

相关研究

《汽车消费刺激：作用有多大？》

2022.07.13

《多少经济可以恢复？》 2022.07.10

《宏观经济展望和 REITs 配置机会》

2022.07.05

## 6 月经济回正：哪些贡献最大？

### ——2022 年二季度经济数据点评

#### 投资要点：

- 随着疫情逐步缓解，我国经济在 6 月份已经回正。从结构来看，出口导向型和政策利好型行业生产修复较快，线下消费也有所修复，基建投资增速较快，但地产投资仍是主要拖累。
- 疫情对经济的暂时性冲击已经过去，下阶段或将更好统筹防控与经济发展。一方面，疫情防控政策开始优化，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响，另一方面，一揽子稳增长政策措施将持续落地见效。我们预计未来经济将进一步修复，但中期经济修复的高度需要考虑出口的下滑、地产泡沫的继续消化。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@htsec.com

## 目 录

---

1. GDP: 疫情冲击最大阶段已过 .....	4
2. 生产: 出口型行业修复较快.....	5
3. 消费: 线下消费复苏.....	7
4. 投资: 基建贡献最大.....	9
5. 经济延续修复, 关注恢复高度 .....	10

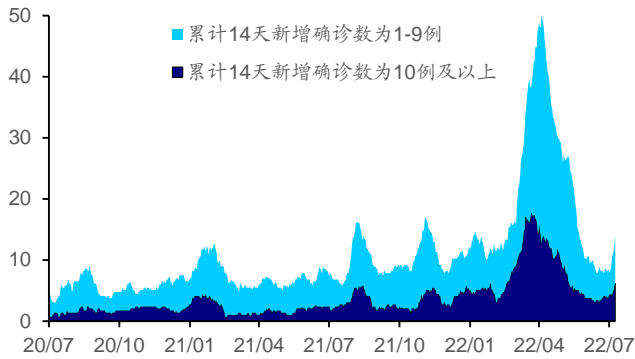
## 图目录

图 1	受疫情影响的地级市数量占比 (%)	4
图 2	受疫情影响的地级市经济占比 (%)	4
图 3	GDP 当季同比和季调环比 (%)	4
图 4	三大产业当季同比增速 (%)	5
图 5	工业增加值当月同比 (%)	5
图 6	历年 6 月工业增加值季调环比 (%)	5
图 7	出口组和国内组工业增加值同比增速 (%)	6
图 8	分行业工业增加值同比增速 (%)	6
图 9	服务业生产指数同比 (%)	6
图 10	社会消费品零售总额当月同比 (%)	7
图 11	历年 6 月消费季调环比 (%)	7
图 12	商品零售和餐饮收入当月同比 (%)	7
图 13	线上线下消费同比增速 (%)	7
图 14	分行业消费增速 (%)	8
图 15	城镇调查失业率 (%)	8
图 16	居民收入与支出当季同比 (%)	8
图 17	固定资产投资完成额当月同比 (%)	9
图 18	历年 6 月固定资产投资完成额季调环比 (%)	9
图 19	地产投资、制造业投资和基建投资当月同比贡献 (%)	9
图 20	地方专项债发行额度 (亿元)	10
图 21	商品房销售额和销售面积当月同比 (%)	10
图 22	购置土地面积和新开工面积当月同比 (%)	10

## 1. GDP：疫情冲击最大阶段已过

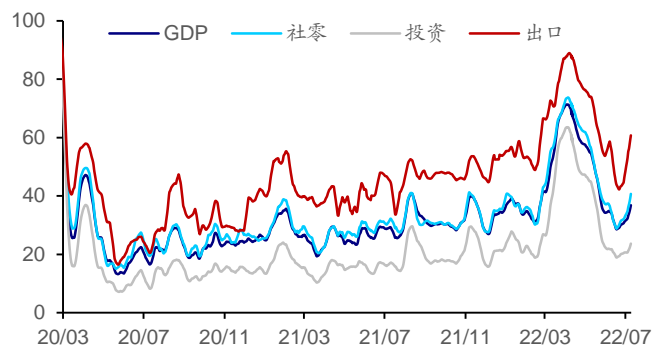
二季度，疫情再度影响我国经济。在4月中旬，疫情影响达到最高峰，全国293个有数据的地级市中，有近50%受到疫情影响，这些地级市的GDP占全国比重一度超过70%。而在5-6月，虽然疫情影响逐步缓和，但受疫情影响城市的经济占比仍长期在30%以上。可以看出，本轮疫情对经济的影响仅次于2020年初。

图1 受疫情影响的地级市数量占比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所。截至7月9日  
注：受疫情影响是指累计14天新增确诊病例数大于0

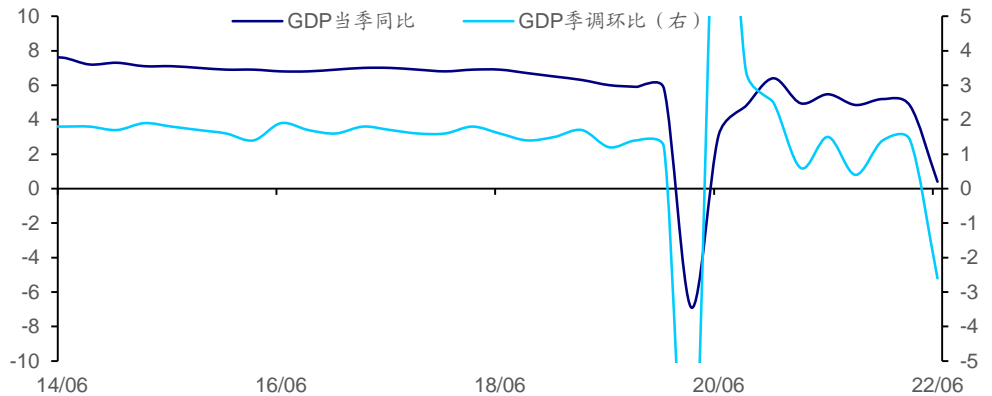
图2 受疫情影响的地级市经济占比 (%)



资料来源：Wind，CEIC，海通证券研究所。截至7月9日  
注：受疫情影响是指累计14天新增确诊病例数大于0

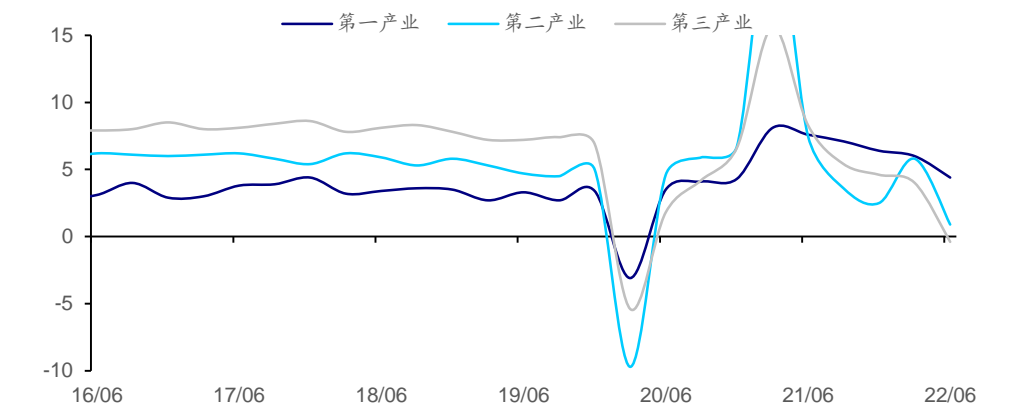
在疫情冲击下，经济增速明显放缓，不过随着一揽子稳经济政策措施落地，经济逐步企稳回升，最终实现二季度同比正增长的目标。上半年GDP实际同比增长2.5%，其中，二季度GDP实际当季同比增速为0.4%，较一季度的4.8%回落4.4个百分点。从季调环比来看，二季度GDP环比下降2.6%，这一跌幅是近十年来，除2020年一季度外的最低值。

图3 GDP当季同比和季调环比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所。2021年当季同比为两年平均增速

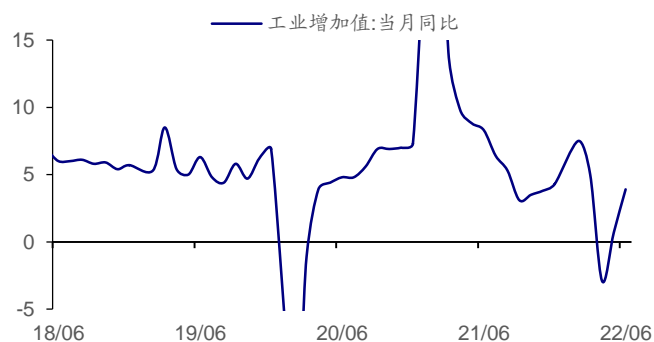
分产业来看，第二、三产业回落幅度较大。二季度第一、二、三产业的当季同比增速分别为4.4%、0.9%和-0.4%，均较一季度出现回落，其中二、三产回落幅度较大，第三产业更是出现负增长。这主要是由于疫情防控加强，人流物流受阻、部分区域停工停产停业，第三产业由于线下场景受限，修复相对较慢。

**图4 三大产业当季同比增速 (%)**


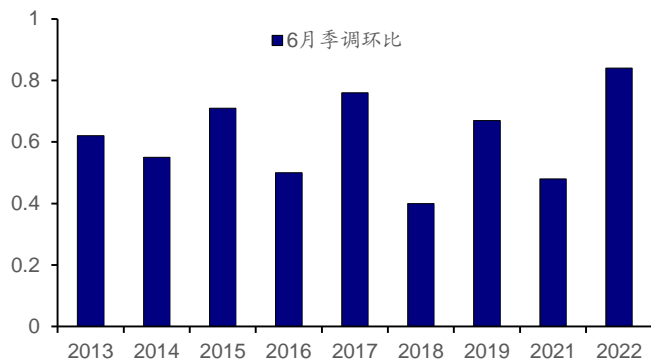
资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 2. 生产: 出口型行业修复较快

**生产明显修复。**6月全国规模以上工业增加值同比实际增长3.9%，较5月回升3.2个百分点，环比增长0.8%，略高于历年同期，说明生产仍在积极修复。其中，6月工业企业出口交货值当月同比明显回升，说明出口对生产的驱动较强。

**图5 工业增加值当月同比 (%)**


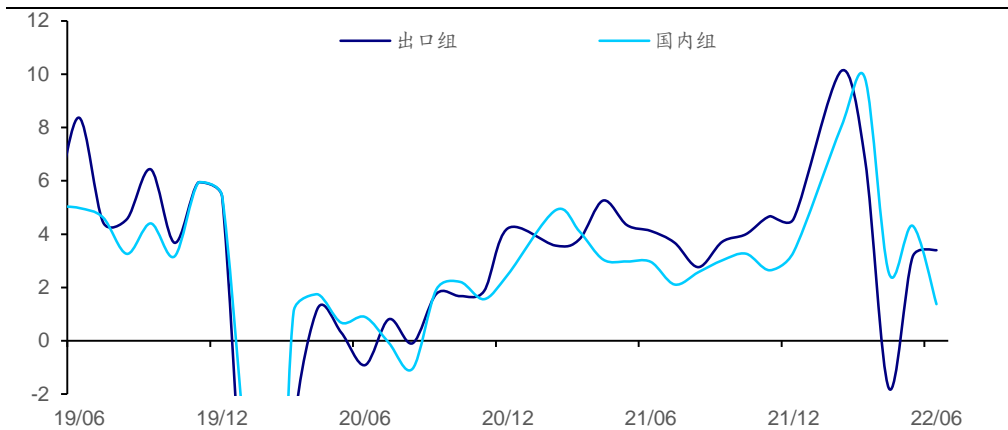
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图6 历年6月工业增加值季调环比 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**分行业来看，出口导向型和政策利好型行业生产修复较快。**6月生产增速较高的行业可以分为两类，一类是以出口为主的行业，如电气机械、电子设备、运输设备等，其出口占总产出的比重均超过20%，这些行业生产修复较快，主要是由于港口复工复产加速，疫情期间积压的海外需求集中释放。

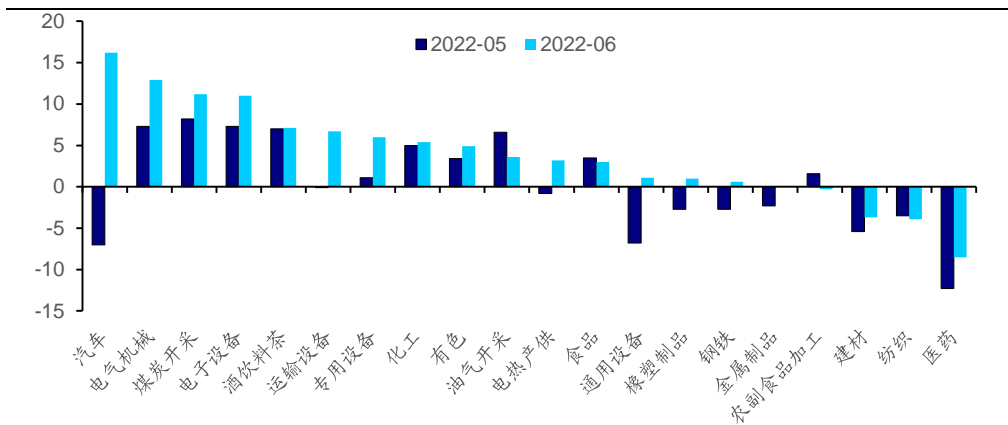
图7 出口组和国内组工业增加值同比增速 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。根据出口占总产出比重划分出口组和国内组, 2021 年增速为两年平均

另一类是国内政策利好的行业, 例如汽车行业, 近期促进汽车消费的政策密集出台, 国常会提出“进一步释放汽车消费潜力”, 6月汽车行业工业增加值增速达 16.2%, 较 5月提高 23.3 个百分点, 其中新能源汽车产量更是同比大幅增长 111.2%; 又例如煤炭行业, 由于 5月以来复工复产提速、夏季用能增加, 从中央到地方政策连发, 不断加大煤炭保供力度, 这使得煤炭行业保持生产的高增长。

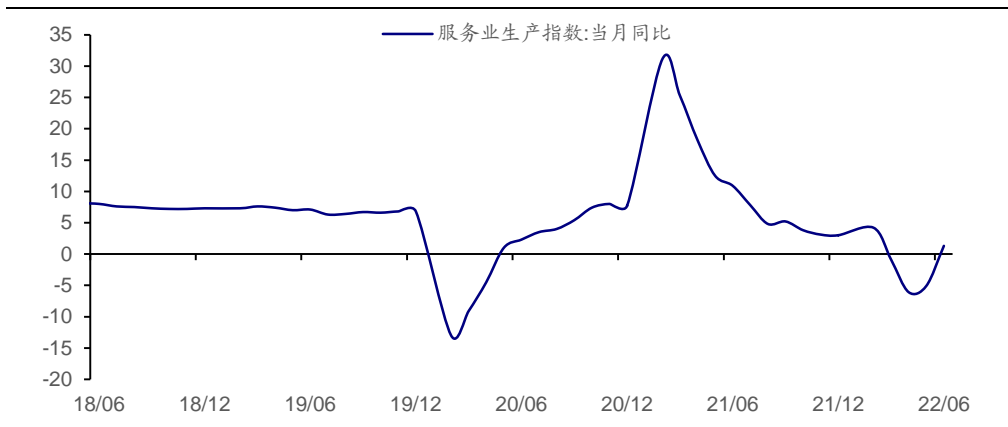
图8 分行业工业增加值同比增速 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

**服务业逐步修复。**6月服务业生产指数同比为 1.3%, 较 5月的-5.1%大幅提高 6.4 个百分点, 且为 3月以来首度增速回正。这主要是受益于线下人员流动恢复, 我们在《复工复产数据跟踪》系列报告中就提到, 6月以来, 货运、物流、航运、零售等服务行业均在改善。

图9 服务业生产指数同比 (%)

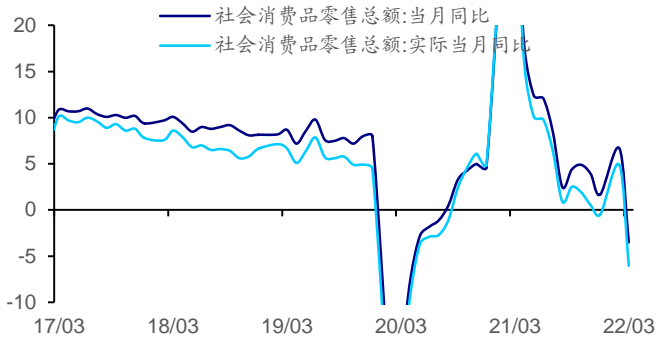


资料来源: Wind, 海通证券研究所

### 3. 消费: 线下消费复苏

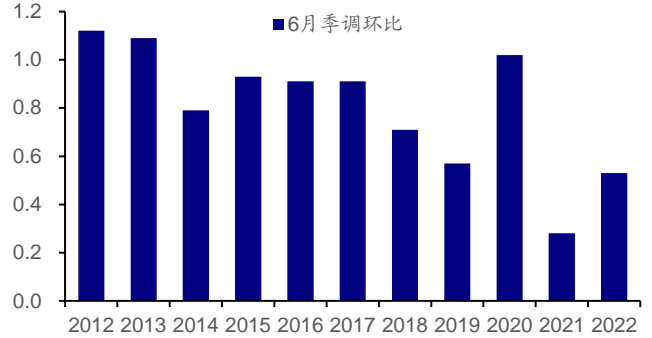
消费明显回暖。6月社消零售总额同比增长3.1%，增速由负转正，较5月的-6.7%提高9.8个百分点，改善幅度较大。6月季调环比增速为0.5%，较5月进一步提高，但相较于历年同期，仍处于相对低位。由于6月CPI同比增速回升至2.5%，消费回升一部分是由于价格的贡献。

图10 社会消费品零售总额当月同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

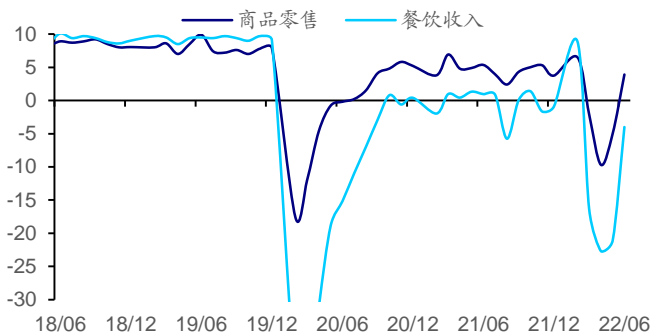
图11 历年6月消费季调环比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

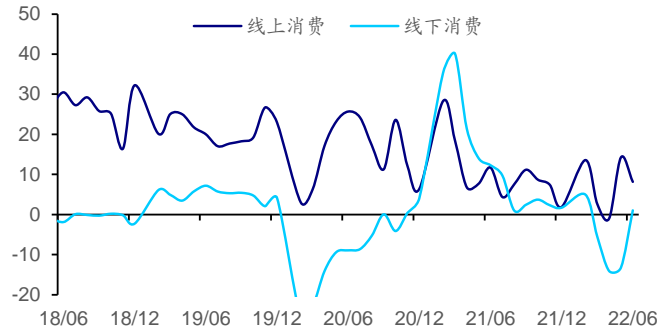
分类来看，线下消费已有所修复。6月商品零售和餐饮收入同比增速分别为3.9%和-4.0%；线上消费和线下消费同比增速分别为8.2%和1.0%。其中餐饮和线下消费较前一月出现明显改善，这主要是由于疫情形势趋缓，各地陆续复工复产，线下消费场景如餐馆、商场等恢复开业。

图12 商品零售和餐饮收入当月同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。2021年为两年平均增速

图13 线上消费和线下消费同比增速 (%)

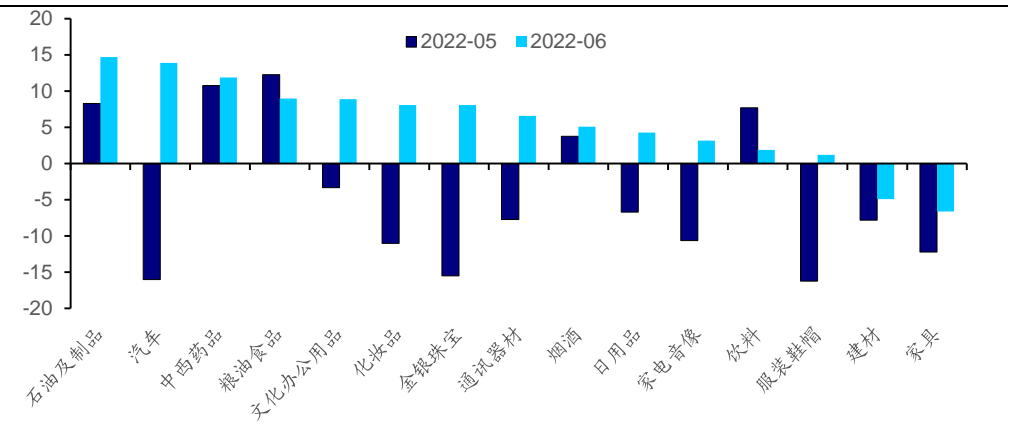


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从具体类别来看，涨价的石化消费、政策刺激的汽车消费表现最佳。石油及制品的消费增速最高，这主要是由于原油价格的抬升，6月我国汽油和柴油价格分别上涨33.4%和36.3%。其次是汽车、化妆品、金银珠宝等可选消费也有不错的修复，其中汽车消费主要受益于“拉动增量、盘活存量、畅通循环、带动关联”等释放汽车消费潜力的政策，6月同比增速达13.9%，较5月大幅提高29.9个百分点。

其他类别中，必需消费中的粮油食品、日用品、饮料等，保持连续两个月的较高增速，除了价格同比上涨的原因，也反映需求较旺盛。不过值得注意的是，地产链相关的建材、家具等消费仍然处于低位，或是受前期地产基本面下行的拖累。

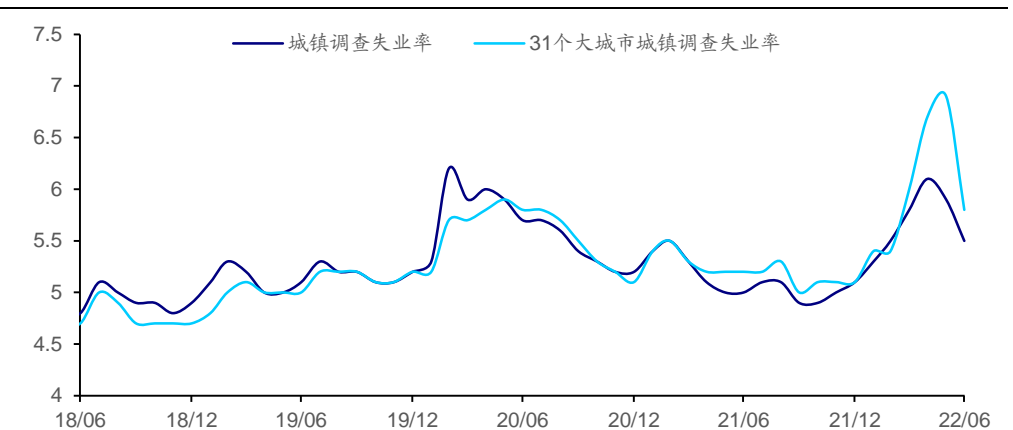
图14 分行业消费增速 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

**就业情况改善，失业率下降。**6月，城镇调查失业率为5.5%，31个大城市调查失业率为5.8%，分别较5月下降0.4和1.1个百分点。就业的改善，一方面是由于疫情缓和后，服务业等线下就业岗位恢复，另一方面则是由于近期稳就业政策的持续发力，重点解决好高校毕业生、农民工等群体就业问题，使得就业率出现明显下降。

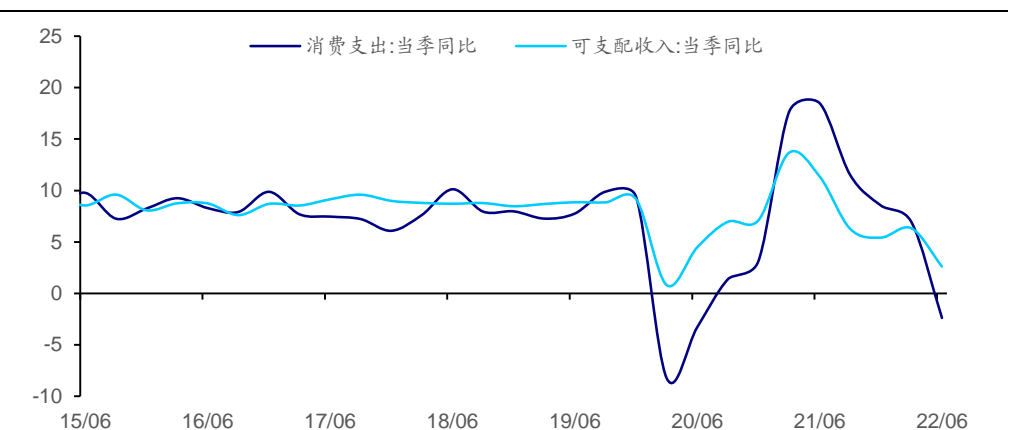
图15 城镇调查失业率 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

**居民消费支出负增。**二季度，全国居民可支配收入的当季同比增速为2.6%，居民消费支出当季同比增速为-2.4%，均较一季度回落。其中居民消费支出同比自2020年二季度以来再度负增，且持续低于收入增速，说明居民的消费意愿有所减弱。

图16 居民收入与支出当季同比 (%)



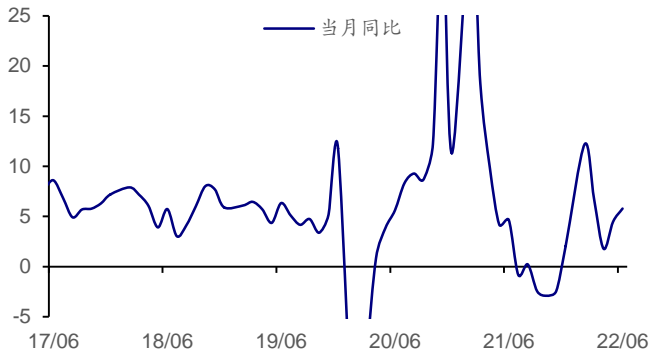
资料来源：Wind，海通证券研究所



## 4. 投资：基建贡献最大

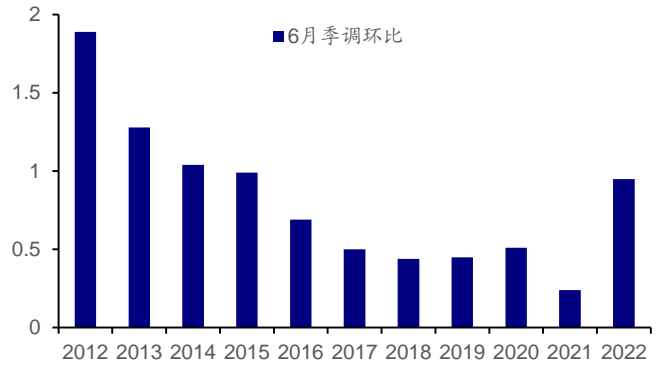
**投资边际改善。**6月固定资产投资累计同比增速为6.1%，当月同比增速为5.8%，较5月提高1.3个百分点。从季调环比看，6月固定资产投资季调环比为1.0%，也较5月进一步改善。考虑到6月PPI同比继续回落，价格对投资的贡献减弱，说明投资实际改善更为强劲。

图17 固定资产投资完成额当月同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

图18 历年6月固定资产投资完成额季调环比 (%)

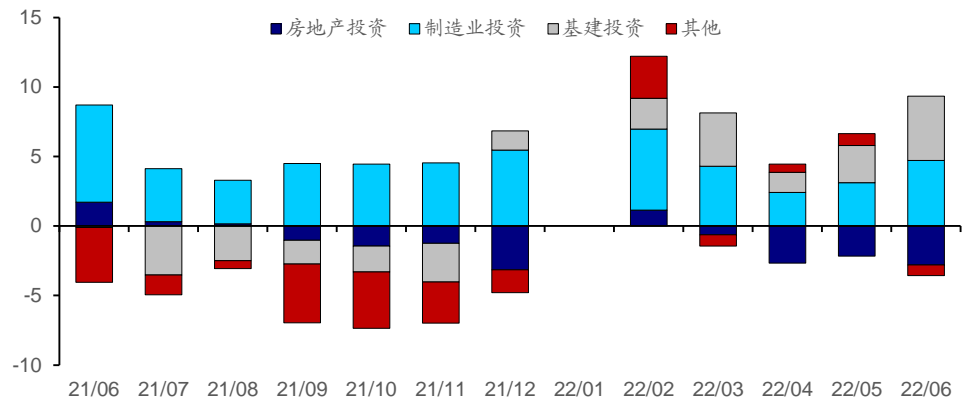


资料来源：Wind，海通证券研究所

在三大主要投资分项中，基建和制造业投资贡献增加，地产仍是主要拖累项。

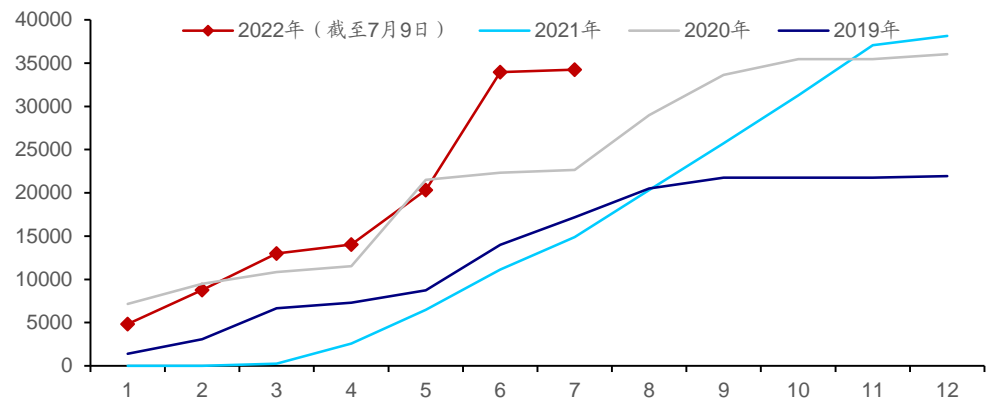
其中，制造业投资缓慢修复。6月制造业投资当月同比增速为9.9%，较5月的7.1%提高2.8个百分点，这主要是由于各地物流恢复、陆续复工，但从当月增速上看，仍未恢复到本轮疫情前（1-2月）的水平。根据2022年第二季度中国人民银行企业家问卷调查结果显示，二季度企业家宏观经济热度指数仍在低位，经营景气指数仍在下降，不过盈利指数有所改善，下阶段随着企业家预期改善，制造业投资或进一步回暖。

图19 地产投资、制造业投资和基建投资当月同比贡献 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

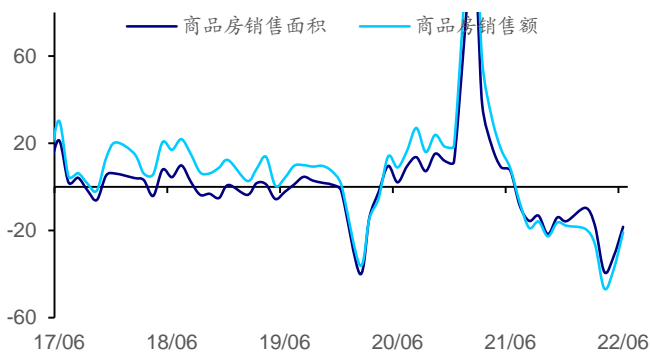
**基建投资增速进一步加快，成为投资的主要贡献项。**6月广义基建投资当月同比增速达12.0%，较前一月提高4.1个百分点，目前为今年年内最高增速。这一方面是由于项目陆续复工，另一方面是由于稳增长政策发力扩投资，根据全国稳住经济大盘电视电话会议指导，各地加快专项债发行节奏，截至7月9日，各地共发行新增专项债券3.42万亿元，在发行进度上明显快于历年同期，在具体落实上，共支持超过2.38万个项目，其中在建项目约1.08万个，新建项目约1.3万个。

**图20 地方专项债发行额度（亿元）**


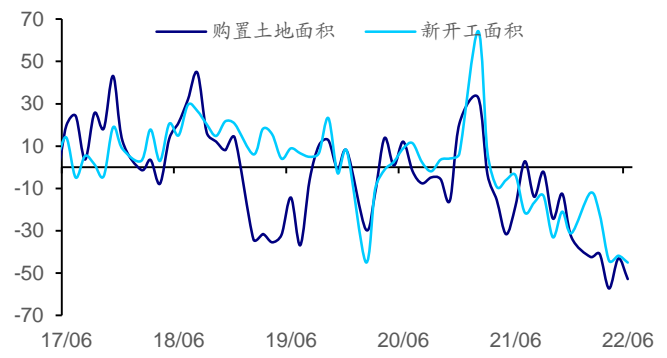
资料来源：Wind，海通证券研究所

**地产投资跌幅继续扩大。**6月房地产投资当月同比增速为-9.7%，跌幅较前一月继续扩大1.9个百分点。施工、新开工和竣工面积同比增速分别为-48.1%、-45.1%和-40.7%，跌幅较前一月再度扩大，建筑安装工程投资减少，对地产投资的拖累较大。购置土地面积和土地成交价款同比增速分别为-52.8%和-65.1%，跌幅仍在进一步扩大，从这两个领先数据来看，地产投资未来一段时间也仍将处于低位。

**虽然6月地产销售情况出现一定改善，但主要是由于短期因素，地产基本面中长期下行趋势不变。**商品房销售面积和销售额同比增速分别为-18.3%和-20.8%，较5月提高13.5和16.9个百分点，这主要是由于前期加压需求的集中释放，以及个别城市如青岛、苏州等政策因素引致。从30大中城市商品房成交面积来看，6月同比跌幅一度收窄至6.4%，但截至7月14日，7月同比跌幅又再度扩大至38.8%，说明6月的销售回暖或只是短期变化。

**图21 商品房销售额和销售面积当月同比（%）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图22 购置土地面积和新开工面积当月同比（%）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 5. 经济延续修复，关注恢复高度

**政策将更加积极，经济或继续修复。**一方面，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响，近期疫情防控政策在执行层面已开始逐步优化，如取消通信行程卡“星号”标记，调整密接、入境人员隔离管控时间等。虽然7月以来局部疫情仍时有发生，但我们预计，未来疫情对经济的冲击或将可控。**另一方面，一揽子稳增长政策措施将持续落地见效，**各地区各部门各方面的经济政策应出尽出，例如6月29日，人民银行支持国家开发银行、农业发展银行分别设立金融工具支持重大项目建设，规模共3000亿元，加大力度支撑基础设施建设；北京、宁夏等地频频发放消费券拉动消费等。我们预计，未来经济将进一步修复。

但也需要关注经济恢复的高度，因为一些中期变量已经发生变化。例如，海外需求逐步降温，我国出口份额难再提升，我国出口增速或趋于下行；房地产经济或依然偏弱，目前房地产面临需求不足问题，尤其是中小城市，同时也面临供给端的压力，房企债务问题短期内难以得到根本解决，对房地产投资和销售都会产生影响。

## 信息披露

### 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队

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  
应镓娴(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  
王宇晴 wyq14704@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  
黄雨薇(021)23154387 hyw13116@htsec.com  
孙丁茜(021)23212067 sdq13207@htsec.com  
联系人  
张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com  
郑玲玲(021)23154170 zll13940@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 tyj13580@htsec.com  
江涛(021)23219879 jt13892@htsec.com  
章画意(021)23154168 zhy13958@htsec.com  
陈林文(021)23219068 clw14331@htsec.com  
魏玮(021)23219645 ww14694@htsec.com

### 固定收益研究团队

姜珊珊(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  
藏多(021)23212041 zd14683@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 ymniu@htsec.com  
潘莹练(021)23154122 pyll10297@htsec.com  
王园沁 02123154123 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)231541361 lsx11330@htsec.com  
联系人  
纪尧 jy14213@htsec.com

### 石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com  
朱建军(021)23154143 zjj10419@htsec.com  
胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com  
联系人  
张海榕(021)23219635 zhr14674@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 lgg12371@htsec.com  
孟陆 86 10 56760096 ml13172@htsec.com  
联系人  
周航(021)23219671 zh13348@htsec.com  
彭婷(010)68067998 pp13606@htsec.com  
肖治键(021)23219164 xzj14562@htsec.com

### 汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com  
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com  
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 fuf11758@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  
康璐(021)23212214 kl13778@htsec.com  
汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com  
联系人  
曹蕾娜 cln13796@htsec.com  
张冰清 zbc14692@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  
崔冰睿(021)23219774 cbr14043@htsec.com  
康百川(021)23212208 kbc13683@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 zjy12711@htsec.com  
余金花 sjh13785@htsec.com  
张恒浩(021)23219383 zhh14696@htsec.com

### 房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com  
谢益(021)23219436 xiey@htsec.com

<b>电子行业</b> 李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@htsec.com 华晋书 02123219748 hjs14155@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	<b>煤炭行业</b> 李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com 王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com 吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 联系人 朱 彤(021)23212208 zt14684@htsec.com	<b>电力设备及新能源行业</b> 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 房 青(021)23219692 fangq@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com 张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@htsec.com 柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com 吴锐鹏 wrp14515@htsec.com
<b>基础化工行业</b> 刘 威(0755)82764281 lw10053@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	<b>计算机行业</b> 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	<b>通信行业</b> 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com 联系人 夏 凡(021)23154128 xf13728@htsec.com 徐 卓 xz14706@htsec.com
<b>非银行金融行业</b> 何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@htsec.com	<b>交通运输行业</b> 虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江 (010) 56760091 lj12399@htsec.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com	<b>纺织服装行业</b> 梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com 盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com 联系人 王天璐(021)23219405 wtl14693@htsec.com
<b>建筑建材行业</b> 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	<b>机械行业</b> 余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@htsec.com 赵靖博(021)23154119 zjb13572@htsec.com 联系人 刘绮雯(021)23154659 lqw14384@htsec.com	<b>钢铁行业</b> 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com
<b>建筑工程行业</b> 张欣劼 zxj12156@htsec.com 联系人 曹有成(021)63411398 cyc13555@htsec.com 郭好格 ghg14711@htsec.com	<b>食品饮料行业</b> 颜慧菁 yhj12866@htsec.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com 联系人 张嘉颖 zjy14705@htsec.com	<b>军工行业</b> 张恒昶 zhx10170@htsec.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com 胡舜杰(021)23154483 hsj14606@htsec.com
<b>银行业</b> 林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com 联系人 董栋梁(021) 23219356 ddl13206@htsec.com 徐凝碧(021)23154134 xnb14607@htsec.com	<b>社会服务行业</b> 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 许耀之(755)82900465 xyz11630@htsec.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com 王祎婕(021)23219768 wyj13985@htsec.com	<b>家电行业</b> 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
<b>造纸轻工行业</b> 郭庆龙 gq113820@htsec.com 高翩然 gpr14257@htsec.com 吕科佳 lkj14091@htsec.com 联系人 王文杰 wwj14034@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  
 张馨尹 0755-25597716 zxy14341@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  
 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  
 郭金鑫(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  
 姚 坦 yt14718@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