

相关研究

《与“货币”的赛跑——海通宏观研究框架》2023.08.05

《日本房价下跌后：日元为何升值？——对1990年代日元升值的思考》2023.07.30

《降息尚远——美联储7月议息会议点评》2023.07.27

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:应稼娴

Tel:(021)23185645

Email:yjx12725@haitong.com

证书:S0850521080001

存量房贷利率：怎么调？影响多大？

投资要点：

- 8月1日，央行、外汇局召开2023年下半年工作会议，会议提出“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。”此前，在7月14日的上半年金融统计数据情况新闻发布会上，央行货币政策司司长邹澜曾表示，“按照市场化、法治化原则，人民银行支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。”
- 实际上，今年以来我们曾多次提到我国的存量房贷利率有调整的空间，而对近期央行从“鼓励”到“指导”的表态，我们认为，居民存量房贷利率的调整或逐步落地。
- 根据我们的估算，存量房贷当前的加权平均执行利率或在4.8%附近。如果本轮存量房贷利率的调整目标为最新投放的利率水平，即4.14%（2023Q1的平均利率），那么两者差距超过60bp。截至今年上半年，存量的个人住房贷款余额总计38.6万亿元，如果按照60bp的幅度进行利率调整，或将对应减少银行的年利息收入超2000亿元，占2022年银行业2.3万亿净利润的比例约10%。如果按照40bp的调整幅度进行估算，对银行净利润的影响或缩减至6.7%。边际上，降低存量房贷利率会直接减少居民的月供支出，对消费起到一定的支撑作用。
- 风险提示：政策力度不及预期；假设和测算误差风险。

目 录

1. 为何调存量？资产、负债的利率倒挂	4
2. 如何降成本？降点差 or 再融资	6
3. 调整存量房贷，影响有多大？	8

图目录

图 1	早偿率指数有所回落，但还在历史高位（点）	4
图 2	70 个大中城市二手住宅价格同比变化（%）	5
图 3	存量房贷利率跟随 5 年以上 LPR 利率仅调整了 45bp（%）	5
图 4	存量房贷的平均利率水平测算（%）	5
图 5	30 个大中城市商品房日均成交面积（万平方米，7 日移动平均）	6
图 6	四大银行的个人贷款平均收益率明显下滑（%）	7
图 7	随着抵押贷款利率下降，美国的重新再融资的规模大幅上行	8
图 8	美国新发放和存量未清偿的房地产抵押贷款平均利率（%）	8
图 9	2018-2021 年利率高位投放的房贷占存量房贷规模的比例并不低	9
图 10	不同情境下，房贷利率调整对银行利润的影响	9
图 11	存量房贷的平均利率水平测算（%）	9
图 12	城商行和大型商业银行净息差下行突破 1.8%（%）	10

表目录

表 1	美国抵押贷款再融资分类	7
-----	-------------	---

8月1日，央行、外汇局召开2023年下半年工作会议，会议提出“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。”此前，在7月14日的上半年金融统计数据情况新闻发布会上，央行货币政策司司长邹澜曾表示，“按照市场化、法治化原则，人民银行支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。”

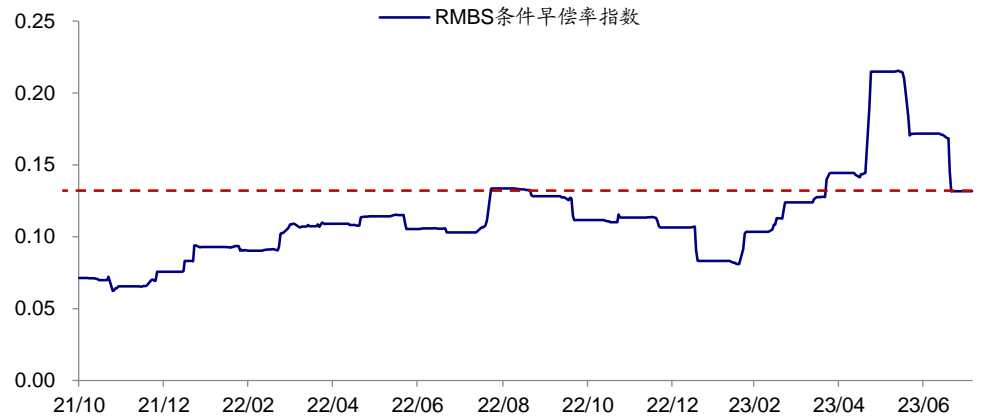
实际上，今年以来我们曾多次提到我国的存量房贷利率有调整的空间，而对比近期央行从“鼓励”到“指导”的表态，我们认为，居民存量房贷利率的调整或逐步落地。

1. 为何调存量？资产、负债的利率倒挂

居民提前还贷潮仍在持续，存量房贷降成本或是“破局”关键。此前在专题《中国居民资产负债表“重构”：利率的倒挂——居民财富“迁徙”研究二》中，我们就提出居民资产端和负债端的利率“倒挂”是引发居民提前还贷潮的重要背景。

实际上从去年2月开始，就首次出现了居民中长贷单月负增长的情况。到今年上半年，央行公布个人住房贷款累计发放3.5万亿元，但6月末的个人住房贷款余额比去年年末还减少了2000亿元，也就是上半年偿还贷款规模近3.7万亿元，同比去年上半年的偿还额多出近1.31万亿元。包括RMBS早偿率指数也显示，居民提前还贷的现象依然“高温难降”，对银行的收益和稳定性持续造成影响。

图1 早偿率指数有所回落，但还在历史高位（点）



资料来源：Wind，海通证券研究所

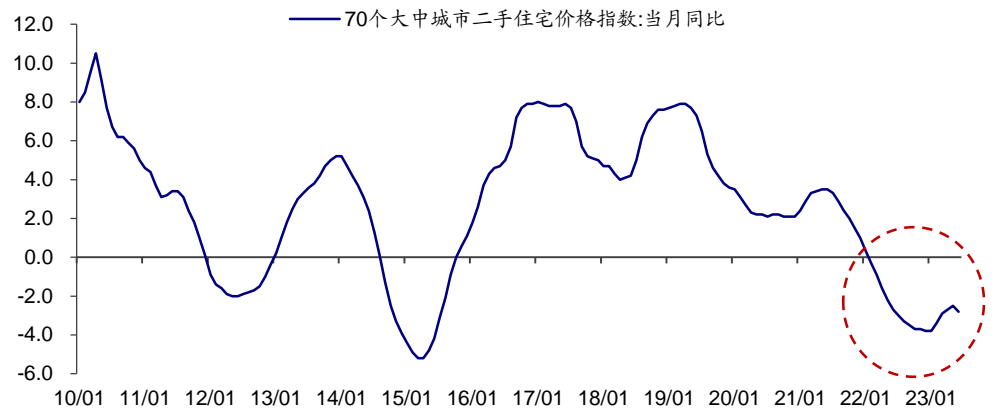
随着资产端收益率的回落，负债端成本却相对刚性，使得居民倾向于重构资产负债表、提前偿还贷款。

作为居民部门资产端的最大组成，房地产资产的价格预期已发生了调整，近两年70大中城市的房价同比也进入了负区间。同时，随着市场化利率的走低，其他的金融产品提供的回报率相比往年也要偏弱，典型的例如余额宝的年化收益率已长时间低于2%、无风险的存款利率也接连下调。

在负债端，我们主要考虑占比接近8成¹的房贷成本。我国的房贷利率是有管理的，尽管市场利率已经回落，房贷利率的调整幅度却较为有限，尤其是存量部分的房贷。2021年底，新发放的个人抵押贷款利率高达5.63%。去年以来，新发放的房贷利率已经有了比较明显的回落，截至今年3月，新发放的平均利率相比21年底下行149bp。但存量房贷方面，点差是固定的，因此仅跟随5年以上LPR利率调整了45bp（截至7月）。

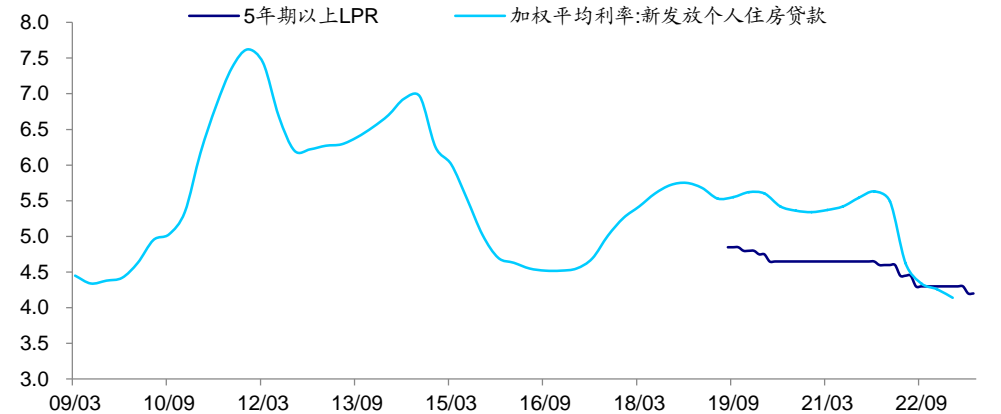
¹ 根据新浪财经援引中国金融杂志《2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》数据
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1664830535681198027&wfr=spider&for=pc>

图2 70个大中城市二手住宅价格同比变化(%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图3 存量房贷利率跟随5年以上LPR利率仅调整了45bp(%)

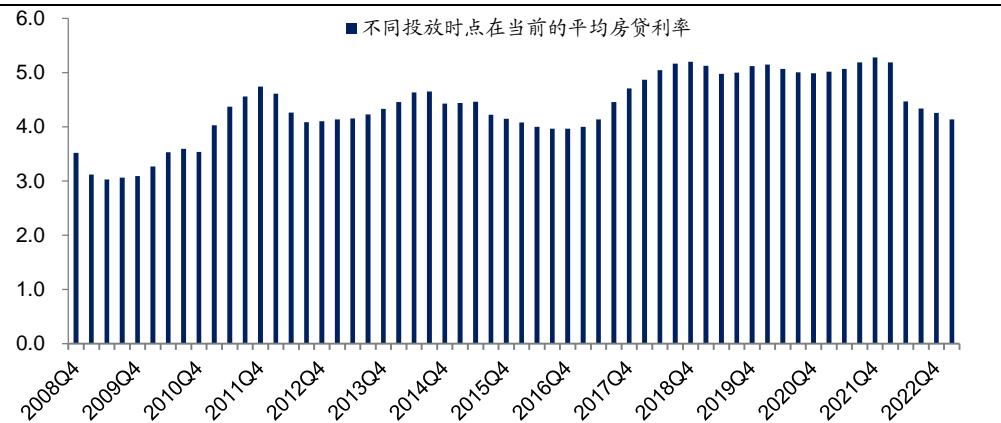


资料来源: Wind, 海通证券研究所

根据我们的估算,当前存量房贷利率的平均值仍然在4%-5%。尤其是在2020年和2021年那段时间投放的房贷利率更高,平均仍在5%以上。而这些还只是平均值,考虑到个体情况,也有部分居民偿还的房贷利率水平还在6%附近。

因此,要减缓提前还贷的趋势、稳定融资需求,有必要同步调整居民负债端融资成本,尤其是存量房贷利率存在明显的调整空间。

图4 存量房贷的平均利率水平测算(%)

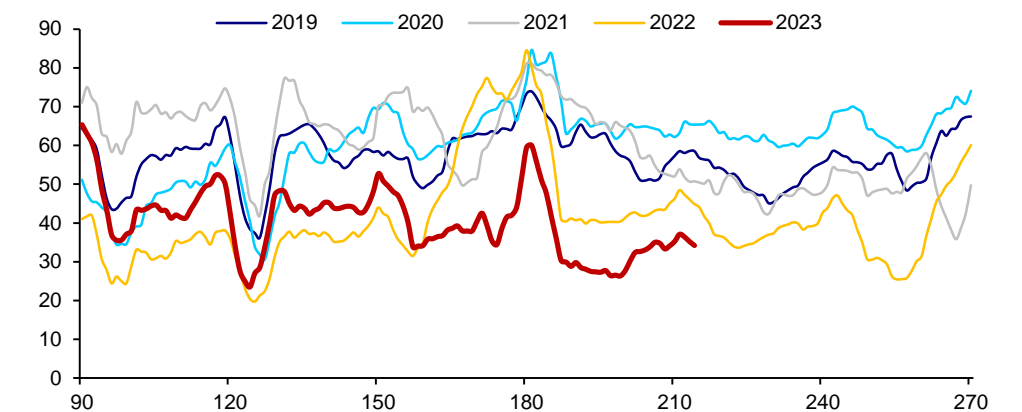


资料来源: Wind, 海通证券研究所估算,考虑到房贷利率一年一调,按照2022年年底LPR利率4.3%测算

另一方面,房地产政策也在“调整优化”。近月,30大中城市商品房成交数据显示

地产市场依然偏弱运行。而7月政治局会议新增表述“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”。我们认为，对房地产的定调已在积极变化，存量房贷利率的调整也能够降低居民购房成本及利息负担，有助于稳定地产市场。

图5 30大中城市商品房日均成交面积（万平方米，7日移动平均）



资料来源：Wind，海通证券研究所，横轴为距元旦天数

2. 如何降成本？降点差 or 再融资

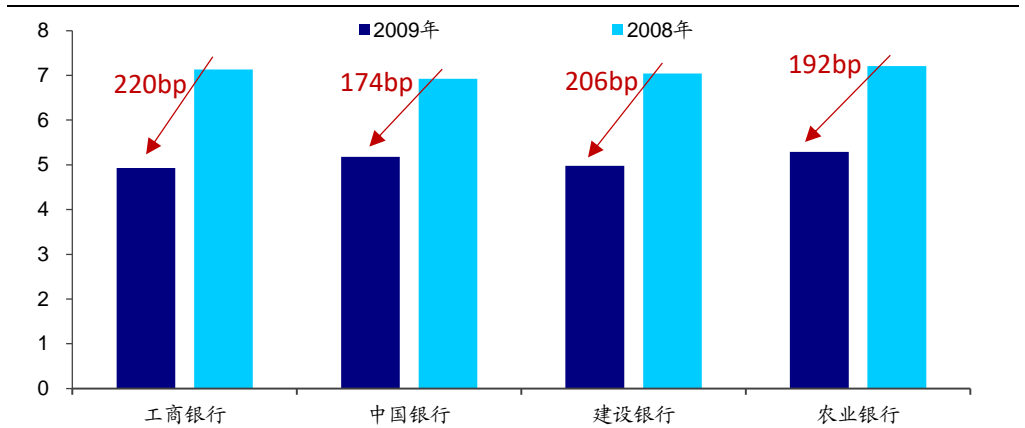
那么对于存量房贷，有哪些方式可以实现降成本？

对于具体操作，央行表示“支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款”。考虑到我国当前的房贷利率按“5年期LPR+点差”执行，如果主要对存量房贷进行降成本，银行可以和部分居民“协商变更”点差水平。比如，对于那些当前执行的利率水平还在5%以上的客户，如果将点差降至0，那么至少能够将利率调低80bp。又或者银行可以以“统一打折”的方式进行调降，也就是对点差进行一致的压缩。

类似给存量房贷降成本的措施，实际上在2008年前后也曾实施过。受美国金融危机以及前期地产调控收紧的影响，2008年下半年，我国经济和房地产市场出现下滑。为了稳定房地产，宽松政策开始加码。10月，央行发布《关于扩大商业性个人住房贷款利率下浮幅度等有关问题的通知》，开启了存量房贷利率的调整进程。在此前下限为0.85倍的基础上，通知提出，商业性个人住房贷款利率的下限扩大为贷款基准利率的0.7倍。而且这个条款不只针对新发放贷款，也同样适用于存量房贷利率，银行可以与客户协商进行调整。

而“转按揭”业务的复出，才真正推动了存量房贷优惠政策的加速落地。由于存量房贷利率的下调会直接压缩银行的利润，在央行政策最初推出的时候，银行的实际执行是比较犹豫的。但是尽管央行在2007年叫停过转按揭业务，当时仍逐步有中小银行重新推出“同名转按揭”产品，即帮助客户通过担保公司担保等手段将住房按揭转移到能够提供七折优惠利率的其他银行。实际上，就是部分银行开始抢占存量的房贷市场。可以预见，为了稳定优质的房贷客户，更多的银行也不得不加入利率调整的行列，居民的议价能力则明显提高。

08年存量房贷优惠与降息并行，部分银行个人贷款业务的收益率下行超200bp。以工商银行为例，在2009年，个人贷款收益率降至4.93%，比2008年的均值下降220bp。四大行中，收益率下滑幅度最低的中国银行也实现了174bp的平均降幅。个人贷款收益的下行一方面源于抵押房贷利率的优惠调整；另一方面也受2008年央行5次降息的影响。

图6 四大银行的个人贷款平均收益率明显下滑 (%)


资料来源：《工商银行 2009 年年度报告》，《中国银行 2009 年年度报告》，《建设银行 2009 年年度报告》，《农业银行招股说明书》，海通证券研究所

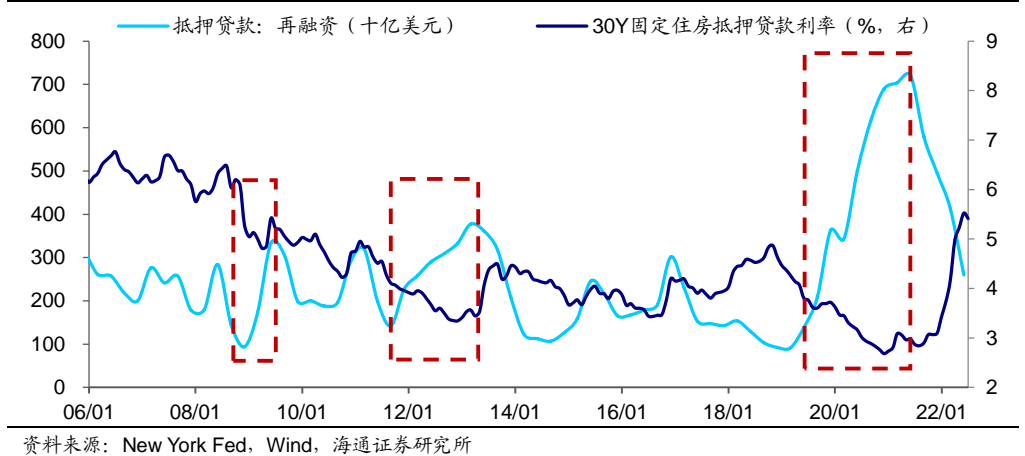
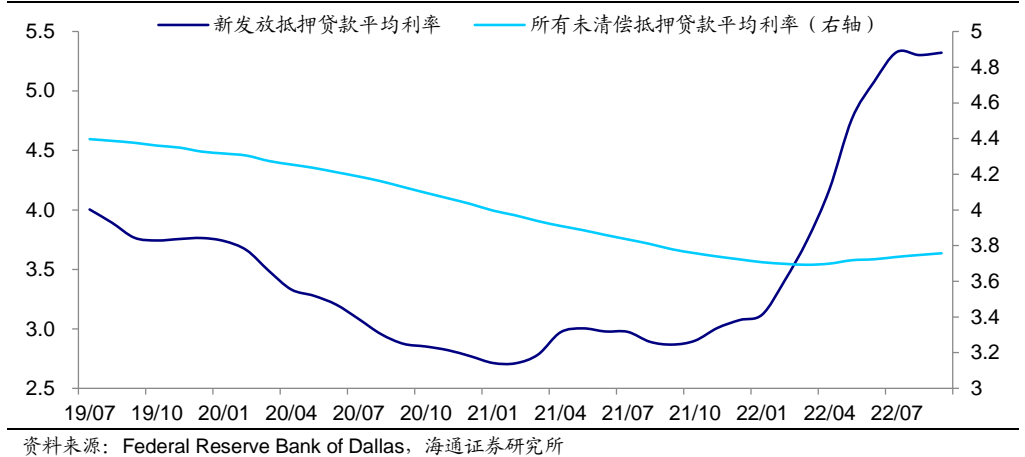
此外，参考一些发达经济体的做法，居民贷款降成本也可以通过完善的再融资 (re-finance) 机制来实现。例如，美国的住房抵押贷款再融资可以大致分为 4 类：普通贷款再融资 (rate-and-term)、提取现金贷款再融资 (cash-out)、现金流入贷款再融资 (cash-in) 和其他贷款再融资。如果在利率下行周期，居民就有权利在一定还款周期后，和其他银行协商用更优惠的贷款替换原来的贷款。而且由于当地居民多数选择长期固定利率的贷款 (fixed rate mortgage)，这也意味着他们可以锁定新的优惠利率，避免市场利率重新上行带来的付息压力。这也使得尽管 2022 年以来美联储大幅加息，但存量房贷利率几乎没有回升。

表 1 美国抵押贷款再融资分类

再融资类型	简介	目的
普通贷款再融资 (rate-and-term)	用更优惠的贷款替换原有贷款，贷款金额基本相同。	降低月供、缩短贷款期限、改变贷款类型等。
提取现金贷款再融资 (cash-out)	以房屋净值作为抵押申请一笔新贷款来偿还已有贷款，剩余部分则自由支配。	获得自由支配资金。
现金流入贷款再融资 (cash-in)	当房屋净值低而不能进行普通再融资时，需要额外偿还一部分以提高房屋净值来实现优惠的再融资。	降低月供、缩短贷款期限、改变贷款类型等。
其他	包括无成本贷款再融资、简化贷款再融资等。	有 FHA 贷款的借款人、退伍军人和现役军人等再贷款再融资。

资料来源：Rocket Mortgage，海通证券研究所

所以，除了已经锁定非常优惠利率的，大部分美国居民都会选择在合适的时点对房贷进行再融资。尤其是在 2020 年疫情以后，随着房贷利率创出新低，居民抵押贷款重新再融资的规模迅速上升，最多的时候达到同期购买新房借贷规模的 1.7 倍。由此，市场利率的下行也能够顺利向存量的房贷利率传导，到 2022 年 3 月，美国所有未清偿房贷的平均利率相比 2019 年末已回落 63bp。

图7 随着抵押贷款利率下降，美国的重新再融资的规模大幅上行

图8 美国新发放和存量未清偿的房地产抵押贷款平均利率（%）


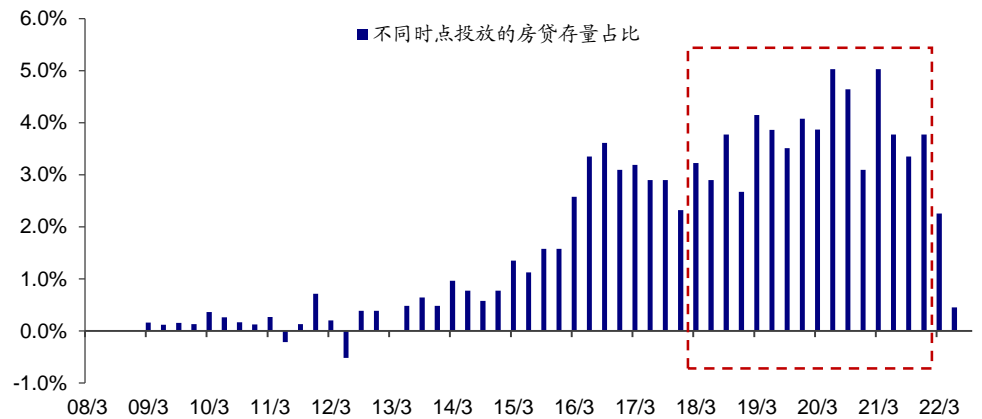
总结来看，我们认为，要推动存量房贷降成本，央行仍有必要进一步提供政策激励。在 2008 年那轮存量利率调整中，转按揭业务发挥了重要的作用。而在 2019 年央行就发布公告，强调严禁提供个人住房贷款“转按揭”“加按揭”服务（公告〔2019〕第 16 号）。我们认为，如果缺乏类似转按揭业务等的推动力量，要支持银行落实房贷调整，可能会比较困难。

其实长期来看，我们认为最根本的，是要建立我国居民部门的再融资渠道，这样才能提高居民的议价能力，实实在在的保障居民的合理利益。

3. 调整存量房贷，影响有多大？

存量房贷利率如果进行调整，最直接的影响是对消费起到积极的支持作用。因为这对于居民部门而言，相当于降低了负债成本，减少了居民每个月的月供开支，边际上对消费是有一定托底作用的。

另外一方面的影响是商业银行利润。投放利率明显偏高的贷款主要就集中在 2018-2021 年，这部分存量贷款当前的利率水平普遍还在 5% 以上。由于这部分个人房贷的投放时间尚短，占存量房贷规模的比例不低，降利率的影响就会比较显著。

图9 2018-2021 年利率高位投放的房贷占存量房贷规模的比例并不低


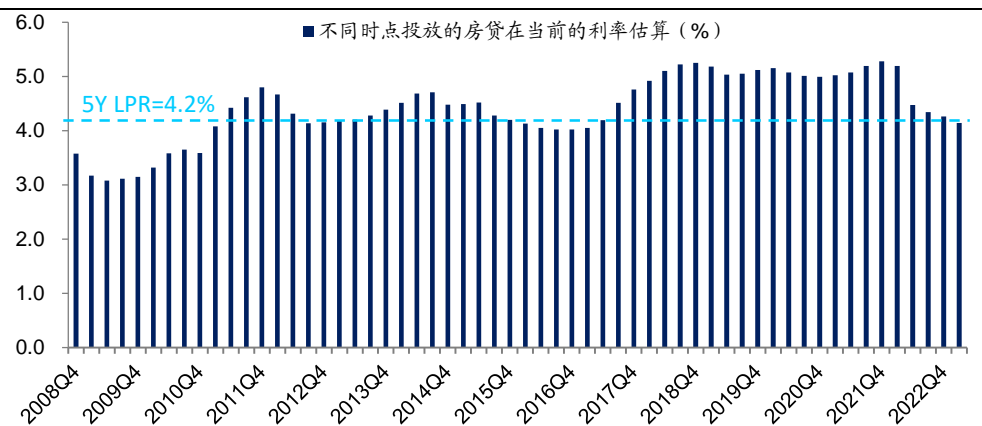
资料来源: Wind, 海通证券研究所估算, 假设个人房贷的贷款期限平均为 15 年, 各期房贷的提前偿率较为均匀; 数据测算截至 2023Q2

根据我们的估算, 存量房贷当前的加权平均执行利率或在 4.8% 附近。如果本轮存量房贷利率的调整目标为最新投放的利率水平, 即 4.14% (2023Q1 的平均利率), 那么两者差距超过 60bp。截至今年上半年, 存量的个人住房贷款余额总计 38.6 万亿元, 如果按照 60bp 的幅度进行利率调整, 或将对应减少银行的年利息收入超 2000 亿元, 占 2022 年银行业 2.3 万亿净利润的比例约 10%。如果按照 40bp 的调整幅度进行估算, 对银行净利润的影响或缩减至 6.7%。

图10 不同情境下, 房贷利率调整对银行利润的影响

利率平均调整幅度	银行利息收入降幅 (亿元)	占银行净利润比例 (%)
100bp	3860	16.8%
60bp	2316	10.1%
40bp	1544	6.7%
20bp	772	3.4%

资料来源: Wind, 海通证券研究所测算, 银行业净利润参考 2022 年数值

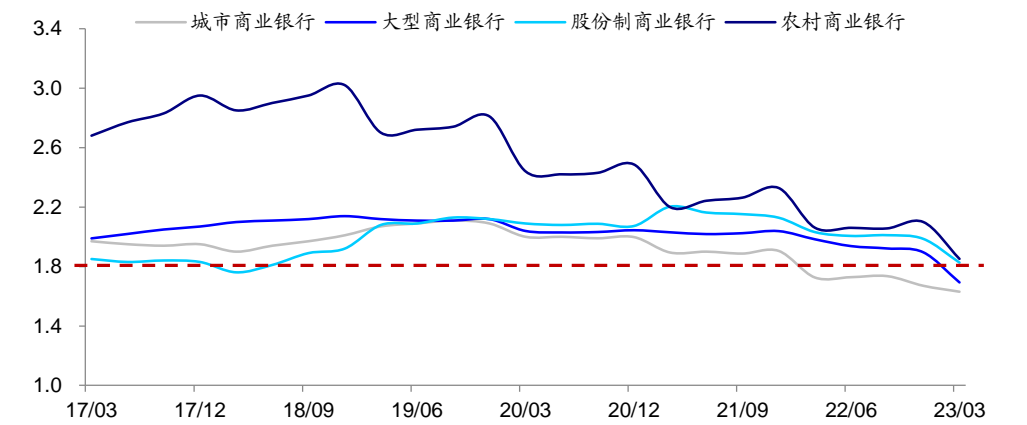
图11 存量房贷的平均利率水平测算 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所估算。考虑到房贷利率一年一调, 按照 2022 年年底 LPR 利率 4.3% 测算

银行净息差已在低位, 存款利率或也仍存在一定调整空间。作为银行核心优质的资产, 存量房贷利率的调整或将对银行净息差带来一定影响。截至 2023 年 3 月, 商业银行的平均净息差已经降至 1.74%。

因此, 随着存量房贷利率的调整, 为了支持银行的稳健经营, 我们预计我国存款利率联动调整或也存在空间; 同时, 降准的可能性也在提升。

图12 城商行和大型商业银行净息差下行突破 1.8% (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所，监管合意的净息差为 1.8%以上

风险提示：政策力度不及预期；假设和测算误差风险。

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
应稼娴 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)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
余浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com
袁林青(021)23185659 ylq9619@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
马毓婕 myj15669@haitong.com
付欣郁 fxy15672@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
庄梓恺(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 tyj13580@haitong.com
章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com
联系人
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
王正鹤(021)23185660 wzh13978@haitong.com
联系人
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
王园沁(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
李殊醒(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 lgg12371@haitong.com
孟陆 86 10 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
联系人
石佳艺 sjy15440@haitong.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com
联系人
余致翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com
阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com
胡鸿程 hhc15605@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 zbzq14692@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 02123219406 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
梁琳(021)23185632 ll15685@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
陈昭颖 czy15598@haitong.com

电子行业 刘晓飞 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 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com 联系人 郇奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 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 罗 青 lq15535@haitong.com 孔淑媛 ksy15683@haitong.com
基础化工行业 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	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 琳(021)23185682 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翊(021)23185620 yhy15080@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 于一铭 yym15547@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 联系人 肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com	纺织服装行业 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
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥玮(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com 毛冠锦 mgj15551@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 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	农林牧渔行业 李 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@haitong.com 联系人 蔡子慕 czm15689@haitong.com	食品饮料行业 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 苗 欣 mx15565@haitong.com
军工行业 张恒晖 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com 李雨泉 lyq15646@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395 ljl12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com	社会服务行业 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
家电行业 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	造纸轻工行业 郭庆龙 gq13820@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com	环保行业 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
郭金珪(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