

科创板跟投保荐规定落地，看好大券商

—— 非银金融行业周报

分析师：张继袖

SAC NO: S1150514040002

2019年4月23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

上周申万非银指数上涨4.09%，保险、多元金融、证券板块分别累计上涨8.74%、0.34%、0.22%。个股方面，上周非银板块中涨幅最高的三家分别是派生科技、熊猫金控、新华保险，分别累计上涨36.66%、13.54%、12.66%。估值方面，截至上周五申万非银板块市盈率（TTM，剔除负值）为27.31倍。

● 行业要闻

- 方星海副主席表示要加大推进符合条件的期货公司在A股上市，进一步丰富期货市场风险管理工具，扩大市场规模。
- 中金所：自4月22日起将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约500手。
- 上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》。
- 中国人民银行公布2019年规章制定工作计划，2019年共有12个规章列入计划。

● 重要公司公告

- **【方正证券】**公司披露关于瑞士信贷对瑞信方正非公开协议单方面增资的进展公告。瑞士信贷以非公开协议方式单方面向瑞信方正增资，增资完成后，瑞士信贷对瑞信方正的持股比例由增资前的33.30%提高至51%，并成为瑞信方正的控股股东；方正证券放弃本次增资权，对瑞信方正的持股比例由增资前的66.70%降低至49%。瑞信方正不再纳入公司合并报表范围。2019年4月15日，公司同意与瑞士信贷签署本次增资的相关协议。
- **【国泰君安】**公司成功按照配售价16.34港元/股向不少于六名承配人配发及发行合计1.94亿股新H股，分别占经配发及发行配售股份扩大后的已发行H股股本总额及已发行股本总额约13.94%及2.18%。配售所得款项总额及净额分别约为31.7亿港元及31.22亿港元。
- **【申万宏源】**公司已确定本次H股发行的最终价格为每股3.63港元。公司本次发行的H股预计将于2019年4月26日开始在香港联交所主板上市交易。
- **【中原证券】**公司披露非公开发行A股股票预案。本次非公开发行A股股票数量不超过7.74亿股，募集资金总额不超过55亿元，扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和营运资金，发展主营业务，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。
- **【国元证券】**公司披露关于终止公开发行A股可转换公司债券的公告。综合考虑审核期间资本市场情况和公司经营情况发生的变化，公司决定终止本次公开发行A股可转换公司债券事项。

● 本周观点

- 3月上市券商经营数据同比大幅上涨，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。
- 上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》。科创板并试点注册制是给资本市场改革深化的标志，完善了我国资本市场架构，给券商带来增量业绩，包括经纪业务佣金、承销费、跟投投资收益等等，对券商投行业务能力提出较高的专业要求。未来券商投行业务的发展将影响其在行业的整体排名。
- 建议关注投行业务专业能力强的大券商，推荐关注华泰证券（601688.SH，公司投行业务全产业链服务能力强）；中信证券（600030.SH，规模大、增速高，行业龙头地位稳固）。

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	8
3. 行业数据	10
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)	9
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)	9
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)	10
图 4: 周日均股基成交额 (右轴, 亿元) 及环比增速 (左轴)	10
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)	10
图 6: 首发募资规模(亿元)及家数(右轴).....	11
图 7: 增发募资规模(亿元)及家数(右轴).....	11
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).....	11
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).....	11

表 目 录

表 1: 上市公司公告	6
表 2: 截至 2019 年 4 月 19 日上市券商集合理财资管产品数量、净值以及净值份额.....	11

1. 行业动态

1.1 行业新闻

1.1.1 方星海副主席表示要加大推进符合条件的期货公司在 A 股上市，进一步丰富期货市场风险管理工具，扩大市场规模。(财联社)

详情：第十三届中国期货分析师暨场外衍生品论坛在杭州召开。证监会副主席方星海出席并发表讲话，方星海副主席表示，要加大政策支持力度，大力推进符合条件的期货公司 A 股上市，提升机构整体实力，培养行业中坚力量。近两年，我国期货市场品种上市速度明显加快。但与实体经济巨大的保值需求相比，我们还有较大差距。相比商品期货市场，我国的金融期货还刚刚起步。去年全球期货期权成交量 303 亿手，其中金融类 243 亿手，占比高达 80%，而我国金融期货成交量仅为 0.27 亿手，占比不到 1%，金融期货品种也只有 6 个，发展空间还很大。中金所周五刚宣布了股指期货恢复常态化交易监管的措施，这是很好的举措。场外衍生品市场与场内市场相比，也尚处于起步阶段。下一步，要围绕实体经济需求，继续增加场内场外产品和工具供给。

1.1.2 中金所：自 4 月 22 日起将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约 500 手。(中证报)

详情：经证监会同意，中国金融期货交易所进一步调整股指期货交易安排：一是自 2019 年 4 月 22 日结算时起，将中证 500 股指期货交易保证金标准调整为 12%；二是自 2019 年 4 月 22 日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约 500 手，套期保值交易开仓数量不受此限；三是自 2019 年 4 月 22 日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点四五。

1.1.3 央行：研究出台金融科技发展规划。(财联社)

详情：央行召开 2019 年科技工作会议，会议要求，一是大力加强科技资源整合，深入开展大数据应用推广，持续推进架构转型优化，努力打造现代化央行科技体系。二是指导协调金融科技应用。建立金融科技监管基本规则体系，强化金融科技规范应用，加快监管科技应用实践，研究出台金融科技发展规划。三是加强金融标准化管理协调力度，助力提升金融治理水平，强化金融标准供给、狠抓金融标准实施。四是守牢安全底线，持续强化“三道防线”，做好金融行业网络安全统筹指导和央行系统风险防控，加快建设金融业网络安全态势感知和信息共享平台。

1.1.4 上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》，明确采用超额配售选择权发行股票数量不得超过 IPO 股票数量的 15%、科创板保荐机构跟投比例为 2%-5%。（上交所网站，万得资讯）

详情：上交所明确科创板参与跟投的主体为发行人的保荐机构依法设立的另类投资公司或者实际控制该保荐机构的证券公司依法设立的另类投资子公司，使用自有资金承诺认购的规模为发行人首次公开发行股票数量 2%-5% 的股票，锁定期 2 年。具体比例根据发行人首次公开发行股票的规模分档确定：

- 1) 发行规模不足 10 亿元的，跟投比例为 5%，但不超过人民币 4000 万；
- 2) 发行规模 10 亿元以上、不足 20 亿元的，跟投比例为 4%，但不超过人民币 6000 万元；
- 3) 发行规模 20 亿元以上、不足 50 亿元的，跟投比例为 3%，但不超过人民币 1 亿元；
- 4) 发行规模 50 亿元以上的，跟投比例为 2%，但不超过人民币 10 亿元。

此外，指引明确，首次公开发行股票数量 4 亿股以上的，战略投资者应不超过 30 名；1 亿股以上且不足 4 亿股的，战略投资者应不超过 20 名；不足 1 亿股的，战略投资者应不超过 10 名。采用超额配售选择权发行股票数量不得超过首次公开发行股票数量的 15%。

1.1.5 央行今年计划制定和修订 12 部规章：金控公司监管办法在列。（澎湃新闻）

详情：中国人民银行 4 月 16 日公布的 2019 年规章制定工作计划显示，今年共有 12 个规章列入计划，其中，7 部为制定，5 部为修订。7 部在 2019 年制定的规章为《准备金管理办法》《金融控股公司监督管理试行办法》《系统重要性银行监管规定》《储蓄国债（凭证式）管理办法》《个人金融信息（数据）保护试行办法》《信用评级业管理暂行办法》和《中国人民银行金融消费者权益保护实施办法》。

1.2 公司公告

表 1：上市公司公告

2018 年年报	<p>江苏国信：公司 2018 年实现营业总收入 221.35 亿元，同比上升 9.56%；归母净利润 25.56 亿元，同比上升 17.27%。2018 年度，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。</p>
	<p>长江证券：公司 2018 年实现营业收入 43.69 亿元，同比下降 22.86%；归属于上市公司股</p>

	<p>东的净利润 2.57 亿元，同比下降 83.35%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）。</p> <p>天风证券：公司 2018 年实现营业收入 32.77 亿元，同比上升 9.75%；归属于上市公司股东的净利润 3.03 亿元，同比下降 26.16%。公司拟向全体股东每 10 股派送现金红利 0.07 元（含税）。</p> <p>东吴证券：公司 2018 年实现营业收入 41.62 亿元，同比上升 0.43%；归属于上市公司股东的净利润 3.58 亿元，同比下降 54.52%。公司拟向全体股东每 10 股派送现金红利 0.9 元（含税）。</p>
2019 年一季报	<p>江苏国信：公司 2019Q1 实现归母净利润 11.05 亿元，同比增长 148.35%，实现归母扣非净利润 5.32 亿元，同比增长 21.94%。</p> <p>华创阳安：公司 2019Q1 实现营业总收入 4.29 亿元，同比下降 0.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元，同比增长 305.12%。</p> <p>中国人寿：公司披露 2019 年第一季度业绩预增公告。公司预计 2019 年第一季度归母净利润增加约 108.14 亿元到 135.18 亿元，同比增加约 80%到 100%。业绩增长的主要原因是受境内股票市场大幅上涨影响，本公司公开市场权益类投资收益同比大幅增加。</p> <p>东方证券：公司披露业绩快报。2019Q1 公司实现营业收入 40.68 亿元，同比增长 109.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.70 亿元，同比增长 191.06%。</p> <p>东吴证券：公司 2019Q1 实现营业收入 14.94 亿元，同比增长 81.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.13 亿元，同比增长 943.73%。</p> <p>中原证券：公司 2019Q1 实现营业收入 6.58 亿元，同比增长 46.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增长 78.78%。</p> <p>越秀金控：公司 2019Q1 实现营业收入 20.57 亿元，同比增长 60.66%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比增长 142.32%。</p>
	<p>方正证券：公司披露关于瑞士信贷对瑞信方正非公开协议单方面增资的进展公告。瑞士信贷以非公开协议方式单方面向瑞信方正增资，增资完成后，瑞士信贷对瑞信方正的持股比例由增资前的 33.30%提高至 51%，并成为瑞信方正的控股股东；方正证券放弃本次增资权，对瑞信方正的持股比例由增资前的 66.70%降低至 49%。瑞信方正不再纳入公司合并报表范围。2019 年 4 月 15 日，公司同意与瑞士信贷签署本次增资的相关协议。</p>
	<p>国泰君安：公司已于 2019 年 4 月 17 日成功按照配售价 16.34 港元/股向不少于六名承配人配发及发行合计 1.94 亿股新 H 股，分别占经配发及发行配售股份扩大后的已发行 H 股本总额及已发行股本总额约 13.94%及 2.18%。配售所得款项总额及净额分别约为 31.7 亿港元及 31.22 亿港元。</p>
	<p>申万宏源：公司已确定本次 H 股发行的最终价格为每股 3.63 港元。公司本次发行的 H 股预计将于 2019 年 4 月 26 日开始在香港联交所主板上市交易。</p>
	<p>中原证券：公司披露非公开发行 A 股股票预案。本次非公开发行 A 股股票数量不超过 7.74 亿股，募集资金总额不超过 55 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和营运资金，发展主营业务，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。</p>
	<p>东吴证券：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）发行工作结束，最终发行规模 20 亿元，最终票面利率 4.20%。</p>
	<p>国元证券：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）发行结束，实际募集资金 33 亿元，最终票面利率 4.25%，3 年期。</p>
<p>中信建投：公司 2019 年非公开发行次级债券（第二期）发行工作结束，实际发行规模 50 亿元，最终票面利率 4.20%。</p>	
<p>股债融资</p>	

	<p>中原证券：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）发行工作结束，本期债券实际发行规模 15 亿元，最终票面利率 3.80%。</p> <p>申万宏源：2019 年 4 月 12 日，公司完成了 2019 年非公开发行公司债券（第二期）的发行，实际募集资金 32 亿元，其中品种二全额回拨至品种一，品种一的最终发行规模为 32 亿元，3 年期，最终票面利率 4.27%。</p> <p>华创阳安：2019 年 4 月 15 日，公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）完成发行，实际发行规模 8 亿元，5 年期，最终票面利率 5.90%。</p>
终止可转债	<p>国元证券：公司披露关于终止公开发行 A 股可转换公司债券的公告。综合考虑审核期间资本市场情况和公司经营情况发生的变化，公司决定终止本次公开发行 A 股可转换公司债券事项。</p>
股份增持	<p>太平洋：公司披露第一大股东增持公司股份进展公告。截至本公告披露日，嘉裕投资通过上交所交易系统以竞价方式累计增持公司股份 232 万股，占公司总股本的 0.0341%。增持计划延期实施期间过半，嘉裕投资实际增持股份数尚未达到增持计划区间下限的 50%，除嘉裕投资自身资金安排因素外，主要原因为由于证券市场及宏观环境变化，自 2019 年 2 月 25 日起，公司股价持续超出嘉裕投资增持计划的价格上限 3.50 元/股。</p> <p>越秀金控：公司控股股东越秀集团的一致行动人广州越企计划自 2018 年 10 月 18 日起 6 个月内以自有资金通过深交所交易系统集中竞价的方式增持公司股票，累计增持金额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元。截至 2019 年 4 月 17 日，本次股份增持计划期间届满且已实施完毕，广州越企累计增持公司股份 1239 万股，持股占比 0.45%，累计增持总金额 10009 万元；广州越企共持有公司股份 9769 万股，持股占比 3.55%。</p>
其他-限售解禁	<p>太平洋：公司披露非公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量 3.38 亿股，上市流通日期为 2019 年 4 月 22 日。</p>
其他-股份配售	<p>天风证券：公司 2019 年度公开发行证券拟采用向原股东配售股份的方式进行，以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售股份。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

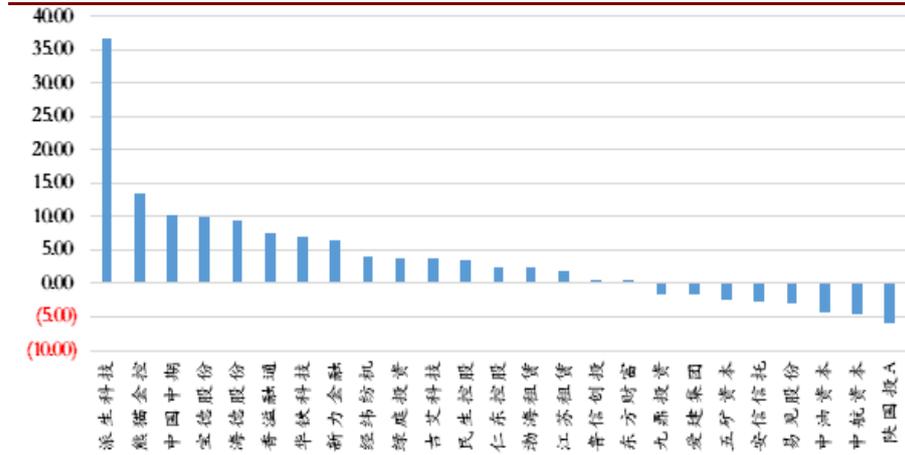
2. 市场表现回顾

上周申万非银指数上涨 4.09%，保险、多元金融、证券板块分别累计上涨 8.74%、0.34%、0.22%。个股方面，上周非银板块中涨幅最高的三家分别是派生科技、熊猫金控、新华保险，分别累计上涨 36.66%、13.54%、12.66%。估值方面，截至上周五申万非银板块市盈率（TTM，剔除负值）为 27.31 倍。

证券

上周上市券商中累计涨幅前三的分别是华创阳安、东兴证券、广发证券，分别累计上涨 11.47%、8.44%、4.37%；跌幅最大的三家分别是国投资本、天风证券、西南证券，分别累计下跌 8.45%、3.50%、3.28%。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)

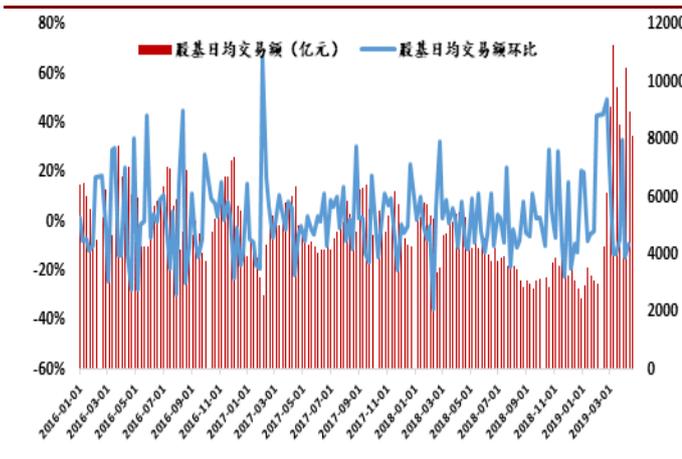


资料来源: WIND, 渤海证券

3. 行业数据

上周日均股基成交额 8133 亿元, 环比前一周减少 9.00%。截至 2019 年 4 月 18 日, 沪深两市两融余额 9837.40 亿元, 环比前一交易周周五增加 176.38 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

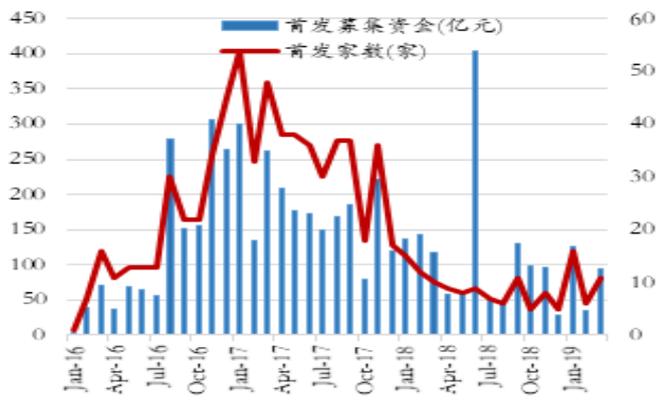
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)



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)



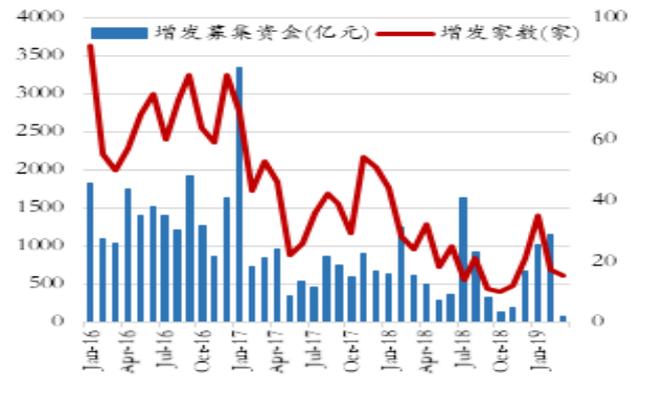
资料来源: WIND, 渤海证券

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 4177 只, 较前一周五增加 29 只; 资产净值合计约 1.82 万亿元, 较前一周五减少 5bps。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 1773 亿元、1096 亿元、785 亿元。

表 2: 截至 2019 年 4 月 19 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	116	1773.38	9.73%

华泰(上海)资管	138	1096.12	6.02%
光大资管	87	784.77	4.31%
中信证券	234	770.77	4.23%
国泰君安资管	205	755.83	4.15%
财通资管	200	732.99	4.02%
海通资管	103	664.37	3.65%
申万宏源证券	201	612.68	3.36%
安信证券	37	552.62	3.03%
天风证券	128	542.56	2.98%
长江资管	57	492.77	2.70%
银河金汇资管	66	463.51	2.54%
东方红资管	67	438.88	2.41%
招商资管	92	413.61	2.27%
广州证券	36	385.70	2.12%
浙商资管	122	385.65	2.12%
兴证资管	126	378.43	2.08%
中信建投	72	363.96	2.00%
方正证券	55	321.25	1.76%
东兴证券	73	277.73	1.52%
太平洋	65	211.88	1.16%
国信证券	41	170.98	0.94%
国元证券	30	170.77	0.94%
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%
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	31	42.16	0.23%
国盛资管	23	37.06	0.20%
第一创业	36	33.92	0.19%
江海证券	15	26.09	0.14%
国金证券	28	17.31	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

4. 投资建议

- 3月上市券商经营数据同比大幅上涨，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。
- 上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》。科创板并试点注册制是给资本市场改革深化的标志，完善了我国资本市场架构，给券商带来增量业绩，包括经纪业务佣金、承销费、跟投投资收益等等，对券商投行业务能力提出较高的专业要求。未来券商投行业务的发展将影响其在行业的整体排名。
- 建议关注投行业务专业能力强的大券商，推荐关注华泰证券（601688.SH，公司投行业务全产业链服务能力强）；中信证券（600030.SH，规模大、增速高，行业龙头地位稳固）。

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