

3 月份基金投资策略

2013 年 3 月 4 日

不确定性增强，哑铃组合风格配置基金

- 3 月份面临的市场因素组合为：前期支撑市场上涨的部分利好因素发生改变（央行重新启动正回购，回收流动性的信号出现和美国全面减支计划自动生效以及美元指数快速上涨给新兴市场产生压力等）、房地产出现超预期的调控政策、等待宏观经济数据披露、两会召开强化的政策主题预期。在此因素组合下，3 月份市场不确定性逐渐增强，震荡将加剧。从风险收益匹配的角度，目前阶段持仓结构将优于仓位，3 月份标配权益类基金，优选选股能力突出的基金和主题投资基金，采取哑铃组合风格配置，等待形势进一步明朗。
- **股混开基**：坚持以人为本，风格匹配的选基理念，首先选择适合该阶段的优秀基金经理，然后进行风格匹配。首先，重点关注 3 类风格基金经理管理的基金。1. 具有逆向投资理念的基金经理（张晓东、赵晓东、冯刚等）。逆向投资的基金经理一般对估值和成长要求较高，买入的板块安全边际相对较高，而且介入时机较早，能够在市场风格转变时以逸待劳。风险在于左侧介入过早，前期会有压力期。2. 自下而上挖掘成长股、注重个股的业绩确定性的基金经理（杜猛、苟开红、余广等）。当估值修复行情结束后，市场将进入盈利推动阶段，业绩确定性高的成长板块将受青睐。3. 行业配置相对均衡、选股注重个股质地的基金经理（管华雨、陈晓翔等）。行业配置均衡可以抵御风格切换，质地优良的个股贡献阿尔法收益。其次，从基金持仓结构和基金风格的角度选择基金，3 月份基金组合风格配置思路为哑铃风格配置，核心持有偏价值风格和积极成长风格基金（大科技、大环保、城镇化和新兴产业相关主题将是贯彻全年的主题），左侧布局稳健成长风格基金。
- **QDII**：欧美经济数据冰火两重天，美国经济数据强劲，而欧洲方面经济数据持续走低。对于美国市场需关注减赤机制生效后的潜在不良影响。3 月份 QDII 基金重点关注投资美国区域的 QDII 基金例如博时标普 500 以及通胀主题概念的广发标普全球农业指数。
- **债券基金**：基本面对债市的负面影响有所缓解，但之前推动债券上涨的资金面因素则会慢慢趋弱，央行重启正回购、机构配置债券行情接近尾声、国际资金流动存在不确定性均对债券市场形成不利影响，债券品种方面，在优选债券基金经理的基础上，如果以全年为投资期限，持仓为短久期+高票息品种的债券基金依旧是确定性最强的选择。
- **货币基金**：投资机会在于 3 月末银行季度考核日前，届时银行的揽存举措或将推升短端收益率上行，组合平均剩余期限较短的货币型基金或短期理财债基是不错的投资选择。
- **推荐基金**：中欧价值发现、上投行业轮动、泰达红利先锋、汇添富价值精选、国泰金牛、交银成长、国富中小盘、嘉实研究精选、国联安优选行业、兴业社会责任；开放式债券型基金：南方多利增强、国联安德盛增利；货币基金：万家货币、易方达货币；QDII 基金：广发标普全球农业指数、国泰纳指 100、富国全球顶级消费品。

相关研究

2013 年年度开放式基金投资策略：股混开基埋伏结构机会，债券基金以逸待劳抓票息 2012.12.4

2013 年 1 月份开放式基金投资策略：守望价值+周期，增配成长 2013.1.1

2013 年 2 月份开放式基金投资策略：继续超配权益类基金 2013.2.1

高级分析师

王广国

SAC 执业证书编号：

S0850511120001

电话：021-23219819

Email: wgg6669@htsec.com

联系人

孙志远

电话：021-23219443

Email: szy7856@htsec.com

1. 2013 年 3 月份投资环境展望：成也萧何，败也萧何

股票市场：

2 月份投资策略中我们提到，支撑市场上涨的因素为经济持续复苏、IPO 暂停发行、投资者对未来制度红利和改革红利的预期。但是未来的市场演绎中也会“成也萧何，败也萧何”，以上的因素发生改变时会对市场产生压力，例如，1、经济复苏中断，披露的数据恶化。2、通胀快速上行，投资者对紧缩预期再起。3、IPO 等重新启动。4、政策面出现低于预期或者对房地产行业的调控超出预期。

按照以上逻辑，展望 3 月份，去审视影响市场的主要因素是否发生改变：

- **资金面：**央行重新启动正回购，回收流动性的信号出现，货币政策微调预期加强。
- **政策面：**新国五条重申房地产的调控政策以及出台的细则，超预期的地产调控政策给未来房地产板块带来了极大的不确定型。3 月份两会的召开将催化主题投资机会。
- **国际环境：**美国经济复苏提升量化宽松的提前终止的预期、美国全面减支计划自动生效以及美元指数的快速上涨给新兴市场产生压力。欧美经济数据冰火两重天，美国 2 月的 ISM 制造业指数以及密歇根大学消费者信心指数终值均好于预期，经济数据强劲。而欧洲方面经济数据持续走低以及政治局势的影响导致加剧对欧洲经济复苏进程的担心。
- **股票供求方面：**重启 IPO 的时间表依然未定，但是产业资本减持力度加大。此外，全国住房公积金入市的研究准备工作已启动以及提高 RQFII 额度提供良好预期。
- **通胀情况：**2 月份肉价和菜价双双下降降低通胀预期，通胀总体温温和。
- **经济面：**2 月份 PMI 为 50.1%，虽然终值依然在 50 以上，但是数据是过去四个月的低点，显示出经济依然处于弱复苏的态势。3 月份将公布的宏观经济数据以及 3 月份底对 1 季度的经济数据的预期将成为市场关注的焦点。

综合以上 6 点来看，支撑市场持续上涨的因素中政策面、资金面和国际环境方面均出现转变，特别是对地产板块的超预期调控政策的出现将对市场形成较大的压力。此外，3 月份进入春季躁动行情的后期，每年的“春季躁动行情”遵循着想象空间驱动上涨—等待预期确认—实际情况低于预期引发下跌或者震荡的路径、高于预期市场继续上涨。3 月份披露的宏观经济数据以及季度末对 1 季度的宏观经济数据的预期也将是投资者关注的焦点，目前处于等待经济数据的等待阶段。

因此，3 月份面临的市场因素组合是：支撑市场上涨的部分利好因素改变、地产超预期的调控出现、等待宏观经济数据披露、3 月份两会召开强化的政策主题预期。在此组合下，市场的任何风吹草动均会对市场产生较大的影响，3 月份市场不确定性逐渐增强，震荡将加剧。

行业配置方面，紧紧抓住“金融+消费成长+大科技”的配置逻辑。金融板块在业绩确定性和估值方面仍具有优势，在经历 2 月份的调整后金融板块同时也具有防御价值。消费成长方面：关注新兴产业的成长、传统行业的集中度提升带来的成长、消费升级和产业升级过程中的成长。大科技板块主要集中在电子信息、软件、互联网等等板块。两会和年报披露期间将衍生主题投资机会，例如大环保、城镇化和新兴产业相关主题，这些也是贯彻全年的主题。

债券市场：

2013年2月债券市场延续了1月以来的上涨势头。截止到2013年2月27日，中债总净价指数上涨0.15%。信用债表现明显强于利率债，中债国债总净价指数微涨0.05%，而中债企业债总净价指数则上涨了0.48%。

债市上涨的主要原因有以下2点：1) 配置行情的延续。我们一直强调每年1季度是银行、保险等配置盘的配置高峰，出于早投资早计息的考虑，其庞大的资金量压低一级市场中标利率，并带动二级市场利率下行。2) 债券供给偏少。2月为春节所在月份，企业发行动力较之前有所下降。3) 央行的SLO操作增加了资金宽松预期，即使是在春节前夕，回购利率也未如往年一般大幅上行。较低的回购利率增加了交易型机构融资放大杠杆的动力，带动信用债走强。

展望3月，基本面对债市的负面影响有所缓解，但之前推动债券上涨的资金面因素则会慢慢趋弱，3月份资金面难以继续维持之前的宽松局面，全月债券市场平盘震荡的概率更大。其理由主要有以下几点：

1) 央行重启正回购，显示出对于通胀的关注。节后第一周央行在停发逆回购的同时出人意料的重启正回购，单周净回笼资金高达9100亿元，在央行连续开启正回购之后，市场对于资金面和央行通胀容忍度的预期开始转变，资金利率明显上行。

2) 节后债券供给开始释放。

3) 配置行情接近尾声。1季度历来是银行、保险资金的配置高峰，但随着任务的逐步完成，进入3月之后配置速度和规模都将开始下降。

4) 银行放贷动力较强。1月信贷数据远超市场预期，显示出银行避险情绪下降、放贷动力提升。信贷投放分流了债市的可投资资金，同时吸储所带来的存款上升也会增加存款保证金，降低超储率。

5) 国际资金流动存在不确定性。近期美国经济显示复苏迹象，美联储会议纪要暗示QE3存在提前退出的可能。美国货币政策从紧将导致美国利率水平的上升，进而引发美元的回流，可能从外汇占款的角度影响中国资金供给。

2. 2013年3月份基金投资策略：哑铃风格组合配置。

股混开基：基于市场不确定性逐渐增强，震荡加剧的判断，从风险收益匹配的角度，3月份资产配置比例从超配转为标配，等待形势进一步明朗，对于基金投资遵循以下策略：

首先，坚持以人为本的选基理念，选择适合该阶段的优秀基金经理。重点关注3类风格基金经理管理的基金。1.具有逆向投资理念的基金经理（张晓东、赵晓东、冯刚等）。逆向投资的基金经理一般对估值和成长要求较高，买入的板块安全边际相对较高，而且介入时机较早，能够在市场风格转变时以逸待劳。风险在于左侧介入过早，前期会有压力期。2.自下而上挖掘成长股、注重个股的业绩确定性的基金经理（杜猛、苟开红、余广等）。当估值修复行情结束后，市场将进入盈利推动阶段，业绩确定性高的成长板块将受青睐。3.行业配置相对均衡、选股注重个股质地的基金经理（管华雨、陈晓翔等）。行业配置均衡可以抵御风格切换，质地优良的个股贡献阿尔法收益。

其次，从基金持仓结构和基金风格的角度，我们根据基金重点持有行业的属性，把基金持仓结构分为4类：1、重仓金融地产工程机械板块（偏价值风格）；2、重仓采掘、有色、建筑建材板块（偏周期风格）；3、重仓医药食品饮料批发零售板块（稳健成长风格）；4、重仓电子、信息技术板块（积极成长风格）。根据目前的形势，偏周期风

格的基金业绩波动较大，等经济数据明朗后，适合右侧介入；偏价值风格的基金中地产受到政策调控影响，金融行业在未来业绩增长和估值上仍具有优势；稳健成长风格的基金中2013年以来有所分化，重仓医药行业的基金表现突出，而重仓食品饮料的基金业绩落后，从逆向投资的思路，综合考虑业绩增长确定性和估值，重仓食品饮料的基金可以左侧布局。积极成长风格基金是贯穿全年的配置风格，无论是主题投资还是大科技板块积极成长风格基金均是受益的。

因此，3月份基金组合风格配置思路为哑铃风格配置，核心持有偏价值风格和积极成长风格基金（大科技、大环保、城镇化和新兴产业相关主题将是贯彻全年的主题），左侧布局稳健成长风格基金。

QDII：欧美经济数据冰火两重天，美国经济数据强劲，而欧洲方面经济数据持续走低。对于美国市场需关注减赤机制生效后的潜在不良影响。3月份QDII基金重点关注投资美国区域的QDII基金例如博时标普500以及通胀主题概念的广发标普全球农业指数。

债券基金：基本面对债市的负面影响有所缓解，但之前推动债券上涨的资金面因素则会慢慢趋弱，央行重启正回购、机构配置债券行情接近尾声、国际资金流动存在不确定性均对债券市场形成不利影响，全月债券市场平盘震荡的概率更大。债券品种方面，在优选债券基金经理的基础上，如果以全年为投资期限，持仓为短久期+高票息品种的债券基金依旧是确定性最强的选择。

货币基金：投资机会在于3月末银行季度考核日前，届时银行的揽存举措或将推升短端收益率上行，组合平均剩余期限较短的货币型基金或短期理财债基是不错的投资选择。

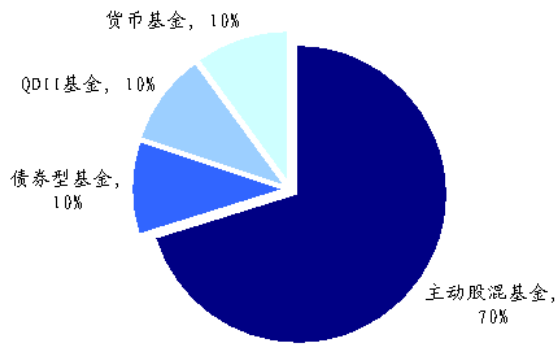
3. 本期组合大类资产配置

我们对积极型、稳健型以及保守型三类不同风险承受能力的投资者给予资产配置比例的建议。我们给予这三类投资者在权益类基金（包含股票、混合型基金以及交易型基金）一个配置比例区间，分别为积极型配置区间60-100%；稳健性30-80%，保守型10-40%，权益类资产均衡配置比例分别为80%、55%和25%。当我们判断市场上涨概率较大时，我们会在权益类基金上配置较高的比例，反之则降低比例。

3月份资产配置比例从今年以来的超配转为标配。

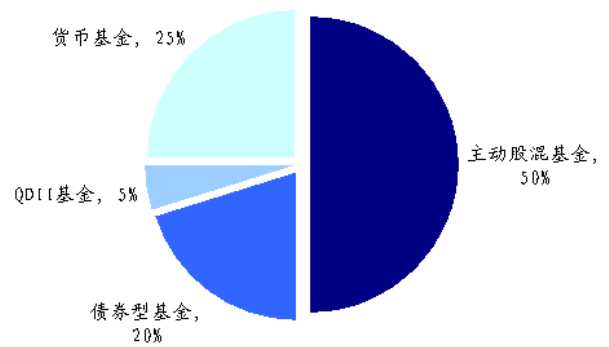
- ✓ 积极型投资者：配置80%的权益类基金和10%的债券型基金和10%的货币型基金，其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金（70%）和QDII基金（10%）为主。
- ✓ 稳健型投资者：配置55%的权益类基金、20%的债券型基金和25%的货币市场基金。其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金（50%）和QDII基金（5%）为主。
- ✓ 保守型投资者：配置25%的权益类基金、45%的债券型基金和30%的货币市场基金。其中25%的权益类基金包括20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

图1 积极型投资者配置组合



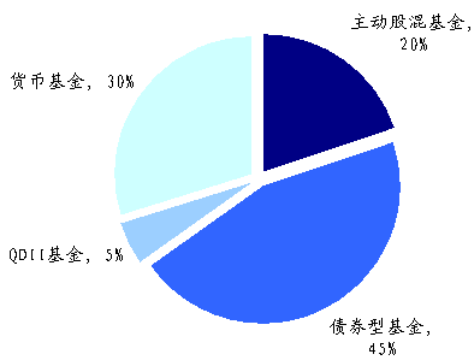
资料来源：海通证券金融产品研究中心

图2 稳健性投资者配置组合



资料来源：海通证券金融产品研究中心

图3 保守型投资者配置组合



资料来源：海通证券金融产品研究中心

4. 推荐基金

通过对基金历史表现进行分析，并结合对未来市场走势的研判，我们推荐不同风险程度的基金构建投资组合，对于同一基金公司同一类型基金只选择一只基金。

2013年3月推荐基金：

股票混合型基金：中欧价值发现、上投行业轮动、泰达红利先锋、汇添富价值精选、国泰金牛、交银成长、国富中小盘、嘉实研究精选、国联安优选行业、兴业社会责任。

开放式债券型基金：南方多利增强、国联安德盛增利。

货币基金：万家货币、易方达货币。

QDII基金：广发标普全球农业指数、博时标普500、富国全球顶级消费品

表 1 推荐组合

基金类型	基金名称	基金经理	过去一年净值增长率 (%)	过去半年净值增长率 (%)	过去一季度净值增长率 (%)
股票混合型	中欧价值发现	苟开红	12.15	10.97	5.62
	上投行业	冯刚	15.75	19.9	11.24
	泰达红利	梁辉	9.82	8.24	10.24
	国富中小盘	赵晓东	24.12	22.5	7.23
	国泰金牛	范迪钊	19.09	20.52	12.08
	交银成长	管华雨	17.99	21.03	8.8
	添富价值	陈晓翔	23.84	27.53	12.31
	嘉实研究精选	张弢	19.86	19.95	9.24
	国联安优选行业	王忠波	18.63	17.58	11.15
	兴业社会责任	傅鹏博	18.44	22.98	12.05
开放式债券型	南方多利	李璇	10.65	3.79	2.21
	国联安增利	冯俊	10.06	4.63	2.33
货币型	万家货币	孙驰,唐俊杰	4.20%	1.85%	0.92%
	易方达货币	马喜德	3.99%	1.92%	0.99%
QDII 基金	国泰 100	崔涛	3.91	-2.04	2.74
	富国消费品	张峰	3.54	10.85	2.17
	广发标普全球农业指数	邱玮	5.01	10.54	4.89

资料来源：海通证券金融产品研究中心，注：截至 2013.2.28,QDII 基金截至 2013 年 2 月 28 日。

推荐基金点评：

中欧价值发现：该基金善于自下而上挖掘优质成长性个股，立足选股，淡化资产配置，选股能力突出，选股视角独到，选股态度严谨审慎。此外，分散投资，且换手率同业偏低。淡化资产配置的策略和稳健的操作风格使基金能够适应规模的增长。

上投行业轮动：上投行业轮动基金经理冯刚现任上投摩根基金的投资总监，兼任上投行业轮动和上投双息的基金经理。冯刚曾担任华宝大盘精选和华宝收益增长的基金经理，历史管理基金业绩突出，冯刚选股能力突出，偏爱中大盘蓝筹股，较少进行大类资产配置。

泰达红利先锋：基金历史业绩优异，持续性好，投资风格灵活，积极择时，积极进行行业配置，个股选择从价值角度出发，选择安全边际较高的成长股。基金经理梁辉历史管理基金经验丰富且管理业绩良好。

国富中小盘：基金经理赵晓东坚持从估值安全性出发的逆向投资理念,通过调整行业结构获得超额收益。选股注重估值安全边际,围绕公司成长确定性、公司的核心竞争力以及业绩可持续性选择投资标的。大类资产配置淡化择时,赵晓东管理的两只基金均业绩优秀。

国泰金牛：国泰金牛创新长、中、短期均表现优异，并且保持良好的稳定性。基金的选股能力较强，注重自下而上挖掘个股，兼顾低估值的大盘蓝筹及盈利增长能经受时间考验的成长股。

交银成长：基金经理投资能力较强,投资视野较开阔,历史管理基金业绩表现突出。偏爱中大盘成长股,注重公司质地,持股集中度较高。从社会发展趋势的大方向把握行业发展前景和发展空间,对细分行业进行深入研究,行业配置相对均衡,淡化择时。

汇添富价值精选：基金经理陈晓翔投资管理能力突出,行业配置均衡,对周期行业波段操作博取短期收益,善于从风险收益匹配和基本面出发选择治理结构完善、估值合理、业绩增长稳定的上市公司股票。基金业绩持续性好,中长期业绩良好。

嘉实研究精选：长、中、短各期业绩稳定，持续性好。基金经理张弢先生擅长中观策略优选行业,结合宏观经济状况、行业需求等精选处在上升期、需求稳定的行业。战略持有稳健成长个股,注重自上而下与自下而上相结合。淡化择时为主,系统性下跌风险中减仓果断。

国联安优选行业：国联安优选行业基金善于“自上而下”站在宏观角度把握行业投资机会，辅之以“自下而上”的个股精选提升业绩。基金经理研究积淀深厚，历史投资业绩持续优秀。基金投资风格稳健，核心配置以消费品和高成长性个股为主。

兴业社会责任：该基金中长期业绩较优，2012年业绩有所提升。仓位相对稳定，行业配置偏重周期和消费。该基金风格相对中性，价值行业和大消费行业均有持股上集中度较高、换手率低。

国泰纳指100：主要跟踪纳斯达克100指数，投资标的为Nasdaq-100指数成份股、以Nasdaq-100指数为投资标的的指数型公募基金（包括ETF），是较好的分散国内系统性风险的工具。

富国全球消费品：本基金主要投资于全球顶级消费品相关公司的股票，注重个股选择，把重点放在估值有较好安全边际，中长期具备一定成长空间的公司上。据4季报显示，地域配置上比较均衡，以美国、欧洲为主，兼顾香港上市的一些顶级消费股票。

广发标普全球农业指数：本基金为指数型基金，标的指数为标普全球农业指数，该指数成份股由全球最大的24家农业领域的上市公司组成，成份股是农业产业链中具有竞争优势的龙头企业，包括垄断资源的化肥企业，农业基因工程公司，受益于消费的品牌食品生产厂商和农业装备的制造商等。

南方多利增强：产品成立以来历史业绩较好，当前配置较高比例的高息信用债，同时组合久期中等偏短，可提供稳定的票息收益。此外，基金经理对可转债的投资偏好保持了一定的进攻性。

国联安增利：基金经理任职稳定，历史业绩良好，操作风格上倾向于中低评级信用债。对于消极型投资者而言，较高的票息收益提供了安全边际，即使未来市场利率上升，也能较好的补偿净价损失，适合在弱复苏环境下长期持有。

万家货币：长中短期业绩均较突出的现金管理工具。

易方达货币A：基金历史业绩稳定性较好，提供良好的现金管理工具。

信息披露

分析师声明

王广国：金融产品研究

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。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），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

李迅雷 副总裁/首席经济学家/所长
(021) 23219300
lxl@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586
gaodd@htsec.com

路颖 副所长
(021)23219403
luying@htsec.com

江孔亮 所长助理
(021)23219422
kljiang@htsec.com

宏观经济研究团队
陈勇(021)23219800
曹阳(021)23219981
高远(021)23219669
李宁(021)23219431

cy8296@htsec.com
cy8666@htsec.com
gaoy@htsec.com
lin@htsec.com

策略研究团队
荀玉根(021)23219658
陈瑞明(021)23219197
吴一萍(021)23219387
汤慧(021)23219733

xyg6052@htsec.com
chenrm@htsec.com
wuyiping@htsec.com
tangh@htsec.com

金融产品研究团队
姜静(021)23219450
单开佳(021)23219448
倪韵婷(021)23219419
罗震(021)23219326
唐洋运(021)23219004
王广国(021)23219819
孙志远(021)23219443
陈亮(021)23219914
陈瑞(021)23219645
伍彦妮(021)23219774
联系人
桑柳玉(021)23219686
曹逸名(021)23219773
陈韵骋(021)23219444

loujing@htsec.com
shankj@htsec.com
niyt@htsec.com
luozh@htsec.com
tangyy@htsec.com
wgg6669@htsec.com
szy7856@htsec.com
cl7884@htsec.com
chenyao@htsec.com
wyn6254@htsec.com
sly6635@htsec.com
zym6586@htsec.com
cyc6613@htsec.com

联系人
周霞(021)23219807

zx6701@htsec.com

联系人
王旭(021)23219396
李珂(021)23219821

wx5937@htsec.com
lk6604@htsec.com

金融工程研究团队
吴先兴(021)23219449
丁鲁明(021)23219068
郑雅斌(021)23219395
冯佳睿(021)23219732
朱剑涛(021)23219745
联系人
张欣慰(021)23219370
周雨舟(021)23219760
杨勇(021)23219945

wuxx@htsec.com
dinglm@htsec.com
zhengyb@htsec.com
fengjr@htsec.com
zhuji@htsec.com

固定收益研究团队
姜金香(021)23219445
徐莹莹(021)23219885

jiangjx@htsec.com
xyy7285@htsec.com

政策研究团队
李明亮(021)23219434
陈久红(021)23219393
陈峥嵘(021)23219433
联系人
倪玉娟(021)23219820
朱蕾(021)23219946

lml@htsec.com
chenjiuhong@htsec.com
zrchen@htsec.com
nyj6638@htsec.com
zl8316@htsec.com

计算机行业
陈美凤(021)23219409
蒋科(021)23219474
联系人
安永平(021)23219950

chenmf@htsec.com
jiangk@htsec.com
ayp8320@htsec.com

煤炭行业
朱洪波(021)23219438
刘惠莹(021)23219441

zhh6065@htsec.com
liuhy@htsec.com

批发和零售贸易行业
路颖(021)23219403
潘鹤(021)23219423
汪立亭(021)23219399
联系人
李宏科(021)23219671

luying@htsec.com
panh@htsec.com
wanglt@htsec.com
lhk6064@htsec.com

建筑工程行业
赵健(021)23219472
联系人
张显宁(021)23219813

zhaoj@htsec.com
zxn6700@htsec.com

石油化工行业
邓勇(021)23219404
联系人
王晓林(021)23219812

dengyong@htsec.com
wxl6666@htsec.com

机械行业
龙华(021)23219411
何继红(021)23219674
联系人
熊哲颖(021)23219407
胡宇飞(021)23219810
黄威(021)23219963

longh@htsec.com
hejh@htsec.com
xzy5559@htsec.com
hyf6699@htsec.com
hw8478@htsec.com

农林牧渔行业
丁频(021)23219405
夏木(021)23219748

dingpin@htsec.com
xiam@htsec.com

纺织服装行业
联系人
杨艺娟(021)23219811

yyj7006@htsec.com

非银行金融行业
丁文韬(021)23219944
联系人
黄喆(021)23219638
吴绪越(021)23219947

dwt8223@htsec.com
hm6139@htsec.com
wxy8318@htsec.com

电子元器件行业
邱春城(021)23219413
张孝达(021)23219697
联系人
郑震湘(021)23219816

qiucc@htsec.com
zhangxd@htsec.com
zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业
刘佳宁(0755)82764281
白洋(021)23219646
联系人
薛婷婷(021)23219775

ljin8634@htsec.com
baiyang@htsec.com
xtt6218@htsec.com

交通运输行业
钮宇鸣(021)23219420
钱列飞(021)23219104
虞楠(021)23219382
联系人
李晨(021)23219817

ymniu@htsec.com
qianlf@htsec.com
yun@htsec.com
lc6668@htsec.com

汽车行业
赵晨曦(021)23219473
冯梓钦(021)23219402
联系人
陈鹏辉(021)23219814

zhaocx@htsec.com
fengzq@htsec.com
cph6819@htsec.com

食品饮料行业
赵勇(0755)82775282
联系人
马浩博(021)23219822

zhaoyong@htsec.com
mhb6614@htsec.com

钢铁行业
刘彦奇(021)23219391
联系人
任玲燕(021)23219406

liuyq@htsec.com
rly6568@htsec.com

医药行业
刘宇(021)23219608
联系人
刘杰(021)23219269
冯皓琪(021)23219709
郑琴(021)23219808

liuy4986@htsec.com
liuj5068@htsec.com
fhq5945@htsec.com
zq6670@htsec.com

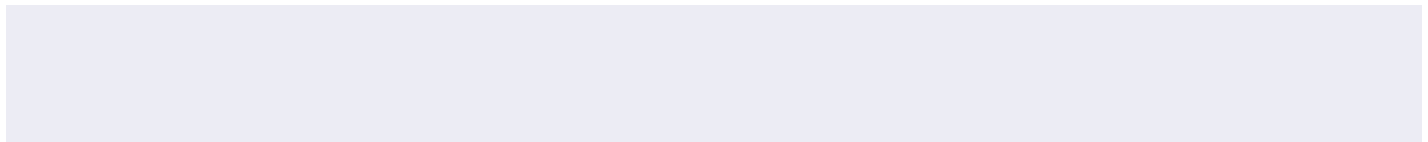
有色金属行业
施毅(021)23219480
刘博(021)23219401
联系人
钟奇(021)23219962

sy8486@htsec.com
liub5226@htsec.com
zq8487@htsec.com

基础化工行业
曹小飞(021)23219267
联系人
张瑞(021)23219634
朱睿(021)23219957

caoxf@htsec.com
zr6056@htsec.com
zr8353@htsec.com

家电行业 陈子仪(021)23219244 孔维娜(021)23219223 chenzy@htsec.com kongwn@htsec.com	建筑建材行业 联系人 张光鑫(021)23219818 zg7065@htsec.com	电力设备及新能源行业 张浩(021)23219383 牛品(021)23219390 房青(021)23219692 联系人 徐柏乔(021)23219171 zhangh@htsec.com np6307@htsec.com fangq@htsec.com xbq6583@htsec.com
公用事业 陆凤鸣(021)23219415 联系人 汤砚卿(021)23219768 lufm@htsec.com tyq6066@htsec.com	银行业 戴志锋(0755)23617160 刘瑞(021)23219635 dzf8134@htsec.com lr6185@htsec.com	社会服务业 林周勇(021)23219389 lzy6050@htsec.com
房地产业 涂力磊(021)23219747 谢盐(021)23219436 联系人 贾亚童(021)23219421 tll5535@htsec.com xiey@htsec.com jiayt@htsec.com	造纸轻工行业 徐琳(021)23219767 xl6048@htsec.com	通信行业 联系人 侯云哲(021)23219815 宋伟(021)23219949 hyz6671@htsec.com sw8317@htsec.com



海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理
(021)63609993
chensq@htsec.com

贺振华 总经理助理
(021)23219381
hzh@htsec.com

深广地区销售团队 蔡铁清 (0755)82775962 刘晶晶 (0755)83255933 辜丽娟 (0755)83253022 高艳娟 (0755)83254133 伏财勇 (0755)23607963 邓欣 (0755)23607962 ctq5979@htsec.com liujj4900@htsec.com gulj@htsec.com gyj6435@htsec.com fcy7498@htsec.com dx7453@htsec.com	上海地区销售团队 高溱 (021)23219386 孙俊 (021)23219902 姜洋 (021)23219442 季唯佳 (021)23219384 胡雪梅 (021)23219385 黄毓 (021)23219410 张亮 (021)23219397 朱健 (021)23219592 王丛丛 (021)23219454 卢倩 (021)23219373 gaoqin@htsec.com sunj@htsec.com jy7911@htsec.com jiwj@htsec.com huxm@htsec.com huangyu@htsec.com zl7842@htsec.com zhuj@htsec.com wcc6132@htsec.com lq7843@htsec.com	北京地区销售团队 赵春 (010)58067977 郭文君 (010)58067996 隋巍 (010)58067944 张广宇 (010)58067931 王秦豫 (010)58067930 江虹 (010)58067988 张楠 (010)58067935 zc8614@htsec.com gwj8014@htsec.com sw7437@htsec.com zgy5863@htsec.com wqy6308@htsec.com jh8662@htsec.com zn7461@htsec.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 13 楼
电话：(021)23219000
传真：(021)23219392
网址：www.htsec.com