

相关研究

《利率低波动下，如何增厚收益？》

2021.12.14

《熬冬待春——中资美元债市场介绍与展望》2021.11.25

《2022年社融增速走势将如何？》
2021.11.19

分析师:姜珮珊

Tel:(021)23154121

Email:jps10296@htsec.com

证书:S0850517070004

联系人:王冠军

Tel:021-23154116

Email:wj13735@htsec.com

联系人:方欣来

Tel:021-23219635

Email:fxl13957@htsec.com

外资资管布局中国和 ESG 固收投资本土实践

投资要点:

- 本报告内容根据海通证券 2022 年年度策略会 施罗德投资 基金经理 单坤先生 发言内容整理。
- 人民币国际化是未来几十年中国与欧美国家在金融市场上竞争的核心之一。人民币国际化有三层目标，目前我们基本实现了贸易上以人民币计价，各国央行逐渐将人民币作为外汇储备，但人民币国际化的核心是以人民币计价的金融资产被各个国家的投资者所拥有。
- 全球资产管理行业呈现新趋势。疫情下财富增长迅速与美联储、欧盟宽松的货币政策有关。全球资产管理行业中，私募股权及另类投资的利润率较高，因此许多大型资产管理公司正在加速布局该领域。在国内资产管理行业，管理者可以找到 alpha 的来源，但是在海外，主动和被动管理的竞争已经进入白热化阶段，其中被动管理规模增速较大。近年来 ESG 投资已逐渐成为海外主流的投资策略。
- 中国公募基金市场规模较小，发展空间较大。截至 10 月底公募基金市场规模超过 24.4 万亿，其中货币基金规模约为 10 万亿，因此混合基金、债基、股基、QDII 规模总和也只有 14.4 万亿，再加上私募基金中证券类投资约为 6 万亿，非货币基金规模总和约 20 万亿，对于整个资产管理行业来说，仍有很大的向上发展空间。同时，随着允许不同类型的金融机构进入、券商资管公募化以及银行理财净值化，中国资管行业将会出现百花齐放状态。
- 从债务角度出发，对整体经济复盘与预期。从债务规模变动看，我国经济目前正在进入一个重要的转型期。虽然疫情打乱了去杠杆节奏，但从发债和基建情况和政策看，我们认为去杠杆仍在继续。经济转型和资产配置目标的转变促成外资加速对中国市场布局。
- 中国利率债和信用债市场现状与未来发展方向。利率债方面，虽然在曲线关键利率、国债期货等方面较为成熟，但第一大债券品种地方债区分不足，定价有效性和交易属性有待提升。信用债在流动性和交易定价成熟度方面不及利率债，或与配置属性强于交易属性有关。
- ESG 投资理念剖析与展望。ESG 投资由于市场结构和政策环境在欧洲成长迅速，或将引发国内对控制风险后回报以及影响力投资的重视，重塑投资目标。应持续关注 ESG 评价体系构建与中国经济转型发展的耦合。
- 风险提示：专家发言属于个人观点，不代表海通证券研究所观点

目 录

1. 外资布局中国资产/财富管理行业.....	4
2. 从债务角度出发，对整体经济复盘与预期.....	7
3. 中国利率债和信用债市场现状与未来发展方向。.....	8
4. ESG 投资理念剖析与展望。.....	9

图目录

图 1	境外机构和个人持有境内人民币金融资产规模	4
图 2	全球资产管理行业总规模(万亿美元).....	5
图 3	2020 年全球资产管理行业地区分布	5
图 4	中国资产管理行业管理规模变化（证监会口径 Q2）	6
图 5	中国公募基金市场规模-历史资产净值	6
图 6	商业银行非保本理财产品规模（银保监会）	7
图 7	商业银行非保本理财产品资产配置情况（银保监会）	7
图 8	中国经济各部门杠杆率	8
图 9	3 年期 AAA 级信用利差	8
图 10	3 年期 AA 级信用利差.....	8

1. 外资布局中国资产/财富管理行业

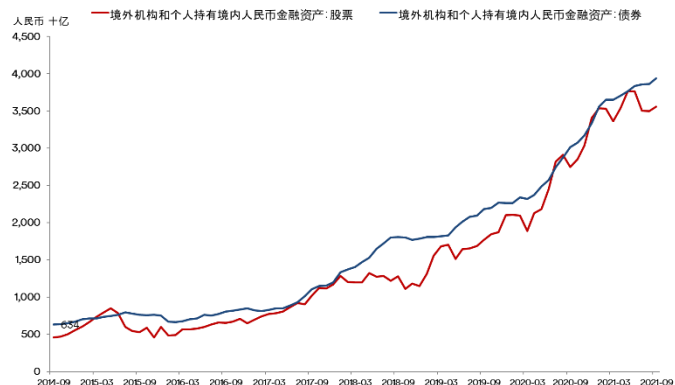
近年来外资对中国市场的投入成为一股不可忽视的市场力量，施罗德投资作为外资代表参加 2022 年海通证券年度策略会，将分享两个观点：一是外资在中国的资产和财富管理行业布局的现状和趋势，二是作为不断本土化的大型外资资管机构，施罗德投资如何看待国内债券投资以及如何将 ESG 投资理念本土化。

央行数据显示，外资通过债券通、CIBM、QFII、RQFI、陆港通等不同渠道投入到中国市场。境外机构和个人持有境内人民币金融资产规模呈上行趋势。债券方面，截至 2021 年 11 月债券市场总体净流入创下连续 35 个月净流入状态，外资持有国债规模超过 10%。股票方面，自 11 月中旬以来北上资金出现百亿规模的大量流入，体现出全年外资对中国股市及债市资产大规模配置的状态。背后原因包括：在全球低利率环境下市场希望得到确定的收益率，同时在 2020 年的疫情环境下中国可能是全球唯一一个经济正增长的国家。

人民币国际化是未来几十年中国与欧美国家在金融市场上竞争的核心之一。人民币国际化有三层目标，目前我们基本实现了贸易上以人民币计价，各国央行逐渐将人民币作为外汇储备，但人民币国际化的核心是以人民币计价的金融资产被各个国家的投资者所拥有。

随着市场不断的开放，我们对本地市场也提出了一些建议，比如说基础设施不断地完善，同时外资的投入不是一个单方向买和卖的概念，还夹杂着非常多的风险管理的需求。例如，近期期货市场对外开放的提出，不同的金融衍生品的利用。当前阶段我们需要将一个相对比较大的市场做的更加精细。

图1 境外机构和个人持有境内人民币金融资产规模



资料来源：人民银行，Wind，施罗德投资，海通证券研究所，截至 2021 年第三季度末

除了股票和债券的投资，海外资产管理公司正在引入一些优秀的海外产品来丰富中国本土投资人的产品源。此外，一级股权和另类投资也逐步出现。例如，美国橡树资本投资中国的不良资产，以及将一级股权、海外高收益债券的投资引进到国内市场，供投资人去选择和购买。

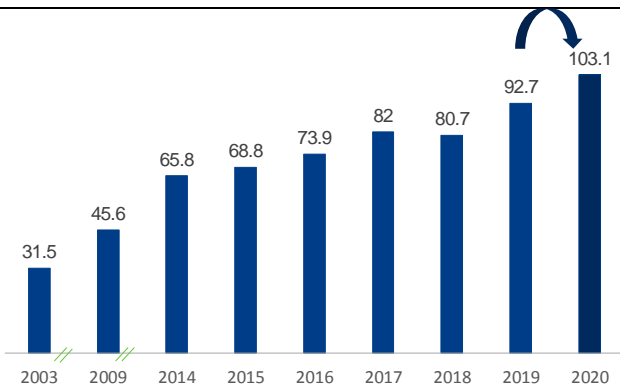
我们更想强调的是近年来外资正在开始布局本土市场，即境内对境内的概念。虽然外资私募在中国的管理规模非常小，但近日桥水基金的中国管理规模突破 100 亿元，成为首家晋升为百亿资管机构的外资私募，是外资私募发展史上重要的里程碑。

除此之外，为了给投资人更多的选择，海外资产管理公司在产品设计上除了正常的股票和债券类外，也正在将量化、CTA 等特色产品推向中国市场，给投资人更多的选择。同时，一些比较大型的资产管理公司已经进入到中国的公募证券投资基金行业。例如，贝莱德已经发行了第一支股票基金，富达、路博迈也已经拿到了公募牌照，外资正快速、稳固地布局整个中国市场。

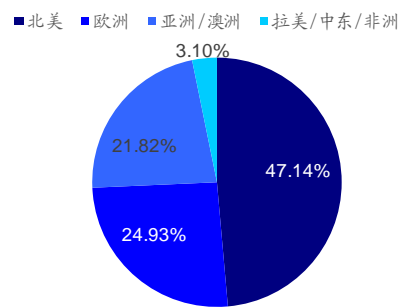
银行理财方面，目前出现了中外合资推出银行理财子公司的情况。例如，汇华理财已经有较大规模的产品，贝莱德建信也正陆续推出产品。施罗德投资作为一个成立近 200 多年的大型资产管理机构，管理规模达 7800 亿美元，正在从跨境、QDII 的合作银行上深度布局中国境内资本市场。我们还成立了自己的私募证券、投资基金，同时也在申请公募牌照，并在筹划与施罗德交银理财的合作，施罗德投资也在关注国内的一些地产、一级股权基金的市场和发展。

从行业规模上看，全球资产管理规模在 2019-2020 年增速较高，2020 年已突破 100 万亿，2020 年规模的增长包括同期资产净流入 2.8 万亿，业绩增长 7.6 万亿，我们认为这说明在疫情大环境下财富效应、贫富差距较大，是资产管理行业大年。

从地区分布上看，北美是全球资产管理行业占比较大的一个市场，资产管理规模占比 47%，而中国目前占比刚刚接近 10%，约 9.4 万亿美元，即 60 多万亿人民币，未来发展空间较大。

图2 全球资产管理行业总规模(万亿美元)


资料来源：BCG Global Asset Management Database, 施罗德投资, 海通证券研究所

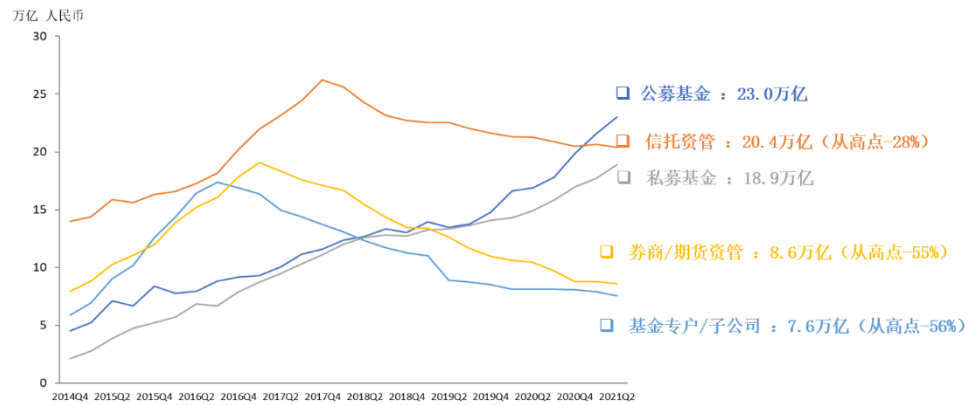
图3 2020 年全球资产管理行业主要地区分布


资料来源：BCG Global Asset Management Database, 施罗德投资, 海通证券研究所

全球资产管理行业呈现新趋势：

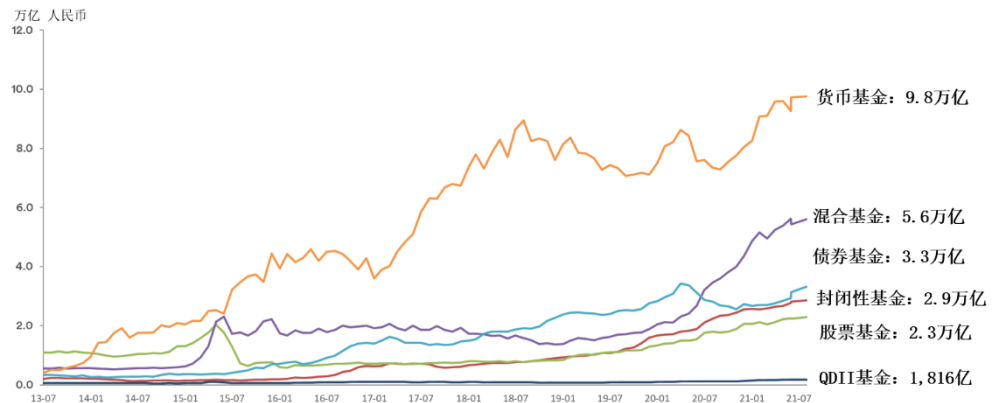
- 1) 疫情下财富增长迅速与美联储、欧盟宽松的货币政策有关。
- 2) 全球资产管理行业中，私募股权及另类投资的利润率较高，因此许多大型资产管理公司正在加速布局该领域。
- 3) 在国内资产管理行业，管理者可以找到 alpha 的来源，但是在海外，主动和被动管理的竞争已经进入白热化阶段，其中被动管理规模增速较大。
- 4) 近年来 ESG 投资已逐渐成为海外主流的投资策略。

中国资产管理行业正在经历从“正本清源”到“一片蓝海”的过程。资产管理规模方面，除了公募基金和私募基金的管理规模快速增长之外，信托资管、券商/期货资管、基金专户/子公司的管理规模都呈现下行态势，拐点出现在 2016 年，这与影子银行业务和金融风险得到控制有关。相反，真正考验管理人管理能力的公募基金和私募基金得到了良好的发展，尤其是最近一两年，上市公司开始购买私募产品，有利于整个资产管理行业更加机构化，促进行业良性发展。

图4 中国资产管理行业管理规模变化（证监会口径）


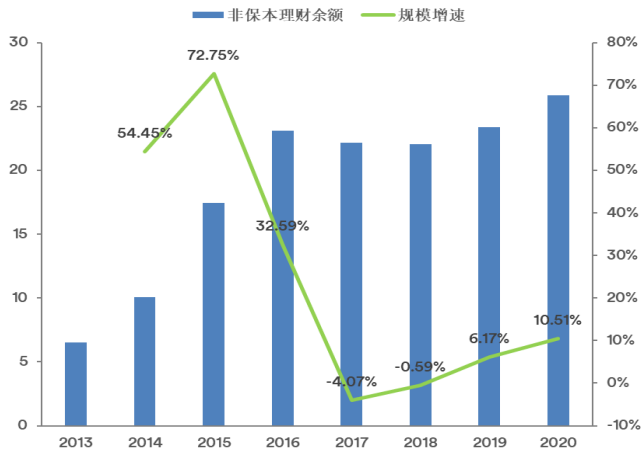
资料来源：Wind, 基金业协会 AMAC, 施罗德投资, 海通证券研究所, 截至 2021 年第二季度

中国公募基金市场规模较小，发展空间较大。截至 2021 年 10 月底公募基金市场规模超过 24.4 万亿，其中货币基金规模约为 10 万亿，因此混合基金、债基、股基、QDII 规模总和也只有 14.4 万亿，再加上私募基金中证券类投资约为 6 万亿，非货币基金规模总和约 20 万亿，对于整个资产管理行业来说，仍有很大的向上发展空间。同时，随着允许不同类型的金融机构进入、券商资管公募化以及银行理财净值化，中国资管行业将会出现百花齐放状态。

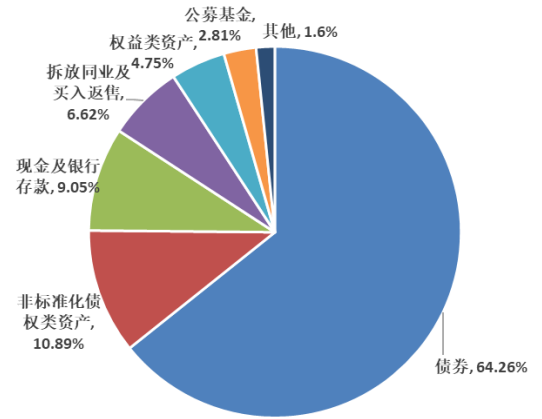
图5 中国公募基金市场规模-历史资产净值


资料来源：Wind, 基金业协会 AMAC, 施罗德投资, 海通证券研究所, 截至 2021 年 8 月

2016 年以来，商业银行非保本理财产品规模从高速增长阶段进入到增速 10% 以内的平稳阶段。今年资管新规三年过渡期结束，从 2022 年开始，非保本银行理财市场将进入净值化、市场化、专业化的阶段。银行理财资产配置方面，债券占比较大，同时银行理财也是信用债市场最大的投资人。权益类资产占比不足 5%，未来银行理财进入净值化、市场化、专业化发展阶段后，权益类资产也将会成为和公募基金竞争、合作的市场，例如“固收+”产品是对理财的替代，理财产品也会思考未来对于投资、客户应推出什么样的专业、市场化的产品。

图6 商业银行非保本理财产品规模


资料来源：Wind，施罗德投资，海通证券研究所，规模增速由右轴显示

图7 2020年商业银行非保本理财产品资产配置情况


资料来源：Wind，施罗德投资，海通证券研究所

近几年我国政策支持力度较大，例如在上海打造国际绿色金融中心，努力推进全球资产管理中心建设。中国城镇化的下阶段为培育发展现代化都市圈，例如长三角都市圈、大湾区，金融要服务于实体经济、配合实体经济转型。

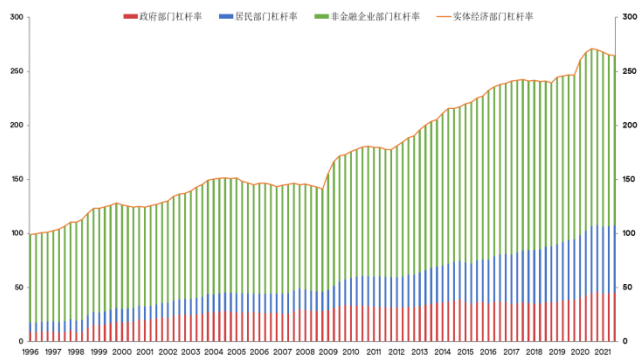
中国资本市场存在机构的方向性趋同的现象，金融市场中银行体量非常大，尽管基金公司管理规模不断提升，但其背后较大的资金来源仍然是银行和其他金融机构。市场需要非同质化的投资理念，相对而言，外资进入中国资本市场，可以带来不同理念和不同观点。如果大家的投资、判断非常一致，就会造成投资的拥挤、风险定价的不合理，只有不同的观点，才能产生不同的交易策略，产生合理的风险定价。大型金融管理公司对于长期稳定的收益非常重视，我们非常看重风险的管理和对冲，会积极运用各种衍生品来管理风险。但是，中国市场有一些独特的因素无法用海外投资理念解释，所以我们在努力打造本土团队，充分理解本土市场驱动因素，取得长期业绩的成功。

2. 从债务角度出发，对整体经济复盘与预期

虽然目前对债券的讨论热度较高，但债务依然是复盘经济整体变化并产生预期的途径。施罗德投资对未来经济发展乐观预期的一个核心原因是中国经济目前正在进入一个**重要的转型期**，也就是“百年未有之大变局”。

从宏观整体杠杆率看，在08、09年的金融危机推出的四万亿投资支撑了杠杆率大幅增长的趋势，并开启了地产、基建及其对应债务的大周期；2016年出于经济风险管控必要性的认识以及去杠杆概念的提出，拐点开始出现；但疫情却打乱了这一节奏，虽然相比欧美市场无论是在杠杆还是资产负债表的规模上都较小，但在去年的杠杆率还是存在较大增幅。

而回顾今年的发债和基建情况，政策扶持力度与速度不及预期，由此判断，控杠杆目标并未过度放松。另外一个可能的核心原因在于，中国正处在从地产加基建的周期向高端制造、现代服务业、科技和消费升级引领的周期转变的过程，经济增长的动能面临改变，增长速率有所放缓。

图8 中国经济各部门杠杆率


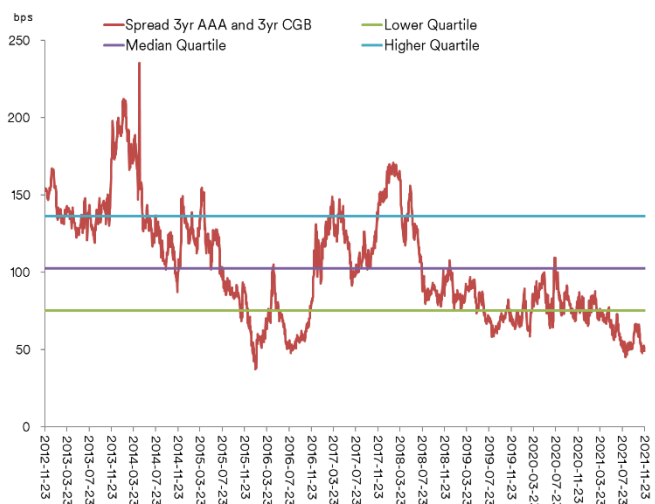
资料来源：Wind，施罗德投资，海通证券研究所

同时，中国经济也面临新的问题：人口老龄化、共同富裕、碳中和以及公平与效率的取舍。这些可能成为未来经济中的核心议题，而居民的资产配置也会从房地产行业转移，并促成资产管理春天的到来。这也是外资加速对中国市场布局的核心原因之一。

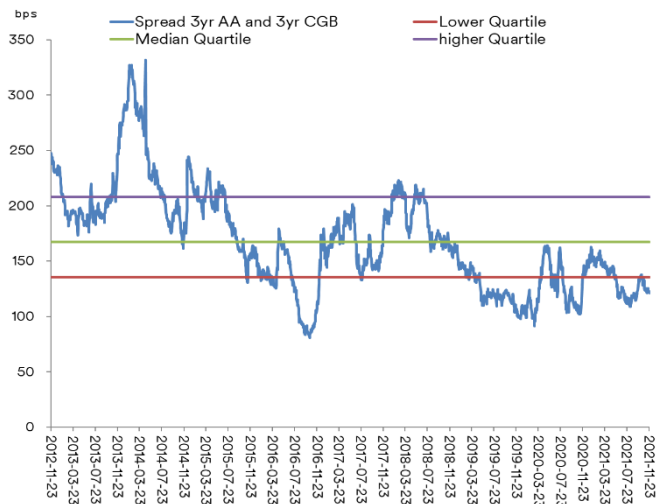
3. 中国利率债和信用债市场现状与未来发展方向。

利率债方面，虽然在曲线的关键利率、国债期货以及利率互换等在流动性和价差等方面都相对较为成熟，也能支持波段、牛熊等策略的实施，但是我们认为**地方债的区分度或许可以进一步改善**。目前地方债规模已超过国债和政策性银行债，成为第一大债券品种，在发行和交易方面或可进一步优化。地方债可以学习和借鉴国债以及政策性银行债的模式，进一步提升定价有效性和交易属性。

相较之下，信用债在流动性和交易定价成熟度方面不及利率债。目前信用债的配置属性强于交易属性。银行理财对于信用债的持有规模是很高的，它们对持有而非交易的偏好影响了信用债对风险的反映能力。在海外市场依照财务报表、现金流变化对应信用风险变动的信用利差交易在国内就比较稀少，而自上而下的行业属性则较为突出，比如煤炭行业和地产行业。

图9 3年期 AAA 级债券信用利差


资料来源：Wind，施罗德投资，海通证券研究所

图10 3年期 AA 级债券信用利差


资料来源：Wind，施罗德投资，海通证券研究所

对信用债市场的进一步剖析需要从发行人、做市交易和投资人结构入手。今年激发出来的二级资本债和永续债的交易传递了一个较好的信号，与境外市场活跃的二级资本债和次级债在趋势上较为同步。但我们感到目前信用债的交易开展并不顺利，比如城投和地方政府债券的信用利差处于低位，且未见反转趋势。这显示在交易和避险工具方面

仍有提升空间，需要发展出有市场力量的对冲基金。施罗德投资预计未来一年内信用债市场可能仍然形势较严峻，并有陷入资产荒状态的可能。

作为外资，施罗德投资也在思考开发独特产品的可能性。目前国内受限于资金成本硬约束，对“回购加杠杆”、“信用下沉”、“利率曲线和久期”以及“固收+”的策略使用较多。我们希望能将 ESG 的可持续投资策略落地，并积极利用衍生品的多空组合拓展策略的范围，以期根据境内市场情况，提供综合解决方案。

4. ESG 投资理念剖析与展望。

ESG 以及可持续投资的理念在欧洲发展较为迅速，主要原因是长投资期限带来的长期投资理念。相较于国内市场，由于被动策略和主动策略的激烈竞争，欧洲市场赚取阿尔法的难度较高，因此不像国内基金追求高利润水平，而是进入第三维度，更为侧重 risk-adjusted return，即：控制风险后的回报。此外，海外的 impact-adjusted return，即：影响力投资，或许也会成为国内市场过渡的目标。

影响力投资强调的是作为投资人对被投企业的参与度，包括参与、对话、投票三个方面。在这一理念下，作为机构投资者，应该积极参与公司决策，并在环境、社会贡献、评估风险方面进行指导，甚至参与投票。在国内落地的实例就是分析师频繁与企业沟通绿色融资、环评情况、供应链稳定度、安全事故、行政处理、员工福利等 ESG 范围内标准，倒逼企业完善管理并更为详实、高效地披露数据。

ESG 投资的一个核心点在于信息的披露。ESG 在欧洲的迅速发展与欧盟在 2021 年 3 月 10 日出台的《可持续金融披露条例》密切相关。这一条例的动机在于促进 ESG 基金的标准化，标准包括 Article 8 和 Article 9 等。Article 8 要求在投资分析框架中融入 ESG 因子，使投资者能看到，但没有统一标准。Article 9 则要求基金主题披露在投资中践行 ESG 理念的具体方案。未来发展方向是强制在募集说明书中披露数据并和相关标准比较。另一个推动因素在于欧洲的中长期养老金以及大型金融机构对于 ESG 基金的需求。

国内方面，很多基金公司和金融机构在加入联合国负责任投资原则中去，整体的 ESG 评价体系指数（比如中债的部分指数）也在开发进程中。未来施罗德投资也会积极参与到中国版业绩披露标准的环节中。毕竟 ESG 投资的前提是有效信息及数据的披露。

在 ESG 领域，施罗德投资已有超过 21 年经验，并拥有 22 名 ESG 专家，内部也开发了相关系统，将理念贯彻到投资流程。我们也希望与国内投资人共同探索，结合国内市场特点，共同建立国内的 ESG 披露标准。

虽然 ESG 聚焦社会责任和企业治理已成共识，但现阶段基于不同的诉求难以得出统一的标准。施罗德投资认为，环境问题的全球共识或许能成为非常大的切入点，具体表现在碳中和基金的数量和前一阶段格拉斯哥 COP26 对于环境和温度目标的关注。中国在发展绿色低碳经济的重要领域包括新能源车、储能、碳交易等等。

风险提示：专家发言属于个人观点，不代表海通证券研究所观点

信息披露

分析师声明

姜珺珊 固定收益研究团队

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。

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
梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com
应稼娟(021)23219394 yjx12725@htsec.com
李俊(021)23154149 lj13766@htsec.com
联系人
侯欢(021)23154658 hh13288@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
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)23154387 hyw13116@htsec.com
曹君豪(021)23219745 cjh13945@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
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
联系人
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com
张弛(021)23219773 zc13338@htsec.com
滕颖杰(021)23219433 tj13580@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
张紫睿(021)23154484 zzz13186@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

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 zzx12149@htsec.com
吴信坤(021)23154147 wxk12750@htsec.com
联系人
余培仪(021)23219400 ypy13768@htsec.com
杨锦(021)23154504 yj13712@htsec.com
王正鹤(021)23219812 wzh13978@htsec.com

中小市值团队
钮宇鸣(021)23219420 nmniu@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@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
李姝醒(021)23219631 lsx11330@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

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
朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
联系人
孟陆(86 10 56760096) ml13172@htsec.com
周航(021)23219671 zh13348@htsec.com
彭婷(010)68067998 ppt13606@htsec.com

汽车行业
王猛(021)23154017 wm10860@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 fuy11758@htsec.com
于鸿光(021)23219646 yhg13617@htsec.com
吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
联系人
余玫翰(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)13796@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)23154111 zjy12711@htsec.com
余金花(021)23154111 sjh13785@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

电子行业
李轩(021)23154652 lx12671@htsec.com
肖隽翀(021)23154139 xjc12802@htsec.com
华晋书(021)14155@htsec.com
联系人
文灿(021)23154401 wc13799@htsec.com
薛逸民(021)23219963 xym13863@htsec.com
李潇(010)58067830 lx13920@htsec.com

煤炭行业
李焱(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
曹彪(021)23154148 cb10242@htsec.com
徐柏乔(021)23219171 xbj6583@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

余伟民(010)50949926 ywm11574@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 lyj12399@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
 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@htsec.com
 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 zhl11756@htsec.com

建筑工程行业

张欣劼 zxx12156@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

张恒晖 zhx10170@htsec.com
 张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com
 联系人
 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com

银行业

孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com
 林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com
 联系人
 董栋梁(021)23219356 ddl13206@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
 王祎婕(021)23219768 wjy13985@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
 高翩然 gpr14257@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
 巩柏含 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
 季唯佳(021)23219384 jiwj@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
 谭德康 tdk13548@htsec.com
 王祎宁(021)23219281 wyn14183@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
 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
 董晓梅 dxm10457@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