

相关研究

《低利率环境：配置什么资产？——低利率下的资产配置系列一》2024.02.03

《降息仍需等待——美联储1月议息会议点评》2024.02.01

《“出海”竞争：哪些新机遇？》
2024.01.27

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:侯欢

Tel:(021)23185643

Email:hh13288@haitong.com

证书:S0850522080004

联系人:李林芷

Tel:(021)23185646

Email:llz13859@haitong.com

春节经济：恢复如何？

投资要点：

- **2024年春节，出行和消费经济进一步恢复。**人口流动方面，春运客流或创历史新高，跨区域人口流动更频繁，市内交通也较活跃，其中出国、出境客流增加较多。消费方面，总量恢复、亮点较多。服务消费表现火热，其中，与旅游出行相关的消费表现较好，电影消费方面量增价减，餐饮和游乐消费也热度较高，新型服务消费需求不断涌现。商品消费有所回升，非耐用品中食品饮料需求增加，汽车和家电等耐用品消费有不错表现。值得注意的是，消费者更加注重性价比。投资方面，整体平稳运行，基建资金相对充裕，项目量边际增加；地产销售底部震荡；节前逐步歇班停工，开工施工数据季节性回落。进出口方面，港口运行好于往年。
- **风险提示：**经济修复持续性有待观察

目 录

1. 人口流动：继续恢复.....	5
2. 消费：服务消费表现较好	6
3. 投资、地产：平稳运行.....	11
4. 出口：港口运行好于往年	12

图目录

图 1	全社会跨区域人员流动量：整体（日度，百万人次）	5
图 2	百度迁徙规模指数：全国	5
图 3	铁路客运量（日度，百万人次）	5
图 4	公路人员流动量（日度，万人次）	5
图 5	民航客运量（日度，百万人次）	6
图 6	我国航班执行情况（架次）	6
图 7	18 城地铁客流量：总计（万人）	6
图 8	百城拥堵延时指数：中位数	6
图 9	春节假期各地接待游客情况（与 2023 年相比）	7
图 10	春节假期各地接待游客情况（与 2019 年相比）	7
图 11	春节假期各地旅游收入情况（与 2023 年相比）	7
图 12	春节假期各地旅游收入情况（与 2019 年相比）	7
图 13	部分省市人均旅游支出（元/人次）	8
图 14	海南旅游消费价格指数（前周=100）	8
图 15	到达三亚航班数	8
图 16	到达哈尔滨航班数	8
图 17	春节电影消费情况	9
图 18	春节电影平均票价	9
图 19	春节“年夜饭”搜索指数	9
图 20	游乐园客流量（千人次）	9
图 21	春节“年货”搜索指数	10
图 22	平均批发价：猪肉（元/公斤）	10
图 23	中国轻纺城：成交量（万米）	10
图 24	当周日均销量：乘用车：厂家零售（万辆，4WMA）	11
图 25	家电全品类销售额：当周同比（%，4 周平均）	11
图 26	中国电建新签合同额同比增速（%）	11
图 27	30 大中城市商品房成交面积（万平方米）	11
图 28	石油沥青装置开工率（%）	12
图 29	水泥出货率（%）	12
图 30	韩国出口和从中国进口金额：同比（%）	12

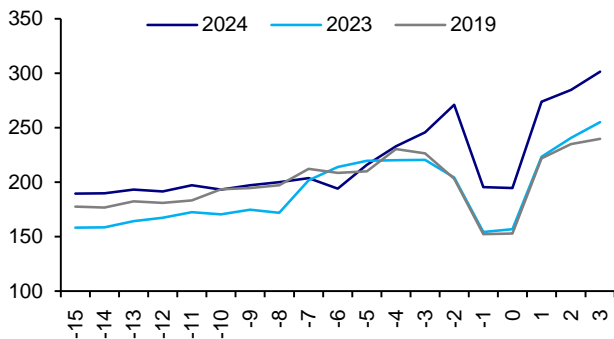
图 31 二十大港口离港船舶载重吨（万吨）12

1. 人口流动：继续恢复

今年春运客流或创历史新高。今年1月，交通运输部表示，2024年春运约90亿人次出游、探亲、休闲等，数量或创历史新高。其中结构性变化值得关注。一方面，传统营业性运输，包括铁路、公路、民航、水运客运出行人次预计约为18亿人次。另一方面，自驾车出行大概有72亿人次，或也将创历史新高。

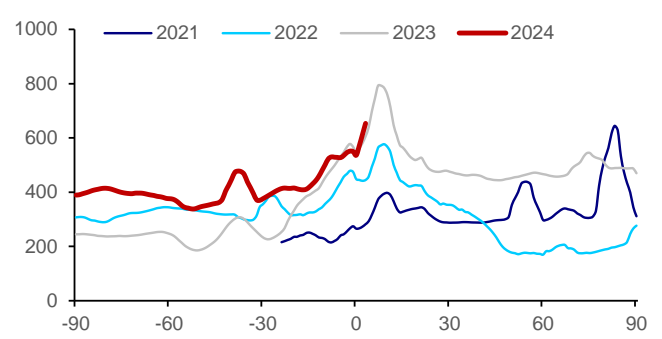
跨区域人口流动更频繁。根据交通运输部数据，今年春运前20天，全社会跨区域人员流动量约44.7亿人次，比2023年、2019年同期分别增长13.9%、11.1%。其中，2月13日（春运第19天），春运单日全社会跨区域人员流动量首次超3亿人次。自节前一周以来，百度迁徙指数周平均数较前一周明显回升，今年春节假期的人员流动也明年高于2023年、2019年同期水平。

图1 全社会跨区域人员流动量：整体（日度，百万人次）



资料来源：公众号“交通运输部”，海通证券研究所。横轴为距春节日数

图2 百度迁徙规模指数：全国

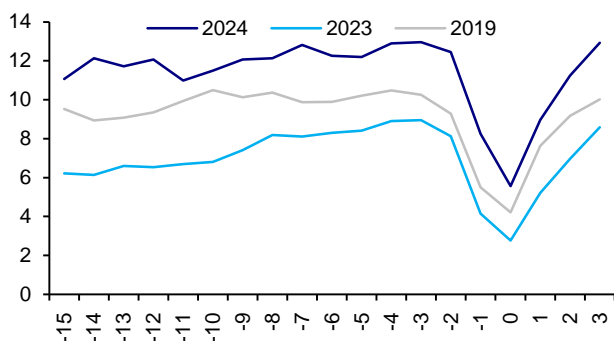


资料来源：同花顺，海通证券研究所。横轴为距春节日数

从结构看，铁路和航空出行增长较快。今年春运前20天，铁路客运量2.30亿人次，比2023年、2019年同期分别增长60.8%、24.2%。民航客运量0.42亿人次，比2023年、2019年同期分别增长70.7%、18.7%。过去三年春节假期期间的自驾车出行明显增多，相对而言今年的公路出行增速偏低，今年春运前20天，公路人员流动量41.8亿人次，比2023年、2019年同期分别增长11.6%、10.9%。

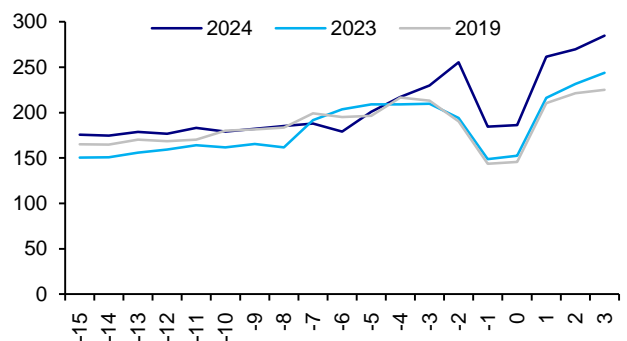
值得一提的是，今年春节假期，国际执行航班明显增多，出境旅行对国内的客流有所分流。春运期间（腊月十六至正月初五）日均内地、港澳台、国际航班数分别为1.39万架次、340架次和1436架次，分别较2023年增加27%、201%和919%。这主要是由于今年跨国、跨境航班逐步恢复运行。

图3 铁路客运量（日度，百万人次）



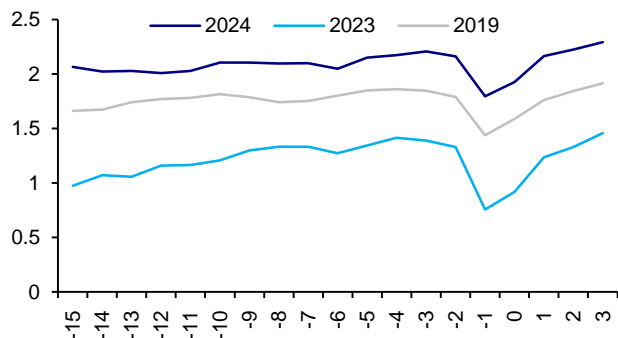
资料来源：公众号“交通运输部”，海通证券研究所。横轴为距春节日数

图4 公路人员流动量（日度，万人次）



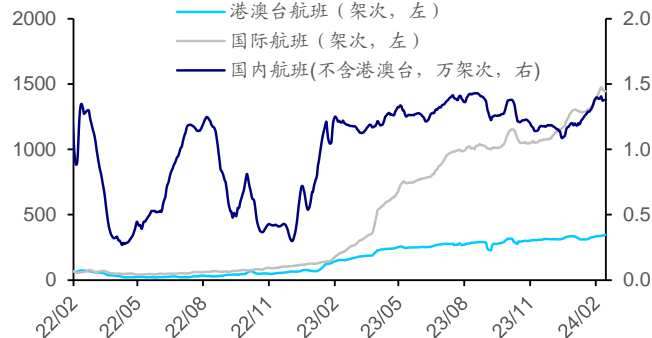
资料来源：公众号“交通运输部”，海通证券研究所。横轴为距春节日数

图5 民航客运量（日度，百万人次）



资料来源：公众号“交通运输部”，海通证券研究所。横轴为距春节日数

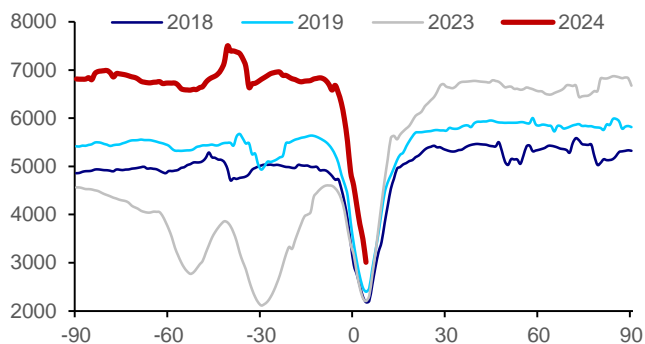
图6 我国航班执行情况（架次）



资料来源：Wind，海通证券研究所

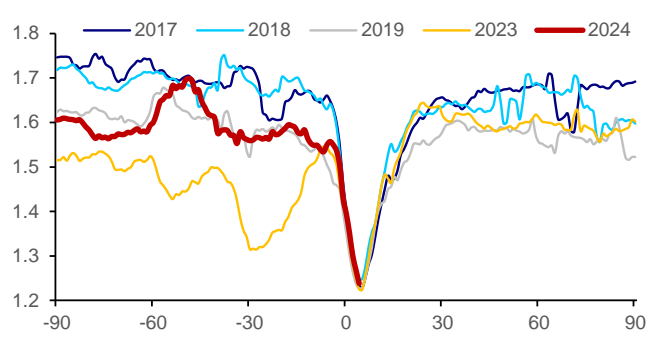
城市内部交通较往年更为活跃。市内交通方面，今年春节假期的地铁客运量高于近年同期水平，拥堵延时指数与往年基本持平。不过从相较于 2019 年，地铁客运和拥堵指数的同比增速在节前和假期基本持平。这说明虽然今年春节城市内交通较往年相对活跃，但这主要是由于整体市内交通状况的改善，春节的影响相对较小。

图7 18 城地铁客流量:总计（万人）



资料来源：Wind，海通证券研究所。横轴为距春节日数

图8 百城拥堵延时指数:中位数



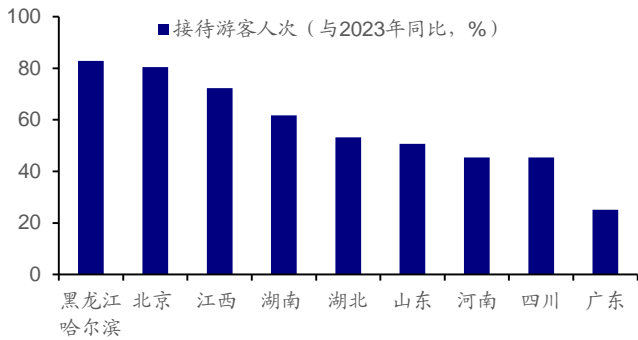
资料来源：同花顺，海通证券研究所。横轴为距春节日数

2. 消费：服务消费表现较好

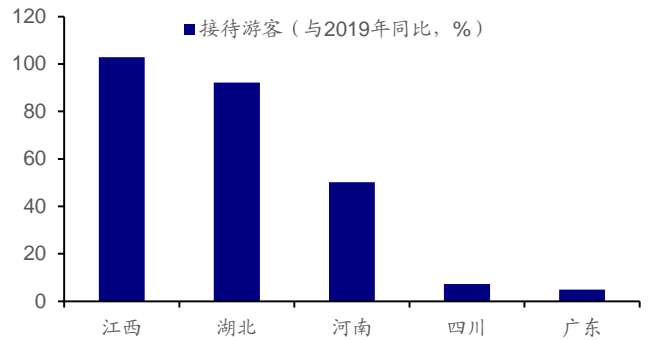
服务消费表现火热。根据上海证券报报道，2月15日美团发布的2024春节“吃喝玩乐”消费洞察报告显示，今年春节日均生活服务业消费规模同比增长36%，较2019年增长超155%。

其中，与旅游出行相关的消费表现最为亮眼。根据新华网报道，美团、大众点评数据显示，春节假期前4天，住宿、景区、交通等旅游订单量同比增长超过1倍。根据中国新闻网援引飞猪、携程等旅行平台数据显示，今年春节期间旅游相关的交通、门票、旅行团等消费均超过往年水平。其中，飞猪数据显示春节期间的国内中长线路游、高星级酒店等订单较2019年增长150%，定制游预订量较2019年增长800%。

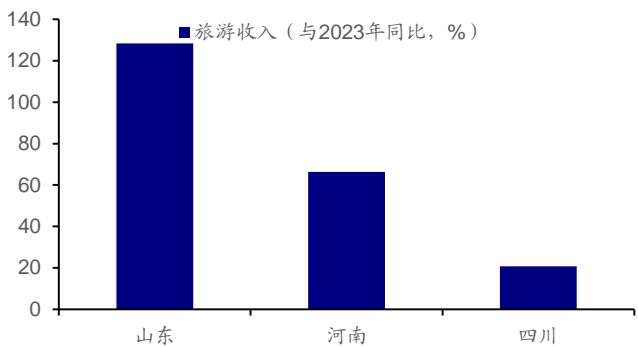
各省市旅游景区营业情况红火，接待游客人次、营业收入相较2019年和去年同期都有明显增长。在有数据的省市中，接待游客数量较去年和2019年的同比增速，其中位数分别为57.4%和50.2%，营业收入则分别为97.3%和42.7%。其中，增速最高的为内蒙古自治区，根据内蒙古文旅厅数据显示，春节假期前五天，全区接待游客数量和旅游收入分别为2023年的6.29倍和8.52倍。北京、江西、湖南、湖北、山东等省市景区接待游客数量均较2023年增长50%以上；山东、河南旅游收入也较2023年增长50%以上。

图9 春节假期各地接待游客情况（与 2023 年相比）


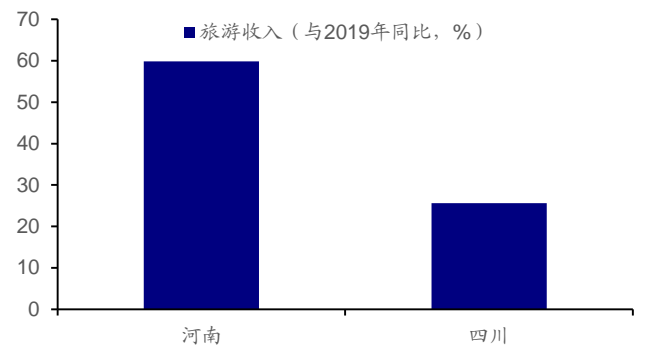
资料来源：荆楚网，湖北日报，哈尔滨文旅局，四川省文旅厅，中国网，公众号“河南发布”，公众号“文旅湖南”，央广网，新华网，海通证券研究所。北京、江西统计时间为正月初一至初四，湖南为初一至初六，其余为初一至初五

图10 春节假期各地接待游客情况（与 2019 年相比）


资料来源：荆楚网，湖北日报，四川省文旅厅，中国网，公众号“河南发布”，央广网，新华网，海通证券研究所。江西统计时间为正月初一至初四，其余为初一至初五

图11 春节假期各地旅游收入情况（与 2023 年相比）


资料来源：四川省文旅厅，中国网，公众号“河南发布”，央广网，海通证券研究所。统计时间为正月初一至初五

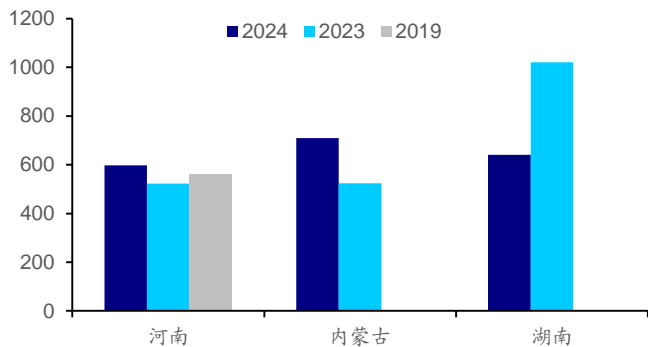
图12 春节假期各地旅游收入情况（与 2019 年相比）


资料来源：四川省文旅厅，中国网，公众号“河南发布”，央广网，海通证券研究所。统计时间为正月初一至初五

从人均花费来看，各地区差异较大。从有数据的省份来看，湖南省旅游人均花费明显下降，根据中新经纬整理的数据，去年湖南春节旅游的人均支出为 1019.92 元。而根据证券时报、中国新闻社、中新经纬援引湖南省文旅厅的数据，今年春节前六天人均仅花费 640.22 元，较去年减少 37.2%。不过河南、内蒙古旅游的人均花费分别较 2023 年增长 14.4%和 35.5%，河南旅游人均花费较 2019 年增加 6.4%。

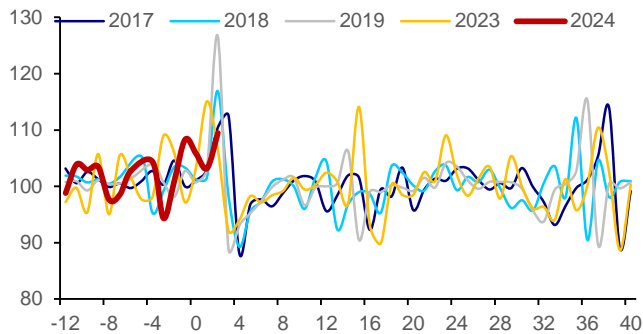
以热门旅游目的地海南为例，今年涨价幅度略低于往年。2月第1周海南旅游价格指数为 103.2，2月第2周海南旅游价格指数为 109.5，春节前后两周周环比分别上涨 3.2%和 9.5%，略低于近年同期。其中住宿类价格指数周环比上涨 33.43%，是涨价的主要驱动项，这主要是受春节消费需求拉动的影响。

图13 部分省市人均旅游支出（元/人次）



资料来源：内蒙古科技厅，内蒙古日报，公众号“河南发布”、“文旅湖南”，证券时报，海通证券研究所

图14 海南旅游消费价格指数（前周=100）

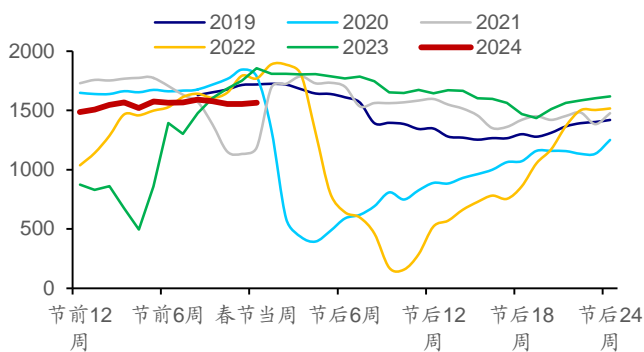


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距春节周数

热门旅游目的地较往年有变化，国内“网红”区域更受欢迎。冰雪游、海岛游、民俗游等是今年春节的多个消费热点。对比一南一北两个国内的热门目的地——三亚和哈尔滨，我们发现，因为服务完善而在元旦期间走红的哈尔滨旅游，在春节期间表现依然亮眼。从到达航班数来看，今年抵达哈尔滨的航班数为近年同期最高水平，而传统热点三亚，今年的到达航班数却低于往年。

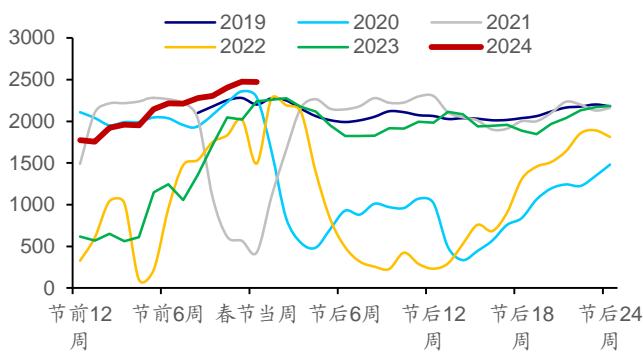
此外，春节出国、出境游也在进一步恢复。根据人民网援引国家移民管理局预测数据，今年春节假期全国口岸将迎来新一轮出入境客流高峰，日均通关人数将达 180 万人次，较去年同期增长约 3.3 倍，与 2019 年流量相当。具体去向方面，新加坡、马来西亚、泰国热度较高，形成了春节出境游“免签黄金线”。

图15 到达三亚航班数（架次）



资料来源：CEIC，海通证券研究所

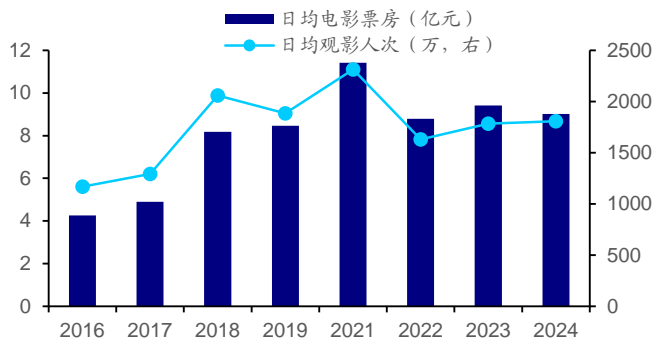
图16 到达哈尔滨航班数（架次）



资料来源：CEIC，海通证券研究所

电影消费方面量增价减，低线城市观影人群的占比提升。正月初一至初五，日均观影人次为 2286.3 万人，较去年和 2019 年分别增长 4.3% 和 2.3%；日均电影票房为 11.4 亿元，较去年减少 1.1%，较 2019 年增长 13.7%。值得注意的是，今年电影的平均票价进一步降低，重回 50 元/人次以下，较去年降价 5.2%。

这一方面是由于春节期间，各地推出各种观影消费券刺激电影消费，另一方面也是由于随着基础设施完善，低线城市观影消费潜力得以进一步释放。根据猫眼专业版的数据，今年春节档影片“想看用户”中近 50% 来自四线城市，15% 左右来自于三线城市。根据新华网援引经济日报的数据，今年春节档三四线城市票房份额从去年的 50.2% 再度上升至 53.7%。

图17 春节电影消费情况


资料来源：Wind，猫眼专业版，海通证券研究所

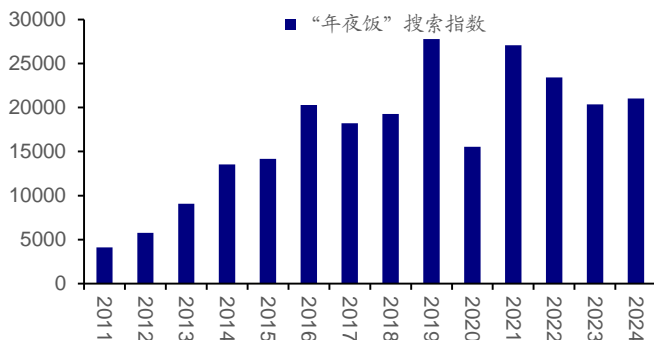
图18 春节电影平均票价


资料来源：Wind，猫眼专业版，海通证券研究所

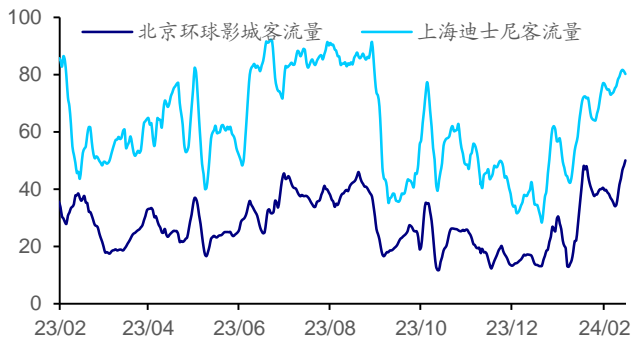
餐饮和游乐消费也热度较高。 餐饮消费方面，根据上海证券报援引美团、大众点评数据显示，春节假期前5天，全国多人堂食套餐订单量较去年增长161%，异地消费者贡献的订单量增长186%。我们整理了春节前一周（腊月二十五至正月初一）关键词“年夜饭”的百度搜索指数，发现相较于去年，今年“年夜饭”的搜索量有所回升，但仍低于2019年、2021年的水平。

游乐消费方面，节前一周北京环球影城客流量较前一周环比减少14.1%，上海迪士尼乐园客流量较前一周环比减少2.0%，春节长假期间北京环球影城客流量较前一周环比增加47.2%，上海迪士尼乐园客流量较前一周环比增加6.6%，这主要是受春节效应影响。

家政保洁、宠物服务、网约车等新型服务消费需求涌现。 随着消费观念转变、消费场景丰富，多种新型消费在春节期间走俏。例如，根据央广网网易号援引美团数据显示，一月以来“保洁擦窗”、“上门喂养”等关键词的搜索量增长迅猛，前者同比去年增长78.1%，环比增长82.6%，后者环比增长21.3%。根据纵横新闻网易号援引滴滴出行数据显示，春节前三天休闲娱乐场景的网约车叫车需求，相比2019年同期上涨约70%，相比2023年同期上涨近60%；前往交通枢纽的网约车叫车需求，相比去年同期上涨超50%。

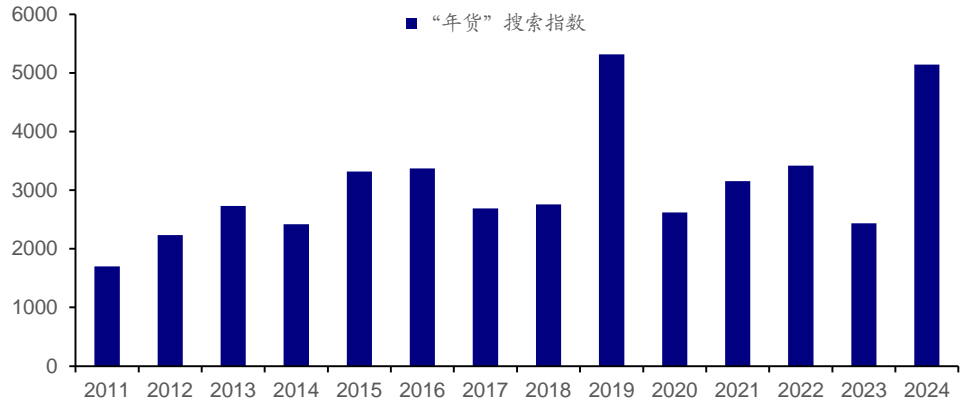
图19 春节“年夜饭”搜索指数


资料来源：百度指数，海通证券研究所。数据为腊月二十五至正月初一的7天平均

图20 游乐园客流量（千人次）


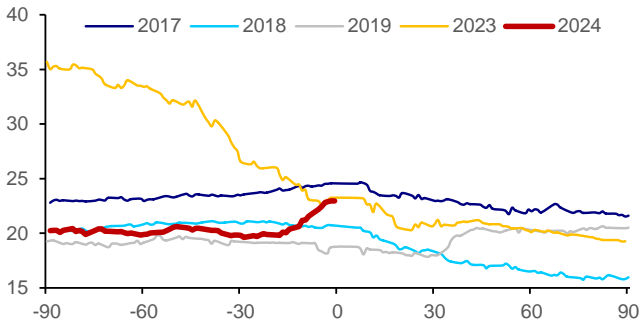
资料来源：公众号“神奇等候时间”，海通证券研究所

商品消费方面，整体居民消费需求有所回升。 根据新华网、新华社援引商务部数据显示，1月18日至2月6日年货节期间，网络零售额接近8000亿元，比去年农历同期增长8.9%，实现2024年网络消费“开门红”。中国商业联合会数据显示，2月份中国零售业景气指数为51.2%，较上月上升0.3个百分点。购买年货是春节期间的消费，我们整理了春节前期（腊月十六至正月初一）关键词“年货”的百度搜索指数，可以发现今年居民对年货的需求量明显高于往年，仅次于2019年。

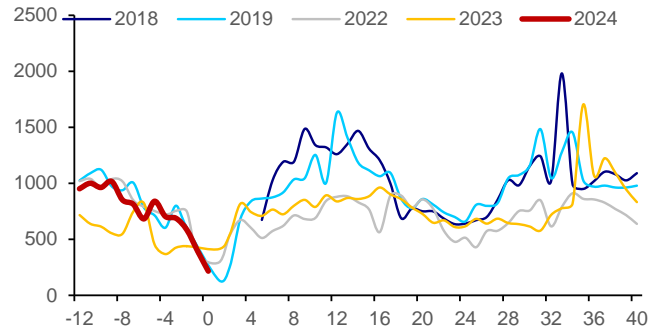
图21 春节“年货”搜索指数


资料来源：百度指数，海通证券研究所。数据为腊月十六至正月初一的15天平均

从具体品类来看，非耐用品中食品饮料需求增加。受聚餐、宴请等需求增加影响，节前主要食品均在涨价，且涨价幅度快于季节性，各主要食品价格均在边际回升。其中前期表现低迷的猪价回升明显，当前绝对值为近年同期较高位；蔬菜价格则升至近年同期最高位。根据商务部公布的数据，重点监测零售企业绿色有机食品销售额同比增长10%以上。不过在非耐用品中，纺织服装消费相对偏弱，春节当周轻纺城成交量连续第五周小幅回落，但相较于2019年农历同期的同比跌幅持续收窄，当前绝对值仍处于农历同期偏低位。

图22 平均批发价:猪肉 (元/公斤)


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距春节日数

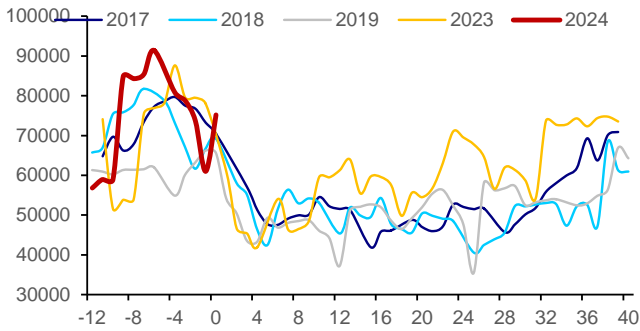
图23 中国轻纺城:成交量 (万米)


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距春节周数

汽车和家电等耐用品消费也有不错表现。节前一周乘用车批发和零售消费的当周绝对值大幅回升，四周平均销售明显回升，与2018和2019年趋势一致但速度更快。相较于往年农历同期，上周汽车零售、批发消费均处于农历同期最高位。这或是由于春节临近汽车消费需求集中释放。节前一周家电线上单周销额销量同比增速大幅回落，线下单周销额同比增速小幅回落而销量同比增速由负转正，考虑基数变化，线上线下销额均边际回升，这主要是由于在各项促进家电消费政策下，随着春节临近家电消费逐渐升温。

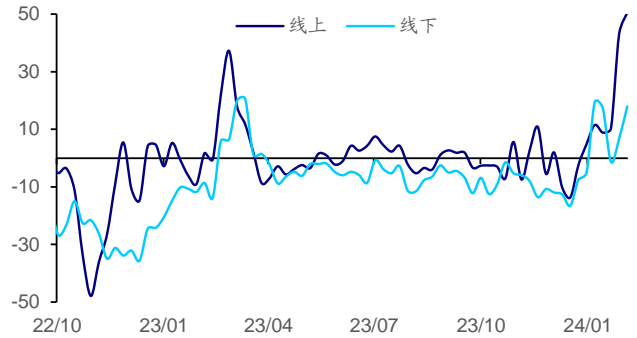
值得注意的是，商品消费中一个重要的特色是追求性价比。根据电商报援引淘宝1688的数据显示，今年1月份，“平替”一词的日均搜索人数同比增长1821%，搜索次数同比增长1587%。

图24 当周日均销量:乘用车:厂家零售(万辆, 4WMA)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距春节周数

图25 家电全品类销售额: 当周同比(%, 4周平均)



资料来源: 奥维罗盘, 海通证券研究所

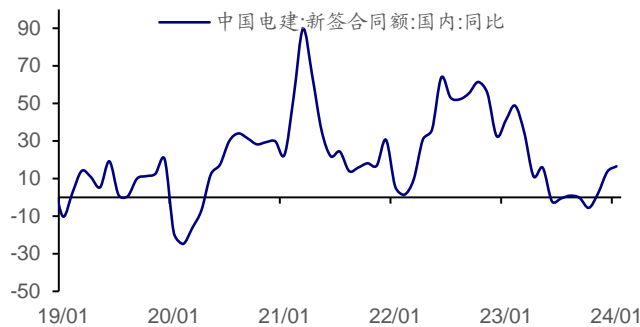
3. 投资、地产: 平稳运行

基建方面, 资金相对充裕, 项目量边际增加。1月金融机构新增企业中长期贷款回升至自2023年1月以来的最大值, 与历年趋势一致, 仅低于2023年同期, 或反映当前资金量充裕。1月中国电建新签合同额同比增幅扩大, 当前项目量在边际回升。

地产方面, 销售底部震荡。自节前一周开始, 30大中城市商品房成交面积季节性回落, 但回落速度快于2019年农历同期, 与2019年同比跌幅进一步扩大, 地产销售绝对值仍居低位。分城市线级来看, 各线城市新房销售相较于去年农历同期的同比均有回落。自节前一周以来, 二手房成交面积和占比均季节性回落, 不过成交占比绝对值处于农历同期较高位。节前一周土地成交面积小幅回升而溢价率小幅回落, 春节当周土地成交面积大幅回落至2023年以来最低水平而溢价率小幅回升, 成交面积仍处于历年农历同期偏低水平, 溢价率相较往年仍处低位。

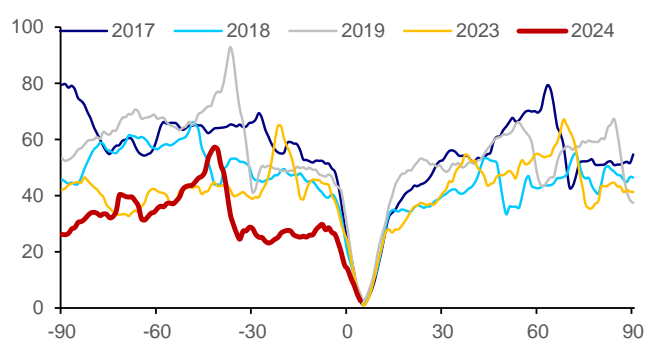
开工施工方面, 节前逐步歇班停工。节前一周石油沥青装置开工率小幅回落至23.7%, 较2019年农历同期的同比较前一周边际回落。水泥出货率降至5.7%, 快于季节性, 绝对值仍处于近年农历同期偏低位。建筑用钢成交量从前一周的2.4万吨持续回落至0.4万吨, 快于季节性。房建和基建实体指标偏弱, 或反映临近春节开工施工逐步歇班停工。

图26 中国电建新签合同额同比增速(%)



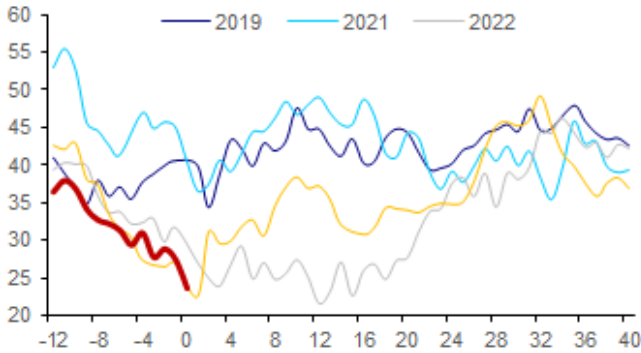
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图27 30大中城市商品房成交面积(万平方米)



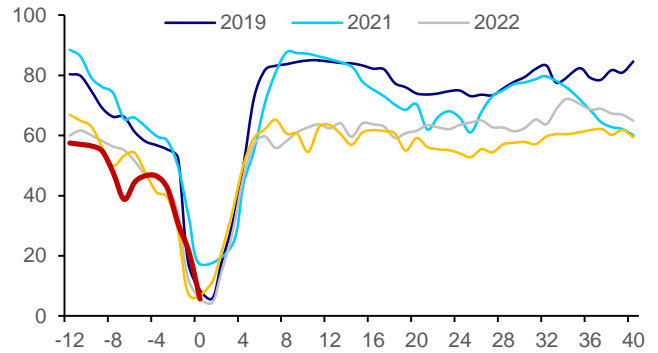
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距春节日数

图28 石油沥青装置开工率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距春节周数

图29 水泥出货率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距春节周数

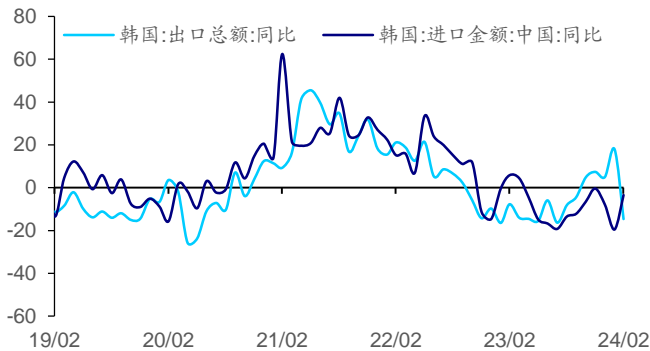
4. 出口: 港口运行好于往年

韩国出口和进口数据受春节错位影响较大。2月前10天韩国从中国进口和出口同比增速分别为-3.4%和-14.6% (1月整月为-19.5%和18.0%), 韩国从中国进口在边际回升而出口在边际回落, 这部分是由于春节错位对数据的影响。

从港口数据来看, 春节期间港口运行放慢, 但好于往年。节前一周以来, 我国港口停靠的出入境船舶数量、二十大港口到港离港船舶数和载重吨数均季节性回落, 与历年趋势一致, 不过从绝对值来看, 今年港口的船舶流量、货物运送数量均处于近年同期较高位。

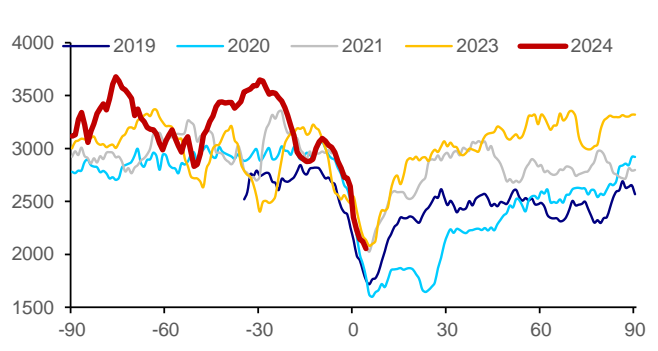
从运价来看, 国内外运价均在回升。国际方面, 节前一周和春节长假期间国际海运运价 (BDI) 持续小幅回升, 两周的周环比增速分别为5.8%和5.9%。节前一周国内进口运价连续第六周小幅回升。

图30 韩国出口和从中国进口金额:同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图31 二十大港口离港船舶载重吨 (万吨)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距春节日数

风险提示: 经济修复持续性有待观察

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
侯欢 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

荀玉根 所长
(021)23185715 xyg6052@haitong.com邓勇 副所长
(021)23185718 dengyong@haitong.com余文心 副所长
(8610)58067941 ywx9461@haitong.com涂力磊 所长助理
021-23185710 tll5535@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
郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com
曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com
联系人
卓伊萱(021)23183938 zyx15314@haitong.com
马毓婕 myj15669@haitong.com
付欣郁 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
陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com
联系人
魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com
舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com
赵佳俊(021)23183327 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
姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@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

荀玉根(021)23185715 xyg6052@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
高上(021)23185662 gs10373@haitong.com
联系人
刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com
陈菲(021)23187260 cf15315@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
纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com
联系人
何韬露 hyl15943@haitong.com
苏细健 sxj16001@haitong.com
朱媛 zy16004@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(8610)58067941 ywx9461@haitong.com
郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23180000 zzm12569@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 fufy11758@haitong.com
余致翰(021)23185617 ywh14040@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 zbq14692@haitong.com
李艺冰 lyb15410@haitong.com
王逸欣 wyx15478@haitong.com

互联网传媒行业

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(021)23219406 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

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
 酆奕滢 lyy15347@haitong.com
 张幸(021)23183951 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

电力设备与新能源行业

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
 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
 王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com
 陶裕斌(021)23187263 tyb15991@haitong.com

基础化工行业

刘威(0755)82764281 lw10053@haitong.com
 张翠琴(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

杨林(021)23183969 yl11036@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
 朱瑶(021)23187261 zy15988@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 ljy12399@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

建筑材料行业

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)23187266 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 wyj13985@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

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@haitong.com	胡雪梅(021)23219385 huxm@haitong.com	殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com
蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@haitong.com	黄 诚(021)23219397 hc10482@haitong.com	董晓梅 dxm10457@haitong.com
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@haitong.com	季唯佳(021)23219384 jiwj@haitong.com	郭 楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com
饶 伟(0755)82775282 rw10588@haitong.com	黄 毓(021)23219410 huangyu@haitong.com	张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com
欧阳梦楚(0755)23617160	胡宇欣(021)23154192 hyx10493@haitong.com	郭金垚(010)58067851 gjy12727@haitong.com
oymc11039@haitong.com	马晓男 mxn11376@haitong.com	高 瑞 gr13547@haitong.com
巩柏含 gbh11537@haitong.com	毛文英(021)23219373 mwy10474@haitong.com	姚 坦 yt14718@haitong.com
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com	谭德康 tdk13548@haitong.com	上官灵芝 sglz14039@haitong.com
辜丽娟(0755)83253022 gulj@haitong.com	邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com	王 勇 wy15756@haitong.com
	王祎宁(021)23219281 wyn14183@haitong.com	董 晋 dj15843@haitong.com
	周之斌 zzb14815@haitong.com	辜丽娟(0755)83253022 gulj@haitong.com
	杨祎昕(021)23212268 yyx10310@haitong.com	
	张歆钰 zxy14733@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