业利润率TTM	正向	1.29%	0.95%	4.51%	-7.97%		
净利润率TTM	正向	1.26%	1.08%	5.63%	-10.41%		
单季度净利润同比增长率	正向	1.22%	-1.95%	-5.25%	28.40%		
单季度ROE同比	正向	1.10%	-0.87%	-10.57%	67.82%		
单季度ROE	正向	1.06%	-0.56%	-3.26%	50.32%		
5日平均换手率	负向	1.02%	-0.56%	6.64%	50.85%		
经营现金流比率	正向	0.99%	0.13%	-2.58%	2.80%		
单季度营业利润同比增长率	正向	0.99%	-1.23%	-2.09%	52.89%		
6日成交金额的移动平均值	负向	0.97%	-2.00%	5.75%	3.66%		
市净率因子	正向	0.94%	-2.86%	1.89%	55.23%		
单季度EPS	正向	0.81%	3.21%	-0.75%	63.87%		
市盈率因子	正向	0.77%	-2.78%	0.14%	46.91%		
单季度ROA	正向	0.76%	0.61%	1.78%	9.85%		
ROA稳定性	正向	0.76%	-0.25%	8.48%	21.83%		
20日成交金额的移动平均值	负向	0.76%	-2.07%	7.75%	-16.80%		
换手率相对波动率	负向	0.73%	-2.12%	4.92%	25.56%		
20日成交金额的标准差	负向	0.71%	-2.72%	10.11%	17.72%		
总资产增长率	正向	0.67%	0.31%	7.40%	25.37%		
标准化预期外收入	正向	0.66%	1.04%	0.84%	66.76%		
对数市值因子	负向	0.65%	-0.92%	-0.96%	-30.32%		
标准化预期外盈利	正向	0.62%	0.15%	-1.17%	106.16%		
ROIC增强因子	正向	0.56%	-1.21%	-5.72%	88.90%		
市盈率TTM倒数	正向	0.50%	-1.10%	4.67%	120.71%		
ROE稳定性	正向	0.50%	-1.56%	1.80%	12.83%		
单季度营业收入同比增长率	正向	0.47%	-2.00%	-4.07%	50.28%		
20日小单涨幅剔除动量	负向	0.35%	0.79%	6.64%	220.67%		
20日大单涨幅	正向	0.32%	-0.73%	1.55%	15.65%		
6日成交金额的标准差	负向	0.26%	-0.14%	2.97%	66.43%		
市销率TTM倒数	正向	0.24%	-1.14%	2.71%	34.70%		
净利润断层	正向	0.11%	-0.61%	3.42%	29.50%		
20日小单涨幅	负向	0.05%	0.07%	2.29%	110.50%		
20日大单涨幅剔除动量	正向	-0.12%	-0.60%	8.76%	28.06%		
5日成交量的标准差	负向	-0.76%	-1.51%	4.44%	40.77%		
成交量的20日指数移动平均	负向	-0.97%	-0.81%	3.25%	6.79%		
20日成交量的标准差	负向	-1.00%	-0.96%	2.45%	34.10%		
成交量的5日指数移动平均	负向	-1.08%	-1.04%	3.11%	15.70%		

资料来源：Wind，光大证券研究所；统计截至 2023.01.20

中证 500 股票池中，本周表现较好的因子有 1 月反转(1.31%)、总资产增长率(0.93%)、20 日小单涨幅剔除动量(0.81%)。表现较差的因子有 6 日成交金额的标准差(-0.92%)、6 日成交金额的移动平均值(-1.12%)、单季度总资产毛利率(-1.42%)。

图 2：中证 500 股票池因子表现

因子名称	因子方向	最近1周	最近1个月	最近1年	最近10年	最近1年 净值曲线	最近10年 净值曲线
1月反转	负向	1.31%	3.97%	2.34%	46.43%		
总资产增长率	正向	0.93%	1.76%	2.64%	30.60%		
20日小单涨幅剔除动量	负向	0.81%	1.04%	5.91%	225.06%		
20日小单涨幅	负向	0.73%	0.50%	7.39%	110.33%		
EPTTM分位点	正向	0.63%	1.00%	4.14%	154.33%		
单季度营业收入同比增长率	正向	0.59%	2.84%	10.19%	55.51%		
市盈率因子	正向	0.58%	-1.51%	5.66%	30.11%		
市盈率TTM倒数	正向	0.42%	-1.39%	1.25%	64.91%		
3月反转	负向	0.35%	0.81%	3.94%	86.38%		
经营现金流比率	正向	0.31%	-0.46%	7.11%	46.75%		
市净率因子	正向	0.27%	-3.54%	0.79%	77.39%		
单季度EPS	正向	0.23%	0.75%	4.87%	149.65%		
营业利润率TTM	正向	0.21%	0.54%	1.90%	25.17%		
净利润率TTM	正向	0.19%	0.80%	1.74%	10.10%		
20日大单涨幅剔除动量	正向	0.18%	-0.02%	3.62%	156.58%		
单季度ROE	正向	0.18%	1.50%	0.31%	134.62%		
20日大单涨幅	正向	0.15%	0.41%	10.11%	171.70%		
对数市值因子	负向	0.07%	-0.63%	3.33%	-12.74%		
毛利率TTM	正向	0.04%	0.82%	3.90%	14.40%		
总资产毛利率TTM	正向	-0.01%	1.29%	1.00%	62.09%		
市销率TTM倒数	正向	-0.22%	-2.42%	7.13%	75.79%		
单季度营业利润同比增长率	正向	-0.41%	0.47%	5.30%	74.20%		
5日反转	负向	-0.43%	-0.19%	7.80%	54.19%		
单季度净利润同比增长率	正向	-0.43%	0.24%	6.59%	95.17%		
20日平均换手率	负向	-0.44%	-0.13%	3.60%	90.55%		
ROIC增强因子	正向	-0.46%	1.58%	10.27%	289.42%		
换手率相对波动率	负向	-0.47%	0.27%	4.72%	123.00%		
单季度ROA	正向	-0.49%	0.62%	3.17%	138.06%		
5日平均换手率	负向	-0.51%	0.65%	3.27%	149.63%		
ROA稳定性	正向	-0.55%	0.55%	0.48%	98.65%		
成交量的5日指数移动平均	负向	-0.56%	-0.48%	10.13%	143.35%		
60日平均换手率	负向	-0.56%	-0.52%	10.90%	60.79%		
标准化预期外盈利	正向	-0.57%	0.98%	4.96%	361.22%		
标准化预期外收入	正向	-0.59%	-0.54%	5.94%	178.72%		
ROE稳定性	正向	-0.65%	0.67%	2.11%	84.41%		
单季度ROE同比	正向	-0.68%	0.70%	3.80%	213.89%		
20日成交量的标准差	负向	-0.74%	-0.60%	3.26%	132.93%		
20日成交金额的移动平均值	负向	-0.75%	-0.41%	1.93%	58.15%		
单季度ROA同比	正向	-0.75%	1.34%	10.91%	199.73%		
20日成交金额的标准差	负向	-0.81%	-0.14%	0.50%	108.44%		
5日成交量的标准差	负向	-0.88%	-0.04%	1.90%	131.51%		
成交量的20日指数移动平均	负向	-0.88%	-0.89%	10.84%	124.50%		
净利润断层	正向	-0.92%	0.30%	5.57%	61.09%		
6日成交金额的标准差	负向	-0.92%	-0.10%	5.10%	124.24%		
6日成交金额的移动平均值	负向	-1.12%	-0.73%	5.18%	81.24%		
单季度总资产毛利率	正向	-1.42%	0.99%	14.53%	118.18%		

资料来源：Wind，光大证券研究所；统计截至 2023.01.20

流动性 1500 股票池中，本周表现较好的因子有市盈率 TTM 倒数(0.27%)、总资产增长率(0.05%)、6 日成交金额的标准差(0.03%)。表现较差的因子有 5 日反转(-1.36%)、单季度 ROE 同比(-1.42%)、20 日成交量的标准差(-1.58%)。

图 3：流动性 1500 股票池因子表现

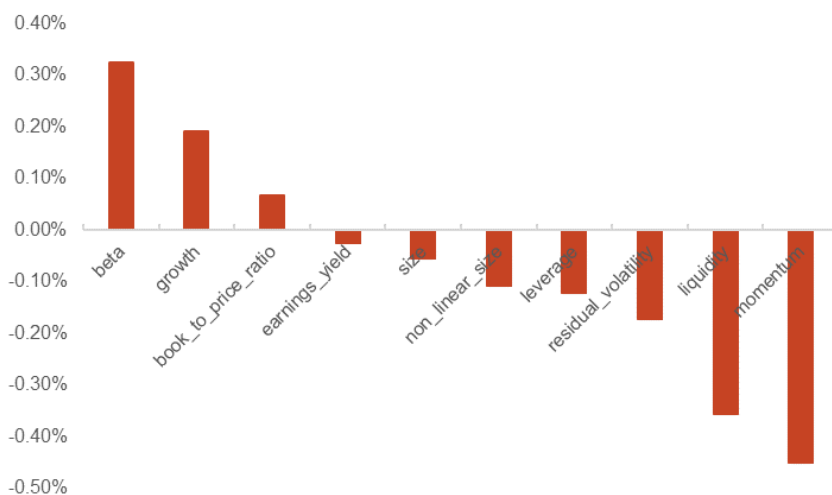
因子名称	因子方向	最近1周	最近1个月	最近1年	最近10年	最近1年净值曲线	最近10年净值曲线
市盈率TTM倒数	正向	0.27%	-0.11%	-0.42%	31.48%		
总资产增长率	正向	0.05%	-0.22%	-3.31%	7.96%		
6日成交金额的标准差	负向	0.03%	1.20%	6.42%	232.89%		
20日成交金额的移动平均值	负向	-0.03%	1.65%	8.61%	119.02%		
净利润率TTM	正向	-0.04%	0.61%	-10.31%	-20.72%		
20日小单涨幅剔除动量	负向	-0.05%	3.24%	9.51%	355.80%		
6日成交金额的移动平均值	负向	-0.06%	0.89%	6.86%	130.60%		
市盈率因子	正向	-0.09%	-1.72%	-4.65%	9.05%		
20日大单涨幅剔除动量	正向	-0.14%	1.45%	0.94%	102.28%		
5日平均换手率	负向	-0.17%	2.61%	-10.37%	56.50%		
20日成交金额的标准差	负向	-0.21%	1.74%	9.61%	256.69%		
毛利率TTM	正向	-0.22%	0.91%	-9.59%	8.63%		
20日大单涨幅	正向	-0.22%	1.08%	-1.26%	100.17%		
EPTTM分位点	正向	-0.25%	1.71%	-8.69%	71.61%		
3月反转	负向	-0.26%	1.44%	12.33%	144.37%		
单季度营业收入同比增长率	正向	-0.31%	-1.08%	-1.13%	26.36%		
经营现金流比率	正向	-0.33%	1.23%	-4.59%	9.18%		
市销率TTM倒数	正向	-0.36%	0.38%	2.55%	39.19%		
单季度EPS	正向	-0.40%	1.78%	-3.78%	64.78%		
净利润断层	正向	-0.43%	1.69%	-8.77%	23.56%		
标准化预期外收入	正向	-0.46%	0.80%	1.54%	83.24%		
单季度ROE	正向	-0.47%	2.19%	-3.35%	38.19%		
营业利润率TTM	正向	-0.49%	0.35%	-12.00%	-26.41%		
ROA稳定性	正向	-0.50%	0.94%	-3.36%	31.69%		
标准化预期外盈利	正向	-0.52%	1.30%	-0.94%	170.24%		
20日小单涨幅	负向	-0.56%	1.48%	1.81%	124.18%		
ROE稳定性	正向	-0.56%	1.19%	-4.29%	21.47%		
市净率因子	正向	-0.56%	-2.15%	0.56%	48.94%		
60日平均换手率	负向	-0.58%	3.90%	-8.17%	44.36%		
ROIC增强因子	正向	-0.65%	0.81%	-1.69%	129.73%		
换手率相对波动率	负向	-0.69%	4.78%	-6.58%	84.14%		
单季度ROA	正向	-0.75%	1.99%	-3.12%	48.70%		
总资产毛利率TTM	正向	-0.76%	1.05%	-10.78%	-6.08%		
单季度总资产毛利率	正向	-0.86%	2.36%	-7.29%	48.11%		
单季度净利润同比增长率	正向	-0.90%	-0.69%	-2.69%	49.82%		
单季度营业利润同比增长率	正向	-0.93%	-0.96%	-5.71%	37.80%		
20日平均换手率	负向	-0.94%	4.23%	-9.21%	35.42%		
成交量的5日指数移动平均	负向	-1.14%	1.17%	0.33%	52.02%		
成交量的20日指数移动平均	负向	-1.20%	0.84%	-0.51%	42.23%		
1月反转	负向	-1.26%	-0.48%	2.43%	125.57%		
单季度ROA同比	正向	-1.29%	-0.38%	-1.53%	56.89%		
5日成交量的标准差	负向	-1.32%	0.37%	-1.55%	115.95%		
对数市值因子	负向	-1.36%	-3.33%	-2.71%	13.03%		
5日反转	负向	-1.36%	-4.56%	-3.18%	71.75%		
单季度ROE同比	正向	-1.42%	-0.68%	-2.48%	44.47%		
20日成交量的标准差	负向	-1.58%	1.41%	1.29%	111.95%		

资料来源：Wind，光大证券研究所；统计截至 2023.01.20

1.2、 大类因子表现

本周全市场股票池中，beta 因子和成长因子取得正收益（0.32%和 0.19%），动量因子取得明显负收益（-0.45%），市场反转效应明显；其余风格因子表现一般。

图 4：风格因子表现



资料来源：Wind，光大证券研究所；统计区间为 2023.01.16-2023.01.20

1.3、行业内因子表现

本周，净资产增长率因子在煤炭、食品饮料行业正收益突出，净利润增长率因子在食品饮料行业正收益突出。每股净资产因子和每股经营利润 TTM 因子在电子、煤炭行业表现较好。5 日动量因子在非银行金融行业动量效应显著，在传媒、轻工制造、综合行业反转效应明显；1 月动量因子在非银行金融行业动量效应显著，在轻工制造、房地产、传媒行业表现为反转效应。估值类因子中，BP 因子在银行、煤炭、钢铁行业正收益明显；EP 因子在煤炭、食品饮料行业正收益明显。对数市值因子在电子、石油石化行业表现较好。残差波动率因子和流动性因子在多数行业表现较差。

图 5：行业内因子表现

	净资产增长率	净利润增长率	5日动量	1月动量	每股净资产	每股经营利润 TTM	BP	EP	成长	残差波动率	流动性	对数市值
国防军工	-0.08%	-0.01%	-0.42%	-0.62%	0.21%	0.01%	0.38%	-0.02%	-0.20%	0.09%	0.13%	-0.50%
家用电器	-0.10%	-0.31%	-0.16%	-1.73%	-1.32%	-1.36%	0.56%	-0.92%	-0.34%	-0.36%	-0.07%	-1.23%
公用事业	-0.53%	0.05%	-0.57%	-0.84%	0.11%	0.04%	0.29%	0.14%	-0.52%	-0.44%	-0.67%	-0.42%
通信	0.28%	0.80%	-0.32%	-1.11%	1.10%	0.63%	0.85%	0.75%	0.73%	-1.58%	-0.91%	0.17%
农林牧渔	0.24%	-0.55%	0.15%	0.22%	-0.15%	0.61%	0.25%	0.69%	-0.07%	-1.08%	-1.25%	-0.19%
食品饮料	1.08%	2.03%	0.71%	-0.50%	-0.19%	0.73%	-0.06%	1.21%	0.91%	-1.69%	-1.84%	0.13%
计算机	0.67%	0.28%	-0.59%	-0.24%	0.80%	0.91%	-1.00%	0.52%	0.59%	0.41%	0.59%	1.08%
有色金属	0.35%	0.38%	-0.45%	-0.98%	-0.15%	0.42%	-0.02%	0.47%	0.56%	-0.36%	-0.01%	0.60%
机械设备	0.03%	0.07%	-0.65%	-0.77%	0.48%	0.14%	0.10%	-0.02%	0.21%	-0.13%	-0.61%	-0.18%
煤炭	1.30%	-0.19%	0.03%	0.54%	1.13%	1.22%	1.49%	1.87%	0.60%	-0.12%	0.52%	0.92%
美容护理	0.61%	0.61%	-0.05%	0.50%	0.02%	0.23%	0.04%	0.13%	-0.16%	0.16%	-0.26%	-0.53%
环保	0.39%	0.25%	-0.51%	-0.67%	0.33%	0.21%	0.29%	0.17%	-0.34%	-0.27%	-0.31%	-0.77%
交通运输	0.44%	-0.57%	-0.73%	-1.03%	-0.02%	0.17%	0.78%	0.36%	0.45%	-0.03%	-0.06%	-0.62%
建筑材料	-0.63%	0.26%	-1.14%	-1.84%	-0.12%	-0.36%	1.39%	0.04%	-0.74%	-1.03%	-1.19%	-0.90%
银行	-0.12%	-0.38%	0.23%	0.13%	-0.66%	-1.28%	1.50%	-0.37%	0.20%	0.07%	0.36%	-1.23%
石油石化	0.15%	-0.38%	-0.41%	0.12%	0.01%	0.58%	0.27%	0.58%	0.01%	-0.38%	-0.65%	1.10%
纺织服装	0.22%	-0.26%	-0.66%	-0.86%	-0.15%	0.81%	0.92%	0.99%	0.64%	-1.24%	-1.76%	-0.25%
房地产	-0.25%	0.23%	-1.09%	-2.37%	-0.33%	-0.32%	1.01%	-0.24%	-0.56%	-0.69%	-0.92%	-0.43%
传媒	0.25%	0.44%	-1.89%	-2.08%	-0.38%	0.18%	0.11%	0.25%	-0.37%	-1.02%	-0.57%	0.32%
商业贸易	0.72%	0.24%	0.16%	-0.81%	-0.06%	0.43%	0.74%	0.71%	0.32%	-1.92%	-1.44%	0.19%
综合	0.71%	0.77%	-1.59%	-1.45%	0.94%	-0.07%	0.93%	0.19%	-0.52%	0.10%	-0.50%	-0.43%
汽车	-0.43%	-0.44%	-0.27%	-1.11%	-0.12%	-0.37%	1.26%	0.44%	-0.44%	-1.19%	-0.91%	-1.00%
轻工制造	-0.18%	0.63%	-1.69%	-2.71%	-0.99%	-0.47%	0.86%	-0.28%	-0.56%	-1.26%	-0.99%	-1.54%
建筑装饰	0.88%	0.11%	-0.18%	-0.60%	0.36%	0.88%	0.42%	0.91%	0.57%	-0.82%	-0.48%	0.82%
电子	0.40%	-0.49%	0.00%	-0.63%	1.27%	0.80%	-0.91%	-0.08%	0.96%	0.35%	0.34%	1.41%
非银行金融	-1.15%	0.14%	1.37%	1.05%	-0.39%	0.16%	-0.24%	0.16%	0.35%	-0.45%	-0.25%	1.00%
化工	-0.07%	-0.28%	-0.30%	-0.64%	-0.07%	-0.11%	0.04%	-0.03%	-0.01%	-0.34%	-0.49%	-0.12%
休闲服务	-0.31%	-0.94%	0.48%	-0.24%	0.20%	0.49%	0.50%	0.26%	-1.18%	-1.62%	-1.35%	0.17%
医药生物	0.15%	0.25%	0.05%	0.14%	0.29%	0.11%	0.08%	0.22%	0.22%	-0.67%	-0.74%	0.09%
电气设备	0.23%	0.20%	-0.66%	-0.96%	-0.01%	-0.06%	0.40%	0.15%	-0.02%	-0.35%	-0.40%	-0.01%
钢铁	0.33%	-0.30%	-0.05%	-0.27%	-0.25%	-0.19%	1.49%	0.00%	0.23%	-0.11%	-0.03%	0.44%

资料来源：Wind，光大证券研究所；注：采用申万一级行业分类，统计区间为 2023.01.16-2023.01.20

2、组合跟踪

2.1、PB-ROE-50 组合表现

本周 PB-ROE-50 组合在全市场股票池中超额明显。中证 500 股票池中获得超过收益-1.75%，中证 800 股票池中超额收益-0.24%，全市场股票池中获得超过收益 0.77%。

表 1：PB-ROE-50 业绩表现

	本周超越基准收益率	今年以来超额收益率	本周绝对收益率	今年以来绝对收益率
中证 500	-1.75%	0.30%	1.45%	6.90%
中证 800	-0.24%	-0.32%	2.53%	7.33%
全市场	0.77%	1.60%	3.54%	8.75%

资料来源：Wind，光大证券研究所，统计区间为 2023.01.03-2023.01.20

图 6：PB-ROE-50 组合样本外超额净值曲线



资料来源：Wind，光大证券研究所；注：回溯区间为 2021.01.04-2023.01.20

2.2、机构调研跟踪

本章仅统计有机构投资者参与的调研。考虑到调研日期与公告日期存在滞后关系，为保证机构调研信息的及时性，本章仅以最近 7 日内已公告的机构调研事件为样本，简称为“本周”。

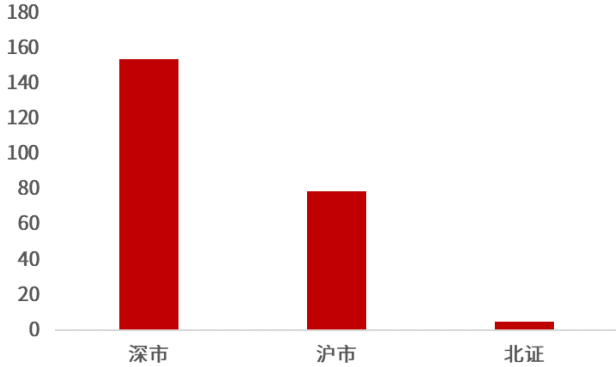
2.2.1、总量维度

本周（2023.01.14-2023.01.20，下同），机构调研活动累计 238 场。从三地上市公司被调研次数来看，沪市上市公司累计被调研 79 次，深市上市公司累计被调研 154 次，北证上市公司累计被调研 5 次。

从被调研股票市值来看，市值小于等于 100 亿、100 亿至 200 亿、200 亿至 500 亿以及大于 500 亿的上市公司累计被调研 103 次、44 次、80 次和 11 次。

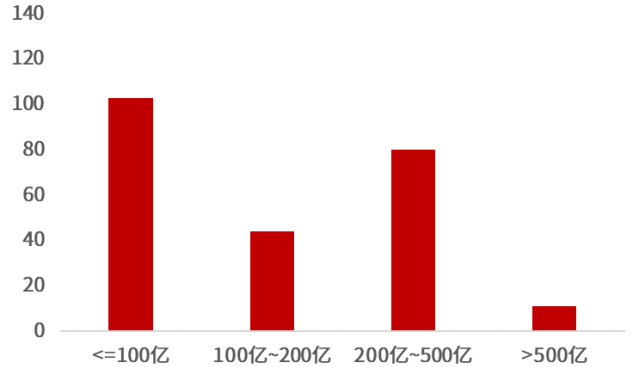
从调研类型来看，特定对象调研和其他为本周主要调研类型，占比分别为 82% 和 12%。从机构类型来看，投资公司、基金公司和证券公司的调研次数占比依次为 9%、29%和 46%。

图 7：沪市、深市和北证上市公司被调研次数



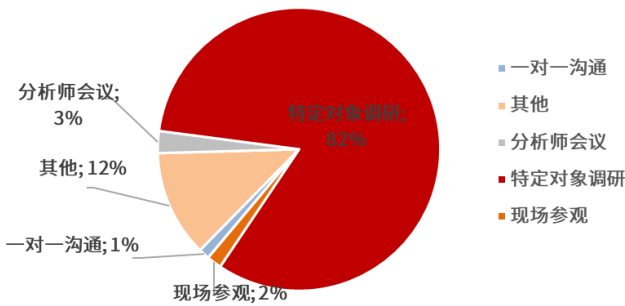
资料来源：Wind，光大证券研究所；统计区间为 2023.01.14-2023.01.20

图 8：不同市值范围股票被调研次数



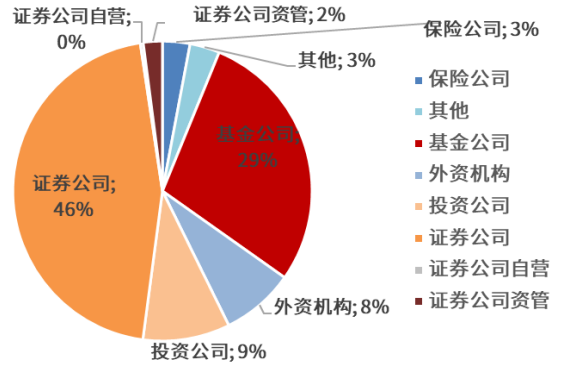
资料来源：Wind，光大证券研究所；统计区间为 2023.01.14-2023.01.20

图 9：各类型调研活动占比



资料来源：Wind，光大证券研究所；统计区间为 2023.01.14-2023.01.20

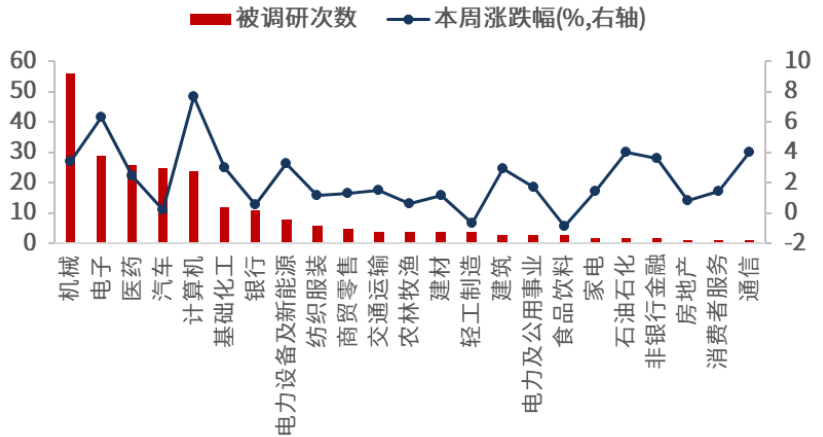
图 10：各类型机构投资者调研次数占比



资料来源：Wind，光大证券研究所；统计区间为 2023.01.14-2023.01.20

从中信一级行业来看，本周机械、电子和医药行业被调研次数较多，本周涨跌幅依次为 3.40%、6.36%和 2.49%，房地产、消费者服务和通信行业被调研次数较少，本周涨跌幅依次为 0.84%、1.48%和 4.03%。

图 11：本周中信一级行业被调研次数



资料来源：Wind，光大证券研究所；注：统计区间为 2023.01.14-2023.01.20，未出现一级行业表示未有公司被调研

从个股来看，本周受到机构关注程度最高的前 5 大个股依次为埃斯顿（392 家）、科博达（348 家）、华东医药（337 家）、奇安信-U（266 家）和澳华内镜（260 家）。

表 2：本周最受机构关注前 10 大个股

股票代码	股票简称	调研机构家数	上市日期	上市板块	总市值(亿元)	中信一级行业	本周涨跌幅(%)
002747.SZ	埃斯顿	392	2015/3/20	主板	218.23	机械	14.66
603786.SH	科博达	348	2019/10/15	主板	269.13	汽车	-2.73
000963.SZ	华东医药	337	2000/1/27	主板	850.86	医药	-1.89
688561.SH	奇安信-U	266	2020/7/22	科创板	476.23	计算机	16.30
688212.SH	澳华内镜	260	2021/11/15	科创板	100.85	医药	0.37
002049.SZ	紫光国微	253	2005/6/6	主板	1053.51	电子	6.68
301029.SZ	怡合达	219	2021/7/23	创业板	289.66	机械	8.35
688778.SH	厦钨新能	170	2021/8/5	科创板	255.77	基础化工	6.54
002139.SZ	拓邦股份	161	2007/6/29	主板	142.19	电子	8.38
300537.SZ	广信材料	142	2016/8/30	创业板	33.37	基础化工	-3.80

资料来源：Wind，光大证券研究所；统计区间为 2023.01.14-2023.01.20；注：调研机构家数与实际调研机构家数存在误差；总市值以上市公司发布公告时为准

2.2.2、组合表现

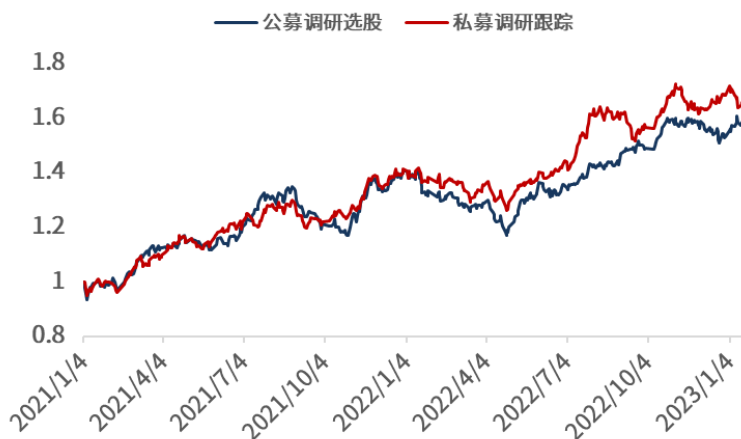
本周私募调研选股策略超额明显，公募调研跟踪策略超额出现回撤。公募调研选股策略相对中证 800 获得超额收益-0.25%，私募调研跟踪策略相对中证 800 获得超额收益 1.54%。

表 3：机构调研组合业绩表现

	本周超越基准收益率	今年以来超额收益率	本周绝对收益率	今年以来绝对收益率
公募调研选股	-0.25%	3.10%	2.52%	10.98%
私募调研跟踪	1.54%	-1.31%	4.36%	6.24%

资料来源：Wind，光大证券研究所，统计区间为 2023.01.03-2023.01.20

图 12：机构调研组合超额净值曲线



资料来源：Wind，光大证券研究所；注：回溯区间为 2021.01.04-2023.01.20

3、风险提示

报告结果均基于历史数据，历史数据存在不被重复验证的可能。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		
A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与，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。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

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。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：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；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。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本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，以合法获得的我们相信为可靠、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且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议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，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

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，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE