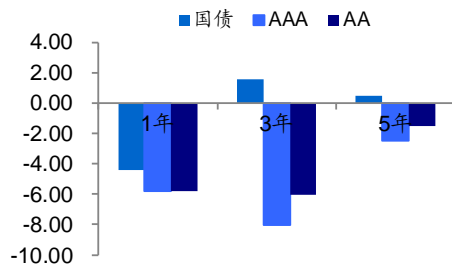


收益率指标

期限(年)	AA 城投债(%)
1	2.71
3	3.31
5	3.73
7	3.86
10	3.95
15	4.12

国债及中票收益率周变化(BP)



资料来源: WIND,海通证券研究所

相关研究

- 《美联储官员表态分化, 中资美元债续跌》2023.05.22
- 《哪些新券值得关注? 》2023.05.21
- 《资质中枢谨慎下移, 区域选择整体防御》2023.05.21

## 上半年城投债市场有哪些新变化?

### 投资要点:

- **上半年城投债市场有哪些新变化?**
  - **供给增加, 融资回暖。** 1) 2023 年上半年, 城投债发行同比上升 36.97% 达 3.02 万亿元, 净融资规模同比上升 3.53% 达 8787.51 亿元。2) 23 个省份(自治区、直辖市)表现为净融资, 8 个省份(自治区、直辖市)表现为净偿还。3) 截至 2023 年 6 月 30 日, 城投债余额共计 13.56 万亿元, 天津、青海、云南的一年以内到期余额占比较高, 短期内仍有一定偿债压力。
- **利差整体压缩, 偏弱区域利差变动分歧较大。** 上半年城投债整体走强, 利差震荡下行, 在结构性资产荒、理财净值化背景下中高等级短久期城投债利差已压至低位, 城投债配置逐渐转向中部收益增厚地区进行下沉挖掘。
- **市场对于各地债务化解进度关注度较高。** 隐性债务“遏制新增、化解存量”的总体思路不变, 重点区域建议持续跟踪化债进度、土地财政情况、平台付息能力、资金可得性、到期结构等因素的边际变化。
- **行业利差监测与分析:** 本周债市信用利差整体下行。高等级债中, 房地产是目前利差最高的行业, AAA 级房地产行业 中票平均利差为 112BP, 其次为钢铁和建筑装饰行业, 公用事业是平均利差最低的行业, 目前为 37BP。
- **一周市场回顾:** 一级净偿还增多, 估值收益率下行为主。本周主要信用债品种共发行 1639.2 亿元, 到期 1856.7 亿元, 净偿还 217.5 亿元, 较前一个交易周(6 月 26 日-6 月 30 日)的净偿还 123.1 亿元有所增加, 估值收益率下行为主。
- **一周评级调整及违约情况回顾:** 本周评级上调的发行人有 1 家, 桂林银行股份有限公司; 评级下调的发行人共 2 家, 为大连万达商业管理集团股份有限公司、贵州东湖新城市建设投资有限公司。本周新增违约或展期债券 10 只, 新增违约主体 1 家, 为佳源创盛控股集团有限公司。

分析师:张紫睿

Tel:(021)23185652

Email:zzr13186@haitong.com

证书:S0850522120001

## 目 录

1. 上半年城投债市场有哪些新变化? .....	5
1.1 供给增加, 融资回暖 .....	5
1.2 利差整体压缩, 偏弱区域利差变动分歧较大 .....	6
2. 行业利差监测与分析 .....	7
2.1 信用利差整体下行 .....	7
2.2 等级利差、期限利差整体上行 .....	8
2.3 钢铁、采掘行业 .....	9
2.4 地产行业 .....	9
2.5 行业利差比较 .....	9
3. 一级市场: 净偿还增加, 估值收益率下行为主 .....	10
3.1 净偿还增加 .....	10
3.2 估值收益率下行为主 .....	11
4. 二级市场: 交投增加, 收益率下行 .....	12
4.1 银行间市场: 收益率下行为主 .....	12
4.2 城投债 .....	12
4.2.1 企业债 .....	12
4.2.2 中期票据 .....	12
4.3 产业债 .....	13
4.3.1 地产债 .....	13
4.3.2 钢铁债 .....	13
4.3.3 煤炭债 .....	14
4.3.4 电力债 .....	14
5. 本周评级调整及违约情况回顾 .....	15

## 图目录

图 1	城投债发行进度（发行量：亿元） .....	5
图 2	城投债发行进度（净融资额：亿元） .....	5
图 3	2023 年各地区城投债发行及净融资额（亿元） .....	5
图 4	各地区城投债到期结构 .....	6
图 5	2022 年至今 AAA 债城投到期收益率与同期限国开债利差（%） .....	7
图 6	3 年期中票信用利差（%） .....	8
图 7	中票等级利差走势（%） .....	8
图 8	中票期限利差走势（%） .....	8
图 9	AAA 级采掘和钢铁行业利差及中债利差走势（%） .....	9
图 10	AAA 级采掘和钢铁行业超额利差走势（%） .....	9
图 11	房地产行业利差走势（%） .....	9
图 12	房地产行业超额利差走势（%） .....	9
图 13	AAA、AA+级中票行业利差比较（BP） .....	10

## 表目录

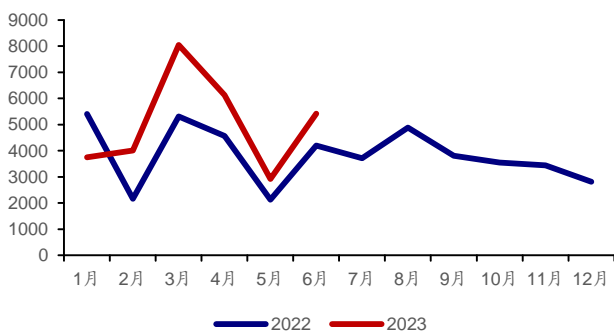
表 1	AAA、AA+、AA 级城投债利差比较 .....	6
表 2	主要品种信用利差监测 (BP) .....	8
表 3	近期公告发行债券的期限分布 (2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日) (只) .....	10
表 4	近期公告发行债券的评级分布 (2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日) (只) .....	11
表 5	近期公告发行债券的行业分布 (2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日) (只) .....	11
表 6	交易商协会估值中枢变化 (2023 年 7 月 5 日相比 2023 年 6 月 28 日) .....	11
表 7	相比 2023 年 6 月 9 日收益率变化幅度-收益率曲线 (BP) .....	12
表 8	流动性较好的城投企业债收益率变动 .....	12
表 9	流动性较好的城投中票收益率变动 .....	13
表 10	流动性较好的地产债表现 .....	13
表 11	流动性较好的钢铁债表现 .....	14
表 12	流动性较好的煤炭债表现 .....	14
表 13	流动性较好的电力债表现 .....	15
表 14	评级上调行动 (2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日) .....	15
表 15	评级下调行动 (2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日) .....	15
表 16	新增债券违约情况 (2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日) .....	15

## 1. 上半年城投债市场有哪些新变化？

### 1.1 供给增加，融资回暖

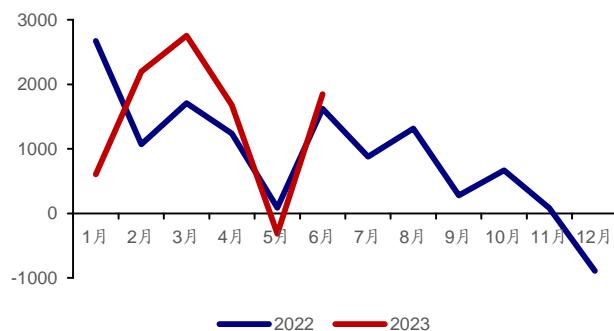
**发行与净融资回暖明显。**2023年上半年，城投债发行同比上升36.97%达3.02万亿元，净融资规模同比上升3.53%达8787.51亿元。发行节奏来看，2023年2至4月份发行量与净融资额维持高位，2至6月发行量均高于去年同期，发行节奏有所加快。2月、3月、4月净融资升温，同比上升87.12%、51.12%、34.29%，5月份发行量和净融资额均有所回落，6月呈现回升态势，实现发行量和净融资额分别为5405.76亿元、1842.63亿元。

图1 城投债发行进度（发行量：亿元）



资料来源：WIND，海通证券研究所

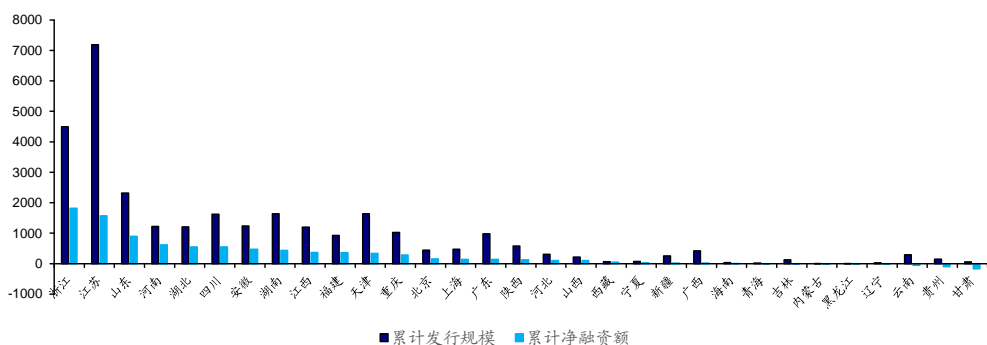
图2 城投债发行进度（净融资额：亿元）



资料来源：WIND，海通证券研究所

2023年上半年，23个省份（自治区、直辖市）表现为净融资，8个省份（自治区、直辖市）表现为净偿还。分地区看，2023年以来江苏、浙江、山东城投发行量与净融资量仍为前三，净融资规模后三名为云南、贵州、甘肃，均为财政、经济实力偏弱省份。增速方面，海南、青海、北京上半年发行量同比增速较快；净融资同比增速前三为天津、河南、北京，尤其天津今年净融资增速大幅提升；广东、广西、新疆、云南等地区净融资同比有所下滑。

图3 2023年各地区城投债发行及净融资额（亿元）



资料来源：WIND，海通证券研究所，截至2023年6月30日

**存量到期结构方面，**截至2023年6月30日，城投债余额共计13.56万亿元，其中1年以内到期余额为3.17万亿元，1-2年内到期余额为2.71万亿元，分别占比23.37%和20.01%。分地区来看，天津、青海、云南的一年以内到期余额占比较高，分别达68.6%、56.26%、47.93%，短期内仍有一定偿债压力。

图4 各地区城投债到期结构

省份	1年以内到期余额 (亿元)	1-2年内到期余额 (亿元)	2-3年内到期余额 (亿元)	3年以上到期余额 (亿元)	城投债余额 (亿元)
江苏	8880.67	6954.75	7265.68	5608.31	28709.41
浙江	3640.23	2894.21	5726.19	8067.93	20328.57
山东	2084.05	2256.87	2730.16	3947.34	11018.42
四川	1400.11	1543.57	2411.11	4251.62	9606.41
湖南	1706.40	1573.72	1967.71	3089.58	8337.41
重庆	914.01	1185.99	1419.35	2371.67	5891.01
湖北	1166.50	841.91	1167.55	2637.28	5813.24
江西	1338.54	1059.57	1329.60	2032.97	5760.68
安徽	1029.94	1284.14	1514.26	1673.87	5502.21
福建	964.16	870.22	963.89	1488.49	4286.76
河南	967.54	1031.09	818.20	1426.27	4243.10
天津	2679.45	586.96	308.29	331.17	3905.87
广东	975.20	736.20	856.56	1000.21	3568.17
陕西	751.08	789.99	583.83	905.41	3030.31
贵州	159.36	595.68	576.86	852.34	2184.24
上海	308.05	479.29	555.80	784.88	2128.03
广西	406.29	314.91	647.32	651.54	2020.05
北京	513.88	296.95	475.86	643.60	1930.29
河北	242.00	404.20	439.74	508.50	1594.44
新疆	261.10	380.83	270.79	335.96	1248.68
山西	256.75	231.88	274.20	323.10	1085.93
云南	496.73	284.58	160.25	94.85	1036.41
吉林	168.30	141.04	234.30	161.70	705.34
甘肃	133.52	143.50	87.87	45.80	410.69
辽宁	65.30	46.11	110.56	44.42	266.39
西藏	22.48	34.99	85.00	122.48	264.95
黑龙江	36.10	31.95	103.73	70.94	242.72
宁夏	14.90	20.00	79.70	32.60	147.20
海南	15.00	50.99	21.00	59.00	145.99
内蒙古	40.90	42.00	15.40	6.95	105.25
青海	49.00	30.60		7.50	87.10

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 截至 2023 年 6 月 30 日

## 1.2 利差整体压缩, 偏弱区域利差变动分歧较大

2023 年上半年, 城投债整体走强, 利差震荡下行, 6 月信用债滞后于利率债调整, 城投利差被动有所走扩。相较于 22 年年底, 利差下行幅度从高往低依次为 AA、AA+、AAA 城投债, 在结构性资产荒、理财净值化背景下中高等级短久期城投债利差已压至低位, 城投债配置逐渐转向中部收益增厚地区进行下沉挖掘。分位数水平来看, 6 月底 AAA、AA+ 和 AA 城投债利差所处分位数较 22 年末均有所回落。

各地区利差变动分化, 偏弱区域利差变动分歧较大。计算各省市城投债利差 (利差 = 城投债中债估值收益率 - 同期限中债国债收益率, 平均利差以发行规模为权重) 发现, 截至 2023 年 6 月 30 日, 贵州、青海、云南城投利差分列前三。与 2022 年年末相比, 各省份 (自治区、直辖市) 利差变动分化, 青海、甘肃、海南等地利差压缩幅度较大, 另外偏弱区域利差变动出现分化, 青海、甘肃、辽宁利差压缩, 而贵州、宁夏、云南地区利差仍有所走扩。

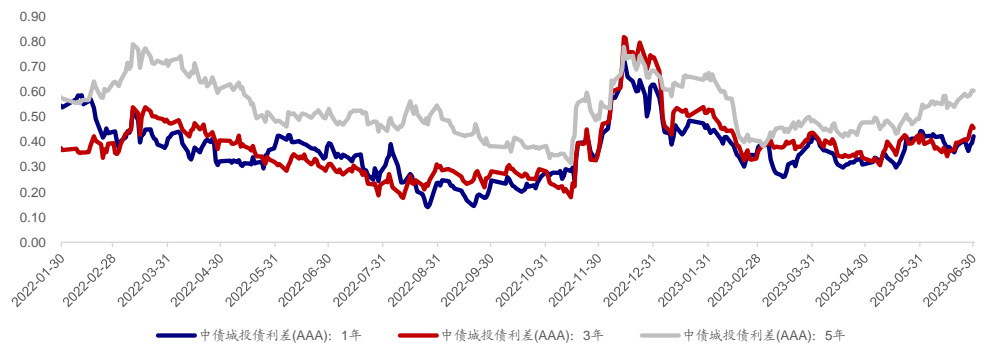
表 1 AAA、AA+、AA 级城投债利差比较

	AAA	AA+	AA	
23 年 6 月底利率水平 (%)	1 年期	2.52	2.62	2.74
	3 年期	2.83	3.04	3.37
	5 年期	3.14	3.40	3.75
22 年底利率水平 (%)	1 年期	2.86	3.11	3.68
	3 年期	3.28	3.69	4.20
	5 年期	3.52	3.93	4.44
利率水平变动 (23/6/30 较 22 年底, BP)	1 年期	-34.24	-48.25	-93.25
	3 年期	-44.83	-64.81	-82.81
	5 年期	-37.89	-52.90	-68.90

23年6月底利差所处分位数(1年, 下同, %)	1年期	80.40	76.40	74.5
	3年期	82.40	76.00	76.40
	5年期	83.60	82.40	78.00
22年底利差所处分位数(%)	1年期	97.20	95.20	96.00
	3年期	96.80	95.60	99.20
	5年期	95.60	95.20	98.40
利差所处分位数变动幅度(23/6/30较22年底, pcts)	1年期	-16.80	-18.80	-21.50
	3年期	-14.40	-19.60	-22.80
	5年期	-12.00	-12.80	-20.40

注: 数据截至2023年6月30日  
 资料来源: WIND, 海通证券研究所

图5 2022年至今AAA债城投到期收益率与同期限国开债利差(pct)



资料来源: WIND, 海通证券研究所, 截至2023年6月30日

整体来看, 上半年城投债市场走强, 但同时区域分化特征不改, 尾部风险仍存, 非标违约大多集中在弱资质区域和中低等级平台。机构目前风险偏好较低, 普遍对于各地债务化解进度关注度较高, 今年中央对地方债务风险的重视程度有所加大, 隐性债务“遏制新增、化解存量”的总体思路不变, 自上而下对于债务风险的防范和监管方面的共识进一步加强。在融资能力和偿债能力两大限制下, 城投平台如何尽快实现债务风险“软着陆”成为新的重点, 部分城投平台已逐步加快自身市场化转型进程, 重点区域建议持续跟踪化债进度、土地财政情况、平台付息能力、资金可得性、到期结构等因素的边际变化。

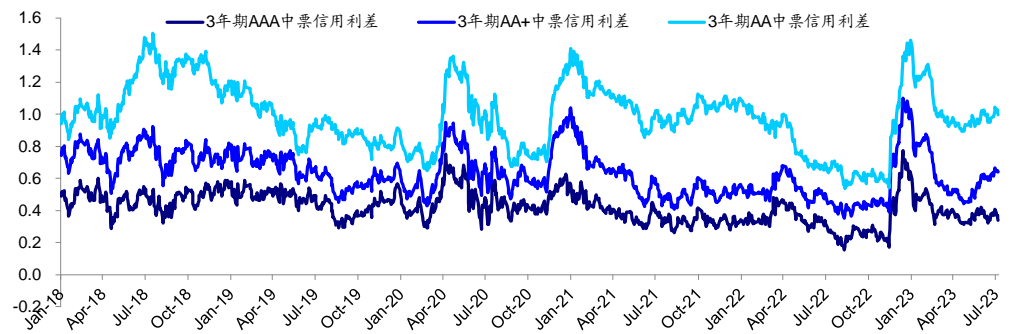
## 2. 行业利差监测与分析

### 2.1 信用利差整体下行

本周债市信用利差整体下行。具体来看, 截至2023年7月7日, 3年期AAA等级中票信用利差为34BP, 较前一交易周末下行7BP, 5年期AAA等级中票信用利差为52BP, 较前一交易周末下行1BP; 3年期AA+等级中票信用利差为64BP, 较前一交易周末下行3BP, 5年期AA+等级中票信用利差为83BP, 较前一交易周末下行2BP; 3年期AA等级中票信用利差为100BP, 较前一交易周末下行5BP, 5年期AA等级中票信用利差为123BP, 与上周末基本持平。



图6 3年期中票信用利差(%)



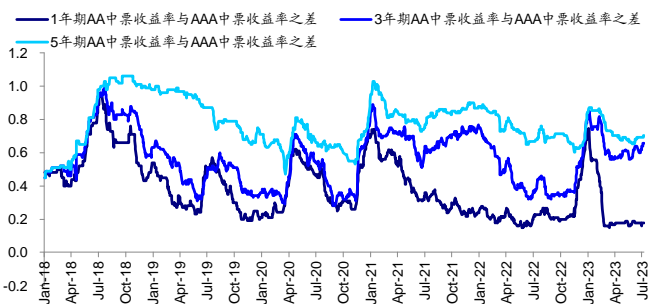
资料来源: WIND, 海通证券研究所

## 2.2 等级利差、期限利差整体上行

信用债等级利差整体上行。具体来看,截至2023年7月7日,1年期短期品种AA级与AAA级中票利差为18BP,与上周末基本持平,3年期AA级与AAA级中票利差为66BP,较上周末上行2BP;5年期AA级与AAA级中票利差为70BP,较前一周末上行1BP。

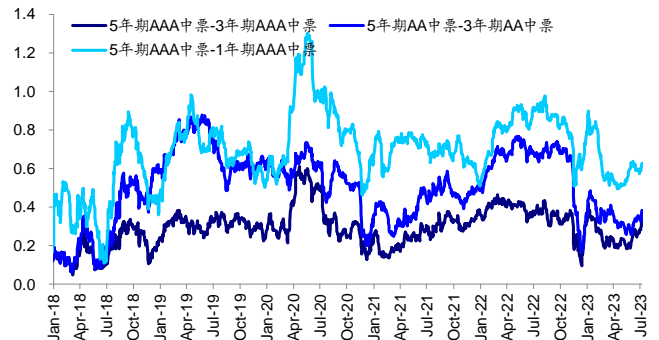
信用债期限利差上行。具体来看,截至2023年7月7日,5年期和3年期的AAA中票期限利差为34BP,较前一交易周末上行6BP;5年期和3年期的AA中票期限利差为38BP,较前一交易周末上行5BP;5年期和1年期AAA中票的期限利差为63BP,较前一交易周末上行3BP。

图7 中票等级利差走势(%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图8 中票期限利差走势(%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

表2 主要品种信用利差监测(BP)

	3年-1年中短期票据(AAA)利差	3年-1年中短期票据(AA+)利差	3年-1年中短期票据(AA)利差	1年中短期票据(AAA)与国开债利差	1年中短期票据(AA+)与国开债利差	1年中短期票据(AA)与国开债利差	3年中短期票据(AAA)与国开债利差	3年中短期票据(AA+)与国开债利差	3年中短期票据(AA)与国开债利差
最低值	-53.90	-51.90	-31.90	13.98	29.98	38.38	11.66	34.43	42.67
1/4数	20.17	25.22	30.60	41.27	60.85	79.83	37.39	60.45	94.57
中位数	35.32	41.39	55.75	52.90	77.63	102.53	47.72	77.03	115.86
3/4数	49.78	56.34	71.01	69.39	95.60	123.99	61.74	98.24	135.99
最高值	135.31	165.31	167.31	178.47	244.47	296.22	168.60	232.09	296.10
现值	28.94	49.00	77.00	34.91	44.69	52.69	33.94	63.78	99.78
当前分位数	43.8	46.5	54.7	12.7	6.9	5.5	14.2	14.8	22.5

注: 数据区间为2010年至2023年7月7日

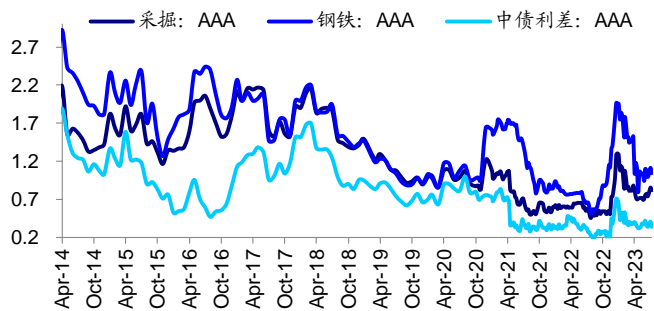
资料来源: WIND, 海通证券研究所



## 2.3 钢铁、采掘行业

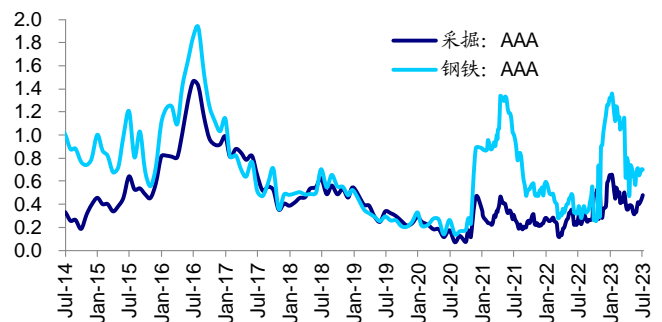
钢铁和采掘行业整体利差下行，钢铁超额利差持平，采掘超额利差上行。具体来看，截至 2023 年 7 月 7 日，AAA 级钢铁债信用利差平均为 104BP，较前一交易周末下行 7BP；AAA 级采掘债（主要是煤炭开采）信用利差平均为 82BP，较前一交易周末下行 3BP；AAA 级钢铁债超额利差为 70BP，与前一周末基本持平；AAA 级采掘债超额利差为 48BP，较前一交易周末上行 3BP。

图9 AAA 级采掘和钢铁行业利差及中债利差走势 (%)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图10 AAA 级采掘和钢铁行业超额利差走势 (%)

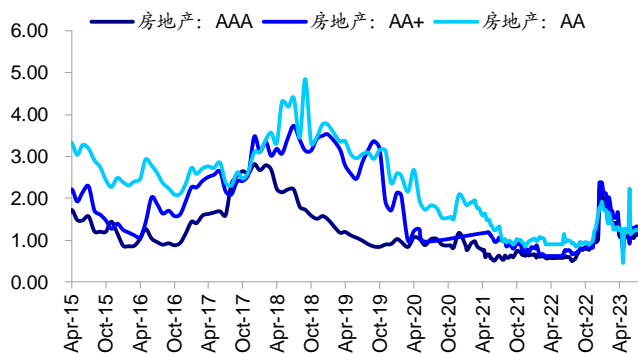


资料来源：WIND，海通证券研究所

## 2.4 地产行业

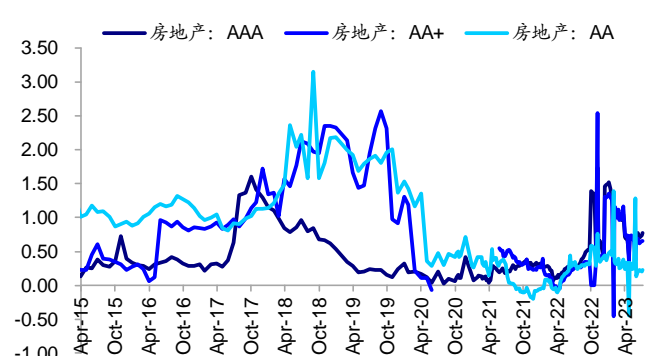
地产行业信用利差下行。具体来看，截至 2023 年 7 月 7 日，AAA 级房地产行业信用利差 112BP，较前一交易周末下行 3BP；AA 级房地产行业信用利差 122BP，较前一交易周末下行 3BP。地产行业超额利差上行。具体来看，截至 2023 年 7 月 7 日，AAA 级地产行业超额信用利差为 78BP，较前一交易周末上行 4BP；AA 级地产行业超额信用利差为 23BP，较前一交易周末上行 3BP。

图11 房地产行业利差走势 (%)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图12 房地产行业超额利差走势 (%)



资料来源：WIND，海通证券研究所

## 2.5 行业利差比较

高等级债中，目前房地产是利差最高的行业。AAA 级房地产行业 中票平均利差为 112BP，AAA 级钢铁行业中票平均利差为 104BP，其次是建筑装饰，其利差为 90BP。公用事业是平均利差最低的行业，目前为 37BP。中等级债券中，医药生物行业利差最高，其次为化工、建筑装饰行业，其中 AA+ 等级医药生物行业利差为 276BP，化工行业利差落在 255BP，建筑装饰行业利差为 226BP。最后，采掘、建筑材料、机械设备行业利差水平相对低，分别为 80BP、73BP、61BP。

图13 AAA、AA+级中票行业利差比较（BP）

	利差绝对值		年初以来变动		历史分位点	
	AAA	AA+	AAA	AA+	AAA	AA+
房地产	112	129	-84	-85	85%	-
钢铁	104	-	-71	-	54%	-
建筑装饰	90	226	-5	10	91%	92%
综合	87	209	-25	-74	61%	61%
采掘	82	80	-26	-57	69%	23%
非银金融	76	132	-8	-17	78%	-
化工	71	255	-46	-38	63%	-
商业贸易	62	122	-29	0	55%	76%
有色金属	62	133	-28	-	18%	-
传媒	61	118	-16	-30	64%	66%
交通运输	57	112	-18	-47	30%	61%
建筑材料	48	73	-29	-33	50%	-
机械设备	48	61	-41	-85	64%	-
休闲服务	44	93	-43	-22	2%	-
医药生物	42	276	-8	29	45%	83%
食品饮料	38	191	-51	-1	33%	92%
公用事业	37	96	-9	-19	42%	73%

注：2023 年年初以来变动数据截至 2023 年 7 月 7 日，历史分位点数据区间为 2020 年 1 月 23 日至 2023 年 7 月 7 日

资料来源：WIND，海通证券研究所

### 3. 一级市场：净偿还增加，估值收益率下行为主

#### 3.1 净偿还增加

根据 Wind 统计，本周短融发行 685 亿元，到期 1236.9 亿元，中票发行 440.2 亿元，到期 172.3 亿元；企业债发行 63.8 亿元，到期 56.2 亿元；公司债发行 450.2 亿元，到期 391.2 亿元。本周主要信用债品种共发行 1639.2 亿元，到期 1856.7 亿元，净偿还 217.5 亿元，较前一个交易周（6 月 26 日-6 月 30 日）的净偿还 123.1 亿元有所增加。

从主要发行品种来看，本周共发行短融超短融 75 只，中期票据 49 只，公司债发行 58 只，企业债发行 7 只，发行数量较前一周有所减少。从发行人资质来看，AA 等级发行人占比最大为 52.38%。从行业来看，建筑业行业发行人占比最大为 29.63%，其次为综合类行业发行人，占比为 24.34%。

表 3 近期公告发行债券的期限分布（2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日）（只）

期限（年）	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	37	0	0	0	37
1	38	4	0	0	42
2	0	11	9	0	20
3	0	22	25	0	47
5	0	19	13	1	33
6	0	0	0	0	0
7	0	0	0	5	5
10	0	2	2	1	5
30	0	0	0	0	0
总计	75	58	49	7	189

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日，且不考虑提前偿还  
资料来源：WIND，海通证券研究所

**表 4 近期公告发行债券的评级分布（2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日）（只）**

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	52	19	27	1	28
AA+	19	23	18	2	62
AA	4	16	4	4	99
总计	75	58	49	7	189

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源：WIND，海通证券研究所

**表 5 近期公告发行债券的行业分布（2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日）（只）**

行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
综合类	14	18	13	1	46
制造业	2	1	2	0	5
社会服务业	6	5	1	0	12
批发和零售贸易	4	3	0	0	7
金融、保险业	2	2	0	0	4
交通运输、仓储业	4	1	2	1	8
建筑业	14	20	17	5	56
房地产业	3	4	0	0	7
电力、煤气及水的生产和供应业	2	1	8	0	11
传播与文化产业	0	0	1	0	1
采掘业	0	1	0	0	1
未有分类	24	2	5	0	31
总计	75	58	49	7	189

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源：WIND，海通证券研究所

### 3.2 估值收益率下行为主

相比 2023 年 6 月 28 日协会估值，本周（7 月 5 日）信用债估值收益率下行为主。

**表 6 交易商协会估值中枢变化（2023 年 7 月 5 日相比 2023 年 6 月 28 日）**

发行主体评级	1 年期		3 年期		5 年期		7 年期	
	最新 (%)	变化 (BP)	最新 (%)	变化 (BP)	最新 (%)	变化 (BP)	最新 (%)	变化 (BP)
重点 AAA	2.57	-4	2.88	-3	3.04	-3	3.23	-1
AAA	2.64	-4	3.01	-3	3.23	-1	3.40	-2
AA+	2.88	-5	3.30	-2	3.64	-32	3.91	-5
AA	3.20	-11	3.76	-5	4.10	-6	4.48	-6
AA-	5.21	-5	5.97	-2	6.28	-3	6.55	-1

发行主体评级	10 年期		15 年期		20 年期		30 年期	
	最新 (%)	变化 (BP)	最新 (%)	变化 (BP)	最新 (%)	变化 (BP)	最新 (%)	变化 (BP)
重点 AAA	3.36	-2	3.65	0	3.75	-1	3.88	-5
AAA	3.54	-2	3.85	0	4.22	0	4.54	0
AA+	4.08	-1	4.41	-7	4.99	-11	5.29	-12
AA	4.70	-5	5.37	-11	5.84	-12	6.21	-16
AA-	6.74	-1	7.08	-2	7.54	-3	7.59	-2

资料来源：银行间交易商协会，海通证券研究所

## 4. 二级市场：交投增加，收益率下行

本周主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）共计成交 9108.96 亿元，较前一交易周（6 月 26 日至 6 月 30 日）7558.07 亿元的成交增加了 1550.89 亿元。

### 4.1 银行间市场：收益率下行为主

本周（7 月 3 日-7 月 7 日）国债收益率涨跌参半。具体来看，相比上周末，1 年期国债收益率下行 4.4BP，3 年期国债收益率上行 1.6BP，5 年期国债收益率上行 0.5BP，7 年期国债收益率下行 0.5BP。中票短融收益率下行为主，银行间企业债收益率下行为主。

表 7 相比 2023 年 6 月 30 日收益率变化幅度-收益率曲线（BP）

期限/评级	1 年	3 年	5 年	7 年
国债收益率	-4.4	1.6	0.5	-0.5
超 AAA	-3.6	-3.9	-2.0	-3.3
AAA	-5.8	-8.1	-2.5	-1.9
AAA-	-5.8	-8.0	-2.5	-1.9
AA+	-5.8	-4.1	-3.5	0.1
AA	-5.8	-6.0	-1.5	0.0
AA-	-5.8	-6.1	-1.5	0.0

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日

资料来源：WIND，海通证券研究所

### 4.2 城投债

#### 4.2.1 企业债

本周我们观测的样本中，交易活跃的城投企业债收益率下行为主。具体来看，21 宜控绿色债上行 5.1BP，21 乐山国投债上行 3.2BP，22 滨江新城债下行 0.9BP，21 新昌物流项目 NPB01 下行 3BP，23 绍旅债 02 下行 3.1BP，17 义乌专项债下行 5.2BP，18 江北产投债 01 下行 5.2BP，23 汉江国投债 01 下行 9.9BP，16 北海棚改项目 NPB01 下行 18.4BP，16 文蓝海下行 21.7BP。

表 8 流动性较好的城投企业债收益率变动

债券名称	剩余期限（年）	所属地区	债项评级	6/30 收盘收益率（%）	7/7 收盘收益率（%）	收益率变动（BP）
21 宜控绿色债	13.38	湖北省	AA+	3.8	3.9	5.1
21 乐山国投债	5.06	四川省	AA+	3.9	3.9	3.2
22 滨江新城债	5.78	重庆	AA+	4.7	4.7	-0.9
21 新昌物流项目 NPB01	4.81	浙江省	AA+	4.6	4.6	-3.0
23 绍旅债 02	6.98	浙江省	AA+	4.1	4.1	-3.1
17 义乌专项债	1.12	浙江省	AA+	2.9	2.9	-5.2
18 江北产投债 01	1.94	江苏省	AAA	2.9	2.9	-5.2
23 汉江国投债 01	2.71	湖北省	AAA	3.3	3.2	-9.9
16 北海棚改项目 NPB01	0.27	广西壮族自治区	AA+	5.6	5.4	-18.4
16 文蓝海	0.30	山东省	AA+	4.1	3.9	-21.7

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日

资料来源：WIND，海通证券研究所

#### 4.2.2 中期票据

本周我们观测的样本中，交易活跃的 10 只城投中期票据收益率下行为主。具体来看，23 大足发展 MTN002 上行 5.1BP，23 西湖城投 MTN001 下行 1.7BP，23 山东土

地 MTN001 下行 1.7BP, 23 重庆发展 MTN001A 下行 1.9BP, 21 徐州经开 MTN002 下行 4.3BP, 20 青岛城投 MTN003 下行 5BP, 23 丰台国资 MTN001 下行 5.3BP, 23 柯桥开发 MTN001 下行 6.6BP, 23 甬交投 MTN003 下行 6.7BP, 20 宝城投 MTN001 下行 22.7BP。

**表 9 流动性较好的城投中票收益率变动**

债券名称	剩余期限(年)	所属地区	债项评级	6/30 收盘收益率 (%)	7/7 收盘收益率 (%)	收益率变动 (BP)
23 大足发展 MTN002	4.94	重庆	-	7.8	7.8	5.1
23 西湖城投 MTN001	4.98	浙江省	-	3.4	3.4	-1.7
23 山东土地 MTN001	4.98	山东省	-	3.6	3.6	-1.7
23 重庆发展 MTN001A	4.77	重庆	-	3.4	3.3	-1.9
21 徐州经开 MTN002	1.04	江苏省	AA+	2.8	2.7	-4.3
20 青岛城投 MTN003	1.78	山东省	AAA	3.3	3.2	-5.0
23 丰台国资 MTN001	2.86	北京	-	3.1	3.0	-5.3
23 柯桥开发 MTN001	2.96	浙江省	-	3.6	3.5	-6.6
23 甬交投 MTN003	4.98	浙江省	-	3.4	3.4	-6.7
20 宝城投 MTN001	2.07	陕西省	AA	9.8	9.6	-22.7

注: 数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源: WIND, 海通证券研究所

## 4.3 产业债

### 4.3.1 地产债

本周我们观测的地产债样本中, 代表性债券的收益率整体下行。具体来看, 23 京住总 MTN001 下行 0.9BP, 23 深铁 05 下行 3.1BP, 23 南山开发 MTN001 下行 3.5BP, 23 大悦 01 下行 4BP, 22 润置 09 下行 5.3BP, 21 首开 PPN003 下行 6.6BP, 22 西永 PPN001 下行 6.8BP, 22 润置 12 下行 7.2BP, 21 深圳地铁 MTN004(碳中和债)下行 8.6BP, 23 深业 SCP002 下行 13BP。

**表 10 流动性较好的地产债表现**

债券名称	剩余年限(年)	债项评级	6/30 收盘收益率 (%)	7/7 收盘收益率 (%)	收益率变动 (BP)
23 京住总 MTN001	2.53	AAA	3.7	3.6	-0.9
23 深铁 05	9.97	AAA	3.4	3.3	-3.1
23 南山开发 MTN001	1.96	AAA	3.6	3.6	-3.5
23 大悦 01	4.54	AAA	3.5	3.4	-4.0
22 润置 09	4.15	AAA	3.2	3.1	-5.3
21 首开 PPN003	2.95	-	4.1	4.0	-6.6
22 西永 PPN001	3.65	-	4.1	4.0	-6.8
22 润置 12	2.39	AAA	2.9	2.9	-7.2
21 深圳地铁 MTN004(碳中和债)	3.15	AAA	2.9	2.8	-8.6
23 深业 SCP002	0.46	-	2.4	2.3	-13.0

注: 数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源: WIND, 海通证券研究所

### 4.3.2 钢铁债

本周我们观测的钢铁债样本中, 代表性债券的收益率整体下行。具体来看, 23 河钢集 MTN008 下行 4.5BP, 22 鞍山钢铁 MTN001(可持续挂钩)下行 4.7BP, 22 河钢集 MTN001 下行 4.9BP, 21 河钢集 MTN008 下行 5.1BP, 21 河钢集 MTN005(革命老区)下行 5.5BP, 23 桂铁投 MTN002 下行 5.7BP, 21 武钢集 MTN001 下行 6BP, 21 河钢集 MTN002 下行 6.3BP, 23 湖南钢铁 SCP003 下行 7.9BP, 23 赣国资 SCP004 下行 12.4BP。

表 11 流动性较好的钢铁债表现

债券名称	剩余年限(年)	债项评级	6/30 收盘收益率 (%)	7/7 收盘收益率 (%)	收益率变动 (BP)
23 河钢集 MTN008	2.92	AAA	3.7	3.7	-4.5
22 鞍山钢铁 MTN001(可 持续挂钩)	1.56	-	2.8	2.8	-4.7
22 河钢集 MTN001	1.52	AAA	3.1	3.1	-4.9
21 河钢集 MTN008	1.45	AAA	3.1	3.1	-5.1
21 河钢集 MTN005(革命 老区)	1.34	AAA	3.0	2.9	-5.5
23 桂铁投 MTN002	1.92	-	3.4	3.3	-5.7
21 武钢集 MTN001	1.16	-	2.6	2.5	-6.0
21 河钢集 MTN002	1.03	AAA	2.8	2.7	-6.3
23 湖南钢铁 SCP003	0.45	0.0	2.4	2.3	-7.9
23 赣国资 SCP004	0.55	0.00	2.5	2.3	-12.4

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源：WIND，海通证券研究所

### 4.3.3 煤炭债

本周我们观测的煤炭债样本中，代表性债券的收益率整体下行。具体来看，22 淄博矿业 MTN001 下行 0.2BP，22 华阳新材 MTN013 下行 4BP，22 潞安 MTN011 下行 4.2BP，20 陕煤化 MTN001 下行 4.9BP，23 潞安 MTN001 下行 5.9BP，23 晋能煤业 CP004 下行 5.9BP，23 榆林能源 CP001 下行 5.9BP，23 华阳新材 MTN008 下行 6.5BP，23 潞安 SCP001 下行 11.7BP，23 兖矿能源 SCP001 下行 12.8BP。

表 12 流动性较好的煤炭债表现

债券名称	剩余年限(年)	债项评级	6/30 收盘收益率 (%)	7/7 收盘收益率 (%)	收益率变动 (BP)
22 淄博矿业 MTN001	4.13	-	3.4	3.4	-0.2
22 华阳新材 MTN013	2.02	-	4.6	4.6	-4.0
22 潞安 MTN011	1.96	-	3.6	3.5	-4.2
20 陕煤化 MTN001	1.52	AAA	2.7	2.7	-4.9
23 潞安 MTN001	0.80	-	2.6	2.6	-5.9
23 晋能煤业 CP004	0.63	-	2.6	2.5	-5.9
23 榆林能源 CP001	0.80	-	2.6	2.5	-5.9
23 华阳新材 MTN008	2.92	-	5.6	5.5	-6.5
23 潞安 SCP001	0.31	-	2.4	2.3	-11.7
23 兖矿能源 SCP001	0.44	-	2.4	2.3	-12.8

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源：WIND，海通证券研究所

### 4.3.4 电力债

本周我们观测的电力债样本中，代表性债券的收益率整体下行。具体来看，23 大唐发电 MTN006 下行 2.3BP，23 电网 CP001 下行 3.4BP，21 国电 MTN004 下行 6.5BP，23 华电 MTN005A(能源保供特别债)下行 6.7BP，23 甬开投 SCP001 下行 8.6BP，23 南电 SCP007 下行 11.5BP，23 京能洁能 SCP001 下行 11.8BP，23 中电投 SCP007 下行 12.1BP，23 中电投 SCP010 下行 12.1BP，23 苏国信 SCP008 下行 12.6BP。



表 13 流动性较好的电力债表现

债券名称	剩余年限(年)	债项评级	6/30 收盘收益率 (%)	7/7 收盘收益率 (%)	收益率变动 (BP)
23 大唐发电 MTN006	2.94	AAA	3.1	3.1	-2.3
23 电网 CP001	0.75	-	2.3	2.3	-3.4
21 国电 MTN004	1.16	-	2.5	2.5	-6.5
23 华电 MTN005A(能源保供特别债)	1.96	-	3.0	2.9	-6.7
23 甬开投 SCP001	0.68	-	2.5	2.4	-8.6
23 南电 SCP007	0.54	-	2.3	2.2	-11.5
23 京能氢能 SCP001	0.35	-	2.3	2.2	-11.8
23 中电投 SCP007	0.34	-	2.3	2.1	-12.1
23 中电投 SCP010	0.38	-	2.3	2.2	-12.1
23 苏国信 SCP008	0.38	-	2.3	2.2	-12.6

注：数据截至 2023 年 7 月 7 日  
资料来源：WIND，海通证券研究所

## 5. 本周评级调整及违约情况回顾

本周评级上调的发行人共 1 家，为桂林银行股份有限公司，非城投平台，来自金融业。中诚信国际于 7 月 3 日将其主体评级由 AA+ 上调至 AAA，评级展望为稳定，调整原因为：桂林银行作为广西壮族自治区规模最大的地方法人银行，在当地金融体系中具有重要地位，业务结构持续改善且发展空间持续扩大，增资扩股从而提升资本实力，存款结构有所改善。

表 14 评级上调行动（2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日）

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	代表债券
桂林银行股份有限公司	金融业	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/7/3	AAA	稳定	AA+	22 桂林银行 CD190

资料来源：WIND，中诚信官网，海通证券研究所

本周评级下调的发行人共 2 家，分别为大连万达商业管理集团股份有限公司、贵州东湖新城市建设投资有限公司。

表 15 评级下调行动（2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日）

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	代表债券
大连万达商业管理集团股份有限公司	租赁和商务服务业	穆迪公司	2023/7/6	B1	负面	Ba2	20 万达 03
贵州东湖新城市建设投资有限公司	建筑业	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023/7/4	AA-	负面	AA-	18 东湖债

资料来源：WIND，穆迪、中证鹏元，海通证券研究所

本周新增展期或违约债券 10 只，新增违约主体 1 家，为佳源创盛控股集团有限公司，其两只债券因宏观经济环境、行业环境、融资环境叠加影响，公司流动性出现阶段性紧张而未按时兑付本息。

表 16 新增债券违约情况（2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日）

债券简称	违约、展期日期	企业名称	违约类型	债券余额 (亿元)	企业性质	是否上市	所属行业
21 融信 03	2023-07-06	融信(福建)投资集团有限公司	展期	10.00	民营企业	否	房地产开发
H2 金科 01	2023-07-05	金科地产集团股份有限公司	展期	15.00	民营企业	是	房地产开发
H1 金科 01	2023-07-05	金科地产集团股份有限公司	展期	7.50	民营企业	是	房地产开发
H0 金科 02	2023-07-05	金科地产集团股份有限公司	展期	4.00	民营企业	是	房地产开发
H1 金科 04	2023-07-05	金科地产集团股份有限公司	展期	10.00	民营企业	是	房地产开发
19 佳源 03	2023-07-05	佳源创盛控股集团有限公司	未按时兑付本息	6.45	民营企业	否	房地产开发
H1 金科 03	2023-07-05	金科地产集团股份有限公司	展期	22.00	民营企业	是	房地产开发



19 融信 01	2023-07-03	融信(福建)投资集团有限公司	展期	10.00	民营企业	否	房地产开发
19 融信 02	2023-07-03	融信(福建)投资集团有限公司	展期	11.50	民营企业	否	房地产开发
20 佳源创盛 MTN004	2023-07-03	佳源创盛控股集团有限公司	未按时兑付本息	0.00	民营企业	否	房地产开发
21 融信 03	2023-07-06	融信(福建)投资集团有限公司	展期	10.00	民营企业	否	房地产开发

资料来源：WIND，海通证券研究所

## 信息披露

### 分析师声明

张紫睿 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)23185717 luying@haitong.com

 邓勇 副所长  
(021)23185718 dengyong@haitong.com

 荀玉根 副所长  
(021)23185715 xyg6052@haitong.com

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

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

 汪立亭 所长助理  
(021)23219399 wanglt@haitong.com

 孙婷 所长助理  
(010)50949926 st9998@haitong.com

**宏观经济研究团队**

 梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com  
 应稼娴(021)23185645 yjx12725@haitong.com  
 李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com  
 侯欢(021)23185643 hh13288@haitong.com  
 联系人  
 李林芷(021)23185646 llz13859@haitong.com  
 王宇晴(021)23185641 wyq14704@haitong.com  
 贺媛(021)23185639 hy15210@haitong.com

**金融工程研究团队**

 冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com  
 郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com  
 罗蕾(021)23185653 ll9773@haitong.com  
 袁浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com  
 余林青(021)23185659 yuq9619@haitong.com  
 黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com  
 张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com  
 联系人  
 郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com  
 曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com  
 卓伊萱 zyx15314@haitong.com

**金融产品研究团队**

 倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com  
 唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com  
 徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com  
 谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com  
 庄梓婷(021)23219370 zzk11560@haitong.com  
 谭实宏(021)23185676 tsh12355@haitong.com  
 江涛(021)23185672 jt13892@haitong.com  
 张弛(021)23185673 zc13338@haitong.com  
 吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com  
 滕颖杰(021)23185669 tj13580@haitong.com  
 联系人  
 章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com  
 陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com  
 魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com  
 舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com

**固定收益研究团队**

 姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com  
 王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com  
 孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com  
 张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com  
 联系人  
 王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com  
 方欣来(021)23185651 fxl13957@haitong.com  
 藏多(021)23185647 zd14683@haitong.com

**策略研究团队**

 荀玉根(021)23185715 xyg6052@haitong.com  
 高上(021)23185662 gs10373@haitong.com  
 郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com  
 吴信坤(021)23154147 wxk12750@haitong.com  
 杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com  
 余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com  
 联系人  
 王正鹤(021)23185660 wzh13978@haitong.com  
 刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com  
 陈菲 cf15315@haitong.com

**中小市值团队**

 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@haitong.com  
 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com  
 王国沁(021)23185667 wyq12745@haitong.com

**政策研究团队**

 李明亮(021)23185835 lml@haitong.com  
 吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com  
 朱蕾(021)23185832 zl8316@haitong.com  
 周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com  
 李妹醒(021)23185833 lsx11330@haitong.com  
 联系人  
 纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com

**石油化工行业**

 邓勇(021)23185718 dengyong@haitong.com  
 朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com  
 胡歆(021)23185616 hx11853@haitong.com  
 联系人  
 张海榕(021)23185607 zhr14674@haitong.com

**医药行业**

 余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com  
 郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com  
 贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com  
 朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com  
 梁广楷(010)56760096 lgk12371@haitong.com  
 孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com  
 周航(021)23185606 zh13348@haitong.com  
 联系人  
 彭婷(021)23185619 pp13606@haitong.com  
 肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com  
 张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

**汽车行业**

 王猛(021)23185692 wm10860@haitong.com  
 房乔华(021)23185699 fqh12888@haitong.com  
 张觉尹(021)23185705 zjy15229@haitong.com  
 刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com

**公用事业**

 吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com  
 傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com  
 联系人  
 余玫翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com  
 阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com

**批发和零售贸易行业**

 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com  
 李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com  
 高瑜(021)23185683 gy12362@haitong.com  
 曹蕾娜 cln13796@haitong.com  
 联系人  
 张冰清(021)23185703 zbk14692@haitong.com  
 李艺冰 lyb15410@haitong.com  
 王逸欣 wyx15478@haitong.com

**互联网及传媒**

 毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com  
 陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com  
 孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com  
 康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com  
 联系人  
 崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com

**有色金属行业**

 陈先龙(021)23219406 cxl15082@haitong.com  
 陈晓航(021)23185622 cxh11840@haitong.com  
 甘嘉尧(021)23185615 gjy11909@haitong.com  
 联系人  
 张恒浩(021)23185632 zhh14696@haitong.com

**房地产行业**

 涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com  
 谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com  
 联系人  
 曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com

<b>电子行业</b> 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23185608 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23185630 xym13863@haitong.com 联系人 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com 郇奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	<b>煤炭行业</b> 李 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com	<b>电力设备及新能源行业</b> 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 胡惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627 mjj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com
<b>基础化工行业</b> 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23185611 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博(021)23185642 lb14830@haitong.com	<b>计算机行业</b> 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 宇(021)23185682 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翔(021)23185620 yhy15080@haitong.com	<b>通信行业</b> 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
<b>非银行金融行业</b> 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 联系人 曹 锟 010-56760090 ck14023@haitong.com 肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com	<b>交通运输行业</b> 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com	<b>纺织服装行业</b> 梁 希(021)23185621 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com
<b>建筑建材行业</b> 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	<b>机械行业</b> 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com	<b>钢铁行业</b> 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
<b>建筑工程行业</b> 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	<b>农林牧渔行业</b> 李 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@htesc.com	<b>食品饮料行业</b> 颜慧菁 yhj12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23185685 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23185613 zjy14705@haitong.com
<b>军工行业</b> 张恒昶 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com	<b>银行行业</b> 林加力(021)23154395 ljj12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com	<b>社会服务行业</b> 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687 wjy13985@haitong.com
<b>家电行业</b> 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23185618 ly11194@haitong.com 刘 璐(021)23185631 ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	<b>造纸轻工行业</b> 郭庆龙 gql13820@haitong.com 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com	<b>环保行业</b> 戴元灿(021)23185629 dyc10422@haitong.com 联系人 杨寅琛 yyc15266@haitong.com

## 研究所销售团队

## 深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@haitong.com  
蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@haitong.com  
辜丽娟(0755)83253022 gulj@haitong.com  
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@haitong.com  
饶伟(0755)82775282 rw10588@haitong.com  
欧阳梦楚(0755)23617160  
oymc11039@haitong.com  
巩柏含 gbh11537@haitong.com  
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com

## 上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@haitong.com  
黄诚(021)23219397 hc10482@haitong.com  
季唯佳(021)23219384 jiwj@haitong.com  
黄毓(021)23219410 huangyu@haitong.com  
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@haitong.com  
马晓男 mxn11376@haitong.com  
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com  
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@haitong.com  
毛文英(021)23219373 mwy10474@haitong.com  
谭德康 tdk13548@haitong.com  
王祎宁(021)23219281 wyn14183@haitong.com  
张歆钰 zxy14733@haitong.com  
周之斌 zzb14815@haitong.com

## 北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com  
董晓梅 dxm10457@haitong.com  
郭楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com  
张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com  
郭金垚(010)58067851 gjy12727@haitong.com  
张钧博 zjb13446@haitong.com  
高瑞 gr13547@haitong.com  
上官灵芝 sglz14039@haitong.com  
姚坦 yt14718@haitong.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