

业绩陆续发布，关注基本面支撑下券商投资价值

——非银金融行业周报

分析师：徐中华

SAC NO: S1150518070003

2021年1月25日

证券分析师

徐中华
010-68104898
xuzh@bhzq.com

研究助理

王磊
SAC No: S1150119010017
wanglei3271@bhzq.com

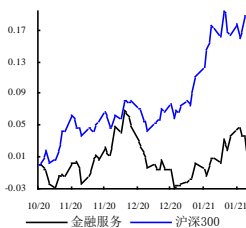
子行业评级

证券	中性
多元金融	中性
保险	中性

重点品种推荐

华泰证券	增持
中信证券	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点：

● 市场表现

上周，上证综指上涨 1.13%，申万非银指数下跌 1.53%，行业跑输大盘 2.66 个百分点。非银子板块中，证券板块上涨 0.63%、保险板块下跌 4.43%、多元金融板块下跌 1.76%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为熊猫金控 (+18.60%)、锦龙股份 (+8.31%)、ST 岩石 (+6.98%)。估值方面，截至 1 月 20 日申万证券 (III) 市净率 (LF) 为 2.01 倍。

● 行业要闻

沪深交易所修订沪深港股通业务实施办法；证监会：加强指数基金产品注册及投资运作监管；证监会批准设立广州期货交易所；银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》。

● 重要公司公告

国海证券 (000750)：公司发布 2020 年度业绩预告。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 72712 万元，比上年同期增长 49%；实现基本每股收益 0.14 元/股。长江证券 (000783)：公司发布 2020 年度业绩快报。报告期内，公司营业收入 77.85 亿元，同比增长 10.70%；归属于上市公司股东的净利润 20.84 亿元，同比增长 25.09%。中信证券 (600030)：公司发布 2020 年度业绩快报。报告期内，本集团实现营业收入人民币 543.48 亿元，同比增长 25.98%；实现归属于母公司股东的净利润人民币 148.97 亿元，同比增长 21.82%。中信建投 (601066)：公司发布 2020 年度业绩快报。2020 年，公司营业收入人民币 233.51 亿元，较上年同期增长 70.53%；归属于母公司股东的净利润人民币 95.09 亿元，较上年同期增长 72.85%。华泰证券 (601688)：近日，公司收到中国证监会《关于华泰证券开展商品期货做市业务有关意见的复函》。根据该复函，中国证监会对公司开展商品期货做市业务无异议。

● 投资建议

上周，申万证券 III 指数上涨 0.63%，跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点。日均股基成交额 11096.58 亿元，环比前一周下降 9.02%，日均成交额连续三周过万亿，继续维持高位。截至 1 月 21 日沪深两市两融余额 17096.28 亿元，相比前一周最后一个交易日增加 294.55 亿元，市场交投活跃直接利好券商业绩。

截至上周五，已有至少 23 家券商披露了 2020 年业绩情况。从上市券商情况来看，已公布 2020 年度业绩快报的中信证券、中信建投、长江证券、国海

证券平均营收增速 33.62%，归母净利润增速 42.21%；已公布业绩预告的东方财富、红塔证券、长城证券、国元证券归母净利润平均增速在 45%-167.57% 之间。2020 年市场行情回暖，市场交投活跃度增加以及注册制全面推进，经纪、投行、自营业务等相比上年同期均有较大幅度增长。1 月 18 日，中国银行间市场交易商协会发布关于承销类会员（证券公司类）参与非金融企业债务融资工具主承销业务市场评价结果的公告，申万宏源、兴业等 6 家券商获得开展非金融企业债务融资工具主承销业务资格。我们认为，在以商业银行为主的银行间市场，本次扩容是债务融资工具管理向市场化、参与机构多元化迈出的重要一步，虽然券商整体份额不高，但具有积极的信号作用。

券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及 A 股市场上涨带动的 β 属性，在资本市场深化改革进程中，以上因素都将得到兑现。政策面上，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本面上，政策红利下券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。我们维持对行业的长期看好，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值，推荐中信证券（600030.SH）、华泰证券（601688.SH）。

风险提示：市场波动风险，政策推进进展不及预期

目 录

1.行业动态	5
1.1 行业新闻	5
1.2 公司公告	8
2.市场表现回顾	9
3.行业数据	10
4.投资建议	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 (%)	10
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)	10
图 4: 周日均股基成交额 (左轴, 亿元) 及环比增速 (右轴)	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 (左轴) 及家数 (右轴)	11
图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴)	11
图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债) (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) (左轴) 及同比增速 (右轴)	11

表 目 录

表 1: 截至 2021 年 1 月 24 日部分券商集合理财资管产品数量、净值	12
------------------------------------------------	----

1. 行业动态

1.1 行业新闻

1.1.1 沪深交易所修订沪深港股通业务实施办法（中国证券报）

详情：1月22日，沪深交易所分别发布新修订的沪深港股通业务实施办法，自2月1日起实施。

沪市方面，实施办法修订主要包括两方面内容：一是明确沪股通投资者交易上交所科创板股票的适当性要求，符合香港相关规则界定要求的机构专业投资者才可通过沪股通参与科创板股票交易；二是将深交所上市A+H股公司的H股纳入沪港通下港股通股票范围。

同时，自2月1日起，属于上证180、上证380指数成份股及A+H股公司的A股的科创板股票正式纳入沪股通股票范围；科创板上市A+H股公司的H股及深交所上市A+H股公司的H股正式纳入港股通股票范围。

上交所表示，下一步，将继续优化完善互联互通机制，持续吸引外资参与A股市场，推进我国资本市场高水平双向开放。

深市方面，一是调整港股通股票范围调出情形中“风险警示板”相关表述，明确相关股票存在下列情形之一的，不纳入港股通股票：深交所或上交所上市A股为风险警示股票、退市整理股票或者暂停上市股票的A+H股上市公司的相应H股；在联交所以港币以外货币报价交易的股票；深交所认定的其他情形。

二是修订“会员”的释义，“会员”指取得深交所会员资格的证券经营机构。修订“H股”“A+H股”释义，明确H股为在联交所主板上市的股票；A+H股上市公司指在境内注册，其股票同时在联交所主板和深交所或者同时在联交所主板和上交所上市的公司。

（资料来源：http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210123_6133150.html）

1.1.2 证监会：加强指数基金产品注册及投资运作监管（中国证券报）

详情：证监会新闻发言人高莉22日在新闻发布会上表示，证监会近日发布《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引》，自2021年2月1日起

实施。高莉指出，下一步，证监会将按照《指引》以及相关法律法规要求，加强指数基金产品注册及投资运作监管，推动指数基金高质量发展。

《指引》共十三条，主要包括以下三方面内容。

在产品注册环节，强化管理人专业胜任能力和指数质量要求。一方面，明确管理人在人员配备、制度、技术系统等方面的底线要求，压实管理人在各业务环节的职责。另一方面，严控指数质量，以指数“市场代表性强、流动性好、透明度高、具备可持续性”为目标，对指数成份券选取、指数编制等提出原则性要求。具体量化指标授权沪深交易所制定配套实施细则予以明确，增强规则适用弹性。

在产品持续运作环节，聚焦投资者保护与风险防控，强化产品规范运作。一是坚持指数基金被动投资定位，规范非成份券等投资；二是按照持有人利益优先原则，健全指数成份券出现重大负面事件的应急调整机制，基金法律文件中明确指数编制机构停止服务等情况下的应急处置安排，充分揭示潜在风险；三是为降低投资者成本，明确新产品的指数使用费由管理人承担；四是强调 ETF 及联接基金运作的底线要求。

加强与证券交易所自律管理的协同，提高监管有效性。充分发挥沪深交易所一线监管优势，强化交易所在指数基金上市交易、标的指数具体规范等方面的自律管理职责。

(资料来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210123_6133148.html)

1.1.3 证监会批准设立广州期货交易所（中国证券报）

详情：中国证监会新闻发言人高莉 1 月 22 日在证监会新闻发布会上表示，经国务院同意，证监会正式批准设立广州期货交易所。

这意味着在上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所之外，我国第五家期货交易所将面世。业内人士透露，广期所在品种设立方面将与其他四家期货交易所形成错位发展关系。

高莉表示，设立广期所是贯彻落实中共中央、国务院关于《粤港澳大湾区发展规划纲要》，国务院关于《中国（广东）自由贸易试验区总体方案》及中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局四部委《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》的重要举措。广期所立足服务实体经济、服务绿色发展，秉持创新型、市场化、国际化的发展定位，对完善我国资本市场体系，助力粤港澳

大湾区和国家“一带一路”建设，服务经济高质量发展具有重要意义。

广期所的设立酝酿已久。2020年10月9日，证监会在广州宣布筹备组成立，标志着广期所创建工作进入实质阶段。

广期所的上市品种备受市场关注。2020年7月，广东省地方金融监管局已同意关于调整2020年广东省促进经济高质量发展专项资金项目“广州期货交易所上市期货品种研究”支出内容的请示。有业内人士透露，广期所在品种设立方面将与其他四家期货交易所形成错位发展关系，并通过对标国际市场增强市场参与度。

广期所筹备组组长胡政日前表示，未来，广期所将牢牢把握服务新发展格局、推动高质量发展的总目标，以服务绿色低碳发展、粤港澳大湾区建设和“一带一路”倡议为宗旨，坚持创新型、市场化、国际化发展方向，勇立潮头、奋发有为、只争朝夕，打造一个具有国际影响力的综合性期货交易所。

(资料来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210123_6133143.html)

1.1.4 银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》（中国证券报）

详情：银保监会网站1月22日消息，为促进商业银行提升负债业务管理水平，维护银行业体系安全稳健运行，银保监会制定了《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），现向社会公开征求意见。

《办法》共5章33条，分别为总则、负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督和附则。重点内容包括：一是明确商业银行负债质量管理内涵和业务范围。二是确立负债质量管理体系。从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等11个方面对商业银行负债业务管理提出了明确要求。三是提出了负债质量管理的“六性”要素。从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了负债质量管理的核心要素。四是强化负债质量相关监督检查和监管措施。明确商业银行向监管部门报告负债质量管理情况的要求及负债质量监管评价结果运用的范围等。

银保监会强调，制定《办法》是完善我国商业银行负债监管制度的重要举措，有利于弥补制度短板，防范金融风险，提升金融服务质效。下一步，银保监会将根据社会各界反馈意见，进一步修改完善《办法》并适时发布实施。

(资料来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210122_6133060.html)

1.2 公司公告

(1) 国海证券(000750): 公司发布 2020 年度业绩预告。报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 72712 万元, 比上年同期增长 49%; 实现基本每股收益 0.14 元/股。

(2) 长江证券(000783): 公司发布 2020 年度业绩快报。报告期内, 公司营业收入 77.85 亿元, 同比增长 10.70%; 归属于上市公司股东的净利润 20.84 亿元, 同比增长 25.09%; 上述项目变动的主要原因为公司零售经纪、机构经纪、资本中介、财富管理等多项业务收入同比实现增长。

(3) 中信证券(600030): 公司发布 2020 年度业绩快报。报告期内, 本集团实现营业收入人民币 543.48 亿元, 同比增长 25.98%; 实现归属于母公司股东的净利润人民币 148.97 亿元, 同比增长 21.82%。

(4) 中信建投(601066): 公司发布 2020 年度业绩快报。2020 年, 公司营业收入人民币 233.51 亿元, 较上年同期增长 70.53%; 归属于母公司股东的净利润人民币 95.09 亿元, 较上年同期增长 72.85%。业绩增长主要原因是由于报告期内公司自营投资业务收入、经纪业务手续费净收入及投行业务手续费净收入等主要业务收入相比上年同期均有较大幅度增长所致。

(5) 华泰证券(601688): 近日, 公司收到中国证监会《关于华泰证券开展商品期货做市业务有关意见的复函》。根据该复函, 中国证监会对公司开展商品期货做市业务无异议。

(6) 申万宏源(000166): 申万宏源集团股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意申万宏源集团股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》, 对公司公开发行公司债券事项批复如下: 同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 150 亿元的公司债券的注册申请。

(7) 东吴证券(601555): 东吴证券股份有限公司拟联合苏州国际发展集团有限公司、苏州资产管理有限公司、苏州工业园区经济发展有限公司及其他非关联方共同发起设立苏州并购母基金。基金总规模人民币 13 亿元, 以有限合伙企业形式运作。公司全资子公司东吴创业投资有限公司作为交易实施主体, 认缴金额不超过 2.6 亿元, 并作为普通合伙人担任基金管理人。

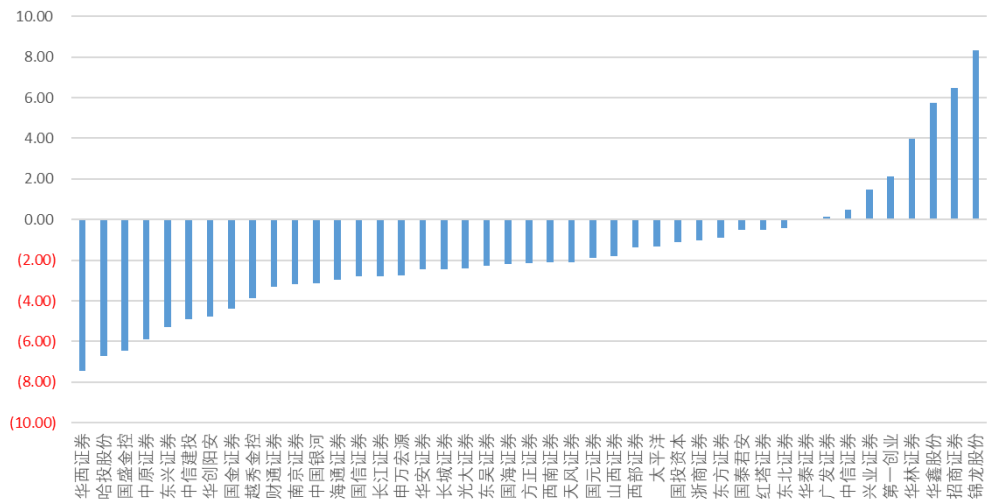
2. 市场表现回顾

上周，上证综指上涨 1.13%，申万非银指数下跌 1.53%，行业跑输大盘 2.66 个百分点。非银子板块中，证券板块上涨 0.63%、保险板块下跌 4.43%、多元金融板块下跌 1.76%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为熊猫金控 (+18.60%)、锦龙股份 (+8.31%)、ST 岩石 (+6.98%)。估值方面，截至 1 月 20 日申万证券 (III) 市净率 (LF) 为 2.01 倍。

证券

上周，剔除新股和次新股后上市券商跌多涨少，涨幅排名前三的为锦龙股份 (+8.31%)、招商证券 (+6.48%)、华鑫股份 (+5.75%)，跌幅排名前三的为华西证券 (-7.46%)、哈投股份 (-6.72%)、国盛金控 (-6.44%)。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

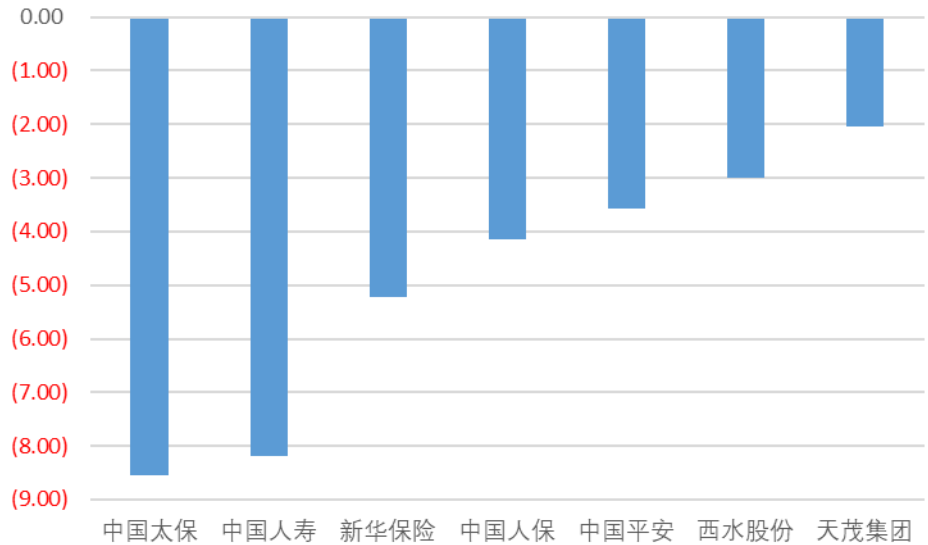


资料来源: WIND, 渤海证券

保险

上周，上市险企全部下跌，跌幅由高至低分别为中国太保 (-8.54%)、中国人寿 (-8.19%)、新华保险 (-5.22%)、中国人保 (-4.15%)、中国平安 (-3.57%)、西水股份 (-2.99%)、天茂集团 (-2.05%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)

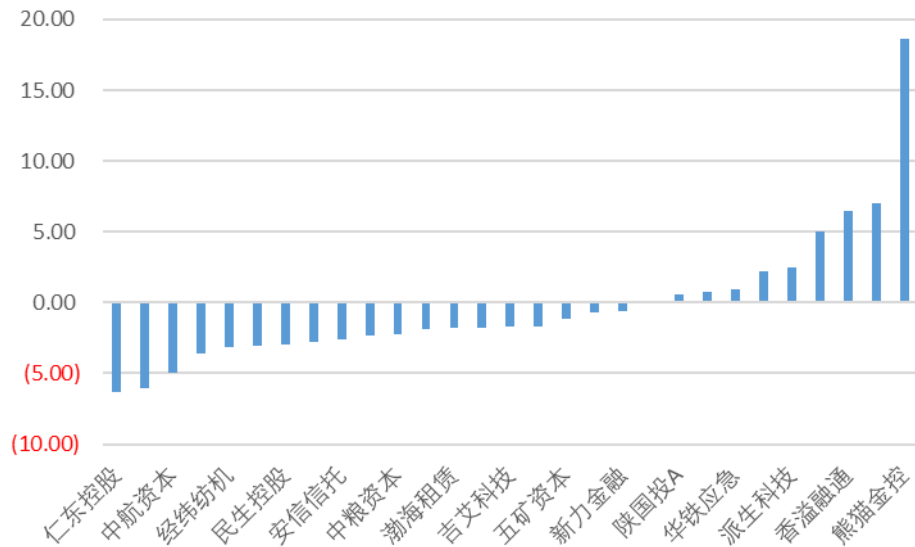


资料来源: WIND, 渤海证券

多元金融

上周, 多元金融板块跌多涨少, 涨幅排名前三的为熊猫金控 (+18.60%)、ST 岩石 (+6.98%)、香溢融通 (+6.46%), 跌幅排名前三的为任东控股 (-6.36%)、易见股份 (-6.08%)、中航资本 (-4.93%)。

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 11096.58 亿元, 环比前一周下降 9.02%。截至

2021年1月21日，沪深两市两融余额17096.28亿元，相比前一周最后一个交易日增加294.55亿元。

图4: 周日均股基成交额(左轴, 亿元)及环比增速(右轴)

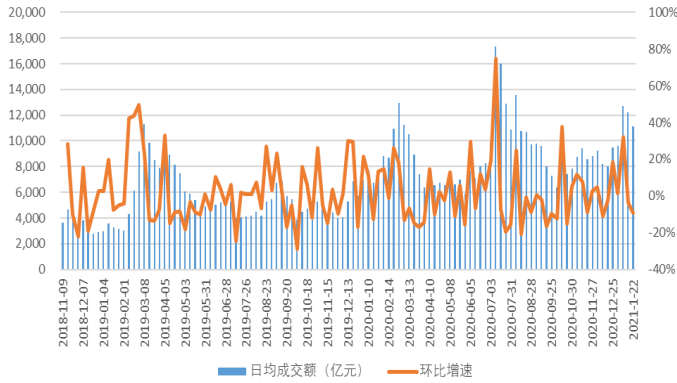
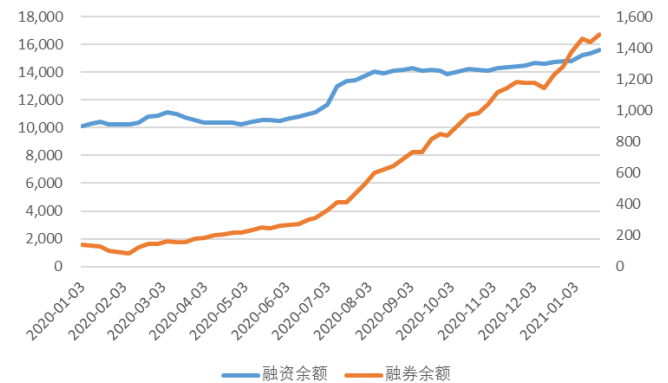


图5: 融资余额(左轴, 亿元)及融券余额(右轴, 亿元)



资料来源: WIND, 渤海证券

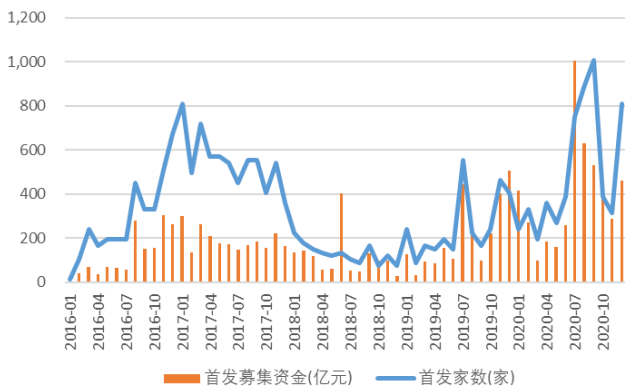
资料来源: WIND, 渤海证券

股债融资规模

2020年12月单月首发募资规模460.92亿元，环比上月增加174.24亿元；增发募资规模895.37亿元，环比上月增加10.24亿元。

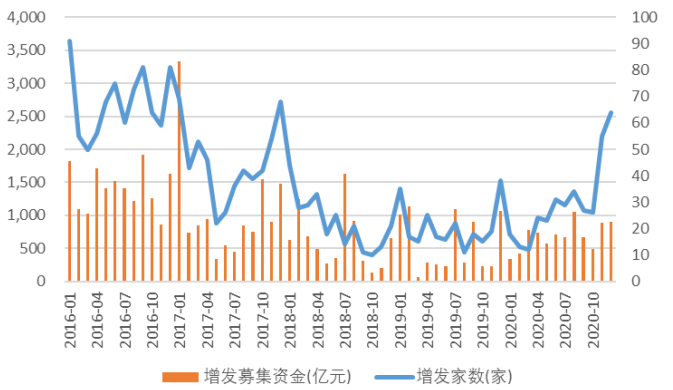
2020年12月单月债券发行规模(不含同业存单)2.67万亿元，同比上涨30.27%；信用债发行规模(不含地方政府债)1.52万亿元，同比上涨5.98%。

图6: 首发募资规模(左轴)及家数(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

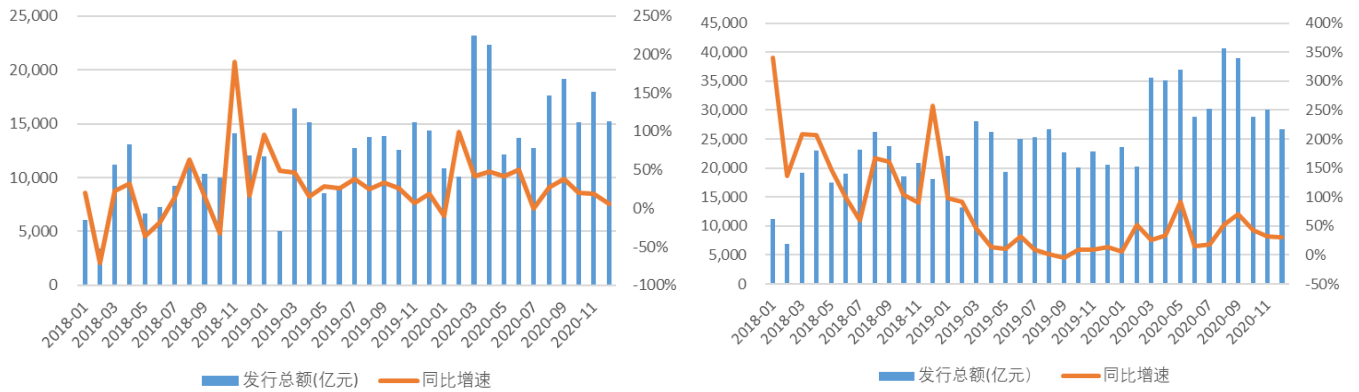
图7: 增发募资规模(左轴)及家数(右轴)



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)(左轴)及同比增速(右轴)

图9: 债券发行规模(不包含同业存单)(左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

资料来源: WIND, 渤海证券

集合资产管理产品净值

截至1月24日, 券商集合资管共发行产品数量6105只, 资产净值合计1.62万亿元。其中资产净值排名前三的券商分别是中信证券、广发资管、华泰证券资管, 资产净值分别为1327.55亿元、1240.85亿元、1067.85亿元。

表1: 截至2021年1月24日部分券商集合理财资管产品数量、净值

上市券商	产品数量	资产净值合计(亿元)
中信证券	270	1,327.5491
广发资管	147	1,240.8522
华泰证券资管	262	1,067.8503
招商资管	162	940.0374
国泰君安资管	299	790.7920
财通证券资管	271	703.7149
光证资管	125	627.9837
中银证券	209	560.0276
银河金汇资管	84	543.0906
浙商资管	215	523.6172
海通资产管理	241	512.9599
天风资管	180	504.8076
中泰资管	97	502.6001
申万宏源证券	220	492.3283
长江资管	60	481.6818
华融证券	112	371.3309
中信建投	128	342.8859
东证资管	83	342.6901
国信证券	66	341.8936
安信资管	76	339.4062
方正证券	92	294.6285
平安证券	29	231.9849
兴证资管	69	194.0504

万联证券	89	173.3257
长城证券	79	135.0503
首创证券	378	122.9709
华西证券	16	115.0749
太平洋	77	110.7111
联储证券	57	99.3189
中金公司	210	96.1342
东证融汇资管	51	95.9836
中山证券	11	93.5103
山西证券	78	92.8064
国海证券	201	88.5466
东吴证券	38	87.6038
东海证券	21	76.1437
国联证券	65	70.2053
华安证券	88	69.5984
国元证券	44	68.1372
东莞证券	23	66.9548
华福证券	31	62.1242
中航证券	127	60.8177
渤海汇金资管	33	58.1935
华鑫证券	56	52.2888
华宝证券	35	52.0108
华金证券	26	51.4112
世纪证券	53	50.3627
中邮证券	51	49.9938

资料来源: WIND, 渤海证券

4.投资建议

上周,申万证券III指数上涨 0.63%,跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点。日均股基成交额 11096.58 亿元,环比前一周下降 9.02%,日均成交额连续三周过万亿,继续维持高位。截至 1 月 21 日沪深两市两融余额 17096.28 亿元,相比前一周最后一个交易日增加 294.55 亿元,市场交投活跃直接利好券商业绩。

截至上周五,已有至少 23 家券商披露了 2020 年业绩情况。从上市券商情况来看,已公布 2020 年度业绩快报的中信证券、中信建投、长江证券、国海证券平均营收增速 33.62%,归母净利润增速 42.21%;已公布业绩预告的东方财富、红塔证券、长城证券、国元证券归母净利润平均增速在 45%-167.57%之间。2020 年市场行情回暖,市场交投活跃度增加以及注册制全面推进,经纪、投行、自营业务等相比上年同期均有较大幅度增长。1 月 18 日,中国银行间市场交易商协会发布

关于承销类会员（证券公司类）参与非金融企业债务融资工具主承销业务市场评价结果的公告，申万宏源、兴业等 6 家券商获得开展非金融企业债务融资工具主承销业务资格。我们认为，在以商业银行为主的银行间市场，本次扩容是债务融资工具管理向市场化、参与机构多元化迈出的重要一步，虽然券商整体份额不高，但具有积极的信号作用。

券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及 A 股市场上涨带动的 β 属性，在资本市场深化改革进程中，以上因素都将得到兑现。政策面上，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本上，政策红利下券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。我们维持对行业的长期看好，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值，推荐中信证券（600030.SH）、华泰证券（601688.SH）。

风险提示：市场波动风险，政策推进进展不及预期

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。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

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

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

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

策略研究

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

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

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