

短融上限提升、重组新规意见稿下发，利好券商

—— 非银金融行业周报

分析师：张继袖

SAC NO: S1150514040002

2019年6月24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

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 10.16%，证券、多元金融、保险板块分别累计上涨 10.74%、10.20%、9.62%。个股方面，上周非银板块中涨幅最高的三家分别是华林证券、宝德股份、民生控股，分别累计上涨 35.15%、30.83%、25.58%。估值方面，截至上周五申万证券（III）市净率（LF）为 1.61 倍。（自 2008 年至今 PB 最低值出现在 2018/10/16，为 1.02 倍）。

● 行业要闻

- 拉卡拉公告其与联想控股、鼎珮证券拟共同投资 15 亿元，发起设立联信证券。
- 各地证监局向券商下发《关于做好 2019 年证券公司分类评价自评工作的通知》。
- 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见。
- 央行核准 10 家头部券商调整待偿还短期融资券余额上限。
- 证监会近日发布《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引（试行）》。

● 重要公司公告

- 【天风证券】公司董事会通过以每股 5.76 元，总价不超 45 亿元收购恒泰证券 7.81 亿股内资股的预案，收购股份占其已发行股份的 29.99%。

本周观点

- 证券板块上涨，驱动因素主要是资本市场改革深化、盈利能力提升以及 A 股市场大幅上涨带动的 β 属性。资本市场改革不断深化，券商营业收入来源多样化，券商板块 PB 具备回到 2019Q1 时期高点（1.88XPB）的政策条件。此外我们剔除牛市时期的券商板块 PB（即剔除 2008、2009、2014 下半年、2015 年牛市券商板块 PB 值），得出行业近十年的 PB 中位数为 1.87X。我们认为 1.87 倍 PB 将是证券板块估值水平的目标值，较当前（1.61X）有 17% 的上升空间。
- 资本市场改革深化持续，相关的新业务对券商专业能力、资本实力都提出较高的要求，因此我们认为资本市场改革深化初期给整个行业带来的增量收入将主要集中在大券商手中。
- 当前券商板块基本面建议关注大型券商，建议关注中信证券（600030.SH，公司行业龙头地位稳固，收购广州证券扩大实力）。

风险提示：市场交易不如预期导致券商业绩下滑。

目 录

1. 行业动态	4
1.1 行业新闻	4
1.2 公司公告	8
2. 市场表现回顾	9
3. 行业数据	11
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 (%)	9
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)	10
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)	11
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)	11
图 6: 首发募资规模(亿元)及家数(右轴).....	12
图 7: 增发募资规模(亿元)及家数(右轴).....	12
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).....	12
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).....	12

表 目 录

表 1: 上市公司公告	8
表 2: 截至 2019 年 6 月 21 日上市券商集合理财资管产品数量、净值以及净值份额.....	12

1. 行业动态

1.1 行业新闻

1.1.1 拉卡拉公告其与联想控股、鼎珮证券拟共同投资 15 亿元，发起设立联信证券。（券商中国）

详情：6 月 17 日晚间，拉卡拉公告称，其与联想控股、鼎珮证券拟共同投资 15 亿元，发起设立联信证券。其中，联想控股持股 51%，鼎珮证券及拉卡拉则分别持股 25%和 24%。拟设立地点为中关村国家自主创新示范区，注册资本为 15 亿元，组织形式为外商投资股份有限公司。就证监会的反馈意见来看，其对联信证券的三家股东提出六大方面的意见：

（一）关于资格条件。证监会要求其补充论证联想控股、鼎珮证券、拉卡拉及其实际控制人是否符合《证券公司监督管理条例》第十条规定条件的情况；并要求联想控股、拉卡拉支付对照《关于加强非金融企业投资金融机构监管的指导意见》及证监会的有关规定，逐一说明是否符合相关要求。

（二）关于业务范围。《外商投资证券公司管理办法》规定，外商投资证券公司的初始业务范围与控股股东或者第一大股东的经营证券业务经验相匹配；境外股东应当具有良好的国际声誉和经营业绩，近 3 年业务规模、收入、利润居于国际前列，近 3 年长期信用均保持在高水平。因此，证监会要求论证拟设合资证券公司符合《外商投资证券公司管理办法》规定情况。另外，证监会要求就鼎珮证券持牌业务的开展情况(包括但不限于交易额、规模、收入、利润、市场排名等)进行说明。

（三）关于防范利益冲突。证监会要求三家股东就主要控制机构的经营情况、持牌情况等说明，并对如何防范拟设证券公司与其参（控）股金融机构、非金融机构之间的利益冲突、利益输送以及金融风险交叉传递的安排进行说明。

（四）关于发起人协议及公司章程草案。证监会对公司章程草案中与法律法规及证监会规定不一致之处进行逐一说明并要求修正及补充完善。如各项权利行使的约定、僵尸解决机制、董监高提名安排等内容。

（五）关于法律意见书。证监会对其法律意见书中多处未明确的事项要求进行补充修正，并要求其出具律师事务所及执业律师资质证明文件。

(六) 其他问题。证监会要求其补充拟任股东履行内部程序的证明文件、拟任董事长、总经理、合规负责人的情况、各入股股东最近3年在证监会、银行、工商、税务、监管部门、主管部门等单位无不良诚信记录的证明文件等，并要求其提供鼎珮证券财务报表采用的会计准则与中国会计准则的差异说明。

1.1.2 证券业协会公布 2018 年证券公司经营业绩指标排名情况。（证券业协会网站，券商中国）

详情：证券业协会公布 2018 年证券公司经营业绩最全排名，对券业去年的经营数据及业务情况进行了 39 项排名。与 2017 年相比，排名指标减少了 11 项，比如营收增长率、净利润增长率、两融业务规模以及股票质押业务规模等数据，均未予以披露。重点梳理如下：

(一) 2018 年末券商总资产较上年末微增，为 6.2 万亿。各家券商总资产差距扩大，有 18 家券商总资产超千亿，也有 19 家券商总资产不足百亿。

(二) 营收排名前十的券商共实现 1727 亿元，占行业整体营收占比将近一半；净利润前十的券商共盈利 480.09 亿，全行业净利润占比达 87%。

(三) 虽然多家券商业绩都出现大幅下滑，但对信息技术投入却更加重视。2018 年，98 家券商共对信息系统投入了 130.67 亿元，同比增加了 17%。国泰君安继续蝉联第一，全年对信息系统投入 7.04 亿元。

(四) 净资本收益率持续下滑，2018 年无一家券商净资本收益率超 10%，在前一年度有 7 家净资本收益率超 10%。

(五) 券业 2018 年经纪业务收入整体下滑两成。中信证券经纪收入 43.87 亿元，位居榜首。国泰君安、银河证券、广发证券、国信证券、华泰证券经纪业务收入均超 30 亿元，排名前五。

(六) 中信建投投行收入 29.10 亿元，跃居行业首位；中信证券投行收入 27.43 亿元，排名第二。

(七) 2018 年共有 4 家券商资管收入超 10 亿元，比前一年度少两家。东方证券资管收入 22.94 亿元，蝉联榜首。

(八) 2018 年，海通证券、中金公司的境外子公司证券业务收入占营收比例均超 20%；山西证券该项业务占营收比例为 17.56%，排名前三。

(九) 2018 年, 90 家券商共实现 672.89 亿元两融利息收入, 较去年微降 5%; 91 家券商开展股票质押业务, 共实现 463.88 亿元的利息收入, 同比增长 25.55%。

(十) 今年协会只公布了 39 个排名指标, 去年有 50 个指标。券商中国记者对比发现, 今年未予公布的指标主要包括: 营业收入增长率、净利润增长率、股票主承销家数和承销金额、债券主承销家数和承销金额、客户资产管理月均受托资金、融资融券业务规模、约定购回业务规模以及股票质押业务规模等。

(十一) 中证协公布的 39 项指标中, 有 10 项指标适用于 2019 年证券公司分类评级工作, 行业排名前 5 名、前 10 名、前 20 名的, 分别加 2 分、1 分、0.5 分。这 10 项指标分别是: 营业收入、成本管理能力、信息技术投入考核值、净资产收益率、代理买卖证券业务收入、证券公司营业部平均代理买卖证券业务收入、机构客户投研服务收入占经纪业务收入比例、客户资产管理业务收入、投资银行业务收入、境外境外子公司证券业务收入占营业收入比例。

1.1.3 各地证监局向券商下发《关于做好 2019 年证券公司分类评价自评工作的通知》。(券商中国)

详情: 今年的分类评价主要有三大变化:

(一) 新增“支持民营企业发展情况”加分项: 今年新增“支持民营企业发展情况”指标, 各券商严格按照《关于支持证券投资基金经营机构积极参与化解上市公司股票质押风险、支持民营企业发展的通知》和《支持民营企业发展分类评价加分标准》的要求, 对支持民营企业发展的情况进行自评。

记者去年拿到的《关于支持证券投资基金经营机构积极参与化解上市公司股票质押风险、支持民营企业发展的通知》显示, 2019 年分类评价对相关解决股票质押风险规模达到 200 亿、100 亿、50 亿、20 亿以上的, 分别加 3 分、2 分、1 分、0.5 分。

(二) 去年首次纳入的“合规管理能力”加分项在去年没有实际实施, 今年将为“合规管理能力专项评价”正式应用的首年。通知指出, 针对证券公司合规管理能力专项评价指标自评加分的, 监管将采取现场核查等方式进行核实; 在去年这一加分项的具体内容为: “经核实确认, 截至 2017 年底证券公司总部合规部门中具备 3 年以上证券、金融、法律、会计、信息技术等有关领域工作经历的合规管理人员数量占公司总部工作人员比例不低于 1.5%且不少于 5 人的, 加 0.5

分。”

(三) 在扣分项中着重强调券商需“如实标注因反洗钱等问题被其他政府部门采取行政处罚措施的情况，并提交具体情况的说明。”

1.1.4 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见。(证监会网站)

详情: 证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应。具体内容有四点：

(一) 拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标。在当前经济形势下，一些公司经营困难、业绩下滑，需要强化监管法规“适应性”，发挥并购重组功能，拟删除净利润指标。

(二) 进一步缩短“累计首次原则”计算期间。本次修改统筹市场需求与证监会抑制“炒壳”、遏制监管套利的一贯要求，将累计期限减至 36 个月。

(三) 允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。同时明确非前述资产不得在创业板重组上市。

(四) 恢复重组上市配套融资，支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应。

1.1.5 央行核准 10 家头部券商调整待偿还短期融资券余额上限。(券商中国)

详情: 中信、国泰君安、海通、华泰、广发、申万宏源获央行核准，余额上限分别为 469 亿、508 亿、397 亿、300 亿、176 亿、300 亿。央行同一批共上调了十家头部券商待偿还短期融资券余额上限，除了上述四家外，还有招商证券、中信建投、银河证券以及中金公司，具体以公司公告为准。

1.1.6 证监会近日发布《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引(试行)》。(券商中国, 证监会网站)

详情: 为配合科创板的顺利推出，完善资本市场融券机制，规范公募基金参与转融通证券出借业务(以下简称出借业务)的行为，证监会近日发布《公开募集

证券投资基金参与转融通证券出借业务指引(试行)》，主要包括以下四项内容：

- (一) 明确公募基金参与出借业务的基本原则以及业务参与各方的主体责任；
- (二) 明确公募基金参与出借业务的定义和性质；
- (三) 规定具体的产品类型及投资比例，强化流动性风险管控，并要求基金管理人加强信用风险以及关联交易管理；
- (四) 明确相关估值核算、信息披露、法律文件等方面的要求。

1.2 公司公告

表 1: 上市公司公告

类别	具体内容
资产收购	【天风证券】公司董事会通过以每股 5.76 元，总价不超 45 亿元收购恒泰证券 7.81 亿股内资股的预案，收购股份占其已发行股份的 29.99%。
股份增/减持	【爱建集团】公司第一大股东均瑶集团于 2019 年 5 月 20 日至 6 月 17 日以自有资金式增持爱建集团股票约 729.86 万股，占公司总股本比例 0.45%，增持平均价格为 9.39 元/股，截止 6 月 17 日，均瑶集团合计持有爱建集团股份约 4.67 亿股，占已发行股份总数的 28.79%
	【广发证券】公司非公开发行不超 11.8 亿股新股获证监会批复过逾期未发行失效。
	【西水股份】因自身业务发展需要，公司股东中江信托拟合计减持其持有的公司股份不超过 5551.5504 万股，减持比例不超过公司总股份的 5.08%。
股份回购	【太平洋】第一大股东嘉裕投资决定终止实施增持计划，此前拟增持 1%-5%，截至目前已增持 0.0341%。
	【中航资本】公司以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量约 1.7857 亿股，占公司总股本的 1.9893%，已支付的总金额约 9.99 亿元人民币，回购股份方案实施完毕。
新增机构	【中国平安】6 月 19 日公司按每股人民币 83.50 元-84.40 元，共 10.91 亿元回购公司 1300.35 万股 A 股股票，占已发行股份的 0.07113%。
股份质押	【国信证券】同意公司设立另类投资子公司国信资本有限责任公司，注册资本 30 亿元人民币。
股份质押	【锦龙股份】实际控制人杨志茂先生于 2019 年 6 月 18 日办理其持有的公司无限售条件流通股 1000 万股(占公司总股本 1.12%)的质押手续。截至本公告日，杨志茂持有公司股份占公司总股本 7.40%；杨志茂质押的公司股份占公司总股本 7.03%。
分红方案	【东北证券】公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司总股本 23.40 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金。
融资	【华泰证券】公司发行 GDR 于 2019 年 6 月 20 日在伦敦证券交易所上市，本次发行的 GDR 共计 75,013,636 份，对应 750,136,360 股基础 A 股股票，6 月 21 日额外发行 750.1 万份，公司发行 GDR 总计募集资金 16.9 亿美元。
其他	【国泰君安】央行核定公司待偿还短期融资券余额上限为 508 亿元。
	【中信证券】央行核定本公司待偿还短期融资券的余额上限为人民币 469 亿元。
	【海通证券】央行核定本公司待偿还短期融资券的余额上限为人民币 397 亿元。

【华泰证券】央行核定本公司待偿还短期融资券的余额上限为人民币 300 亿元。

资料来源：公司公告，渤海证券

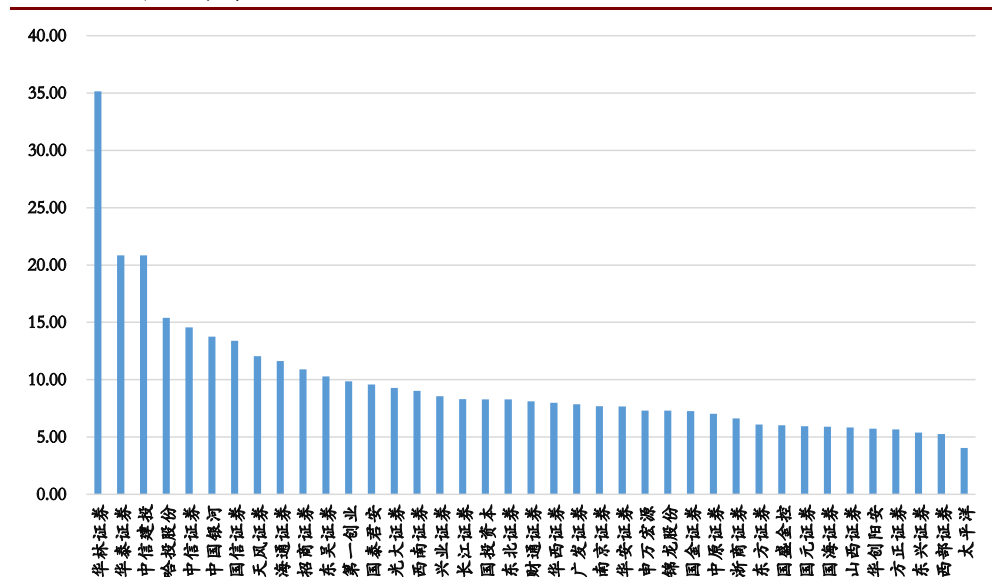
2. 市场表现回顾

上周申万非银指数上涨 10.16%，证券、多元金融、保险板块分别累计上涨 10.74%、10.20%、9.62%。个股方面，上周非银板块中涨幅最高的三家分别是华林证券、宝德股份、民生控股，分别累计上涨 35.15%、30.83%、25.58%。估值方面，截至上周五申万证券（III）市净率（LF）为 1.61 倍。（自 2008 年至今 PB 最低值出现在 2018/10/16，为 1.02 倍）。

证券

上周上市券商中累计涨幅最大的三家分别为华林证券、华泰证券、中信建投，分别累计上涨 35.15%、20.85%、20.84%；涨幅最小的三家分别是太平洋、西部证券、东兴证券，分别累计上涨 4.05%、5.26%、5.39%。

图 1：上市券商周涨跌幅（%）

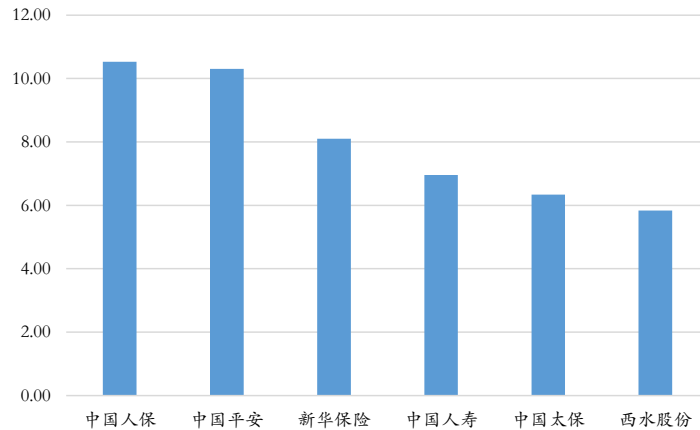


资料来源：WIND，渤海证券

保险

上周上市险企均有不同程度上涨，涨幅由高至低分别为中国人保（+10.53%）、中国平安（+10.31%）、新华保险（+8.10%）、中国人寿（+6.96%）、中国太保（+6.34%）、西水股份（+5.84%）。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)

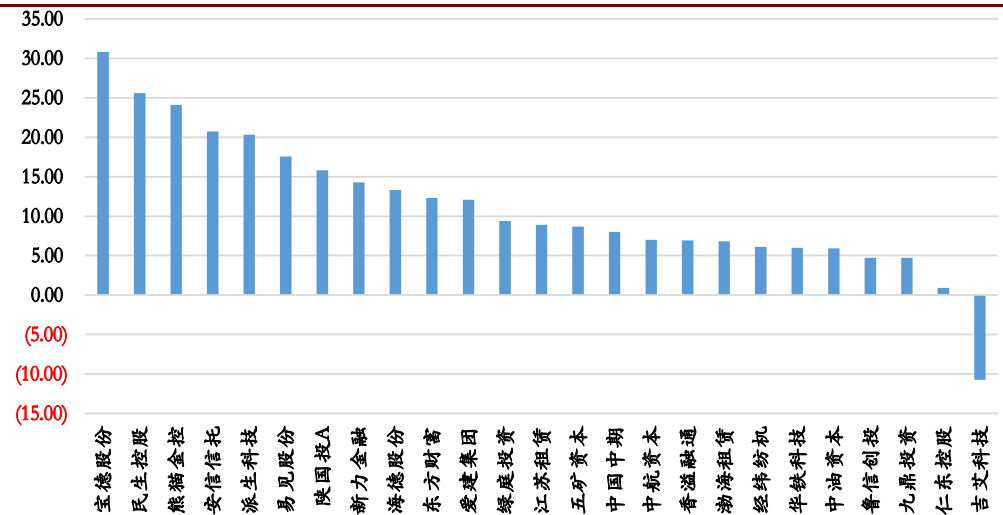


资料来源: WIND, 渤海证券

多元金融

上周多元金融板块中涨幅最高的三家分别为宝德股份、民生控股、熊猫金控，分别累计上涨 30.83%、25.58%、24.12%；除吉艾科技累计下跌 10.76%以外，涨幅最小的三家分别是仁东控股、九鼎投资、鲁信创投，分别累计上涨 0.90%、4.70%、4.70%。

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 A 股累计日均股基成交额 5205 亿元，环比前一周增加 4.11%。截至 2019 年 6 月 20 日，沪深两市两融余额 9110.90 亿元，环比上一周五增加 20.46 亿元。

图 4: 周日均股基成交额 (右轴, 亿元) 及环比增速 (左轴)

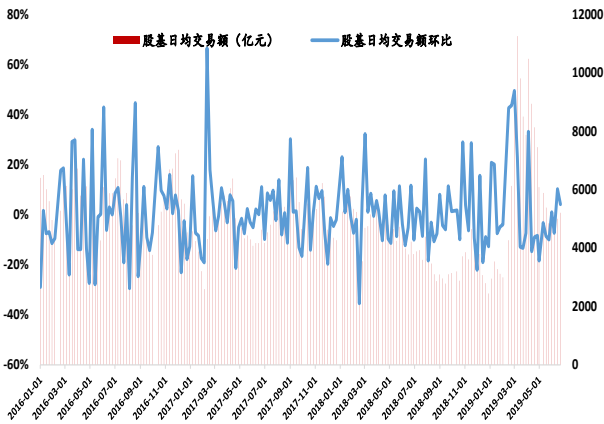
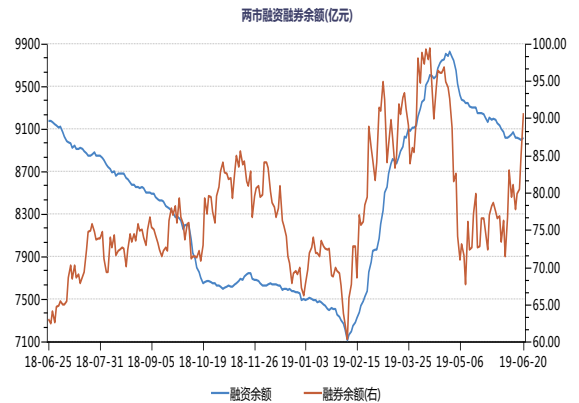


图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)



数据来源: WIND

资料来源: WIND, 渤海证券

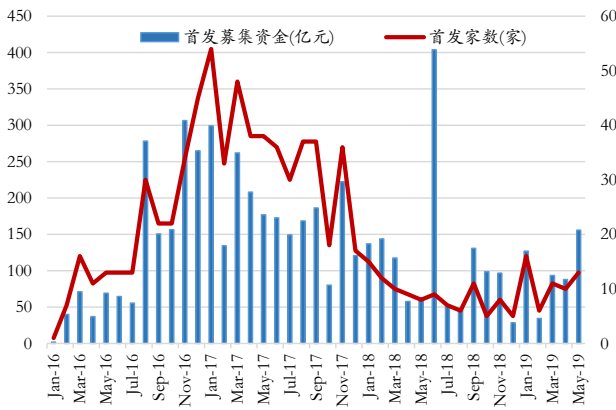
资料来源: WIND, 渤海证券

股债融资规模

2019 年 5 月单月首发募资规模 155.89 亿元，较去年同期上涨 148.18%；增发募资规模 256.90 亿元，较去年同期下降 7.17%。2019 年前 5 个月累计 IPO 募资规模 498.43 亿元，同比下降 3.94%；累计增发募资规模 2746.51 亿元，同比下降 15.62%。

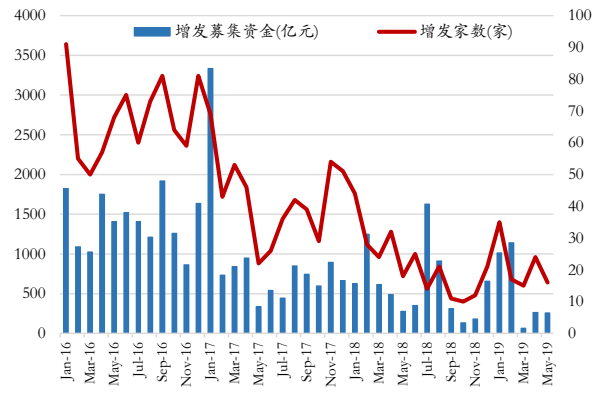
2019 年 5 月单月债券发行规模 (不含同业存单) 1.81 万亿元，同比上涨 5.30%；信用债发行规模 (不含地方政府债) 7397.50 万亿元，同比上涨 15.32%。2019 年前 5 个月债券累计发行规模 (不含同业存单) 10.58 万亿元，同比上涨 36.63%；信用债累计发行规模 (不含地方政府债) 5.39 万亿元，同比上涨 34.72%。

图 6: 首发募资规模(亿元)及家数(右轴)



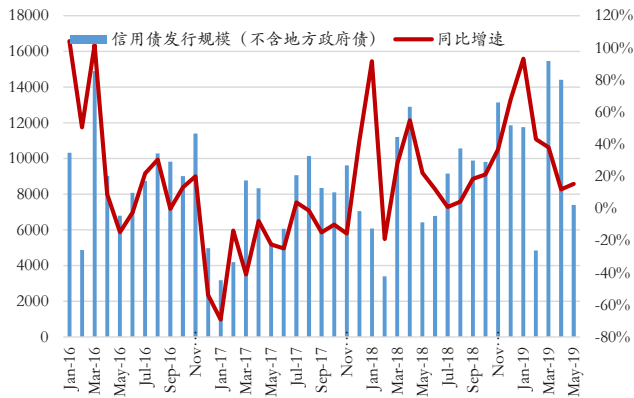
资料来源: WIND, 渤海证券

图 7: 增发募资规模(亿元)及家数(右轴)



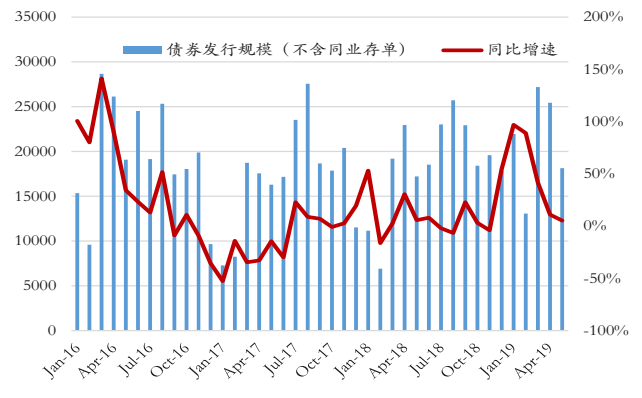
资料来源: WIND, 渤海证券

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 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

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 4415 只，较前一周五增加 39 只；资产净值合计约 1.92 万亿元，较前一周五减少 47bps。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、国泰君安资管，资产净值分别为 1787 亿元、1329 亿元、902 亿元。

表 2: 截至 2019 年 6 月 21 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	122	1787.10	9.33%
华泰(上海)资管	154	1329.07	6.94%
国泰君安资管	221	901.97	4.71%
中信证券	236	820.72	4.29%

光证资管	87	797.14	4.16%
财通证券资管	203	729.71	3.81%
海通资管	124	695.22	3.63%
申万宏源证券	203	626.07	3.27%
安信证券	42	604.70	3.16%
银河金汇资管	74	589.54	3.08%
招商资管	127	579.04	3.02%
天风证券	129	537.45	2.81%
长江资管	61	494.26	2.58%
东方证券	68	437.66	2.29%
中信建投	81	425.49	2.22%
浙商资管	127	378.86	1.98%
方正证券	66	346.15	1.81%
兴证资管	104	343.72	1.79%
东兴证券	82	311.43	1.63%
广州证券	29	291.14	1.52%
国信证券	46	223.01	1.16%
太平洋	70	212.47	1.11%
国元证券	32	167.28	0.87%
中山证券	12	166.24	0.87%
长城证券	79	147.92	0.77%
浙商证券	14	123.71	0.65%
西南证券	39	118.10	0.62%
东吴证券	36	118.02	0.62%
华西证券	9	104.50	0.55%
东证融汇资管	37	102.68	0.54%
国海证券	27	88.55	0.46%
山西证券	63	81.87	0.43%
华安证券	16	60.21	0.31%
中原证券	19	45.31	0.24%
华创证券	31	43.78	0.23%
国盛资管	24	37.06	0.19%
第一创业	37	36.61	0.19%
江海证券	16	26.23	0.14%
国金证券	33	23.31	0.12%
西部证券	3	18.23	0.10%
南京证券	4	5.59	0.03%
华林证券	8	2.54	0.01%

资料来源: WIND, 渤海证券

4. 投资建议

- 中性假设下，我们预计 2019 年全年证券行业实现营业收入 3553 亿元，预计同比上涨 33.42%；实现净利润 1172 亿元，同比上涨 75.87%；预测 2019 年末证券行业 ROE 为 5.79%。
- 证券板块上涨，驱动因素主要是资本市场改革深化、盈利能力提升以及 A 股市场大幅上涨带动的 β 属性。资本市场改革不断深化，券商营业收入来源多样化，券商板块 PB 具备回到 2019Q1 时期高点（1.88XPB）的政策条件。此外我们剔除牛市时期的券商板块 PB（即剔除 2008、2009、2014 下半年、2015 年牛市券商板块 PB 值），得出行业近十年的 PB 中位数为 1.87X。我们认为 1.87 倍 PB 将是证券板块估值水平的目标值，较当前（1.61X）有 17% 的上升空间。
- 资本市场改革深化持续，相关的新业务对券商专业能力、资本实力都提出较高的要求，因此我们认为资本市场改革深化初期给整个行业带来的增量收入将主要集中在大券商手中。
- 当前券商板块基本面建议关注大型券商，建议关注中信证券（600030.SH，公司行业龙头地位稳固，收购广州证券扩大实力）。

5. 风险提示

市场交易不如预期导致券商业绩下滑。

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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

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