

相关研究

《Q2 或是 A 股盈利低点——23Q2 财报点评-20230831》2023.08.31

《盈利拐点渐现——22 年及 23Q1 财报点评》2023.04.29

《行稳致远——中央政治局会议解读及对股债的影响》2023.04.29

北交所新政发布，进一步活跃市场

投资要点：

- **《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》和多项配套公告。**9月1号，中国证监会发布《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》。同天，北交所发布《北京证券交易所投资者适当性管理业务指南》公告、《北京证券交易所投资者适当性管理办法》公告、关于融资融券标的股票范围调整的公告、《北京证券交易所股票做市交易业务指引》公告、《北京证券交易所股票做市交易业务细则》公告等配套措施。全国股转公司修订《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，证监会发布《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》。
- **北交所成立两年来的成果。**1、北交所上市公司已有 218 家，上市公司中，国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成，高新技术企业占比超九成。2、合格投资者已有 557 万户。3、北交所上市公司累计公开发行融资超 440 亿元，平均每家融资 2 亿元。4、对新三板创新层、基础层的带动效果不断增强。5、从指数上来看，北证 50 指数约在 700-1200 点范围，低于同为 50 万元起步的科创板 50 指数。
- **上市融资制度安排。**明确发行条件中“已挂牌满 12 个月”的计算口径为“交易所上市委审议时已挂牌满 12 个月”，原口径按照申报时已连续挂牌满 12 个月执行。北交所原先审核项目从受理到上市平均耗时天数约为 203 天，新政发布后，有助于进一步提升北交所新股发行效率。允许挂牌满 12 个月的摘牌公司二次挂牌后直接申报北交所上市，无需再次挂牌满 12 个月。挂牌公司自进入创新层之日起，可向北交所提交发行上市申请文件。
- **流动性改革。**首先，与科创板联通，优化投资者适当性管理。科创板投资者无需符合 50 万元资产条件，无需知识测评，可以直接申请开通北交所交易权限。第二，修订创新层进入条件，删除挂牌公司进入创新层（无论是从基础层升级还是首次挂牌）需累计融资金额不低于 1000 万元的要求。第三，取消发行底价制度，提升投资者参与询价的热度，进一步提升新股发行定价的市场化水平。
- **转板机制。**结合《中国证监会关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》发布以来资本市场改革发展情况，特别是北交所上市公司数量增加、预期更加多元的实际，已启动《北京证券交易所上市公司持续监管指引第 7 号—转板》修改工作，会同沪深交易所完善转板沟通、协作机制。
- **交易配套。**扩大做市商队伍，本次修改大幅下调了北交所做市商门槛，净资本要求由 100 亿下降至 50 亿，降低连续 3 年 A 级 A 类（含）标准，并新增北交所特点指标。预计政策将显著提高做市商在北交所的参与力度。
- **风险提示。**宏观经济波动风险，政策波动风险，北交所流动性不足风险。

分析师:钮宇鸣

Tel:(021)23219420

Email:ymniu@haitong.com

证书:S0850511010040

1.证监会《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》出台

9月1日，证监会制定并发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（以下简称《意见》），进一步推进北京证券交易所（以下简称北交所）稳定发展和改革创新，加快打造服务创新型中小企业“主阵地”系统合力。

1.1 《意见》基本内容

《意见》提出了以下工作举措：一是加快高质量上市公司供给。有效改善新增上市公司结构，全面提升上市公司质量，优化发行上市制度安排。二是稳步推进市场改革创新。持续丰富产品体系，改进和完善交易机制，调整优化发行承销制度，加强多层次市场互联互通，扩大投资者队伍。三是全面优化市场发展基础和环境。更好发挥中介机构作用，持续提升监管效能，完善市场风险监测预警和评估处置机制，推进制度型对外开放，发挥好改革试验田作用。四是强化组织保障。加强组织领导，强化全链条监督制衡，做好新闻舆论引导。

1.2 北交所与主板、创业板、科创板、中小板块现阶段规模对比

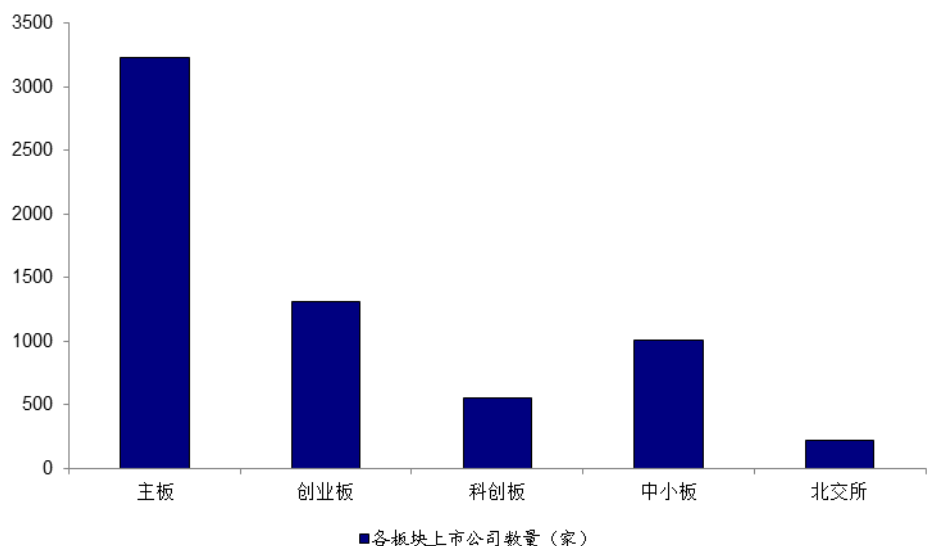
1.2.1 北交所成立两年来，所取得的成果

目前，北交所上市公司已有 218 家，上市公司中，国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成，高新技术企业占比超九成。市场合格投资者已有 557 万户。累计公开发行业融资超 440 亿元，平均每家融资 2 亿元。2022 年以来，新增挂牌公司 457 家，目前创新层公司 1877 家，处于近年来最高水平。总体看，北交所成立两年来，各项基础制度安排初步经受住了市场的检验。

1.2.2 五大板块上市公司数量与总市值情况

截至到 9 月 8 日，北交所共有 218 家上市公司，是开市时的近 3 倍，约为科创板企业数一半。

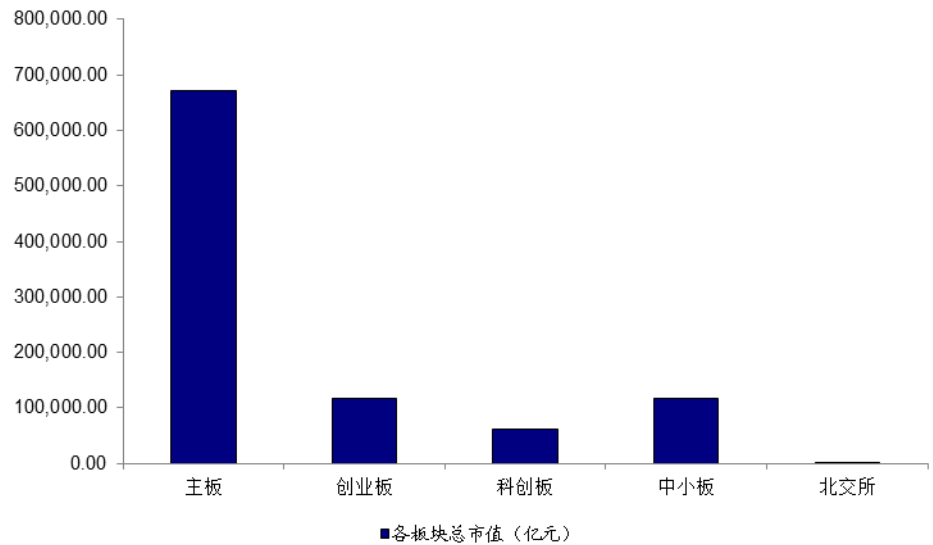
图1 各板块上市公司数量（除中小板外，截至 9 月 8 日）



资料来源：Wind，海通证券研究所

9月7日，北交所总市值为 2653.96 亿元，相较于设立一周年，总市值增加约为 41%。截至 9 月 8 日，北交所市值最高的公司是贝特瑞，为 261.96 亿元，市值最小的公司是旭杰科技，为 2.99 亿元。

图2 各板块总市值（截至9月7日）

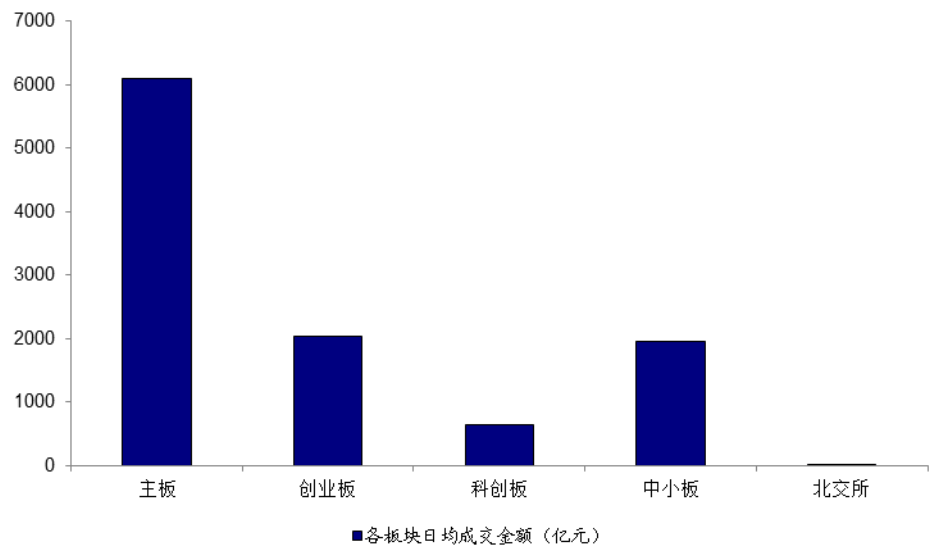


资料来源：Wind，海通证券研究所

1.2.3 五大板块日均成交金额与指数情况

从最近一年板块日均成交金额角度，主板日均成交金额超过 6000 亿元，创业板超过 2000 亿元，科创板约为 640 亿元，中小板约为 1950 亿元，北交所为 11.49 亿元。

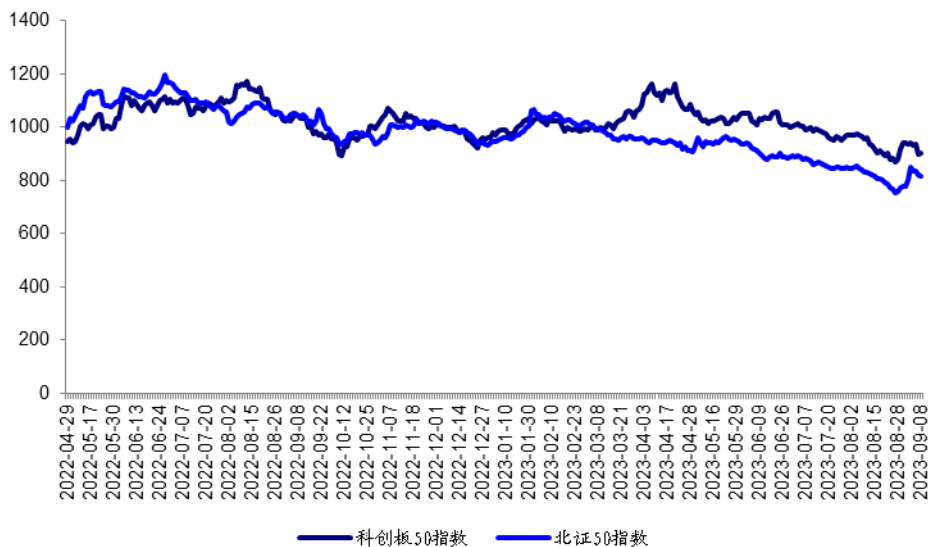
图3 最近一年各板块日均成交金额



资料来源：Wind，海通证券研究所

从指数上来看，北证 50 指数处于低位，约在 700-1200 点范围内，今年低于同为 50 万元起步的科创板 50 指数。

图4 北证 50 指数与科创板 50 指数对比（以北证 50 基日为始）



资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 关于《意见》的具体解读

本次《意见》发布，重点明确了在上市融资制度安排、流动性、转板机制和交易配套四个方面的调整。

2.1 上市融资制度安排

明确发行条件中“已挂牌满 12 个月”的计算口径为“交易所上市委审议时已挂牌满 12 个月”，原口径按照申报时已连续挂牌满 12 个月执行。北交所原先审核项目从受理到上市平均耗时天数约为 203 天，已低于科创板平均耗时三百余天。新政发布后，有助于进一步提升北交所新股发行效率。

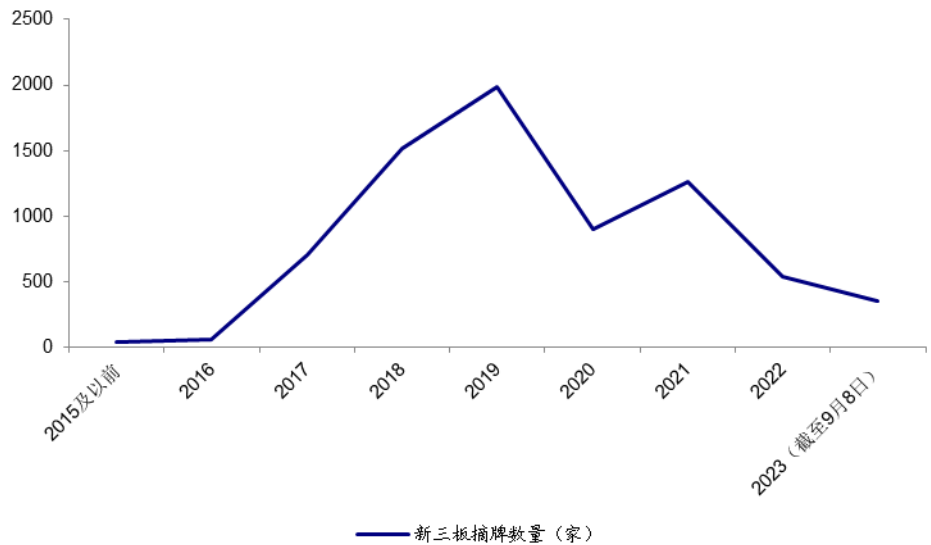
表 1 对于北交所上市的挂牌时限条件变动解读

解释出台前	解释出台后
申报时已经连续挂牌满 12 个月	自公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让之日起至北京证券交易所上市委员会召开审核会议之日，已满 12 个月。 对于曾经在新三板连续挂牌满 12 个月的摘牌公司，在重新挂牌后即符合“连续挂牌满 12 个月”的要求，无需再次挂牌满 12 个月。

资料来源：北京证券交易所官网，海通证券研究所

《意见》还允许挂牌满 12 个月的摘牌公司二次挂牌后直接申报北交所上市，无需再次挂牌满 12 个月。新三板累计摘牌七千余家，其中，2023 年至今摘牌 354 家。挂牌公司自进入创新层之日起，可向北交所提交发行上市申请文件，进一步加大对优质企业的支持力度。

图5 新三板每年摘牌数量（家）



资料来源：Wind，海通证券研究所

2.2 流动性改革

2.2.1 与科创板联通，优化投资者适当性管理

本次修订的《北京证券交易所投资者适当性管理办法》和《北京证券交易所投资者适当性管理业务指南》，降低了个人投资者参与北交所市场股票交易的门槛，并联通科创板，具体体现在两个方面：

第一，科创板投资者无需符合 50 万元资产条件。已开通科创板交易权限的个人投资者，无需满足“申请权限开通前 20 个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元”的条件，可以直接申请开通北交所交易权限。

第二，简化科创板投资者交易权限开通流程。确认投资者开通科创板后，不再核验投资者证券资产和交易年限，无需进行知识测评，签署风险揭示书后，即可开通北交所交易权限。

2.2.2 删除进入创新层定增 1000 万要求

全国股转公司修订《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，删除挂牌公司进入创新层（无论是从基础层升级还是首次挂牌）需累计融资金额不低于 1000 万元的要求。提升企业申报北交所效率，便利企业根据自身发展需要灵活选择融资时点和规模，进一步增强新三板与北交所之间的制度协同。

表 2 创新层进入条件的修订

调整前	调整后
<p>第八条 挂牌公司进入创新层，同时还应当符合下列条件：（一）挂牌同时或挂牌后已完成定向发行普通股、优先股或可转换公司债券（以下简称可转债），且截至进层启动日完成的发行融资金额累计不低于 1000 万元（不含以非现金资产认购的部分）；</p> <p>第十二条 申请挂牌同时进入创新层的公司，同时还应当符合下列条件：（一）完成挂牌同时定向发行普通股、优先股或可转债，且融资金额不低于 1000 万元（不含以非现金资产认购的部分）；</p>	均删除

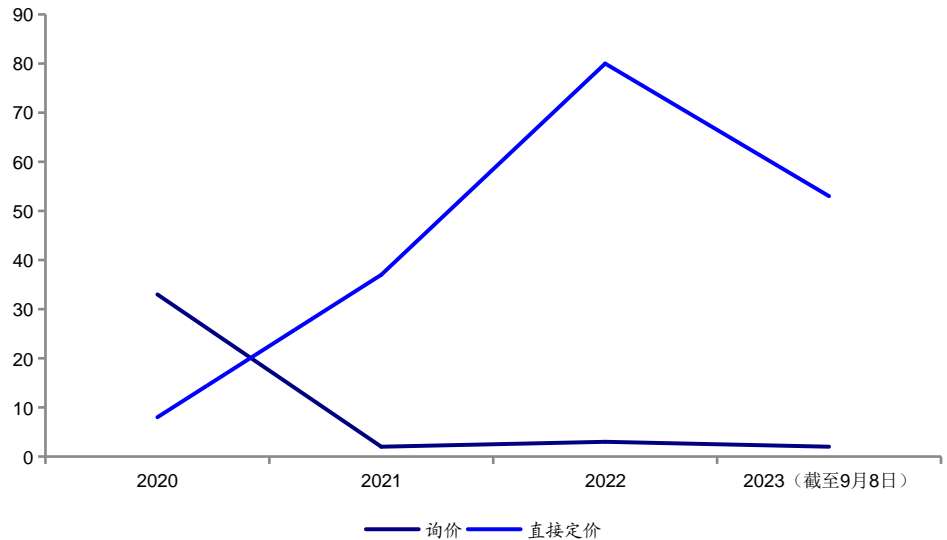
资料来源：全国股转公司《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，海通证券研究所

2.2.3 取消发行底价

调整信息披露要求，不再要求发行人提前确定发行底价，发行人可将后续询价或定价产生的价格作为发行底价。

底价制度在运行过程中，出现了一些情况。首先，如果询价价格低于底价，会导致发行失败。绝大多数企业选择直接定价发行新股，截至目前仅有 40 家企业选择询价发行。第二，底价制度实施中，部分发行底价过高的企业，会促使投资者大量买入新股，引发的市场热度导致创新层成交额变化幅度过大。第三，部分公司会调降发行底价，最终容易出现底价与市价接近的情况，减弱了底价对于发行定价的指导作用。

图6 北交所询价与定价发行数量（家）



资料来源：Wind，海通证券研究所

调整后将进一步提升新股发行定价的市场化水平，促进一二级市场平衡发展。

表 3 发行底价政策调整

调整前	调整后
发行人股东大会就公开发行人股票并上市事宜作出决议，明确定价方式、发行价格（区间）或发行底价。	不再要求发行人提前确定发行底价，发行人可将后续询价或定价产生的价格作为发行底价，进一步提升新股发行定价的市场化水平，促进一二级市场平衡发展。

资料来源：北京证券交易所官网，海通证券研究所

2.3 优化转板机制

本次改革对优化转板安排征求意见。结合《中国证监会关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》发布以来资本市场改革发展情况，特别是北交所上市公司数量增加、预期更加多元的实际，已启动《北京证券交易所上市公司持续监管指引第 7 号—转板》修改工作，会同沪深交易所完善转板沟通、协作机制。

2.4 交易方面配套

2.4.1 扩大做市商队伍

为扩大北交所做市商队伍，中国证监会发布了《证券公司北京证券交易所股票

做市交易业务特别规定》，引入更多新三板优质做市商和积极开展北交所保荐业务的证券公司参与北交所做市。在此之前，北交所做市商参考的是科创板做市商相关规定，本次修改大幅下调了北交所做市商门槛，净资本要求由 100 亿下降至 50 亿，降低连续 3 年 A 级 A 类（含）标准，并新增北交所特点指标。预计政策将显著提高做市商在北交所的参与力度。

表 4 优化做市交易安排

项目	科创板做市	北交所做市
净资本要求	100 亿	50 亿
分类评价	连续 3 年 A 级 A 类（含）	近 3 年有 1 年为 A 类 A 级（含）以上且近 1 年为 B 类 BB 级（含）以上
新增北交所特点指标	-	北交所保荐上市公司家数排名前 20 或最近 1 年新三板做市成交金额排名前 50

资料来源：中国证监会《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》，海通证券研究所

2.4.2 交易配套的其他措施

本次《意见》发布如下措施，进一步加强北交所交易方面配套。

表 5 北交所交易方面的其他配套措施

序号	调整后
1	允许除创业投资基金之外的私募股权基金通过二级市场增持其上市前已投资的企业在北交所发行的股票。
2	加大力度引入社保基金、保险资金、年金等中长期资金。
3	扩大融资融券标的范围。
4	启用北交所独立代码标段，提高股票辨识度。研究进一步降费交易结算收费标准。
5	持续丰富产品体系。《意见》提到高标准建设北交所政府债券市场，支持北交所推进信用债市场建设。推出公开发行可转债。丰富北交所指数体系，稳步扩大指数化投资。持续开展北交所交易型开放式指数基金（ETF）、上市开放式基金（LOF）、公募不动产投资信托基金（REITs）、资产证券化等产品研究，成熟一个、推出一个。

资料来源：中国政府网，《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》，海通证券研究所

3. 北交所有潜力转板公司

按照总市值、营业收入、净利润和净资产收益率四项指标，对目前有潜力转板至上海交易所和深圳交易所的前 15 家公司进行列示。从行业来看，主要分布在电力设备、基础化工、机械设备和医药生物类企业。

表 6 按总市值划分前 15 家有潜力转板公司

排序	证券代码	证券名称	总市值(亿元)	2022 年营业总收入(万元)	2022 年净利润(万元)	2022 年净资产收益率(%)	所属行业
1	835185.BJ	贝特瑞	261.85	2567867.64	228989.89	26.35	电力设备
2	835368.BJ	连城数控	105.07	377224.80	42503.41	15.92	电力设备
3	836077.BJ	吉林碳谷	103.55	208368.00	62956.58	53.80	基础化工
4	832982.BJ	锦波生物	89.33	39019.84	10891.37	28.31	美容护理
5	872808.BJ	曙光数创	75.08	51760.20	11688.33	28.81	计算机
6	833819.BJ	颖泰生物	53.08	816094.59	105776.61	19.66	基础化工
7	833575.BJ	康乐卫士	44.95	190.06	-29281.70	-27.25	医药生物
8	834599.BJ	同力股份	41.13	520156.93	46850.48	24.64	机械设备
9	873593.BJ	鼎智科技	39.44	31847.48	10086.97	53.06	机械设备
10	838402.BJ	硅烷科技	37.08	95338.29	18922.42	18.75	电子
11	834033.BJ	康普化学	33.61	35008.10	10404.98	28.64	基础化工
12	830946.BJ	森萱医药	30.52	62359.31	16795.71	15.37	医药生物
13	830809.BJ	安达科技	30.15	655767.31	81149.35	45.99	电力设备
14	835640.BJ	富士达	29.89	80848.37	15181.80	20.48	通信
15	430139.BJ	华岭股份	29.77	27549.39	6986.73	9.41	电子

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 7 按营业收入划分前 15 家有潜力转板公司

排序	证券代码	证券名称	2022 年营业总收入(万元)	总市值(亿元)	2022 年净利润(万元)	2022 年净资产收益率(%)	所属行业
1	835185.BJ	贝特瑞	2567867.64	261.85	228989.89	26.35	电力设备
2	833819.BJ	颖泰生物	816094.59	53.08	105776.61	19.66	基础化工
3	830809.BJ	安达科技	655767.31	30.15	81149.35	45.99	电力设备
4	835985.BJ	海泰新能	638716.53	17.67	11907.04	12.67	电力设备
5	834261.BJ	一诺威	630838.35	22.65	19100.09	16.36	基础化工
6	834599.BJ	同力股份	520156.93	41.13	46850.48	24.64	机械设备
7	835368.BJ	连城数控	377224.80	105.07	42503.41	15.92	电力设备
8	836239.BJ	长虹能源	320576.98	15.06	11749.12	11.26	电力设备
9	838030.BJ	德众汽车	265798.16	4.61	2085.42	4.66	汽车
10	834682.BJ	球冠电缆	265622.62	11.73	10810.43	11.00	电力设备
11	832149.BJ	利尔达	257830.33	18.72	11232.34	15.37	通信
12	872190.BJ	雷神科技	241537.86	10.03	6776.89	10.96	计算机
13	872351.BJ	华光源海	211509.49	5.03	5532.10	13.88	交通运输
14	836077.BJ	吉林碳谷	208368.00	103.55	62956.58	53.80	基础化工
15	830974.BJ	凯大催化	198252.35	9.75	6799.20	12.36	基础化工

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 8 按净利润划分前 15 家有潜力转板公司

排序	证券代码	证券名称	2022 年净利润 (万元)	总市值 (亿元)	2022 年营业总收入 (万元)	2022 年净资产收益率 (%)	所属行业
1	835185.BJ	贝特瑞	228989.89	261.85	2567867.64	26.35	电力设备
2	833819.BJ	颖泰生物	105776.61	53.08	816094.59	19.66	基础化工
3	830809.BJ	安达科技	81149.35	30.15	655767.31	45.99	电力设备
4	836077.BJ	吉林碳谷	62956.58	103.55	208368.00	53.80	基础化工
5	834599.BJ	同力股份	46850.48	41.13	520156.93	24.64	机械设备
6	835368.BJ	连城数控	42503.41	105.07	377224.80	15.92	电力设备
7	834261.BJ	一诺威	19100.09	22.65	630838.35	16.36	基础化工
8	838402.BJ	硅烷科技	18922.42	37.08	95338.29	18.75	电子
9	833171.BJ	国航远洋	18814.40	20.05	115838.55	17.73	交通运输
10	830946.BJ	森萱医药	16795.71	30.52	62359.31	15.37	医药生物
11	836208.BJ	青矩技术	16025.91	20.25	82778.83	30.86	建筑装饰
12	835640.BJ	富士达	15181.80	29.89	80848.37	20.48	通信
13	873339.BJ	恒太照明	13170.49	8.92	64985.95	30.93	家用电器
14	839792.BJ	东和新材	12384.84	9.29	67957.85	15.99	建筑材料
15	832735.BJ	德源药业	12059.28	23.19	63504.70	15.98	医药生物

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 9 按净资产收益率划分前 15 家有潜力转板公司

排序	证券代码	证券名称	2022 年净资产收益率 (%)	总市值 (亿元)	2022 年营业总收入 (万元)	2022 年净利润 (万元)	所属行业
1	836077.BJ	吉林碳谷	53.80	103.55	208368.00	62956.58	基础化工
2	873593.BJ	鼎智科技	53.06	39.44	31847.48	10086.97	机械设备
3	834058.BJ	华洋赛车	50.71	7.53	42389.71	6612.71	汽车
4	830809.BJ	安达科技	45.99	30.15	655767.31	81149.35	电力设备
5	830779.BJ	武汉蓝电	36.54	13.92	16701.78	7495.24	电力设备
6	870976.BJ	视声智能	34.91	5.31	23173.28	3409.30	—
7	836699.BJ	海达尔	33.21	4.01	26373.49	3013.75	家用电器
8	833533.BJ	骏创科技	31.67	15.45	58556.27	6134.75	汽车
9	870726.BJ	鸿智科技	31.41	4.13	44240.99	3445.53	家用电器
10	873339.BJ	恒太照明	30.93	8.92	64985.95	13170.49	家用电器
11	836208.BJ	青矩技术	30.86	20.25	82778.83	16025.91	建筑装饰
12	831304.BJ	迪尔化工	30.69	7.16	83101.63	7034.37	基础化工
13	871694.BJ	中裕科技	30.67	13.27	60674.00	9175.00	基础化工
14	871478.BJ	巨能股份	30.28	12.43	27441.11	3495.73	机械设备
15	836422.BJ	润普食品	29.18	4.87	64785.20	7357.38	基础化工

资料来源: Wind, 海通证券研究所

风险提示: 宏观经济波动风险, 政策波动风险, 北交所流动性不足风险。

信息披露

分析师声明

钮宇鸣 中小市值团队

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)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

 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

 涂力鑫 所长助理
 021-23185710 tll5535@haitong.com

宏观经济研究团队

 梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com
 应镓娴(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
 卓泮莹(021)23183938 zyx15314@haitong.com
 马毓婕 myj15669@haitong.com
 付欣都 02123183940 fxy15672@haitong.com

金融产品研究团队

 倪韵婷(021)23185605 niyt@haitong.com
 唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com
 徐燕红(021)23185600 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

 王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com
 孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com
 张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com
 姜珺珊(021)23154121 jps10296@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

 杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com
 余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com
 王正鹤(021)23185660 wz13978@haitong.com
 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
 联系人
 刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com
 陈菲(021)23185707 cf15315@haitong.com

中小市值团队

 钮宇鸣(021)23219420 yniu@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
 李姝醒(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)23185963 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 lqk12371@haitong.com
 孟陆 010-58067975 ml13172@haitong.com
 周航(021)23185606 zh13348@haitong.com
 联系人
 彭婷(021)23185619 ppt3606@haitong.com
 肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com
 张澄(010)58067988 zc15254@haitong.com
 江珅 js15833@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
 潘若婵 prc15750@haitong.com

公用事业

 吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
 傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com
 余玖翰(021)23185617 yjh14040@haitong.com
 联系人
 阎石(021)23185741 ysh14098@haitong.com
 胡鸿程(021)23185962 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 chn13796@haitong.com
 联系人
 张冰清(021)23185703 zbq14692@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

电子行业

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
 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com
 联系人
 卞奕滢 lyy15347@haitong.com
 张 幸 zx15429@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)23185389 swr12178@haitong.com
 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com
 李 博(021)23185642 lb14830@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

建筑建材行业

冯晨阳(021)23183846 fcy10886@haitong.com
 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com
 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com

建筑工程行业

张欣劼 18515295560 zxx12156@haitong.com
 联系人
 曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com
 郭好格 010-58067828 ghg14711@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

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(021)23183822 lpy15307@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)23185845 ll15685@haitong.com

煤炭行业

李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com
 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com
 联系人
 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com

计算机行业

郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com
 杨 林(021)23183969 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 021-23183968 xsh15310@haitong.com
 杨昊翊(021)23185620 yhy15080@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)58067993 ljy12399@haitong.com
 联系人
 吕春雨 lcy15841@haitong.com

机械行业

赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com
 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com
 毛冠锦 021-23183821 mgj15551@haitong.com
 联系人
 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com
 丁嘉一 021-23180000 djy15819@haitong.com

农林牧渔行业

李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com
 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com
 冯 鹤 fh15342@haitong.com
 联系人
 蔡子慕(021)23183965 czm15689@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

造纸轻工行业

郭庆龙 gql13820@haitong.com
 高翩然 gpr14257@haitong.com
 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com
 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com

房地产行业

谢 盐(021)23185696 xiey@haitong.com
 涂力磊 021-23185710 tll15535@haitong.com
 联系人
 曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com
 陈昭颖(021)23183953 czy15598@haitong.com

电力设备及新能源行业

吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
 房 青(021)23185603 fangq@haitong.com
 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com
 马天一(021)23185735 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(021)23183806 ksy15683@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 021-23183960 yym15547@haitong.com
 联系人
 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com
 徐 卓 xz14706@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

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com

食品饮料行业

颜慧菁(021)23183952 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

社会服务行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com
 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com
 王祎婕(021)23185687 wjy13985@haitong.com
 联系人
 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@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
郭金焱(010)58067851 gjy12727@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