

1 月基金投资策略

2010 年 1 月 7 日

继续持有优质股基 老封基分红行情相对温和

- **股混型开放式基金：继续持有优质主动型股基，指数、杠杆型基金波段配合。**
海通策略观点认为，1 月 A 股市场较为看好，并且预计市场上涨机会的时间段可能出现在 2010 年的第一季度与第四季度，但是这种上涨可能是曲折的。在此背景下，长线投资者应精选主动型股票型开放式基金，不仅要注重考察较长时间的选股能力，也要考察选股能力的稳定性。而且还要综合考虑基金经理稳定性和基金公司的品牌等，在同等条件下，优先选择基金公司自身运用国有资产投资较多的基金。在曲折上行的过程中往往会有很多波段操作的机会。对于择时能力较强的投资者来说可以配置一些指数基金，如 ETF，或者杠杆型基金，用于波段操作，根据海通 A 股策略，我们建议投资者可以配置煤炭和钢铁较多的红利 ETF。结合我们发现的规律、目前瑞和 300 的净值以及市场上涨的预期，对于激进的投资者可以通过波段操作瑞和远见获取较高收益。
- **传统封闭式基金：折价回归收益较小，分红行情比较温和。**分析近期封闭式基金的走势，我们不难发现目前老的封闭式基金的年化折价回归收益处于相对较低的位置，平均年化折价率为 4.85%，近期封闭式基金强于市场的走势可能与分红预期有关，我们认为到期年限为 4 年左右的基金可以年化折价率回升至 7%-8% 可以作为买入的标准。相对而言，最早到期的基金裕泽的年化折价回归收益较高，为 7.35%，对于稳健的投资者来说是一种不错的选择。和我们年度策略观点一样，传统封闭式基金分红行情可能是以一种温和的形式展开：一方面是因为不少具有分红潜力的封闭式基金已经提前反应，折价率下降较快；另一方面是因为预计 2009 年封闭式基金的分红额和折价率不大，本身分红行情的空间就不大。
- **创新封闭式基金：大成优选年化折价高于传统封基，杠杆基金以波段操作为主。**大成优选基金截止到 09 年底的折价率为 19.34%，剩余年限约为 2.6 年，年化折价收益为 8.55%，超过传统封闭式基金的年化折价收益，对于长期投资者来说具有一定吸引力。瑞福进取目前净值处于 0.72 元和 0.945 元之间，其杠杆最大，一旦瑞福进取的净值超过 0.945 元时杠杆将迅速减少，而这种预期会提前反应，因此投资者应关注其杠杆变化。长盛同庆 B 由于一贯的谨慎操作使其进攻性不足，但较高的折价率提供了一定安全垫，可以利用它做一定的波段操作。
- **债券型基金：继续持有偏债型基金。**1 月债券市场机会不大，而股票市场相对偏暖，对于债券型基金我们认为纯债基金的收益将小于偏债型基金。对风险承受能力低的投资者也可以精选部分债券型基金进行投资。在选择债券型基金上首先关注选股能力强的偏股型基金以及可转债投资能力强的纯债基金，其次关注小规模且可以参与网下申购新股的债券型基金，新股申购可能对他们业绩有提升作用，最后关注低成本债券基金。
- **推荐基金：**开放式股票混合型：兴业社会、华宝大盘、国泰金鹰、嘉实研究、华夏复兴、诺安灵活、银华优选、易方达价值、富国天瑞、红利 ETF；QDII：海富通海外；封闭式：大成优选、基金安顺、基金普惠；债券型：大成强化、银华收益；货币型：长信收益、华夏现金。

相关研究

2010 年基金投资策略：股票基金仍是主旋律 核心卫星搭配主动与被动
2009.12.7

基金高级分析师

单开佳

电话：021-23219448

Email: shankj@htsec.com

1. 1 月市场投资环境展望

1.1 A 股市场：振荡中呈强势格局

海通 A 股策略报告维持年度报告的总体观点不变，预计 1 月份 A 股市场将呈强势格局，在振荡中呈偏显强势特征。

影响一月份行情的重要因素主要：一是上市公司业绩。最近一个月来沪深 300 的盈利预测继续偏乐观并小幅调升；二是资金面。一方面有去年宽松的货币面所留下的良好基础，另一方面，在连续 13 周货币净回笼后，接下来的一季度净投入的概率大为上升。

不过，一月份，及至一季度，比较令我们担忧的就是一级市场的压力会进一步加大并转导至二级市场。这种压力并不是仅指 IPO 所造成的资金上的压力。虽然密集的发行会带来资金面的压力，但这还不是最主要的，我们更担心的是因高市盈率发行以及资源不能有效配置所造成的后果以及这些后果所带来的压力。虽然这种压力的传导一个累计过程，即使有所反应，也不会一下子二级市场上产生激烈反应，但是这种隐忧我们不得不注意，当前隐而不发，不等于一直忍而不发。

因此，总的来看，这三方面综合起来，一月份及至一季度多方力量稍偏强势，由于隐忧的存在，市场会因此而产生振荡。

基于利润从中游向上游转移，我们看好上游资源品。结合估值看，推荐煤炭、钢铁，我们认为 2009 年 Q4~2010 年 Q1 是中游利润向上游转移的时间窗口，这期间重点关注煤炭、钢铁的业绩表现。

1.2 债券市场：整体机会不大 信用债相对较好

海通策略认为，债券市场整体机会不大，信用债相对较好。基本上我们认为当前经济进一步走好的信号仍在逐步走强，包括 CPI、货币政策方面在市场预期中的概率较大，无论公开市场操作还是新股发行，都债市的影响都不会很大。同时结合历年来信用债的跨年度行情及企业债的需求供给在 1 月份的表现，我们认为，1 月份信用债走势向好的可能性仍然比较大，我们维持年度信用债的投资策略观点：如果投资者要保持流动性和收益的平衡，建议选择高资质的短端信用债，如果要博取较高收益，则建议投资者继续关注无担保债，并适当投资利差较高的 A+ 的债券品种。

2. 1 月基金市场展望

2.1 基金公司 2010 年度策略：谨慎乐观是主基调 消费普遍看好

目前，正是各大基金公司发布 2010 年投资策略报告的高峰期，从这些公司的投资策略报告中我们可以发现，谨慎乐观是目前基金公司的主流观点。各大基金都认为明年宏观经济将继续向好，但都对政府经济刺激政策的退出以及相应的调控政策表示了担忧，因而总体上认为明年的市场走势会呈现一个震荡市的格局。多家基金表示，在震荡市中业绩分化将会产生，精选个股显得尤为重要。多家基金表示，在震荡市中业绩分化将会产生，精选个股显得尤为重要。在行业配置上，最被各大基金一致看好的板块是以经济复苏为主线的“大消费行业”，普遍建议重配汽车、家电、医药、食品饮料、3G 等消费类个股。主题投资也是各大基金公司在年度投资策略报告中的一个亮点，基金公司对区域经济主题投资、央企重组主题投资、股指期货投资主题、低碳经济主题投资以及“城镇化”主题投资都抱有不错的期望。还有一些公司看好钢铁、化工等周期性行业。

大成基金认为明年宏观经济仍将继续向好，但是由于宏观经济趋势进一步趋热后，政策调整的压力将加大，以及上市公司的基本面回升和融资压力加大之间的矛盾开始显现，明年的市场可能会出现结构性泡沫，分化加大。行业方面，大成基金看好金融、煤炭、航运、钢铁、化工、零售等板块。

长城基金认为 2010 年市场整体将呈现震荡格局。一方面，不断上调的市场预期开始接受考验，市场扩容下整体估值难以进一步提升，经济继续复苏导致政策的逐渐退出和市场流动性减弱，市场整体难有单边系统性机会。另一方面，来自经济复苏的持续性、盈利增长的确定性等基本因素同时又使得市场调整的空间有限。在经济复苏的大背景下，政策调整是明年市场不得不面对的问题。看好的投资主线有经济进入扩张期下的主导行业、通胀预期加强下的投资机会、经济结构调整下的消费类和出口复苏的投资机会。

针对明年的 A 股市场，农银汇理基金公司认为，一方面，经济复苏支持的资本市场处于十字路口，另一方面资本市场流动性充裕度下降，精选个股更为重要，在这个背景下，预计明年资本市场整体指数的表现将相对平淡，自下而上的精选个股则显得更为重要。

诺安基金认为 2010 年 A 股市场将呈现整固走势。诺安基金指出，2010 年宏观经济和政策面临着诸多不确定性。正是由于宏观经济和政策面存在诸多不确定性因素，一旦“超预期”，或将引发市场的大幅震荡波动。同时，2010 年确定性好转的大概率性因素，会对 A 股市场形成有底部的支撑。诺安基金 2010 年的投资策略将围绕一条防守主线和三条进攻主线展开。防守主线瞄准“成长性确定”，相对应的防守重点行业为金融、食品饮料、铁路建设及水电；三条进攻主线锁定“资源性行业”、“民间投资加速”和“低碳经济及出口回升”，相对应的进攻重点行业则为有色金属、煤炭、化工、科技等。

国投瑞银瑞福分级基金经理黄顺祥在“安心投资，健康生活”主题活动上指出，2010 年市场将呈现震荡市场格局，结构性行情值得关注。由于 2010 年市场流动性支持将有所减弱，“政策退出”预期升温 and 新的风险因素主权债务危机等各方面因素的交织影响，震荡仍然是 2010 年的市场主旋律。重点配置业绩增长确定性强，或者基本面反转、业绩改善空间大的行业，如煤炭、化工、钢铁、建材、金融（银行、保险）、家电、医药、食品化工、零售等。

汇丰晋信认为 A 股市场将进入休养生息的平稳过渡期。在国际金融危机之后，A 股市场结构性机会将取代系统性机会，个股差异将更加显著。在行业配置上，看好“泛消费”和“新兴产业”的崛起，重点投资以家电、零售、医药生物、传媒、餐饮旅游、汽车、食品饮料、金融服务等内需相关的泛消费产业；以网络游戏等为代表的新兴消费行业，以及节能减排、新能源、信息技术等与中国经济转型和产业升级相关的新兴产业。

兴业全球认为，今年防御和进攻的板块总体还要保持一个平衡，长期消费是大方向。未来投资策略上，会更多关注更长周期中业绩成长比较稳定的行业和公司，还可关注受益于宏观经济结构调整的行业、区域经济主题、消费主题、军工、节能减排等长周期行业；通信，3G 增值服务，传媒等自主创新类企业同样值得关注。

2.2 股指期货传闻又起：短期概念股或将受益 长期基金影响各异

近期，要求股指期货推出的传闻四起，我们认为，短期来看，在股指期货推出以前，投资者为了能够在股指期货推出后实现套期保值等等，往往需要在现货市场囤积一部分沪深 300 指数成份股，从而可能推动沪深 300 指数上行。从长远来看，股指期货的推出对各类基金的影响是不同的，下面我们再次总结一下股指期货可能对基金造成的影响。

■ 保本、混合基金影响更大 择时能力非常重要

由于公募基金的规模较大，在缺乏股指期货的情况下，很难进行择时操作，而股指期货出台后，基金就有了良好的择时武器。当然，由于资产配置的改变对基金业绩的影响巨大，公募基金参与股指期货的力度可能并不大。股指期货是一把双刃剑，运用不当也会造成负面影响，和基金选择淡化择时一样，公募基金对股指期货也会非常谨慎，最终会选择少量参与的羊群行为，同时基金对股指期货的交易决策权可能在投资委员会，而非基金经理本人，特别是在股指期货出台初期，基金公司对基金参与股指期货的自律规定可能较为严格。整体来看保本型基金、混合型基金以及一些规模较大的基金参与股指期货的力度可能相对较大。从投资策略上来看，保本基金应该利用衍生品来实施保本策略，海外保本基金一般也是通过衍生品和固定收益产品投资的。此外，由于混合型基金的策略之一是灵活资产配置策略，即根据市场的变化将资产在股票和债券上转换，因此，混合型基金运用股指期货的力度会相对较大。

■ 对老封基的影响有限

股指期货出台后，对到期日较近的封闭式基金来说，由于其折价回归的收益相对较高，这会吸引套利资金的涌入，使得封闭式基金折价缩小，年化收益降至套利者要求的最低回报。目前市场上基金裕泽离到期日只有 1.5 年左右，其年化折价回归收益达到 7.35%，是较好的套利品种。而到期日远的封闭式基金来说，由于提前转开放遥遥无期，因此只有那些业绩比较好的能获得持续超额收益的基金才会吸引套利资金，其折价率也会有明显的回归。从目前到期日较远的封闭式基金的平均年化折价收益来说对套利资金的吸引力不大。

2.3 新基金审核加速

2009 年 12 月证监会基金部向各基金管理公司和基金托管银行下发通知，将对基金产品实行分类审核制度，对不同类别的基金产品分类排队、分类审核。具体分类方式为公募基金和特定资产管理计划、境内基金和 QDII 基金、创新产品和普通产品、固定收益类基金（包括债券基金、货币市场基金和保本基金）和偏股型基金。基金公司在上报一类基金的募集申请时，可同时上报另一类基金的募集申请，两类基金分别排队、分别审核。证监会还将进一步简化部分成熟产品的审核程序，对于 QDII 基金，除创新、复杂产品外，成熟产品不再组织境外专家进行评审。对于其他公募基金，除重大创新产品外，原则上不再组织专家评审会。

而之前，基金公司产品申报只有两个通道，一个是传统产品，另一个是创新产品。如果有 QDII 资格的，还可以增加一个 QDII 产品通道。基金公司在通道内，只有前一个产品获批后，才能上报下一个产品。一般情况下，一个基金公司一年能批下两个产品，如果加上 QDII，也最多三个。

基金公司可以同时申报不同类别的产品，按照四种分类模式，一次申报的产品可以达到两个甚至更多，基金产品的申报数量明年有可能因此骤然增加。与此同时，证监会简化成熟产品的审核程序则会大大加快产品获批的速度，这意味着，未来基金发行速度可能会大幅提高。

但是值得注意的是，2009 年基金市场的发行十分火爆，2009 年设立的基金募集规模达到 2672.1 亿份，但是单基金的规模只有 27.27 亿份，与新基金大量发行形成鲜明对比的是老的股票混合型基金遭遇了大量净赎回，赎回份额数达到 1590.34 亿份。证监会出台的加快基金审核制度的政策虽然有利于基金发行的提速，但是 2010 年基金规模的发展还受到多个因素的影响：首先，如果市场进一步上涨，可能会引发前期投资者解套带来的赎回潮；其次，2009 年基金发行火爆但是单基金规模却非常小。

3. 基金投资策略

3.1 股混开基：继续持有优质主动型股基 指数、杠杆型基金波段配合

海通策略观点认为，1月A股市场较为看好，并且预计市场上涨机会的时间段可能出现在2010年的第一季度与第四季度，即可能呈现“春热冬暖”的态势，但是这种上涨可能是曲折的，并不是单边的。

在此背景下，资产配置将是决定各类型基金间业绩差异的主要因素，而影响同类基金中各基金业绩的主要因素仍将在个股选择能力上。对于长线投资者来说，选择主动型股票开放式基金不仅要注重考察较长时间的选股能力，也要考察选股能力的稳定性。而且还要综合考虑基金经理稳定性和基金公司的品牌等，在同等条件下，优先选择基金公司自身运用固有资产投资较多的基金。

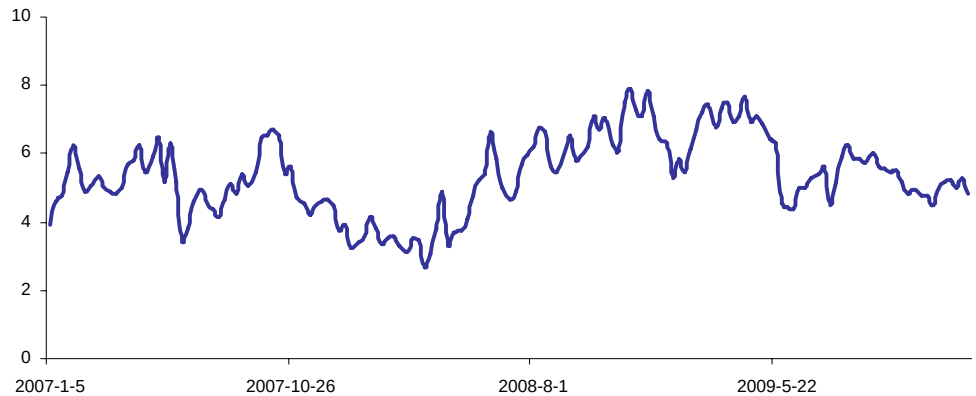
在曲折上行的过程中往往会有很多波段操作的机会。对于择时能力较强的投资者来说可以配置一些指数基金，尤其是交易成本较低的ETF，或者杠杆型基金，用于波段操作。短线投资ETF基金需要关注的是市场风格轮动，适时切换不同风格的ETF可以获得超额收益。根据海通策略对行业的判断，我们建议投资者关注红利ETF基金，该基金对煤炭和钢铁的配置比例相对较高。

而杠杆型开放式基金主要是指瑞和远见和瑞和小康。对比瑞和小康、瑞和远见的折溢价率与瑞和300净值，我们发现几个特点：第一，瑞和小康始终处于折价状态，瑞和远见始终处于溢价状态；第二，当瑞和300净值在1元以上时，瑞和300净值上涨，瑞和小康的折价拉大，瑞和远见溢价率增加，而瑞和300净值下降，瑞和小康折价缩小而瑞和远见溢价降低；第三，瑞和300净值跌破1元，瑞和远见的溢价反而上升，这种现象可能与大跌后预期市场会有强劲反弹有关。截止到1月4日，瑞和300的净值为1.048元，瑞和小康的折价率达到14.76%，折价偏大，而瑞和远见溢价12.46%。根据该产品的设计方案，当瑞和300净值达到1.10元时瑞和远见的杠杆将达到最大，并且这个预期在二级市场可能会有提前表现。结合我们发现的规律二以及市场上涨的预期，对于激进的投资者可以通过波段操作瑞和远见获取较高收益。

3.2 封闭式基金：折价回归收益较小 创新封基波段操作

分析近期封闭式基金的走势，我们不难发现目前老的封闭式基金的年化折价回归收益处于相对较低的位置，平均年化折价率为4.85%，近期封闭式基金强于市场的走势可能与分红预期有关，我们认为到期年限为4年左右的基金可以年化折价率回升至7%-8%可以作为买入的标准。相对而言，最早到期的基金裕泽的年化折价回归收益较高，为7.35%，对于稳健的投资者来说是一种不错的选择。和我们年度策略观点一样，传统封闭式基金分红行情可能是以一种温和的形式展开：一方面是因为不少具有分红潜力的封闭式基金已经提前反应，折价率下降较快；另一方面是因为预计2009年封闭式基金的分红额和折价率不大，本身分红的空间就不大。

图1 封闭式基金折价率的变化



资料来源：海通基金评价系统(<http://fund.htsec.com>)

对于创新封闭式基金来说，大成优选年化折价高于传统封基，杠杆基金以波段操作为主。大成优选基金截止到 09 年底的折价率为 19.34%，剩余年限约为 2.6 年，年化折价收益为 8.55%，超过传统封闭式基金的年化折价收益，对于长期投资者来说具有一定吸引力。瑞福进取目前净值处于 0.72 元和 0.945 元之间，其杠杆最大，一旦瑞福进取的净值超过 0.945 元时杠杆将迅速减少，而这种预期会提前反应，因此投资者应关注其杠杆变化。长盛同庆 B 由于一贯的谨慎操作使其进攻性不足，但较高的折价率提供了一定安全垫，可以利用它做一定的波段操作。

3.3 债券型基金：继续持有偏债型基金

1 月债券市场机会不大，而股票市场相对偏暖，对于债券型基金我们认为纯债基金的收益将小于偏债型基金。对风险承受能力低的投资者也可以精选部分债券型基金进行投资。在选择债券型基金上首先关注选股能力强的偏股型基金以及可转债投资能力强的纯债基金，其次关注小规模且可以参与网下申购新股的债券型基金，新股申购可能对他们业绩有提升作用，最后关注低成本债券基金。

4. 本期推荐基金组合

通过对基金历史表现进行分析，并结合对未来市场走势的研判，我们推荐出不同风险程度的基金投资组合，对于同一基金公司同一类型基金只选择一只基金。我们考察的重点是推荐的基金投资组合与市场基金收益的关系，目的是看该组合是否能够战胜市场。

表 1 推荐组合

基金类型	基金名称	基金经理	过去一季度净值增长率 (%)	过去半年净值增长率 (%)	过去一年净值增长率 (%)	备注
开放式股票 混合型	兴业社会	傅鹏博	26.49	22	91.04	
	华宝大盘	冯刚	26.49	22.00	91.04	
	国泰金鹰	张玮	22.97	21.86	83.30	
	嘉实研究	刘红辉、党开宇	16.76	19.41	72.38	
	华夏复兴	孙建冬	21.12	18.42	103.35	
	诺安灵活	林健标	27.39	31.96	114.75	
	银华优选	陆文俊	27.39	31.96	114.75	
	易方达价值	潘峰	23.4	21.61	101.54	
	富国天瑞	宋小龙	23.52	23.89	97.07	
	红利 ETF	张娅、柳军	23.84	18.72	92.70	波段操作

QDII	海富通海外	陈洪	8.85	18.14	82.08	
	大成优选	刘明	-	-	-	年化折价收 益高
封闭式	基金安顺	尚志民	-	-	-	分红高业绩 好
	基金普惠	冀洪涛	-	-	-	分红高折价 高
债券型	大成强化	陈尚前	3.86	3.84	10.58	
	银华收益	姜永康	0.367	0.863	1.766	
货币型	长信收益	张文珣	0.445	0.868	1.661	
	华夏现金	曲波	0.367	0.863	1.766	

注：A、B、C 型的基金我们只用 A 类基金的业绩

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>，收益率截至 2009.12.31

信息披露

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zgghan@htsec.com

潘洪文
保险行业核心分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械及公用事业行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

刘 金
基础化工及造纸印刷行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

邱春城
电子元器件行业高级分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

区志航
纺织服装行业高级分析师
(021) 23219407
ouzh@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

余闰华
银行业分析师
(021) 23219390
shemh@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

唐建伟
社会服务行业分析师
(021) 23219608
tangjw@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

赵 勇
食品饮料行业分析师
(021) 23219460
zhaoyong@htsec.com

方 维
机械行业分析师
(021) 23219438
fangw@htsec.com

江维娜
医药行业分析师
(021) 23219610
jiangwn@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

王茹远
互联网及传媒行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李 畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒 灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

熊伟
宏观经济分析师
(021) 23219396
xiongwei@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

陈瑞明
策略分析师
(021) 23219197
chenrm@htsec.com

娄 静
金融工程首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
金融工程首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

单开佳
金融工程高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

周 健
金融工程分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
金融工程分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

邱庆东
固定收益分析师
(021) 23219424
qiuqd@htsec.com

丁鲁明
金融工程助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
金融工程助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

冯梓钦
金融工程助理分析师
(021) 23219402
fengzq@htsec.com

郑雅斌
金融工程助理分析师
(021) 23219395
zhengyb@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 溱
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
高级销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

殷怡琦
销售经理
(021) 23219397
yinyq@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com