

## 大数据系列(3)新闻事件收益分析

### 核心观点:

- **盘中事件影响更大**对于交易时间正面新闻事件,其收益均值为正比例更高一些,而且当天收益要大于非交易时间正面新闻事件。对于正面新闻事件,当天盘中的事件影响相比盘前的事件影响会更大一些。交易时间负面新闻事件,其收益均值为负公司比例更高一些;整体收益均值也是交易时间段事件影响更大。
- **事件响应程度高的胜率更大**。事件响应最低组对后续行情影响较小,特别是负面新闻事件无论是盘前还是盘中,随着事件响应程度的不断提高,胜率也在单调递增,盘中正面新闻事件也类似。在高响应组,事件影响随着时间呈现出一定的衰减性。
- **事件情绪和市场响应结合提高胜率**。对于正面新闻,按照当天市场方向策略“Pchg”的胜率要高于单纯做多,而“NewsSame”(市场方向与新闻情绪一致)策略胜率更高,反之对于负面新闻亦如此。

### 分析师

吴俊鹏

☎: 010-83574554

✉: wujunpeng@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130517090001

### 相关研究

《大数据系列(1):舆情事件特征分析》

《大数据系列(2):舆情事件收益分析》

## 目 录

一、新闻事件概述.....	3
二、不同新闻事件模式.....	5
(一) 盘前正面新闻事件 .....	5
(二) 盘中正面新闻事件 .....	8
(三) 盘前负面新闻事件 .....	10
(四) 盘中负面新闻事件 .....	13
(五) 全部正面新闻事件 .....	16
(六) 全部负面新闻事件 .....	18
(七) 盘前全部新闻事件 .....	20
(八) 盘中全部新闻事件 .....	23
三、结语 .....	25
四、风险提示.....	26

本文是大数据系列的第三篇，采用新闻来分析股票的市场表现。

这里分析对股市有明显舆情倾向的新闻。按照是否处于交易时间分成两部分：非交易时间和交易时间，如图所示。

图 1：新闻时间线划分示意图



资料来源：中国银河证券研究院

## 一、新闻事件概述

对于非交易时间正面新闻事件，统计约有 2640 只股票，其中“\*亚\*”是相应事件较多的公司之一，这里仅做示例，相应的新闻如下图。

图 2：某公司新闻示例

日期	标题	来源
09:11	北向资金动向盘点：同时增持加仓白酒、新能源车	Wind
09:02	士兰微车规级IGBT获比亚迪亿元订单，获中IDM模式及产能，斯达半导、时代电气、华测微等也获订单	财联社
08:43	比亚迪向士兰微、华测微、斯达半导、时代电气等下达车规级IGBT订单	36氪
08:41	斯达半导：比亚迪向士兰微、华测微、斯达半导、时代电气等下达车规级IGBT订单	财联社
08:33	新能源车巨头：锂电池均价再度下降！官方数据释放重要信号	Wind
08:32	北向资金继续加仓A股27亿元，医药行业获大幅增持，拖累这些白酒股（名单）	21世纪经济报道
08:23	蔚来比亚迪和小鹏 P7，体验升级 阿尔法 S	ZAKER
08:16	市场有多火爆锂电？一个项目，一字涨停！	Wind
07:58	外溢锂电A股！一天狂加仓近10亿！抄底宁德时代、重仓茅台、银行	Wind
07:50	新增达摩院报告（二）- 李正超：把握汽车ECU未来增量市场【太平洋汽车网李正超团队】	太平洋汽车网
07:46	智通新能源早知：12月9日(周五)涨停-0.0137%两度涨停的注册商获批 比亚迪(01211)动力电池可随时量产装车	智通财经
07:36	新能源车市场预期：今年超预期 明年拼耐力	中国新闻网
07:35	蔚来6月：2020年大客户入股成关联方 客户集中度较高	盖世财经
07:32	助力800V高压平台上车，蔚来SIC加速抢占风口	盖世汽车
07:31	11月新能源车零售渗透率达20.8%	Wind
06:42	A股突然启动上涨，茅台收复2000元，人民币再创新高！	Wind
04:25	动力电池领军企业蔚来、蜂巢能源排战宁德时代	Wind
01:45	张天瑞：一位“不认为自己成功”的企业家	证券时报网
12-08 23:06	工信部发布第一批免征车购置税新能源汽车车型目录 比亚迪唐在列	财联社
12-08 21:33	中国新能源汽车销量不断增长！比亚迪最受欢迎 特斯拉销量月度下降（蓝鲸财经·JY）	FX168
12-08 21:32	哈弗神兽上市，打造国潮运动主题租赁社区，开业当天爆棚	美一网
12-08 21:30	汽车行业简评：11月比亚迪、造车新势力销量内创新高 经销商补库进行时	新浪财经
12-08 20:29	蔚来汽车：蔚来汽车11月交付量同比增长0.08%股份	东方财富网
12-08 20:02	比亚迪002594.SZ股东自向增持增持235万股	智通财经
12-08 19:42	蜂巢能源计划2025年6000Wh产能目标 动力电池行业加速内卷	e公司
12-08 19:25	蔚来汽车最新报告：11月自主品牌份额超40%，新能源车超40万辆	观察家网

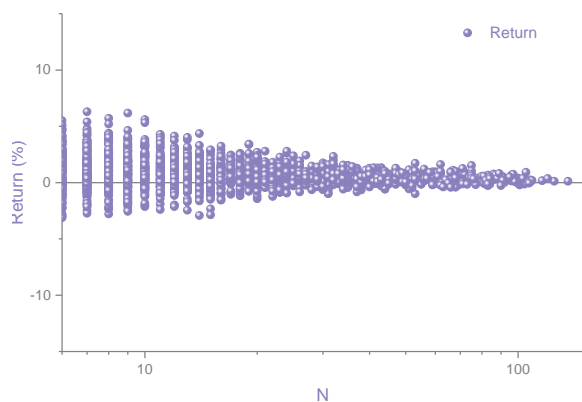
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图中每个散点代表一家公司，横轴代表识别出来盘前正面新闻事件的次数，纵轴代表当日收益的均值。很明显大部分散点收益为正。

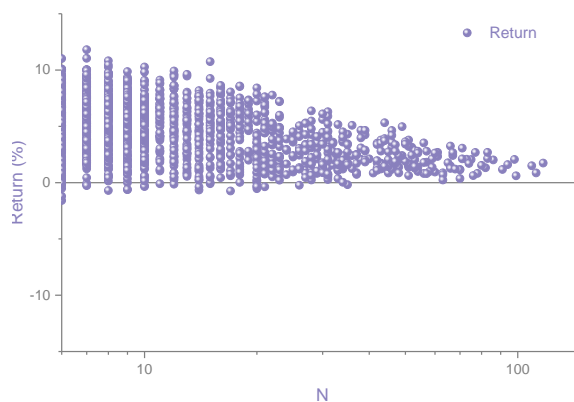
对于交易时间正面新闻事件，我们统计约有 2530 只股票，如图所示。其收益均值为正公司比例更高一些，而且当天收益要大于非交易时间正面新闻事件。对于正面新闻事件，当天盘中的事件影响相比盘前的事件影响会更大一些。

图 3：公司新闻事件数量与收益散点图(盘前正面)

图 4：公司新闻事件数量与收益散点图(盘中正面)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

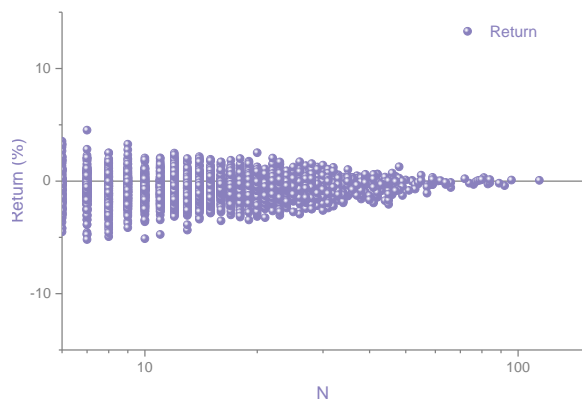


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

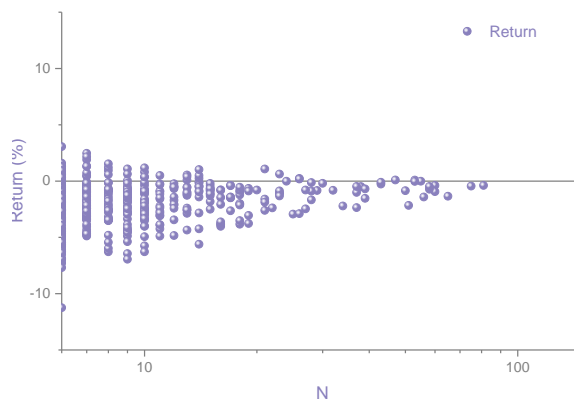
对于非交易时间负面新闻事件, 统计约有 4200 只股票。如图所示, 很明显大部分散点收益为负。而对于交易时间负面新闻事件, 统计约有 2700 只股票, 如图所示。其收益均值为负公司比例更高一些, 而且当天收益要小于非交易时间正面新闻事件。对于负面新闻事件, 与正面新闻事件类似, 当天盘中的事件影响相比盘前的事件影响会更大一些。

图 5: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘前负面)

图 6: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘后负面)



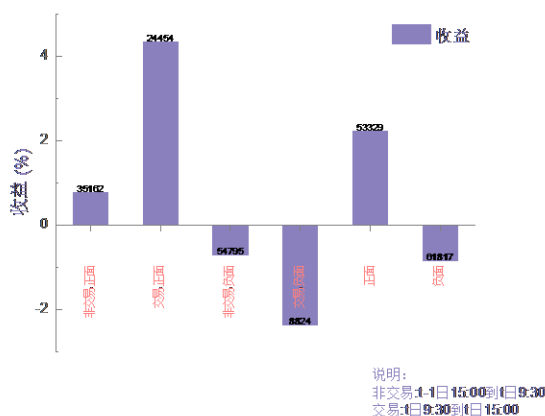
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

整体来看, 对于正负面新闻事件, 分为六组, 非交易时段(盘前)正面新闻事件、交易时段(盘中)正面新闻事件、非交易时段(盘前)负面新闻事件、交易时段(盘中)负面新闻事件、(盘前和盘中)正面新闻事件和(盘前和盘中)负面新闻事件。相应当天 T 日收益均值如下图所示, 交易时段(盘中)新闻事件影响更大一些。图中柱状图上标记的是新闻事件个数。

图 7: 不同新闻类型 T 日收益



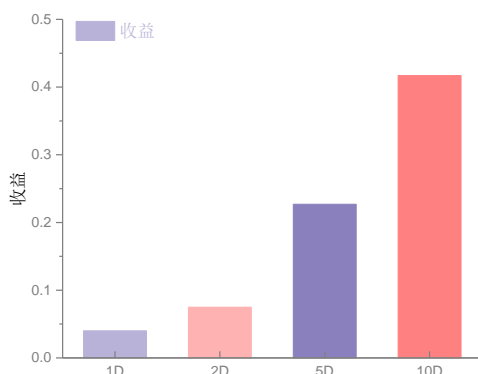
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

下面部分按照出八种新闻事件模式: 盘前正面新闻事件、盘中正面新闻事件、盘前负面新闻事件、盘中负面新闻事件、全部正面新闻事件、全部负面新闻事件、盘前全部新闻事件和盘中全部新闻事件, 分别进行分析。

## 二、不同新闻事件模式

### (一) 盘前正面新闻事件

图 8: 盘前正面新闻事件后收益均值



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

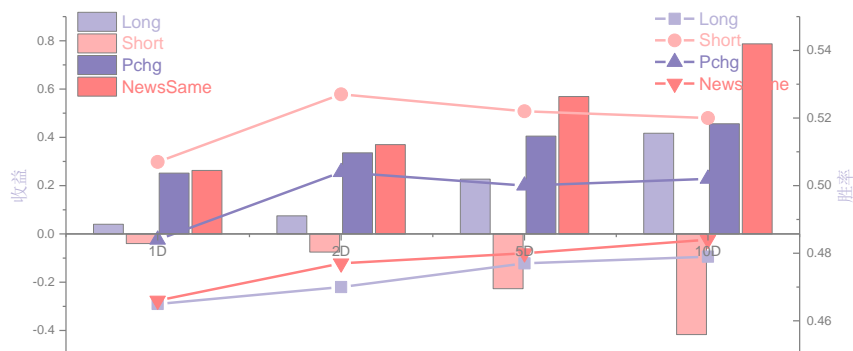
对于盘前正面新闻事件, 统计 T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值 (下同)。很明显看出事件的持续影响。

进一步新闻事件发生后, 给出四种不同交易策略: 1Long 做多、2Short 做空、3Pchg(按照新闻事件当天股价的涨跌方向来确定交易方向)、4NewsSame。“NewsSame”策略只在前四种新闻事件模式中采用, 对于正面类事件, 仅当新闻事件当天股价上涨时做多, 其它情况不交易, 对于负面类事件, 仅当新闻事件当天股价下跌时做空, 其它情况不交易。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。为统一起, 这里 Short 策略仅做展示。我们看到 Long 请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

和“NewsSame”策略的收益均值都随着时间推移稳步提升，同时胜率也在提高，但需要注意的是，胜率并没有超过 50%。

图 9：不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

按照新闻事件 T 日当天市场的响应情况，分成 10 组，来进行分析。“Bottom”代表响应最低组，“Top”代表响应最高组。“NL”代表左边三种策略“Long”、“Short”和“Pchg”统计的事件数，NR 代表“NewsSame”策略统计的事件数。

对于“Bottom”组，事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别，“Long”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。而对于“Top”组，事件 T 日后 1 到 10 个交易日的收益均值在上升，胜率超越 50%但在单调下降，“Long”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此，明显看出新闻事件的影响在消退。

表 1：不同响应组不同策略收益胜率-盘前正面新闻事件

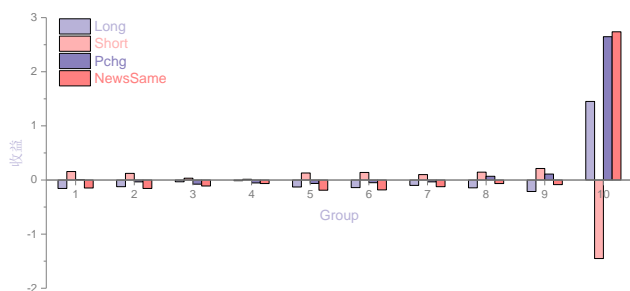
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.16	0.45	0.16	0.52	0.01	0.48	3516	1782	-0.15	0.45
	T2	-0.12	0.46	0.12	0.54	0.08	0.50	3516	1782	-0.04	0.47
	T5	0.00	0.47	0.00	0.53	0.00	0.50	3516	1782	0.00	0.46
	T10	0.07	0.46	-0.07	0.54	-0.01	0.50	3516	1782	0.07	0.46
Top	T1	1.45	0.56	-1.45	0.42	2.65	0.64	3518	2633	2.74	0.64
	T2	1.92	0.53	-1.92	0.46	3.65	0.62	3518	2633	3.72	0.60
	T5	2.26	0.49	-2.26	0.50	4.36	0.56	3518	2633	4.42	0.54
	T10	2.42	0.47	-2.42	0.52	4.59	0.54	3518	2633	4.69	0.51

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

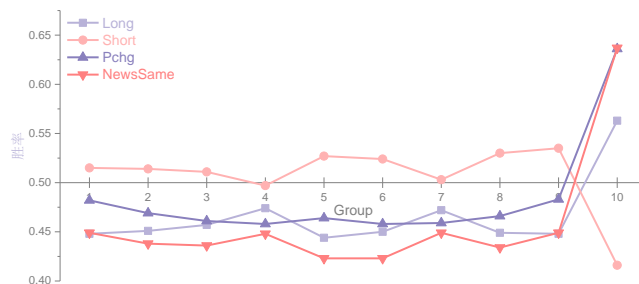
对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组，1 个交易日的收益和胜率如下图所示。很明显仅 10 (“Top”) 组有明显的收益和胜率。

图 10：盘前正面 10 组响应-T1-收益

图 11：盘前正面 10 组响应-T1-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

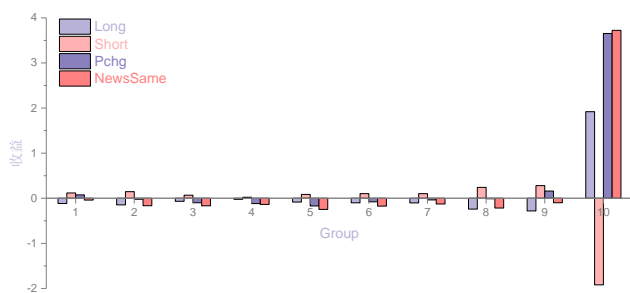


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

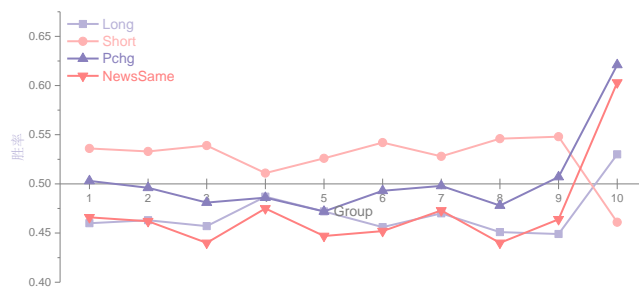
对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易的收益和胜率如下图所示。很明显仅 10 (“Top”) 组有明显的收益和胜率。

图 12: 盘前正面 10 组响应-T2-收益

图 13: 盘前正面 10 组响应-T2-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

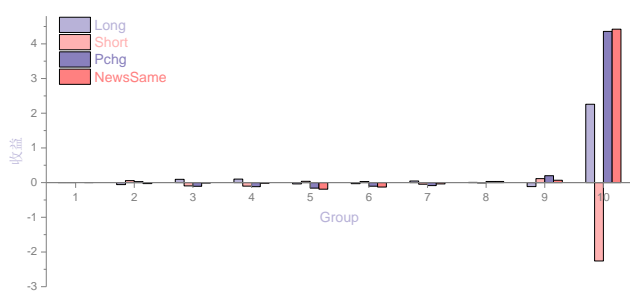


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

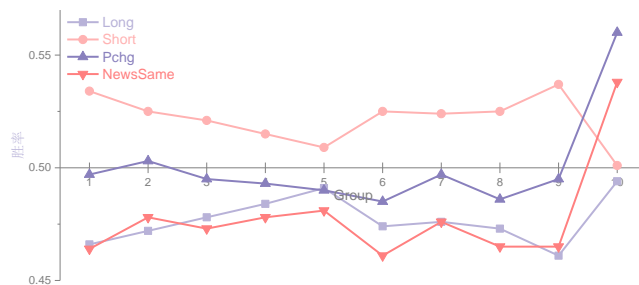
对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 5 个交易的收益和胜率如下图所示。很明显 10 (“Top”) 组有明显的收益和胜率, 9 组也开始有一定收益。

图 14: 盘前正面 10 组响应-T5-收益

图 15: 盘前正面 10 组响应-T5-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

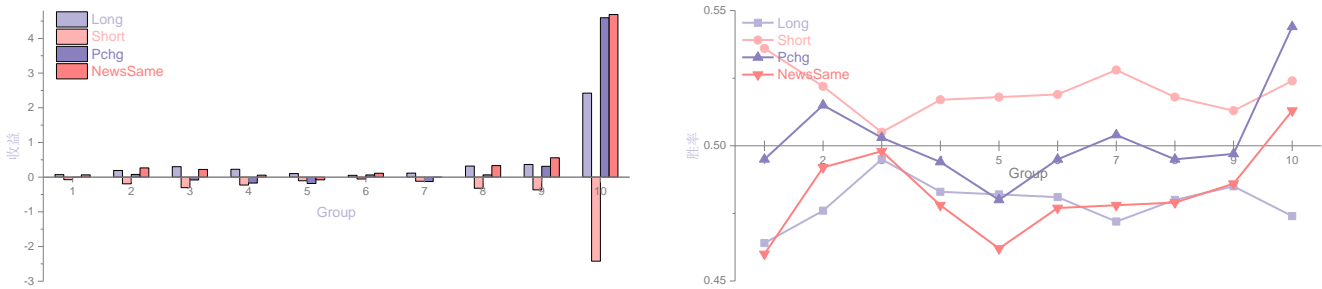


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 10 个交易的收益和胜率如下图所示。很明显 10 (“Top”) 组有明显的收益和胜率, 8、9 组也开始有一定收益。

图 16: 盘前正面 10 组响应-T10-收益

图 17: 盘前正面 10 组响应-T10-胜率

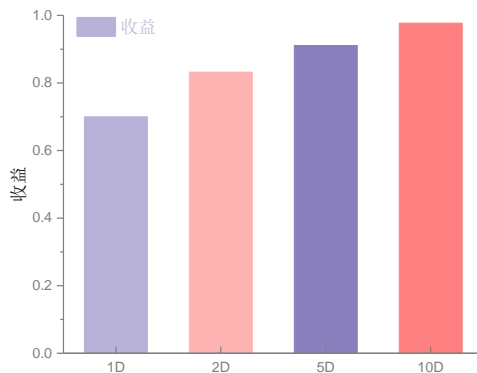


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 盘中正面新闻事件

图 18: 盘中正面新闻事件后收益均值

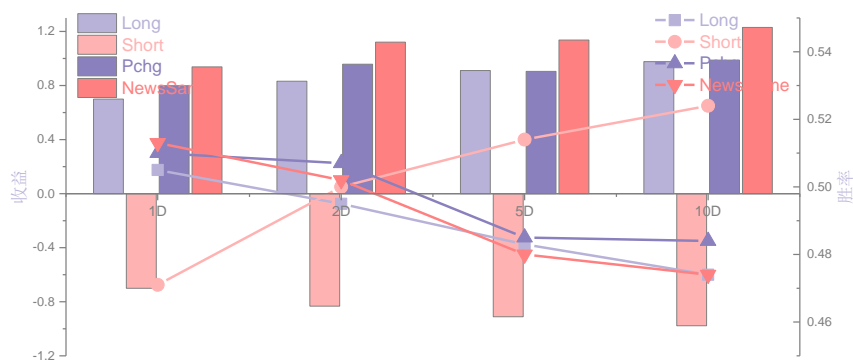


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中正面新闻事件, T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值如图所示。很明显看出事件的持续影响, 而且明显是高于盘前正面新闻事件。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。我们看到“Long”和“NewsSame”策略的收益均值都随着时间推移稳步提升, 但是胜率在下降, 这是与盘前新闻事件所不同的, 还有不同的是其 1 个交易日和 2 个交易日的胜率是超过 50%, 5 个交易日和 10 个交易日胜率下降到 50% 以下。

图 19: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件



请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Bottom”组,事件T日后1到10个交易日的胜率没有差别,“Long”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。而对于“Top”组,事件T日后1到10个交易日的收益均值在上升,胜率超越50%但在单调下降,“Long”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。

表 2: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中正面新闻事件

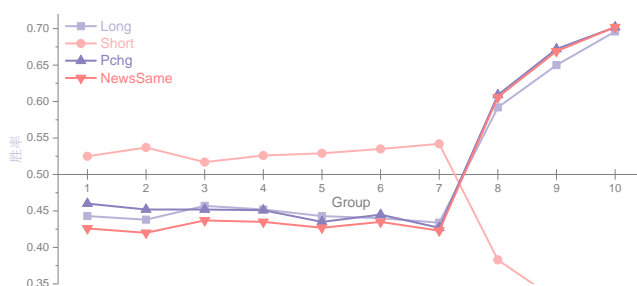
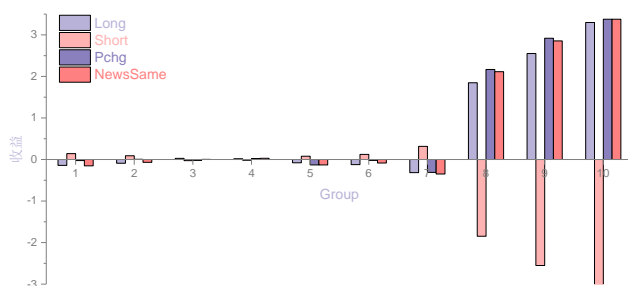
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.14	0.44	0.14	0.53	-0.03	0.46	2445	1334	-0.15	0.43
	T2	-0.18	0.46	0.18	0.54	-0.10	0.48	2445	1334	-0.25	0.45
	T5	-0.08	0.47	0.08	0.53	-0.14	0.49	2445	1334	-0.20	0.46
	T10	-0.08	0.46	0.08	0.54	-0.21	0.49	2445	1334	-0.27	0.46
Top	T1	3.30	0.70	-3.30	0.29	3.38	0.70	2449	2420	3.38	0.70
	T2	3.98	0.62	-3.98	0.38	4.13	0.63	2449	2420	4.11	0.62
	T5	3.90	0.53	-3.90	0.47	4.06	0.53	2449	2420	4.03	0.53
	T10	3.98	0.51	-3.98	0.49	4.08	0.51	2449	2420	4.08	0.51

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中正面新闻事件响应从低到高的10组,1个交易日的收益和胜率如下图所示。很明显10(“Top”)、9、8组有明显的收益,胜率也是超过55%以上。

图 20: 盘中正面10组响应-T1-收益

图 21: 盘中正面10组响应-T1-胜率



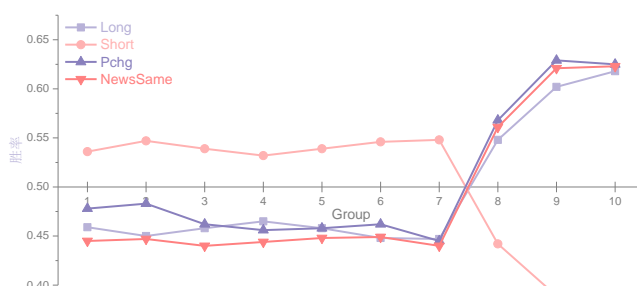
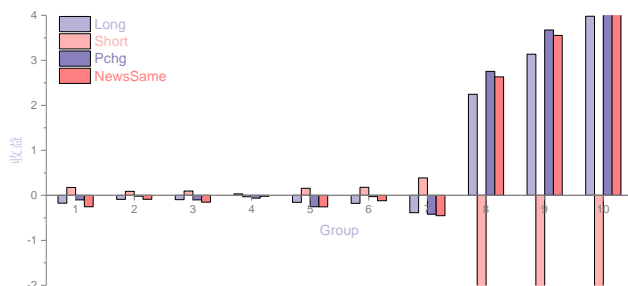
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中正面新闻事件响应从低到高的10组,2个交易的收益和胜率如下图所示。与1D类似,很明显10(“Top”)、9、8组有明显的收益,胜率也是超过55%以上。

图 22: 盘中正面10组响应-T2-收益

图 23: 盘中正面10组响应-T2-胜率



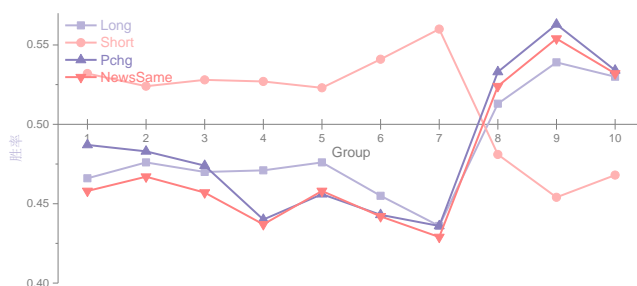
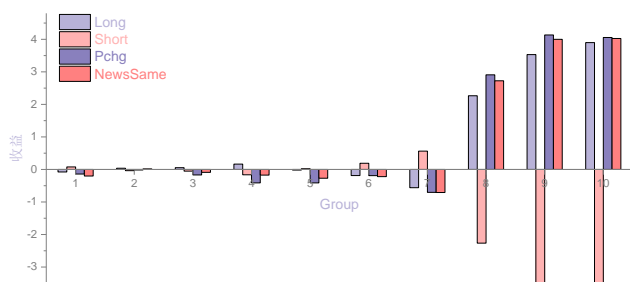
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组，5 个交易的收益和胜率如下图所示。与 1D 类似，很明显 10 (“Top”)、9、8 组有明显的收益，胜率也是超过 50% 以上，相比 1D 胜利开始下降。

图 24：盘中正面 10 组响应-T5-收益

图 25：盘中正面 10 组响应-T5-胜率



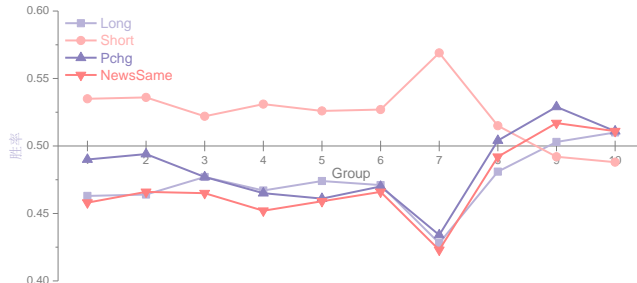
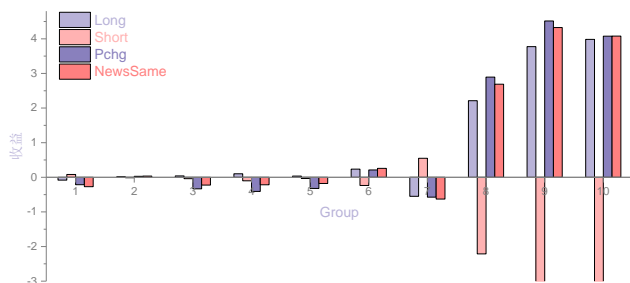
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前正面新闻事件响应从低到高的 10 组，10 个交易的收益和胜率如下图所示。与 1D 类似，很明显 10 (“Top”)、9、8 组有明显的收益，相比 1D 胜率开始下降。

图 26：盘中正面 10 组响应-T10-收益

图 27：盘中正面 10 组响应-T10-胜率

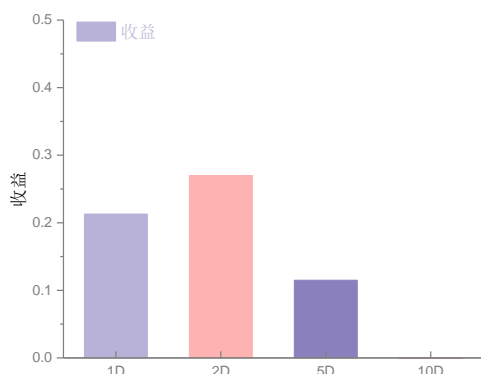


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 盘前负面新闻事件

图 28：盘前负面新闻事件后收益均值

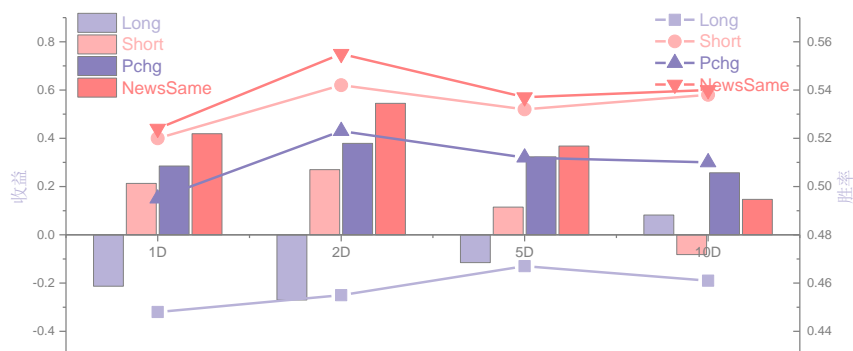


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前负面新闻事件, 统计 T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值 (负向)。但是在 5 个交易日后负向影响开始消失。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。为统一起, 这里“Long”策略仅做展示。我们看到“Short”和“NewsSame”策略的收益均值 2 个交易日要高于 1 个交易日, 之后影响开始消失。但是胜率始终在 50% 以上。

图 29: 不同策略收益及胜率-盘前负面新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Bottom”组, 事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别, “Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此, 但大部分是在 50% 以上。而对于“Top”组, 事件 T 日后 5 个交易日的收益均值开始下降, 胜率超越 50% 但是无差异“Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。

表 3: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前负面新闻事件

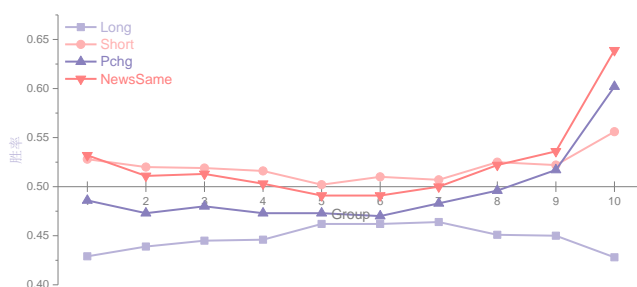
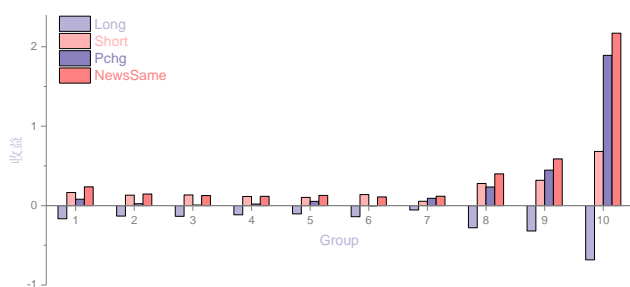
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.17	0.43	0.17	0.53	0.08	0.49	5479	2850	0.24	0.53
	T2	-0.16	0.45	0.16	0.54	0.07	0.50	5479	2850	0.22	0.54
	T5	-0.14	0.46	0.14	0.54	0.02	0.50	5479	2850	0.15	0.54
	T10	0.10	0.47	-0.10	0.53	0.01	0.50	5479	2850	-0.09	0.53
Top	T1	-0.68	0.43	0.68	0.56	1.89	0.60	5484	3253	2.17	0.64
	T2	-1.10	0.41	1.10	0.59	2.42	0.61	5484	3253	2.96	0.66
	T5	-1.14	0.42	1.14	0.58	2.31	0.56	5484	3253	2.91	0.61
	T10	-1.03	0.41	1.03	0.59	1.78	0.53	5484	3253	2.37	0.60

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 1 个交易日的收益和胜率如下图所示。所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正, 但是胜率有类似的“微笑”曲线, 在靠近高响应组, 胜率不断提升。

图 30: 盘前负面 10 组响应-T1-收益

图 31: 盘前负面 10 组响应-T1-胜率



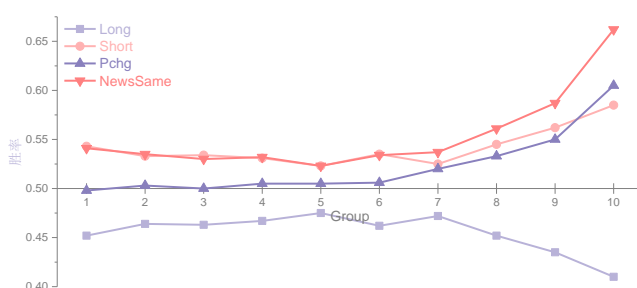
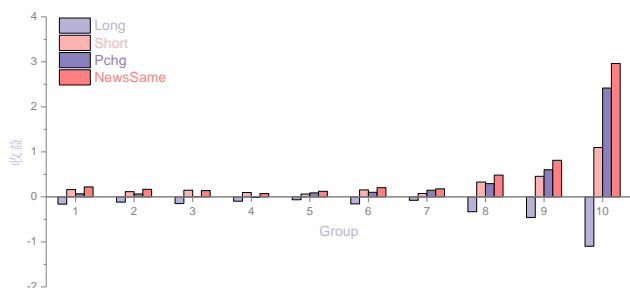
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正, 胜率在靠近高响应组, 胜率不断提升。

图 32: 盘前负面 10 组响应-T2-收益

图 33: 盘前负面 10 组响应-T2-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

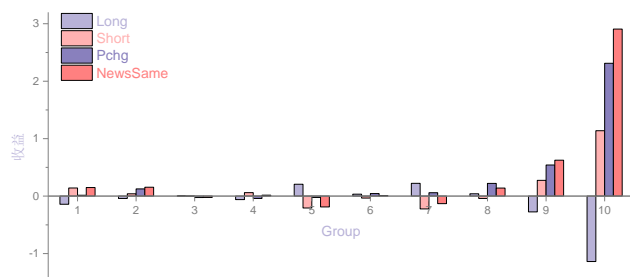
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 5 个交易日的收益和胜率如下图所示。大部分分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正, 胜率在靠近高响应组, 胜率不断提升。

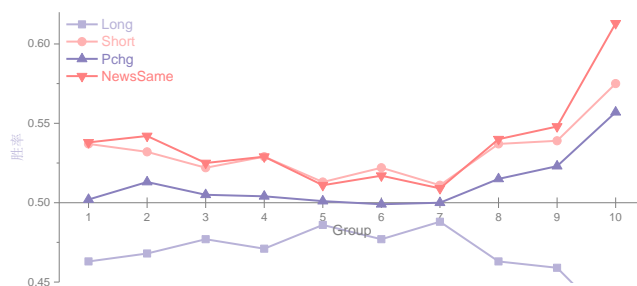
图 34: 盘前负面 10 组响应-T5-收益

图 35: 盘前负面 10 组响应-T5-胜率

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

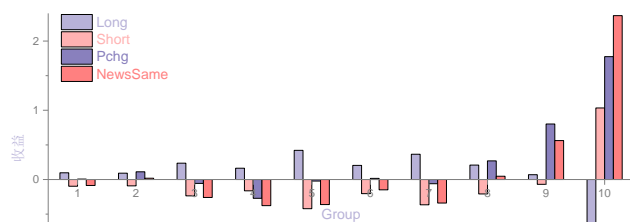


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

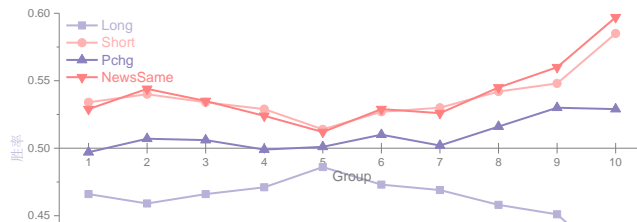
对于盘前负面新闻事件响应从低到高的 10 组, 10 个交易日的收益和胜率如下图所示。10 和 9 分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正, 胜率在靠近高响应组, 胜率不断提升。

图 36: 盘前负面 10 组响应-T10-收益

图 37: 盘前负面 10 组响应-T10-胜率



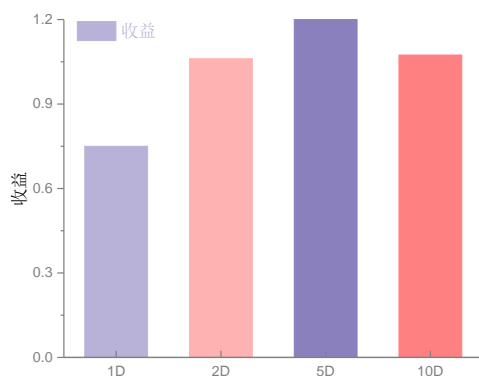
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (四) 盘中负面新闻事件

图 38: 盘中负面新闻事件后收益均值

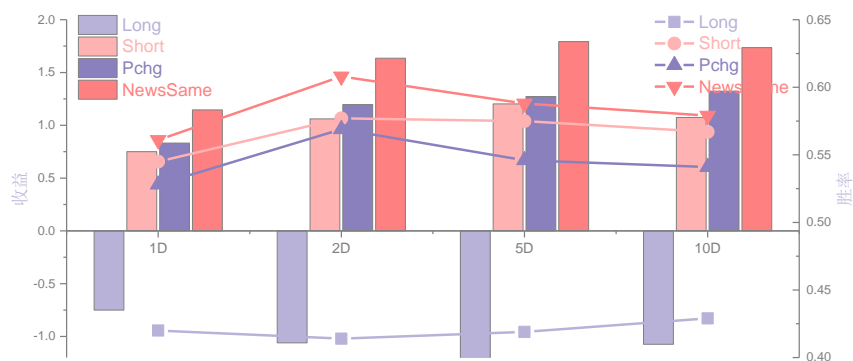


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件, 统计 T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值 (负向)。但是在 10 个交易日后负向影响开始消失。

图中给出的4种策略的收益和胜率。我们看到“Short”和“NewsSame”策略的收益均值5个交易日要高于2个交易日，之后影响开始消失。但是胜率始终在50%以上。

图 39：不同策略收益及胜率-盘中负面新闻事件



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于“Bottom”组，事件T日后1到10个交易日的胜率没有差别，“Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此，但大部分是在50%以上。而对于“Top”组，胜率超越60%，但是无差异，“Short”、“Pchg”和“NewsSame”策略均如此。

表 4：不同响应组不同策略收益胜率-盘中负面新闻事件

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.17	0.43	0.17	0.53	0.01	0.47	882	473	0.17	0.52
	T2	-0.31	0.45	0.31	0.55	0.01	0.50	882	473	0.30	0.55
	T5	-0.15	0.46	0.15	0.54	-0.21	0.51	882	473	-0.06	0.55
	T10	-0.06	0.46	0.06	0.54	-0.48	0.47	882	473	-0.39	0.51
Top	T1	-2.47	0.32	2.47	0.65	3.39	0.70	886	686	3.78	0.73
	T2	-3.70	0.30	3.70	0.68	4.82	0.71	886	686	5.50	0.76
	T5	-4.67	0.30	4.67	0.68	5.82	0.66	886	686	6.77	0.72
	T10	-4.80	0.31	4.80	0.68	6.36	0.66	886	686	7.21	0.72

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件响应从低到高的10组，1个交易日的收益和胜率如下图所示。所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正，在靠近高响应组，胜率不断提升。

图 40：盘中负面10组响应-T1-收益

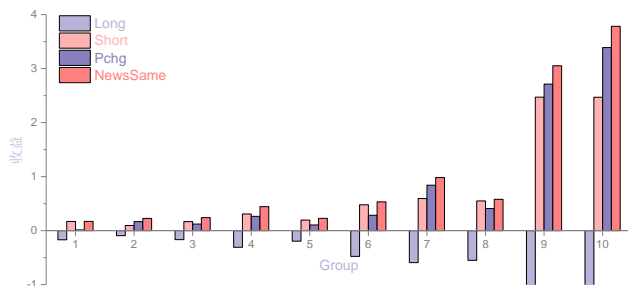
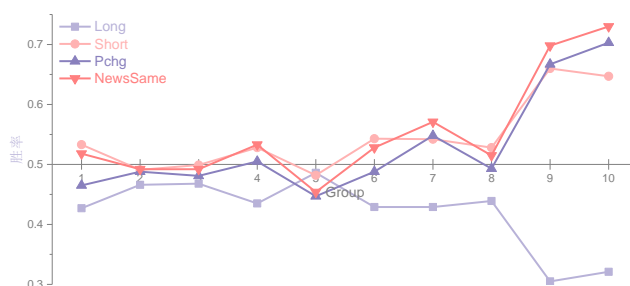


图 41：盘中负面10组响应-T1-胜率



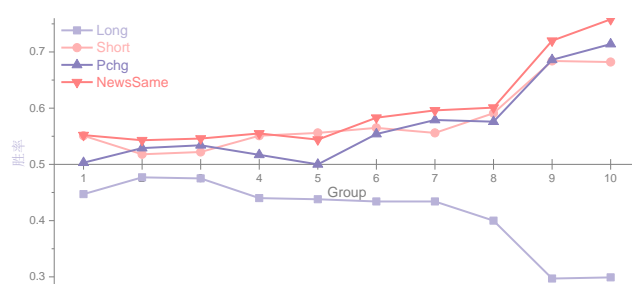
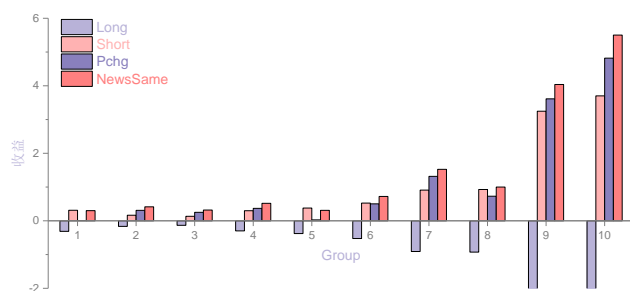
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件响应从低到高的 10 组，2 个交易日的收益和胜率如下图所示。与 1 个交易日结果一致，所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正，在靠近高响应组，胜率不断提升。

图 42：盘中负面 10 组响应-T2-收益

图 43：盘中负面 10 组响应-T2-胜率



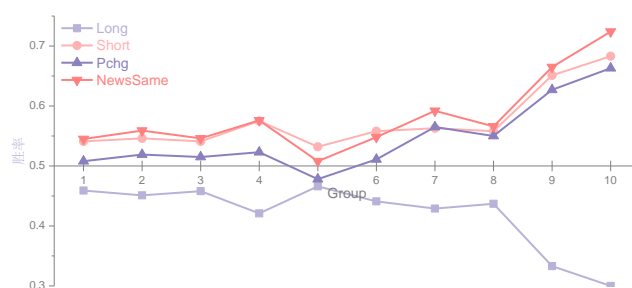
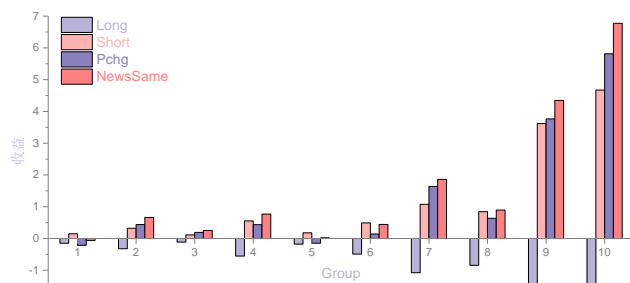
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

对于盘中负面新闻事件响应从低到高的 10 组，5 个交易日的收益和胜率如下图所示。与 1 个交易日、2 个交易日结果一致，所有分组“Short”、“Pchg”和“NewsSame”平均收益均为正，在靠近高响应组，胜率不断提升。

图 44：盘中负面 10 组响应-T5-收益

图 45：盘中负面 10 组响应-T5-胜率

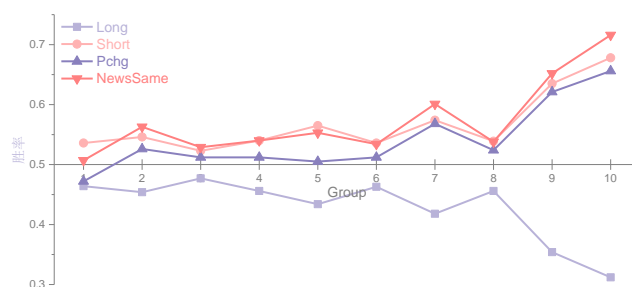
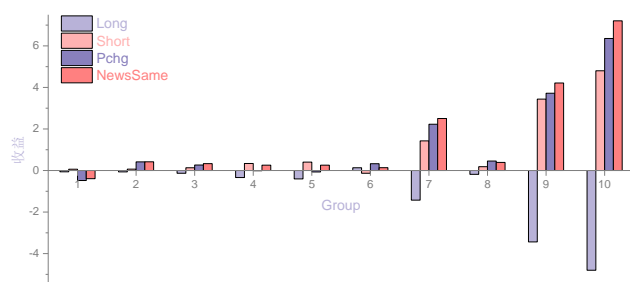


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图 46：盘中负面 10 组响应-T10-收益

图 47：盘中负面 10 组响应-T10-胜率

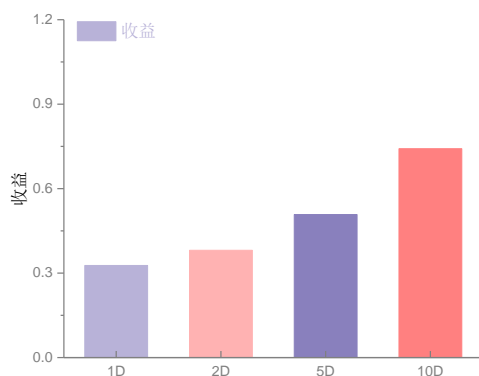


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## (五) 全部正面新闻事件

图 48：全部正面新闻事件后收益均值

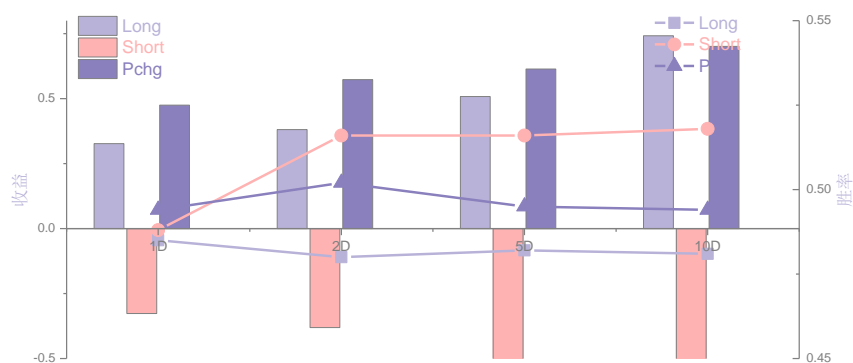


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于全部正面新闻事件，T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值在上升。很明显看出事件的持续影响。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。我们看到 Long 和“Pchg”策略的收益均值都随着时间推移稳步提升，但胜率变化不明显。

图 49：不同策略收益及胜率-正面新闻事件



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于“Bottom”组，事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别，“Long”、“Pchg”和“NewSame”策略均如此。而对于“Top”组，事件 T 日后 1 到 10 个交易日的收益均值在上升，胜率超越 50%但在单调下降，“Long”和“Pchg”策略均如此，明显看出新闻事件的影响在消退。

表 5：不同响应组不同策略收益胜率-全部正面新闻事件



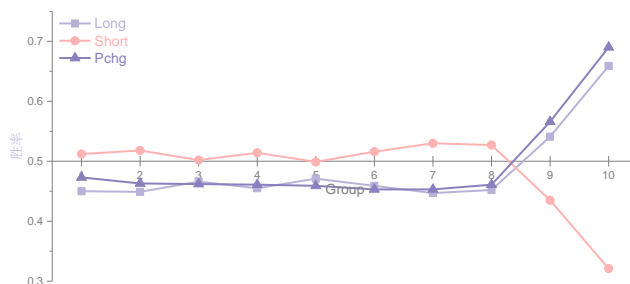
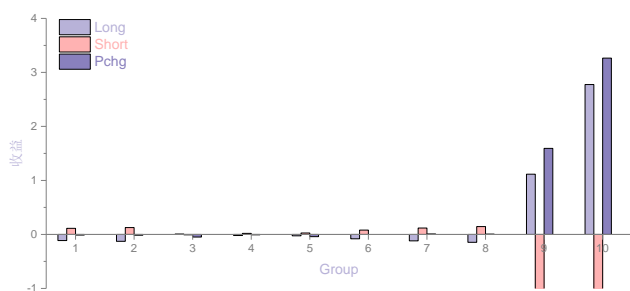
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.11	0.45	0.11	0.51	-0.01	0.47	5332	0	NaN	NaN
	T2	-0.15	0.46	0.15	0.54	0.04	0.50	5332	0	NaN	NaN
	T5	-0.06	0.47	0.06	0.53	-0.01	0.50	5332	0	NaN	NaN
	T10	0.07	0.47	-0.07	0.54	-0.11	0.49	5332	0	NaN	NaN
Top	T1	2.78	0.66	-2.78	0.32	3.26	0.69	5341	0	NaN	NaN
	T2	3.37	0.60	-3.37	0.40	4.12	0.63	5341	0	NaN	NaN
	T5	3.64	0.53	-3.64	0.47	4.58	0.56	5341	0	NaN	NaN
	T10	3.94	0.50	-3.94	0.49	4.85	0.53	5341	0	NaN	NaN

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于全部正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 1 个交易日的收益和胜率如下图所示。仅 10 (“Top”)、9 组有明显的收益和胜率。

图 50: 全部正面 10 组响应-T1-收益

图 51: 全部正面 10 组响应-T1-胜率



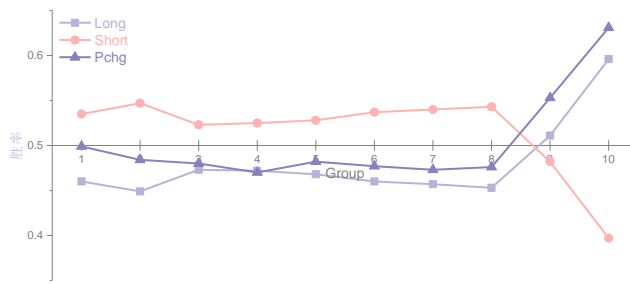
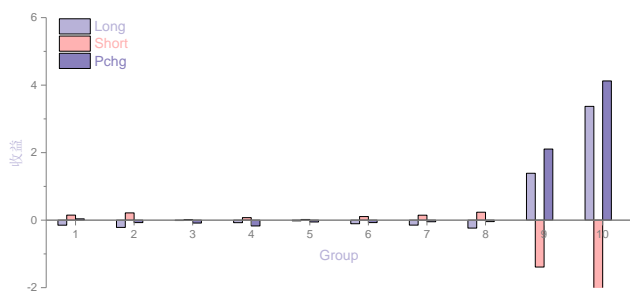
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于全部正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 2 个交易日的收益和胜率如下图所示。仅 10 (“Top”)、9 组有明显的收益和胜率, 与 1 个交易日类似。

图 52: 全部正面 10 组响应-T2-收益

图 53: 全部正面 10 组响应-T2-胜率



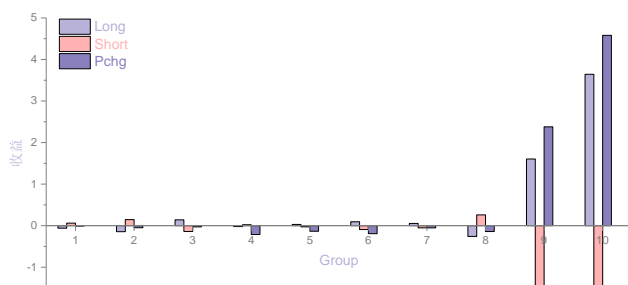
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

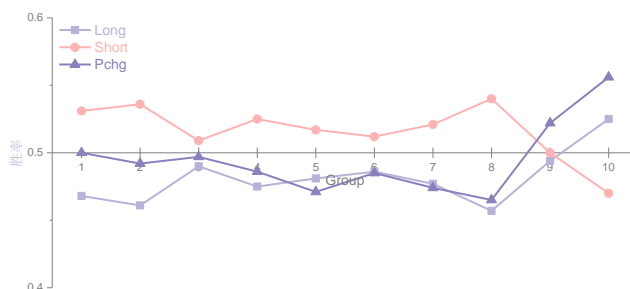
对于全部正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 5 个交易日的收益和胜率如下图所示。仅 10 (“Top”)、9 组有明显的收益和胜率, 与 1 个交易日类似。

图 54: 全部正面 10 组响应-T5-收益

图 55: 全部正面 10 组响应-T5-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

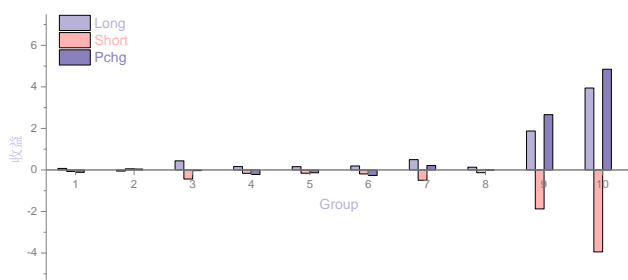


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

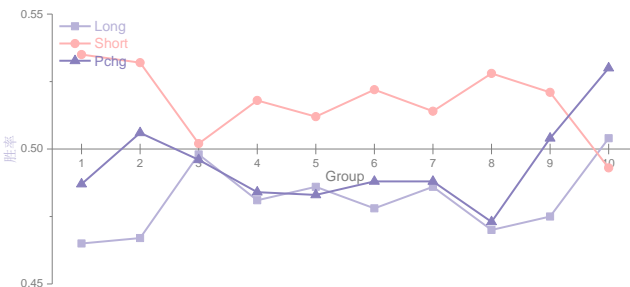
对于全部正面新闻事件响应从低到高的 10 组, 10 个交易日的收益和胜率如下图所示。仅 10 (“Top”)、9 组有明显的收益和胜率, 与 1 个交易日类似。

图 56: 全部正面 10 组响应-T10-收益

图 57: 全部正面 10 组响应-T10-胜率



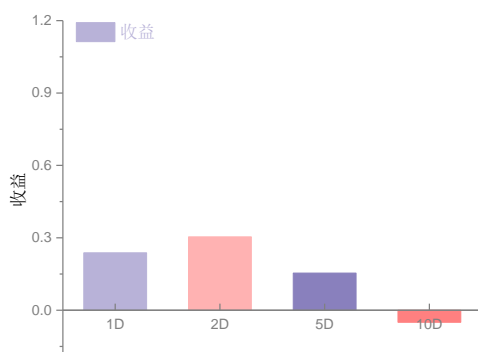
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (六) 全部负面新闻事件

图 58: 全部负面新闻事件后收益均值



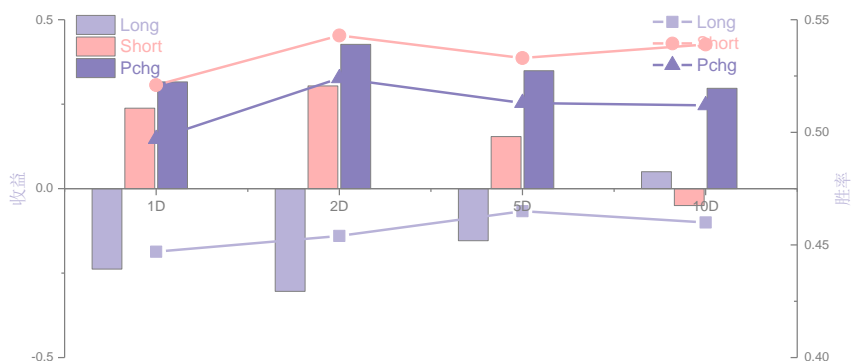
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于全部负面新闻事件, 统计 T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值 (负向)。但是在 5 个交易日后负向影响开始消失。

图中给出的 4 种策略的收益和胜率。为统一起, 这里“Long”策略仅做展示。我们看到

“Short”和“Pchg”策略的收益均值2个交易日要高于1个交易日，之后影响开始消失。但是胜率始终在50%以上。

图 59：不同策略收益及胜率-全部负面新闻事件



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于“Bottom”组，事件T日后1到10个交易日的胜率没有差别，“Short”和“Pchg”策略均如此，但大部分是在50%以上。而对于“Top”组，事件T日后5个交易日的收益均值开始下降，胜率超越50%但是无差异，“Short”和“Pchg”策略均如此。

表 6：不同响应组不同策略收益胜率-全部负面新闻事件

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.16	0.43	0.16	0.53	0.07	0.49	6181	0	NaN	NaN
	T2	-0.18	0.45	0.18	0.54	0.07	0.50	6181	0	NaN	NaN
	T5	-0.16	0.46	0.16	0.54	-0.03	0.50	6181	0	NaN	NaN
	T10	0.00	0.46	0.00	0.54	-0.04	0.50	6181	0	NaN	NaN
Top	T1	-0.92	0.42	0.92	0.57	2.13	0.62	6188	0	NaN	NaN
	T2	-1.38	0.39	1.38	0.60	2.73	0.62	6188	0	NaN	NaN
	T5	-1.49	0.41	1.49	0.59	2.66	0.57	6188	0	NaN	NaN
	T10	-1.27	0.40	1.27	0.60	2.27	0.54	6188	0	NaN	NaN

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

对于全部负面新闻事件响应从低到高的10组，1个交易日的收益和胜率如下图所示。所有分组“Short”和“Pchg”平均收益均为正，在靠近高响应组，胜率不断提升。

图 60：全部负面10组响应-T1-收益

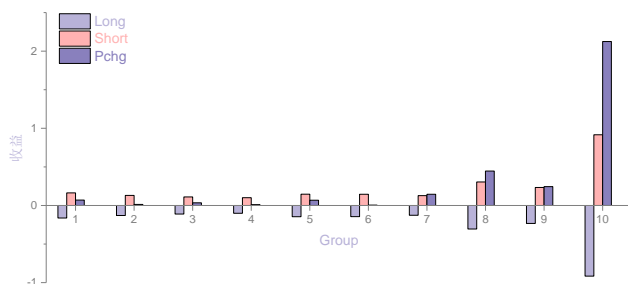
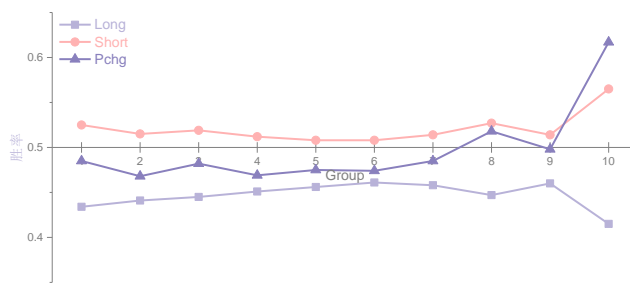


图 61：全部负面10组响应-T1-胜率



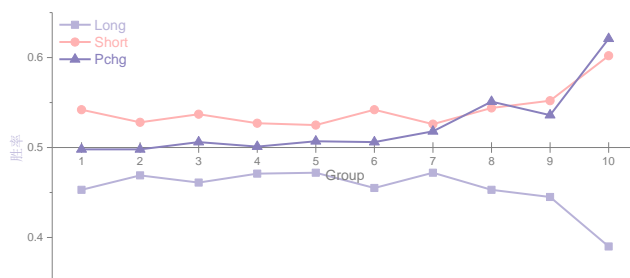
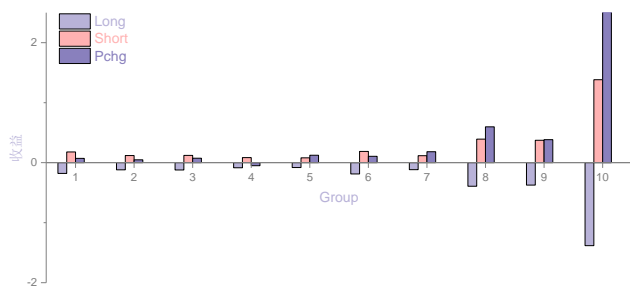
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2个交易日、5个交易日和10个交易日的收益和胜率如下图所示。胜率与1个交易日类似，但是5个交易日和10个交易日1-9分组的收益均值不太明显。

图 62：全部负面 10 组响应-T2-收益

图 63：全部负面 10 组响应-T2-胜率

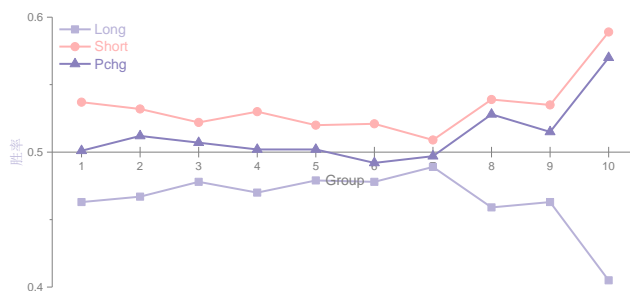
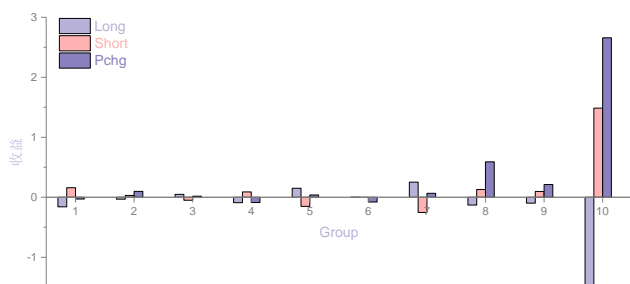


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图 64：全部负面 10 组响应-T5-收益

图 65：全部负面 10 组响应-T5-胜率

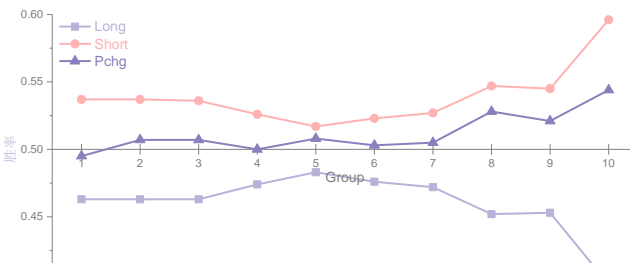
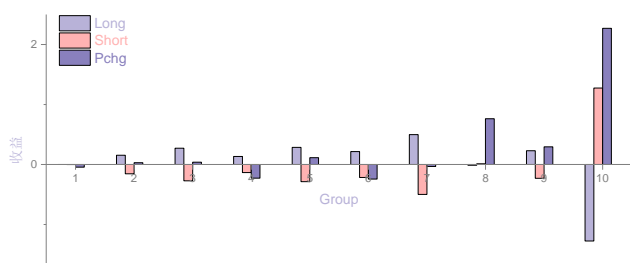


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图 66：全部负面 10 组响应-T10-收益

图 67：全部负面 10 组响应-T10-胜率



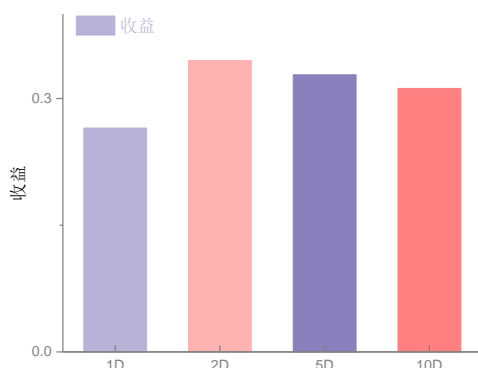
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## (七) 盘前全部新闻事件

图 68：盘前新闻事件后收益均值

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

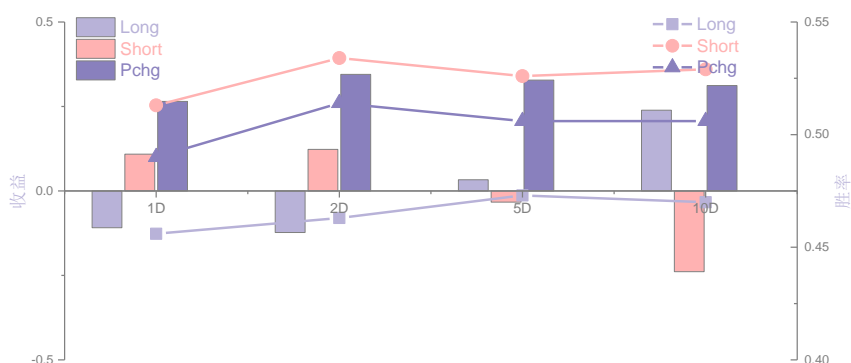


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前新闻事件, 统计 T 日之后 1 个交易日、2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益均值 (这里采用 Pchg: 按照新闻事件当天股价的涨跌方向来确定交易方向)。

图中给出的 3 种策略的收益和胜率, 这里“Long”和“Short”策略仅做展示。我们看到“Pchg”策略的收益均值都变化不明显, 但胜率在 5 个交易日之后有下降, 但位于 50% 以上。

图 69: 不同策略收益及胜率-盘前新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于“Bottom”组, “Pchg”策略事件 T 日后 1 到 10 个交易日的胜率没有差别。而对于“Top”组, 事件 T 日后 1 到 5 个交易日的收益均值在上升, 胜率超越 50%但在单调下降, 明显看出新闻事件的影响在消退。

表 7: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前新闻事件

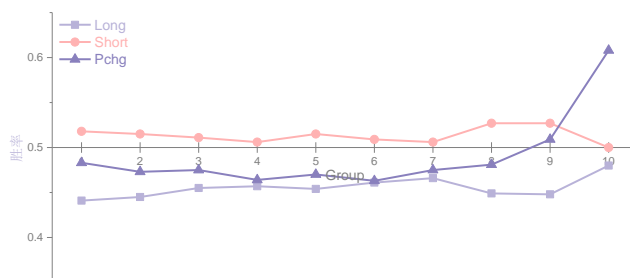
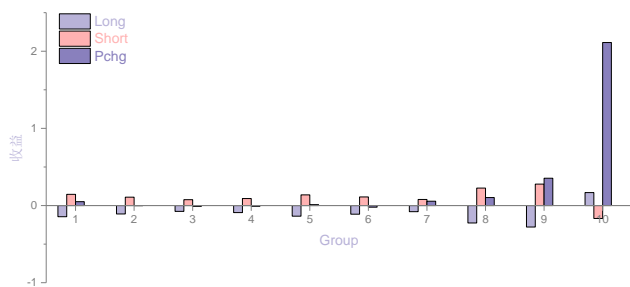
		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.15	0.44	0.15	0.52	0.05	0.48	8802	0	NaN	NaN
	T2	-0.13	0.46	0.13	0.54	0.05	0.50	8802	0	NaN	NaN
	T5	-0.10	0.47	0.10	0.53	-0.01	0.50	8802	0	NaN	NaN
	T10	0.07	0.46	-0.07	0.54	0.02	0.50	8802	0	NaN	NaN
Top	T1	0.17	0.48	-0.17	0.50	2.11	0.61	8808	0	NaN	NaN
	T2	0.09	0.46	-0.09	0.54	2.77	0.61	8808	0	NaN	NaN
	T5	0.26	0.45	-0.26	0.55	2.93	0.55	8808	0	NaN	NaN
	T10	0.47	0.44	-0.47	0.56	2.82	0.53	8808	0	NaN	NaN

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

对于盘前事件响应从低到高的 10 组, 1 个交易日的收益和胜率如下图所示。很明显仅 7-10 (“Top”) 组有明显正收益, 而且胜率开始逐步提升。

图 70: 盘前全部 10 组响应-T1-收益

图 71: 盘前全部 10 组响应-T1-胜率



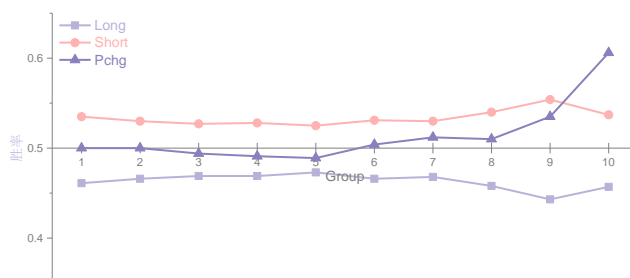
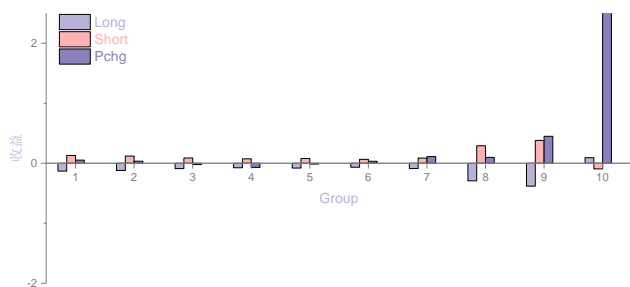
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益和胜率如下图所示。胜率与 1 个交易日类似。

图 72: 盘前全部 10 组响应-T2-收益

图 73: 盘前全部 10 组响应-T2-胜率

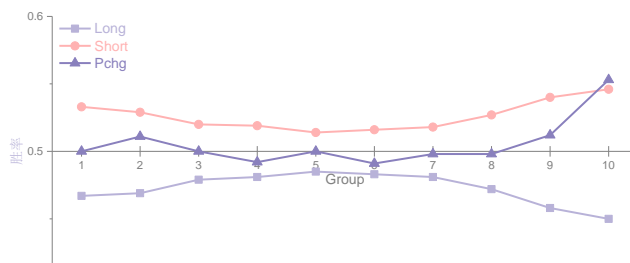
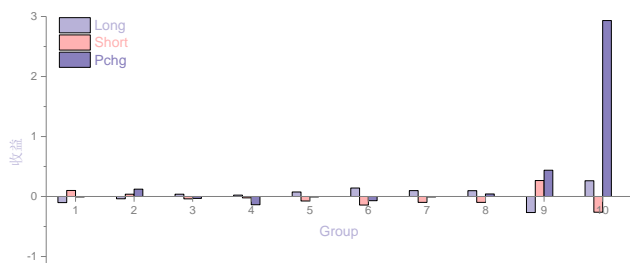


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 74: 盘前全部 10 组响应-T5-收益

图 75: 盘前全部 10 组响应-T5-胜率

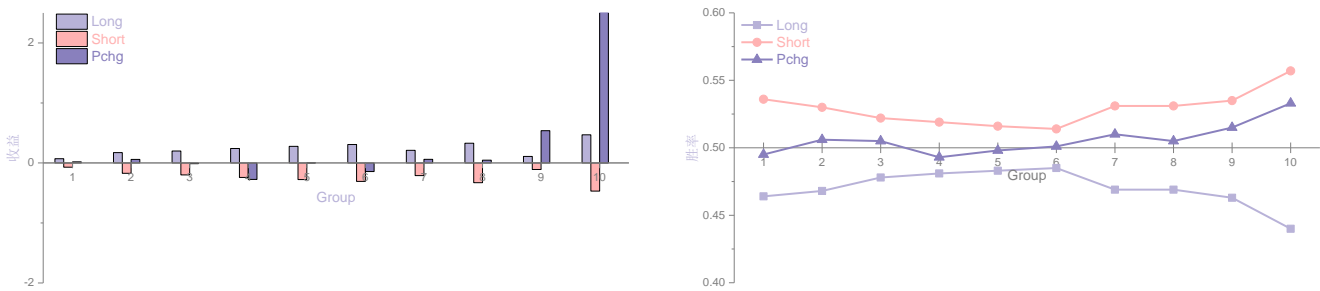


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 76: 盘前全部 10 组响应-T10-收益

图 77: 盘前全部 10 组响应-T10-胜率

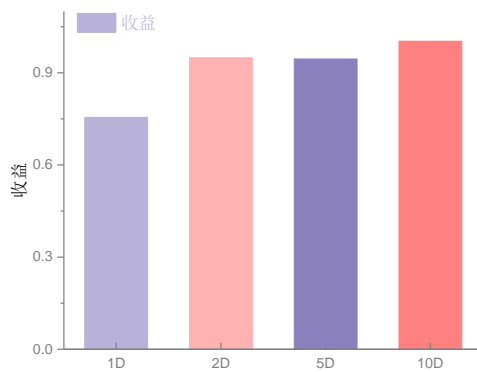


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

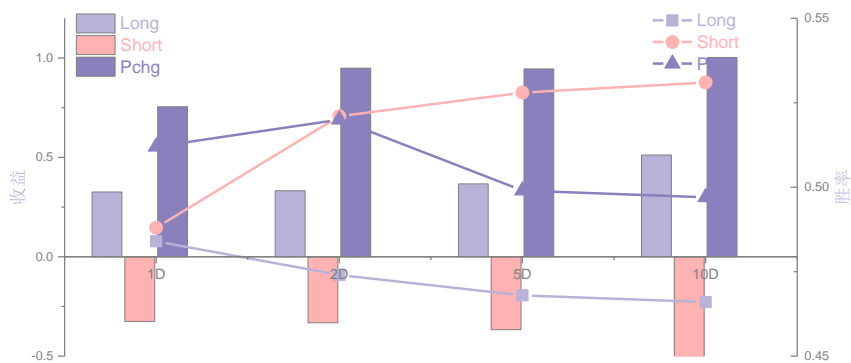
## (八) 盘中全部新闻事件

图 78: 盘中新闻事件后收益均值



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 79: 不同策略收益及胜率-盘中新闻事件



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

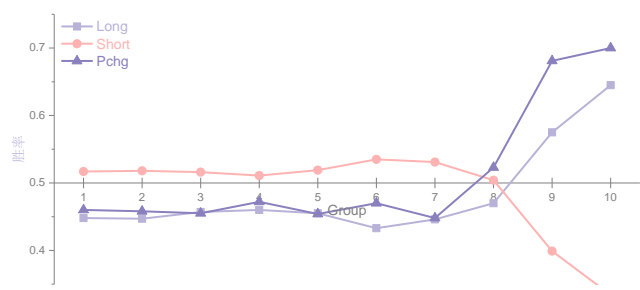
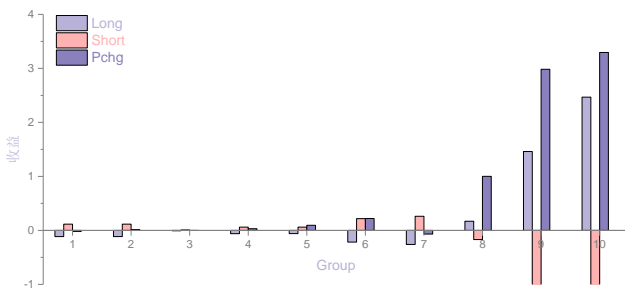
表 8: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中新闻事件

		Long		Short		Pchg		NL	NR	NewsSame	
		收益	胜率	收益	胜率	收益	胜率			收益	胜率
Bottom	T1	-0.12	0.45	0.12	0.52	-0.02	0.46	3412	0	NaN	NaN
	T2	-0.18	0.46	0.18	0.54	-0.09	0.49	3412	0	NaN	NaN
	T5	-0.06	0.46	0.06	0.54	-0.12	0.49	3412	0	NaN	NaN
	T10	-0.14	0.46	0.14	0.54	-0.30	0.49	3412	0	NaN	NaN
Top	T1	2.47	0.65	-2.47	0.33	3.30	0.70	3415	0	NaN	NaN
	T2	2.82	0.58	-2.82	0.41	4.06	0.63	3415	0	NaN	NaN
	T5	2.66	0.51	-2.66	0.49	4.21	0.55	3415	0	NaN	NaN
	T10	2.74	0.49	-2.74	0.51	4.27	0.53	3415	0	NaN	NaN

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 80: 盘中全部 10 组响应-T1-收益

图 81: 盘中全部 10 组响应-T1-胜率

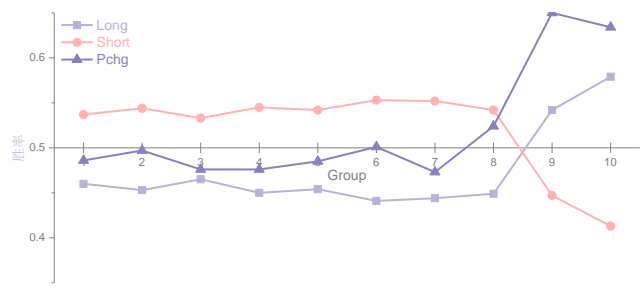
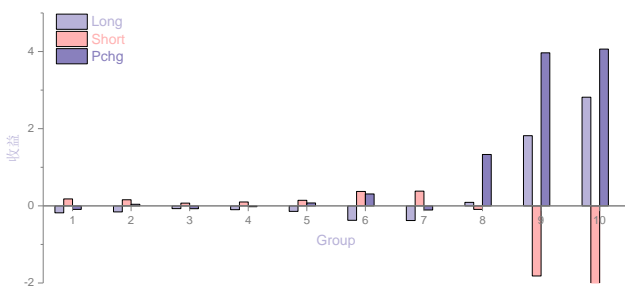


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 82: 盘中全部 10 组响应-T2-收益

图 83: 盘中全部 10 组响应-T2-胜率



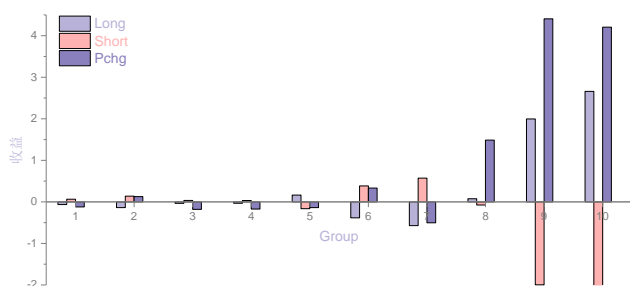
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

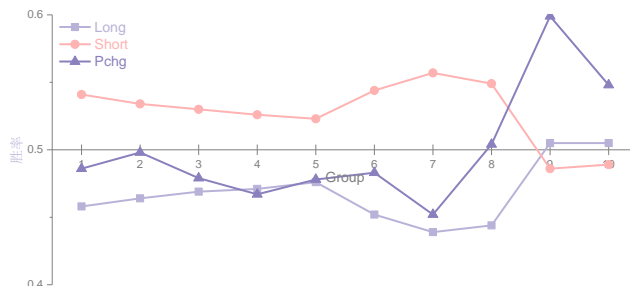
图 84: 盘中全部 10 组响应-T5-收益

图 85: 盘中全部 10 组响应-T5-胜率





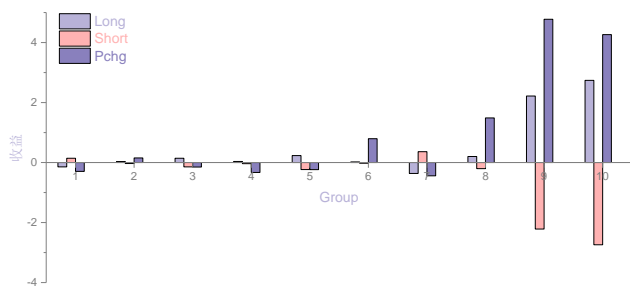
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



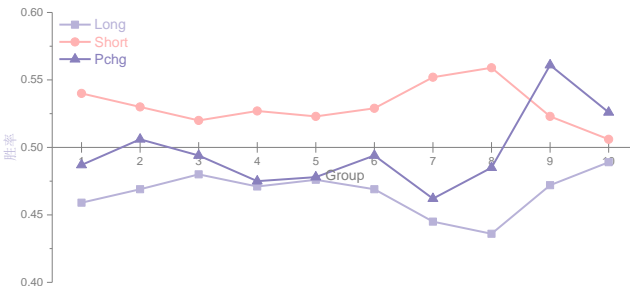
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 86: 盘中全部 10 组响应-T10-收益

图 87: 盘中全部 10 组响应-T10-胜率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2 个交易日、5 个交易日和 10 个交易日的收益和胜率如下图所示。胜率与 1 个交易日类似。

### 三、结语

盘中事件影响更大。对于交易时间正面新闻事件，其收益均值为正比例更高一些，而且当天收益要大于非交易时间正面新闻事件。对于正面新闻事件，当天盘中的事件影响相比盘前的事件影响会更大一些。

交易时间负面新闻事件，其收益均值为负公司比例更高一些；整体收益均值也是交易时间段事件影响更大。

事件响应程度高的胜率更大。事件响应最低组对后续行情影响较小，特别是负面新闻事件无论是盘前还是盘中，随着事件响应程度的不断提高，胜率也在单调递增，盘中正面新闻事件也类似。在高响应组，事件影响随着时间呈现出一一定的衰减性。

事件情绪和市场响应结合提高胜率。对于正面新闻，按照当天市场方向策略“Pchg”的胜率要高于单纯做多，而“NewsSame”（市场方向与新闻情绪一致）策略胜率更高，反之对于负面新闻亦如此。

## 四、风险提示

报告结论基于历史价格信息和统计规律,但二级市场受各种即时性政策影响易出现统计规律之外的走势,所以报告结论有可能无法正确预测市场发展,报告阅读者需审慎参考报告结论。基金历史收益不代表未来业绩表现,文中观点仅供参考,不构成投资建议。

## 插图目录

图 1: 新闻时间线划分示意图 .....	3
图 2: 某公司新闻示例 .....	3
图 3: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘前正面).....	3
图 4: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘中正面).....	3
图 5: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘前负面).....	4
图 6: 公司新闻事件数量与收益散点图(盘后负面).....	4
图 7: 不同新闻类型 T 日收益 .....	4
图 8: 盘前正面新闻事件后收益均值 .....	5
图 9: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件 .....	6
图 10: 盘前正面 10 组响应-T1-收益 .....	6
图 11: 盘前正面 10 组响应-T1-胜率 .....	6
图 12: 盘前正面 10 组响应-T2-收益 .....	7
图 13: 盘前正面 10 组响应-T2-胜率 .....	7
图 14: 盘前正面 10 组响应-T5-收益 .....	7
图 15: 盘前正面 10 组响应-T5-胜率 .....	7
图 16: 盘前正面 10 组响应-T10-收益 .....	7
图 17: 盘前正面 10 组响应-T10-胜率 .....	7
图 18: 盘中正面新闻事件后收益均值 .....	8
图 19: 不同策略收益及胜率-盘前正面新闻事件 .....	8
图 20: 盘中正面 10 组响应-T1-收益 .....	9
图 21: 盘中正面 10 组响应-T1-胜率 .....	9
图 22: 盘中正面 10 组响应-T2-收益 .....	9
图 23: 盘中正面 10 组响应-T2-胜率 .....	9
图 24: 盘中正面 10 组响应-T5-收益 .....	10
图 25: 盘中正面 10 组响应-T5-胜率 .....	10
图 26: 盘中正面 10 组响应-T10-收益 .....	10
图 27: 盘中正面 10 组响应-T10-胜率 .....	10
图 28: 盘前负面新闻事件后收益均值 .....	10
图 29: 不同策略收益及胜率-盘前负面新闻事件 .....	11
图 30: 盘前负面 10 组响应-T1-收益 .....	12
图 31: 盘前负面 10 组响应-T1-胜率 .....	12
图 32: 盘前负面 10 组响应-T2-收益 .....	12
图 33: 盘前负面 10 组响应-T2-胜率 .....	12
图 34: 盘前负面 10 组响应-T5-收益 .....	12
图 35: 盘前负面 10 组响应-T5-胜率 .....	12
图 36: 盘前负面 10 组响应-T10-收益 .....	13
图 37: 盘前负面 10 组响应-T10-胜率 .....	13
图 38: 盘中负面新闻事件后收益均值 .....	13
图 39: 不同策略收益及胜率-盘中负面新闻事件 .....	14
图 40: 盘中负面 10 组响应-T1-收益 .....	14

图 41: 盘中负面 10 组响应-T1-胜率	14
图 42: 盘中负面 10 组响应-T2-收益	15
图 43: 盘中负面 10 组响应-T2-胜率	15
图 44: 盘中负面 10 组响应-T5-收益	15
图 45: 盘中负面 10 组响应-T5-胜率	15
图 46: 盘中负面 10 组响应-T10-收益	15
图 47: 盘中负面 10 组响应-T10-胜率	15
图 48: 全部正面新闻事件后收益均值	16
图 49: 不同策略收益及胜率-正面新闻事件	16
图 50: 全部正面 10 组响应-T1-收益	17
图 51: 全部正面 10 组响应-T1-胜率	17
图 52: 全部正面 10 组响应-T2-收益	17
图 53: 全部正面 10 组响应-T2-胜率	17
图 54: 全部正面 10 组响应-T5-收益	17
图 55: 全部正面 10 组响应-T5-胜率	17
图 56: 全部正面 10 组响应-T10-收益	18
图 57: 全部正面 10 组响应-T10-胜率	18
图 58: 全部负面新闻事件后收益均值	18
图 59: 不同策略收益及胜率-全部负面新闻事件	19
图 60: 全部负面 10 组响应-T1-收益	19
图 61: 全部负面 10 组响应-T1-胜率	19
图 62: 全部负面 10 组响应-T2-收益	20
图 63: 全部负面 10 组响应-T2-胜率	20
图 64: 全部负面 10 组响应-T5-收益	20
图 65: 全部负面 10 组响应-T5-胜率	20
图 66: 全部负面 10 组响应-T10-收益	20
图 67: 全部负面 10 组响应-T10-胜率	20
图 68: 盘前新闻事件后收益均值	20
图 69: 不同策略收益及胜率-盘前新闻事件	21
图 70: 盘前全部 10 组响应-T1-收益	22
图 71: 盘前全部 10 组响应-T1-胜率	22
图 72: 盘前全部 10 组响应-T2-收益	22
图 73: 盘前全部 10 组响应-T2-胜率	22
图 74: 盘前全部 10 组响应-T5-收益	22
图 75: 盘前全部 10 组响应-T5-胜率	22
图 76: 盘前全部 10 组响应-T10-收益	22
图 77: 盘前全部 10 组响应-T10-胜率	22
图 78: 盘中新闻事件后收益均值	23
图 79: 不同策略收益及胜率-盘中新闻事件	23
图 80: 盘中全部 10 组响应-T1-收益	24
图 81: 盘中全部 10 组响应-T1-胜率	24
图 82: 盘中全部 10 组响应-T2-收益	24
图 83: 盘中全部 10 组响应-T2-胜率	24

图 84: 盘中全部 10 组响应-T5-收益 .....	24
图 85: 盘中全部 10 组响应-T5-胜率 .....	24
图 86: 盘中全部 10 组响应-T10-收益 .....	25
图 87: 盘中全部 10 组响应-T10-胜率 .....	25

## 表格目录

表 1: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前正面新闻事件 .....	6
表 2: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中正面新闻事件 .....	9
表 3: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前负面新闻事件 .....	11
表 4: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中负面新闻事件 .....	14
表 5: 不同响应组不同策略收益胜率-全部正面新闻事件 .....	16
表 6: 不同响应组不同策略收益胜率-全部负面新闻事件 .....	19
表 7: 不同响应组不同策略收益胜率-盘前新闻事件 .....	21
表 8: 不同响应组不同策略收益胜率-盘中新闻事件 .....	23

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴俊鹏：金融工程分析师，中国人民大学理学硕士，2015 年加入中国银河证券，从事证券研究工作 6 年。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn