

# 证监会系统工作会议召开，资本市场持续深化改革

——非银金融行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年2月1日

## 证券分析师

王磊  
wanglei3271@bhq.com

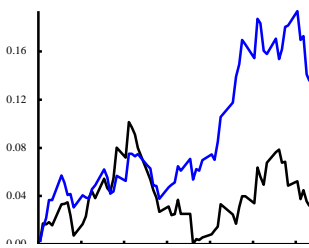
## 子行业评级

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，上证综指下跌 3.43%，申万非银指数下跌 5.64%，行业跑输大盘 2.21 个百分点。非银子板块中，证券板块下跌 5.61%、保险板块下跌 5.97%、多元金融板块下跌 3.13%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为法尔胜（+15.32%）、越秀金控（+13.68%）、方正证券（+11.35%）。估值方面，截至 1 月 28 日申万证券（III）市净率（LF）为 1.90 倍。

### ● 行业要闻

公募 REITs 规则出炉，上交所已储备多单优质项目；上海市“十四五”规划《纲要》：大力发展直接融资，配合上交所稳步推进主板股票公开发行注册制；证监会就完善新三板终止挂牌制度征求意见；证监会出台首发企业现场检查规定。

### ● 重要公司公告

国海证券（000750）：公司发布非公开发行股票预案。本次非公开发行股票的发行对象为包括公司控股股东、实际控制人广西投资集团及其控股子公司中恒集团、广西金投在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名（含 35 名）特定对象，本次非公开发行股票的数量不超过 1,633,357,654 股（含本数，下同），预计募集资金总额不超过人民币 85 亿元。中金公司（601995）、山西证券（002500）、中国银河（601881）、浙商证券（601878）等发布 2020 年度业绩预告、快报。东北证券（000686）：公司收到中国证券监督管理委员会《关于同意东北证券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》。根据该批复，中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 80 亿元公司债券的注册申请。

### ● 投资建议

上周，申万证券 III 指数下跌 5.61%，跑输沪深 300 指数 1.7 个百分点。日均股基成交额 10773.43 亿元，环比前一周下降 2.91%，虽然近几周均环比下降但连续四周过万亿，市场交投继续维持高位。截至 1 月 28 日沪深两市两融余额 16980.46 亿元，相比前一周最后一个交易日减少 104.64 亿元，市场交投活跃直接利好券商业绩。

1 月 28 日，2021 年证监会系统工作会议召开，会议总结了 2020 年工作，研究部署了 2021 年资本市场改革发展稳定六大重点任务：一是把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合；二是扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地；三是努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头；四是全面落实

“零容忍”的执法理念和打击行动；五是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战；六是加快推进科技和业务的深度融合。我们认为，2021年资本市场改革会持续推进，行业将持续享有全面注册制、长期资金入市等政策面利好，基本面改善为板块估值提供支撑。

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 $\beta$ 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 .....	11
4.投资建议 .....	14

## 图 目 录

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%) .....	10
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%) .....	10
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%) .....	11
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) .....	12
图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴) .....	12
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) .....	12
图 9: 债券发行规模(不包含同业存单) (左轴) 及同比增速 (右轴) .....	12

## 表 目 录

表 1: 截至 2021 年 1 月 31 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 公募 REITs 规则出炉 上交所已储备多单优质项目（新华网）

**详情：**上海证券交易所公募 REITs 三项主要规则 29 日出炉。上交所方面表示，已储备多单优质项目，将全力保障首批项目顺利上市。

《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第 1 号——审核关注事项（试行）》《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第 2 号——发售业务（试行）》等三项主要规则的正式发布，标志着上交所推进基础设施公募 REITs 试点工作取得阶段性进展。

基于打造“简明友好型”REITs 业务规则体系的理念，三项规则主要明确了基础设施公募 REITs 的业务流程、审查标准和发售流程，对市场参与主体有较强的规范和指导意义。

业界普遍认为，公募 REITs 能有效盘活存量资产，带动增量投资，形成良性投资循环，降低企业杠杆率，提高直接融资比重，推动资本市场更好地服务实体经济。同时，公募 REITs 可为投资者提供除股票、债券、基金和衍生品之外新的大类资产配置类别，填补当前金融产品空白，丰富资本市场投资工具，拓宽社会资本投资渠道。

上交所相关负责人表示，公募 REITs 试点启动后，上交所从市场发展、业务规则、技术开发、内部规程、产品运营和综合新闻等方面全线推进。目前上交所已储备多单优质项目，技术系统也将于近期准备就绪。

这位负责人表示，下一步将重点做好项目跟踪与服务、交易机制优化和流动性建设等工作，全力保障首批项目顺利上市。

（资料来源：[http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130\\_6135989.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130_6135989.html)）

#### 1.1.2 上海市“十四五”规划《纲要》：大力发展直接融资 配合上交所稳步推进主板股票公开发行注册制（中国证券报）

**详情:** 1月30日,上海市人民政府网站发布《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》,指出要显著提升上海国际金融中心能级,其一要增强金融服务实体经济能力。构建支持科技自主创新的金融服务体系,充分发挥科创板制度创新作用,支持和鼓励更多高新技术企业上市,吸引更多长期资金入市。深入推进“浦江之光”行动,完善全流程金融服务链,不断培育优质上市资源。推动金融机构围绕科创企业发展提供信贷融资、财务顾问等服务,创新科技保险产品。

其二要建设人民币金融资产配置和风险管理中心。大力发展直接融资,增强资本市场枢纽功能,完善信息披露、发行、退市等制度。配合上海证券交易所稳步推进主板股票公开发行注册制,提高上市公司质量。争取债券发行制度改革先行先试,扩大公司债券发行规模。加大资产证券化产品创新力度,依托上海证券交易所打造全国基础设施(REITs)产品发行交易首选地。积极支持银行保险机构参与资本市场建设。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130\\_6135890.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130_6135890.html))

### 1.1.3 证监会就完善新三板终止挂牌制度征求意见(中国证券报)

**详情:** 中国证监会1月29日消息,证监会起草《关于完善全国中小企业股份转让系统终止挂牌制度的指导意见》,向社会公开征求意见。此举旨在为建立常态化、市场化的退出机制,形成“有进有出”的良性市场生态,提升新三板市场活力和挂牌公司质量。

《指导意见》遵循证券法的精神,按照“建制度、不干预、零容忍”的方针,充分借鉴上市公司退市制度的实践经验,结合新三板市场特点,建立了主动终止挂牌、强制终止挂牌的基本制度框架,明确了终止挂牌后有关监管安排,同时进一步落实终止挂牌工作要求。主要内容如下:一是主动终止挂牌方面,充分尊重公司自治,只要经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过,并就异议股东保护作出合理安排,均可以申请终止挂牌,由全国股转公司进行审查并作出决定。二是强制终止挂牌方面,明确由全国股转公司制定细则,从财务真实性、信息披露和公司治理合法合规性、持续经营能力等方面明确强制终止挂牌情形,强化风险提示,承担对强制终止挂牌的审查责任。三是后续监管方面,明确股东人数超过200人的终止挂牌公司属于非上市公众公司,终止挂牌后进入全国股转公司设立的终止挂牌专区转让,全国股转公司对公司的股份转让、信息披露等事项自律管理。



证监会表示，欢迎社会各界对《指导意见》提出宝贵意见，将根据公开征求意见的情况，对《指导意见》作进一步修改，履行程序后发布实施。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130\\_6135882.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130_6135882.html))

#### 1.1.4 证监会出台首发企业现场检查规定（中国证券报）

**详情：**中国证监会 1 月 29 日发布实施《首发企业现场检查规定》。证监会发行部副主任李维友当日在证监会新闻发布会上回答中国证券报记者提问时指出，在试点注册制的背景下，开展首发企业现场检查仍然有必要性。

他表示，下一步，证监会将以贯彻实施新证券法为契机，坚持以信息披露为核心，常态化开展问题导向及随机抽取的现场检查，聚焦重点问题，不断提升首发企业信息披露质量。针对现场检查中发现的发行人信息披露及中介机构执业质量问题作出分类处理，对信息披露违法违规保持高压态势，压严压实中介机构责任。坚持从严审核，严把资本市场入口关，支持优质企业上市，努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

适用于交易所各板块

《检查规定》规范了首发企业现场检查的基本要求、标准、流程及后续处理工作，明确了检查涉及单位和人员的权利义务，压实了发行人和中介机构责任，并加强了对检查人员的监督。《检查规定》共二十三条，对现场检查适用范围、检查对象、检查程序、监督管理措施等内容进行了规定。主要包括：

一是明确适用范围。证券交易所各板块的首发申请企业均予以适用，检查内容为首发企业信息披露质量及中介机构执业质量。二是确定检查对象。检查对象按问题导向和随机抽取两种方式确定。问题导向企业由证监会和证券交易所相关审核或注册部门确定，随机抽取工作由中国证券业协会依照相关规定实施。对于问题导向企业，结合重点存疑事项的性质和内容开展现场检查，并可以围绕前述存疑事项对检查范围进行必要拓展；对于随机抽取企业，重点围绕财务信息披露质量等事项开展现场检查。三是规范检查程序。规范组建检查组、采用检查方式、确认检查事实等全流程内容，确保检查工作的独立、公正、客观、高效。四是压实各方责任。对于检查发现首发企业信息披露和中介机构执业质量违法违规行为以及有关人员不予配合检查的情形，明确依据有关规定进行处理。

开展穿透式重点检查

李维友介绍，新证券法明确规定了以信息披露为核心的证券发行注册制度，要求发行人真实准确完整地披露信息。证监会在总结 2014 年以来持续对首发企业开展现场检查的基础上，为贯彻落实修法精神，做好配套制度建设，进一步加强首发企业信息披露监管，严把 IPO 入口关，压实中介机构尽职，从源头上提升上市公司质量，结合实际情况制定了《检查规定》。

李维友表示，在试点注册制的背景下，开展首发企业现场检查仍然有必要性。

一是首发企业现场检查是严格实施 IPO 各环节全链条监管的重要举措。目前，IPO 审核工作主要通过提出问题、企业及中介机构回答问题等书面方式开展。对首发企业实施现场检查，可以通过查阅调取相关基础材料，深入发行人现场开展穿透式重点检查，是对书面审核工作的必要补充，有助于提升审核的针对性和有效性，能够对相关违法违规行起到强大的震慑作用，从源头上净化 IPO 市场环境。

二是首发企业现场检查是督促中介机构勤勉尽责、审慎执业，发挥资本市场“看门人”作用的重要抓手。目前，部分中介机构仍然存在职业操守欠缺、合规意识淡薄等问题。首发企业现场检查能够针对性地发现中介机构执业过程中存在的问题，通过加大对现场检查中发现问题的处罚力度，压实中介机构责任，不断提升中介机构职业道德水平及守法合规意识，营造守法诚信的道德环境，夯实资本市场诚信基础。

三是首发企业现场检查是落实以信息披露为核心的证券发行制度，不断提升信息披露质量的重要手段。开展首发企业现场检查，有助于严格落实发行人信息披露第一责任，全面提升公司规范治理水平及信息披露质量，不断推动资本市场高质量发展。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130\\_6135871.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202101/t20210130_6135871.html))

## 1.2 公司公告

(1) 国海证券(000750): 公司发布非公开发行股票预案。本次非公开发行股票的发行对象为包括公司控股股东、实际控制人广西投资集团及其控股子公司中恒集团、广西金投在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名(含 35 名)特定对象,本次非公开发行股票的数量不超过 1,633,357,654 股(含本数,下同),预计募集资金总额不超过人民币 85 亿元。



(2) 中金公司 (601995): 公司发布 2020 年度业绩预告。公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 6,827.72 百万元到人民币 7,552.40 百万元, 与上年同期相比, 将增加人民币 2,589.00 百万元到人民币 3,313.68 百万元, 同比增加 61.08%到 78.18%。

(3) 山西证券 (002500): 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 73,976.64 万元 - 80,481.06 万元, 比上年同期增长 45%-57.75%。

(4) 中国银河 (601881): 公司发布 2020 年度业绩快报。2020 年, 公司实现营业收入人民币 237.61 亿元, 较上年增长 39.44%; 实现归属于上市公司股东的净利润人民币 72.44 亿元, 较上年增长 38.55%。

(5) 东北证券 (000686): 公司收到中国证券监督管理委员会《关于同意东北证券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》。根据该批复, 中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 80 亿元公司债券的注册申请。本次公司债券采用分期发行方式, 首期发行自同意注册之日起 12 个月内完成; 其余各期债券发行, 自同意注册之日起 24 个月内完成。

(6) 浙商证券 (601878): 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 162,721.92 万元, 同比增加约 65,966.21 万元, 同比增长 68%左右。

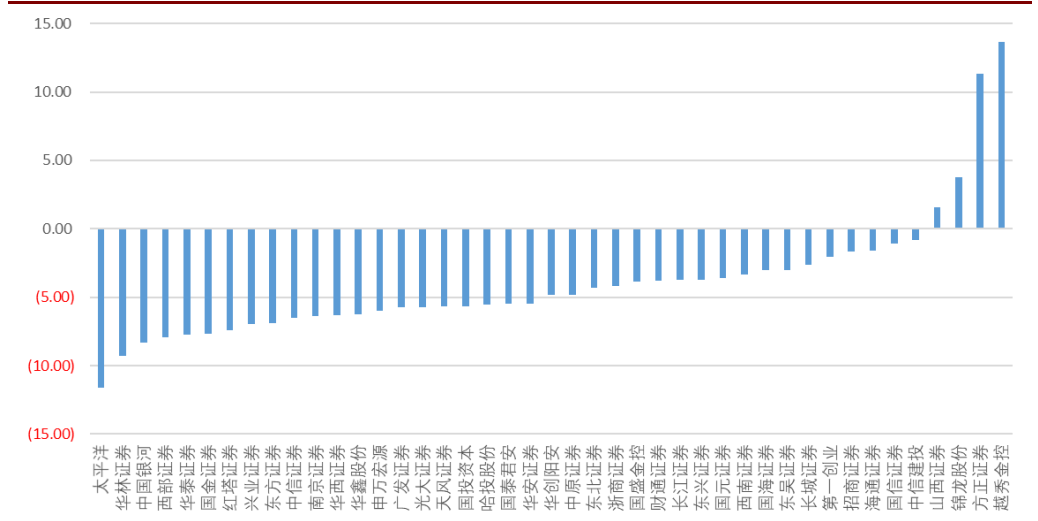
## 2. 市场表现回顾

上周, 上证综指下跌 3.43%, 申万非银指数下跌 5.64%, 行业跑输大盘 2.21 个百分点。非银子板块中, 证券板块下跌 5.61%、保险板块下跌 5.97%、多元金融板块下跌 3.13%。个股方面, 剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少, 涨幅排名前三的为法尔胜 (+15.32%)、越秀金控 (+13.68%)、方正证券 (+11.35%)。估值方面, 截至 1 月 28 日申万证券 (III) 市净率 (LF) 为 1.90 倍。

### 证券

上周, 剔除新股和次新股后上市券商跌多涨少, 涨幅排名前三的为越秀金控 (+13.68%)、方正证券 (+11.35%)、锦龙股份 (+3.77%), 跌幅排名前三的为太平洋 (-11.62%)、华林证券 (-9.27%)、中国银河 (-8.29%)。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

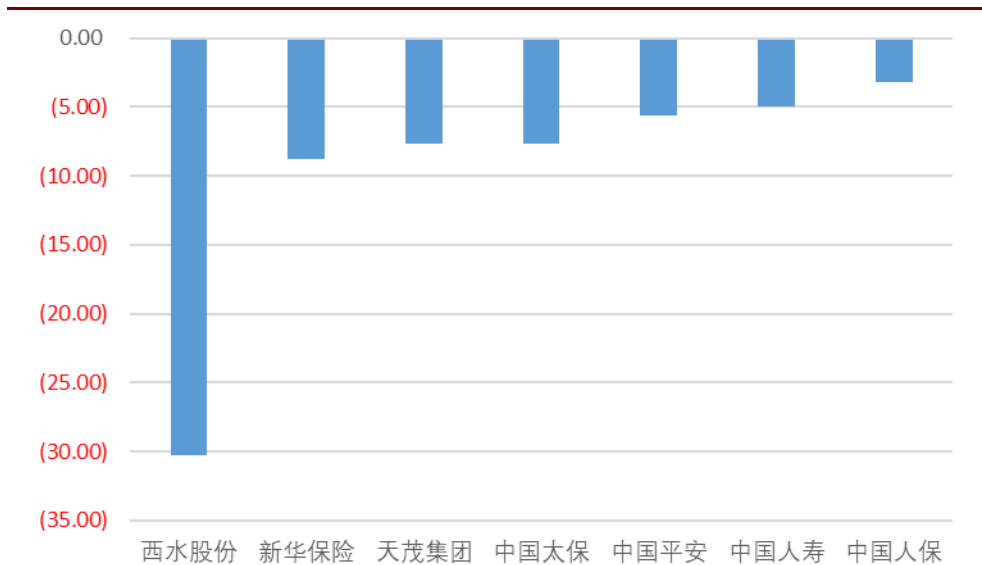


资料来源: WIND, 渤海证券

### 保险

上周, 上市险企全部下跌, 跌幅由高至低分别为西水股份 (-30.25%)、新华保险 (-8.81%)、天茂集团 (-7.67%)、中国太保 (-7.67%)、中国平安 (-5.63%)、中国人寿 (-4.92%)、中国人保 (-3.21%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)

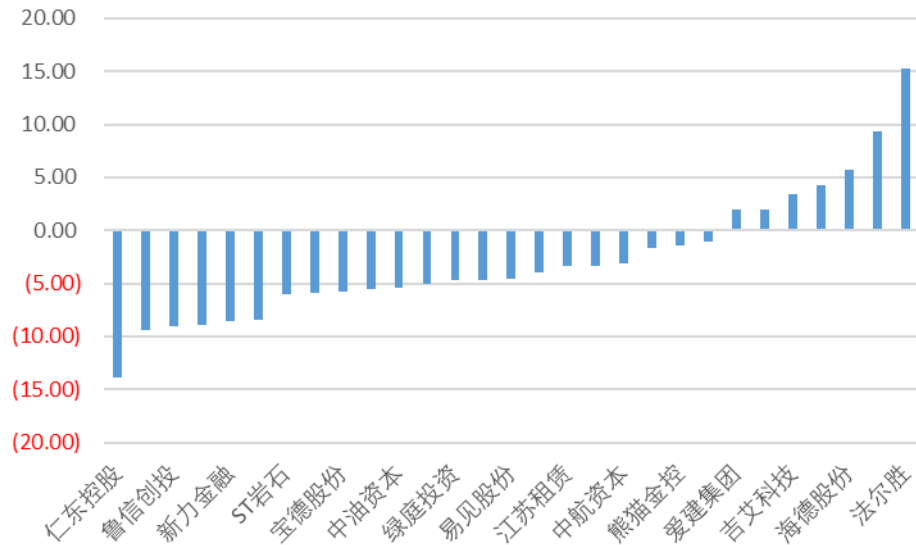


资料来源: WIND, 渤海证券

### 多元金融

上周, 多元金融板块跌多涨少, 涨幅排名前三的为法尔胜 (+15.32%)、渤海租赁 (+9.30%)、海德股份 (+5.73%), 跌幅排名前三的为任东控股 (-13.90%)、民生控股 (-9.45%)、鲁信创投 (-9.09%)。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)

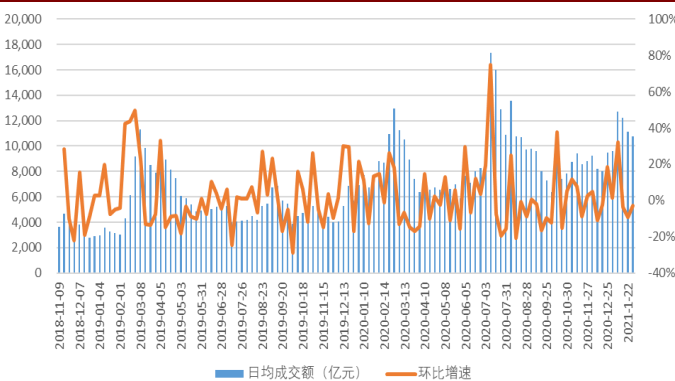


资料来源: WIND, 渤海证券

### 3. 行业数据

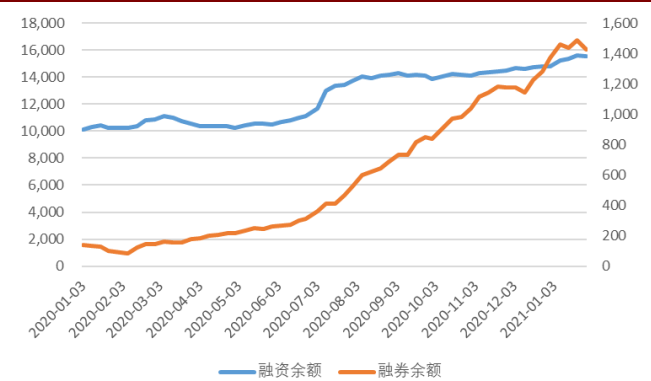
上周, A 股累计日均股基成交额 10773.43 亿元, 环比前一周下降 2.91%。截至 2021 年 1 月 21 日, 沪深两市两融余额 16980.46 亿元, 相比前一周最后一个交易日减少 104.64 亿元。

图 4: 周日均股基成交额 (左轴, 亿元) 及环比增速 (右轴)



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

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(不合同业存单)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)

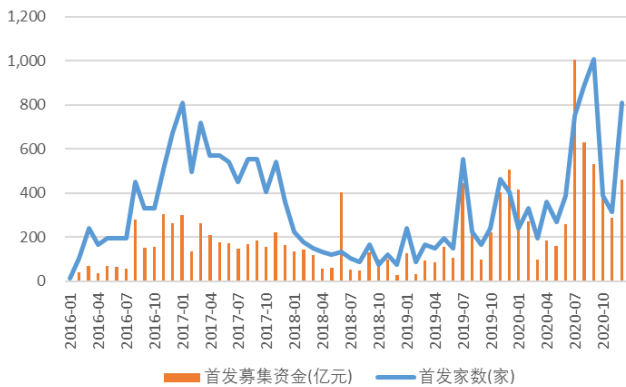
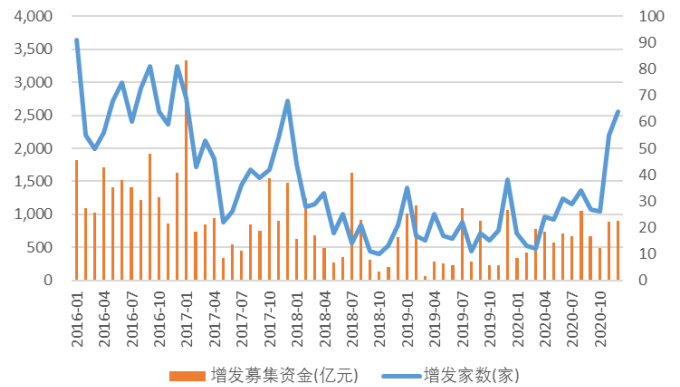


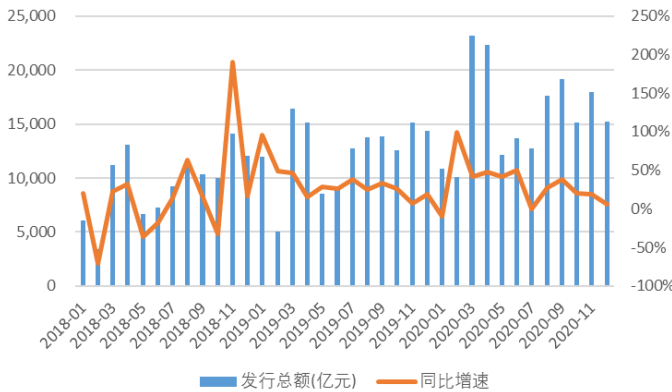
图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

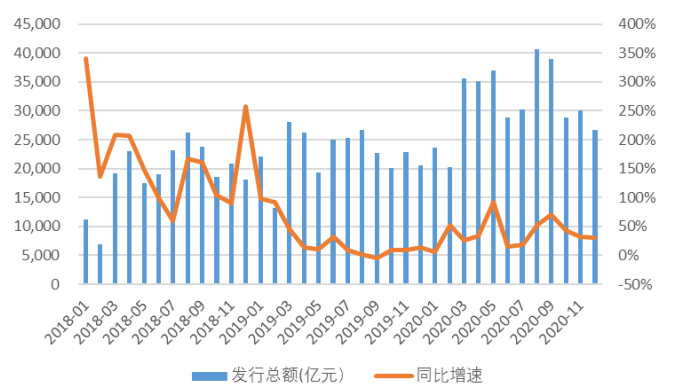
资料来源: WIND, 渤海证券

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)



资料来源: WIND, 渤海证券

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

### 集合资产管理产品净值

截至 1 月 31 日, 券商集合资管共发行产品数量 6159 只, 资产净值合计 1.65 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 1603.91 亿元、1240.85 亿元、1067.85 亿元。

表 1: 截至 2021 年 1 月 31 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	271	1,603.9108
广发资管	151	1,240.8522
华泰证券资管	263	1,067.8503
招商资管	164	938.5284
国泰君安资管	301	793.5755
财通证券资管	272	703.7849
光证资管	128	627.9837
中银证券	211	571.6190

银河金汇资管	84	543.0906
浙商资管	218	525.9015
海通资产管理	243	512.9599
天风资管	180	504.8076
中泰资管	101	502.7792
申万宏源证券	221	492.3283
长江资管	60	481.6818
华融证券	111	370.5089
东证资管	83	353.6210
中信建投	130	342.8859
国信证券	67	341.8936
安信资管	78	341.7909
方正证券	93	294.6285
平安证券	30	231.9849
兴证资管	71	194.0504
万联证券	89	173.3257
长城证券	79	135.0503
首创证券	383	122.9709
华西证券	17	115.1849
太平洋	77	109.8015
联储证券	57	99.3189
中金公司	212	96.3106
东证融汇资管	52	95.9836
中山证券	11	93.5103
山西证券	80	92.8064
国海证券	201	88.5466
东吴证券	39	87.6038
东海证券	21	76.1437
国联证券	66	70.2053
华安证券	88	69.5984
国元证券	44	68.1372
华鑫证券	61	67.6653
东莞证券	23	66.9548
华福证券	30	62.9912
中航证券	127	60.8177
渤海汇金资管	33	58.1935
华宝证券	35	52.0108
华金证券	26	51.4112
世纪证券	54	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指数下跌 5.61%，跑输沪深 300 指数 1.7 个百分点。日均股基成交额 10773.43 亿元，环比前一周下降 2.91%，虽然近几周均环比下降但连续四周过万亿，市场交投继续维持高位。截至 1 月 28 日沪深两市两融余额 16980.46 亿元，相比前一周最后一个交易日减少 104.64 亿元，市场交投活跃直接利好券商业绩。

1 月 28 日，2021 年证监会系统工作会议召开，会议总结了 2020 年工作，研究部署了 2021 年资本市场改革发展稳定六大重点任务：一是把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合；二是扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地；三是努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头；四是全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动；五是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战；六是加快推进科技和业务的深度融合。我们认为，2021 年资本市场改革会持续推进，行业将持续享有全面注册制、长期资金入市等政策面利好，基本面改善为板块估值提供支撑。

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  $\beta$  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



**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

15 of 17

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](http://www.ewww.com.cn)