

私募业绩评价报告（2013 年）

2014 年 1 月 13 日

私募 TOT 表现最优 债券策略业绩垫底

- **2013 年私募 TOT 业绩最优。** 2013 年股票市场结构分化剧烈，债券市场则先扬后抑。在此背景下，各类阳光私募、券商产品整体均取得正收益。各类产品的收益排名依次是私募 TOT 产品、私募宏观策略与管理期货产品、私募股票策略产品、券商股混型产品、私募相对价值套利产品、券商 FOF 产品、券商债券型产品、券商相对价值套利产品、私募债券策略产品。在股市结构性机会活跃的背景下，权益市场产品明显优于债券策略产品，且方向性策略表现更好。在股票策略领域，2013 年公募最优、私募居中、券商最弱。
- **股票策略产品：泽熙投资、东方资管长短期业绩突出。** 2013 年私募股票策略产品前十名分别是创势翔 1 号、泽熙 3 期、龙鼎 3 号、鸿逸 1 号、恒复趋势 1 号、泽熙 1 号、君享重阳、聚富二号 11（泽龙投资）、理成风景 2 号、沃胜 1 期，全年业绩均在 57% 以上。前十名的管理人中，重阳投资、理成资产都属于成立时间超过 5 年的老牌私募，而泽熙投资有 2 只产品入围，表现出色。从长期业绩来看，泽熙 3 期、泽熙 1 号长期业绩也较为出色，且业绩稳定。2013 年券商股混型产品排名前十名分别是东方红 5 号、中银中国红稳定价值、招商智远成长、东方红 4 号、东方红新睿 1 号、东方红公益、光大阳光 6 号、中信优选成长、东方红先锋 6 号、中山金砖 1 号，收益率均超过 31%。前十名中，东方证券占据 5 席，成为最大赢家。从长期业绩来看，前十名中，东方红 5 号、中银中国红稳定价值、东方红 4 号、招商智远成长、光大阳光 6 号均表现较好。
- **债券策略产品：乐瑞资产、光大资管表现出众。** 私募债券策略产品 2013 年业绩排名第一的是乐瑞资产旗下的乐瑞强债 1 号，全年取得 8.68% 的收益，最大回撤仅为 0.29%。佑瑞持公司旗下的 4 只产品也继续保持稳健特色。2013 年券商债券型产品业绩前十名分别是民族金港湾 1 号、光大阳光 5 号、华鑫鑫财富智享 1 号、国泰君安君享汇创一号、银泰 2 号稳健收益、创业创金安享收益、华泰领先 1 号、创业创金安享收益 2 期、财通财运连连季季红、西藏同信如意稳健 1 号，收益率均达到 5.7% 以上。前十名中，仅有光大阳光 5 号拥有 2 年历史业绩，该产品近 2 年收益率达到 24.8%，排名同期产品第 1，长短期业绩出色。
- **宏观策略与管理期货：泓湖投资业绩居前。** 2013 年私募宏观策略与管理期货产品业绩冠军为泓湖重域，收益率达到 34%。从容全天候 1 期、颀昂商品对冲三期位列第 2、3，收益率分别为 27.25%、16.71%。从近 2 年业绩来看，颀昂对冲一期、泓湖重域表现不俗，收益率分别为 99%、63%，不过泓湖重域的业绩稳定性更强。
- **相对价值套利：金得资产、礼一投资表现出色。** 2013 年私募相对价值套利产品业绩前十名分别是得金一号、民晟 A 号、朱雀丁远指数、礼一“两克金子”量化回报 1 期、宁聚爬山虎 1 期、宁聚映山红、翼虎量化对冲、盈融达量化对冲 1 期、申毅对冲 1 号、道冲 ETF 套利稳增，收益率均超过 6%。前十名中，得金一号表现最为突出，收益率高达 24%，且最大回撤仅在 1.5% 以内。礼一投资旗下的礼一量化回报一期依然保持优秀的风控能力，全年收益率达到 14%，且周度净值完全没有回撤。2013 年券商相对价值套利产品业绩前十名分别是国泰君安君享量化、国泰君安君享套利 1 号、金中投量化套利一号、国泰君安君享套利 5 号、华泰月月红套利 1 号、东兴金选对冲 1 号、国泰君安君享套利 2 号、国泰君安君享对冲一号、国泰君安君享对冲二号、中信建投量化掘金，收益率均高于 1.3%。券商的相对价值策略整体实力仍有待提高，产品收益水平明显逊于私募，且只有少数券商具备较强实力。

金融产品分析师

罗震

SAC 执业证书编号：

S0850511070001

电话：021-23219326

Email：luozh@htsec.com

1. 2013 年私募TOT业绩最优

2013 年股票市场结构分化剧烈，债券市场则先扬后抑。在此背景下，各类阳光私募、券商产品整体均取得正收益。从各类产品的收益排名来看，依次是私募 TOT 产品、私募宏观策略与管理期货产品、私募股票策略产品、券商股混型产品、私募相对价值套利产品、券商 FOF 产品、券商债券型产品、券商相对价值套利产品、私募债券策略产品。

2013 年私募 TOT 产品业绩最优，全年取得 16.02% 的平均业绩。私募宏观策略与管理期货产品紧随其后，凭借股票、债券、期货全方位投资的优势，平均业绩高达 15.27%。受益于股票市场的结构性牛市，私募与券商的股票策略产品分别取得 11.57%、8.41% 的平均业绩。低风险的相对价值套利策略表现出了收益稳定的特点，尤其是私募相对价值产品的平均收益达到 8.28%。受债市下半年大跌拖累，债券策略产品表现最弱，业绩排名靠后，平均收益仅为 2.2-2.9%。综上，在股市结构性机会活跃的背景下，权益市场产品明显优于债券策略产品，且方向性策略表现更好。

从阳光私募与券商的比较来看，阳光私募的领先优势继续保持。无论在组合基金、股票策略，还是在相对价值套利策略上，阳光私募均战胜券商产品，仅在债券策略产品上，阳光私募略逊于券商。

从与公募基金的比较来看，各类产品中，只有私募 TOT 产品略微跑赢公募股混型基金，表明公募基金对于去年中小盘成长股的投资相对私募更为成功。仅从股票策略产品来看，2013 年公募最优、私募居中、券商最弱。

表 1 2013 年各类私募与券商产品的业绩比较 (%) (由高到低排序)

产品类别	2013 年平均收益率
私募 TOT 产品	16.02
私募宏观策略与管理期货产品	15.27
私募股票策略产品	11.57
券商股混型产品	8.41
私募相对价值套利产品	8.28
券商 FOF 产品	3.38
券商债券型产品	2.9
券商相对价值套利产品	2.84
私募债券策略产品	2.20
公募股混型基金	15.86
沪深 300	-7.65
中小板综指	26.34
创业板综指	74.73

资料来源：海通证券金融产品研究中心

注：各产品业绩统计的起止日期会略有不同。

公募股混型基金剔除指数基金、偏债混合型基金。

2. 股票策略产品：泽熙投资、东方资管长短期业绩突出

股票策略产品专注于股票市场，并可能同时投资于股票现货与期货，主要通过方向性投资获利。这类产品包括传统的以单边做多为主的股票型产品，以及近两年新出现的股票多空策略产品。

2013 年私募股票策略产品业绩前十名分别是创势翔 1 号、泽熙 3 期、龙鼎 3 号、鸿逸 1 号、恒复趋势 1 号、泽熙 1 号、君享重阳、聚富二号 11（泽龙投资）、理成风景 2 号、沃胜 1 期，全年业绩均在 57% 以上。业绩冠军创势翔 1 号全年收益率高达 126%，遥遥领先。前十名的管理人中，重阳投资、理成资产都属于成立时间超过 5 年的老牌私募，而泽熙投资有 2 只产品入围，表现出色。值得注意的是，君享重阳是前十名中唯一一只股票多空策略产品，且产品形式并非传统的信托产品，而是借助券商资管的通道，凭借高持股集中度以及重仓股下半年的大幅上涨，该产品后来居上，进入前十。

从近两年业绩来看，前十名中，泽熙 3 期、恒复趋势 1 号、理成风景 2 号、泽熙 1 号、龙鼎 3 号、沃胜 1 期近 2 年均取得 55% 以上业绩，排名同期产品前 5%，不过上述产品多数在 2011 年跌幅较大，只有泽熙 3 期、泽熙 1 号 2011 年跌幅较小甚至取得正收益。

表 2 2013 年私募股票策略产品表现前十名（%）

名称	管理公司	投资经理	净值更新日	2013 年		2012-2013 年	
				净值增长率	年化超额收益	净值增长率	年化超额收益
创势翔 1 号	创势翔投资	黄平	2013/12/20	125.55	132.75		
泽熙 3 期	泽熙合伙	徐翔	2013/12/31	90.37	100.08	139.35	70.74
龙鼎 3 号	龙鼎投资	冯为民	2013/12/27	87.76	99.80	71.54	37.10
鸿逸 1 号	鸿逸投资	张云逸	2013/12/27	86.46	98.45	53.57	28.08
恒复趋势 1 号	恒复投资	刘强	2013/12/31	77.30	87.15	104.68	53.22
泽熙 1 号	泽熙合伙	徐翔	2013/12/31	73.27	82.62	81.15	41.33
君享重阳	重阳投资	袁国根	2013/12/27	63.61	72.52		
聚富二号 11（泽龙投资）	泽龙投资	杨振邦	2013/12/31	59.98	69.05		
理成风景 2 号	理成资产	杨玉山	2013/12/31	58.98	68.03	86.30	43.94
沃胜 1 期	沃胜资产	魏延军	2013/12/31	57.60	66.61	55.98	28.62

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心，朝阳永续

注：由于各私募基金净值披露时间点不同，统计的时间段会前后相差几天，因此不便直接用净值增长率比较。我们采用收益减去同期沪深 300 指数涨跌幅再年化，得到超额年化收益作为排名参考指标。

由于净值公布的滞后，部分公布净值时间较晚的私募业绩可能未纳入统计。此外，净值公布日期偏差过大的产品也被剔除。

私募借助券商资管通道发行的产品也纳入统计。

2013 年券商股混型产品业绩排名前十名分别是东方红 5 号、中银中国红稳定价值、招商智远成长、东方红 4 号、东方红新睿 1 号、东方红公益、光大阳光 6 号、中信优选成长、东方红先锋 6 号、中山金砖 1 号，收益率均超过 31%。业绩冠军东方证券的东方红 5 号收益率高达 48%。

前十名中，东方证券占据 5 席，成为最大赢家，东方证券投资风格以精选个股为主，但选股领域相对灵活。入围的 5 只产品中，东方红 4、5 号、东方红新睿 1 号均由陈光明管理，凭借对消费、医药板块的重仓，以及在自贸区板块上的成功投资，这 3 只产品在下半年净值大幅上涨。

从长期业绩来看，前十名中，东方红 5 号、中银中国红稳定价值、东方红 4 号、招商智远成长、光大阳光 6 号表现较好，近 2 年累计收益均高于 39%，在同期产品中排名前 5%，长短期业绩均较好。

表 3 2013 年券商股混型产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值起始日	净值截止日	2013 年净值增长率	2012-2013 年净值增长率
东方红 5 号	东方证券资管	陈光明	2012/12/28	2013/12/27	47.53	47.30
中银中国红稳定价值	中银国际资管	商小虎	2012/12/28	2013/12/27	42.48	44.36
招商智远成长	招商证券资管	任向东	2012/12/28	2013/12/27	41.74	39.23
东方红 4 号	东方证券资管	陈光明	2012/12/28	2013/12/27	41.71	43.76
东方红新睿 1 号	东方证券资管	陈光明	2012/12/28	2013/12/27	36.54	36.24
东方红公益	东方证券资管	姜荷泽	2012/12/28	2013/12/27	34.41	30.27
光大阳光 6 号	光大证券资管	张楠、李惟愚	2012/12/28	2013/12/27	32.96	39.07
中信优选成长	中信证券资管	周玉雄	2012/12/28	2013/12/27	32.83	19.82
东方红先锋 6 号	东方证券资管	姜荷泽	2012/12/28	2013/12/27	31.23	22.13
中山金砖 1 号	中山证券资管	程彬彬	2012/12/28	2013/12/27	31.06	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心

注：前十名中剔除了分级产品子份额。

3. 债券策略产品：乐瑞资产、光大资管表现出众

在债券策略领域，券商早已有产品发行，而私募则属于后起之秀，直到 2012 年才开始有较多产品发行。目前阳光私募的债券策略产品主要集中在结构化领域，我们所关注的非结构化产品较少，且集中在少数几家公司中。

纳入我们统计的私募债券策略产品共有 9 只（见下表）。2013 年业绩排名第一的是乐瑞资产旗下的乐瑞强债 1 号，在下半年债市步入熊市的背景下，依然取得 8.68% 的收益，且净值回撤也较小，月度净值的最大回撤仅为 0.29%，即使在债市暴跌的下半年，其净值依然保持稳定。佑瑞持公司旗下的 4 只产品也继续保持稳健特色，收益率在 3.35-5.48% 左右，其中 2 只产品的月度净值最大回撤仅为 0%，稳定的收益加良好的风控，导致 4 只产品夏普均高于 3。

表 4 2013 年私募债券策略产品业绩表现 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值起始日	净值截止日	2013 年			
					收益率	波动率	最大回撤	夏普比率
乐瑞强债 1 号	乐瑞资产	王笑冬	20121228	20131231	8.68	0.78	-0.29	1.74
季享红利 1 号	佑瑞持投资	王林	20121231	20131231	5.48	0.21	0.00	5.25
佑瑞持债券投资第 9 期	佑瑞持投资	王林	20121228	20131227	5.14	0.11	0.00	9.44
稳定收益 1 号	佑瑞持投资	王林	20130104	20140103	4.95	0.46	-0.40	2.29
安信佑瑞持债券稳利	佑瑞持投资	王林	20121231	20131231	3.35	0.27	-0.32	3.40
鹏扬 5 期	鹏扬投资	杨爱斌、王迪	20121231	20131231	0.26	1.32	-5.05	0.52
证大定向债券 1201 期	证大投资		20121228	20131231	0.18	1.84	-6.73	0.37
鹏扬 4 期	鹏扬投资	杨爱斌	20121220	20131220	-0.01	0.54	-2.01	1.21
稳健 19 号	元康投资		20121228	20131231	-8.24	3.41	-13.38	0.00

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心，朝阳永续

注：1、波动率、最大回撤、夏普比率均为按月收益率数据计算

2、业绩统计时间段会略有差异。

2013 年券商债券型产品业绩前十名分别是民族金港湾 1 号、光大阳光 5 号、华鑫鑫财富智享 1 号、国泰君安君享汇创一号、银泰 2 号稳健收益、创业创金安享收益、华

泰领先 1 号、创业创金安享收益 2 期、财通财运连连季季红、西藏同信如意稳健 1 号，收益率均达到 5.7% 以上。

前十名中，第一创业引人注目，共有 2 只产品入围，分别是创业创金安享收益、创业创金安享收益 2 期，均由王一兵管理。从长期业绩来看，前十名中，仅有光大阳光 5 号拥有 2 年历史业绩，该产品近 2 年收益率达到 24.8%，排名同期产品第 1，长短期业绩出色。

表 5 2013 年券商债券型产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	2013 年净值增长率	2012-2013 年净值增长率
民族金港湾 1 号	中国民族证券资管	张栋	2013/12/27	9.93	
光大阳光 5 号	光大证券资管	李剑铭	2013/12/27	9.30	24.80
华鑫鑫财富智享 1 号	华鑫证券资管	段福印	2013/12/27	8.26	
国泰君安君享汇创 1 号	国泰君安资管	黄文卿、商国波	2013/12/27	7.36	
银泰 2 号稳健收益	银泰证券资管	孙宇	2013/12/27	7.14	
创业创金安享收益	第一创业证券资管	王一兵	2013/12/27	6.79	
华泰领先 1 号	华泰证券资管	陈锋	2013/12/27	6.71	
创业创金安享收益 2 期	第一创业证券资管	王一兵	2013/12/27	6.61	
财通财运连连季季红	财通证券资管	周志远	2013/12/27	6.14	
西藏同信如意稳健 1 号	西藏同信证券资管	朱凌燕	2013/12/27	5.78	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心
注：分级类产品子份额被剔除。

4. 宏观策略与管理期货：泓湖投资业绩居前

宏观策略产品具有非常鲜明的特点。首先，投资范围广阔、涉及各主要市场中股票、债券、商品市场等；其次，以自上而下的宏观研究，通常以主观的决策判断为主；再次，多为方向性投资，其会利用做多/做空对资产价格变动方向进行下注；最后是杠杆的使用。管理期货策略产品与宏观策略有些类似，但其只涉足期货市场，且部分产品依靠技术分析或量化模型作为操作依据。目前拥有 1 年以上历史业绩的仅有阳光私募的宏观策略与管理期货产品，但产品数量并不多，且多数历史业绩不满 2 年，资产规模也不大。

纳入我们统计的宏观策略与管理期货产品共有 7 只（见下表）。其中 6 只产品今年以来均取得正收益，业绩冠军为泓湖重域，收益率达到 34%。从容全天候 1 期、颐昂商品对冲三期位列第 2、3，收益率分别为 27.25%、16.71%。从近 2 年业绩来看，颐昂对冲一期、泓湖重域表现不俗，收益率分别为 99%、63%，不过泓湖重域的业绩稳定性更强。

表 6 2013 年宏观策略与管理期货产品业绩表现 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	2013 年净值增长率	2012-2013 年净值增长率
泓湖重域	泓湖投资	梁文涛、李蓓	20131231	34.36	63.29
从容全天候 I 期基金	从容投资	吕俊	20131231	27.25	
顿昂商品对冲三期	顿昂投资	周亚东	20131216	16.71	
顿昂对冲二期	顿昂投资	周亚东	20131210	13.42	
瀚鑫泰安-量化成长 1 期	瀚鑫泰安资产	易三佑	20131231	11.50	20.51
顿昂对冲一期	顿昂投资	周亚东	20131220	6.83	99.39
盈冲一号	尊嘉资产	宋炳山	20131227	-3.20	17.98

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心

注：业绩统计时间段会略有差异。

5. 相对价值套利：金铎资产、礼一投资表现出色

相对价值套利策略包括市场中性与套利。该类策略具有低波动、股市中性的特点，并能真正实现牛市、熊市都能获利的绝对收益目标。

2013 年私募相对价值套利产品业绩前十名分别是铎金一号、民晟 A 号、朱雀丁远指数、礼一“两克金子”量化回报 1 期、宁聚爬山虎 1 期、宁聚映山红、翼虎量化对冲、盈融达量化对冲 1 期、申毅对冲 1 号、道冲 ETF 套利稳增，收益率均超过 6%。

前十名中，铎金一号表现最为突出，收益率高达 24%，且最大回撤仅在 1.5% 以内。礼一投资旗下的礼一量化回报一期依然保持优秀的风控能力，全年收益率达到 14%，且周度净值完全没有回撤。此外，宁聚投资均有 2 只产品入围前十，体现出较强实力。

从长期业绩看，共有 4 只产品拥有 2 年业绩，其中朱雀丁远指数与民晟 A 号近 2 年收益分别为 19.53%、16.93%，收益较高，不过 2 只产品中朱雀丁远指数的收益相对更平稳一些。

表 7 2013 年私募相对价值套利产品业绩表现前十名(%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	2013 年净值增长率	2012-2013 年净值增长率
得金一号	金得资产	任思泓	20140103	24.47	
民晟 A 号	民晟资产		20131231	16.79	16.93
朱雀丁远指数	朱雀股权投资	梁跃军	20140103	14.27	19.53
礼一“两克金子”量化回报 1 期	礼一投资	林伟健	20131220	14.17	
宁聚爬山虎 1 期	宁聚投资	谢叶强、葛鹏	20140103	11.79	
宁聚映山红	宁聚投资	谢叶强、葛鹏	20140103	10.27	
翼虎量化对冲	翼虎投资	余定恒	20131231	10.11	
盈融达量化对冲 1 期	盈融达	曾相荣	20131231	8.86	
申毅对冲 1 号	申毅投资	申毅	20140103	8.65	
道冲 ETF 套利稳增	道冲投资	李盛开	20140103	6.61	10.94
申毅量化对冲 2 号	申毅投资	申毅	20131223	5.33	
中钢投资稳健套利 1 号	中钢投资		20131220	5.27	
摩旗汇盈	摩旗投资		20131217	4.81	
尊嘉 ALPHA	尊嘉资产	宋炳山	20131231	4.52	12.17
淘利多策略量化套利	淘利资产		20131231	4.36	
青骓量化对冲 1 期	青骓投资	郭强	20140103	1.59	
青骓 2 期灵活策略	青骓投资	郭强	20140103	0.57	
天马中性策略一期	天马资产	朱繁林	20140103	-3.49	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心

注：业绩统计时间段会略有差异。

2013 年券商相对价值套利产品业绩前十名分别是国泰君安君享量化、国泰君安君享套利 1 号、金中投量化套利一号、国泰君安君享套利 5 号、华泰月月红套利 1 号、东兴金选对冲 1 号、国泰君安君享套利 2 号、国泰君安君享对冲一号、国泰君安君享对冲二号、中信建投量化掘金，收益率均高于 1.3%。

前十名中，国泰君安资管继续保持领先优势，共有 6 只产品入围，业绩最高的君享量化收益达到 7.38%，位列券商相对价值策略业绩冠军。从长期业绩看，拥有近 2 年业绩的都为国泰君安旗下产品，收益为 10.57-13.42%。

不过总体看，券商的相对价值策略整体实力仍有待提高，产品收益水平明显逊于私募，且只有少数券商具备较强实力。

表 8 2013 年券商相对价值套利产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	2013 年净值增长率	2012-2013 年净值增长率
国泰君安君享量化	国泰君安资管	李玉刚	2013/12/27	7.38	13.42
国泰君安君享套利 1 号	国泰君安资管	章飏、钟玉聪	2013/12/27	4.75	12.23
金中投量化套利一号	中投证券资管	廖武智	2013/12/27	3.75	
国泰君安君享套利 5 号	国泰君安资管	章飏、钟玉聪	2013/12/27	3.63	10.77
华泰月月红套利 1 号	华泰证券资管	王婧	2013/12/27	3.58	
东兴金选对冲 1 号	东兴证券资管	孙继青、廖璐	2013/12/27	3.34	
国泰君安君享套利 2 号	国泰君安资管	章飏、钟玉聪	2013/12/27	2.87	10.57
国泰君安君享对冲一号	国泰君安资管	姚俊敏	2013/12/27	2.05	
国泰君安君享对冲二号	国泰君安资管	姚俊敏	2013/12/27	1.94	
中信建投量化掘金	中信建投资管	孙晗	2013/12/27	1.37	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心

注：分级类产品子份额被剔除。

分析师声明

罗震：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。

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

路 颖 副所长 (021) 23219403 luying@htsec.com	高道德 副所长 (021) 63411586 gaodd@htsec.com	江孔亮 所长助理 (021) 23219422 kljiang@htsec.com
姜 超 所长助理 (021) 23212042 Jc9001@htsec.com	赵晓光 所长助理 (021) 23212041 zxc9061@htsec.com	

宏观经济研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
陈 勇(021)23219800 cy8296@htsec.com
曹 阳(021)23219981 cy8666@htsec.com
高 远(021)23219669 gaoy@htsec.com
周 震(021)23219807 zx6701@htsec.com
联系人
顾潇啸(021)23219394 gxx8737@htsec.com

固定收益研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
徐莹莹 (021)23219885 xyy7285@htsec.com
李 宁(021)23219431 lin@htsec.com
倪玉娟(021)23219820 nyj6638@htsec.com

金融工程研究团队

吴光兴(021)23219449 wuxx@htsec.com
丁鲁明(021)23219068 dinglm@htsec.com
郑雅斌 (021)23219395 zhengyb@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
朱剑涛(021)23219745 zhujt@htsec.com
杨 勇(021)23219945 yy8314@htsec.com
张欣慰(021)23219370 zxw6607@htsec.com
联系人
祗飞跃(021)23219984 dfy8739@htsec.com
纪锡靛(021)23219948 jxl8404@htsec.com

金融产品研究团队

单开佳(021)23219448 shankj@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
罗 震(021)23219326 luozh@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
王广国(021)23219819 wgg6669@htsec.com
孙志远(021)23219443 szy7856@htsec.com
陈 亮(021)23219914 cl7884@htsec.com
陈 瑶(021)23219645 chenyaoyao@htsec.com
伍彦妮(021)23219774 wyn6254@htsec.com
曾逸名(021)23219773 zym6586@htsec.com
桑柳玉(021)23219686 sly6635@htsec.com
陈韵骋(021)23219444 cyc6613@htsec.com
田本俊(021)23212001 tbj8936@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
陈瑞明(021)23219197 chenrm@htsec.com
汤 慧(021)23219733 tangh@htsec.com
王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com
李 珂(021)23219821 lk6604@htsec.com

中小市值团队

邱春城(021)23219413 qiucc@htsec.com
钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
何继红(021)23219674 hejh@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
联系人
朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com

批发和零售贸易行业

路 颖(021)23219403 luying@htsec.com
汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
潘 鹤(021)23219423 panh@htsec.com
李宏科(021)23219671 lkh6064@htsec.com

电子元器件行业

赵晓光(021)23212041 zxc9061@htsec.com
郑震湘(021)23219816 zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业

刘佳宁(0755)82764281 ljn8634@htsec.com
白 洋(021)23219646 baiyang@htsec.com
薛婷婷(021)23219775 xtt6218@htsec.com

石油化工行业

邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
王晓林(021)23219812 wxl6666@htsec.com

机械行业

龙 华(021)23219411 longh@htsec.com
熊哲颖(021)23219407 xzy5559@htsec.com
胡宇飞(021)23219810 hyf6699@htsec.com
联系人
黄 威(021)23219963 hw8478@htsec.com

公用事业

陆凤鸣(021)23219415 lufm@htsec.com
汤砚卿(021)23219768 tyq6066@htsec.com
联系人
李心宇(021)23212163 lxy9298@htsec.com

非银行金融行业

丁文韬(021)23219944 dwt8223@htsec.com
李 欣(010)58067936 lx8867@htsec.com
联系人
吴绪越(021)23219947 wxy8318@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com

建筑工程行业

赵 健(021)23219472 zhaoj@htsec.com
张显宁(021)23219813 zxn6700@htsec.com

医药行业

周 锐(0755)82780398 zr9459@htsec.com
余文心(0755)82780398 ywx9460@htsec.com
刘 宇(021)23219608 liuy4986@htsec.com
江 琦(021)23219685 jq9458@htsec.com
王 威(0755)82780398 ww9461@htsec.com
郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
刘 杰(021)23219269 liuj5068@htsec.com
冯皓琪(021)23219709 fhq5945@htsec.com

农林牧渔行业

丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com
夏 木(021)23219748 xiam@htsec.com

银行业

刘 瑞 (021)23219635 lr6185@htsec.com
林媛媛 (0755)23962186 lyy9184@htsec.com

房地产业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢 盐(021)23219436 xiey@htsec.com
贾亚童(021)23219421 jiayt@htsec.com

基础化工行业

曹小飞(021)23219267 caoxf@htsec.com
张 瑞(021)23219634 zr6056@htsec.com
联系人
朱 睿(021)23219957 zr8353@htsec.com

有色金属行业

钟 奇(021)23219962 zq8487@htsec.com
施 毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
刘 博(021)23219401 liub5226@htsec.com

计算机行业 陈美凤(021)23219409 蒋科(021)23219474 联系人 王秀钢(010)58067934 安永平(021)23219950	chenmf@htsec.com jiangk@htsec.com wxcg8866@htsec.com ayp8320@htsec.com	社会服务业 林周勇(021)23219389 lzy6050@htsec.com	交通运输行业 黄金香(021)23212081 钱列飞(021)23219104 虞楠(021)23219382 联系人 姜明(021)23212111	hjx9114@htsec.com qianlf@htsec.com yun@htsec.com jm9176@htsec.com
--	--	---	--	--

家电行业 陈子仪(021)23219244 联系人 宋伟(021)23219949	chenzy@htsec.com sw8317@htsec.com	通信行业 徐力(010)58067940 侯云哲(021)23219815	xl9312@htsec.com hzy6671@htsec.com	汽车行业 赵晨曦(021)23219473 陈鹏辉(021)23219814	zhaocx@htsec.com cph6819@htsec.com
---	--	--	--	---	---------------------------------------

电力设备及新能源行业 张浩(021)23219383 牛品(021)23219390 房青(021)23219692 徐柏乔(021)23219171	zhangh@htsec.com np6307@htsec.com fangq@htsec.com xbq6583@htsec.com	食品饮料行业 赵勇(0755)82775282 马浩博(021)23219822	zhaoyong@htsec.com mhb6614@htsec.com	造纸轻工行业 徐琳(021)23219767	xl6048@htsec.com
--	--	---	--	----------------------------------	------------------

煤炭行业 朱洪波(021)23219438	zhb6065@htsec.com	建筑建材行业 周煜(021)23219972	zy9445@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 guj@htsec.com gyj6435@htsec.com fcy7498@htsec.com dx7453@htsec.com	上海地区销售团队 贺振华 (021)23219381 姜洋 (021)23219442 高溱 (021)23219386 李唯佳 (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	hzh@htsec.com jy7911@htsec.com gaoqin@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 江虹 (010)58067988 杨帅 (010)58067929 张楠 (010)58067935	zhc@htsec.com gwj8014@htsec.com sw7437@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