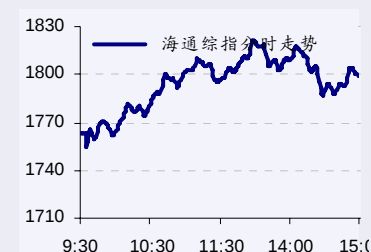


海通综指分时走势



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	-0.44	-7.79	21.31
海通六成	-0.95	-7.21	17.95
海通风格指数			
大盘 100	-1.33	-5.49	15.84
小盘 200	1.58	-7.08	23.03
海通 G 股	-0.16	-8.09	23.47
表现最好前五行业			
汽车汽配	3.11	-8.17	49.79
医药健康	2.68	-4.54	19.62
钢铁指数	1.31	-7.50	20.22
机械工业	1.31	-7.84	27.94
造纸指数	0.96	-9.29	30.40
表现最差前五行业			
金融指数	-2.57	-3.70	16.82
石油燃气	-2.45	-10.59	13.77
非金属	-1.82	-11.75	30.88
有色金属	-1.81	-14.18	44.23
煤炭指数	-1.50	-11.88	18.70

资料来源：海通证券研究所

白瑜

电话：021-23219430
Email: baiy@htsec.com

市场动态

- 不要因 A 股短期表现强于周边而调以轻心

行业公司

- 深圳机场与兴业银行借款合同纠纷案终审败诉
- 江铃汽车 2 月份销量同比增长 25.22%

债券和衍生品

- 转债市场调整幅度小于正股，建议继续回避高溢价品种，关注赎回压力解除后的大荒转债和安全品种唐钢转债

近期重点研究报告

- 宏观研究：“两会”政策前瞻_宏观快报 李明亮、陈露
- 行业公司：赣粤高速_跟踪报告 马婴、钮宇鸣、钱列飞
- 行业公司：金牛能源_跟踪报告 韩振国
- 行业公司：水泥行业_跟踪报告 江孔亮、蒲世林
- 行业公司：空中网（KONG.NASDAQ）_调研报告 王茹远

新近推荐买入个股一览

福星股份、丰华股份、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

市场动态

● 不要因 A 股短期表现强于周边而调以轻心

周三，在周边股市重挫的影响下，A 股跳空低开，但旋即振荡盘升，当日就回补缺口，成交量有所增加。

盘口显示，制造业类个股仍然表现活跃，除金融业外，各行业均有个股有闪亮表现，沪深两市共有 31 只个股涨停，但银行板块继续盘跌。我们认为 A 股表现虽然强于周边市场，但短期压力仍然没有丝毫减轻。

目前仍然是年报披露期间，截止到本周二，共计有 164 家上市公司公布年报，仅占全部公司的 10% 左右。与去年同期相比，164 家公司中 99 家业绩下滑、5 家持平、60 家同比业绩增长。若当前及未来一段时间里公司业绩没有出现超预期增长，估值的压力也应当多加注意。

建议不要因为 A 股短期表现强于周边而调以轻心。

(策略分析师 陈久红)

行业公司

● 深圳机场与兴业银行借款合同纠纷案终审败诉

根据深圳机场公告，3 月 2 日公司收到中华人民共和国最高人民法院民事判决书，就深圳机场对兴业银行广州分行起诉公司借款合同纠纷案一审的上诉作出判决：维持原判。即深圳机场向兴业银行返还借款本金及利息（本金为 19250 万元）。

点评：该诉讼案持续时间已达四年多，深圳机场亦于 2008 年 6 月公告一审判决结果，并在 2008 年半年报开始计提预计负债。2008 年度全额计提达 24236 万元（本金 19250 万元，利息 4986 万元），对 2008 年的利润造成重大负面影响，而公司前期多次发布业绩预警公告。因此该终审判决并不影响我们对深圳机场 2008 年的业绩预测，也不会对公司 2009 年以未来经营造成重大影响。我们维持对深圳机场 2008—2010 年的业绩预测（分别为 0.16 元、0.30 元、0.32 元）以及“增持”的投资评级。

(交通运输行业分析师 马婴)

● 江铃汽车 2 月份销量同比增长 25.22%

2 月份江铃汽车销量达到 7526 辆，同比增长 25.22%，其中全顺商用车销量为 2115 辆，同比增长 30.15%，JMC 轻卡销量达到 2627 辆，同比增长 40.86%。

点评：我们认为 2 月份公司销量同比出现大幅增长的原因有两点，一个原因是 09 年除夕是在 1 月，因此 09 年 2 月份的工作日要比 08 年的 2 月份多，另外一个原因是受金融危机影响在 1 月份国内制造行业都陷入休克期，随着经济的回暖也刺激了公司产品的销售。展望 3 月份，我们预计受国家扶持政策影响，3 月公司所产汽车销量环比仍会出现增长，当月销量有可能超过 9000 辆（去年同期为 11089 辆）。由于我们认为 2008 年上半年公司收到的扶持资金 1.64 亿元为一次性收入，2009 年再获得类似收入的概率偏小，因此我们预计 2008 年、2009 年公司 EPS 为 0.83 元和 0.60 元，给予公司“增持”评级。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

债券和衍生品

- **转债市场调整幅度小于正股，建议继续回避高溢价品种，关注赎回压力解除后的大荒转债和安全品种唐钢转债**

本周转债市场跟随正股出现下跌，一周转债平均跌幅 2.77%，小于正股 11.52% 的下跌幅度，通过观察具体品种，我们发现高溢价品种有价值回归的迹象，虽然转债整体理论价值溢价率从上周的 5% 再次上升到了 6.37%，但考虑到南山转债董事会公告修正转股价，使得目前的转股价不能作为真实的估值依据，我们剔除南山转债重新计算，得到平均溢价率在 5.11%，和上周基本持平。高溢价品种澄星转债溢价率有所回落，但仍在高位，目前为 7.3%。

本轮市场的快速调整行情令多数前期被爆炒的概念股票大幅下跌，转债涉及的正股中也有部分。回顾上周我们推荐的唐钢和山鹰两个安全品种，虽然对应正股下跌 -10% 和 -13%，但转债自身仍为上涨，幅度分别为 0.84% 和 0.88%，建议风险偏好者关注的柳工转债虽然下跌 -8%，但同正股 -14% 的下跌相比仍是良好的替代品种。

本周中南山转债公告修正转股价议案，令市场对该品种的估值方式有了重新认识，公司在没有回售压力的前提下提出修正转股价，给予市场良好的态度，我们曾在点评中给出本次修正将提升转债理论价值 14 元的建议，但目前 115 元附近的价格相对于我们 108 的估值仍有高估，不建议投资者参与。预计同类品种新钢转债将在南山的董事会公告下引发市场的猜想，我们认为其价格高点也在 108 元附近，目前来看空间已经相当有限。本周北大荒公告不实行转债赎回权利，该公告将释放大荒转债未来 1 年的赎回压力，根据我们的模型测算，大荒转债目前的最佳持有策略将为持有至下一个计息期，对应目标价格 148 元。

本周的转债配置建议仍为保守策略，除重估的大荒转债外，我们建议投资者配置安全品种唐钢转债。

(债券小组 丁鲁明)

近期重点报告摘要

- **“两会”政策前瞻_宏观快报**

(李明亮、陈露 2009 年 3 月 3 日)

在金融危机的深度影响下，中国经济也面临着前所未有的困难，“两会”期间宏观经济政策成为大家关注的重点。2009 年《政府工作报告》不会颁布新的调控政策，但两会前后将是落实政策细则和新政研判的关键时刻。我们认为，2009 年中国宏观经济政策将围绕保增长、扩内需和改善民生这一条主线。我们认为，在“两会”上十大热点将会被高度关注，包括：扩大投资、改善民生、民间投资、刺激消费、就业、社保、财税改革、信贷、区域合作和价格改革。前面十大政策部分是去年以来宏观经济政策的延续，如扩大投资、改善民生、刺激消费、社保等。我们认为，地方债券的发行、扩大就业、区域经济的合作等新政策需要密切关注。

第一， 在优化结构的前提下扩大投资规模。

第二， 万亿投资用于民生。

第三， 鼓励民间投资。

第四， 刺激消费政策。

第五， 大力创造就业机会,改善国民对就业的预期。

第六， 完善社会保险体系，深化教育改革，推进医疗改革。

第七， 加快财税制度改革，实施结构性减税，发行地方政府债券。

第八， 创新贷款发放方式。

第九， 加强区域合作。通过国家、地方层面的规划来启动区域经济发展，进而由点带面，促进整个地区的发展。

第十， 实施以能源为核心的价格改革，打破各种行业垄断，更多地开放投资机会。

● 赣粤高速_跟踪报告

(马婴、钮宇鸣、钱列飞 2009 年 3 月 3 日)

赣粤高速今日发布两则公告:

1. 江西省定于 2009 年 2 月 21 日零时起，对全省境内政府还贷二级公路（含桥梁）收费站点全部统一取消收费，保留一级公路和经营性二级公路收费站点。公司公告称，与公司所辖的昌九高速公路、昌樟高速公路、昌泰高速公路平行的 105 国道江西段上，被取消的二级公路收费站有：丰城收费站、吉安河东收费站、泰和收费站；公司所辖的九景高速公路范围内，被取消的二级公路收费站有：216 省道蔡家岭至都昌县都蔡收费站。

2. 公司同时公告，2009 年 2 月 16 日至 2 月 27 日，“赣粤 CWB1”认股权证进行了 2009 年行权，共计 1732 份认股权证成功行权，公司股份增加 1732 股，总股本变更为 1,167,669,211 股。

政府还贷二级公路收费站点的取消对公司车辆分流影响有限。今年 1 月 1 日起，国内成品油价税费改革正式实施。作为改革的一项主要内容，“逐步有序取消政府还贷二级公路收费”随后在多个省份铺开。目前，山东、湖北、江苏、安徽、黑龙江、福建等地区已完成或陆续制定了相关撤站及人员安置方案。江西省于 2009 年 2 月 21 日零时起，撤销了 83 个政府还贷二级收费公路站点，其中公司所辖路段范围内共计 4 个收费站被取消。公司所属路产周边，特别是构成平行竞争关系的二级公路收费站点的取消，将使二级公路通行成本下降，对公司路产构成潜在分流威胁。但 105 国道为两车道，道路曲折，通行条件差，对高速公路的替代性不强，同时，根据公司提供的撤站前后车流量和通行费收入的数据对比分析，预计本次二级公路取消收费后对公司旗下昌九、昌樟、昌泰、九景高速公路的车辆分流影响有限。

1732 份“赣粤 CWB1”认股权证进行了 2009 年行权，对 EPS 没有影响。公司于 2008 年 1 月 28 日在上海证券交易所发行 12 亿元认股权和债券分离交易的可转换公司债券，每手分离交易可转债持有人获配 47 份认股权证，共计发行 5640 万份认股权证，并于 2008 年 2 月 28 日在上海证券交易所上市交易。2009 年 2 月 16 日至 2 月 27 日，“赣粤 CWB1”认股权证进行第一次行权。在行权期内，公司股价运行区间为 8.62 元-10.10 元，相比 20.53 元的行权价，投资者行权将造成损失。但根据公司披露信息，截至 2 月 27 日，共计 1732 份“赣粤 CWB1”认股权证选择了行权，公司总股本变更为 1,167,669,211 股，增加股份 1732 股，占行权前股份总数的 0.00015%，对 EPS 没有影响。

盈利预测与投资建议:

(1) 我们考虑了昌九城际铁路、济广高速鹰潭至瑞金段完工对公司路产的分流影响（两者将分别于 2009 年底和 2010 年完工），但未计入由公司承建的计划于 2010 年 10

月底建成通车的澎湖高速对公司通行费收入的影响,预计 2008 年-2010 年公司通行费收入同比增长 3.47%、6.34%和 4.98%,营业收入同比增长 5.25%、8.02%和 7.03%;

(2) 2008 年公司收到 22966.5 万元财政补贴,在对 2009 年和 2010 年业绩进行预测时,我们未予考虑;

(3) 公司于 2009 年 1 月 20 日被认定为高新技术企业,有效期为 3 年(自 2008 年 12 月 2 日至 12 月 1 日),优惠税率为 15%。

基于上述假设,我们预计 2008 年-2011 年公司 EPS 分别为 1.01 元、0.82 元和 0.86 元。根据 DCF 估值模型,公司合理估值区间为 11.87 元-14.08 元,我们倾向于 12.9 元的估值水平,对应于 2009 年动态市盈率 15.7 倍,给予公司“买入”的投资评级。

● 金牛能源_跟踪报告

(韩振国 2009 年 3 月 3 日)

2008 年年报分析:

2008 年 EPS2.4927 元,与此前业绩快报预计的 2.6352 元有差距。推断与非经常性损益以及期间费用汇总后的变化有一定关系。2008 年业绩大增主要是煤炭价格大涨的贡献。

2008 年第四季度业绩环比下滑较多。公司 2008 年第四季度 EPS 为 0.1518 元,远低于前三季度单季平均的 0.7803 元。第四季度煤炭价格下降较多,当季会归并前三季度的诸多成本费用。——煤炭上市公司第四季度业绩环比下降较多已经是一个普遍的现象。

煤炭收入增加主要依赖价格的提高。2008 年全年,公司的煤炭产销量分别是 1167 万吨、967 万吨,同比都略有提高。公司煤炭收入同比大涨 77.52%,主要是由于煤炭综合售价比 2007 年上涨超过 70%。由于数据无法获得,我们估计精煤的综合售价同比上涨接近 100%。其他煤种涨幅较小。

职工薪酬和材料上涨导致煤炭营业成本增加。煤炭营业成本同比增加 33.21%,由于煤炭产销量同比略有提高,吨煤成本增加在 30%左右。煤炭销售成本的增加,主要是职工薪酬增长以及材料物价上涨。煤炭销售的毛利率为 58.61%,同比提高了约 14 个百分点,主要是价格大涨的贡献。

其他业务对毛利的增量贡献都有所下降。报告期内,公司收购沧化股份,纳入合并报表。公司的主营业务新增化工业务。2008 年,公司营业收入中建材、化工分别占比 8.17%和 7.71%。建材收入略有上涨,但毛利率有所下降。化工有收入,但处于亏损状态。

2009 年以后业绩分析和预测:

购买集团公司资产预计 2009 年上半年完成。公司购买资产事宜已经获得河北省国有资产管理委员会的批复。公司收购的完成还有其他工作,预计 2009 年上半年可完成。

收购使得公司煤炭产销增长超过 100%。收购成功后,公司 2009-2010 年的煤炭销量可达到 2200 万吨,其中精煤销量可从 500 万吨提高到 800 万吨以上。新增无烟煤产量超过 670 万吨,焦煤品种也增加了肥煤、主焦煤等。

煤炭综合售价 2009 年下降 25%左右。2009 年,除了合同动力煤,其他的煤炭品种价格同比都将有所下降。预计洗精煤的综合售价维持在 900 元/吨。新增的 670 万吨无烟煤产量,价格相对坚挺。公司的煤炭综合售价可望达到 529 元/吨,同比 2008 年下降超

过 25%。

2009 年业绩存在较大的不确定性。一些因素会导致 2009 年业绩预测的偏差：（1）公司收购资产的不确定性因素，比如采矿权价款作价，收购资产伴随的员工数量等。（2）收购资产的详细生产经营状况尚未出炉，这会导致对于业绩判断的偏差。

维持 2009 年 EPS1.63 元的推断。我们维持 2009-2010 年 EPS 分别为 1.63 元和 1.98 元的推断。

维持“增持”的投资评级。从相对估值水平看，主要产品为炼焦煤的几个上市公司 2009 年的动态市盈率在 10-13 倍之间。我们维持“增持”的投资评级主要基于如下考虑：收购之后，公司的产销量翻番，煤种齐全，议价能力和抗风险能力更强。我们的预测考虑了收购资产业绩的底线，业绩向好的概率较大。焦煤价格调整空间已然不大，由此给业绩带来意外变化的可能较大。

● 水泥行业_跟踪报告

（江孔亮，蒲世林 2009 年 3 月 3 日）

事件：前一交易日（3 月 2 号）水泥板块表现强劲，建材指数在水泥的带动下上涨 6%，其中冀东水泥（000401）、华新水泥（600801）、赛马实业（600449）、青松建化（600425）、天山股份（000877）等个股均以涨停板收盘。我们认为上涨的主要原因可能是“两会”即将召开，市场预期政府为了“保八”可能会出台比 4 万亿力度更大的投资措施。我们对于行业基本面的判断仍然维持我们在 1 月 9 号的行业报告《行业回暖尚需等待，关注区域公司的投资机会》中的观点，认为 2009 年水泥需求增长在 6-7%左右（剔除灾后重建的因素需求增长在 5%左右），有效新增产能（剔除落后产能的淘汰）在 1.2 亿吨左右，水泥供给略大于水泥需求。从区域的角度来看，我们比较看好中西部地区特别是西北地区的水泥市场，东部地区由于房地产和制造业投资的比重较高需求面临较大的压力。由于行业的趋势性回暖还取决于 4 万亿投资的见效程度以及房地产、制造业投资的萎缩幅度，行业基本面的改善还有待于进一步观察，同时考虑到目前的估值水平，我们暂时维持行业“中性”的投资评级。

● 空中网（KONG.NASDAQ）_调研报告

（王茹远 2009 年 3 月 3 日）

2009 年 2 月 24 日，在空中网披露 2008 年 Q4 财报之后，我们与若干家 QDII 对空中网进行了小型的联合调研，对空中网新的管理团队对未来业务规划等方面进行了沟通。主要沟通的问题涉及：（1）管理层公司介绍及 2009 年业务规划；（2）手机游戏；（3）WAP 门户；（4）Nokia Growth Partner 投资空中网；（5）与运营商合作相关问题；（6）财务相关问题。

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
福星股份	000926	6.29	0.60	0.69	0.79
丰华股份	600615	8.22	0.47	0.75	1.02
空中网	KONG.NASDAQ	4.91USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	8.45	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	8.43	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.27	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	7.40	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	33.70	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	6.66	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	24.76	1.56	1.79	2.32

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 3 月 4 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	6726.02	-0.551	欧元兑美元	1.25435	-0.1453	-2.3776	-17.5665
S&P500	696.33	-0.641	美元兑日元	98.43	-0.2705	-9.1451	5.0188
NASDAQ	1321.01	-0.139	英镑兑美元	1.40375	-0.0961	-2.9846	-29.3302
香港恒生指数	12033.88	-2.302	美元兑港币	7.75875	0.0006	-0.0664	0.3332
日经 225 指数	7229.72	-0.693	美元兑人民币	6.841	0.0044	-0.0906	3.8737
富时 100 指数	3512.09	-3.137	12 月 RMB-NDF	6.965	0.0359	0.1077	-7.4803
H 股指数	6617.57	0.537	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1025.57	0.664	纽约石油	41.63	-0.05	3.25	-58.17
台湾综合指数	4435.34	0.215	布伦特石油	43.86	4.18	-0.16	-56.51
			迪拜石油	41.14	-4.55	-4.55	-56.64
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	230.25	-5.73	-9.17	-53.9
上证综合指数	2071.431	-1.052	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2142.154	-1.040	LME 铜	3539	4.549	4.921	-58.729
上证 180 指数	4723.287	-1.359	LME 铝	1315.5	-0.190	-6.370	-58.052
			LME 锌	1134	2.997	-3.407	-59.929
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	10850	1.402	-1.364	-42.819
6 个月票据	0.4267	0	LME 镍	9650	1.047	-16.846	-70.934
2 年期国债	0.8829	0.79	LME 铅	1075	4.572	-8.120	-68.567
5 年期国债	1.8355	0.33	黄金	914.61	-0.182	0.978	-5.124
10 年期国债	2.8826	0.55	白银	12.795	-0.195	2.115	-35.313
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	120.848	0.003	芝加哥小麦	490.25	-0.910	-11.267	-52.679
企业债指数	133.6	0.163	芝加哥大豆	863	1.709	-8.774	-40.769
			芝加哥玉米	343	-0.146	-4.257	-40.477
			纽约 2#棉花	40.52	0.571	-17.942	-56.152
			纽约 11#糖	N/A	-1.679	6.398	-14.693
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	2034	0.99	77.18	-74.18

信息披露

投资建议分布

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。

上市公司投资建议分布 (2009 年 3 月 4 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

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