

相关研究

《参考历史，恒指破净后港股怎么走？》
2021.08.30

《行业比较-数据月报-价格链-21年8月》
2021.08.24

《行业比较-数据月报-投资链-21年8月》
2021.08.24

分析师:荀玉根

Tel:(021)23219658

Email:xyg6052@htsec.com

证书:S0850511040006

联系人:余培仪

Tel:(021)23219400

Email:ypy13768@htsec.com

8月产业资本减持额下降

投资要点:

- **核心结论:** ①21年8月产业资本二级市场净减持255亿元,21年7月净减持457亿元,17年6月(减持新规实施)以来月均净减持245亿元。②按照2021/8/31的股价估算,21年9月A股解禁市值约为4182亿元,低于21年8月的5905亿元,21年月均解禁4615亿元。③按照21年8月31日的股价估算:9月电子、医药及国防军工行业解禁金额及占自由流通市值比重居前。
- **21年8月产业资本二级市场净减持255亿元,21年7月净减持457亿元,17年6月(减持新规实施)以来月均净减持245亿元。**2017年5月27日,证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》,我们研究减持新规实施以来的增减持情况:截止2021年8月31日,从绝对规模看,21年8月产业资本二级市场净减持255亿元,而21年7月净减持457亿元,2017年6月以来产业资本月均净减持245亿元。从相对规模看,21年8月产业资本净增减持额/解禁市值为-4.3%,2017年6月以来均值为-7.3%;净增减持额/自由流通市值为-0.07%,2017年6月以来均值为-0.09%。从板块看,21年7月主板、创业板、科创板净增减持额/解禁市值分别为-4.4%、-7.9%、-2.2%。从个股来看,8月国投电力增持规模最大,药明康德减持规模最大。
- **21年9月A股解禁市值约为4182亿元,低于21年8月的5905亿元,21年月均解禁4615亿元。**我们按照2021/8/31的股价估算,21年月均解禁4615亿元,20年月均3865亿元。21年9月解禁市值/自由流通A股市值为1.1%,2017年以来该比值均值为1.2%;21年9月解禁市值/成交金额为1.4%,2017年以来该比值均值为2.6%,从自由流通市值角度21年9月解禁相对规模低于2017年以来平均水平。从板块看,21年9月主板、创业板、科创板解禁金额/自由流通A股市值分别为0.8%、1.6%、3.9%,可见科创板解禁的相对规模最大。21年9月电子、医药、国防军工行业解禁金额最大,从个股来看,21年9月鹏鼎控股,爱美客解禁规模最大。
- **风险提示:** 解禁和增减持数据基于公司披露信息计算,相关信息披露存在时滞,因此历史数据可能有较大调整。

目 录

1. 2021 年 8 月产业资本二级市场净减持 255 亿元.....	5
2. 2021 年 9 月解禁额较 2021 年 8 月下降	7

图目录

图 1 产业资本净增持额&净增持额/解禁市值	5
图 2 产业资本净增持额/自由流通市值&净增持额/成交金额	5
图 3 主板净增持额&净增持额/解禁市值	6
图 4 创业板净增持额&净增持额/解禁市值	6
图 5 2021 年 8 月各行业净增持额&净增持额/自由流通市值	6
图 6 产业资本每年净增减持额（截至 2021/8/31）	6
图 7 产业资本增减持与自由流通市值比值和上证综指对比	6
图 8 产业资本增减持与自由流通市值比值和全部 A 股估值对比	7
图 9 解禁总市值&解禁市值/A 股自由流通市值	8
图 10 各板块解禁市值	8
图 11 各板块解禁市值/自由流通 A 股市值	8
图 12 2021 年 9 月各行业解禁市值&解禁市值/自由流通市值	8
图 13 全部 A 股每年解禁市值	8

表目录

表 1 2021 年 8 月产业资本增减持个股.....	7
表 2 2021 年 9 月解禁重点个股	9

1. 2021年8月产业资本二级市场净减持255亿元

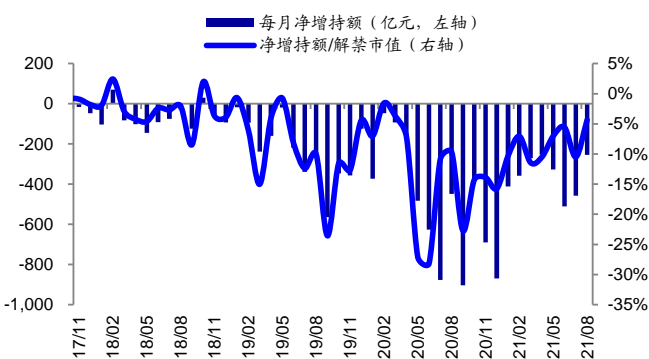
21年8月产业资本二级市场净减持255亿元，21年7月净减持457亿元，17年6月（减持新规实施）以来月均净减持245亿元。2017年5月27日，证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（以下简称减持新规），上交所、深交所也分别发布了相关实施细则，我们研究减持新规实施以来的增减持情况：截止2021年8月31日，从绝对规模看，21年8月产业资本二级市场净减持255亿元，而21年7月净减持457亿元，2017年6月以来产业资本月均净减持245亿元。从相对规模看，21年8月产业资本净增减持额/解禁市值为-4.3%，2017年6月以来均值为-7.3%；净增减持额/自由流通市值为-0.07%，2017年6月以来均值为-0.09%。

从板块看，创业板减持力度最大。21年8月产业资本在主板净减持139亿元，创业板净减持77亿元，科创板净减持39亿元，净增减持额/解禁市值分别为-4.4%、-7.9%、-2.2%，可见创业板减持力度最大。科创板虽然在2020年7月22日迎来大额解禁，但20年8月-21年8月净减持额月均仅为45亿元左右，原因在于解禁额并不代表产业资本减持额，还要考虑限售股解禁后减持的约束比例及市场行情对产业资本增减持的影响，并且股票从解禁到实际被减持还要经历一段时间。对产业资本每年净增减持额进行统计，截至2021/8/31，21年净减持额达到2588亿元，20年、19年、18年和17年全年分别为5931、2743、795和223亿元。

21年8月电力及公共事业和石油石化行业净增持额最大，医药和计算机净减持额最大。从行业来看，21年8月电力及公共事业和石油石化行业净增持额最大，分别为9和5亿元，净增持额/自由流通市值均为0.09%；医药和计算机行业净减持额最大，分别为41和36亿元，净增持额/自由流通市值分别为-0.1%和-0.2%。从个股来看，8月国投电力增持规模最大，增持额7亿元，增持金额/自由流通市值为2.7%，药明康德减持规模最大，减持额为19亿元，减持金额/自由流通市值为0.7%。

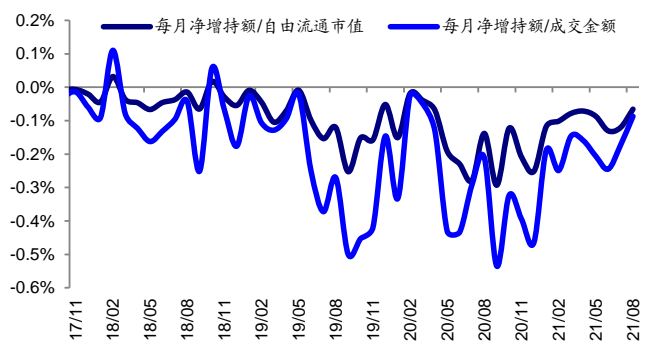
以史为鉴，市场底部附近产业资本表现为净增持。产业资本的大量增持使得乐观的投资者认为这是市场见底的信号。从历史产业资本净增持额角度看，除15/07-16/01异常波动期间外，05年以来产业资本在05/06-06/09、10/05、14/04-14/05、16/11、17/05-17/08、18/02期间表现为净增持，其对应的上证综指基本处于阶段性底部，其对应的全部A股PE（历史TTM，整体法）最低分别到达18.8、20.2、11.7、22.4、20.2、18.0倍，均为阶段性低点。总体上，历史数据显示产业资本净增持是市场见底的信号，而产业资本增持的动因是估值处在相对较低水平，长期看公司估值将回归历史均值附近，从而在增持后公司股价走势向好。总体来看产业资本的入场为市场注入增量资金，阶段性市场底部基本确立，利好股市未来走势。

图1 产业资本净增持额&净增持额/解禁市值



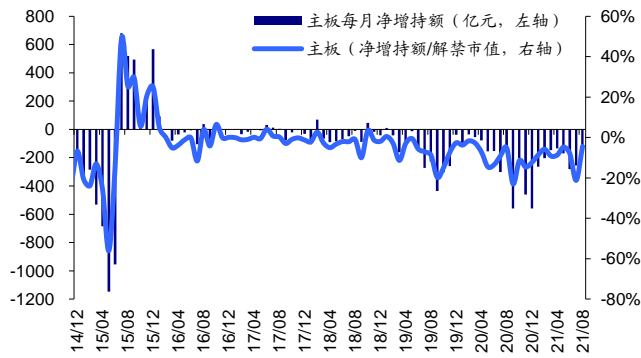
资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 产业资本净增持额/自由流通市值&净增持额/成交金额



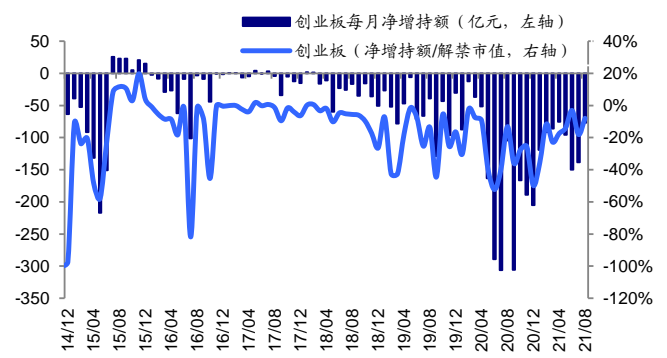
资料来源：Wind，海通证券研究所

图3 主板净增持额&净增持额/解禁市值



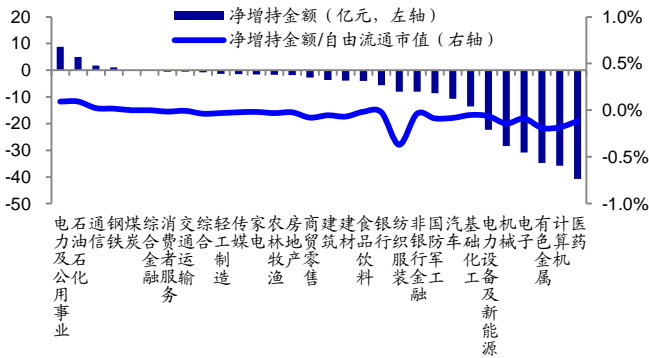
资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 创业板净增持额&净增持额/解禁市值



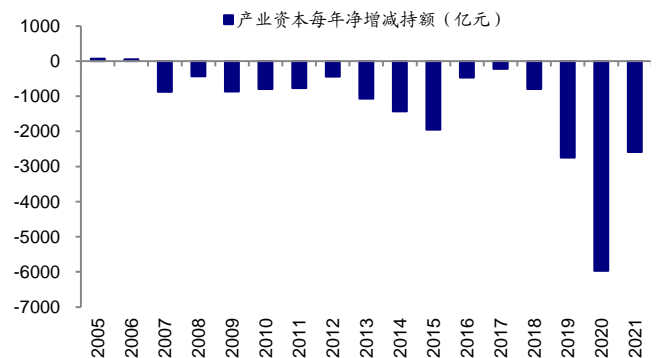
资料来源：Wind，海通证券研究所

图5 2021年8月各行业净增持额&净增持额/自由流通市值



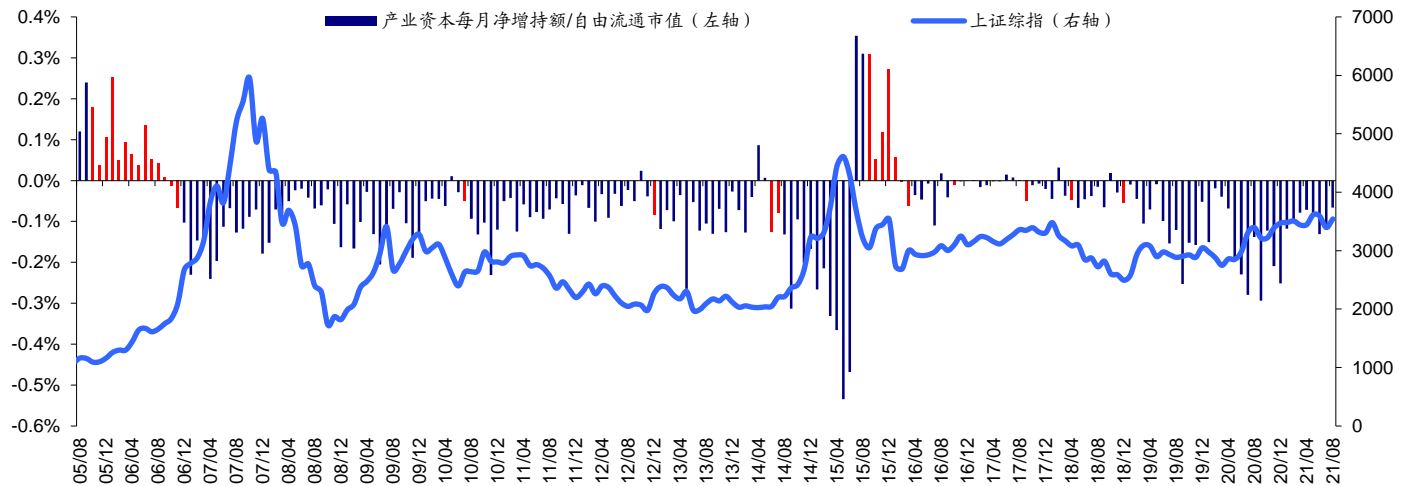
资料来源：Wind，海通证券研究所

图6 产业资本每年净增减持额（截至2021/8/31）

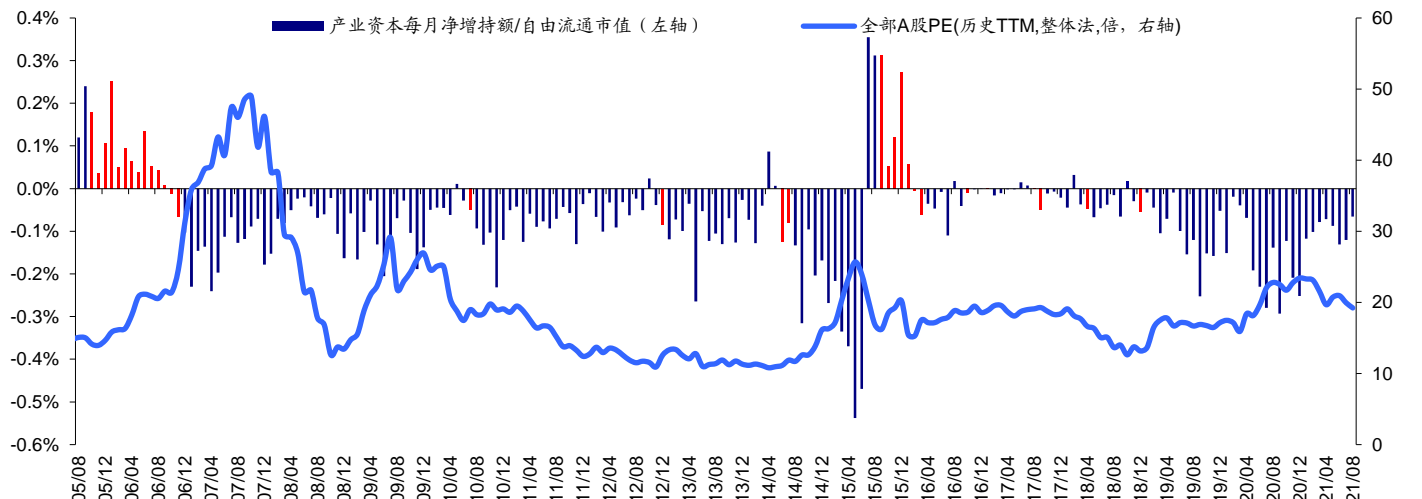


资料来源：Wind，海通证券研究所

图7 产业资本增减持与自由流通市值比值和上证综指对比



资料来源：Wind，海通证券研究所

图8 产业资本增减持与自由流通市值比值和全部 A 股估值对比


资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 1 2021 年 8 月产业资本增减持个股

8 月产业资本增持前十位					8 月产业资本减持前十位				
代码	名称	所属行业	增减持市值(亿元)	增减持自由流通市值占比(%)	代码	名称	所属行业	增减持市值(亿元)	增减持自由流通市值占比(%)
600886.SH	国投电力	电力及公用事业	6.51	2.69	603259.SH	药明康德	医药	-19.35	-0.68
000703.SZ	恒逸石化	石油石化	5.00	2.12	603799.SH	华友钴业	有色金属	-15.43	-1.20
600010.SH	包钢股份	钢铁	3.89	0.73	300454.SZ	深信服	计算机	-11.45	-2.02
603236.SH	移远通信	通信	3.25	2.25	300496.SZ	中科创达	计算机	-8.32	-2.11
600642.SH	中能股份	电力及公用事业	2.94	2.90	601696.SH	中银证券	非银行金融	-6.98	-3.94
000876.SZ	新希望	农林牧渔	1.74	0.62	688298.SH	东方生物	医药	-6.87	-6.39
600461.SH	洪城环境	电力及公用事业	1.44	4.77	601838.SH	成都银行	银行	-6.06	-2.49
300158.SZ	振东制药	医药	1.20	2.82	688065.SH	凯赛生物	基础化工	-5.82	-8.55
002244.SZ	滨江集团	房地产	1.17	2.52	688050.SH	爱博医疗	医药	-5.59	-2.94
000690.SZ	宝新能源	电力及公用事业	1.01	1.05	300699.SZ	光威复材	国防军工	-5.28	-3.47

资料来源: Wind, 海通证券研究所估算

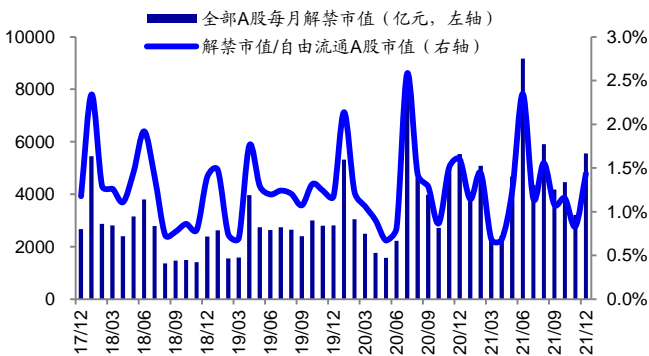
2. 2021 年 9 月解禁额较 2021 年 8 月下降

21 年 9 月 A 股解禁市值约为 4182 亿元, 低于 21 年 8 月 5905 亿元, 21 年月均解禁 4615 亿元。我们按照 2021/8/31 的股价估算, 21 年月均解禁 4615 亿元, 20 年月均 3864 亿元。21 年 9 月解禁市值/自由流通 A 股市值为 1.1%, 2017 年以来该比值均值为 1.2%; 21 年 9 月解禁市值/成交金额为 1.4%, 2017 年以来该比值均值为 2.6%, 从自由流通市值角度 21 年 9 月解禁相对规模低于 2017 年以来平均水平。从板块看, 21 年 9 月主板、创业板、科创板解禁金额分别为 2556、974、653 亿元, 解禁金额/自由流通 A 股市值分别为 0.8%、1.6%、3.9%, 解禁金额/成交金额分别为 1.5%、1.4%、4.4%, 可见科创板解禁的相对规模最大。对全部 A 股每年解禁市值进行统计, 21 年/20 年/19 年/18 年全部 A 股解禁市值分别为 55380 亿元、46367 亿元、31510 亿元和 31376 亿元。

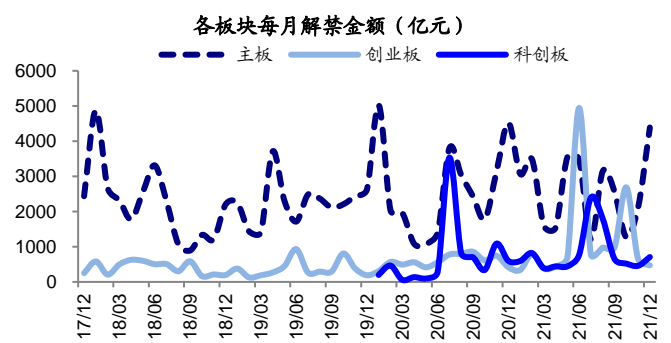
21 年 9 月电子、医药、国防军工行业解禁金额最大。按照 21 年 8 月 31 日的股价估算: 9 月电子、医药、国防军工等行业解禁金额最大, 解禁金额分别为 1212、477、359 亿元, 解禁市值/自由流通市值分别为 3.5%、1.4%、3.6%。从个股来看, 21 年 9 月鹏鼎控股、爱美客解禁规模最大, 解禁金额分别为 534、321 亿元, 解禁市值/自由流通市值分别为 72.5%、25.3%。

以史为鉴, A 股大量解禁对市场影响有限。从 A 股历史上的解禁减持对市场的影响来看, 产业资本持有 A 股到期解禁的高峰期对行情的影响是有限的。我们认为原因有二:

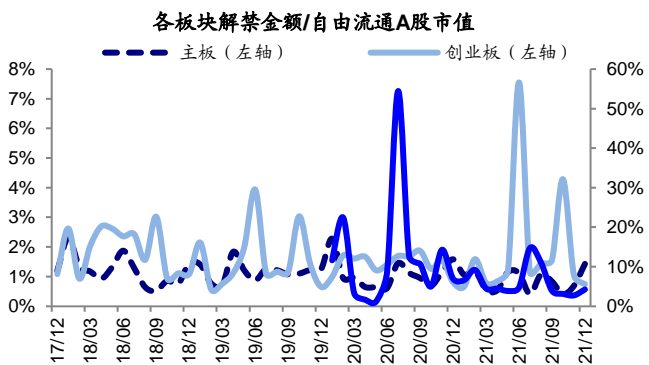
第一，解禁额并不代表产业资本减持额，还要考虑限售股解禁后减持的约束比例及市场行情对产业资本增减持的影响。全部 A 股在减持新规实施以来和 2020 年全年的净减持额/解禁市值均值分别在 5% 和 10% 左右，实际减持占解禁额的比例较小。第二，减持额大小与短期涨跌关系不大。参照上文，长期来看产业资本增减持额可作为判断市场大拐点的信号，而短期来看产业资本波动较频繁，对市场行情并没有很大影响。以 2019 年行情为例，3 月和 9 月产业资本分别净减持约 239 亿元和 565 亿元，而上证综指在 3 月和 9 月的涨跌幅分别为 5.1% 和 0.7%，并未出现明显下跌，反而上涨；而在减持额仅为 19 亿元左右的 5 月，上证综指大跌 5.8%。

图9 解禁总市值&解禁市值/A股自由流通市值


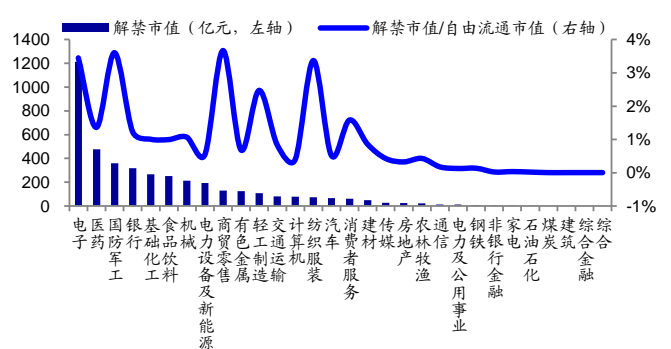
资料来源：Wind，海通证券研究所估算

图10 各板块解禁市值


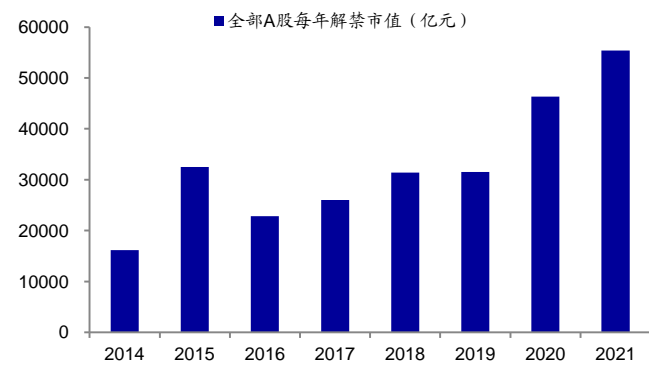
资料来源：Wind，海通证券研究所估算

图11 各板块解禁市值/自由流通 A 股市值


资料来源：Wind，海通证券研究所估算

图12 2021年9月各行业解禁市值&解禁市值/自由流通市值


资料来源：Wind，海通证券研究所估算

图13 全部 A 股每年解禁市值


资料来源：Wind，海通证券研究所估算

表 2 2021 年 9 月解禁重点个股

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型	所属行业	解禁市值(亿元, 截至 2021/8/31)	解禁市值/解禁后自由流通市值(截至 2021/8/31)
002938.SZ	鹏鼎控股	2021-09-22	首发原股东限售股份	制造业	534	72.5%
300896.SZ	爱美客	2021-09-28	首发原股东限售股份	制造业	321	25.3%
605358.SH	立昂微	2021-09-13	首发原股东限售股份	制造业	299	60.5%
300741.SZ	华宝股份	2021-09-01	追加承诺限售股份上市流通	制造业	210	81.2%
601577.SH	长沙银行	2021-09-27	首发原股东限售股份	金融业	208	59.7%
601989.SH	中国重工	2021-09-02	定向增发机构配售股份	制造业	166	16.7%
600893.SH	航发动力	2021-09-27	定向增发机构配售股份	制造业	150	8.3%
688390.SH	固德威	2021-09-06	首发原股东限售股份	制造业	143	40.5%
688536.SH	思瑞浦	2021-09-22	首发原股东限售股份	信息传输、软件和信息技术	140	29.8%
002936.SZ	郑州银行	2021-09-22	首发原股东限售股份	金融业	108	42.2%

资料来源: Wind, 海通证券研究所估算

风险提示: 解禁和增减持数据基于公司披露信息计算, 相关信息披露存在时滞, 因此历史数据可能有较大调整。

信息披露

分析师声明

荀玉根 策略研究团队

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。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10% 以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于 -10% 及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 -10% 以下。

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 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

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

 邓勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

 荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

 涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

 余文心 所长助理
(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

宏观经济研究团队

 宋潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
 梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com
 应稼娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com
 联系人
 侯欢(021)23154658 hh13288@htsec.com
 李俊(021)23154149 lj13766@htsec.com
 李林芷(021)23219674 llz13859@htsec.com

金融工程研究团队

 高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
 冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
 郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
 罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
 余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
 袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
 张振岗(021)23154386 zzzg11641@htsec.com
 颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com
 联系人
 孙丁茜(021)23212067 sdq13207@htsec.com
 张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com
 郑玲玲(021)23154170 zll13940@htsec.com
 黄雨薇(021)23219645 hyw13116@htsec.com

金融产品研究团队

 高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
 倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
 唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
 徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
 谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
 庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
 联系人
 谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
 吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com
 张弛(021)23219773 zc13338@htsec.com
 滕颖杰(021)23219433 tyj13580@htsec.com
 江涛(021)23219879 jt13892@htsec.com
 章画意(021)23154168 zhy13958@htsec.com

固定收益研究团队

 姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
 王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com
 联系人
 张紫蓉(021)23154484 zzzr13186@htsec.com
 孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com
 王冠军(021)23154116 wgj13735@htsec.com
 方欣来(021)23219635 fxl13957@htsec.com
 周雨昕(021)23219472 zyx13962@htsec.com

策略研究团队

 荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
 高上(021)23154132 gs10373@htsec.com
 李影(021)23154117 ly11082@htsec.com
 郑子勋(021)23219733 zzzx12149@htsec.com
 吴信坤(021)23154147 wxk12750@htsec.com
 联系人
 余培仪(021)23219400 ypy13768@htsec.com
 王正鹤(021)23219812 wzh13978@htsec.com
 杨锦(021)23154504 yj13712@htsec.com

中小市值团队

 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
 相姜(021)23219945 xj11211@htsec.com
 联系人
 王园沁(021)23154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

 李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
 吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
 朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
 周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com

石油化工行业

 邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
 朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
 胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com
 张璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

 余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
 郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
 贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
 范国钦(021)23154384 fgq12116@htsec.com
 朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com
 梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
 联系人
 孟陆(021)23219671 ml13172@htsec.com
 周航(021)23219671 zh13348@htsec.com
 彭婷(010)68067998 pp13606@htsec.com

汽车行业

 王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
 杜威(0755)82900463 dw11213@htsec.com
 曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com
 郑蕾(021)23963569 zl12742@htsec.com
 联系人
 房乔华(021)23219807 fqh12888@htsec.com

公用事业

 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
 傅逸帆(021)23154398 fufy11758@htsec.com
 于鸿光(021)23219646 yhg13617@htsec.com
 吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
 联系人
 余政翰(021)23154141 ywh14040@htsec.com

批发和零售贸易行业

 李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com
 高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com
 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
 康璐(021)23212214 kl13778@htsec.com
 联系人
 曹蕾娜(021)23154125 cln13796@htsec.com

互联网及传媒

 毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
 陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com
 孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com
 联系人
 康百川(021)23212208 kbc13683@htsec.com
 崔冰睿(021)23219774 cbr14043@htsec.com

有色金属行业

 施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
 陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
 甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com
 联系人
 郑景毅(021)23154141 zjy12711@htsec.com
 余金花(021)23154141 yjh13785@htsec.com

房地产行业

 涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
 谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com
 金晶(021)23154128 jj10777@htsec.com
 杨凡(010)58067828 yf11127@htsec.com

电子行业 朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com 李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@htsec.com 联系人 文 灿 wc13799@htsec.com 薛逸民 xym13863@htsec.com 李 潇(010)58067830	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com 王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com 吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com	电力设备及新能源行业 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 房 青(021)23219692 fangq@htsec.com 曾 彪(021)23154148 zb10242@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 xbcq6583@htsec.com 张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@htsec.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com 李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@htsec.com 洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com 联系人 杨 蒙(0755)23617756 ym13254@htsec.com	通信行业 朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 张峥青(021)23219383 zzq11650@htsec.com 联系人 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com 夏 凡(021)23154128 xf13728@htsec.com
非银行金融行业 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 联系人 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com 曹 锐 010-56760090 ck14023@htsec.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江 (010) 56760091 lj12399@htsec.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com	纺织服装行业 梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com 盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com 申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com	机械行业 余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com 周 丹 zd12213@htsec.com 吉 晟(021)23154653 js12801@htsec.com 赵玥玮(021)23219814 zyw13208@htsec.com 联系人 赵靖博(021)23154119 zjb13572@htsec.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 周慧琳(021)23154399 zh11756@htsec.com
建筑工程行业 张欣劼 zxj12156@htsec.com 李富华(021)23154134 lf12225@htsec.com	农林牧渔行业 丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com 陈 阳(021)23212041 cy10867@htsec.com 联系人 孟亚琦(021)23154396 myq12354@htsec.com	食品饮料行业 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com
军工行业 张恒暄 zhx10170@htsec.com 张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com	银行行业 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 解巍巍 xww12276@htsec.com 林加力(021)23154395 lj12245@htsec.com 联系人 董栋梁(021) 23219356 ddl13026@htsec.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@htsec.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com 王玮婕(021)23219768 wj13985@htsec.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com 刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com	造纸轻工行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 郭庆龙 gq13820@htsec.com 联系人 柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com 王文杰 wwj14034@htsec.com 吕科佳 lkj14091@htsec.com	

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com
 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com
 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com
 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com
 饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com
 欧 阳 梦 楚 (0755)23617160
 oymc11039@htsec.com
 巩柏舍 gbh11537@htsec.com
 滕雪竹 0755 23963569 txz13189@htsec.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com
 黄 诚(021)23219397 hc10482@htsec.com
 李唯佳(021)23219384 liwj@htsec.com
 黄 毓(021)23219410 huangyu@htsec.com
 李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com
 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com
 马晓男 mxn11376@htsec.com
 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com
 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com
 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com
 王朝领 wcl11854@htsec.com
 张思宇 zsy11797@htsec.com

北京地区销售团队

朱 健(021)23219592 zhuj@htsec.com
 殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com
 郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com
 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com
 董晓梅 dxm10457@htsec.com
 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com
 郭金焱(010)58067851 gjy12727@htsec.com
 张钧博 zjb13446@htsec.com
 高 瑞 gr13547@htsec.com
 上官灵芝 sglz14039@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 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com