

3月券商业绩大涨，看好大券商基本面

——非银金融行业周报

分析师：张继袖

SAC NO: S1150514040002

2019年4月15日

证券分析师

张继袖
zhjxnk@126.com

洪程程
010-68104609
hong.chengcheng@outlook.com
SAC No:S1150518040001

子行业评级

证券	看好
多元金融	看好
保险	看好

重点品种推荐

华泰证券	增持
中信证券	增持

相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

上周申万非银指数下跌3.00%，保险、多元金融、证券板块分别累计下跌0.24%、2.92%、5.44%。个股方面，上周非银板块中涨幅最高的三家分别是民生控股、华铁科技、西南证券，分别累计上涨20.39%、15.57%、4.99%。估值方面，截至上周五申万非银板块市盈率（TTM，剔除负值）为26.28倍。

● 行业要闻

- 上交所：拟在科创板的市价申报订单中使用价格保护措施。（中证网）
- 截至2019年2月底，我国境内137家具有公募牌照的机构合计管理规模为14.29万亿元，自去年8月底站上14.08万亿关口后，时隔6个月再度刷新历史新高。（证券时报网）
- 证监会：将依据证券期货经营机构私募资管行业实际情况持续完善政策规范体系。（金融界）
- 由上交所和浦东新区共同发起设立的长三角资本市场服务基地，在上海张江科学城正式启用。（万得资讯）

● 重要公司公告

【华创阳安】公司实行员工持股计划，股票来源为受让公司回购的股票。本次员工持股计划规模不超过4亿元。

【招商证券】公司将以集中竞价交易方式回购公司A股股份，拟用于股权激励或员工持股计划，已获董事会批准。

【申万宏源】公司在香港刊发H股招股说明书，本次发售H股股数为25亿股，其中在香港发售6%，国际发售94%。

● 本周观点

- 3月单月日均股基成交额达到9242亿元，创2016年至今月度日均新高。截至3月末两融余额9199.50亿元，较年初增加1642亿元，两融规模随市场上涨规模不断扩大。截至2019年前三个月A股累计日均股基成交额6177亿元，较去年同期上涨19.08%。
- 3月A股市场IPO11家，募集资金93.56亿元，同比下降20.38%；信用债发行规模（不包含地方政府债）1.55万亿元，同比上涨37.98%。就2019年前三个月累计数据来看，前三个月A股累计IPO33家，募集资金254.69亿元，同比下降36.06%；信用债发行规模（不包含地方政府债）3.20万亿元，较去年同期上涨55.04%。
- 3月A股市场上证综指、创业板指分别累计上涨5.09%、10.28%，中证全债累计上涨0.37%。市场向好利好券商股票自营业务，一季度市场向好带动券商投资收益，进而提升券商一季度业绩弹性。
- 2019年3月上市券商单月净利润同比涨幅最高的三家分别为东方证券、

中原证券、东吴证券，分别同比上涨 1014%、713%、680%。就累计经营数据来看，2019 年前三个月累计净利润同比增幅最大的三家上市券商分别为太平洋、东吴证券、东北证券，分别累计同比上涨 1854%、463%、408%。受市场好转影响，3 月上市券商业绩有不同程度改善，中小券商业绩弹性强。

- 我们继续看好大券商在 2019 年的表现，建议关注：中信证券(600030.SH, 规模大、增速高)、华泰证券(601688.SH, 投行业务专业能力强)。

风险提示：市场低迷导致券商业绩回落。

目 录

1. 行业动态	5
1.1 行业新闻	5
1.2 公司公告	6
2. 市场表现回顾	7
3. 行业数据	9
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图 目 录

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)	8
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)	8
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)	9
图 4: 周日均股基成交额 (右轴, 亿元) 及环比增速 (左轴)	9
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)	9
图 6: 首发募资规模(亿元)及家数(右轴).....	10
图 7: 增发募资规模(亿元)及家数(右轴).....	10
图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债亿元, 左轴)及同比增速(右轴).....	10
图 9: 债券发行规模(不包含同业存单, 亿元, 左轴) 及同比增速(右轴).....	10

表 目 录

表 1: 上市公司公告	6
表 2: 截至 2019 年 4 月 12 日上市券商集合理财资管产品数量、净值以及净值份额.....	11
表 3: 上市券商 3 月单月经营数据 (单位: 亿元)	12
表 4: 上市券商 2019 年前三个月累计经营数据 (单位: 亿元)	13

1. 行业动态

1.1 行业新闻

1.1.1 上交所：拟在科创板的市价申报订单中使用价格保护措施。（中证网）

详情：上交所 4 月 11 日发布关于做好科创板市价订单申报模式调整相关技术准备的通知。在征求市场意见的基础上，上交所拟在科创板的市价申报订单中使用价格保护措施。通知指出，为使证券公司更方便地做好科创板市价订单的资金前端控制，也为了更有利投资者使用市价订单时控制交易风险，上交所拟对科创板市价订单申报模式进行优化调整。根据通知，上交所交易系统处理市价申报时，买入申报的成交价格和转限价的价格不高于保护限价，卖出申报的成交价格和转限价的价格不低于保护限价。因此调整竞价撮合平台市价申报接口价格字段的填写规则，支持填写保护限价信息。

1.1.2 截至 2019 年 2 月底，我国境内 137 家具有公募牌照的机构合计管理规模为 14.29 万亿元，自去年 8 月底站上 14.08 万亿关口后，时隔 6 个月再度刷新历史新高。（证券时报网）

详情：根据基金业协会公布的数据显示，截至 2019 年 2 月底公募基金规模达 14.29 万亿元，较 1 月底的 13.78 万亿元增长 5086 亿元。相较于 1 月底，所有类型的基金规模均呈现增长。

开放式基金方面，股票型基金 2 月底规模为 9485 亿元，较 1 月底的 8505 亿元增加 980 亿元；混合型基金规模为 14983 亿元，较 1 月底的 13822 亿元增加 1161 亿元；货币型基金规模为 83696 亿元，较 1 月底的 81511 亿元增加 2185 亿元；债券型基金规模为 24359 亿元，较 1 月底的 23818 亿元增加 541 亿元；QDII 基金规模为 795 亿元，较 1 月底的 773 亿元增加 22 亿元。

封闭式基金方面，2 月底规模为 9540 亿元，较 1 月底的 9343 亿元增加 197 亿元。

截至 2 月底，我国共有基金管理公司 122 家。其中，中外合资 44 家，内资 78 家。取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司 13 家，保险资管公司 2 家。

1.1.3 证监会：将依据证券期货经营机构私募资管行业实际情况持续完善政策规范体系。（金融界）

详情: 2019年4月11日, 证券投资基金业协会(以下简称协会)资产管理业务专业委员会2019年第一次工作会议在上海顺利召开, 来自证券公司、基金公司及子公司、期货公司等行业委员, 以及行业机构特邀代表共40余人参加会议。参会委员和行业机构代表围绕证券期货经营机构私募资管业务如何更好支持服务实体经济发展、反馈资管新规落实中存在的问题及建议、私募资管FOF及MOM业务模式发展等议题展开热烈讨论, 并对未来行业发展进行了展望。通过一天的深入交流沟通, 达成以下几点共识: 一是资管新规的出台加快了行业转型发展步伐, 对今后资管业务的发展具有重大指导意义, 同时也呼吁各类资产管理子行业在具体规则制度和产品实际运作方面能够保持平等统一, 防范出现新的监管套利; 二是希望监管机构尽快出台非标资产划分标准, 清晰界定标与非标资产范围, 明确行业预期; 三是行业机构应抓紧研究私募资管FOF及MOM业务发展模式, 为规则制定贡献行业智慧, 充分发挥私募FOF/MOM产品多元化、多策略配置资产功能; 四是资管行业应进一步加强主动管理能力, 加强资产管理机构在资产配置、产品设计、金融科技等方面能力, 提升大资管时代的核心竞争力。

1.1.4 由上交所和浦东新区共同发起设立的长三角资本市场服务基地, 在上海张江科学城正式启用。(万得资讯)

详情: 作为资本市场服务长三角区域的有力尝试, 长三角资本市场服务基地必将在增强服务功能、扩大服务范围、提高辐射能力方面, 为浦东金融迈向长三角的广阔天地打下坚实基础。上交所表示, 将紧紧围绕拟上市公司培育、已上市公司优化、债券融资、企业培训、投资者教育、研究咨询等工作, 进一步深化基地资本市场服务功能。同时, 将定期邀请长三角各地市政府与各界企业家“走进上交所”, 打造信息共享、密切沟通的新平台。

1.2 公司公告

表 1: 上市公司公告

一季度业绩 预告	【越秀金控】 公司2019年1-3月预计实现净利润2.3-2.8亿元, 同比增长110%-150%。子公司广州证券2019年1-3月实现营收3.7亿元, 同比增长27.6%; 净利润1.1亿元, 同比增长3213.3%。
	【广发证券】 公司一季度预计实现归母净利润25.9-30亿元, 同比增长约70%-95%。
	【锦龙股份】 公司一季度预计实现归母净利润0.8-1亿元, 同比增长约110%-160%。
	【民生控股】 公司一季度预计实现归母净利润660万元, 同比增长约100%。
	【东北证券】 公司一季度预计实现归母净利润5.5-5.8亿元, 同比增长约314%-336%。

	<p>【长江证券】公司 2019 年一季度实现营收 24.2 亿元，同比增长 76.0%；归母净利润 7.7 亿元，同比增长 138.3%。</p> <p>【哈投股份】公司子公司江海证券 2019 年 1-3 月实现营收 9.7 亿元，同比增长 157.3%；净利润 4.6 亿元，同比增长 1456.2%。</p>
2018 年年报	<p>【东北证券】2018 年度公司实现营业收入 67.8 亿元，同比增长 37.4%；实现归母净利润 3.0 亿元，同比减少 54.8%。</p>
计提减值	<p>【新力金融】公司计提商誉减值准备额度 624.35 万元，计入 2018 年度损益，导致年度合并报表归母净利润降低 624.35 万元。</p>
员工持股计划	<p>【华创阳安】公司实行员工持股计划，股票来源为受让公司回购的股票，本次计划规模不超过 4 亿元。</p> <p>【新力金融】截至目前，公司已回购 2080 万股，占总股本 4.3%，总金额为 2.4 亿元，回购股份主要用途为员工持股计划。</p> <p>【招商证券】公司将以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，拟用于股权激励或员工持股计划，已获董事会批准。</p>
增资	<p>【天茂集团】国华人寿注册资本增加至 48.5 亿元完成工商登记。</p>
新增机构	<p>【华西证券】公司获准在北京、浙江等地设立 10 家分支机构。</p>
股票质押	<p>【华西证券】公司股东蜀电投资将其所持 2625 万股股份解除质押，占公司总股份的 1%。</p> <p>【锦龙股份】控股股东新世纪公司将其所持 3750 万股股份解除质押，并将其所持 6250 万股股份办理质押展期，分别占公司总股本的 4.2%、7%。</p>
股票减持	<p>【华创阳安】公司股东和泓置地拟在未来半年内减持 5218.7 万股，占公司总股本 3%。</p>
股东回报计划	<p>【华创阳安】公司发布股东回报规划，未来三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

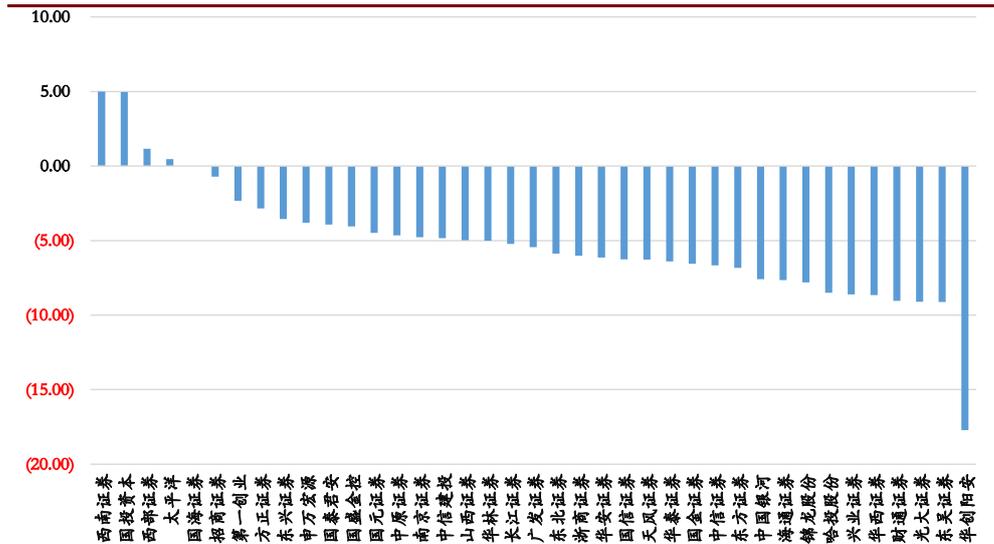
2. 市场表现回顾

上周申万非银指数下跌 3.00%，保险、多元金融、证券板块分别累计下跌 0.24%、2.92%、5.44%。个股方面，上周非银板块中涨幅最高的三家分别是民生控股、华铁科技、西南证券，分别累计上涨 20.39%、15.57%、4.99%。估值方面，截至上周五申万非银板块市盈率（TTM,剔除负值）为 26.28 倍。

证券

上周上市券商中累计涨幅前三的分别是西南证券、国投资本、西部证券，分别累计上涨 4.99%、4.96%、1.16%；跌幅最大的三家分别是华创阳安、东吴证券、光大证券，分别累计下跌 17.71%、9.11%、9.10%。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

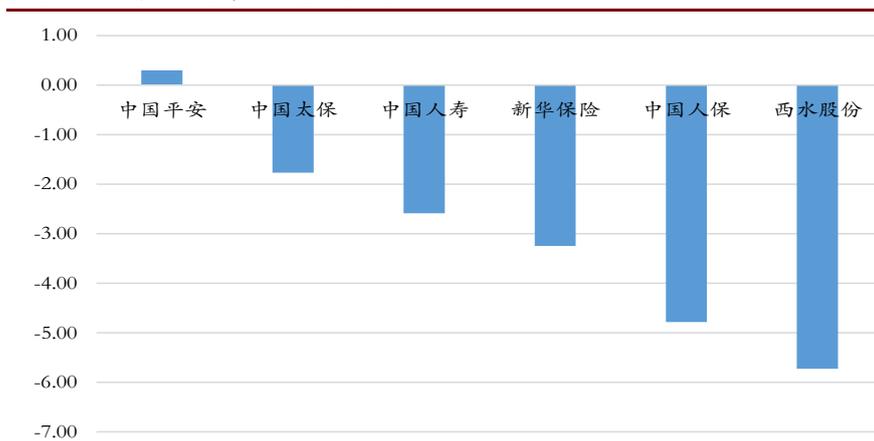


资料来源: WIND, 渤海证券

保险

上周上市险企除中国平安累计上涨 0.30%以外, 其余上市险企均有不同程度下跌, 跌幅由小至大分别为中国太保 (-1.77%)、中国人寿 (-2.59%)、新华保险 (-3.25%)、中国人保 (-4.79%)、西水股份 (-5.73%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)



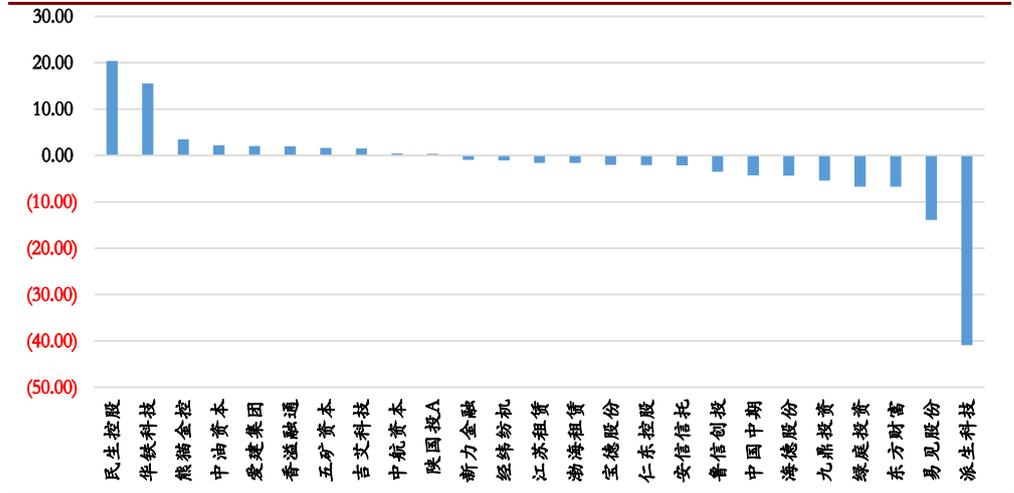
资料来源: WIND, 渤海证券

多元金融

上周多元金融板块中累计涨幅最高的三家分别民生控股、华铁科技、熊猫金控,

分别累计上涨 20.39%、15.57%、3.50%；跌幅最大的三家分别是派生科技、易见股份、东方财富，分别累计下跌 40.93%、13.89%、6.76%。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)

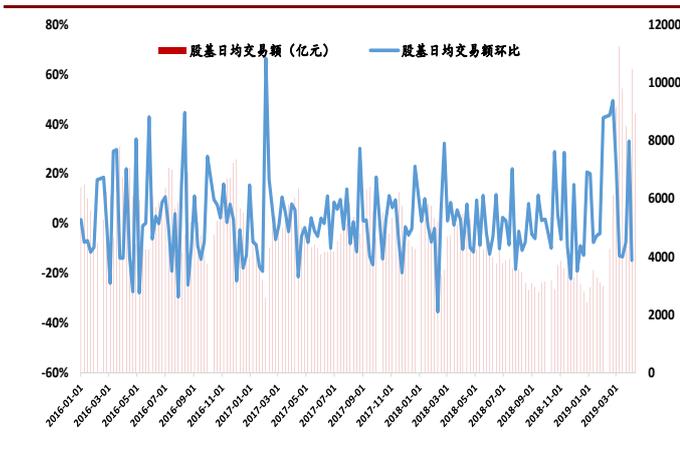


资料来源: WIND, 渤海证券

3. 行业数据

上周日均股基成交额 8937 亿元, 环比前一周减少 14.69%。截至 2019 年 4 月 11 日, 沪深两市两融余额 9692.50 亿元, 环比前一交易周周五增加 225.99 亿元。

图 4: 周日均股基成交额 (右轴, 亿元) 及环比增速 (左轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

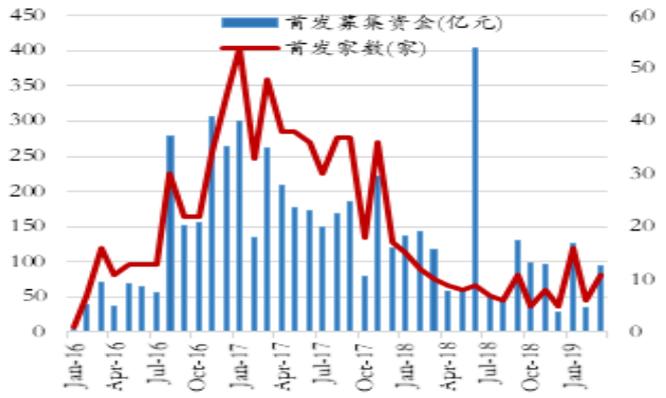
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)



资料来源: WIND, 渤海证券

股债融资规模

图 6: 首发募资规模(亿元)及家数(右轴)



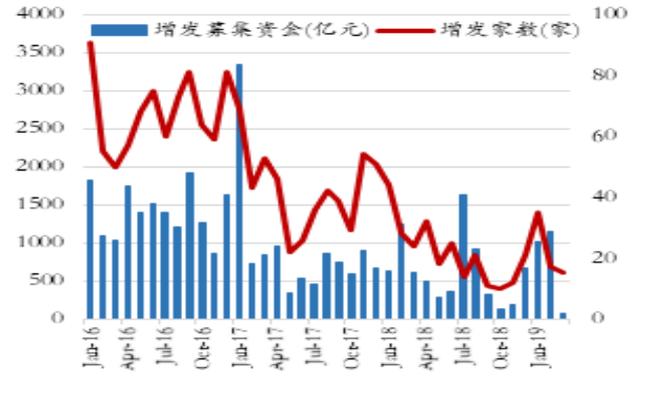
资料来源: WIND, 渤海证券

图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债亿元, 左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

图 7: 增发募资规模(亿元)及家数(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

图 9: 债券发行规模(不包含同业存单, 亿元, 左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

2019 年 3 月首发募资规模 93.56 亿元, 较去年同期下降 20.38%。2019 年 3 月债券发行规模 (不含同业存单) 2.72 万亿元, 同比上涨 41.06%; 其中信用债累计发行规模 (不含地方政府债) 1.55 万亿元, 同比上涨 37.98%。

集合资产管理产品净值

截至上周五, 券商集合资管共发行产品数量 4148 只, 较前一周五增加 39 只; 资产净值合计约 1.82 万亿元, 较前一周五增加 29 个 bps。其中资产净值排名前三的上市券商分别是广发资管、华泰资管、光大资管, 资产净值分别为 1772 亿元、1096 亿元、785 亿元。

表 2: 截至 2019 年 4 月 12 日上市券商集合理财资管产品数量、净值以及净值份额

上市券商	产品数量	资产净值合计 (亿元)	资产净值份额 (%)
广发资管	115	1771.98	9.72%
华泰(上海)资管	138	1096.12	6.01%
光大资管	86	784.77	4.30%
中信证券	231	776.11	4.26%
国泰君安资管	204	755.52	4.14%
财通资管	202	734.56	4.03%
海通资管	99	664.37	3.64%
申万宏源证券	202	622.89	3.42%
安信证券	37	552.62	3.03%
天风证券	126	542.56	2.98%
长江资管	58	492.87	2.70%
银河金汇资管	66	463.51	2.54%
东方红资管	65	435.00	2.39%
招商资管	92	415.64	2.28%
广州证券	37	391.35	2.15%
浙商资管	122	385.65	2.12%
兴证资管	126	378.43	2.08%
中信建投	67	359.65	1.97%
方正证券	55	321.25	1.76%
东兴证券	72	274.77	1.51%
太平洋	65	211.88	1.16%
国元证券	30	170.77	0.94%
国信证券	40	169.55	0.93%
长城证券	78	147.92	0.81%
东吴证券	39	136.58	0.75%
浙商证券	14	124.02	0.68%
中金公司	80	123.49	0.68%
西南证券	38	120.45	0.66%
东证融汇资管	36	109.86	0.60%
华西证券	11	105.23	0.58%
国海证券	20	88.55	0.49%
山西证券	56	77.22	0.42%
中原证券	22	58.98	0.32%
华安证券	15	44.38	0.24%
华创证券	30	41.73	0.23%
国盛资管	23	37.06	0.20%
第一创业	36	33.92	0.19%
江海证券	16	26.09	0.14%
国金证券	29	20.31	0.11%
东方财富证券	14	15.87	0.09%

西部证券	3	14.00	0.08%
南京证券	4	5.59	0.03%
华林证券	9	3.01	0.02%

资料来源: WIND, 渤海证券

上市券商 3 月经营数据

2019 年 3 月上市券商单月净利润同比涨幅最高的三家分别为东方证券、中原证券、东吴证券, 分别同比上涨 1014%、713%、680%。

表 3: 上市券商 3 月单月经营数据 (单位: 亿元)

上市券商	单月净利润	同比↓	环比	单月营收	同比	环比
东方证券	4.67	1014%	41%	9.97	302%	35%
中原证券	0.18	713%	-74%	1.83	98%	17%
东吴证券	2.43	680%	29%	5.12	137%	105%
长江证券	3.39	307%	14%	10.24	135%	40%
西南证券	4.17	274%	714%	6.99	185%	165%
西部证券	2.90	268%	114%	4.66	110%	65%
兴业证券	1.92	241%	-41%	9.90	489%	25%
东北证券	2.20	237%	56%	5.15	157%	47%
国元证券	1.34	183%	1%	3.31	59%	47%
国信证券	7.74	119%	24%	15.34	68%	80%
招商证券	7.61	108%	49%	15.97	116%	38%
广发证券	8.47	99%	58%	19.43	107%	45%
太平洋	2.27	97%	156%	3.16	34%	26%
中国银河	6.37	71%	67%	14.51	37%	56%
国金证券	1.27	67%	-10%	3.41	34%	13%
华安证券	1.28	65%	16%	3.31	87%	45%
方正证券	3.37	61%	609%	6.80	26%	81%
中信证券	14.39	51%	73%	23.65	17%	29%
海通证券	11.23	38%	13%	18.43	60%	9%
浙商证券	1.10	28%	168%	3.47	56%	100%
第一创业	0.95	18%	20%	2.38	25%	19%
国泰君安	16.10	18%	62%	26.75	-7%	48%
申万宏源	7.85	3%	59%	18.45	18%	66%
华西证券	1.55	2%	-28%	3.64	17%	-7%
财通证券	1.32	-15%	8%	4.03	11%	4%
中信建投	8.37	N/A	107%	14.23	N/A	109%
长城证券	1.44	N/A	65%	4.05	N/A	69%
南京证券	0.87	N/A	17%	1.88	N/A	13%

天风证券	1.22	N/A	272%	3.99	N/A	39%
华林证券	0.55	N/A	131%	0.95	N/A	45%

资料来源：公司公告，渤海证券

就累计经营数据来看，2019 年前三个月累计净利润同比增幅最大的三家上市券商分别为太平洋、东吴证券、东北证券，分别累计同比上涨 1854%、463%、408%。

表 4：上市券商 2019 年前三个月累计经营数据（单位：亿元）

上市券商	累计净利润	累计同比↓	累计营收	累计同比
太平洋	3.49	1854%	7.00	105%
东吴证券	4.64	463%	10.52	123%
东北证券	5.20	408%	12.23	173%
东方证券	9.74	315%	22.85	83%
兴业证券	6.98	303%	23.45	220%
西部证券	5.83	200%	11.24	113%
华安证券	3.22	173%	7.68	121%
长江证券	7.89	170%	23.16	93%
国元证券	3.47	162%	8.17	56%
国信证券	17.37	126%	33.19	41%
西南证券	5.92	114%	11.94	76%
第一创业	2.38	101%	6.02	52%
方正证券	5.65	91%	15.31	40%
海通证券	25.47	77%	45.58	73%
招商证券	17.18	75%	38.48	67%
中国银河	14.12	67%	33.36	41%
申万宏源	16.45	65%	38.59	55%
国金证券	4.00	62%	10.01	32%
中原证券	1.24	60%	4.49	57%
华西证券	4.43	59%	9.81	50%
中信证券	30.24	55%	64.13	39%
广发证券	18.81	49%	44.16	51%
国泰君安	30.50	29%	58.31	4%
财通证券	3.22	4%	11.05	28%
浙商证券	1.78	1%	6.69	21%
中信建投	14.49	N/A	29.00	N/A
长城证券	2.78	N/A	9.13	N/A
南京证券	2.09	N/A	4.78	N/A
天风证券	1.60	N/A	8.31	N/A
华林证券	0.93	N/A	2.13	N/A

资料来源：公司公告，渤海证券

4. 投资建议

3月单月日均股基成交额达到9242亿元，创2016年至今月度日均的新高。截至3月末两融余额9199.50亿元，较年初增加了1642亿元，两融规模随市场上涨规模不断扩大。截至2018年前三个月A股累计日均股基成交额6177亿元，较去年同期上涨了19.08%。

3月A股市场IPO11家，募集资金93.56亿元，同比下降20.38%；信用债发行规模（不包含地方政府债）1.55万亿元，同比上涨37.98%。就2018年前三个月累计数据来看，前三个月A股累计IPO33家，募集资金254.69亿元，同比下降36.06%；信用债发行规模（不包含地方政府债）3.20万亿元，较去年同期上涨55.04%。

3月A股市场上证综指、创业板指分别累计上涨5.09%、10.28%，中证全债累计上涨0.37%。市场向好利好券商股票自营业务，一季度市场向好带动券商投资收益，进而提升券商一季度业绩弹性。

2019年3月上市券商单月净利润同比涨幅最高的三家分别为东方证券、中原证券、东吴证券，分别同比上涨1014%、713%、680%。就累计经营数据来看，2019年前三个月累计净利润同比增幅最大的三家上市券商分别为太平洋、东吴证券、东北证券，分别累计同比上涨1854%、463%、408%。受市场好转影响，3月上市券商业绩有不同程度改善，中小券商业绩弹性强。

我们继续看好大券商在2019年的表现，建议关注：中信证券（600030.SH，规模大、增速高）、华泰证券（601688.SH，公司引入阿里作为战略投资者，开始市场化改革，投行业务专业能力强）。

5. 风险提示

市场低迷导致券商业绩下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn