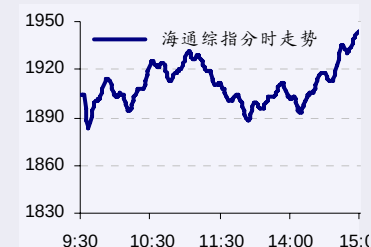


2009 年 2 月 11 日

海通综指分时走势



资料来源：海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	1.73	10.58	31.04
海通六成	1.31	10.32	28.47
海通风格指数			
大盘 100	0.80	9.60	26.82
小盘 200	2.20	10.32	29.42
海通 G 股	1.92	10.75	32.16
表现最好前五行业			
旅游服务	4.90	17.56	36.51
化工指数	4.22	12.59	33.40
农业指数	4.12	11.74	35.55
信息服务	3.91	13.16	35.96
有色金属	3.74	22.28	59.39
表现最差前五行业			
金融指数	-0.27	8.21	28.41
钢铁指数	0.48	10.72	31.15
非金属	0.51	5.97	46.26
通讯服务	0.67	9.66	11.35
机械工业	0.89	6.64	32.04

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 2009 年 1 月份 CPI 上涨 1.0% PPI 下降 3.3%
- 央行行长周小川为解决全球储蓄率失衡 “开药方”
- 国务院发出通知要求做好当前经济形势下就业工作

市场动态

- 股指仍有上行空间，然将呈现结构化分化

行业公司

- 辽通化工 (000059) 石化项目今年难以贡献利润
- 隧道股份 (600820) 获得高新技术企业认定的点评
- 欧盟取消对华热镀锌调查后，我国出口欧盟热镀锌板仍将继续减少
- 晋西车轴 (600495, ¥20.31, 中性) 以 13 元价格实现定向增发

近期重点研究报告

- 行业公司：人福科技_深度报告 王友红
- 行业公司：化工周刊_定期报告 邓勇、刘金、曹小飞
- 宏观研究：消费价格总水平讲负增长_宏观快报 李明亮、陈露
- 宏观研究：PPI 继续回落_宏观快报 刘铁军
- 策略研究：轻工业振兴规划_投资快报 单磊、黄泽丰、相关行业分析师

新近推荐买入个股一览

空中网 (KONG.NASDAQ)、金融街、宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技、阿里巴巴(H 股)、陕天然气

白瑜

电话: 021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

● 2009 年 1 月份 CPI 上涨 1.0% PPI 下降 3.3%

国家统计局 10 日公布的数据显示，1 月份中国居民消费价格总水平同比上涨 1.0%，其中，城市上涨 0.7%，农村上涨 1.5%。PPI 方面，1 月份全国工业品出厂价格同比下降 3.3%，降幅比上月加快 2.2 个百分点，其中，原材料、燃料、动力购进价格下降 5.3%。

点评：第一，CPI 同比涨幅微降 0.2 个百分点，低于预期，主要是因为春节因素导致的农产品价格回升所致，预计 2 月份以后 CPI 开始出现负值，这大大增加了央行降息的可能性；第二，PPI 继续大幅回落，但我们预期未来回落幅度将缩小，工业品出厂价格水平将在低位徘徊，考虑到去年的高基数，全年 PPIY 也将为负值；第三，CPI 和 PPI 的相对变化有所改变，这将对行业之间的利润分布产生影响。

● 央行行长周小川为解决全球储蓄率失衡 “开药方”

央行行长周小川 10 日在马来西亚央行高级研讨会上发言指出，全球储蓄率不平衡是客观存在的，导致这种高低差异的原因也是多样的，不能简单地将储蓄率高低说成只与汇率有关。这种状况短期内改变是不切实际的，这更需要从更广泛的宏观角度，综合各方面因素，统筹考虑。

点评：周小川行长从学术的角度分析了全球储蓄率失衡的客观原因，并提出了解决全球失衡问题的措施，这也算是对此前关于“中国的高储蓄率是全球金融危机主要原因”论调的回应。从中透露以下几个政策含义：第一，中国意识到储蓄率过高的问题，当前的政策有利于提高消费，降低国内储蓄率；第二，中国不会采取人民币升值的方法来增加进口，促进消费，从而降低储蓄率，因为汇率和储蓄率的关系至少在统计意义上是不明确的；第三，中国支持进行国际货币体系改革，对主要储备货币国家经济金融政策监督，提升特别提款权的地位和作用，推动国际货币体系向多元化发展。

● 国务院发出通知要求做好当前经济形势下就业工作

中国政府网 10 日公布的《国务院关于做好当前经济形势下就业工作的通知》要求，紧密结合实施扩大内需促进经济增长的措施，千方百计扩大就业。

点评：“保就业”是“保增长”的首要内容，这一点已经成为决策者的共识。不过在企业层面，“报就业”应该不构成显著的成本压力，因为很多企业可以通过降低工资来压缩成本。当前对管理层来说，支持创业、创造就业，应该成为就业工作的重要方面。

【其他财经新闻】

1. 我国食用农产品价格小幅回落 生产资料价格略有回升；
2. 猪肉价格已降至去年 12 月中旬水平；
3. 韩国财长预测今年韩国经济下滑 2%。

（宏观经济分析师 陈勇）

市场动态

● 股指仍有上行空间，然将呈现结构分化

当前股指已运行至关键点位，昨日在有色和航运等相关板块的带动下多空双方争斗激烈并最终收阳，显示市场分歧加大且多方暂时取得上风。预计后市板块间的分化仍旧存在，有色与航运板块估值依旧具有吸引力且仍有继续上行空间，但需注意短期资金获利回吐压力。另外，伴随国家产业振兴政策的陆续出台，关注相关产业的投资机会。

（策略分析师 单磊）

行业公司

● 辽通化工（000059）石化项目今年难以贡献利润

近期我们对辽通化工进行了实地调研，对公司化肥和石化业务有了进一步认识。

化肥业务保持稳定。目前公司拥有三块化肥业务，即辽河化肥、锦天化和新疆化肥，各自的年产量在 50 万吨左右。2009 年公司化肥业务变化不大，主要还是受化肥价格的影响。

石化项目难以在今年贡献利润。45 万吨乙烯及 400 万吨原料项目预计将在今年 6 月完成，考虑到大型石化项目一般需要半年左右的调试期，因而公司石化项目在今年很难为公司贡献利润。

我们预计公司 2008-2009 年每股收益将保持相对稳定，预计在 0.30 元左右，给予公司“增持”的投资评级。

（石化与基础化工行业分析师 邓勇）

● 隧道股份（600820）获得高新技术企业认定的点评

上海隧道工程股份有限公司及控股子公司上海市第二市政工程有限公司、上海市城市建设设计研究院、上海市隧道工程轨道交通设计研究院近日接由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局颁发的《高新技术企业证书》。根据有关规定，企业获得高新技术企业认定资格后三年内（含 2008 年），公司所得税率按 15% 的比例征收。

点评：隧道股份及子公司获得高新技术企业认证，从财务方面来看能够维持公司的实际所得税率不上升。（2007 年及之前这三家下属子公司均按 15% 所得税率征收，而隧道股份享受浦东新区所得税优惠业务按 15% 缴纳。）

隧道股份公司母公司首次被认定为高新技术企业，而子公司上海市城市建设设计研究院、上海市隧道工程轨道交通设计研究院、上海市第二市政工程有限公司在之前曾被认定为高新技术企业，这次认定对公司的整体品牌和长期的技术能力（特别是盾构制造和施工技术）均有好处。

我们预计公司收入仍然能够快速增长且毛利率有望逐步提升，维持公司 2008-2010 年的每股收益分别为 0.41 元和 0.55 元和 0.65 元的预期，维持公司长期“买入”投资评级。

（建筑行业分析师 江孔亮）

● **欧盟取消对华热镀锌调查后，我国出口欧盟热镀锌板仍将继续减少**

2007 年 10 月欧盟向中国产热浸镀锌板提出反倾销调查，当时是由于 2007 年上半年中国出口欧盟的热浸镀锌板同比暴增 500% 所导致。加之中国此后降低了该类产品的出口退税（8% 降低为 5%）等原因，中国出口欧盟的该类产品直线下跌，2008 年五月份以后开始恢复，估计 2008 年全年出口欧盟热浸镀锌板为 80 万吨左右。

我们认为此次终止反倾销调查影响不大。最重要的原因是，当初我国镀锌板对欧出口猛增的时候，欧盟当地镀锌板价格比我国高 200 美元左右，但目前仅为 40 美元左右。其次，欧盟货币相对美元半年来贬值 16%，其它国家（除了日本）货币也都相对美元贬值，我国出口欧盟的热镀锌板份额将会被其它国家占领，特别是韩国。

因此我们认为 2009 年我国对欧盟热镀锌出口将不会因为这个“调查（而不是实施）”取消而增加，反而将会因为上述两个原因减少。

（钢铁行业分析师 刘彦奇）

● **晋西车轴（600495，¥20.31，中性）以 13 元价格实现定向增发**

今日晋西车轴公告成功实施定向发行募集资金。计划投资于以下三个项目：1、铁路车轴生产线技术改造项目 4.98 亿元；2、收购北方锻造有限责任公司 100% 股权 1.53 亿元；3、铁路车轴及中小型锻件生产线技术改造（包头）项目 2.20 亿元。上述三个投资项目共需资金 87,100 万元，本次发行实际募集资金净额为 82,116.85 万元，募集资金不足部分，公司将以自有资金或通过其他融资方式解决。

本次发行后，公司的总股本增至 16,791 万股，比增发前增加 63.16%。以公司 2008 年三季度末财务数据为基础进行测算，本次发行后，公司的总资产由 117,035.62 万元增加到 199,152.47 万元，增幅为 70.16%；公司的净资产由 56,944.94 万元增加到 139,061.79 万元，增幅为 144.20%；归属于上市公司股东的每股净资产由 4.98 元增加到每股 7.95 元，增幅为 59.64%。

点评：定向增发项目 1）通过收购北方锻造 100% 股权，公司将整合北方锻造现有 8 万根铁路车轴及 5,000 吨中小型锻件的生产能力，实现国内车轴制造行业第一、二名企业之间的整合。公司此前预计 2008 年北方锻造将实现 4.13 亿元收入及 1311 万元净利润。2）铁路车轴生产线技术改造项目：计划在山西太原生产基地现年产 10 万根铁路车轴生产能力的基础上，通过技术改造达到 20 万根的生产能力。采用“边改造、边投产、边收益”的建设方式，设立两个阶段目标，15 个月逐步新增 5 万根综合生产能力；30 个月累计新增 10 万根综合生产能力；其中精加工轴累计新增 7 万根能力。3）铁路车轴及中小型锻件生产线技术改造（包头）项目：一是在现年产 8 万根生产能力的基础上，通过改造，填平补齐热处理和机加能力，建成一条综合生产能力达 8 万根、产品结构向精加工方向发展的生产线，其中新增 2 万根精轴机加能力；二是在现年产 5,000 吨各类中小型锻件生产能力的基础上，通过扩产改造达到 30,000 吨锻件生产能力（其中机加生产能力 10,000 吨）。

三个项目仅收购北方锻造可即时实现销售和利润的增长，另外两个扩产改造项目需逐步推进，而 2009 年中国铁路货车及车轴的需求相比 2008 年仅能维持或微降，而国外需求则将有回落。我们认为 2009 年公司尽管增加了北方锻造 100% 股权，但由于行业环境相对恶化，净利润增长速度将低于 2008 年相对于 2007 年净利润增长速度，摊薄后将低于 2008 年我们所估计的每股收益 0.75 元，目前股价 20.31 元估值水平偏高，下调评级为“中性”。

（机械行业核心分析师 龙华）

近期重点报告摘要

● 人福科技_深度报告

(王友红 2009 年 2 月 10 日)

公司医药主业逐步清晰。公司属于控股型企业，旗下子公司较多，但主要集中在医药行业，目前的医药资产大多数是 2001 年后形成的。近年来公司收缩了房地产业务，医药主业逐步清晰。2007 年公司药品的收入达到 70%，未来这一比例还将继续提升。

麻醉药品是公司主要的亮点。控股子公司宜昌人福是国家麻醉药品定点生产开发骨干企业，产品主要为芬太尼系列和哌替啶等。2003 年以来公司的麻醉药保持 30% 的复合增长率。2007 年公司枸橼酸芬太尼销售收入将近 1 亿元，主要竞争对手是西安杨森和沈阳第一制药，公司的市场份额超过 50%；瑞芬太尼属于国家二类新药，销售收入连续保持快速增长，2007 年销售额近亿元；舒芬太尼进行市场开拓后销售收入进入快速增长期。芬太尼系列占目前麻醉药品中市场份额的一半左右，而公司的芬太尼系列市场份额达到 60%。麻醉药品的利润贡献比重不断提高，成为公司未来几年利润主要增长点。

生殖健康产业的旗舰企业。公司旗下的葛店人福拥有米非司酮的专利技术，上海华联退出后的市场份额被少数几家企业瓜分，公司的收入和利润也借此机会获得快速增长。天津中生作为国家定点采购的企业，避孕套业务稳步增长，自有品牌产品的比重提升，公司利润率逐步提升。

房地产业逐步退出，教育和环保产业稳定。未来几年公司逐步退出房地产业务，委托开发项目进入尾期，投资收益将逐步降低，自有土地将开发完毕。公司投资于大学教育的资金较多，收益逐步增长，但教育产业的公益性较强，收益率不会太高。环保产业也将稳步发展。

盈利预测与投资建议。在对麻醉药品和公司其他主业深入分析的基础上，我们对公司未来几年的收入和利润作了预测。我们预测 2008-2010 年的每股收益分别为 0.19 元、0.25 元和 0.33 元，对应的动态市盈率分别为 32 倍、24 倍和 18 倍。利用 DCF 估值模型估值以及相对估值法我们得到公司价值区间在 5.20-6.75 元，首次给予“增持”的投资评级。

主要不确定因素。配股的进程以及扩产进度；药品价格变化；房地产市场低迷等。

● 化工周刊_定期报告

(邓勇、刘金、曹小飞 2009 年 2 月 10 日)

一周焦点：2008 年 11 月我们在上海举办了中国玻纤的投资者交流会，12 月我们又撰写了玻纤行业的深度报告，这引发了投资者对中国玻纤以及玻纤行业的兴趣。但一些投资者对玻纤行业未来发展仍存在一些疑虑，市场也对金融危机背景下中国玻纤能否在 2009 年实现 90 万吨左右的订单及 2010 年的持续增长存在一些担心。带着这些问题，我们近期组织机构投资者前往中国玻纤的浙江桐乡基地，与公司进行了深入交流，打消了疑虑。

上周，国际原油价格出现振荡，WTI 原油价格上周五收于 40.17USD/barrel，单周累计跌幅 3.62%；Brent 原油价格收于 46.36USD/barrel，上周累计涨幅 2.02%，国际天然气价格下跌了 2.72%；乙烯价格没有变化，石脑油价格上涨了 4.04%。

化肥、农药：上周，钾肥、草甘膦、尿素出现不同程度的反弹，其中，钾肥价格单周上涨 9.09%，草甘膦价格上涨 9.30%，尿素价格上涨了 1.19%，磷肥价格则保持不变。

两碱: 上周, 乙炔法 PVC 单周上涨 1.59%, 乙烯法 PVC 单周上涨 1.54%, 其余氯碱、纯碱相关价格保持稳定。

化纤: 上周, 上周对二甲苯、PTA、PET 切片等涤纶原料价格大幅反弹, 而且已经延续了一段时间, 对二甲苯、PTA、PET 切片单周涨幅分别为 7.15%、10.62%、7.42%, 三个月涨幅分别为 22.43%、30.21%、18.53%, 粘胶短纤和 PA6 切片价格小幅上涨, 其余化纤产品价格保持稳定。

醇醚: 上周, 甲醇价格下上涨了 3.03%, 二甲醚价格则没有变化。

橡胶: 上周, 国内天然橡胶价格上涨了 2.94%, 丁苯橡胶价格单周涨幅为 5.83%。

● 消费价格总水平讲负增长_宏观快报

(李明亮、陈露 2009 年 2 月 10 日)

2009 年 1 月份 CPI 涨幅为 1%, 呈现继续回落的态势。实际上, 自 2008 年 5 月份以来, 居民消费价格总水平涨幅已经持续回落了 9 个月。

2009 年 2 月份、3 月份 CPI 涨幅将连续为负, 理由如下:

首先, 翘尾因素继续弱化。2008 年 2 月份、3 月份 CPI 涨幅分别高达 8.7%、8.3%, 为 2008 年峰值。经我们初步测算, 2009 年 2 月份、3 月份翘尾因素对当月 CPI 的影响分别为 -2.5 个百分点和 -1.8 个百分点。

其次, 新涨幅因素逐步减少。从环比数据来看, 我们认为未来两个月食品价格涨幅将逐步回落, 非食品价格将继续出现负增长。

2009 年上半年 CPI 仍将维持在较低水平, 其中 2 月份将出现自 2002 年 12 月以来首次同比负增长。根据我们预测模型结果显示, 2009 年 2 月份、3 月份 CPI 涨幅分别为 -0.8%、-0.4%。

由于 CPI 涨幅持续回落, 我们预计央行有可能继续适时下调存贷款利率和存款准备金率。另外, 从海外市场看, 全球各国基准利率都在创新低, 外部环境也有利于中国央行的降息。但考虑到最近信贷增长过快, 央行近期降息的迫切性在减弱。

● PPI 继续回落_宏观快报

(刘铁军 2009 年 2 月 10 日)

PPI 继续回落, 但工业品实际出厂价格已经触底, 预计 2 月份 PPI 下降 3.7%。

生活资料价格涨幅接近于 0, 未来调整空间不大, 在终端消费的驱动下, 生产资料价格也将逐步触底回升。

由于基数原因, 1 月份各类生产资料、生活资料价格涨幅相比于去年 12 月份有较大幅度回落。只有需求真正复苏时, 价格才可能向上, 目前更可能的是低位徘徊。

分品种来看, 主要产品价格涨幅均大幅回落, 这种趋势将延续。价格调整幅度比较小的品种未来价格调整的风险更大, 而价格调整充分的品种则有望率先回暖。

原材料、燃料、动力类各个品种购进价格涨幅均出现大幅下降, 去年同期基数过高决定涨幅为负将持续。当下游工业产成品价格回暖时, 原材料、燃料、动力类产品价格才会回升。

● 轻工业振兴规划_投资快报

(单磊、黄泽丰、相关行业分析师 2009 年 2 月 10 日)

根据相关媒体报道,2月4日,中国国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划。轻工业振兴规划如若通过,将是十大产业中第六位出台规划,有望于2009年3月两会前后出台。

轻工业振兴规划加紧出台的直接压力和导火索是当前经济形势下的就业压力问题。轻工业振兴规划的深层次原因和动机还在于经济增长模式转变的客观要求。从产业范畴看,轻工业所涵盖的领域非常广泛。轻工业总共涉及大约45个大小行业。预计食品、家电有可能成为振兴重点。本报告综合各相关行业分析师意见,将轻工业振兴规划对各相关行业之影响进行了整理,供投资者参考。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价(元)	每股收益(元)		
			2008E	2009E	2010E
空中网	KONG.NASDAQ	4.12USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	9.66	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	9.25	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.94	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	9.09	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	34.38	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	7.65	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	19.13	1.56	1.79	2.32
阿里巴巴	1688.HK	7.24HKD	0.29 HKD	-	-
陕天然气	002267	13.69	0.57	0.68	0.82

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 2 月 11 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	7888.88	-4.618	欧元兑美元	1.29155	0.0194	-3.3416	-11.0411
S&P500	827.16	-4.912	美元兑日元	90.4375	0.0459	-1.3529	18.2806
NASDAQ	1524.73	-4.199	英镑兑美元	1.45645	0.1547	-1.7340	-25.3447
香港恒生指数	13880.64	0.810	美元兑港币	7.75225	-0.0032	0.0193	0.5779
日经 225 指数	7945.94	-0.290	美元兑人民币	6.8322	0.0117	0.1317	5.1491
富时 100 指数	4213.08	-2.194	12 月 RMB-NDF	6.94	0.0360	0.9633	-4.6757
H 股指数	7814.68	0.775	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1198.87	-0.318	纽约石油	38.08	1.41	-6.74	-59.31
台湾综合指数	4526.1	0.701	布伦特石油	44.14	-4	1.08	-51.99
			迪拜石油	45.68	-0.52	-0.39	-45.82
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	271.75	0.83	5.74	-38.63
上证综合指数	2265.161	1.818	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2326.755	1.310	LME 铜	3485	-2.654	2.500	-54.740
上证 180 指数	5167.509	0.946	LME 铝	1399	-3.183	-10.892	-48.089
			LME 锌	1166	-2.427	-9.961	-52.408
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	10900	-2.939	-7.627	-36.628
6 个月票据	0.4451	-1.22	LME 镍	10800	-6.087	-11.294	-61.837
2 年期国债	0.891	-12.03	LME 铅	1150	-4.087	-4.564	-61.279
5 年期国债	1.75	-22.2	黄金	916.72	0.176	7.319	-0.734
10 年期国债	2.8136	-17.08	白银	13.16	0.076	16.770	-24.735
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
国债指数	119.841	-0.085	芝加哥小麦	556	-1.593	-11.676	-44.511
企业债指数	132.17	0.038	芝加哥大豆	994	-0.798	-4.054	-23.125
			芝加哥玉米	376.75	-0.199	-8.278	-29.874
			纽约 2#棉花	46.98	-6.002	-4.745	-41.348
			纽约 11#糖	13.23	-0.377	9.793	-6.037
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	1974	8.76	126.38	-68.93

信息披露

投资建议分布

上市公司投资建议分布（2009年2月11日）

公司数（家） 与海通投行有业务关系（%）

买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数，第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

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

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@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
zgihan@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

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

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

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

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

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

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

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

汪 盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

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

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

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

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

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

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

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

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

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

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

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

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

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@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

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

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

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

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@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 臻
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
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

李唯佳
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

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