

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

消费回升、投资改善 ——11月经济数据点评

投资要点:

- 11月经济，生产相对平稳，消费和投资增速均回升，但主要是由于低基数。生产端，内需型行业如煤电行业、酒饮料茶、医药生产增速有回升，这主要是受下游需求改善影响。需求端，在低基数影响下消费增速回升，剔除基数后增速有所回落，但这主要是由于“双11”前置使得线上消费增速出现较大幅度的回落；剔除基数后投资各分项增速仍在回升，其中制造业投资受企业利润改善影响，回升幅度较大；今年秋冬天气偏暖，地产和基建建设停工相对偏晚，开工施工指标相较往年同比回升，使得基建和地产投资小幅边际改善。我们认为，今年实现增长目标的难度并不大，但是进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，逆周期调节政策仍会持续发力。
- 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：内需改善，平稳修复.....	4
2. 消费：整体平淡，线上回落.....	5
3. 投资：边际改善.....	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 11 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 11 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	工业企业利润: 当月同比 (%)	7
图 13	开工率:石油沥青装置 (%)	7
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：内需改善，平稳修复

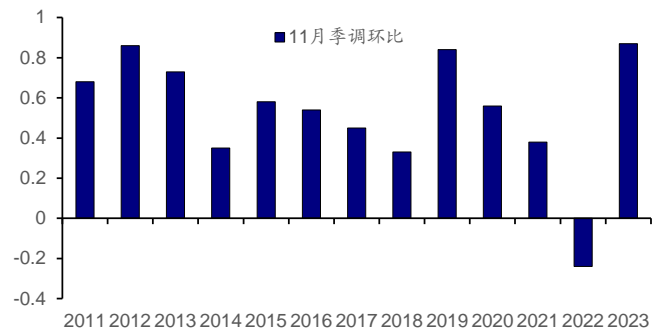
生产表现为内需驱动的温和修复。11月工业增加值同比增速为6.6%，较前一月抬升2.0个百分点，但这主要是由于低基数影响，剔除基数后，四年年化平均增速从前一月的5.0%小幅回落至4.9%，连续第二个月回落。从季调环比看，11月工业增加值环比增长0.87%，环比增速为今年年内最高，且高于2019年及之前的水平。工业企业产销率当月同比增速小幅回升，但是值得注意的是出口交货值同比增速从前一月的-0.5%回落至-3.0%。这反映11月外需对生产的支撑有所减弱，生产的改善或主要是由于内需驱动。

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

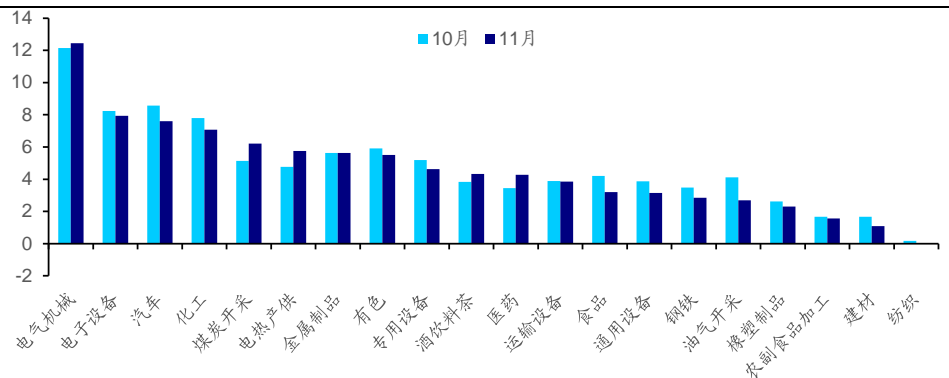
图2 历年11月工业增加值季调环比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

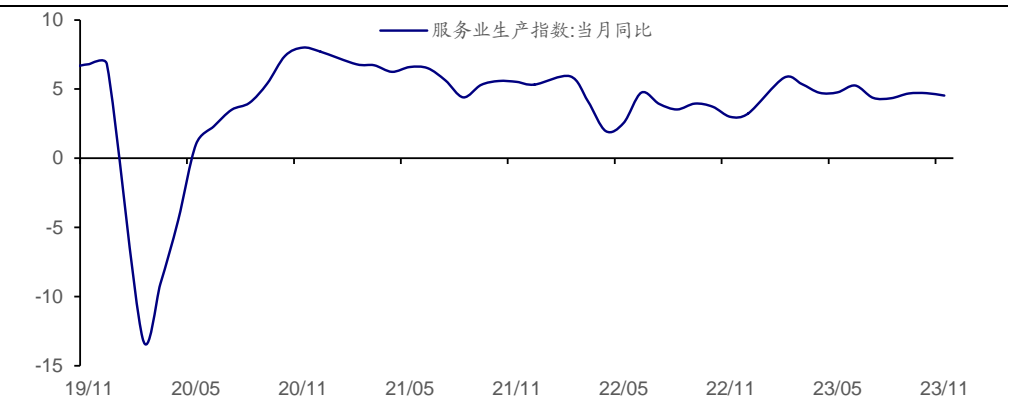
从结构上来看，内需型行业生产边际改善。受外需影响较大的新兴行业如电气机械、电子设备和汽车，其四年年化增速仍为所有行业中最高的。不过从增速变化来看，煤炭开采、电热产供、酒饮料茶、医药等内需型行业改善幅度最大。其中煤电相关行业表现较好，主要是由于下游钢铁等行业利润改善、生产加速，带动工业用电及非电用煤需求增加。医药行业则是受呼吸道疾病多发、就医需求增加影响，生产边际改善。

图3 分行业工业增加值当月同比（四年年化平均，%）



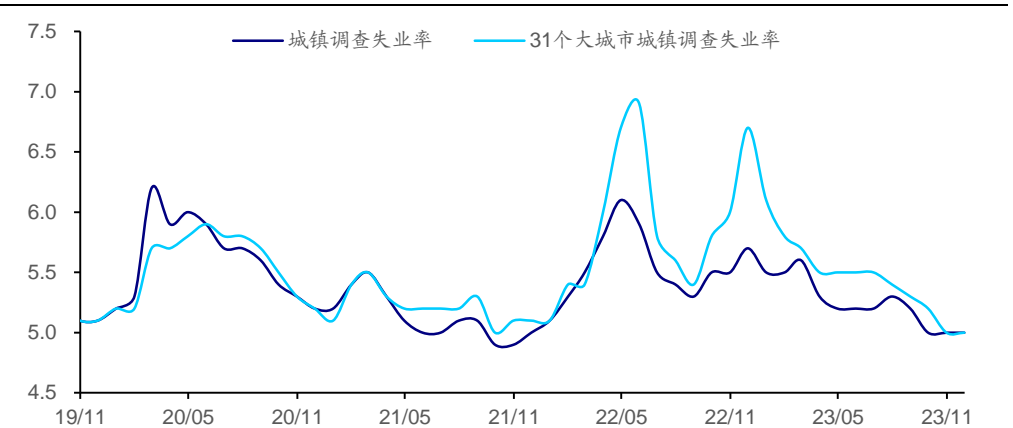
资料来源：Wind，海通证券研究所

剔除基数后，服务业生产边际走弱。11月服务业生产指数同比增速为9.3%，在基数走低的影响下连续第四个月走高。剔除基数影响后，四年年化平均增速为4.5%，较前一月的4.7%小幅走低。

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

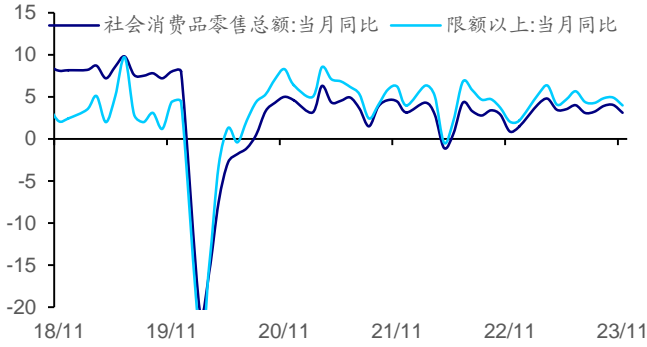
就业稳定。11月城镇调查失业率和31个大城市城镇调查失业率均为5.0%，与前一个月持平，当前就业水平保持总体稳定。

图5 就业人员调查失业率 (%)


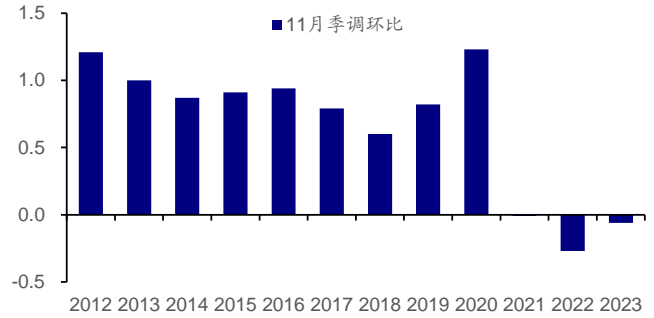
资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 消费：低基数推升增速

消费稳中有升。11月社会消费品零售总额同比增长10.1%，较前一月的7.6%提高2.5个百分点。但在剔除基数效应后，四年年化平均增速从前一月的4.0%回落至3.1%。从季调环比来看，11月社零环比下降0.06%，环比增速再度转负。11月消费整体表现较弱，这一方面或是由于“双11”促销季提前至10月，部分消费在10月就已完成；另一方面还是由于居民收入增速尚未完全修复，对消费有一定拖累。

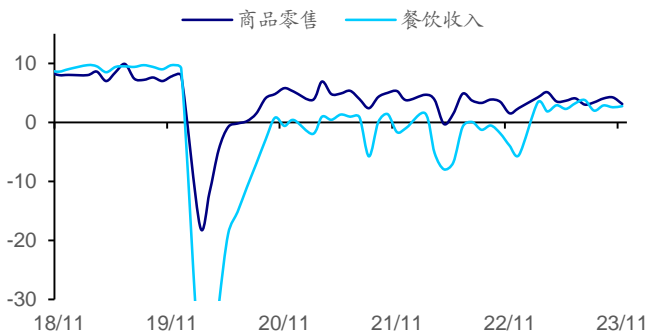
图6 社消零售总额当月同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。2021年起为年化平均增速

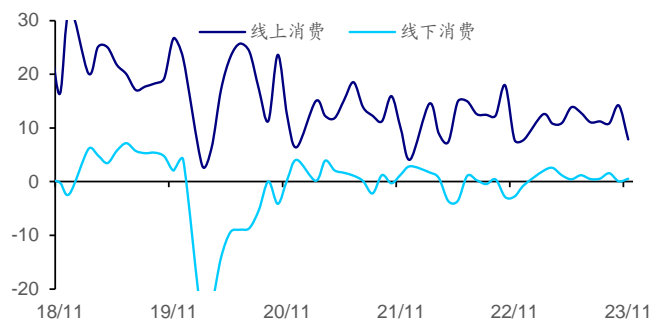
图7 历年11月社消零售季调环比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从分项来看, 线下和餐饮消费稳中有升, 不过线上消费边际回落。11月商品零售和餐饮收入同比增速分别为 8.0%和 25.8%。不过剔除基数后, 四年年化增速为 3.1%和 2.8%, 商品消费较前一月小幅回落, 不过餐饮消费边际改善。线上消费回落幅度较大, 四年年化增速从前一月的 14.2%回落至 7.9%, 这主要是受促销活动前置影响。线下消费稳中有升, 四年年化增速从前一月的 0.0%回升至 0.5%。

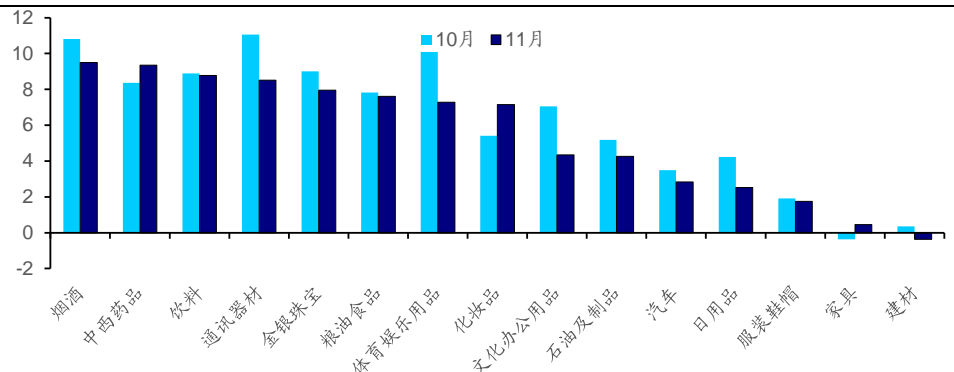
图8 商品零售和餐饮收入当月同比 (%)


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, 烟酒、药品和饮料等内需型消费品增速较高。其中中西药品和化妆品的消费增速有所回升, 前者主要是由于秋冬呼吸道疾病多发需求有增加, 后者则部分受益于日韩品牌在国内市场遇冷, 国产品牌销售改善。通讯器材、体育娱乐用品和文化办公用品的消费增速回落幅度较大, 这主要是由于消费旺季已过, 销售有所回落。地产链相关的家具、建材消费仍是所有消费中表现较弱的板块。

图10 分行业限额以上社零当月同比 (四年年化平均, %)


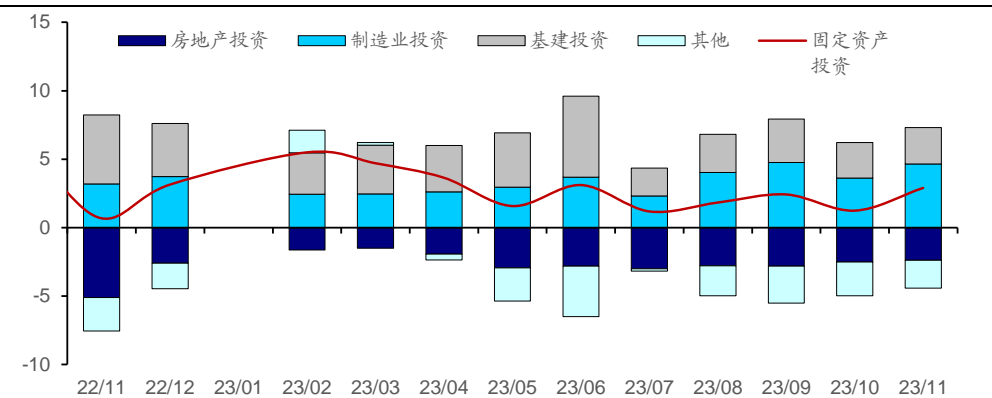
资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 投资：边际改善

投资边际改善。1-11月固定资产投资累计同比增速为2.9%，累计同比增速与前一个月持平，当月同比增速从前一月的1.2%升至2.9%，剔除基数效应后，四年年化的当月同比增速从前一月的3.7%升至7.9%。从季调环比看，11月环比增速为0.26%，增速较前一个月有回升，已经接近2017-2019年的水平。

投资各主要分项均边际改善，制造业投资改善幅度最大。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改善。

图11 地产投资、制造业投资和基建投资当月同比贡献 (%)

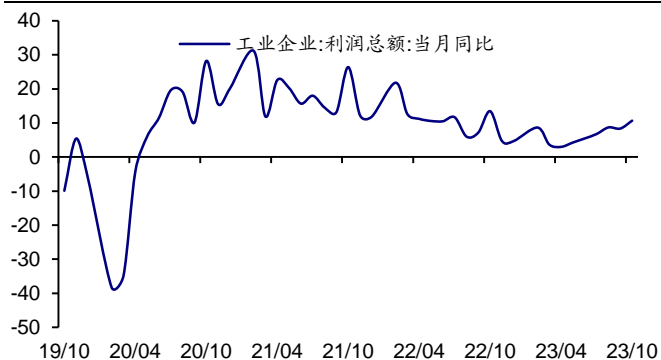


资料来源：Wind，海通证券研究所

制造业投资增速回升较快，是投资的主要拉动项。制造业投资增速从前一月的3.6%回升至4.7%。这主要是由于工业企业利润持续边际改善，尤其是钢铁、石化等上游行业，受益于涨价利润空间明显打开。从中小企业发展指数来看，11月数据较10月有所回升，也反映企业信心有所增强。企业盈利持续改善、预期转强，使得其扩产投资意愿改善，拉动制造业投资回升。

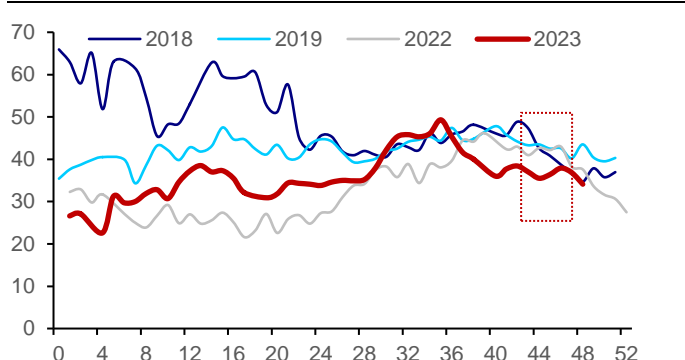
基建投资稳中有升。11月广义基建投资的四年年化当月同比增速为2.7%，较前一月的2.6%小幅回升。这一方面是由于专项债发行基本完成，资金到位后项目陆续落地形成实物工作量。另一方面则是由于今年秋冬季受厄尔尼诺现象影响，天气相对偏暖，项目建设停工较晚。从高频数据也可看出，今年秋冬沥青开工率出现逆季节性的回升。

图12 工业企业利润：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

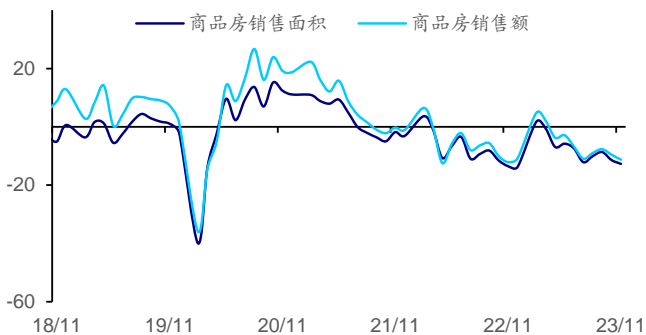
图13 开工率:石油沥青装置 (%)



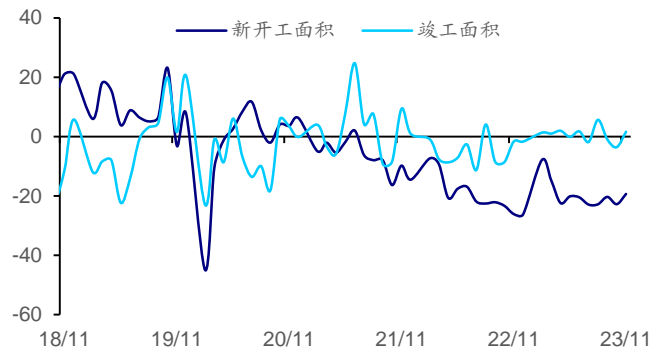
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

从基本面来看，当前地产仍承压。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11.4%和9.6%扩大至12.7%和11.2%，连续第二个月跌幅扩大，在前期政策效果释放完毕后，地产销售重回偏低位置。生产端，新开工、施

工和竣工面积的四年年化同比增速均有回升,分别从前一个月的-22.8%、-22.0%和-3.5%回升至-19.3%、-20.0%和 1.7%。但是, 11 月生产端的边际改善, 主要是由于今年秋冬天气偏暖, 项目停工较晚。

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

11 月经济, 生产相对平稳, 消费和投资增速一降一升。生产端, 内需型行业如煤电行业、酒饮料茶、医药生产增速有回升, 这主要是受下游需求改善影响。需求端, 消费增速有所回落, 但这主要是由于“双 11”前置使得线上消费增速出现较大幅度的回落; 投资各分项增速均有回升, 其中制造业投资受企业利润改善影响, 回升幅度较大; 今年秋冬天气偏暖, 地产和基建建设停工相对偏晚, 开工施工指标相较往年同比回升, 使得基建和地产投资小幅边际改善。我们认为, 今年实现增长目标的难度并不大, 但是进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战, 逆周期调节政策仍会持续发力。

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