

“逐鹿” Alpha 策略巡礼

——不同类型策略过去表现如何？

主要结论

简介

本文主要将“逐鹿”过去一年的主要策略进行了回顾以及更新。策略包括南向择时、选股，北向机构选股，风格轮动策略以及分析师上调和文本超预期策略，各个策略的特点不尽相同，均能够取得较为稳定的超额收益。

港股通策略

目前恒生指数估值较低，南向策略不失为一个很好的配置选择，我们分别基于南向资金流向与南向持仓变动构建了择时和选股策略，择时策略在恒指震荡时期能够取得较好的表现，选股策略在南向净流入较高时表现突出。

陆股通策略

北向选股策略主要是基于 MORGAN STANLEY 的持仓分别构建了持仓追踪和增持追踪策略，两者均能取得较好的收益。且两者收益相关性较低，通过两者叠加构建的复合策略能够有效平滑收益。

风格轮动策略

风格轮动策略主要依据杠杆因子和盈利收益因子在不同信贷周期下的区别，通过构建领先指标，对两者进行风格约束，同时约束个股权重和市值行业暴露，结果表明策略能够取得稳定的超额收益。

分析师调升和文本超预期事件驱动策略

PEAD 在过去几年取得了较好的表现，通常 PEAD 主要是从财务数据和市场反应两个方面进行研究，我们从分析师的角度，构建了分析师调升和文本超预期两类 PEAD 事件驱动策略，两者均能够取得较好的表现。

风险提示：本文所有模型结果均来自历史数据，不保证模型未来的有效性

金融工程研究

丁鲁明

dingluming@csc.com.cn

021-68821623

执业证书编号：S1440515020001

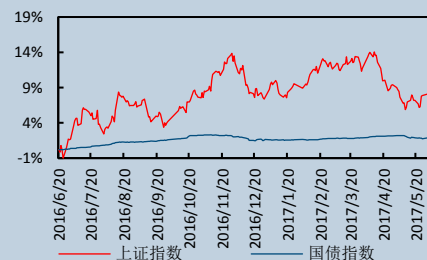
王超 研究助理

wangchaodcq@csc.com.cn

18221845405

发布日期：2022 年 02 月 22 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、简介	1
二、港股通策略	1
2.1、港股通择时策略	1
2.2、港股通选股策略-持仓变动策略	3
三、陆股通机构策略	5
3.1、持仓追踪策略	5
3.2、增持追踪策略	7
3.3、复合策略	9
四、杠杆因子和盈利收益因子的风格轮动策略	11
五、分析师调升和文本超预期的事件驱动策略	14
5.1、分析师调升策略	15
5.2、文本超预期策略	16
六、总结	18

图表目录

图表 1: 港股通择时策略	2
图表 2: 港股通择时策略统计	2
图表 3: 港股通择时策略分年度收益	3
图表 4: 持仓变动策略	4
图表 5: 持仓变动策略统计	4
图表 6: 持仓变动策略分年度收益	5
图表 7: 持仓追踪策略	6
图表 8: 持仓追踪策略统计	6
图表 9: 持仓追踪策略分年度收益	7
图表 10: 增持追踪策略	8
图表 11: 增持追踪策略统计	8
图表 12: 增持追踪策略分年度收益	9
图表 13: 复合策略	10
图表 14: 复合策略统计	10
图表 15: 复合策略分年度收益	11
图表 16: 杠杆盈利风格轮动策略	13
图表 17: 杠杆盈利风格轮动策略统计	13
图表 18: 杠杆盈利风格轮动策略分年度收益	14
图表 19: 分析师调升策略	15
图表 20: 分析师调升策略统计	16
图表 21: 分析师调升策略分年度收益	16
图表 22: 文本超预期策略	17

图表 23: 文本超预期策略统计	17
图表 24: 文本超预期策略分年度收益	18
图表 25: 策略总结	18

一、简介

本文主要将“逐鹿”过去一年的主要策略进行了回顾以及更新。策略包括南向择时、选股，北向机构选股，风格轮动策略以及分析师上调和文本超预期策略，各个策略的特点不尽相同。

目前恒生指数估值较低，南向策略不失为一个很好的配置选择，我们分别基于南向资金流向与南向持仓变动构建了择时和选股策略，择时策略在恒指震荡时期能够取得较好的表现，选股策略在南向净流入较高时表现突出。

北向选股策略主要是基于 MORGAN STANLY 的持仓分别构建了持仓追踪和增持追踪策略，两者均能取得较好的收益。且两者收益相关性较低，通过两者叠加构建的复合策略能够平滑收益。

风格轮动策略主要依据杠杆因子和盈利收益因子在不同信贷周期下的区别，通过构建领先指标，对两者进行风格约束，同时约束个股权重和市值行业暴露，结果表明策略能够取得稳定的超额收益。

PEAD 在过去几年取得了较好的表现，通常 PEAD 主要是从财务数据和市场反应两个方面进行研究，我们从分析师的角度，构建了分析师调升和文本超预期两类 PEAD 事件驱动策略，两者均能够取得较好的表现。

二、港股通策略

2.1、港股通择时策略

南向投资者较为理性，且投资行为具有一定的趋势性。据此我们构建了基于港股通资金流向的择时指标。指标构建的具体思路为依据南向资金净流入的时间序列，当此时间序列突破布林带上轨，说明南向资金对后市非常乐观，则次日进行开仓，突破下轨则表明南向资金的避险倾向，次日进行平仓。

根据此择时指标，构建恒生指数的择时策略，策略回测的具体参数如下：

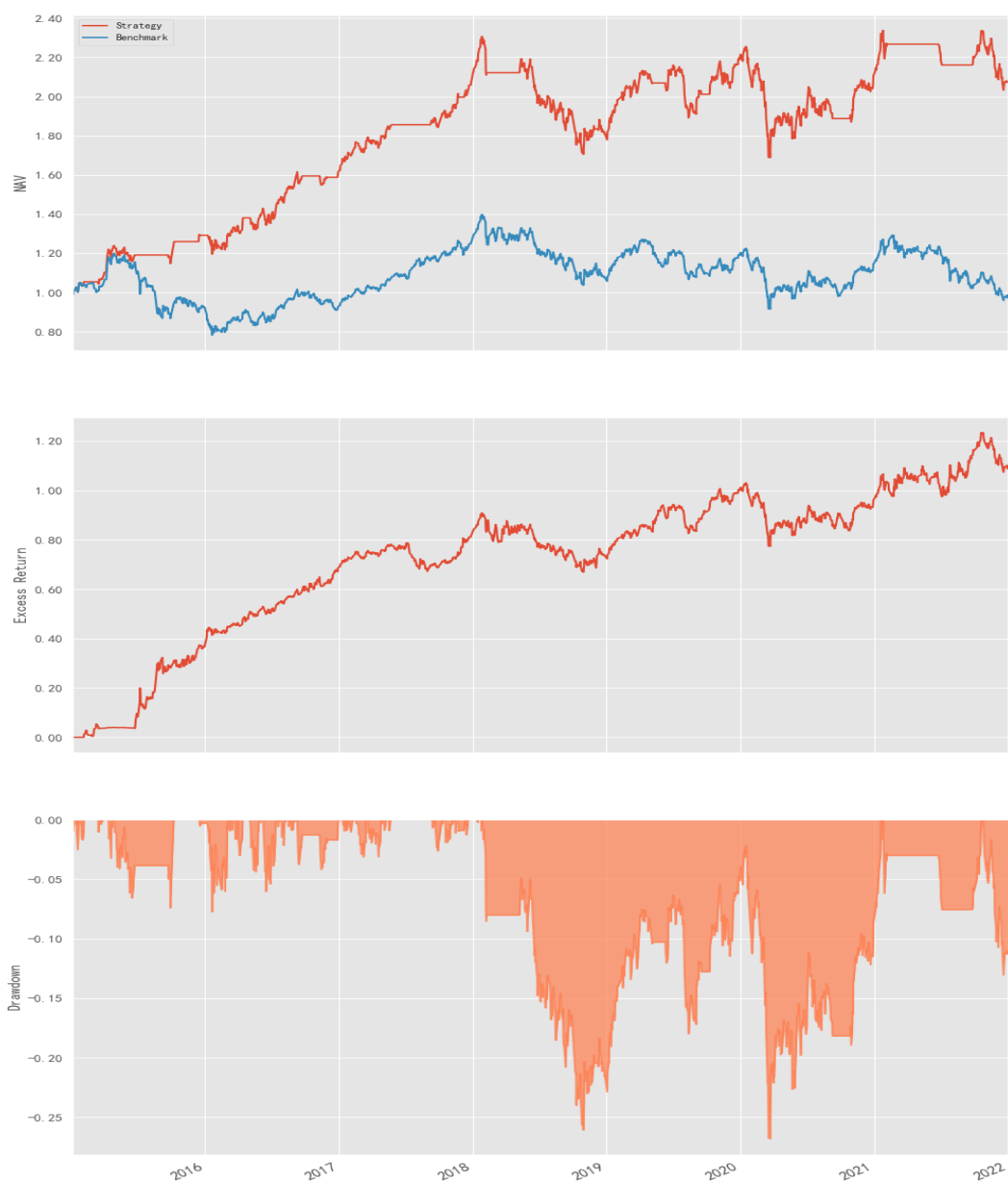
回测区间：2015.1.1-2022.1.31

标的范围：恒生指数

基准：恒生指数

手续费：买入千二，卖出千二

图表1： 港股通择时策略



资料来源：WIND，中信建投

图表2： 港股通择时策略统计

CAGR	9.97%
ExMDD	12.65%
MDD	26.81%
Alpha	10.07%
Beta	0.65

请参阅最后一页的重要声明

Stdev	0.15
Sharp	0.75
IR	0.82
TurnOver	2.95

资料来源: WIND, 中信建投

择时策略能够取得年化 10% 左右的超额收益, 且超额收益较为稳定。分年度来看, 策略在去年取得了 12.3% 的超额收益。

图表3: 港股通择时策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2015/12/31	29.15%	-7.62%	36.76%
2016/12/31	25.00%	0.39%	24.61%
2017/12/31	28.94%	35.99%	-7.06%
2018/12/31	-13.02%	-14.76%	1.74%
2019/12/31	20.86%	10.53%	10.33%
2020/12/31	-3.51%	-3.40%	-0.11%
2021/12/31	-1.77%	-14.08%	12.30%
2022/1/31	-5.60%	0.65%	-6.25%

资料来源: WIND, 中信建投

结合恒生指数的收益特征可以看出, 在恒指波动较大时期, 策略能够取得较好的超额收益。

2.2、港股通选股策略-持仓变动策略

基于持仓变动策略构建思路根据每天持仓变化量, 估算其每日增持金额 (持仓变动*VWAP 价格), 选取增持金额选择排名前 20 的股票, 根据其增持金额作为权重构建组合

策略回测的具体参数如下:

回测区间: 2017.3.20-2022.1.31

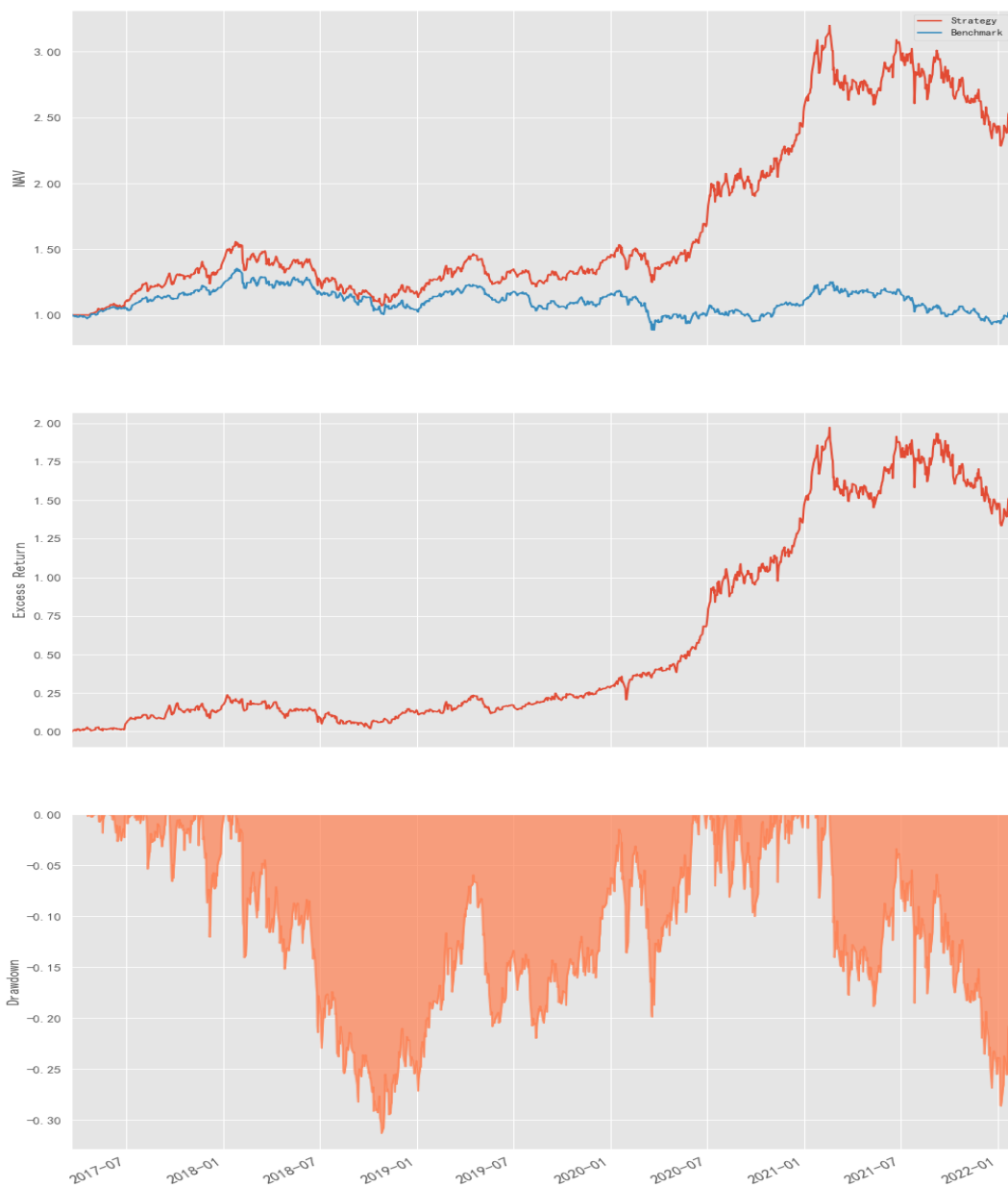
标的范围: 陆港通标的

基准: 恒生指数

手续费: 买入千二, 卖出千二

调仓周期: 半月频

图表4： 持仓变动策略



资料来源：WIND，中信建投

图表5： 持仓变动策略统计

CAGR	19.75%
ExMDD	21.45%
MDD	31.29%
Alpha	20.56%
Beta	1.00

请参阅最后一页的重要声明

Stdev	0.25
Sharp	0.96
IR	1.21
TurnOver	15.59

资料来源: WIND, 中信建投

策略能够取得年化 19.75% 的超额收益, 策略在 20 年以后表现突出, 但是从去年 9 月份开始, 经历了一些回撤。策略在去年取得了 8.42% 的超额收益。

图表6: 持仓变动策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2017/12/31	38.74%	22.11%	16.63%
2018/12/31	-14.93%	-14.76%	-0.17%
2019/12/31	21.48%	10.53%	10.95%
2020/12/31	80.08%	-3.40%	83.48%
2021/12/31	-5.66%	-14.08%	8.42%
2022/1/31	-1.23%	0.65%	-1.89%

资料来源: WIND, 中信建投

三、陆股通机构策略

在中央结算系统参与者中, MORGAN STANLEY 的持仓以及增持因子具有明显超越其他机构的表现, 基于此, 分别构建了 MORGAN 持仓追踪策略和增持追踪策略。

3.1、持仓追踪策略

持仓追踪策略的具体思路为, 根绝每个月第一个交易日 MORGAN STANLEY HONG KONG SECURITIES LTD 持仓市值占流通市值比, 选取排名最高的 100 只股票, 将因子值作为股票权重构建组合进行回测。回测的具体参数以及回测结果如下:

回测区间: 2018.7.4-2022.1.31

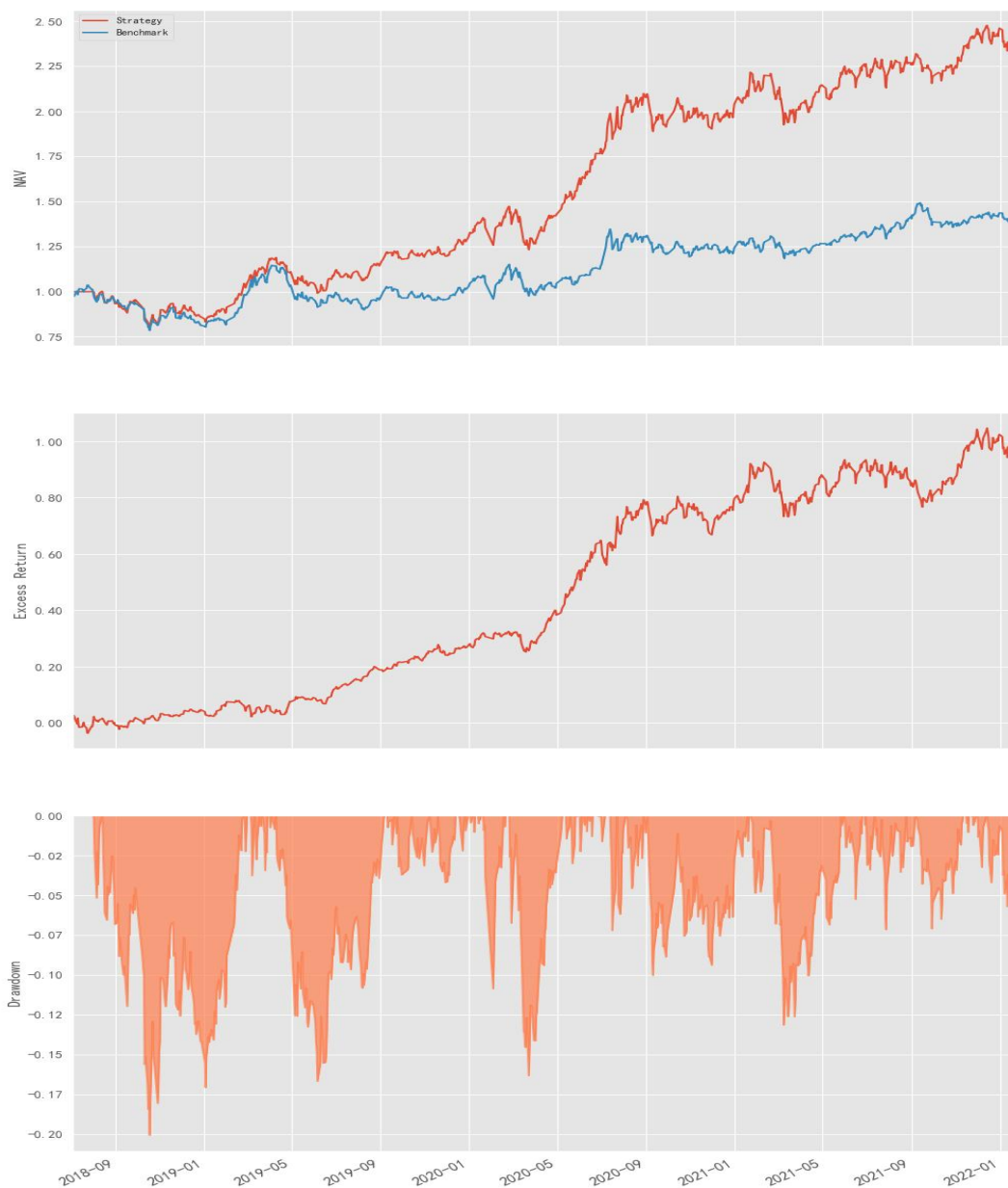
标的范围: 陆股通标的

基准: 中证 500

手续费: 买入千二, 卖出千二

调仓周期: 月频

图表7： 持仓追踪策略



资料来源：WIND，中信建投

图表8： 持仓追踪策略统计

CAGR	23.52%
ExMDD	10.09%
MDD	20.06%
Alpha	16.25%
Beta	0.94

请参阅最后一页的重要声明

Stdev	0.24
Sharp	1.19
IR	1.39
TurnOver	3.78

资料来源: WIND, 中信建投

策略能够取得年化 16.25% 的超额收益, 策略在 19 年和 20 年表现突出, 但是从去年 11 月份开始, 经历了一些回撤。策略在去年取得了 5.09% 的超额收益。

图表9: 持仓追踪策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2018/12/31	-14.04%	-18.61%	4.57%
2019/12/31	51.81%	26.38%	25.43%
2020/12/31	56.34%	20.87%	35.47%
2021/12/31	20.68%	15.58%	5.09%
2022/1/31	-13.62%	-10.58%	-3.04%

资料来源: WIND, 中信建投

3.2、增持追踪策略

增持追踪策略的具体思路为, 根绝每个月第一个交易日 MORGAN STANLEY HONG KONG SECURITIES LTD 增持市值占流通市值比, 选取排名最高的 100 只股票, 将因子值作为股票权重构建组合进行回测。回测的具体参数以及回测结果如下:

回测区间: 2018.7.4-2022.1.31

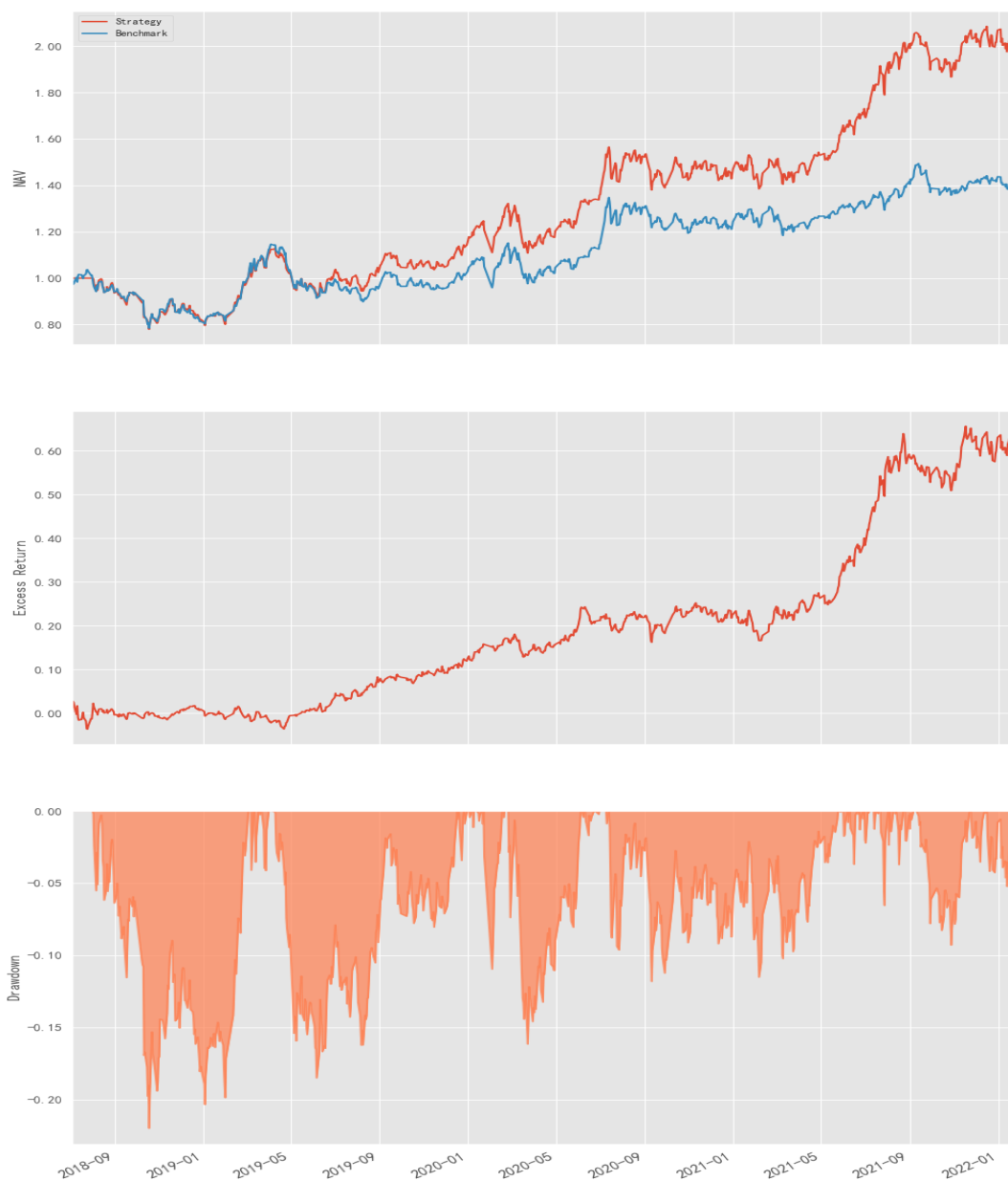
标的范围: 陆股通标的

基准: 中证 500

手续费: 买入千二, 卖出千二

调仓周期: 月频

图表10： 增持追踪策略



资料来源：WIND，中信建投

图表11： 增持追踪策略统计

CAGR	17.57%
ExMDD	9.77%
MDD	22.00%
Alpha	10.30%
Beta	1.03

请参阅最后一页的重要声明

Stdev	0.25
Sharp	0.90
IR	1.12
TurnOver	8.96

资料来源: WIND, 中信建投

策略能够取得年化 10.30% 的超额收益, 策略在 21 年表现突出, 策略在去年取得了 25.14% 的超额收益。

图表12: 增持追踪策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2018/12/31	-17.72%	-18.61%	0.90%
2019/12/31	40.16%	26.38%	13.78%
2020/12/31	27.39%	20.87%	6.52%
2021/12/31	40.72%	15.58%	25.14%
2022/1/31	-13.75%	-10.58%	-3.17%

资料来源: WIND, 中信建投

3.3、复合策略

对比持仓追踪策略和增持追踪策略的收益分布以及持仓特点, 可以看出两者相关性较低, 通过将两者叠加构建的复合策略, 能够有效平滑收益曲线。

回测区间: 2018.7.4-2022.1.31

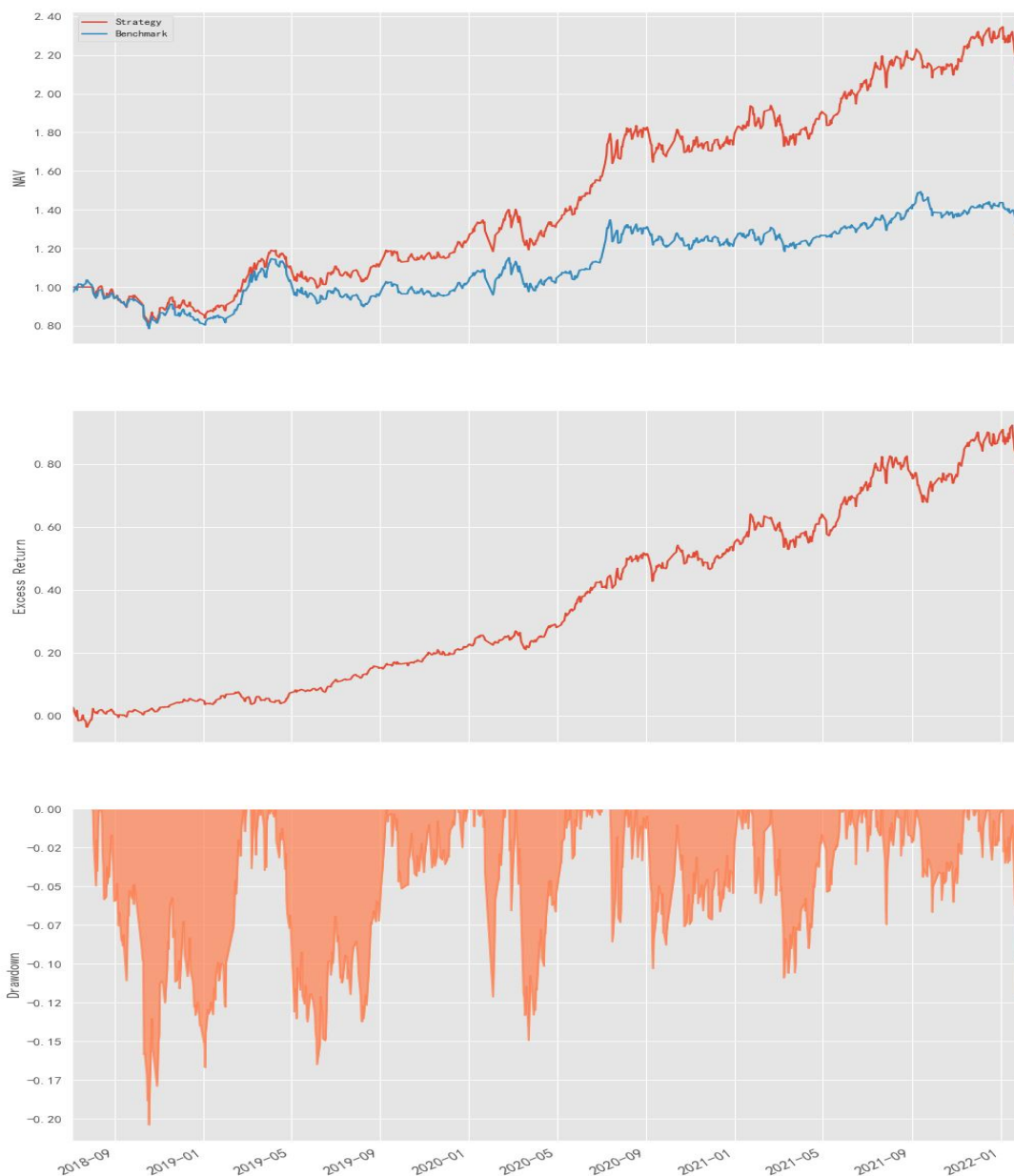
标的范围: 陆股通标的

基准: 中证 500

手续费: 买入千二, 卖出千二

调仓周期: 月频

图表13： 复合策略



资料来源：WIND，中信建投

图表14： 复合策略统计

CAGR	22.47%
ExMDD	8.08%
MDD	20.39%
Alpha	15.20%
Beta	0.98

请参阅最后一页的重要声明

Stdev	0.23
Sharp	1.15
IR	1.66
TurnOver	6.28

资料来源: WIND, 中信建投

策略能够取得年化 15.20% 的超额收益, 且策略的超额收益相当稳定。策略在去年取得了 14.50% 的超额收益。

图表15: 复合策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2018/12/31	-13.43%	-18.61%	5.18%
2019/12/31	44.80%	26.38%	18.42%
2020/12/31	43.09%	20.87%	22.22%
2021/12/31	30.09%	15.58%	14.50%
2022/1/31	-11.59%	-10.58%	-1.01%

资料来源: WIND, 中信建投

四、杠杆因子和盈利收益因子的风格轮动策略

杠杆因子和盈利收益因子的风险溢价在不同的信贷周期下会呈现出明显的分化, 利用预测平均值: M2: 同比构建的领先指标能够有效区分两者的分化周期。

在构建策略时, 通过对风格约束和行业约束求目标函数下的最优解构建组合。

具体的优化问题为:

maximize

$$\mu^T w$$

subject to

$$\text{sum}(w) = 1 \quad \dots\dots (1)$$

$$w \geq 0 \quad \dots\dots (2)$$

$$|w - w_0| \leq 0.01 \quad \dots\dots (3)$$

$$|f - f_0| \leq 0.01 \quad \dots\dots (4)$$

$$-signal * (\Delta f_l + \Delta f_e) \geq 1 \quad \dots\dots (5)$$

上式中（1）（2）约束分别为个股总权重为 1，和禁止做空约束，约束（3）为个股权重偏离基准的上限为 0.01，约束（4）限制了市值和行业暴露偏离小于 0.01，约束（5）为杠杆和盈利收益的风格约束，在信号为正时，要求两者的暴露偏离之和小于-1，反之则要求大于 1，利用此约束，能够有效对杠杆因子和盈利收益因子进行风格轮动。策略回测的具体参数如下：

回测区间：2018.1.1-2022.1.31

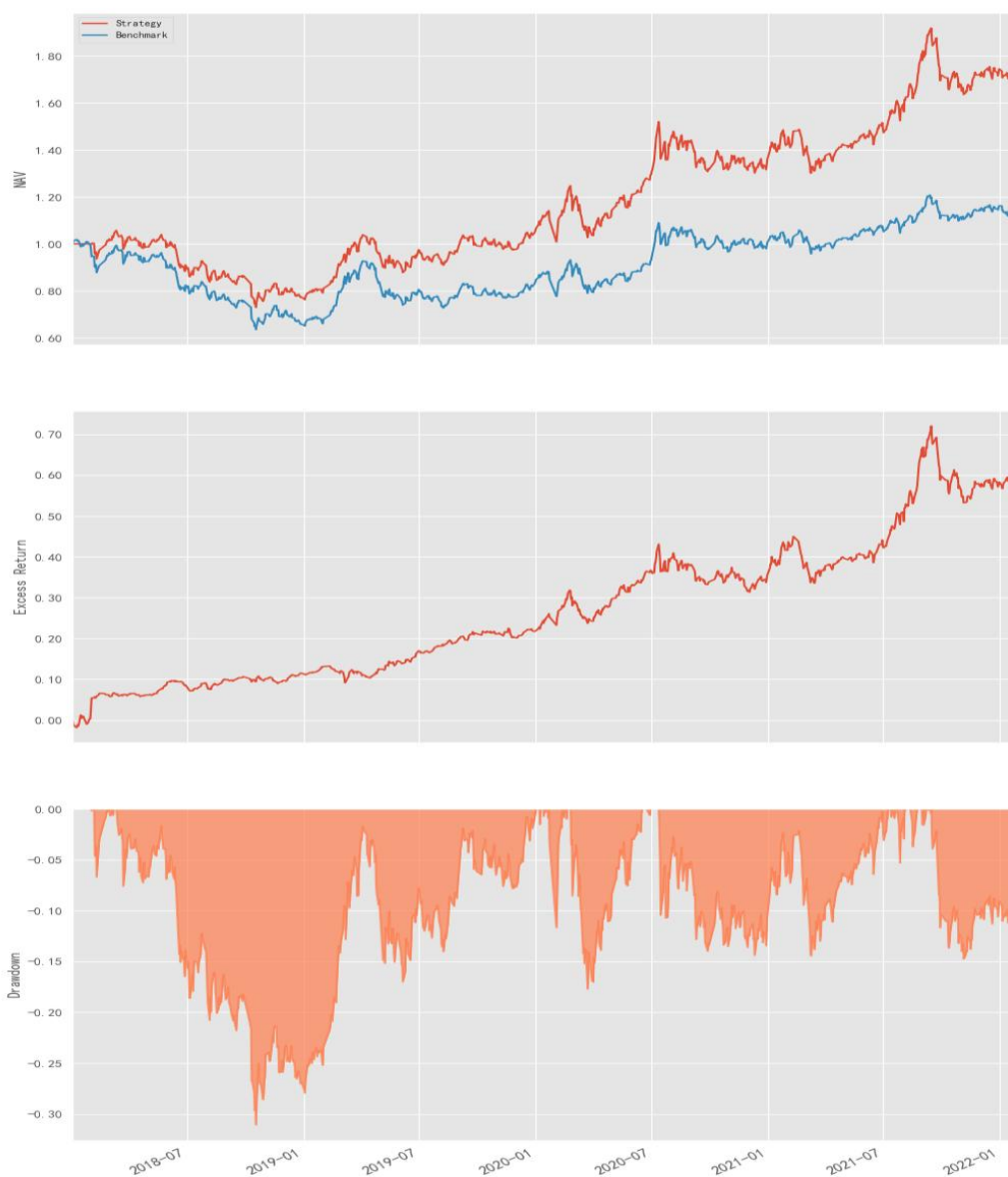
标的范围： 中证 500 成分股

基准：中证 500

手续费：买入千二，卖出千二

调仓周期： 月频

图表16： 杠杆盈利风格轮动策略



资料来源：WIND，中信建投

图表17： 杠杆盈利风格轮动策略统计

CAGR	12.24%
ExMDD	10.94%
MDD	31.05%
Alpha	11.30%
Beta	0.98
Stdev	0.23

请参阅最后一页的重要声明

Sharp	0.69
IR	1.70
TurnOver	4.57

资料来源: WIND, 中信建投

此策略从 18 年开始能够取得 12.24% 的超额收益, 由于充分约束了个股权重和风格暴露, 杠杆盈利风格轮动策略的表现较为稳健, 年化超额收益基本都在 10% 左右。策略在去年取得了 12.67% 的超额收益。

图表18: 杠杆盈利风格轮动策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2018/12/31	-22.65%	-34.18%	11.53%
2019/12/31	35.63%	26.38%	9.25%
2020/12/31	29.71%	20.87%	8.84%
2021/12/31	28.26%	15.58%	12.67%
2022/1/31	-8.28%	-10.58%	2.31%

资料来源: WIND, 中信建投

五、分析师调升和文本超预期的事件驱动策略

盈余公告后价格漂移(Postearnings-announcement-drift, PEAD)或者称之为盈余惯性 (earning momentum)最早是由 Ball and Brown(1968)发现, 是指当盈余公告发布后, 如果实际盈利高于预期盈利, 股票会取得正向的超额收益, 反之则取得负向超额收益。

我们分别通过分析师调升业绩以及研报标题含有超预期关键字构建事件驱动策略。策略回测的参数设置如下:

- 1) 回测区间: 2015.1.1-2022.1.31
- 2) 标的范围: 全 A
- 3) 基准: 中证全指
- 4) 手续费: 买入千二, 卖出千二

5) 撮合设置: 收盘价成交, 剔除当日 ST, 停牌股票, 涨停不可买入, 跌停不可卖出, 交易量不可超过当天总交易量的 25%, 对科创板和创业板的涨跌停进行相应的调整。

6) 策略参数: 单只股票 2% 上限, 等权购入最多 50 只股票, 持有时间上限 T1 为一个季度, 下限 T2 为一周。

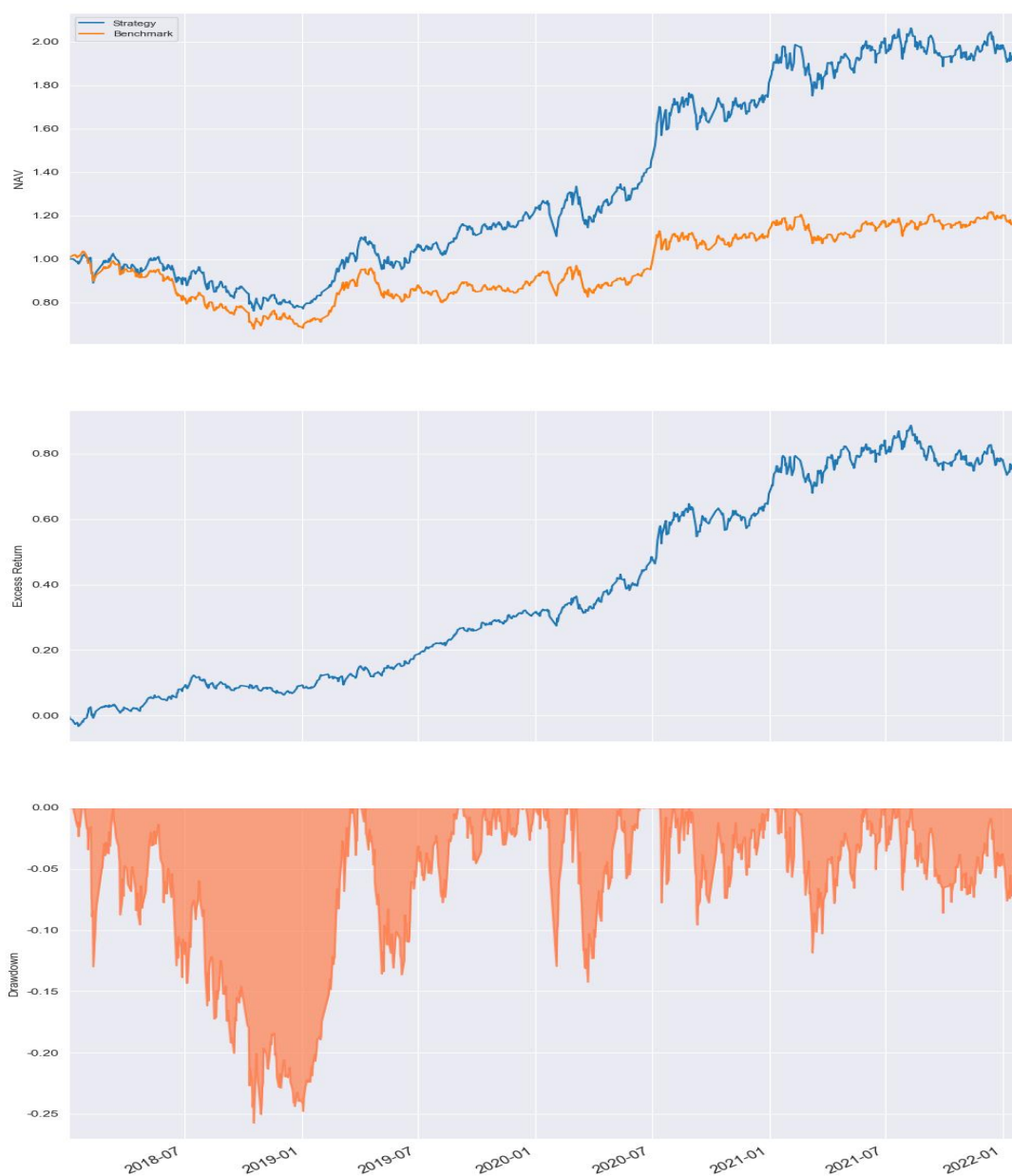
调仓的思路为: 首先设置持仓时间的上限 T1, 如果标的的持有时间超过 T1, 则将 标的卖出。在事件发生后, 将标的纳入样本池, 如果此时仓位未达目标仓位, 则 将样本池中的标的调入, 如果仓位已达到或者超过

目标仓位，则将所有持有时间超过某一时间 T_2 的标的进行判断，将收益率最低的一个调出，然后调入样本池中的标的。

5.1、分析师调升策略

在分析师调升上市公司业绩事件发生后，将此股票纳入股票池，次日买入。

图表19： 分析师调升策略



资料来源：WIND，中信建投

图表20： 分析师调升策略统计

CAGR	15.70%
ExMDD	9.07%
MDD	25.75%
Alpha	13.43%
Beta	1.05
Stdev	0.23
Sharp	0.85
IR	1.68
TurnOver	5.79

资料来源：WIND，中信建投

策略能够取得年化 13.43% 的超额收益，且超额收益较为稳定。分年度来看，策略在去年取得了 3.45% 的超额收益。

图表21： 分析师调升策略分年度收益

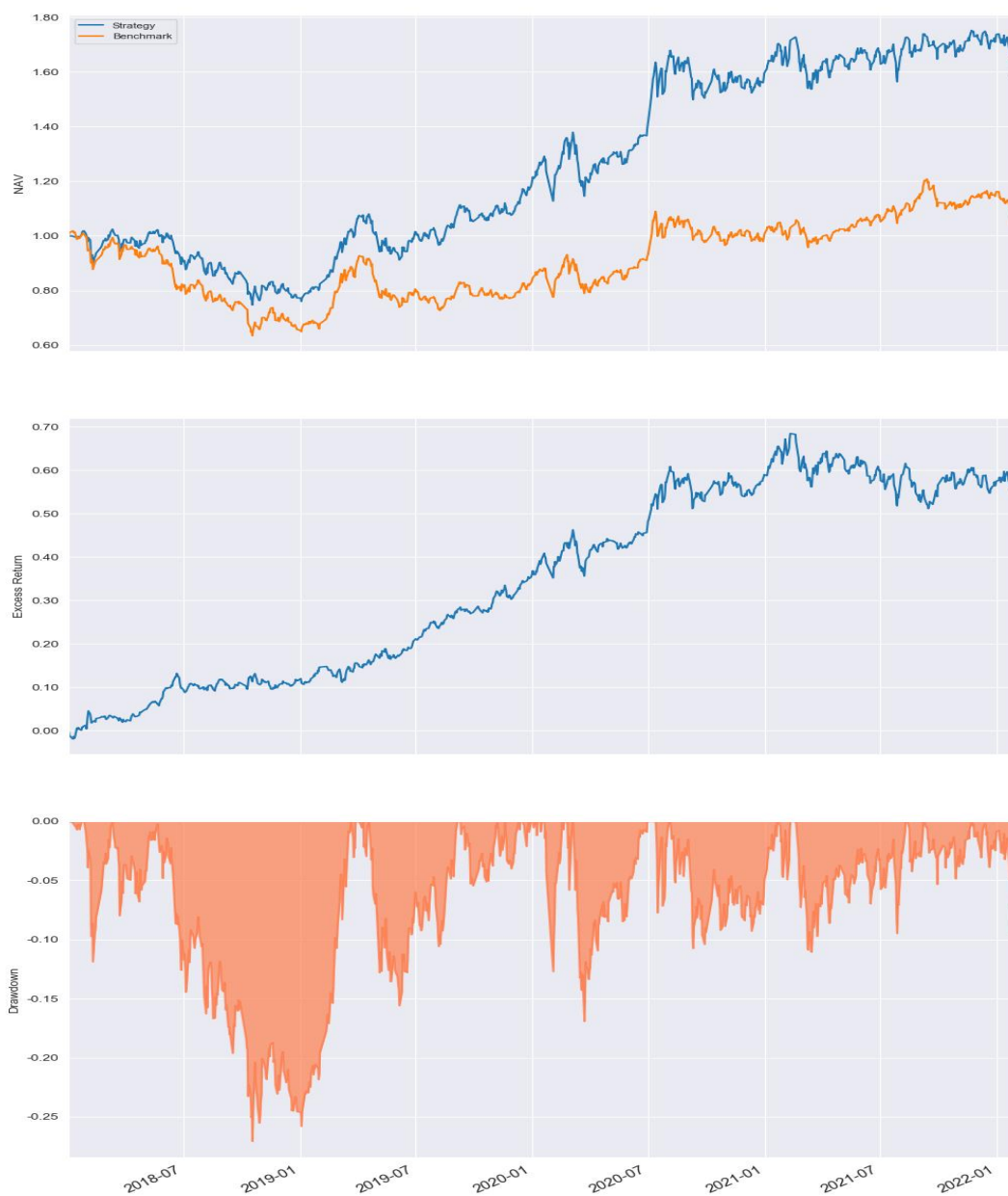
	策略收益	基准收益	超额收益
2018/12/31	-21.84%	-30.79%	8.94%
2019/12/31	56.29%	31.11%	25.18%
2020/12/31	48.32%	24.92%	23.40%
2021/12/31	9.64%	6.19%	3.45%
2022/1/31	-8.82%	-8.99%	0.16%

资料来源：WIND，中信建投

5.2、文本超预期策略

在研究报告的标题含有超预期的事件发生后，将此股票纳入股票池，次日买入。

图表22： 文本超预期策略



资料来源：WIND，中信建投

图表23： 文本超预期策略统计

CAGR	12.04%
ExMDD	10.28%
MDD	27.09%
Alpha	11.09%
Beta	0.94

请参阅最后一页的重要声明

Stdev	0.23
Sharp	0.69
IR	1.28
TurnOver	5.38

资料来源: WIND, 中信建投

策略能够取得年化 11.09% 的超额收益, 且超额收益较为稳定。分年度来看, 策略在去年取得了 -6.72% 的超额收益, 表现一般。

图表24: 文本超预期策略分年度收益

	策略收益	基准收益	超额收益
2018/12/31	-22.70%	-34.18%	11.48%
2019/12/31	53.71%	26.38%	27.33%
2020/12/31	34.30%	20.87%	13.42%
2021/12/31	8.86%	15.58%	-6.72%
2022/1/31	-8.52%	-10.58%	2.07%

资料来源: WIND, 中信建投

六、总结

本文主要对“逐鹿”系列的主要策略进行了回顾, 策略的特点不尽相同。从超额收益来看, 在过去几年, 策略均能取得较好的表现。建议合理配置不同类型策略。

图表25: 策略总结

	年化收益	超额最大回撤	最大回撤	alpha	beta	波动率	sharp	IR	换手率
港股通择时	9.97%	12.65%	26.81%	10.07%	0.65	0.15	0.75	0.82	2.95
持仓变动	19.75%	21.45%	31.29%	20.56%	1	0.25	0.96	1.21	15.59
持仓追踪	23.52%	10.09%	20.06%	16.25%	0.94	0.24	1.19	1.39	3.78
增持追踪	17.57%	9.77%	22.00%	10.30%	1.03	0.25	0.9	1.12	8.96
复合策略	22.47%	8.08%	20.39%	15.20%	0.98	0.23	1.15	1.66	6.28
风格轮动	12.24%	10.94%	31.05%	11.30%	0.98	0.23	0.69	1.7	4.57
分析师调升	15.70%	9.07%	25.75%	13.43%	1.05	0.23	0.85	1.68	5.79
文本超预期	12.04%	10.28%	27.09%	11.09%	0.94	0.23	0.69	1.28	5.38

资料来源: WIND, 中信建投

分析师介绍

丁鲁明：同济大学金融数学硕士，中国准精算师，现任中信建投证券研究发展部执行总经理，金融工程团队、大类资产配置与基金研究团队首席分析师，中信建投证券基金投顾业务决策委员会成员，上海证券交易所定期专家交流组成员。13 年证券从业，创立国内“量化基本面”投研体系，继承并深入研究经济经典长波体系中的康波周期理论并积极应用于实务，多次对资本市场重大趋势及拐点给出精准预判，对资产配置与经济周期运行具备深刻理解与认知。多次荣获团队荣誉：新财富最佳分析师 2009 第 4、2012 第 4、2013 第 1、2014 第 3 等；水晶球最佳分析师 2009 第 1、2013 第 1 等；Wind 金牌分析师 2018 年第 2、2019 年第 2 等、2020 年第 4 等。

研究助理

王 超：南京大学粒子物理博士，曾担任基金公司研究员，券商研究员，有丰富的研究和投资经验，2021 年加入中信建投，主要负责量化多因子选股。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,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证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
电话:(8610) 8513-0588
联系人:李祉瑶
邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
电话:(8621) 6882-1600
联系人:翁起帆
邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
电话:(86755) 8252-1369
联系人:曹莹
邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场2期18楼
电话:(852) 3465-5600
联系人:刘泓麟
邮箱:charleneliu@csci.hk