

11 月份基金投资策略

2013 年 11 月 1 日

均衡配置，等待积极成长风格右侧机会

- **经济增速有回落风险，流动性将有所缓解：**展望 11 月份，**经济面**，经济先行指标继续回暖，公布数据的局部指标不尽如人意，未来经济增速有回落风险，但低于预期的概率较低。**微观面**，三季报披露完毕，中小板、创业板指数权重股前三季度净利润同比分别为 5.8%、33.9%，盈利预期差存在，有进一步下修压力，一些主题概念板块将受一定压制。**资金面**，国内央行采取偏中性的货币政策，既不放松也不紧缩，11-12 月财政支出集中释放将缓解 10 月底资金面偏紧的局面，人民币持续升值带来外围流动性改善。**政策面**，国研中心发布“383”改革方案，凝聚了社会共识，提出三位一体思路、八个重点领域及三大突破口，给予了改革信心，未来制度红利将继续释放。**国际面**，美国经济数据和就业数据一波三折，最新低于预期的就业数据等使得 QE 政策退出继续推迟。11 月份市场我们不悲观，在经历 10 月份中小盘成长股大幅杀跌后，风险有所释放，等待积极成长风格的右侧机会，此外，大盘蓝筹风格具有估值修复的动力，深度价值风格基金具有一定的优势。
- **股混开基：均衡风格配置，等待积极成长风格右侧机会。**在目前的市场环境中，从上市公司的业绩披露上看，三季报披露完毕后，四季度后两个月属于业绩真空期，加上投资者对经济下行风险的担忧导致投资者倾向选择防御板块。11 月份的基金配置我们继续建议均衡风格配置：（1）一些低估值的板块具有估值修复的动力，深度价值风格的基金具有优势。（2）由于未来成长板块演绎的逻辑没有被打破，对于风险承受能力高的投资者分批买入绩优积极成长风格基金，时间换空间；对于风险承受能力中等的投资者建议等待风险释放后右侧介入积极成长风格基金。
- **QDII：立足资产配置，核心持有成熟市场 QDII。**我们重点关注以欧美成熟市场为主要投资标的的 QDII 基金，例如跟踪纳斯达克 100、标普 500 的指数型 QDII、易方达标普消费品、富国全球顶级消费品等。
- **债券基金：投资机会尚未到来。**鉴于我们对股市的看法依旧不悲观，在债券选择上，在优选基金经理的基础上对债券的风格进行细分，对于风险承受能力高的投资者我们仍然坚持以偏债型品种以及各个市场环境下表现相对均衡的品种为配置重点的策略，纯债型品种的趋势性投资机会尚未到来。
- **货币基金：**投资于货币市场工具的短期理财债基和货币型基金投资价值仍是较好的现金管理工具。
- **推荐基金：股混基金：**中欧价值发现、上投行业轮动、泰达红利先锋、汇添富价值精选、国泰金牛创新、银河行业优选、农银行业成长、交银成长、国联安优选行业、



东吴双动力。**货币基金**：华夏现金、广发货币。**QDII 基金**：大成标普 500、国泰纳指 100、富国全球顶级消费品。

相关研究

2013 年年度开放式基金投资策略：股混开基蛰伏结构机会，债券基金以逸待劳抓票息 2012.12.4

2013 年 1 月份开放式基金投资策略：守望价值+周期，增配成长 2013.1.1

2013 年 2 月份开放式基金投资策略：继续超配权益类基金 2013.2.1

2013 年 3 月份开放式基金投资策略：不确定性增强，哑铃组合风格配置基金 2013.3.4

2013 年二季度基金投资策略：弱复苏关注基金经理选股能力 2013.4.1

2013 年下半年开放式基金投资策略：股基债基缺乏趋势机会 战略成长战术价值 2013.6.28

2013 年 8 月份开放式基金投资策略：成长风格为主，战术增配价值风格基金 2013.8.1

高级分析师

王广国

SAC 执业证书编号：

S0850511120001

电话：021-23219819

Email：wgg6669@htsec.com

联系人

孙志远

电话：021-23219443

Email：szy7856@htsec.com

1. 2013 年 11 月份投资环境展望：经济增速有回落风险，但低于预期的概率较低，流动性将有所缓解。

- **经济面：经济回升亦有“隐忧”，但是下行风险并不大。**10月PMI由51.1升到51.4，连续4个月回升，预示经济增长走稳态势初步确立。此外，9月份规模以上工业企业主营业务收入累计同比增长11%，较8月微升0.1个百分点，规模以上工业企业营活动利润累计同比增长5.3%，较8月提高0.4个百分点。虽然在公布的数据的局部指标不尽如人意，但是未来经济增速的下行风险不大，低于预期的概率较低。
- **资金面：10月底资金面紧张将缓解，外围流动性。**国内央行采取偏中性的货币政策，既不放松也不紧缩，11-12月财政支出集中释放将缓解10月底资金面偏紧的局面。此外，人民币持续升值带来外围流动性改善，9月央行外汇占款新增2682亿元，环比增加1703亿元。同时美国QE政策退出继续推迟也进一步利好外围资金环境。
- **政策面：制度红利将继续释放。**国研中心发布“383”改革方案，凝聚了社会共识，提出三位一体思路、八个重点领域及三大突破口，“三位一体”改革思路是完善市场体系，转变政府职能，创新企业体制，关键是正确处理政府和市场的关系。“383”改革方案提出推动行政、垄断、土地、金融、财税、国资、创新和涉外八大改革，选择在对外开放、社保及土改三大领域重点突破。
- **国际环境：美国QE政策推迟。**欧洲方面，最新数据显示欧洲经济复苏缓慢。美国方面，经济数据和就业数据一波三折。QE政策退出时间继续延后。

展望11月份，经济面，经济先行指标继续回暖，公布数据的局部指标不尽如人意，未来经济增速有回落风险，但低于预期的概率较低。微观面，三季报披露完毕，中小板、创业板指数权重股前三季度净利润同比分别为5.8%、33.9%，盈利预期差存在，有进一步下修压力，一些主题概念板块将受一定压制。资金面，国内央行采取偏中性的货币政策，既不放松也不紧缩，11-12月财政支出集中释放将缓解10月底资金面偏紧的局面，人民币持续升值带来外围流动性改善。政策面，国研中心发布“383”改革方案，凝聚了社会共识，提出三位一体思路、八个重点领域及三大突破口，给予了改革信心，未来制度红利将继续释放。国际环境中，美国经济数据和就业数据一波三折，最新低于预期的就业数据等使得QE政策退出继续推迟。整体而言，11月份市场我们不悲观，在经历10月份中小盘成长股大幅杀跌后，风险有所释放等待，等待右侧机会，对于大盘蓝筹风格有估值修复的动力。

债券市场：

2013 年 10 月债券市场继续下行，且下行幅度逐步扩大。截止到 10 月 30 日，10 月份中债总净价指数下跌 1.28%，跌幅比 9 月份多出 76bps。相对来看，信用债表现继续

强于利率债，中债国债总净价指数下跌 1.10%，中债企业债总净价指数下跌 0.83%。以下几点造成了债市继续下跌：1) 3 季度 GDP 略超市场预期；2) 9 月 CPI 大幅反弹；3) 央行货币政策收紧，资金利率上升；4) 10 月财政存款季节性增加。

展望 11 月债券行情，债券收益率估值具有相对吸引力，但是仍然缺乏足够的催化因素，配置型机构可以适当入场，交易型机构仍需等待时机。目前各期限国债收益率已经创下了 3 年来的高点，对于看重持有期收益的配置型投资者来说，当前的确是个不错的入场时点。不过对于重视资本利得的交易型机构来说，其收益与 YTM 具体点位关系不大，而与变动方向和幅度相关性较高，利率会否继续创出新高，是其不得不考虑的因素。从几大债市影响因素来看，通胀率已经逼近了政府容忍线，一方面会提高债券投资者的收益率要求，另一方面也封杀了央行货币政策放松的空间。

此外，虽然各方对于 4 季度经济增速的判断存在分歧，但是在政府稳增长的政策目标下，经济超预期下行的概率不大，所以就大方向而言，债市趋势性机会仍然未到，进场时点依赖于通胀拐点或者高收益资产受到打压（如加强非标项目监管）等事件的出现。央行公开市场操作和债券供给是债市的短期影响因素。

2. 2013 年 4 季度基金投资策略：均衡风格配置，等待积极成长风格右侧机会

股混开基：均衡风格配置，等待积极成长风格右侧机会。4 季度是过去几年中风格转换持续发生的季度，成长风格基金在 4 季度很受伤，今年也不例外，10 月份市场风格发生逆转，逆转的直接原因与资金面的偏紧或者主题个股业绩低于预期所致，还有一个原因是投资行为所致，资金博弈的结果，过去几年 4 季度是风格发生逆转的季度的经验对现在市场行为的正反馈导致市场中的参与个体不断的抢跑，回顾过去 3 年成长风格的走势我们不难看出调整的时间越来越早：2010 年的创业板在经历大幅上涨后在 2011 年的 1 月份大幅下跌 9.54%（在 2010 年 12 月份也出现了小幅下跌），2011 年年底创业板大跌的时间在 12 月份开始大幅下跌（月跌幅 12.96%），2012 年创业板大幅下跌又提前到 11 月份，月跌幅 12.27%，2013 年创业板的大幅下跌提前到 10 月份，月跌幅 9.68%。今年投资创业板主题是重逻辑轻估值，在当前环境下相关板块的逻辑并没有被打破，出现调整，投资行为不断抢跑博弈使然。在国家改革动力和经济转型的决心下，成长板块演绎的环境依旧延续。

在目前的市场环境中，从上市公司的业绩披露上看，三季报披露完毕后，四季度后两个月属于业绩真空期，加上投资者对经济下行风险的担忧导致投资者倾向选择防御板块。11 月份的基金配置我们继续建议均衡风格配置：（1）一些低估值的板块具有估值修复的动力，深度价值风格的基金具有优势。（2）由于未来成长板块演绎的逻辑没有被打破，对于风险承受能力高的投资者分批买入绩优积极成长风格基金，时间换空间；对于风险承受能力中等的投资者建议等待风险释放后右侧介入积极成长风格基金。

QDII：立足资产配置，核心持有成熟市场 QDII。QE 的退出对新兴市场产生冲击，我们重点关注以欧美成熟市场为主要投资标的的 QDII 基金，例如跟踪纳斯达克 100、标普 500 的指数型 QDII、易方达标普消费品、富国全球顶级消费品等。

债券基金：投资机会仍需等待。鉴于我们对股市的看法依旧不悲观，在债券选择上，在优选基金经理的基础上对债券的风格进行细分，对于风险承受能力高的投资者，我们仍然坚持以偏债型品种以及在各个市场环境下表现相对均衡的品种为配置重点的策略，纯债型品种的趋势性投资机会尚未到来。

货币基金：投资于货币市场工具的短期理财债基和货币型基金投资价值仍是较好的现金管理工具。

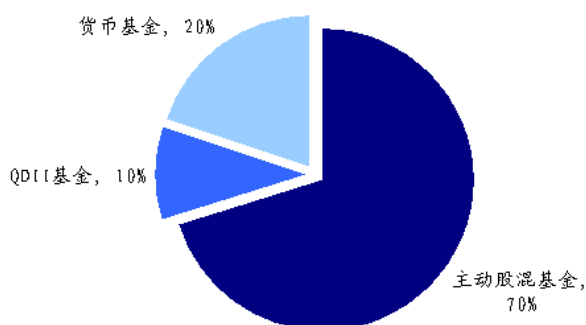
3. 本期组合大类资产配置

我们对积极型、稳健型以及保守型三类不同风险承受能力的投资者给予资产配置比例的建议。我们给予这三类投资者在权益类基金（包含股票、混合型基金以及交易型基金）一个配置比例区间，分别为积极型配置区间60-100%；稳健性30-80%，保守型10-40%，权益类资产均衡配置比例分别为80%、55%和25%。当我们判断市场上涨概率较大时，我们会在权益类基金上配置较高的比例，反之则降低比例。

11月份资产配置比例标配权益类基金，暂时不配置债券型基金。

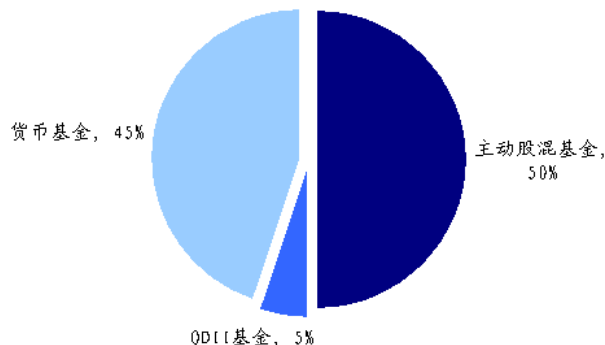
- ✓ 积极型投资者：配置80%的权益类基金和20%的货币型基金，其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金（70%）和QDII基金（10%）为主。
- ✓ 稳健型投资者：配置55%的权益类基金、45%的货币市场基金。其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金（50%）和QDII基金（5%）为主。
- ✓ 保守型投资者：配置25%的权益类基金、75%的货币市场基金。其中25%的权益类基金包括20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

图1 积极型投资者配置组合



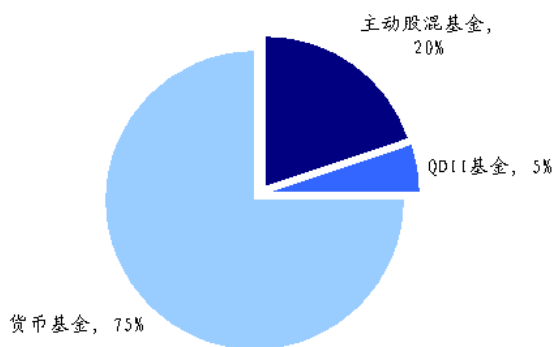
资料来源：海通证券金融产品研究中心

图2 稳健性投资者配置组合



资料来源：海通证券金融产品研究中心

图3 保守型投资者配置组合



资料来源：海通证券金融产品研究中心

4. 重点基金

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，11月份重点基金如下，对于同一基金公司同一类型基金只选择一只基金。

2013年11月份重点基金：

股票混合型基金：中欧价值发现、上投行业轮动、泰达红利先锋、汇添富价值精选、国泰金牛创新、银河行业优选、农银行业成长、交银成长、国联安优选行业、东吴双动力。

货币基金：华夏现金、广发货币。

债券基金：暂不推荐。

QDII基金：大成标普500、富国全球消费品、国泰纳指100。

表1 开放式基金重点组合

基金类型	基金名称	基金经理	今年以来净值增长率 (%)	过去半年净值增长率 (%)	过去一年净值增长率 (%)	过去三年净值增长率 (%)
股票混合型	中欧价值发现	苟开红	6.53	4.53	11.22	4.12
	上投行业轮动	冯刚	38.53	23.14	45.54	13.64
	泰达红利先锋	梁辉	29.82	13.99	26.13	20.93
	银河行业优选	成胜	42.49	32.42	49.31	23.22
	国泰金牛创新	范迪钊	31.47	17.51	38.50	20.27
	农银行业成长	曹剑飞	39.63	26.02	49.46	27.46
	汇添富价值精选	陈晓翔	13.42	5.72	24.14	3.94
	交银成长	管华雨	21.99	10.17	28.53	14.67
	国联安优选行业	王忠波	35.33	17.11	40.81	-
	东吴双动力	程涛	12.27	3.74	15.92	-10.28
货币型	华夏现金增利	曲波	3.47	2.22	4.13	12.39
	广发货币 A	温秀娟	1.18	4.02	12.67	0.01
QDII 基金	大成标普 500	冉凌浩	22.79	11.07	26.05	-
	富国全球消费品	张峰、李军	16.60	16.60	24.10	-
	国泰纳指 100	崔涛	22.89	16.89	23.31	41.13

资料来源：海通证券金融产品研究中心，注：截至 2013.10.31

信息披露

分析师声明

王广国：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，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书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

李迅雷
海通证券副总裁
海通证券首席经济学家
研究所所长
(021) 23219300
lxl@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586
gaodd@htsec.com

姜超 所长助理
(021)23212042
Jc9001@htsec.com

路颖 副所长
(021)23219403
luying@htsec.com

赵晓光 所长助理
(021)23212041
zxg9061@htsec.com

江孔亮 所长助理
(021)23219422
klijang@htsec.com

宏观经济研究团队
姜超(021)23212042
陈勇(021)23219800
曹阳(021)23219981
高远(021)23219669

jc9001@htsec.com
cy8296@htsec.com
cy8666@htsec.com
gaoy@htsec.com

策略研究团队
荀玉根(021)23219658
陈瑞明(021)23219197
吴一萍(021)23219387
汤慧(021)23219733
王旭(021)23219396

xyg6052@htsec.com
chenrm@htsec.com
wuyiping@htsec.com
tangh@htsec.com
wx5937@htsec.com

金融产品研究团队
娄静(021)23219450
单开佳(021)23219448
倪韵婷(021)23219419
罗震(021)23219326
唐洋运(021)23219004
王广国(021)23219819
孙志远(021)23219443
陈亮(021)23219914
陈瑶(021)23219645
伍彦妮(021)23219774
联系人
桑柳玉(021)23219686
曾逸名(021)23219773
陈韵骋(021)23219444

loujing@htsec.com
shankj@htsec.com
niyt@htsec.com
luozh@htsec.com
tangyy@htsec.com
wgg6669@htsec.com
szy7856@htsec.com
cl7884@htsec.com
chenyao@htsec.com
wyn6254@htsec.com
sly6635@htsec.com
zym6586@htsec.com
cyc6613@htsec.com

金融工程研究团队
吴先兴(021)23219449
丁鲁明(021)23219068
郑雅斌(021)23219395
冯佳睿(021)23219732
朱剑涛(021)23219745
杨勇(021)23219945
联系人
张欣慰(021)23219370
周雨卉(021)23219760
祗飞跃(021)23219984

wuxx@htsec.com
dinglm@htsec.com
zhengyb@htsec.com
fengjr@htsec.com
zhujt@htsec.com
yy8314@htsec.com
zxw6607@htsec.com
zyh6106@htsec.com
dfy8739@htsec.com

固定收益研究团队
姜超(021)23212042
姜金香(021)23219445
徐莹莹(021)23219885
李宁(021)23219431

联系人
倪玉娟(021)23219820

jc9001@htsec.com
jiangxi@htsec.com
xyy7285@htsec.com
lin@htsec.com

nyj6638@htsec.com

政策研究团队
李明亮(021)23219434
陈久红(021)23219393
陈峥嵘(021)23219433
联系人
朱蕾(021)23219946

lml@htsec.com
chenjihong@htsec.com
zrchen@htsec.com
zl8316@htsec.com

计算机行业
陈美凤(021)23219409
蒋科(021)23219474
联系人
安永平(021)23219950

chenmf@htsec.com
jiangk@htsec.com
ayp8320@htsec.com

煤炭行业
朱洪波(021)23219438

zhb6065@htsec.com

批发和零售贸易行业
路颖(021)23219403
潘鹤(021)23219423
汪立亭(021)23219399
李宏科(021)23219671

luying@htsec.com
panh@htsec.com
wanglt@htsec.com
lhk6064@htsec.com

建筑工程行业
赵健(021)23219472
联系人
张显宁(021)23219813

zhaoj@htsec.com
zxn6700@htsec.com

石油化工行业
邓勇(021)23219404
联系人
王晓林(021)23219812

dengyong@htsec.com
wxl6666@htsec.com

机械行业
龙华(021)23219411
熊哲颖(021)23219407
联系人
胡宇飞(021)23219810
黄威(021)23219963

longh@htsec.com
xzy5559@htsec.com
hyf6699@htsec.com
hw8478@htsec.com

农林牧渔行业
丁频(021)23219405
夏木(021)23219748

dingpin@htsec.com
xiam@htsec.com

纺织服装行业

联系人
杨艺娟(021)23219811

yyj7006@htsec.com

非银行金融行业
丁文韬(021)23219944
李欣(010)58067936
联系人
黄崑(021)23219638
吴绪越(021)23219947

dwt8223@htsec.com
lx8867@htsec.com
hm6139@htsec.com
wxy8318@htsec.com

电子元器件行业
赵晓光(021)23212041
张孝达(021)23219697
联系人
郑震湘(021)23219816

zxg9061@htsec.com
zhangxd@htsec.com
zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业
刘佳宁(0755)82764281
白洋(021)23219646
薛婷婷(021)23219775

ljn8634@htsec.com
baiyang@htsec.com
xtt6218@htsec.com

交通运输行业
黄金香(021)23212081
钱列飞(021)23219104
虞楠(021)23219382

hjj9114@htsec.com
qianlf@htsec.com
yun@htsec.com

汽车行业 赵晨曦(021)23219473 冯梓钦(021)23219402 联系人 陈鹏辉(021)23219814		zhaocx@htsec.com fengzq@htsec.com cph6819@htsec.com	食品饮料行业 赵 勇(0755)82775282 联系人 马浩博 (021)23219822		zhaoyong@htsec.com mhb6614@htsec.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 联系人 任玲燕(021)23219406		liuyq@htsec.com rly6568@htsec.com
医药行业 刘 宇(021)23219608 联系人 刘 杰(021)23219269 冯皓琪(021)23219709 郑 琴(021)23219808		liuy4986@htsec.com liuj5068@htsec.com fhq5945@htsec.com zq6670@htsec.com	有色金属行业 施 毅(021)23219480 刘 博(021)23219401 联系人 钟 奇(021)23219962		sy8486@htsec.com liub5226@htsec.com zq8487@htsec.com	基础化工行业 曹小飞(021)23219267 联系人 张 瑞(021)23219634 朱 睿(021)23219957		caoxf@htsec.com zr6056@htsec.com zr8353@htsec.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 联系人 宋 伟(021)23219949		chenzy@htsec.com sw8317@htsec.com	建筑建材行业 联系人 张显宁(021)23219813		zxn6700@htsec.com	电力设备及新能源行业 张 浩(021)23219383 牛 品(021)23219390 房 青(021)23219692 联系人 徐柏乔(021)23219171		zhangh@htsec.com np6307@htsec.com fangq@htsec.com xbq6583@htsec.com
公用事业 陆凤鸣(021)23219415 汤砚卿(021)23219768		lufm@htsec.com tyq6066@htsec.com	银行业 戴志锋 (0755)23617160 刘 瑞 (021)23219635		dzf8134@htsec.com lr6185@htsec.com	社会服务业 林周勇(021)23219389		lzy6050@htsec.com
房地产业 涂力磊(021)23219747 谢 盐(021)23219436 贾亚童(021)23219421		tll5535@htsec.com xiey@htsec.com jiayt@htsec.com	造纸轻工行业 徐 琳 (021)23219767		xl6048@htsec.com	通信行业 联系人 侯云哲(021)23219815		hyz6671@htsec.com
中小市值 邱春城(021)23219413 钮宇鸣(021)23219420 何继红(021)23219674 孔维娜(021)23219223		qiucc@htsec.com ymniu@htsec.com hejh@htsec.com kongwn@htsec.com						

海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理
(021)63609993
chensq@htsec.com

贺振华 总经理助理
(021)23219381
hzh@htsec.com

深广地区销售团队 蔡铁清 (0755)82775962 刘晶晶 (0755)83255933 辜丽娟 (0755)83253022 高艳娟 (0755)83254133 伏财勇 (0755)23607963 邓 欣 (0755)23607962		ctq5979@htsec.com liujj4900@htsec.com gulj@htsec.com gyj6435@htsec.com fcy7498@htsec.com dx7453@htsec.com	上海地区销售团队 高 溱 (021)23219386 姜 洋 (021)23219442 季唯佳 (021)23219384 胡雪梅 (021)23219385 黄 毓 (021)23219410 朱 健 (021)23219592 黄 慧 (021)23212071 卢 倩 (021)23219373 孙 明 (021)23219990 孟德伟 (021)23219989		gaoqin@htsec.com jy7911@htsec.com jiwj@htsec.com huxm@htsec.com huangyu@htsec.com zhuj@htsec.com hh9071@htsec.com lq7843@htsec.com sm8476@htsec.com mdw8578@htsec.com	北京地区销售团队 赵 春 (010)58067977 郭文君 (010)58067996 隋 巍 (010)58067944 张广宇 (010)58067931 江 虹 (010)58067988 杨 帅 (010)58067929 张 楠 (010)58067935		zhc@htsec.com gwj8014@htsec.com sw7437@htsec.com zgy5863@htsec.com jh8662@htsec.com ys8979@htsec.com zn7461@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)23219000
传真：(021)23219392
网址：www.htsec.com

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

