

相关研究

《日本现代化相关的十本书》2023.11.06  
《近期背离的分析：权益终将胜出——  
23Q4 大类资产配置展望》2023.10.11  
《政策有为，未来可期——7月中央政治  
局会议解读及对股债的影响》2023.07.25

首席经济学:荀玉根

Tel:(021)23185715

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

分析师:吴信坤

Tel:021-23154147

Email:wxx12750@haitong.com

证书:S0850521070001

分析师:王正鹤

Tel:(021)23185660

Email:wzh13978@haitong.com

证书:S0850523060001

# 长三角：一体化、谋创新、强协同

## ——区域经济研究 1

### 投资要点:

- **核心结论:** ①长三角一体化已上升为国家战略，三省一市产业互补性较强，对于全国统一大市场建设意义重大。②上海发展成为中国新一代信息技术产业、现代化服务业和生物医药产业的龙头。③江苏发挥制造强省的优势，成为智能装备制造、集成电路制造、新能源等产业龙头。④浙江在互联网+、生命健康、新材料等领域拥有深厚积淀，是全国产业发展的标杆。⑤安徽致力于打造新兴产业发展高地，“芯屏汽合”和“急终生智”是重要突破口。
- **长三角一体化对于全国统一大市场建设意义重大。** 长三角一体化已经上升为国家战略，在全国统一大市场的背景下重要性格外突出。长三角服务业发达、制造业基础雄厚，三省一市产业互补性较强。长三角产业结构层面，第三产业近年来高速发展、产值跃居三大产业首位，第二产业实力依旧雄厚、且加快转型升级。分地区来看，上海服务业优势突出，江苏制造业实力强劲，浙江二者并重，安徽制造业后来居上。整体来看，四地产业互补性较为明显，有利于加强产业协同，从而推动长三角一体化战略的实现，在全国统一大市场建设中发挥模范带头作用。
- **上海信息技术、现代服务、生物医药发展全国领先。** 上海在集成电路、人工智能等新一代信息技术产业发展水平全国领先。上海是中国现代化服务业中心，金融服务、生产服务和消费服务等业态多元发展。上海生物医药发展水平国内领先，创新药、创新医疗器械产业实力强劲。
- **江苏智能装备、集成电路、新能源龙头地位稳固。** 江苏发挥制造强省的优势，成为智能装备制造、集成电路制造、新能源等产业龙头。江苏在机器人、高端数控机床等智能制造领域已经形成了较强的产业优势。江苏集成电路产业规模全国第一，封测行业具备国际竞争力。江苏新能源产业发达，光伏设备产值全国第一，清洁能源装量高速增长。
- **浙江互联网+、生命健康、新材料产业积淀深厚。** 浙江在互联网+、生命健康、新材料等领域拥有深厚积淀，是全国产业发展的标杆。“互联网+”是浙江省战略性新兴产业，其中电商、云计算、人工智能等领域均居全国第一梯队。浙江生命健康产业欣欣向荣，大健康展露较大潜能。浙江新材料产业规模可观，增长速度较快，形成丰富成熟的新材料制造体系。
- **安徽着力打造“芯屏汽合”和“急终生智”产业高地。** 安徽致力于打造新兴产业发展高地，“芯屏汽合”和“急终生智”是重要突破口。“芯屏汽合”——安徽集成电路、新型显示、新能源汽车和智能网联汽车产业高速迈进，跻身国内前列。“急终生智”——安徽安全应急、生物医药和大健康、智能语音及人工智能等产业实现跨越式发展。
- **风险提示:** 长三角一体化政策落地不及预期；全国统一大市场推进不及预期。

## 目 录

---

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 1. 长三角一体化对于全国统一大市场建设意义重大 .....  | 6  |
| 2. 上海信息技术、现代服务、生物医药发展全国领先.....  | 8  |
| 3. 江苏智能装备、集成电路、新能源龙头地位稳固 .....  | 11 |
| 4. 浙江互联网+、生命健康、新材料产业积淀深厚.....   | 13 |
| 5. 安徽着力打造“芯屏汽合”和“急终生智”产业高地..... | 16 |

## 图目录

|      |                               |    |
|------|-------------------------------|----|
| 图 1  | 长三角第三产业高速发展，第二产业转型升级          | 8  |
| 图 2  | 长三角服务业发达、制造业基础雄厚              | 8  |
| 图 3  | 上海服务业优势突出，浙江二三产业并重            | 8  |
| 图 4  | 江苏制造业实力强劲，安徽制造业发展迅速           | 8  |
| 图 5  | 上海集成电路销售额同比增速显著高于全国           | 9  |
| 图 6  | 上海集成电路销售额占全国比重持续上升            | 9  |
| 图 7  | 上海人工智能产值爆发式增长                 | 9  |
| 图 8  | 上海人工智能相关企业迅速增加                | 9  |
| 图 9  | 上海与全国金融业产值增速持续高于全国            | 10 |
| 图 10 | 上海金融业产值占全国比重持续提高              | 10 |
| 图 11 | 上海现代航运服务业等运输行业营收快速增长          | 10 |
| 图 12 | 上海社零总额占全国比重上升明显               | 10 |
| 图 13 | 上海近年医药制造业利润快速增加               | 11 |
| 图 14 | 上海医药制造业营收占全国比重大幅上升            | 11 |
| 图 15 | 江苏工业机器人企业数量快速增长               | 12 |
| 图 16 | 江苏新成立数控机床企业数占长三角比重不断上升        | 12 |
| 图 17 | 江苏封测产业销售收入增速大幅高于全国            | 12 |
| 图 18 | 2 家江苏企业占据全球封测市场 17.2% 份额      | 12 |
| 图 19 | 江苏光伏电池产量增速仍处上升通道              | 13 |
| 图 20 | 江苏太阳能发电累计装机容量增速仍在增加           | 13 |
| 图 21 | 江苏风力发电量同比增速持续高于全国             | 13 |
| 图 22 | 江苏风力发电量占全国比重持续攀升              | 13 |
| 图 23 | 浙江电子商务产值占长三角比重逐年上升            | 14 |
| 图 24 | 浙江网络零售额在全国占比持续提升              | 14 |
| 图 25 | 2022 年下半年中国公有云 IaaS 市场阿里云居首位  | 14 |
| 图 26 | 阿里云位列 2022 年中国 AI 公有云服务市场份额第二 | 14 |
| 图 27 | 浙江人工智能企业的数量在长三角占比达 27%        | 15 |
| 图 28 | 2021 年浙江人工智能产业营收增长率达 30% 以上   | 15 |
| 图 29 | 浙江医药制造产值增速远超长三角整体增速           | 15 |
| 图 30 | 浙江医药制造产值在长三角的比重逐年提升           | 15 |

|      |                               |    |
|------|-------------------------------|----|
| 图 31 | 浙江新材料产业总产值占全国比重较高.....        | 16 |
| 图 32 | 浙江氟硅新材料相关企业新增数量逐年攀升.....      | 16 |
| 图 33 | 安徽省新型显示企业数量增速较高.....          | 17 |
| 图 34 | 世界面板行业龙头“京东方”位于安徽.....        | 17 |
| 图 35 | 近年来安徽新能源汽车占汽车总产量比重持续上升.....   | 17 |
| 图 36 | 安徽省汽车产业链完善，拥有整车集群及配套产业集群..... | 17 |
| 图 37 | 安徽省安全应急企业数量逐年上升.....          | 18 |
| 图 38 | 2021 年安徽省医药制造产值突破一千亿大关.....   | 18 |
| 图 39 | 2022 年智能语音市场份额科大讯飞稳居第一.....   | 18 |
| 图 40 | 智能语音市场规模仍有扩张空间.....           | 18 |

## 表目录

---

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 表 1 政策层面高度重视长三角一体化.....      | 6  |
| 表 2 上海国际金融中心建设“十四五”规划目标..... | 10 |

11月30日国家主席习近平主持召开深入推进长三角一体化发展座谈会强调，推动长三角一体化发展取得新的重大突破，在中国式现代化中更好发挥引领示范作用。11月27日中共中央政治局会议审议《关于进一步推动长江经济带高质量发展若干政策措施的意见》，提出要坚持把科技创新作为主动力，积极开辟发展新领域新赛道，加强区域创新链融合，大力推动产业链供应链现代化。长三角地区作为长江经济带的核心组成部分之一，对于推动沿江经济协同发展起到重要作用，本篇报告作为区级经济系列专题的第一篇，将着重梳理长三角各省市的经济和产业发展现状，为未来推动长三角一体化和长江经济带高质量发展提供基础支持。

## 1. 长三角一体化对于全国统一大市场建设意义重大

长三角一体化已经上升为国家战略，在全国统一大市场的背景下重要性格外突出。上世纪80年代以来，在国家支持、自身探索之中，长三角一体化进程不断深入，产业互补协作愈发密切。上世纪80年代产生了长三角规划雏形，国家出于推动区域经济联合目的，建立上海经济区，这成为长江三角洲地区一体化发展的最初实验。进入上世纪90年代，长三角一体化更多源于自发探索，这一时期在国务院号召下“长江三角洲及长江沿江地区经济规划座谈会”联席会议召开，长江三角洲城市经济协调会建立了城市沟通协作平台。步入21世纪，长三角一体化进入成熟落地时期，2008年国务院印发《关于进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》，对长三角的产业做出具体规划，2014年进一步提出以上海为中心建设长江三角洲城市群，2016年长三角范围从两省一市扩展到沪苏浙皖三省一市。

2018年习近平总书记在进博会上宣布长三角一体化上升为国家重大战略，次年长三角一体化国家战略进入政府工作报告。2019年中共中央、国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，指出长三角在国家现代化建设大局和全方位开放格局中具有举足轻重的战略地位，推动长三角一体化发展意义重大。2021年《长三角一体化发展规划“十四五”实施方案》发布，指出要紧扣“一体化”和“高质量”两个关键打造国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接。2022年10月党的二十大报告中再提长三角一体化高质量发展。全国统一大市场的提出更加强了长三角一体化的战略意义。2022年4月《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》发布，提出优先推进区域协作，鼓励长三角等区域在维护全国统一大市场前提下优先开展区域市场一体化建设工作，推广典型经验；指导各地区综合比较优势、产业基础等因素，推动产业合理布局，对长三角的产业结构升级与协同提出了更高要求。

表 1 政策层面高度重视长三角一体化

| 阶段   | 时间        | 部门           | 相关内容  |
|------|-----------|--------------|---|
| 规划雏形 | 1982年     | 国务院          | 《关于成立上海经济区和山西能源基地规划办公室的通知》  |
|      | 1985年     | 上海经济区        | 《上海经济区发展战略纲要》   |
| 自发探索 | 1992年     | 国务院          | “长江三角洲及长江沿江地区经济规划座谈会”联席会议召开   |
|      | 1997年     | —            | 首届长江三角洲城市经济协调会召开  |
| 成熟落地 | 2008/9/16 | 国务院          | 国务院印发《关于进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》，提出加快发展现代服务业，努力形成以服务业为主的产业结构；全面推进工业结构优化升级，努力建设国际先进制造业基地。   |
|      | 2010/5/24 | 国务院          | 根据《国务院关于长江三角洲地区区域规划的批复》，发改委发布《长江三角洲地区区域规划》，提出推进产业结构优化升级，加快发展现代服务业，推进信息化与工业化融合。  |
|      | 2014/9/25 | 国务院          | 国务院印发《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，提出以上海为中心建设长江三角洲城市群，促进长江三角洲一体化发展。  |
|      | 2016/5/11 | 国务院          | 国常会通过《长江三角洲城市群发展规划》，长三角范围从两省一市扩展到三省一市。  |
|      | 2018/11/5 | —            | 习近平总书记进博会上宣布支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。   |
| 重大战略 | 2019/3/5  | 国务院          | 时任总理李克强在政府工作报告中强调“将长三角区域一体化发展上升为国家战略”。  |
|      | 2019/12/1 | 中共中央、国务院     | 中共中央、国务院发布《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，提出要加强协同创新产业体系建设，深入实施创新驱动发展战略。  |
|      | 2020/1/8  | 中共浙江省委、浙江省政府 | 印发《浙江省推进长江三角洲区域一体化发展行动方案》，围绕新一代信息技术、高端装备制造、生命健康、节能环保、新材料、智能交通等产业领域，跨区域打造现代化的产业创新体系和全产业链，加快大数据、云计算、物联网、量子信息、未来网络、类脑芯片、第三代半导体、下一代人工智能等未来产业布局。 |
|      | 2020/1/10 | 上海市政府        | 印发《上海市贯彻〈长江三角洲区域一体化发展规划纲要〉实施方案》，提出加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的现代产业体系，聚焦发展集成电路、  |

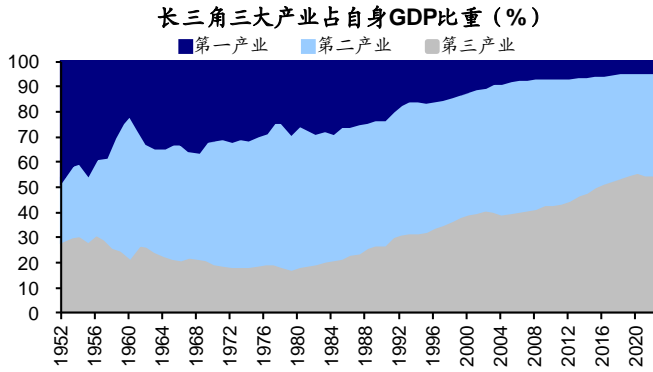


|            |                   |   |
|------------|-------------------|---|
|            |                   | <b>人工智能等新一代信息技术产业</b> ；加快培育 <b>生物医药</b> 、民用航空、前沿新材料、智能网联汽车等战略性新兴产业；加快建成具有全球影响力的 <b>国际消费城市</b> 。   |
| 2020/1/16  | 安徽省政府             | 印发《安徽省实施长江三角洲区域一体化发展规划纲要行动计划》，聚焦智能家电、 <b>电子信息</b> 、 <b>新能源汽车</b> 、机器人和 <b>人工智能</b> 领域，携手打造若干世界级新兴产业集群。围绕 <b>生物医药</b> 、航空航天、高端装备、新材料、节能环保、装配式建筑等领域，强化区域优势产业协作，培育在全国具有影响力的产业集群。 |
| 2020/4/1   | 江苏省政府             | 印发《〈长江三角洲区域一体化发展规划纲要〉江苏实施方案》，提出围绕 <b>电子信息</b> 、生物医药、航空航天、 <b>高端装备</b> 、新材料、节能环保、汽车、绿色化工、纺织服装、智能家电十大领域，聚焦 <b>新型电力(新能源)装备</b> 、工程机械、物联网等 13 个先进制造业集群，强化区域优势产业协作。                |
| 2021/6/7   | 推动长三角一体化发展领导小组办公室 | 印发《长三角一体化发展规划“十四五”实施方案》，提出在量子技术、集成电路、生物医药人工智能、新能源汽车等领域开展联合攻关；加强各城市之间优势互补和上下游协同，打造一体化产业链供应链生态体系；聚焦集成电路、物联网、人工智能、量子信息、先进制造、生物医药、超导技术、新材料等重点产业领域。                                |
| 2022/2/7   | 发改委等部门            | 批示《国家发展改革委等部门关于同意长三角地区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函》   |
| 2022/10/16 | 党的二十大报告           | 推进京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角一体化发展，推动黄河流域生态保护和高质量发展。  |
| 2023/9/5   | 商务部               | 在商务部指导下，三省一市商在京签署了《深化长三角区域市场一体化商务发展合作协议》  |

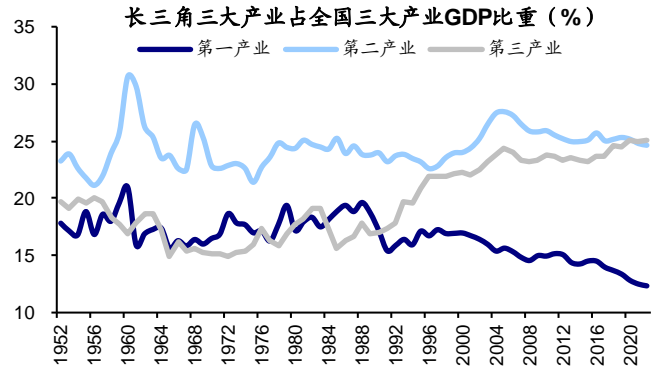
资料来源：中国政府网，国务院新闻办，沪苏浙皖四地政府官网，新华社，《区域经济一体化的源流追溯与认知纠偏》（陈婉玲，丁瑶）等，海通证券研究所整理

**长三角服务业发达、制造业基础雄厚，三省一市产业互补性较强。**长三角产业结构层面，**第三产业近年来高速发展、产值跃居三大产业首位，第二产业实力依旧雄厚、且加快转型升级。**首先看长三角自身的三大产业结构，第一产业产值 GDP 占比由 1952 年的 46.1% 降至 2022 年的 3.8%，农业地位持续下降。第二产业方面，建国后沪宁杭工业基地依托原有工业基础快速发展，第二产业 GDP 占比由 1952 年的 24.8% 升至 1978 年的 57.4%；改革开放后借助加工贸易制造业继续发展，占比基本稳定在 51% 左右；近年来制造业进行供给侧改革，强调高质量发展，占比从 2010 年的 50.4% 降至 2022 年的 41.0%，但依然是长三角经济的第二支柱。相比较而言，长三角第三产业发展较为迅速，改革开放后随着经济发展，居民收入提升，服务业发展迅猛，GDP 占比从 1979 年的 17.8% 升至 2022 年的 55.2%，已经成为长三角经济的第一大驱动力。此外，如果看三大产业在全国的地位，长三角第二产业 GDP 在全国第二产业中的占比始终在 25% 左右，制造业实力始终保持，而第三产业则迅速攀升，1985 年仅占全国 15.6%，2022 年达到 25.1%，已经超过第二产业。综上，**长三角工业优势稳固，服务业愈加发达，在全国统一大市场的建设背景下，将对制造强国战略、现代化服务业发展起到“领头羊”的作用。**

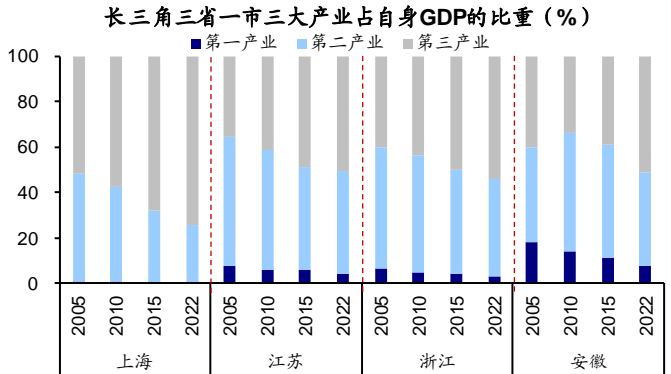
分地区来看，上海服务业优势突出，江苏制造业实力强劲，浙江二者并重，安徽制造业后来居上。具体而言，上海作为全国最大的经济金融中心和对外开放门户，人口密集，服务业发展基础良好，第三产业在自身 GDP 中占比从 2005 年的 51.6% 快速升至 2022 年的 74.1%，2006-2022 年第三产业 GDP CAGR 达 12.1%，在长三角的占比攀升至 2022 年的 20.7%。江苏作为制造业强省，优势尤为突出，虽在粗放式发展向集约化发展的转变中第二产业在自身 GDP 中占比有所下降，但 2022 年仍有 45.5%，为四地最高，且在长三角中的占比从 2005 年的 43.3% 上升至 2022 年的 46.9%。浙江二三产业发展较为均衡，2022 年第二产业在自身 GDP 中占比为 42.7%，仅低于江苏，第三产业占比为 54.3%，仅低于上海。安徽的制造业近年来步入发展快车道，第二产业 GDP 2006-2022 年 CAGR 高达 13.2%，在长三角中的占比从 2005 年的 9.2% 上升至 2022 年的 15.6%。**整体来看，四地产业互补性较为明显，有利于加强产业协同，从而推动长三角一体化战略的实现，在全国统一大市场建设中发挥模范带头作用。**

**图1 长三角第三产业高速发展，第二产业转型升级**


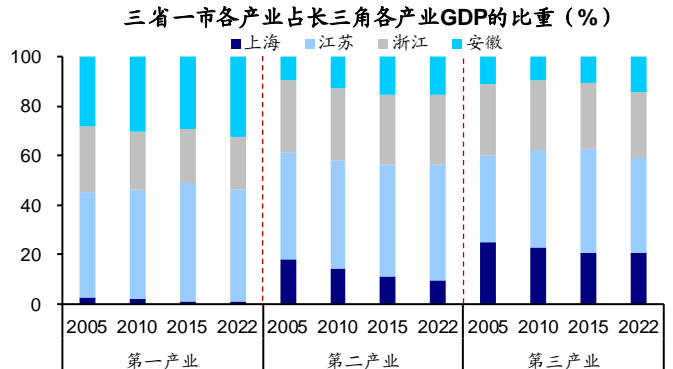
资料来源：Wind，海通证券研究所

**图2 长三角服务业发达、制造业基础雄厚**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图3 上海服务业优势突出，浙江二三产业并重**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图4 江苏制造业实力强劲，安徽制造业发展迅速**


资料来源：Wind，海通证券研究所

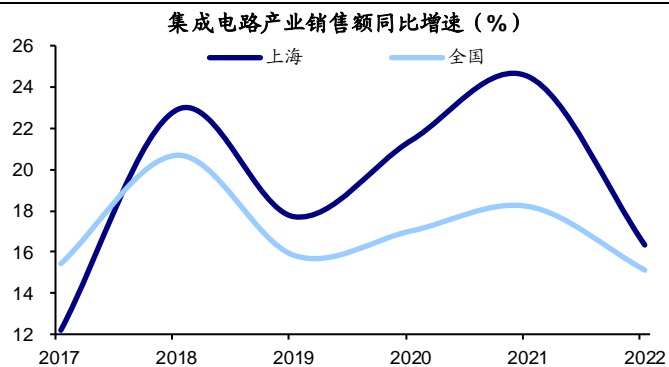
## 2. 上海信息技术、现代服务、生物医药发展全国领先

上海发展成为中国新一代信息技术产业、现代化服务业和生物医药产业的龙头。2021年上海“十四五”规划体系提出，以集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业为引领，强调加快建立以现代服务业为主体的现代产业体系。因此，下文对上海的三大关键产业进行详细分析。

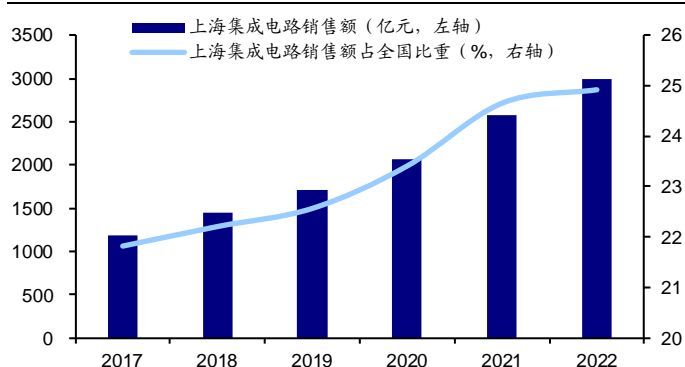
上海在集成电路、人工智能等新一代信息技术产业发展水平全国领先。集成电路方面，上海从上世纪末布局909等高端工程，现已成为国内综合技术水平最高、产业链最完整的地区。2022年上海集成电路产业销售额已超过3000亿元，在全国市场占比超过25%，并且连续5年增速高于全国，CAGR达20.5%，高于全国的17.3%。集成电路产业基地在产业发展中资源协同作用突出，如2020年张江科学城即聚集了2.2万家创新型企业，中国最大的半导体集成制造商、全球第三大晶元代工厂中芯国际正设立于张江。人工智能方面，上海2017年即制定了《关于本市推动新一代人工智能发展的实施意见》等一系列政策，促进了人工智能行业的快速发展，2022年行业产值超过3800亿元，近三年CAGR达到37.3%；规上人工智能企业数量已经达到350家，五年来翻番；产业人才23万，约为全国三分之一。

展望未来，2021年《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划》提出到2025年战略性新兴产业增加值占全市生产总值比重达到20%以上，增加值超过1万亿元，经济发展主引擎作用更加突出，具有全球影响力的集成电路、生物医药、人工智能上海高地基本形成。上海“十四五”规划明确重点“高端芯片设计、关键器件、核心装备材料、EDA设计工具”攻关突破，2022年《上海市数字经济发展“十四五”规划》提出到2025年预期软件和信息服务业总收入达到1.5万亿元，2023年政府工作报告明确重点“优化人工智能自主可控软硬件生态”。“十四五”期间上海将努力实现集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模倍增，2022年三大产业规模已超过1.4万亿元。

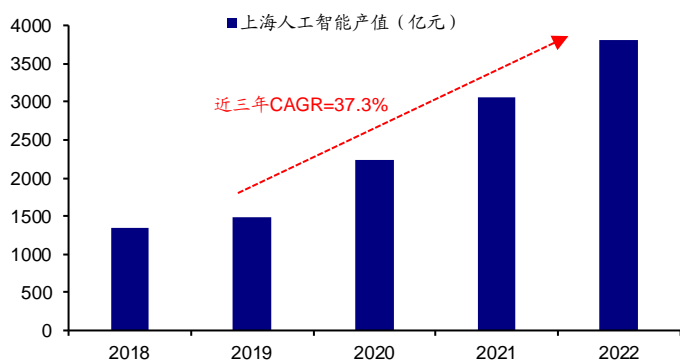


**图5 上海集成电路销售额同比增速显著高于全国**


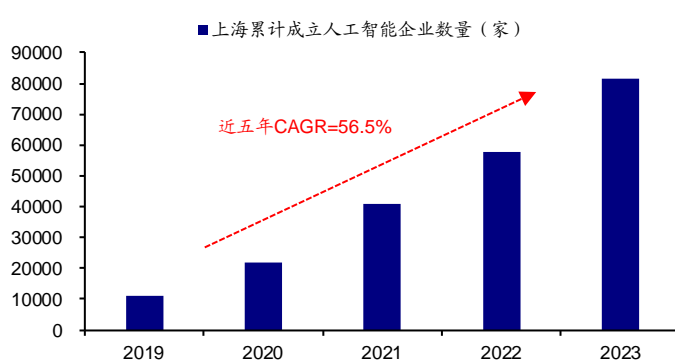
资料来源：上海集成电路产业协会，中商产业研究院，海通证券研究所

**图6 上海集成电路销售额占全国比重持续上升**


资料来源：上海集成电路产业协会，中商产业研究院，海通证券研究所

**图7 上海人工智能产值爆发式增长**


资料来源：人民网，澎湃新闻百家号，界面新闻百家号，金台咨讯百家号，上海经信委，上海情报服务平台，中国智库公众号，海通证券研究所

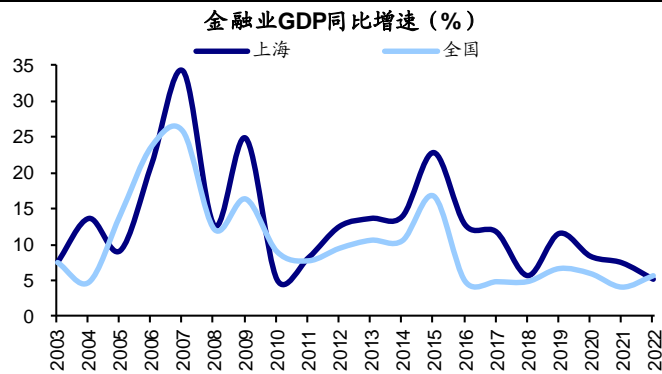
**图8 上海人工智能相关企业迅速增加**


资料来源：企查查，海通证券研究所

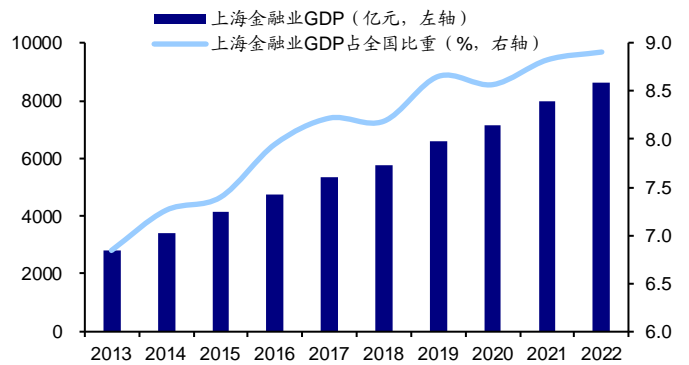
### 上海是中国现代化服务业中心，金融服务、生产服务和消费服务等业态多元发展。

金融服务方面，上海作为中国经济体量最大的城市和对外开放的门户，对金融支持实体经济发展需求较强，建设国际金融中心条件亦得天独厚。2022年上海金融业GDP已超8626亿元，占全国8.9%，近五年CAGR为10.1%，高于全国的8.3%。跨境收付是衡量城市国际金融服务能力的重要指标，上海市人民币跨境收付金额占比已近全国一半，人民币收付在本外币跨境收付总额中占比近60%。生产性服务方面，上海被国务院定位为国际航运中心，2021年现代航运服务业营业收入1.8万亿元，2019-2021年CAGR高达21.7%。商务服务业方面，2021年上海营业收入1.7万亿元，2019-2021年CAGR为10.8%，高于全国的8.5%。此外，消费方面，2021年上海社零总额1.8万亿元，占全国比重达4.1%，为新消费发展提供了深厚土壤。上海2019-2021年人均教育文娱服务消费年均超5000元，为全国的1.6倍，首店经济上，2022年上海新开首店1073家，居全国榜首，服务消费、新型消费扩容提质明显。

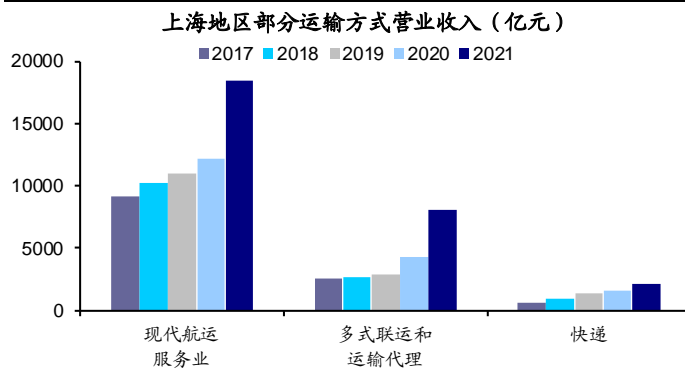
未来上海将着力打响“上海服务”品牌，贯彻国务院“推动先进制造业和现代服务业深度融合发展”精神，上海“十四五”规划中提出不断强化上海国际金融中心全球资源配置功能，到2025年金融市场交易总额达到2800万亿元左右，相比2020年提升525万亿元，金融市场直接融资额占国内直接融资额比重保持85%左右。上海“十四五”规划亦提出深入建设全球领先的国际航运中心，到2025年集装箱年吞吐量达到4700万标准箱，相比2020年提升350万标准箱。消费领域，坚持以扩大内需为战略基点，制定了《上海建设国际消费中心城市实施方案》等系列政策；“十四五”规划2025年服务业增加值占全市GDP比重达到75%左右，生产性服务业增加值占服务业增加值比重达到66.7%左右，知识密集型服务业增加值占全市生产总值比重达到40%左右；扩大新型消费服务新供给、鼓励消费新业态新模式创新、新引进品牌首家首店2400家以上。

**图9 上海与全国金融业产值增速持续高于全国**


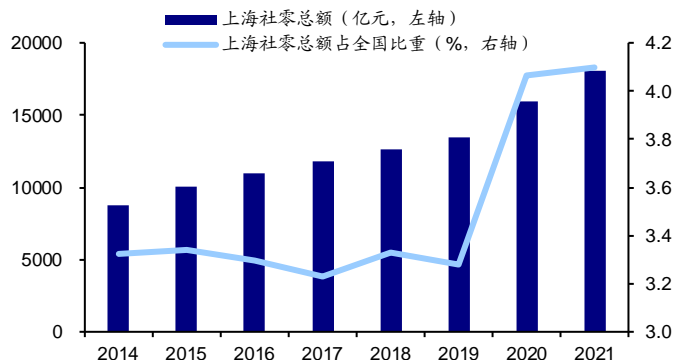
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图10 上海金融业产值占全国比重持续提高**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图11 上海现代航运服务业等运输行业营收快速增长**


资料来源: 历年《上海统计年鉴》, 海通证券研究所

**图12 上海社零总额占全国比重上升明显**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

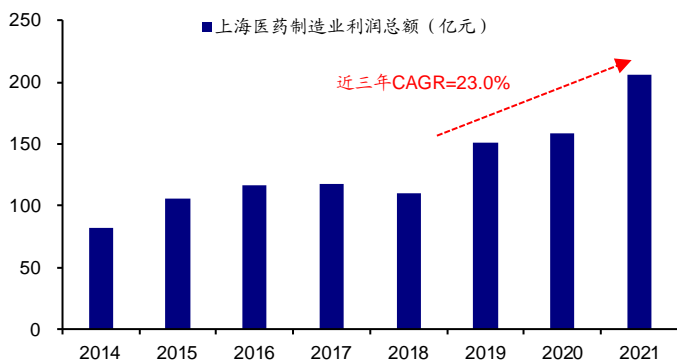
**表2 上海国际金融中心建设“十四五”规划目标**

| 指标类别   | 指标                     | 2020年   | 2025年                                     |
|--------|------------------------|---|---|
| 金融市场规模 | 金融市场交易总额               | 2274.8万亿元                                     | 2800万亿元左右                                 |
| 直接融资功能 | 上海金融市场直接融资规模           | 17.6万亿元                                       | 26万亿元左右                                   |
|        | 上海金融市场直接融资额占全国直接融资额的比重 | 85%   | 保持在85%以上                                  |
| 金融开放程度 | 境外投资并在上海债券市场持有的债券余额比重  | 3%  | 5%左右                                      |
|        | “熊猫债”累计发行规模            | 3937.2亿元                                      | 7000亿元左右                                  |
|        | “上海价格”国际影响力            | 利率、汇率市场化形成机制深入推进<br>“上海金”“上海油”“上海铜”等价格影响力初步显现 | 人民币金融资产、重要大宗商品等<br>“上海价格”在国际市场接受度更高、影响力更大 |
| 金融科技发展 | 金融科技企业                 | 加快引进和培育                                       | 集聚50家左右龙头企业                               |

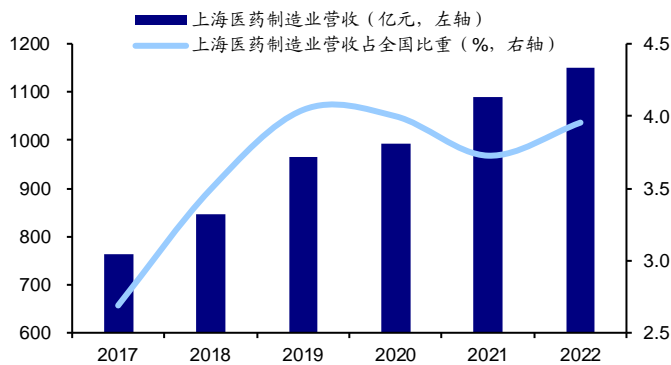
资料来源: 上海人民政府官网等, 海通证券研究所整理

上海生物医药发展水平国内领先, 创新药、创新医疗器械产业实力强劲。上海早在2014年《上海市生物医药产业发展行动计划(2014-2017年)》即提出推动上海建设成为亚太地区生物医药高端产品制造中心、商业中心和创新研发中心, 实现生物医药产业新一轮跨越式发展, 2021年上海医药制造业利润总额达205.5亿元, 2019-2021年CAGR为23.0%, 大幅超过长三角的14.7%; 2018年上海医药制造业利润在长三角/全国占比为12.9%/3.6%, 2021年在长三角占比提升到15.9%, 2022年在全国占比提升到4.8%。生物医药是医药制造行业中对科研创新含量最高的领域, 上海发挥金融中心的优势, 为生物医药产业提供资金支持, 2022年一级市场中上海医药行业共获242亿元融资, 名列全国第一。在药物研发成果方面, 2022年上海共有4项1类国产创新药获准, 列全国第一, 9项三类创新医疗器械获准, 列全国第二。领先的科技水平支撑下, 2022年上海生物医药产业规模达8537亿元, 在全国占比超三成, 上海经信委表示2023年上海生物医药产业规模目标超过9000亿元。

未来上海将继续重点发展生物医药产业，上海“十四五”战略性新兴产业和先导产业发展规划将生物医药产业列入了三大核心之一，创新药和创新医疗器械研发成为政策支持的重点。2021年上海先进制造“十四五”规划提出，到2025年进一步强化医药创新引擎，产业规模达到1600亿元；建设成为国家高端医疗器械创新高地，产业规模达到600亿元。2022年上海发布《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》，指出到2025年上海全球生物医药研发经济和产业化高地发展格局应初步形成，研发经济总体规模达到1000亿元以上，培育或引进100个以上创新药和医疗器械重磅产品。

**图13 上海近年医药制造业利润快速增加**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图14 上海医药制造业营收占全国比重大幅上升**


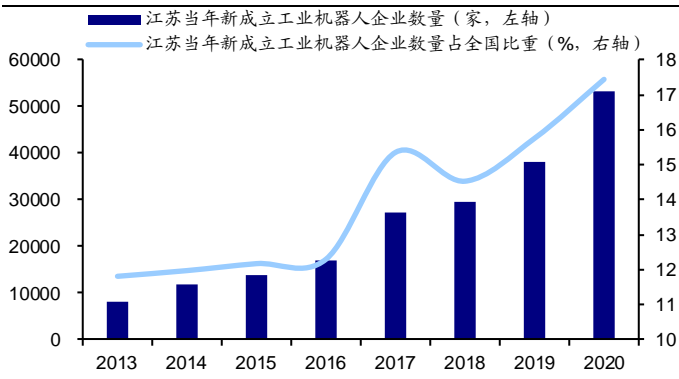
资料来源: Wind, 海通证券研究所

### 3. 江苏智能装备、集成电路、新能源龙头地位稳固

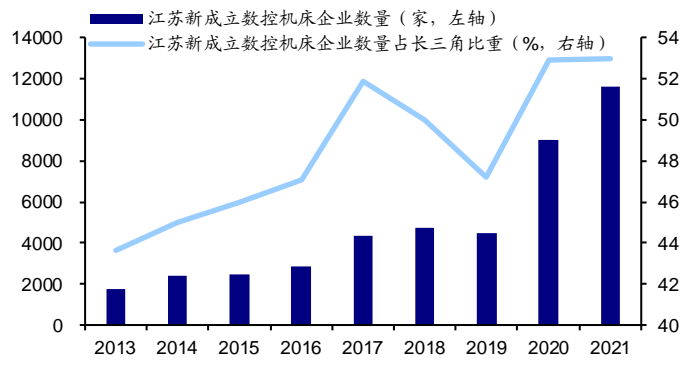
江苏发挥制造强省的优势，成为智能装备制造、集成电路制造、新能源等产业龙头。2023年江苏印发《关于推动战略性新兴产业融合集群发展的实施方案》要求重点打造智能制造装备、集成电路产业、新型电力、新能源等五个具有国际竞争力的战略性新兴产业集群。下文将对江苏的上述优势产业进行详细分析。

江苏在机器人、高端数控机床等智能制造领域已经形成了较强的产业优势。机器人方面，在《江苏省机器人产业发展三年行动计划（2018—2020年）》支持下，截至2020年江苏新成立工业机器人相关企业53214家，占全国当年新成立数量的17.4%，2019-2020年CAGR达25.1%，高于全国的20.0%。从上市公司角度看，全国37家核心机器人上市公司中江苏省独占9家，为全国第一。数控机床方面，早在2009年《江苏省装备制造业调整和振兴规划纲要》已提出重点打造数控机床产业链。2021年江苏新成立数控机床相关企业11618家，在长三角占比53.0%，近五年CAGR高达32.4%；2021年江苏省数控机床产业规模达到783.0亿元，占比为21.8%，位居全国第一。

面向未来，2023年江苏《关于推动战略性新兴产业融合集群发展的实施方案》将智能制造装备定位为打造5个具有国际竞争力的战略性新兴产业集群之一。2021年江苏“十四五”规划中提出，着力培育50条重点产业链，做强30条优势产业链，工业机器人、高档数控机床皆在列；并将高端装备定位为万亿级产业集群。2021年江苏制造业“十四五”规划特别提及智能制造工程，提出重点发展高档数控机床、智能机器人、智能仪器仪表等智能制造装备，大力发展信息化智能化集成化的行业特色专用装备。2021年江苏省制造业智能化改造和数字化转型三年行动中明确指出，支持企业研发智能制造设备，每年认定智能制造领域首台套重大装备20个以上。

**图15 江苏工业机器人企业数量快速增长**


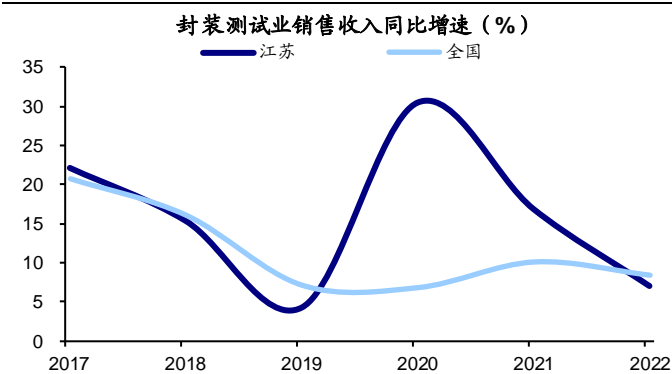
资料来源：企查查，海通证券研究所

**图16 江苏新成立数控机床企业数占长三角比重不断上升**


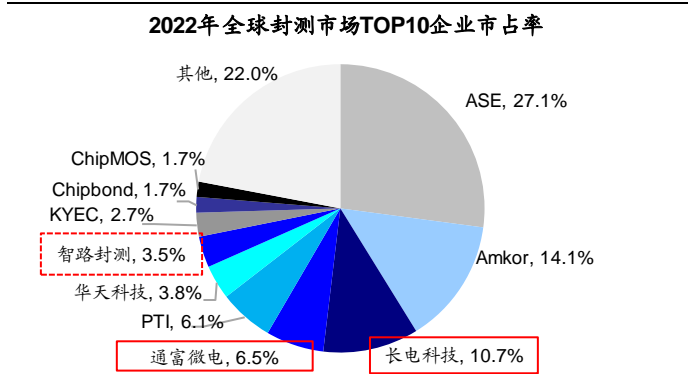
资料来源：企查查，海通证券研究所

江苏集成电路产业规模全国第一，封测行业具备国际竞争力。江苏是国内最早发展集成电路产业的地区之一，连续多年产业规模全国第一，其中封测产业在全国占比约50%。2022年江苏省集成电路设计、制造、封测三业销售收入合计为3182.4亿元，同比增长15.4%；封测业持续保持较高增速，近三年CAGR达17.7%，远超全国的8.4%。从企业角度看，2022年大陆有4家成为全球封测企业TOP10，台企ASE、美企Amkor之后，名列第3、第4的长电科技、通富微电均为江苏企业，二者2022年营收543亿元，合计占据全球封测市场17.2%的份额。

在全球科技竞争背景下，集成电路产业亟需突破，江苏发挥已有优势，在“十四五”制造业规划中将集成电路定位为十大综合实力国内领先的先进制造业集群之一，制造方面提出稳步推动22/20nm、16/14nm等先进生产线引进和建设。2023年江苏《关于推动战略性新兴产业融合集群发展的实施方案》中，将集成电路产业定位至具有国际竞争力的战略性新兴产业集群，明确提出巩固先进封测领域优势，并建设大规模特色工艺制程和先进工艺制程生产线；并印发《关于进一步促进集成电路产业高质量发展的若干政策》，对重点实验室、国家级技术创新中心，给予500万元到3000万元区间的高额资金支持；每年共计统筹安排不低于5亿元投入于集成电路。

**图17 江苏封测产业销售收入增速大幅高于全国**


资料来源：江苏半导体行业协会，中国半导体行业协会，海通证券研究所

**图18 2家江苏企业占据全球封测市场17.2%份额**


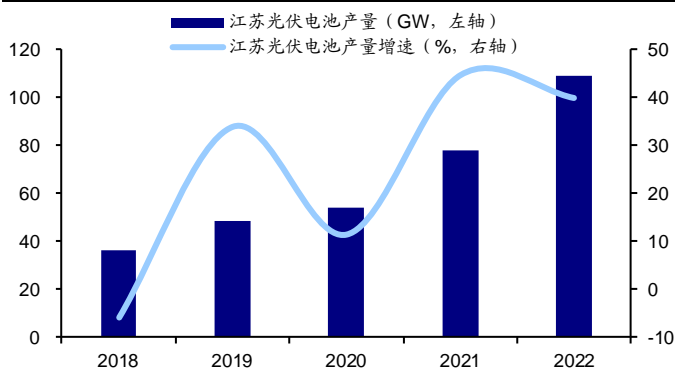
资料来源：芯思想研究院，北京半导体行业协会公众号，企查查，海通证券研究所

江苏新能源产业发达，光伏设备产值全国第一，清洁能源装量高速增长。2009年江苏印发《关于印发江苏省新能源产业调整和振兴规划纲要的通知》即对光伏等新能源产业做出过详细部署，各方支持下新能源设备和清洁能源产业有了长足发展。光伏设备方面，江苏产业链完整，光伏组件产能已10余年保持全国第一，2022年江苏全省光伏产业实现营业收入6112亿元，光伏电池产量突破1亿千瓦时，近5年CAGR高达23.3%，电池组件产量占全国50%以上。清洁能源装机方面，2022年末江苏累计太阳能发电装机容量达2508万千瓦，同比增长30.9%；2022年江苏风力发电量达438亿千瓦时，在

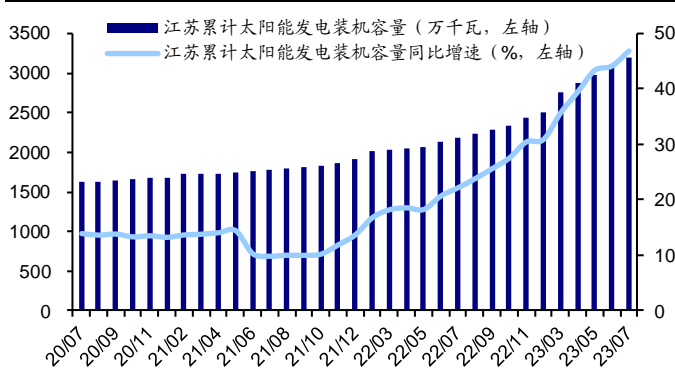


长三角占比高达 67.6%，占全国 6.4%，近 5 年 CAGR 高达 34.2%，远高于全国的 20.6%；2022 年末，江苏累计海上风电装机容量为 1179.5 万千瓦，成为海上风电装机总量最高的省份。此外在新型电力方面，代表性工程白鹤滩-江苏±800 千伏特高压直流工程中江苏虞城换流站使用特殊混合级联特高压直流输电技术，世界范围尚属首次。

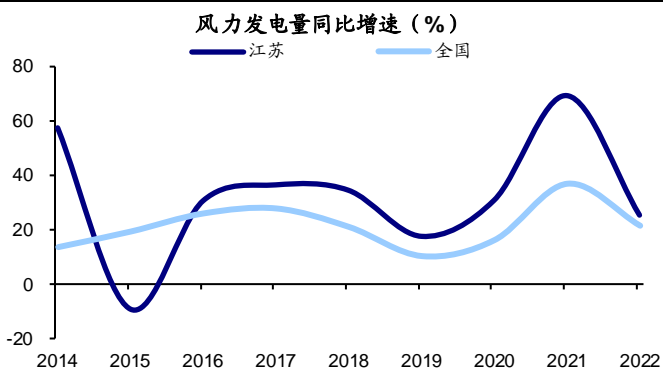
江苏新能源产业未来发展空间仍旧广阔，江苏“十四五”制造业规划将新型电力和新能源装备集群定位为 6 个综合实力国际领先的先进制造业集群之一，强调大力发展绿色高效新能源装备。2023 年《关于推动战略性新兴产业融合集群发展的实施方案》亦将新型电力、新能源均定位为 5 个具有国际竞争力的战略性新兴产业集群之二。江苏“十四五”规划将新型电力（新能源）装备产业集群定位为万亿级。2022 年“十四五”可再生能源发展规划指出下一阶段的发展目标是，2025 年光伏/风力发电装机达到 3500/2800 万千瓦，预期 2020-2025 年 CAGR 达 15.8%/12.6%，其中分布式光伏发电装机达到 1500 万千瓦以上，集中式光伏发电装机达到 2000 万千瓦以上；海上风电装机达到 1500 万千瓦以上，相较 2022 年再提升 27.2%；“十四五”期间光伏/风力发电新增投资 1650/690 亿元。

**图19 江苏光伏电池产量增速仍处上升通道**


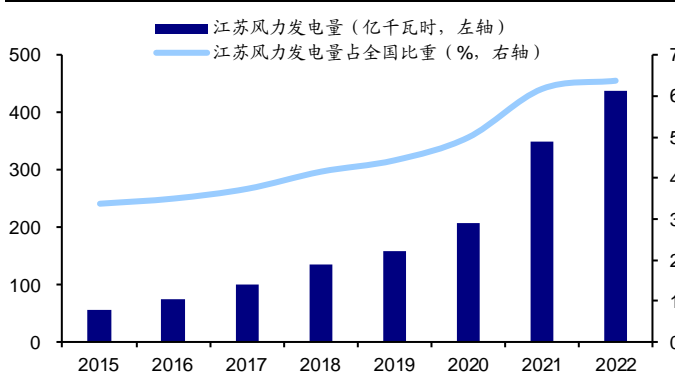
资料来源：国际能源网，海通证券研究所

**图20 江苏太阳能发电累计装机容量增速仍在增加**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图21 江苏风力发电量同比增速持续高于全国**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图22 江苏风力发电量占全国比重持续攀升**


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 4. 浙江互联网+、生命健康、新材料产业积淀深厚

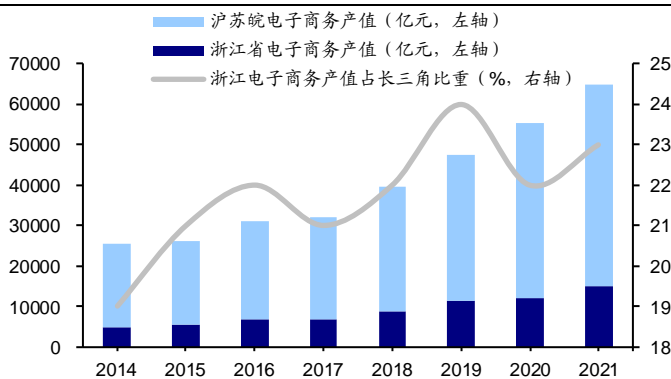
浙江在互联网+、生命健康、新材料等领域拥有深厚积淀，是全国产业发展的标杆。浙江省先进制造“十四五”规划中提出围绕“互联网+”、生命健康、新材料三大科创高地建设，培育若干具有领先技术和国际竞争力的百亿级“新星”产业群。上述三大产业作为浙江的核心优势产业，下文着重分析。

“互联网+”是浙江省战略性新兴产业，其中电商、云计算、人工智能等领域均居全国第一梯队。电子商务方面，2016-2021 年浙江电商产值 CAGR 达 16.8%，占长三角

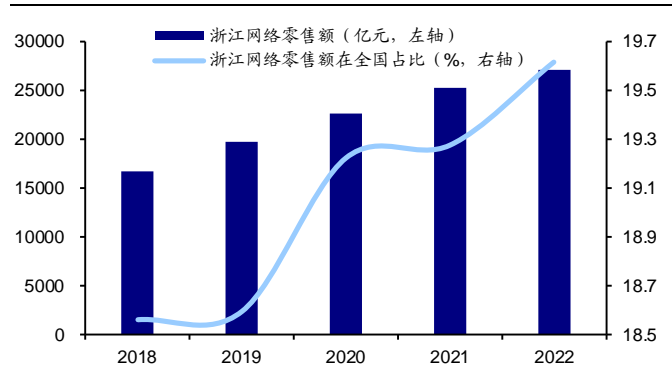


比重稳步提高，2014年以来提升4.0个百分点。2022年浙江网络零售额达27042.1亿元，同比增长7.2%，在全国占比19.6%，规模稳居全国第二；直播电商活力迸发，全省累计直播超1055万场，交易规模达7785.2亿元，电商商品销售额持续位列国内省市第一。高科技领域中，云计算方面，一批云计算龙头企业在国内外的竞争力持续增强，2022年代表性企业阿里云在全球云计算IaaS市场中占据6.2%的市场份额，位列全球第三；截至22年下半年，在中国公有云IaaS市场占据32.6%的市场份额，稳居国内第一。人工智能方面，截至2021年末浙江拥有人工智能企业1156家，同比增长60%，“专精特新”中小企业共300余家，实现总营业收入3887.4亿元，同比增长31.0%，利润总额达446.3亿元。国家工信安全中心发布的中国人工智能产业发展指数显示，浙江人工智能综合实力位居全国第四，第一方阵地位稳固。

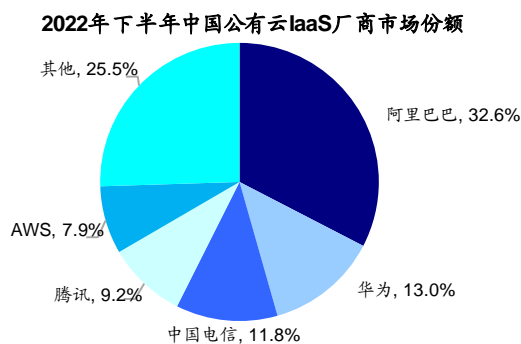
立足于已有成就，浙江科技创新发展“十四五”规划提出到2025年基本建成国际一流的“互联网+”科创高地的目标。浙江新型贸易“十四五”规划提出到2025年全省网络零售额超过3.2万亿元，年均增长约8%，数字服务贸易额达600亿美元，为电商蓬勃发展奠定基调。浙江先进制造“十四五”规划提出到2025年建成10个以上具有全国影响力的行业云平台，具备45万个机架的数据中心服务能力，明确全省云计算发展目标。浙江“十四五”规划明确提出做强人工智能等新兴产业；2023年浙江政府工作报告提出打造新一代信息技术等4个万亿级先进产业集群，并分别设置100亿元以上的专项基金，培育超百亿元数字企业40家，新增智能工厂和数字化车间150家，力争数字经济核心产业增加值增长10%。

**图23 浙江电子商务产值占长三角比重逐年上升**


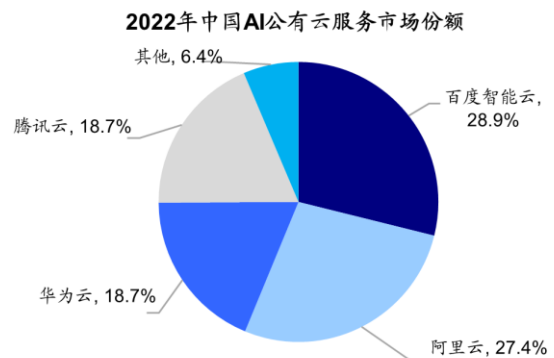
资料来源：Wind，海通证券研究所

**图24 浙江网络零售额在全国占比持续提升**


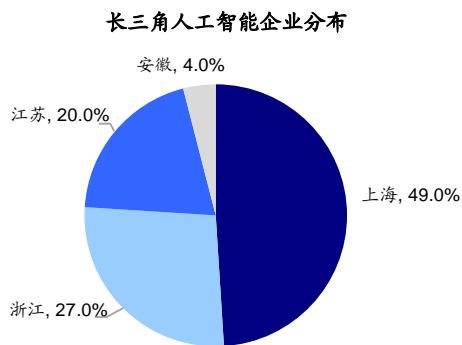
资料来源：浙江省商务厅，Wind，海通证券研究所

**图25 2022年下半年中国公有云IaaS市场阿里云居首位**


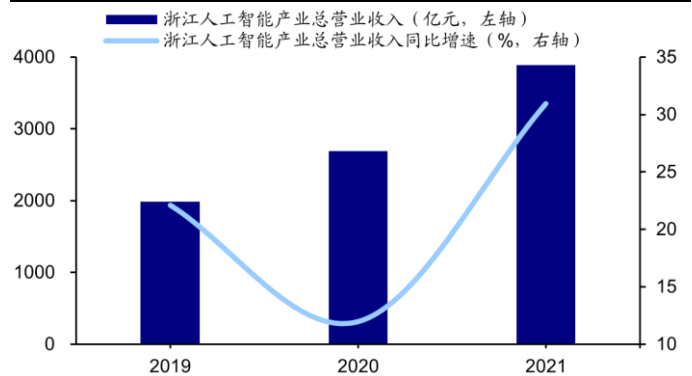
资料来源：IDC，经济观察报公众号，海通证券研究所

**图26 阿里云位列2022年中国AI公有云服务市场份额第二**


资料来源：IDC，海通证券研究所

**图27 浙江人工智能企业的数量在长三角占比达 27%**


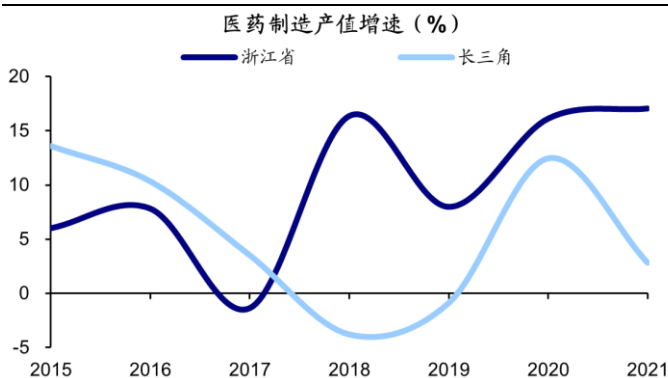
资料来源：企查查，海通证券研究所，截至 2023/8/31

**图28 2021 年浙江人工智能产业营收增长率达 30%以上**


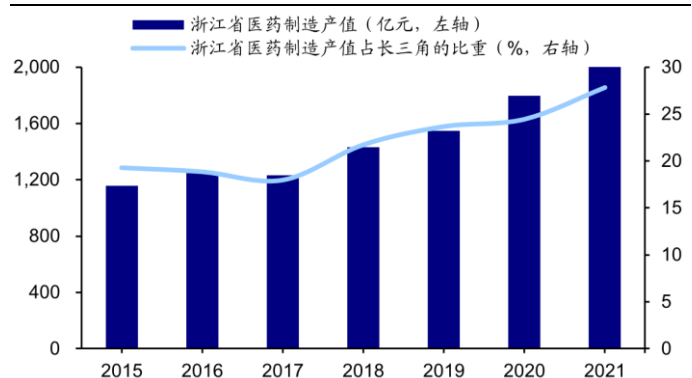
资料来源：历年《浙江省人工智能产业发展报告》，科学技术部，中国新闻网腾讯号，浙江省物联网产业协会，海通证券研究所

浙江生命健康产业欣欣向荣，大健康展露较大潜能。近年来，浙江省生物医药产业发展态势良好，质量效益稳步提升。2018-2021 年浙江省医药制造产值 CAGR 达 14.3%，医药制造产值占长三角的比重从 2017 年的 18.0% 上升到 2021 年的 27.8%。2022 年浙江生物医药产业实现营收/利润 2847.4/525.4 亿元，同比增长 11.9%/6.7%，产业规模相较 2021 年上升两个位次名列全国第 4。从企业角度来看，截至 23/06，浙江共有生物医药高新技术企业 1751 家、上市企业 111 家（含新三板），其中 13 家入选 2021 医药企业百强榜，数量位居全国第 2。放眼大健康产业，2019 年全省健康产业总产出达 9315 亿元，2016-2019 年 CAGR 为 14.6%。截至 2021 年全省拥有 2 家国家级中医药健康旅游示范基地、94 个省级中医药健康文化养生旅游示范基地，健康数字化加快转型，浙一互联网医院成为全国首个公立三甲医院网上院区，全国首个监管服务一体化互联网医疗服务平台在浙江启用。

2022 年浙江省经信厅表示，在建设全球先进制造业基地的决策部署中，明确将生物医药列入标志性产业链，要求打造全国生物医药产业制造中心，助力浙江省生命健康科创高地建设。2022 年浙江《促进生物医药产业高质量发展行动方案（2022-2024 年）》提出，到 2024 年生物医药产业总产值达到 4500 亿元左右，2021-2024 年 CAGR 将达 21.4%；加快构建“一核两带两圈”的产业发展空间格局，力争培育形成 2 个千亿级、3 个 500 亿级生物医药产业集群。2021 年浙江健康产业“十四五”规划明确健康产业是浙江省重点培育的八大万亿产业之一，提出到 2025 年健康产业总规模、增加值分别突破 1.5 万亿元、6000 亿元，相较 2019 年分别提升 61.0%、61.3%；健康产业增加值占 GDP 比重从 2019 年 6% 提升到 2025 年的超过 6.5%；新增健康产业国家级企业技术中心 15 个。

**图29 浙江医药制造产值增速远超长三角整体增速**


资料来源：IFinD，海通证券研究所

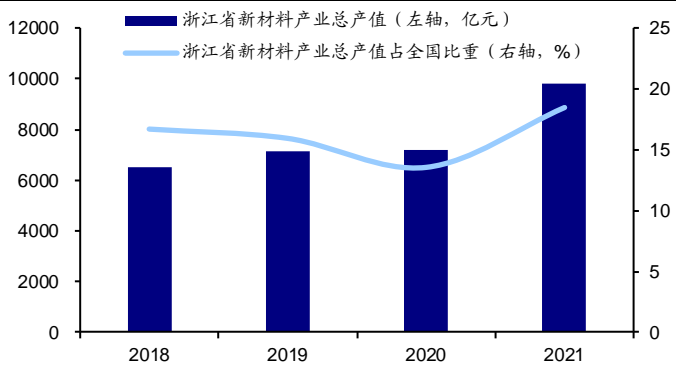
**图30 浙江医药制造产值在长三角的比重逐年提升**


资料来源：IFinD，海通证券研究所

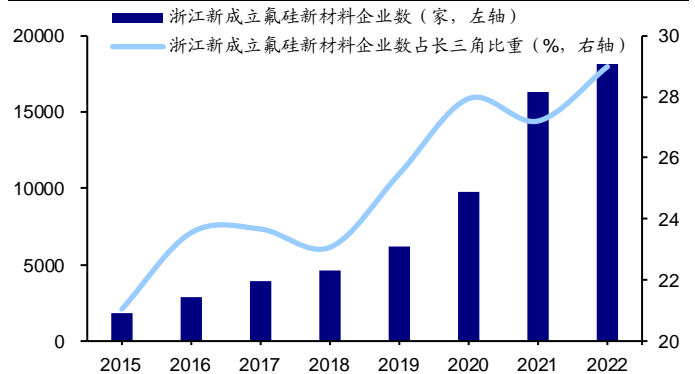
浙江新材料产业规模可观，增长速度较快，形成丰富成熟的新材料制造体系。2021

年浙江全年新材料产业总产值达到 9824 亿元，同比增长 37%。2022 年浙江新材料产业仅规上工业总产值即达 11579 亿元，居全国前四，2018-2022 年浙江新材料产业总产值占全国比重年均约 16%。浙江新材料产品类别多样、规模可观，以磁性材料为例，浙江永磁铁氧体、软磁体、钕铁硼磁体的总产量分别占全国的三分之二以上、全球的一半以上。从企业数量角度看，近年来浙江省新材料产业新注册企业数量快速增长，占长三角的比重逐年攀升。2022 年浙江全年新增新材料企业达 22830 家，较 2020 年增长约 50%。截至 2023 年 2 月浙江省新材料产业链企业数量总计超 20 万家。

浙江新材料产业仍然充满发展机遇，2021 年浙江科技创新发展“十四五”规划提出，到 2035 年全面建成新材料等三大科创高地。浙江先进制造“十四五”规划将先进半导体材料、新能源材料等作为重点主攻方向；浙江省新材料产业发展“十四五”规划提出，到 2025 年全省新材料产业规模实现倍增，力争突破 1.6 万亿元；到 2025 年全省形成 30 个以上具有国际一流水平的新材料品种，新培育 10 家以上具有一流国际竞争力的百亿级领军企业，培养 50 家以上掌握核心技术的单项冠军和隐形冠军企业，形成 8 个具有世界影响力的千亿级产业集群，10 个以上具有产业链优势和国际竞争力的百亿级新星产业群。

**图31 浙江新材料产业总产值占全国比重较高**


资料来源：浙江省发改委，浙江省统计局，中商产业研究院，赛迪数据，中研网，华经情报网，前瞻产业研究院腾讯号，海通证券研究所

**图32 浙江氟硅新材料相关企业新增数量逐年攀升**


资料来源：企查查，海通证券研究所

## 5. 安徽着力打造“芯屏汽合”和“急终生智”产业高地

安徽致力于打造新兴产业发展高地，“芯屏汽合”和“急终生智”是重要突破口。合肥“十四五”信息技术规划中表示，围绕“芯屏汽合、急终生智”布局推进重大项目，即集成电路、新型显示、智能汽车、应急安全、生物医药、人工智能等地标产业合称，这正是安徽“十四五”规划中重大新兴产业的凝练概括和完善。近年来安徽在上述新兴产业领域取得全国瞩目的成就，下文进行详细梳理。

**“芯屏汽合”——安徽集成电路、新型显示、新能源汽车和智能网联汽车产业高速迈进，跻身国内前列。**集成电路方面，2022 年全省集成电路产业营收超过 500 亿元，年均增速保持在 25% 以上；集成电路产量为 25.6 亿块，2018-2022 年 CAGR 为 28.4%，远高于长三角的 12.5%。从企业角度看，截至 2022 年末安徽集成电路产业链企业超过 400 家，其中亿元以上企业达 50 家。其中长鑫存储打破美韩垄断，拥有大陆唯一掌握完整技术的 DRAM 项目，芯碁微装在国内直写光刻设备领域居于领先地位。

新型显示方面，2020 年安徽省面板产能达 3242 万平方米/年，约占全国显示面板总产能的 16%。从企业角度看，安徽累计成立新型显示相关企业超 6 万家，2018-2022 年 CAGR 达 22.7%，尤其是合肥汇聚了诸多显示面板龙头，如京东方 2021 年占据了 32% 的全球 TFC-LCD 屏幕市场份额，全球约有 20% 智能机的液晶屏、30% 平板电脑屏幕来自京东方。由此推动，关键产区合肥 2020 年平板显示及电子信息产业产值超过 2000 亿元，其中新型显示产值规模超 1000 亿元。

新能源汽车方面，2022 年安徽省汽车产量 174.7 万辆，同比增长 17.4%，其中新

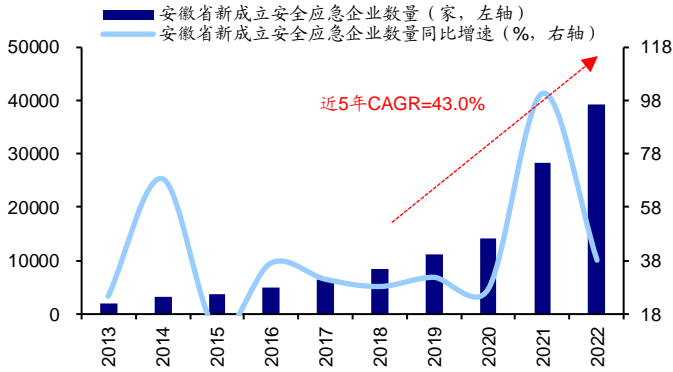




土企业成为人工智能行业龙头，如科大讯飞承建了语音工程实验室等三大国家级平台，2022年在中国智能语音市场独占44.2%份额，市场空间仍广阔。从产业基地看，全国首个国家级人工智能重要产业基地中国声谷连续5年产值、企业数量增长率均超30%。

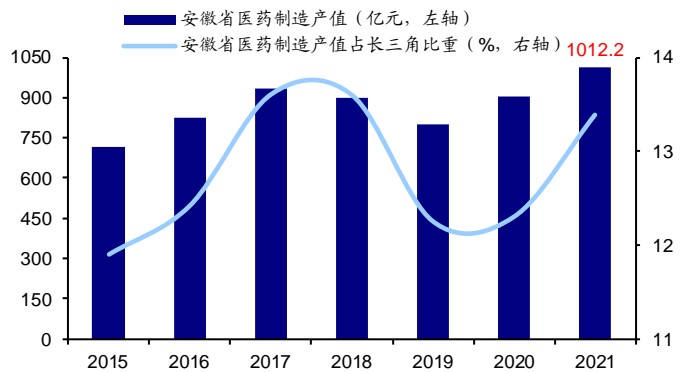
围绕“急终生智”，2022年安徽“十四五”科技创新规划继续强调增强生命健康、人工智能等十大新兴产业核心竞争力。合肥率先将安全应急作为战略性新兴产业，并设立10亿元产业基金加速推进。安徽“十四五”卫生健康规划提出，生命健康产业总营收相较于2020年翻倍达到1.6万亿元。《安徽省新一代人工智能产业发展规划（2018—2030年）》提出，到2025/2030年人工智能核心产业规模达到500/1500亿元，带动相关产业规模达到4500/10000亿元，此期间预期CAGR分别高达24.6%、17.3%。

图37 安徽省安全应急企业数量逐年上升



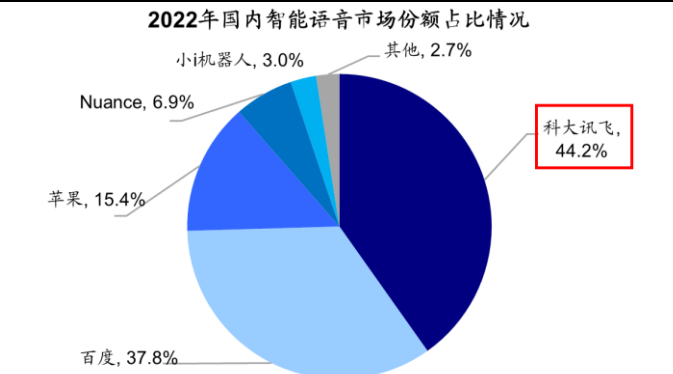
资料来源：企查查，海通证券研究所

图38 2021年安徽省医药制造产值突破一千万大关



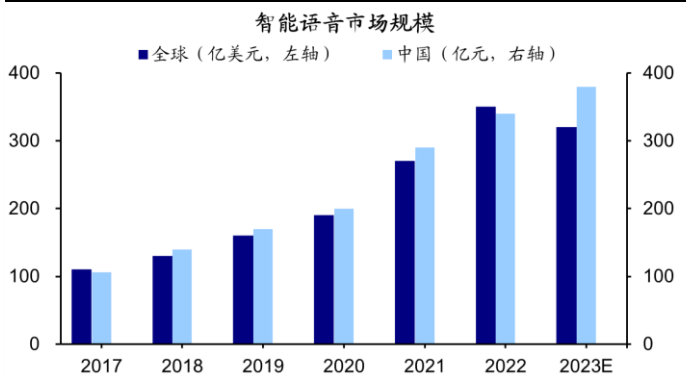
资料来源：IFinD，海通证券研究所

图39 2022年智能语音市场份额科大讯飞稳居第一



资料来源：华经产业研究院，雪球，海通证券研究所，截至2022/12/31

图40 智能语音市场规模仍有扩张空间



资料来源：德勤，雪球，华经情报网，海通证券研究所

**风险提示：**长三角一体化政策落地不及预期；全国统一大市场推进不及预期。



# 信息披露

## 分析师声明

荀玉根 策略研究团队  
 吴信坤 策略研究团队  
 王正鹤 策略研究团队

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。

## 投资评级说明

|  | 类别     | 评级   | 说明                             |
|--|--------|------|--------------------------------|
| <b>1. 投资评级的比较和评级标准:</b><br>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；<br><b>2. 市场基准指数的比较标准:</b><br>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  
应稼娟(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)23185601 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  
赵佳俊 zjj15910@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  
姜璐璐(021)23154121 jps10296@haitong.com  
联系人  
王冠军(021)23154116 wgj13735@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 ymniu@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  
何轲露 hyl15943@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 lgk12371@haitong.com  
孟陆(010-58067975 ml13172@haitong.com  
周航(021)23185606 zh13348@haitong.com  
联系人  
彭婷(021)23185619 pp13606@haitong.com  
肖治键(021)23185638 xzj14562@haitong.com  
张澄(010)58067988 zc15254@haitong.com  
江珅(021)23185638 js15833@haitong.com  
陈铭 cm15886@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)23183818 wj10521@haitong.com  
傅逸帆(021)23185698 fuf11758@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  
曹蕾娜 cln13796@haitong.com  
联系人  
张冰清(021)23185703 zbc14692@haitong.com  
李艺冰 lyb15410@haitong.com  
王逸欣 wx15478@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

**有色金属行业**

陈先龙 02123219406 cxl15082@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

**房地产行业**

谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com  
 涂力磊 021-23185710 tll5535@haitong.com  
 联系人  
 曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com  
 陈昭颖(021)23183953 czy15598@haitong.com

**电子行业**

张晓飞 zxf15282@haitong.com  
 李轩(021)23154652 lx12671@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  
 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com  
 崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com  
 联系人  
 郇奕滢 lyy15347@haitong.com  
 张幸 zx15429@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

**电力设备及新能源行业**

吴杰(021)23183818 wj10521@haitong.com  
 房青(021)23185603 fangq@haitong.com  
 徐柏乔(021)23219171 xbq6583@haitong.com  
 马天一(021)23185735 mty15264@haitong.com  
 胡惠民 hhm15487@haitong.com  
 余玖翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com  
 联系人  
 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com  
 马菁菁(021)23185627 mjj14734@haitong.com  
 吴志鹏(021)23215736 wzp15273@haitong.com  
 罗青(021)23185966 lq15535@haitong.com  
 孔淑媛(021)23183806 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)23185389 swr12178@haitong.com  
 李智(021)23185842 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)23183969 yl11036@haitong.com  
 洪琳(021)23185682 hl11570@haitong.com  
 杨蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com  
 联系人  
 夏思寒(021)23183968 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 021-23183960 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)58067993 lyj12399@haitong.com  
 联系人  
 吕春雨 lcy15841@haitong.com  
 杜清丽 18019031023

**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)23183846 fcy10886@haitong.com  
 申浩(021)23185636 sh12219@haitong.com

**机械行业**

毛冠锦 021-23183821 mgj15551@haitong.com  
 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com  
 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com  
 联系人  
 丁嘉一 021-23180000 djy15819@haitong.com  
 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(010)58067828 ghg14711@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

**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

**军工行业**

张恒暄(021)23183943 zhx10170@haitong.com  
 联系人  
 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com  
 胡舜杰(021)23155686 hsj14606@haitong.com  
 李雨泉(021)23185843 lyq15646@haitong.com

**银行行业**

林加力(021)23154395 ljl12245@haitong.com  
 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com  
 联系人  
 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  
 王祎婕(021)23185687 wjy13985@haitong.com  
 联系人  
 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@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

**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(021)23188562 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  
高 瑞 gr13547@haitong.com  
上官灵芝 sglz14039@haitong.com  
姚 坦 yt14718@haitong.com  
董 晋 dj15843@haitong.com  
王 勇 wy15756@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