

相关研究

《出口延续改善——2023年9月外贸数据点评》2023.10.14

《居民中长贷短期改善——9月金融数据点评》2023.10.14

《核心CPI稳定——9月物价数据点评》2023.10.14

外需升、消费稳、投资弱 ——10月经济数据点评

投资要点:

- **10月经济**，需求端呈现外需升、消费稳、投资弱的分化趋势，受中秋国庆假期经济和“双11”促销季的双重利好影响，10月消费进一步修复，尤其是服务消费、线上商品消费表现较好。投资整体表现一般，基建、制造业投资同比有所回落，地产投资在政策效果释放完毕后再度走低。**生产端**，外需型行业表现亮眼，生产保持较高增速，内需型行业生产指标小幅边际改善，但同比增速仍相对偏低，对经济的支撑作用不强。**我们认为**，虽然年内实现5%经济增长目标的压力或并不大，但当前外需存在回落风险，内需仍需稳固，经济的稳健修复，仍需逆周期调节政策的持续推进落实。
- **风险提示**：稳增长政策不及预期。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

联系人:李林芷

Tel:(021)23185646

Email:llz13859@haitong.com

目 录

1. 生产：外需支撑，相对平稳.....	4
2. 消费：“双 11”拉动线上消费	5
3. 投资：边际走弱.....	7
4. 政策仍需发力	8

图目录

图 1	工业增加值同比 (%)	4
图 2	历年 10 月工业增加值季调环比 (%)	4
图 3	分行业工业增加值当月同比 (四年年化平均, %)	4
图 4	服务业生产指数: 当月同比 (%)	5
图 5	就业人员调查失业率 (%)	5
图 6	社消零售总额当月同比 (%)	6
图 7	历年 10 月社消零售季调环比 (%)	6
图 8	商品零售和餐饮收入当月同比 (%)	6
图 9	线上和线下消费当月同比 (%)	6
图 10	分行业限额以上社零当月同比 (四年年化平均, %)	6
图 11	地产投资、制造业投资和基建投资当月同比贡献 (%)	7
图 12	开工率:石油沥青装置 (%)	8
图 13	工业企业利润当月同比增速 (%)	错误!未定义书签。
图 14	商品房销售额和销售面积当月同比 (%)	8
图 15	新开工和竣工面积当月同比 (%)	8

1. 生产：外需支撑，相对平稳

生产相对平稳。10月工业增加值同比增速为4.6%，较前一月小幅提升0.1个百分点，但一定程度上受到基数走低影响。剔除基数影响后，四年年化平均增速从前一月的5.2%小幅回落至5.0%，由升转降。从季调环比看，10月工业增加值环比增长0.39%，增速较前一月小幅抬升，但略低于2015-2019年的平均水平（0.45%）。从工业企业产销率和出口交货值来看，当月同比增速均有回升，其中出口交货值同比增速从前一月的-3.6%回升至-0.5%，即使剔除基数取四年年化增速，也从前一月的3.8%回升至4.4%。这反映当前外需的回暖或对工业企业生产有较强支撑。

图1 工业增加值同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所。2021年起为年化平均增速

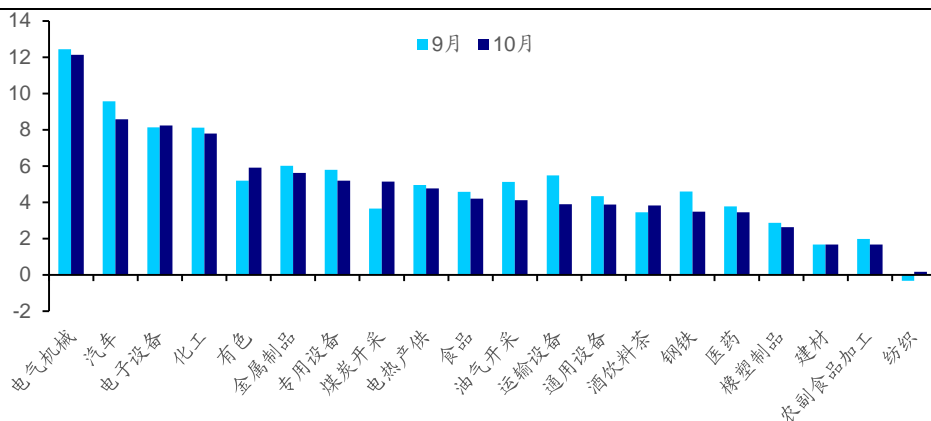
图2 历年10月工业增加值季调环比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

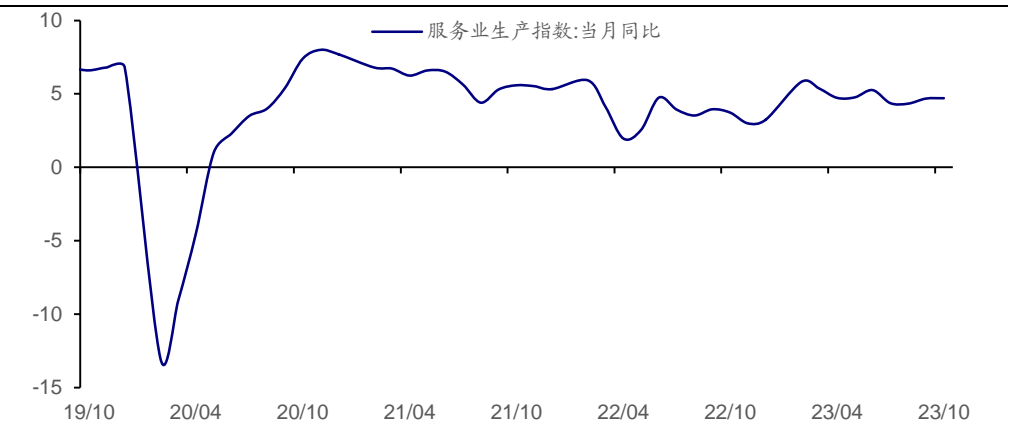
从结构上来看，10月外需型行业增速高，内需型行业有改善。从四年年化增速来看电气机械和汽车的增速仍是所有行业中最高，但增速较前一月继续小幅回落，出口型行业表现较强，主要还是因为汽车、家电等品类外需有韧性。从增速变化来看，煤炭开采边际改善幅度最大，这是由于稳增长政策带动煤炭需求增加。其他内需型行业如有色、酒饮料茶、纺织的生产增速也有小幅回升。

图3 分行业工业增加值当月同比（四年年化平均，%）



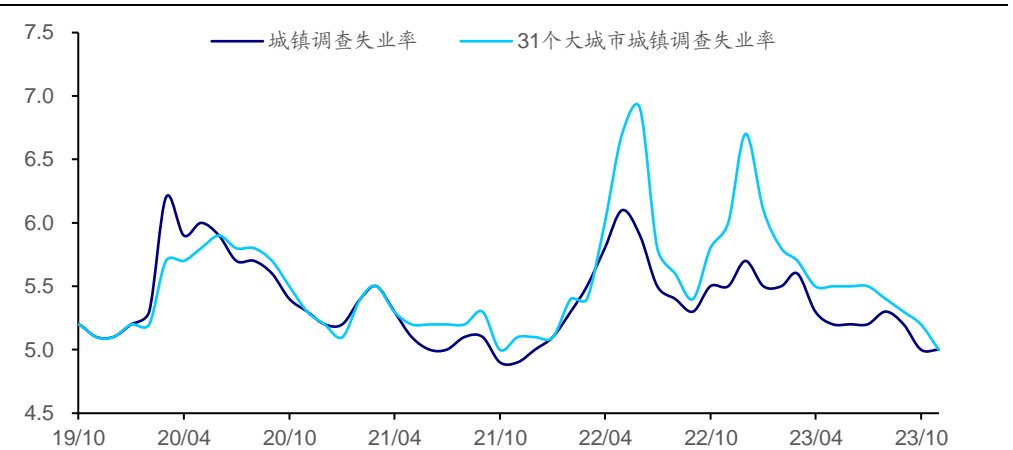
资料来源：Wind，海通证券研究所

服务业生产回升。10月服务业生产指数同比增速为7.7%，连续第三个月回升。剔除基数影响后，四年年化平均增速为4.70%，前一月为4.68%，基本持平。分行业看，其中住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业分别增长21.3%和13.2%，中秋国庆假日旅游出行的增加，或是服务业持续修复的主要动力。

图4 服务业生产指数：当月同比（%）


资料来源：Wind，海通证券研究所。2021年起为年化平均增速

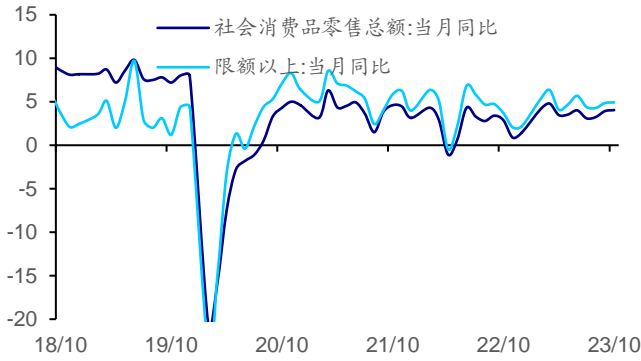
失业率稳中有降。10月城镇调查失业率和31个大城市城镇调查失业率均为5.0%，其中大城市失业率较前一月下降0.2个百分点，就业形势略有好转。

图5 就业人员调查失业率（%）


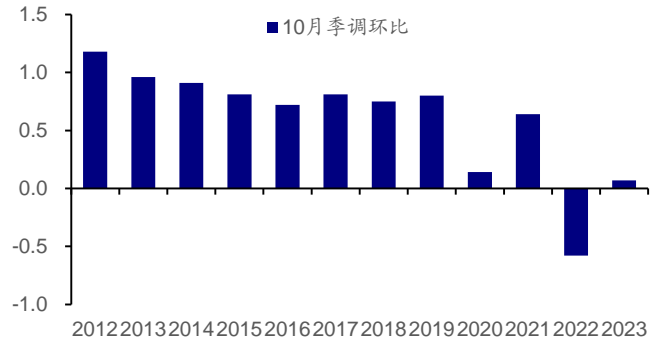
资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 消费：“双11”拉动线上消费

消费稳中有升。10月社会消费品零售总额同比增长7.6%，较前一月的5.5%提高2.1个百分点。增速的大幅回升主要是由于去年10月基数走低。剔除基数效应后，四年年化平均增速从前一月的3.9%上行至4.0%，改善幅度不大。从季调环比来看，10月社零环比增加0.07%，环比增速相较前一月小幅上行，但是和历年同期相比，今年10月环比增速明显偏低。10月消费边际仍在修复，这一方面是由于中秋国庆假期期间，服务消费较往年更加强健；另一方面，各大电商平台“双11”大促从10月20日开始陆续开启，大量补贴、折扣等优惠政策带动商品消费也有所改善。

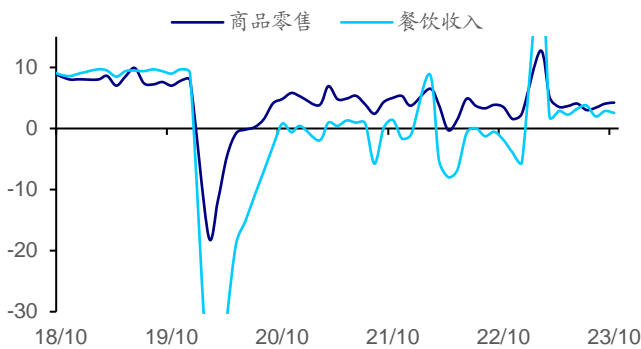
图6 社消零售总额当月同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。2021年起为年化平均增速

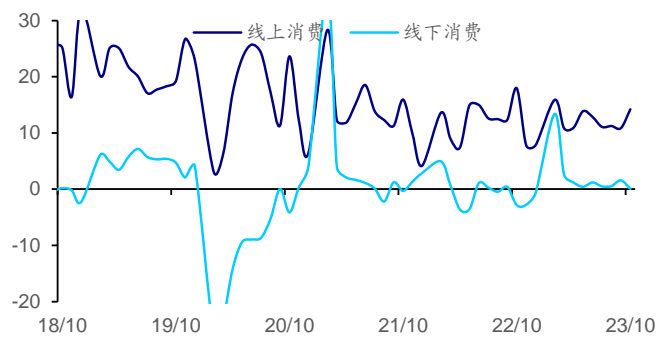
图7 历年10月社消零售季调环比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从分项来看，线上商品消费表现亮眼。10月商品零售和餐饮收入同比增速分别为6.5%和17.1%，剔除基数后四年年化增速为4.2%和2.6%，商品消费较前一月有所改善，餐饮消费则边际小幅回落。线上消费和线下消费增速也一升一降，线上消费的四年年化增速从前一月的10.8%回升至14.2%，但线下消费增速回落。这反映在“双11”各平台“抢跑”、“低价”等策略下，网络购物表现不俗，是10月消费继续修复的主要动力。

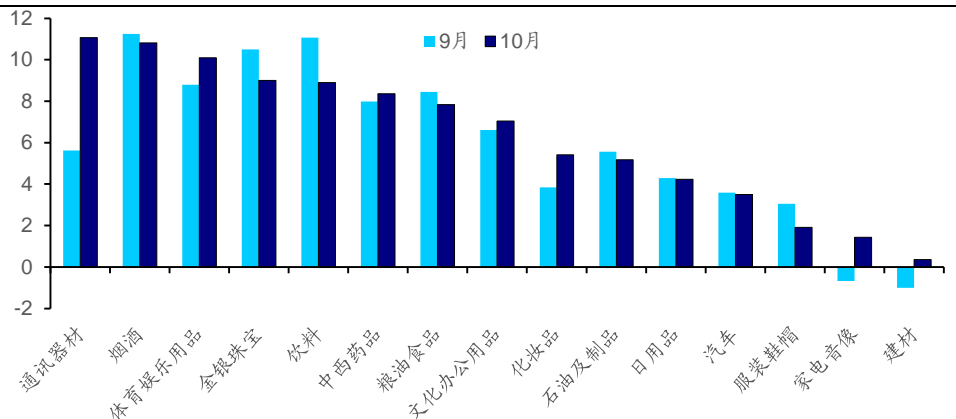
图8 商品零售和餐饮收入当月同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。2021年起为年化平均增速

图9 线上和线下消费当月同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。2021年起为年化平均增速

对比具体行业，从四年年化增速的绝对值来看，通讯器材消费明显增长，增速为各品类第一，这主要是由于新机集中发布和“双11”优惠刺激，带动积压的购物需求集中释放。其他品类中，烟酒、体育娱乐用品、金银珠宝和饮料等升级、享受型消费仍保持较高增速。边际改善最明显的还有化妆品、家电音像和建材，这一方面是由于促销优惠的拉动，另一方面家电和建材等地产链相关消费，也受益于地产政策优化，需求有所增加。

图10 分行业限额以上社零当月同比 (四年年化平均, %)


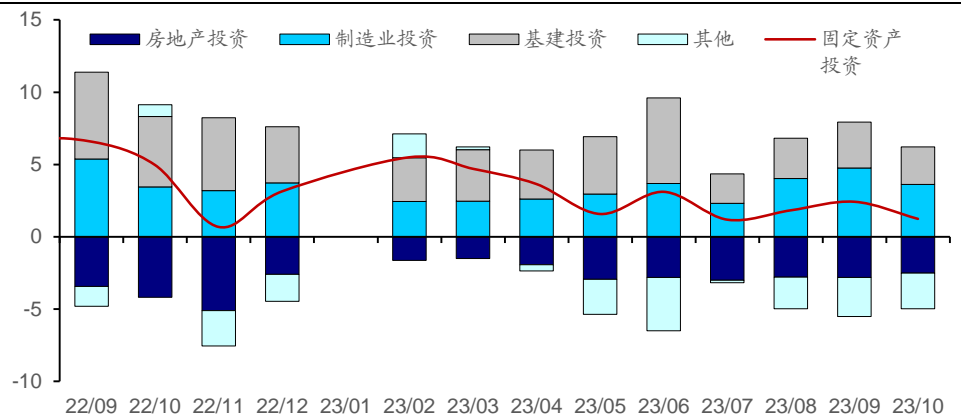
资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 投资: 边际走弱

投资增速进一步放缓。1-10月固定资产投资累计同比增速为2.9%，累计同比增速持续回落，当月同比增速从前一月的2.4%回落至1.2%。剔除基数效应后，四年年化的当月同比增速与前一月持平为3.7%。从季调环比看，10月环比增速为0.10%，增速连续第二个月放缓，且明显低于历年同期水平。

各分项均在边际走弱。如果剔除基数效应，从四年年化增速来看，广义基建、制造业和地产投资均边际回落。其中地产投资回落幅度最大，四年年化增速从前一月的-4.2%回落至-5.7%，广义基建和制造业投资增速则从前一月的5.6%和7.8%回落至5.0%和6.7%

图11 地产投资、制造业投资和基建投资当月同比贡献 (%)

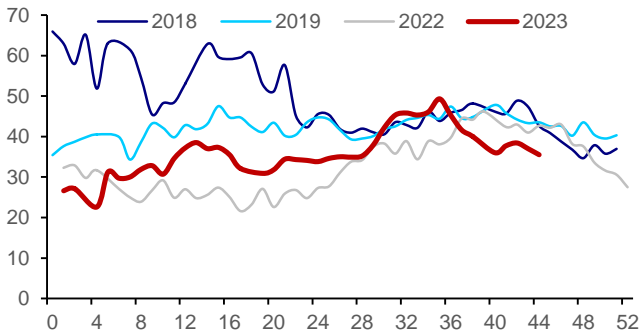


资料来源: Wind, 海通证券研究所

基建投资走低，或是由于形成实物工作量偏慢。资金方面，由于前三季度专项债发行进度较快，10月新增专项债规模仅为2184亿元，相对偏少。项目落地方面，10月建筑业PMI读数走低，其中新订单分项跌至49.2%低于荣枯线，而且基建建材中石油沥青装置开工率持续超季节性走低，这均反映当前基建项目开工施工进度或偏慢。我们认为，前期充裕资金转化为基建的实物工作量，仍需进一步推进。

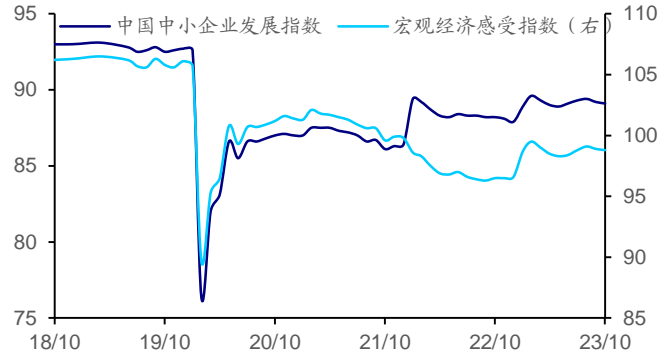
制造业投资回落，这反映企业家信心仍有待巩固。我们跟踪了渣打银行编制的中国中小企业发展指数，这是利用中小企业对本行业运行和企业生产经营状况的判断和预期数据编制而成的指标。我们发现从8月以来，中小企业发展指数和宏观经济感受指数均小幅下行，反映当前企业家对未来经济发展的信心仍需稳固，这或是抑制他们当前扩展投资意愿的主要原因。

图12 开工率:石油沥青装置 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

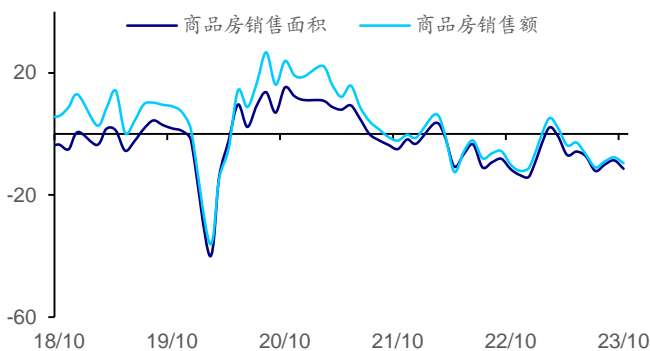
图13 中国中小企业发展指数



资料来源: Wind, 海通证券研究所

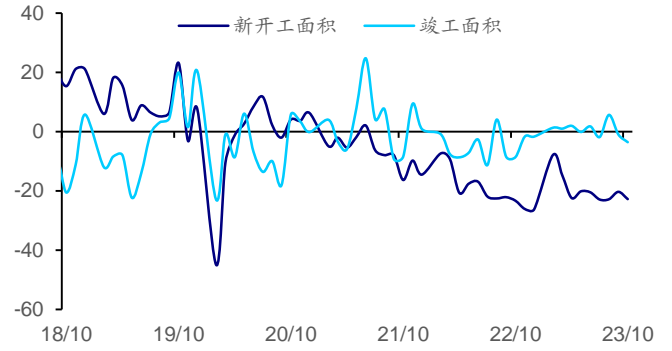
从地产基本面来看,政策优化的效果短期或已消化。需求端,从四年年化增速来看,商品房销售面积和销售额的跌幅分别从前一月的8.6%和7.7%扩大至11.4%和9.6%。生产端,新开工、施工和竣工面积的四年年化同比增速均在回落。从我们跟踪的高频指标——30大中城市商品房成交面积来看,前期地产优化政策陆续落地,地产销售短期有所回暖,尤其是政策集中发力的二线城市。但随着政策效果释放,前期受到限购、首付成数等限制性政策抑制的需求释放完毕,地产销售数据再度回落。我们认为,目前地产基本面要有持续性的改善,仍需政策加大力度支持。

图14 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。2021年之后为年化平均增速

图15 新开工和竣工面积当月同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。2021年之后为年化平均增速

4. 政策仍需发力

10月经济,需求端呈现外需升、消费稳、投资弱的分化趋势,受中秋国庆假期经济和“双11”促销季的双重利好影响,10月消费进一步修复,尤其是服务消费、线上商品消费表现较好。投资整体表现一般,基建、制造业投资同比有所回落,地产投资在政策效果释放完毕后再度走低。生产端,外需型行业表现亮眼,生产保持较高增速,内需型行业生产指标小幅边际改善,但同比增速仍相对偏低,对经济的支撑作用不强。我们认为,虽然年内实现5%经济增长目标的压力或并不大,但当前外需存在回落风险,内需仍需稳固,经济的稳健修复,仍需逆周期调节政策的持续推进落实。

风险提示:稳增长政策不及预期。

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)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
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
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)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(010)56760096 ml13172@haitong.com
周航(021)23185606 zh13348@haitong.com
联系人
彭婷(021)23185619 ppt13606@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(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
梁琳 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 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 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 张恒昞 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 wj13985@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