

私募业绩评价报告（2012 年 4 月份）

2012 年 5 月 23 日

私募跑输指数与公募 进取型产品继续领跑

- **4 月私募跑输指数与公募 券商 FOF 继续优于私募 TOT。**在 4 月的反弹市场中，私募、公募、券商各类产品全体跑输沪深 300 指数，即使弹性最大的公募股票型基金也表现落后于指数。从权益型产品的各类产品平均业绩排序来看，4 月公募表现最佳，私募居中，券商最弱，这继续延续了上涨市中私募逊于公募，而下跌市中私募优于公募的历史规律。值得注意的是，继一季度券商 FOF 产品表现明显优于私募 TOT 之后，4 月份券商 FOF 继续跑赢私募 TOT，券商 FOF 仓位调整更灵活，投资标的流动性更好，并可通过投资杠杆型基金提升净值上涨弹性，使得 FOF 产品在操作上具备相当大的优势，这在今年以来的市场中体现得较为明显。
- **私募业绩分布逊于公募 进取型产品继续领跑。**4 月获取正收益的产品占比为 94% 左右，但超越沪深 300 指数的产品占比仅为 6.35%。从与公募的比较来看，第一，私募业绩离散度依然远大于公募。第二，4 月私募业绩分布明显逊于公募，私募超额年化收益率主要集中在 -50% 到 -125%，而公募偏股型基金主要集中在 -5% 到 -65% 之间，明显超越私募。4 月份私募非结构化产品前十名中塔晶投资、德源安资产旗下产品，以及外贸信托旗下的富鹏 2 期在一季度也排名前十，在今年以来反弹市场中保持了持续的进攻性。
- **券商业绩分布与公募差异较大 国泰君安股混型产品表现突出。**从 4 月券商产品的收益率分布来看，体现出不同于以往分布特点，超额年化收益率在 -50% 到 -130% 区间内呈现多个峰值，而其他区域则占比都较小。此种分布特征是否会常态，需要继续跟踪。4 月绝大部分券商产品获取正收益，仅有 2 只产品收益为负，但超越沪深 300 指数的券商产品占比仅为 2.75%。4 月份券商股混型产品业绩前 10 名中，国泰君安资管占据 3 席，成为最大赢家，第一创业、国信证券也各有 2 只产品入选，表现较好。4 月份券商债券型理财产品业绩排名前 10 中，安信理财 1 号、光大阳光 5 号、国海债券 1 号在今年一季度与 4 月份均列入前十，今年以来表现持续领先。

基金分析师

罗震

SAC 执业证书编号：

S0850511070001

电话：021-23219326

Email: luozh@htsec.com

1. 4月市场单边上涨 大盘股再度率先反弹

2012年4月份A股市场总体呈现单边反弹走势，上证综指上涨5.9%，深证综指上涨5.44%。

行业板块方面，4月份所有行业板块出现上涨，房地产板块继续一马当先，食品饮料、建筑建材、交运设备等行业涨幅居前，化工、信息服务、医药生物等行业表现较弱。总体来看，4月周期性板块与防御性板块并未呈现明显的分化格局。

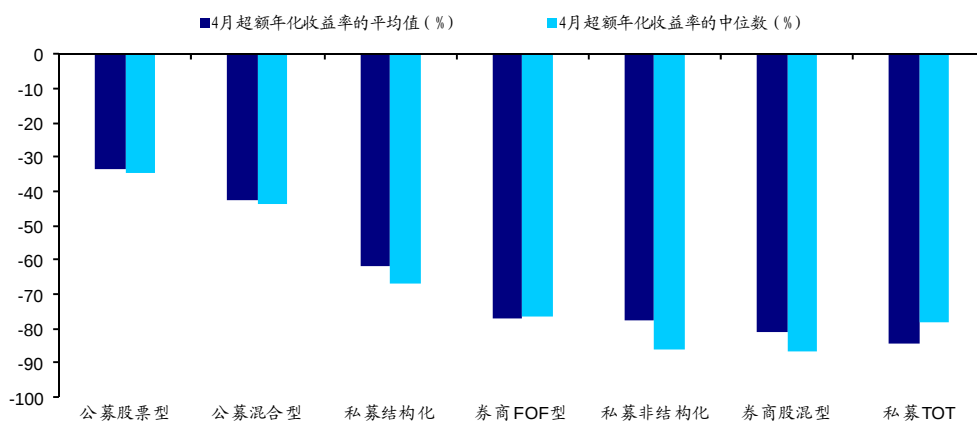
市场风格方面，4月份呈现出明显偏向大盘股的格局，上证50指数上涨6.85%，深圳中小板综合指数上涨3.78%，而创业板综合指数仅上涨1.59%，今年以来大盘股总是率先反弹，在经历了3月市场全面下跌后，4月大盘股再次领涨。

2. 4月私募跑输指数与公募 券商FOF继续优于私募TOT

在4月的反弹市场中，私募、公募、券商类产品全体跑输沪深300指数，即使弹性最大的公募股票型基金也表现落后于指数。今年以来市场震荡频率较高，在3月快速下跌后，4月却反身向上，在此种波动频繁的市场格局中，能踏准节奏，把握每一次市场拐点确实颇为不易，这可能是4月各类产品均跑输指数的原因。

从权益型产品的各类产品平均业绩排序来看，从高到底分别是公募股票型基金、公募混合型基金、私募结构化产品、券商FOF产品、私募非结构化产品、券商股混型基金、私募TOT产品。总体来看，4月公募表现最佳，私募居中，券商最弱，这继续延续了上涨市中私募逊于公募，而下跌市中私募优于公募的历史规律。

图1 2012年4月份私募产品与公募基金业绩的比较(%)



资料来源：海通证券研究所基金评价系统<http://fund.htsec.com>，朝阳永续

表1 2012年4月私募基金与公募基金业绩的比较(%)

名称	基金数目	4月平均涨跌幅(%)	4月平均年化超额收益(%)	4月年化超额收益的中位数(%)
非结构化私募	677	3.82	-77.36	-85.89
结构化私募	174	5.37	-61.79	-66.95
TOT	39	3.05	-84.29	-77.93

股混型理财产品	182	3.98	-80.76	-86.51
债券型理财产品	39	1.39	-	-
FOF 型理财产品	29	4.28	-77.16	-76.65
股票型基金（公募）	287	4.63	-33.64	-34.80
混合型基金（公募）	171	4.00	-42.53	-43.81
沪深 300	-	6.98	-	-
中债综合财富（总值） 指数	-	0.19	-	-

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>，朝阳永续

注：基金数目指有当期涨幅数据的基金，其中剔除了时间段差异太大的基金。

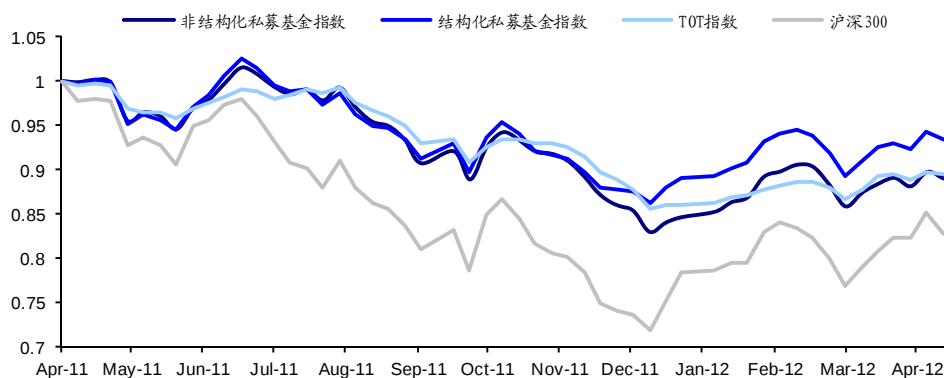
年化超额收益指当月涨跌幅减去同期沪深 300 涨跌幅，再年化后的收益率。

非结构化私募剔除了对冲型、债券型的产品。

TOT 剔除了一对一的 TOT。

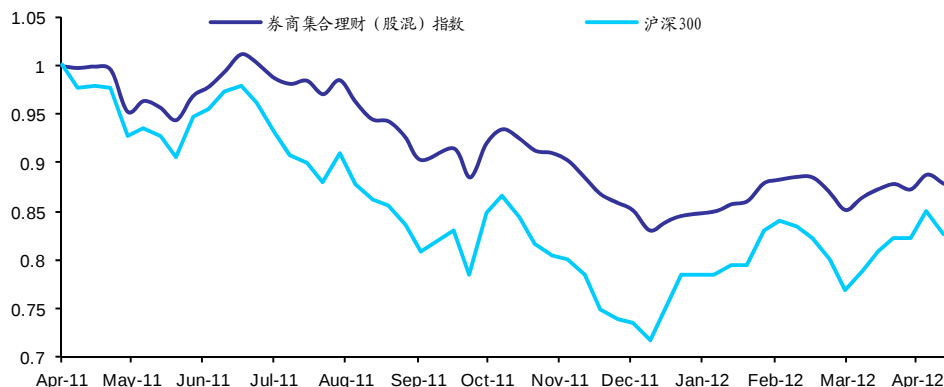
公募基金中不含封闭式基金、指数型基金、分级基金和 QDII 基金。混合型基金指偏股混合型与平衡混合型。

图 2 海通私募指数过去 1 年走势



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

图 3 海通券商理财产品指数过去 1 年走势



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

值得注意的是，继一季度券商 FOF 产品表现明显优于私募 TOT 之后，4 月份券商 FOF 继续跑赢私募 TOT，超额年化收益率超出 7 个百分点。券商 FOF 仓位调整更灵活，投资标的的流动性更好，并可通过投资杠杆型基金提升净值上涨弹性，使得 FOF 产品在操作上具备相当大的优势，这在今年以来的市场中体现得较为明显。

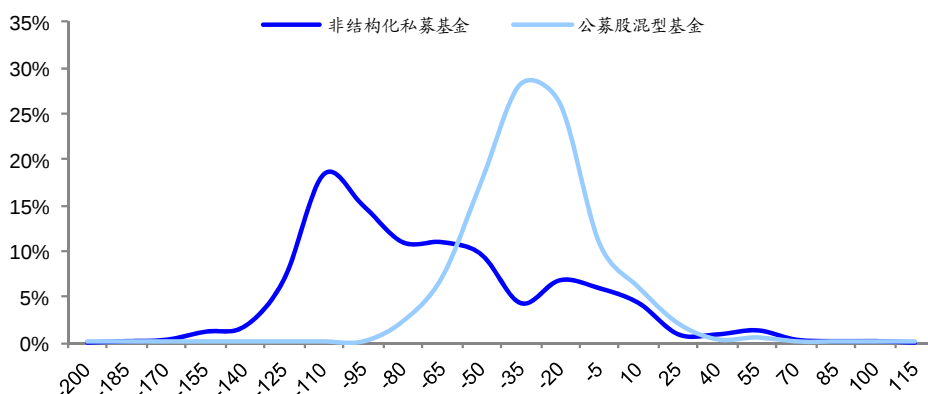
3. 私募业绩分布逊于公募 进取型产品继续领跑

3.1 私募业绩分布明显逊于公募

从私募的收益率分布来看，4月超额年化收益率在-50%到-125%区间内（月超额收益率为-4.17%到-10.42%）的产品占比最大，达到2/3左右。4月获取正收益的产品占比为94%左右，但超越沪深300指数的产品占比仅为6.35%。

从与公募的比较来看，第一，私募业绩离散度依然远大于公募，4月私募非结构化产品超额年化收益率的第1名与最后1名的差距为276个百分点左右，而公募偏股型基金的最大业绩差异只有143个百分点左右。第二，4月私募业绩分布明显逊于公募，私募超额年化收益率主要集中在-50%到-125%，而公募偏股型基金主要集中在-5%到-65%之间，明显超越私募。

图4 2012年4月份非结构化私募与公募偏股型基金的超额年化收益率分布图（单位：%）



资料来源：海通证券研究所基金评价系统<http://fund.htsec.com>，朝阳永续

3.2 塔晶投资、德源安资产继续领跑

我们统计了4月份私募非结构化产品前十名，分别是塔晶老虎1期、国富精选五号、金石1期、天眷精英1号、证研一期、天星2号、泰信矢量投资、混沌1号、德源安战略成长3号、富鹏（2期），4月收益率均在11%以上，超越沪深300的幅度都在4个百分点以上。

表2 2012年4月非结构化私募基金表现前十名（%）

名称	管理公司	投资经理	净值更新日期	4月份		今年以来		近1年	
				净值增长率	年化超额收益	净值增长率	年化超额收益	净值增长率	年化超额收益
塔晶老虎1期	塔晶投资	冷再清	2012/5/10	12.89	90.38	56.40	150.94	-2.69	13.04
国富精选五号	国富投资	陈海峰	2012/5/4	17.66	85.45	16.62	2.63	-3.70	9.37
金石1期	金石投资	姚鸿斌	2012/4/30	11.90	70.33	24.82	41.68	-0.36	17.46
天眷精英1号	鹏达双鑫		2012/5/10	11.02	67.60	2.96	-30.59		
证研一期	证研投资	宋晓辉	2012/5/7	13.81	65.93	21.18	9.19	-29.57	-16.55
天星2号	倚天投资	叶飞	2012/5/4	16.06	65.93	-6.18	-68.41	-50.80	-38.13
泰信矢量投资	泰信基金	邹毅、李剑君	2012/5/2	11.26	63.89	1.12	-50.59		
混沌1号	混沌道然	葛卫东	2012/5/4	15.06	53.82	25.07	28.96	0.42	13.52
德源安战略	德源安资	许良胜	2012/5/4	14.79	50.49	41.95	81.53		

成长 3 号	产							
富鹏 (2 期)	外贸信托	2012/5/4	14.73	49.84	38.93	72.14	3.38	16.51

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

前十名中塔晶投资、德源安资产旗下产品，以及外贸信托旗下的富鹏 2 期在一季度也排名前十，在今年以来反弹市场中保持了持续的进攻性。作为进取风格的典型，混沌道然旗下的首只产品混沌 1 号在 4 月也大涨 15%，排名第 8。

从近一年的业绩来看，前十名产品中金石 1 期、富鹏 (2 期)、混沌 1 号的中期业绩也较好，超额年化收益率均在 13% 以上，表现出中短期业绩均跑赢指数的特点。

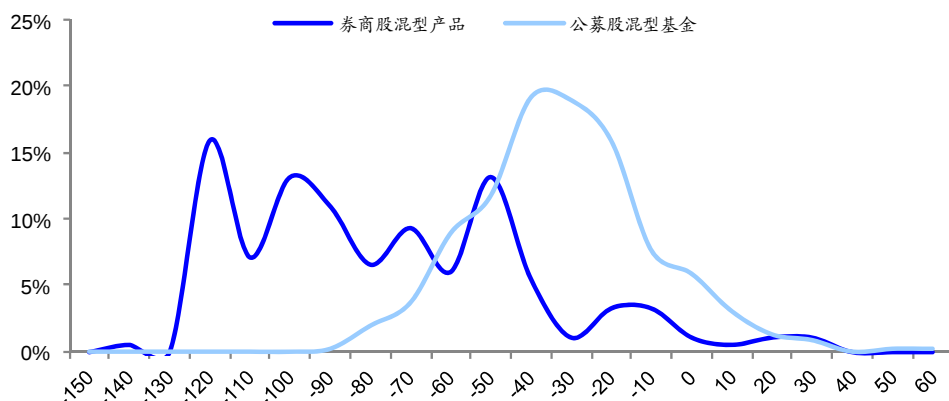
4. 券商业绩分布与公募差异较大 国泰君安股混型产品表现突出

4.1 券商业绩分布与公募差异较大

从 4 月券商产品的收益率分布来看，体现出不同于以往的分布特点，历史上券商股混型产品业绩分布呈现出与公募类似的钟型分布曲线，但 4 月券商产品超额年化收益率在 -50% 到 -130% 区间内呈现多个峰值，而其他区域则占比都较小。此种分布特征是否会常态，需要继续跟踪。4 月绝大部分券商产品获取正收益，仅有 2 只产品收益为负，但超越沪深 300 指数的券商产品占比仅为 2.75%。

从与公募的比较来看，第一，券商 4 月业绩离散度略高于公募，券商产品第 1 名与最后 1 名的差距为 165 个百分点左右，而公募偏股型基金的最大业绩差异为 143 个百分点左右。第二，券商业绩分布明显逊于公募，券商产品超额年化收益率的聚集区间为 -50% 到 -130%，而公募偏股型基金的集中区域为 -5% 到 -65%，券商业绩分布较公募明显左移。

图 5 4 月份券商股混型产品与公募偏股型基金的超额年化收益率分布图 (单位：%)



资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>，朝阳永续

4.2 国泰君安股混型产品表现突出

4 月份券商股混型产品业绩前 10 名分别是中国红 1 号、明星价值、君得鑫、君享富利、“金理财”内需升级、创金价值成长 2 期、智远内需、中金消费指数、创金价值成长、“金理财”6 号，净值涨幅都在 9% 以上。

前十名中，国泰君安资管占据 3 席，成为最大赢家，第一创业、国信证券也各有 2 只产品入选，表现较好。值得注意的是，中银国际旗下的中国红 1 号在一季度与 4 月均入围前十名，今年以来业绩持续领先，而从过去一年的中期业绩来看，其净值跌幅仅为 -3.31%，在 111 只同类产品中排名第 14，体现出中短期业绩俱佳的特点。此外，前十名中，国泰君安旗下的君得鑫、明星价值近一年业绩也较好，分别排名近一年第 13、23。

表 3 4 月券商股混型理财产品业绩表现前十名（%）

名称	管理公司	投资经理	净值起始日	净值终止日	4 月净值增长率	今年以来净值增长率	近 1 年净值增长率
中国红 1 号	中银国际资管	黄海	2012/3/30	2012/5/4	12.62	22.57	-3.31
明星价值	国泰君安资管	郑晓川、唐洁	2012/3/30	2012/5/4	12.48	12.51	-5.98
君得鑫	国泰君安资管	徐志敏	2012/3/30	2012/5/4	11.88	14.30	-3.24
君享富利	国泰君安资管	唐洁	2012/3/30	2012/5/4	11.49	9.87	-10.01
“金理财”内需升级	国信证券资管	孟杰	2012/3/30	2012/5/4	11.44	13.85	-8.22
创金价值成长 2 期	第一创业证券资管	苏彦祝、刘树祥	2012/3/30	2012/5/4	10.11	16.58	
智远内需	招商证券资管	卢贤义	2012/3/30	2012/5/4	9.93	6.15	-9.03
中金消费指数	中金资管	吴俊涛	2012/3/30	2012/5/4	9.77	15.16	-6.00
创金价值成长	第一创业证券资管	曹春林、苏彦祝、刘树祥	2012/3/30	2012/5/4	9.71	15.80	
“金理财”6 号	国信证券资管	李晓峰	2012/3/30	2012/5/4	9.64	3.16	-12.75

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>，朝阳永续

4 月份券商债券型理财产品业绩排名前 10 的是光大阳光 5 号、超越理财可转债、黄山 1 号、安信理财 1 号、中信债券优化、光大阳光稳健添利、东海稳健增值、“金理财”收益增强子计划、中信可转债、国海债券 1 号，业绩均高于 1.8%，超越中债综合财富（总值）指数。前十名中，安信理财 1 号、光大阳光 5 号、国海债券 1 号在今年一季度与 4 月份均列入前十，今年以来表现持续领先。

表 4 4 月券商债券型理财产品业绩表现前十名（%）

名称	管理公司	投资经理	净值起始日	净值终止日	4 月净值增长率	今年以来净值增长率	近 1 年净值增长率
光大阳光 5 号	光大证券资管	李剑铭	2012/3/30	2012/5/4	3.30	6.32	3.88
超越理财可转债	长江证券资管	雷泽	2012/3/30	2012/5/4	2.74	4.07	-1.00
黄山 1 号	国元证券资管	夏伟	2012/3/30	2012/5/4	2.43	3.79	-5.27
安信理财 1 号	安信证券资管	尹占华	2012/3/30	2012/5/4	2.33	6.67	3.23
中信债券优化	中信证券资管	杨冰	2012/3/30	2012/5/4	2.16	3.58	-1.89
光大阳光稳健添利	光大证券资管	李剑铭	2012/3/30	2012/5/4	2.15	3.96	
东海稳健增值	东海证券资管	赵娜、李春	2012/3/30	2012/5/4	2.00	2.16	-3.18
“金理财”收益增强子计划	国信证券资管	汪波、胡慧珍	2012/3/30	2012/5/4	1.96	2.12	0.46
中信可转债	中信证券资管	杨冰、刘琦	2012/3/30	2012/5/4	1.92		
国海债券 1 号	国海证券资管	邓运盛	2012/3/30	2012/5/4	1.90	4.41	0.32

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>，朝阳永续

分析师声明

罗震：基金研究

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

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

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

路颖 副所长
(021) 23219403
luying@htsec.com

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

宏观经济研究团队
李明亮 (021) 23219434
汪辉 (021) 23219432
刘铁军 (021) 23219394
高远 (021) 23219669

lml@htsec.com
wanghui@htsec.com
liutj@htsec.com
gaoy@htsec.com

联系人
李宁 (021) 23219431
周霞 (021) 23219807

lin@htsec.com
zx6701@htsec.com

策略研究团队
陈瑞明 (021) 23219197
吴一洋 (021) 23219387
荀玉根 (021) 23219658

chenrm@htsec.com
wuyiping@htsec.com
xyg6052@htsec.com

联系人
王旭 (021) 23219396
汤慧 (021) 23219733
李珂 (021) 23219821

wx5937@htsec.com
tangh@htsec.com
lk6604@htsec.com

基金研究团队

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

联系人
陈瑶 (021) 23219645
伍彦妮 (021) 23219774
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
联系人
冯佳睿 (021) 23219732
朱剑涛 (021) 23219745
张欣慰 (021) 23219370
周雨丹 (021) 23219760

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

固定收益研究团队
姜金香 (021) 23219445
徐莹莹 (021) 23219885
联系人
武亮 (021) 23219883
黄轩 (021) 23219886

jiangjx@htsec.com
xyy7285@htsec.com
wl7222@htsec.com
hx7252@htsec.com

政策研究团队

陈久红 (021) 23219393
陈峥嵘 (021) 23219433
联系人
倪玉娟 (021) 23219820

chenjiuhong@htsec.com
zrchen@htsec.com
nyj6638@htsec.com

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

chenmf@htsec.com
jiangk@htsec.com

煤炭行业
朱洪波 (021) 23219438
刘惠莹 (021) 23219441

zhh6065@htsec.com
liuhy@htsec.com

批发和零售贸易行业

路颖 (021) 23219403
潘鹤 (021) 23219423
汪立亭 (021) 23219399
联系人
李宏科 (021) 23219671

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

建筑工程行业
江孔亮 (021) 23219422
联系人
赵健 (021) 23219472
张显宁 (021) 23219813
张光鑫 (021) 23219818

kljiang@htsec.com
zhaoj@htsec.com
zxn6700@htsec.com
zgx7065@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
联系人
何继红 (021) 23219674
熊哲颖 (021) 23219407
胡宇飞 (021) 23219810

longh@htsec.com
hejh@htsec.com
xzy5559@htsec.com
hyf6699@htsec.com

农林牧渔行业
丁频 (021) 23219405
联系人
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

董乐 (021) 23219374
联系人
黄媚 (021) 23219638
陈通行 (021) 23219800

dl5573@htsec.com
hm6139@htsec.com
cth7221@htsec.com

电子元器件行业
邱春城 (021) 23219413
联系人
张孝达 (021) 23219697
郑震湘 (021) 23219816

qiucc@htsec.com
zhangxd@htsec.com
zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业

联系人
白洋 (021) 23219646
薛婷婷 (021) 23219775

baiyang@htsec.com
xtt6218@htsec.com

交通运输行业

钮宇鸣 (021) 23219420
钱列飞 (021) 23219104
联系人
虞楠 (021) 23219382
李晨 (021) 23219817

ymniu@htsec.com
qianlf@htsec.com
yun@htsec.com
lc6668@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
齐莹 (021) 23219166
联系人
马浩博 (021) 23219822

zhaoyong@htsec.com
qiy@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

联系人
刘宇 (021) 23219608
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

联系人
刘博 (021) 23219401

liub5226@htsec.com

基础化工行业

曹小飞 (021) 23219267
联系人
易团辉 (021) 23219737
张瑞 (021) 23219634

caoxf@htsec.com
yith@htsec.com
zr6056@htsec.com

家电行业 陈子仪 (021) 23219244 联系人 孔维娜 (021) 23219223	chenzy@htsec.com kongwn@htsec.com	建筑建材行业 联系人 赵健 (021) 23219472	zhaoj@htsec.com	电力设备及新能源行业 张浩 (021) 23219383 牛品 (021) 23219390 联系人 房青 (021) 23219692 徐柏乔 (021) 23219171	zhangh@htsec.com np6307@htsec.com fangq@htsec.com xqb6583@htsec.com
公用事业 陆凤鸣 (021) 23219415 联系人 汤砚卿 (021) 23219768	lufm@htsec.com tyq6066@htsec.com	银行业 联系人 刘瑞 (021) 23219635	lr6185@htsec.com	社会服务业 林周勇 (021) 23219389 联系人 汤婧 (021) 23219809	lzy6050@htsec.com tj6639@htsec.com
房地产业 涂力磊 (021) 23219747 谢盐 (021) 23219436 联系人 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 袁兵兵 (021) 23219770 联系人 侯云哲 (021) 23219815	ybb6053@htsec.com hyz6671@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 gyy6435@htsec.com fcy7498@htsec.com dx7453@htsec.com	上海地区销售团队 高溱 (021)23219386 姜洋 (021)23219442 李唯佳 (021)23219384 胡雪梅 (021)23219385 黄毓 (021) 23219410 张亮 (021)23219397 朱健 (021)23219592 王丛丛 (021)23219454 卢倩 (021)23219373	gaoqin@htsec.com jy7911@htsec.com jiwj@htsec.com huxm@htsec.com huangyu@htsec.com zl7842@htsec.com zhuj@htsec.com wcc6132@htsec.com lq7843@htsec.com	北京地区销售团队 孙俊 (010)58067988 张广宇 (010)58067931 王秦豫 (010)58067930 隋巍 (010)58067944 张楠 (010)58067935	sunj@htsec.com zgy5863@htsec.com wqy6308@htsec.com sw7437@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