

社融增速回落，信贷结构持续优化

— 银行业月报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年5月17日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhq.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhq.com

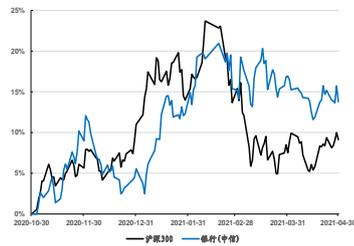
子行业评级

银行 看好

月度股票池

招商银行	增持
平安银行	增持
兴业银行	增持
宁波银行	增持

最近半年行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 数据回顾

银行板块月度市场表现 4月，沪深300上涨1.49%，银行板块（中信）下跌2.69%，跑输大盘4.17个百分点，银行板块月涨跌幅在30个中信一级行业中排名第24位。分机构看，国有大行下跌6.62%，股份行下跌1.85%，城商行上涨0.82%，农商行下跌4.38%。个股方面，4月银行业个股大部分呈现下跌趋势，江苏银行（9.27%）、宁波银行（8.62%）、成都银行（5.95%）表现居前，厦门银行（-10.06%）、邮储银行（-13.29%）、长沙银行（-13.78%）表现居后。

利率与流动性 4月隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别为2.29%、2.34%、2.37%和2.49%，较上月末分别波动16.1bp、8.5bp、-11.1bp和-5.3bp。国债到期收益率走势向下，1年期、5年期和10年期国债到期收益率分别波动-21.79bp、-2.21bp、-2.47bp至2.36%、2.96%和3.16%。1天、7天、14天、一个月银行间同业拆借利率分别波动3.8bp、-46.27bp、-38.88bp和37.73bp至2.27%、2.49%、2.57%和3.54%。截至4月20日，1年期和5年期LPR分别为3.85%和4.65%，与上月持平，LPR已经连续12个月报价保持不变。

● 4月金融数据跟踪

4月社融增速回落，信用收紧趋势明显 4月末，社会融资规模存量296.16万亿元，同比增速11.7%，较上月末回落0.6个百分点，4月社融增量1.85万亿元，同比少增1.25万亿元，表内贷款、企业债券融资同比少增以及表外融资减少是社融增速放缓的主要拖累项。受到去年同期高基数影响，4月社融增量略低于预期，但高于19年4月1790亿元，信用阶段性收紧趋势明显，预计后续社融增速仍将保持小幅下行，逐步恢复常态化。

中长期贷款需求旺盛，信贷结构持续优化 截至4月末，金融机构各项贷款余额181.88万亿元，同比增速12.3%，增速较3月末小幅回落0.3个百分点；金融机构新增人民币贷款1.47万亿元，受去年同期高基数影响，同比少增2293亿元，但相较于2019年同期多增4525亿元。从结构来看，4月新增人民币贷款仍然以中长期为主，信贷结构持续优化，新增中长期贷款1.15万亿元，在高基数影响下仍然同比多增1587亿元，其中中长期企业贷款占主导地位，反映出随着宏观经济持续复苏，企业融资需求依然旺盛；而新增短期贷款受到监管影响，则出现了较为明显的下降。

M1、M2同比增速双双回落，居民及企业端存款压降 4月末M0同比增速5.30%，较3月末增长1.1个百分点；M1、M2同比增速分别为6.20%和8.10%，较上月末分别大幅回落0.90和1.30个百分点。M1与M2增速剪刀差为

-1.90%，较3月份收窄0.4个百分点。存款方面，4月末各项人民币存款余额220.2万亿元，同比增加8.9%，增速较3月末下降1个百分点。人民币存款减少7252亿元，同比大幅多降2万亿元；居民和企业存款分别负增1.57万亿元和3556亿元，同比多减7704亿元和1.53万亿元；新增非银机构存款5268亿元，同比少增3303亿元；由于4月缴税规模增加，新增财政存款5777亿元，同比多增5248亿元，环比大幅多增1.06万亿元。居民、企业存款减少以及财政存款增加是导致M2增速放缓的主要原因。

● 4月理财市场表现

发行市场概况 4月1日至4月30日共计发行理财产品4686只，到期4964只，净发行-278只。从收益类型看，新发行理财产品以非保本型为主，占比95.05%；预期年化收益率多分布于3%-4%；基础资产配置仍然以固收为主。

预期年收益率走势 4月末人民币理财产品预期年收益率较上月末有所下降，仅1周、2个月以及4个月期限理财产品预期年收益率上涨0.79bp、7.50bp、18.66bp至2.80%、3.56%、以及3.77%；其余期限理财产品预期年收益率均较上月末有所下降，其中2周和一年期理财产品预期年收益率下降明显，分别下降15.88bp和60bp至2.94%和3.50%。分机构来看，4月国有大行和股份行人民币理财产品预期年收益率低于城商行同期产品，国有大行1个月期理财产品上涨20.38bp至3.35%，2个月、3个月期限和6个月期限理财产品预期收益率则分别较上月末小幅波动-3.93bp、1.59bp、-2bp至3.19%、3.35%和3.51%，股份行短期理财预期收益率基本与上月持平；而城商行1个月期理财产品预期年收益率则下降47.86bp至3.57%，2个月、3个月以及6个月期理财产品则分别较上个月波动18.96bp、-3.66bp和10.5bp。

● 投资建议

4月社融和信贷增速较上月均有所回落，但在去年同期高基数下，中长期贷款仍然同比多增，企业中长期信贷需求依然强劲，信贷结构持续优化，对实体经济支持力度不减。总体来看，我国宏观经济仍然保持稳步复苏态势，一季度货币政策执行报告继续强调货币政策坚持稳字当头，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性要求，我们预计未来社融增速仍将保持小幅下行趋势，逐步恢复常态化。一季度，我国货币信贷保持合理增长，3月新发放贷款加权平均利率5.10%，同比提高0.02个百分点，企业贷款和个人住房贷款加权平均利率虽然较去年同期有所下降，但较去年12月末也有所回升，在信用收紧的环境下，我们预计未来银行资产端定价能力将会有所提高，推动贷款利率企稳回升，有利于缓解银行业净息差收窄压力。同时银保监会发布的一季度银行业主要监管指标数据显示，2021年一季度商业银行盈利能力持续恢复，净利润增速由2020年末-2.7%转正至2.4%；资产质量方面，一季度不良贷款率1.8%，较上季度末下降0.04个百分点，并且关注类贷款占比持续下降，资产质量持续向好，推动银行业基本面进一步修复，经营景气度稳步提升。

目前银行板块（中信）估值约为0.74xPB，近十年以来分位数为7.63%，仍然处于历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的

银行年报和一季报来看，业绩表现符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、资产端定价具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1. 市场数据回顾	6
1.1 银行板块月度市场表现	6
1.2 利率与流动性	7
2. 4月金融数据跟踪	8
2.1 4月社融增速回落，信用收紧趋势明显	8
2.2 中长期贷款需求旺盛，信贷结构持续优化	9
2.3 M1、M2 同比增速双双回落，居民及企业端存款压降	10
3. 4月理财市场表现	11
3.1 发行市场概况	11
3.2 预期年收益率走势	12
4. 投资建议	14

图 目 录

图 1: 4 月各板块涨跌幅情况	6
图 2: 4 月各银行股涨跌幅	7
图 3: 银行板块 PB (LF)	7
图 4: SHIBOR 走势	8
图 5: 银行间同业拆借利率	8
图 6: 中债国债到期收益率	8
图 7: LPR 连续 12 个月保持不变	8
图 8: 4 月社会融资规模存量同比增加 11.70%	9
图 9: 社融增量结构	9
图 10: 4 月新增人民币贷款 1.47 万亿元	10
图 11: 新增人民币贷款结构	10
图 12: 中长期贷款占主导地位	10
图 13: 新增信贷零售、对公构成情况	10
图 14: 4 月 M1、M2 同比增速均较上月有所回落	11
图 15: 4 月新增存款结构	11
图 16: 4 月新发行理财产品收益类型分布	12
图 17: 4 月新发行理财产品委托期限分布	12
图 18: 4 月新发行理财产品预期年化收益率分布	12
图 19: 4 月新发行理财产品基础资产配置情况	12
图 20: 不同期限理财产品预期年收益率走势	13
图 21: 国有大行	14
图 22: 股份行	14
图 23: 城商行	14
图 24: 农商行	14

表 目 录

表 1: 不同期限人民币理财产品预期年收益率月涨跌幅	13
----------------------------------	----

1. 市场数据回顾

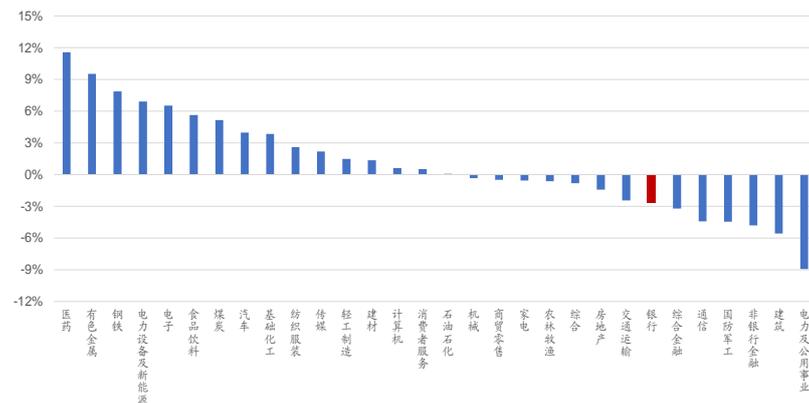
1.1 银行板块月度市场表现

4月，沪深300上涨1.49%，银行板块（中信）下跌2.69%，跑输大盘4.17个百分点，银行板块月涨跌幅在30个中信一级行业中排名第24位。

分机构看，国有大行下跌6.62%，股份行下跌1.85%，城商行上涨0.82%，农商行下跌4.38%，股份行和城商行跑赢银行业平均指数，国有大行和农商行跑输银行业平均指数。个股方面，4月银行业个股大部分呈现下跌趋势，江苏银行（9.27%）、宁波银行（8.62%）、成都银行（5.95%）表现居前，厦门银行（-10.06%）、邮储银行（-13.29%）、长沙银行（-13.78%）表现居后。

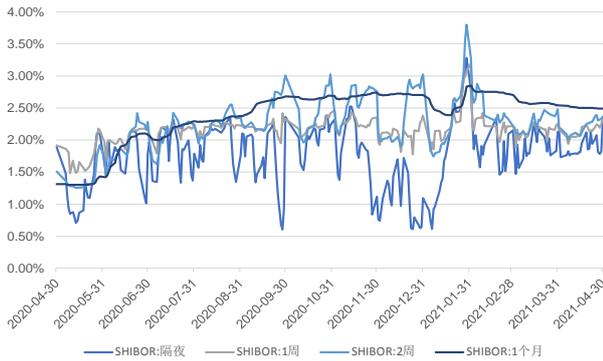
估值方面，截至5月14日，沪深300 PE（TTM，整体法，剔除负值）、PB（LF）分别为13.6049和1.6308，银行板块为6.5928和0.7382，相对于沪深300估值溢价率分别为-51.54%和-54.73%，行业目前估值水平相对较低，银行板块PB位于近十年以来估值区间的7.63%分位点。

图1：4月各板块涨跌幅情况



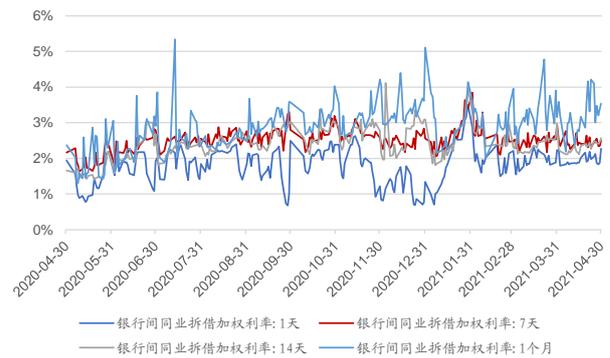
资料来源：Wind、渤海证券

图 4: SHIBOR 走势



资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 银行间同业拆借利率



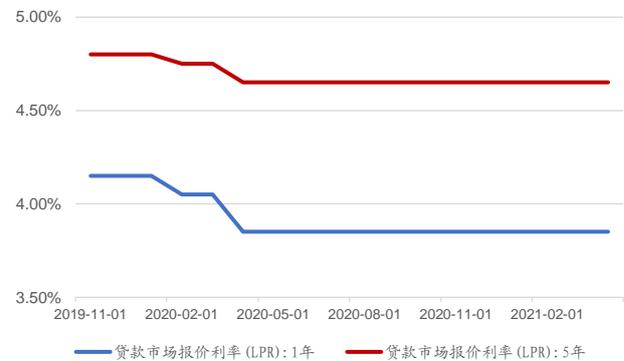
资料来源: Wind, 渤海证券

图 6: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 7: LPR 连续 12 个月保持不变



资料来源: Wind, 渤海证券

2.4 月金融数据跟踪

2.1 4 月社融增速回落, 信用收紧趋势明显

4 月末, 社会融资规模存量 296.16 万亿元, 同比增速 11.7%, 较上月末回落 0.6 个百分点, 4 月社融增量 1.85 万亿元, 同比少增 1.25 万亿元, 表内贷款、企业债券融资同比少增以及表外融资减少是社融增速放缓的主要拖累项。受到去年同期高基数影响, 4 月社融增量略低于预期, 但高于 19 年 4 月 1790 亿元, 信用阶段性收紧趋势明显, 预计后续社融增速仍将保持小幅下行, 逐步恢复常态化。

分项来看, 4 月新增人民币贷款 1.28 万亿元, 受去年同期高基数影响, 同比少增 3399 亿元。新增表外融资-3693 亿元, 同比多减 3714 亿元: 其中新增委托贷款-213 亿元, 较去年同期多增 366 亿元, 信托贷款-1328 亿元, 较去年同期多减 1351 亿元, 今年是“资管新规”过渡期最后一年, 预计全年内非标融资仍然保持

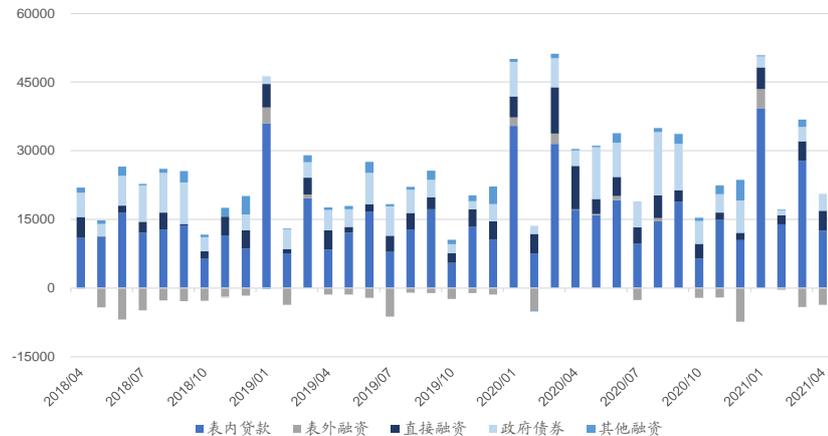
压降态势；受去年高基数以及票据集中到期等因素影响，4月新增未贴现银行承兑汇票的同比多减2729亿元。直接融资方面，企业债券融资3509亿元，受到去年同期高基数影响，仍同比少增5728亿元；政府债券融资3739亿元，较去年同期多增382亿元。

图 8：4月社会融资规模存量同比增加 11.70%



资料来源：中国人民银行，渤海证券

图 9：社融增量结构



资料来源：中国人民银行，渤海证券

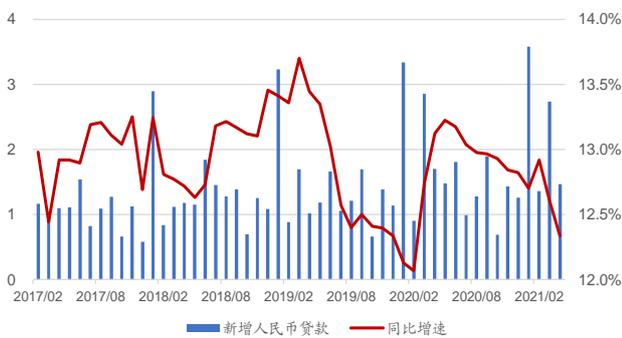
2.2 中长期贷款需求旺盛，信贷结构持续优化

截至4月末，金融机构各项贷款余额181.88万亿元，同比增速12.3%，增速较3月末小幅回落0.3个百分点；金融机构新增人民币贷款1.47万亿元，受去年同期高基数影响，同比少增2293亿元，但相较于2019年同期多增4525亿元。从结构来看，4月新增人民币贷款仍然以中长期为主，信贷结构持续优化，新增中长期贷款1.15万亿元，在高基数影响下仍然同比多增1587亿元，其中中长期企业贷款占主导地位，反映出随着宏观经济持续复苏，企业融资需求依然旺盛；而新

增短期贷款受到监管影响，则出现了较为明显的下降。

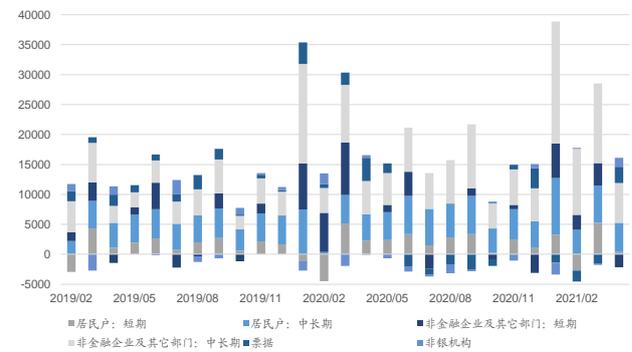
分部门看，4月新增居民户贷款 5283 亿元，同比少增 1386 亿元，较三月份大幅少增 6196 亿元；其中新增中长期居民户贷款 4918 亿元，同比多增 529 亿元，居民住房按揭贷款需求稳健；新增短期贷款 365 亿元，受到严查个人经营贷、消费贷违规流入楼市的影响，较去年同期少增 1915 亿元。非金融企业及其他部门贷款新增贷款 7552 亿元，同比少增 2011 亿元，环比大幅少增 8448 亿元；其中中长期企业贷款新增 6605 亿元，同比多增 1058 亿元，而短期企业贷款则减少 2147 亿元，同比多减 2085 亿元。

图 10: 4月新增人民币贷款 1.47 万亿元



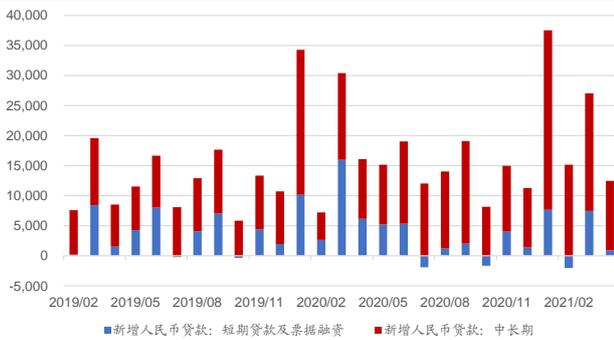
资料来源：中国人民银行、渤海证券

图 11: 新增人民币贷款结构



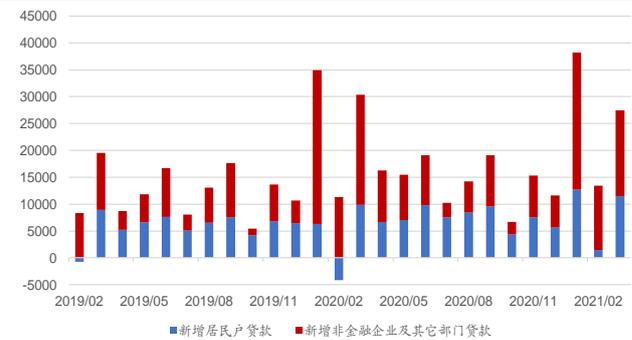
资料来源：中国人民银行、渤海证券

图 12: 中长期贷款占主导地位



资料来源：中国人民银行、渤海证券

图 13: 新增信贷零售、对公构成情况

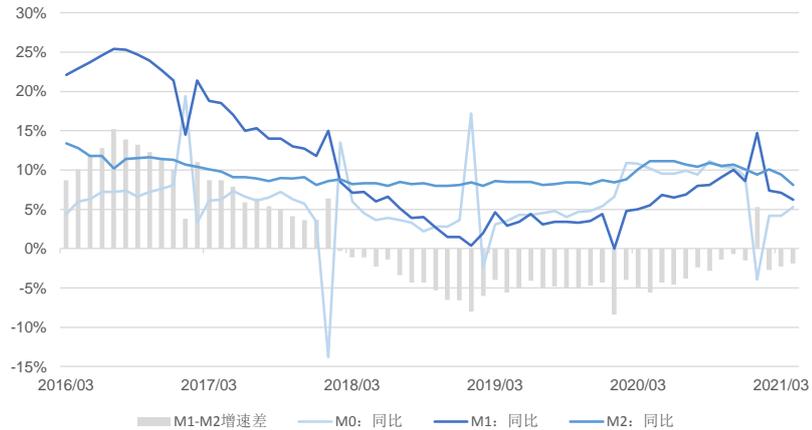


资料来源：中国人民银行、渤海证券

2.3 M1、M2 同比增速双双回落，居民及企业端存款压降

4 月末 M0 同比增速 5.30%，较 3 月末增长 1.1 个百分点；M1、M2 同比增速分别为 6.20% 和 8.10%，较上月末分别大幅回落 0.90 和 1.30 个百分点。M1 与 M2 增速剪刀差为 -1.90%，较 3 月份收窄 0.4 个百分点。4 月净回笼现金 740 亿元。

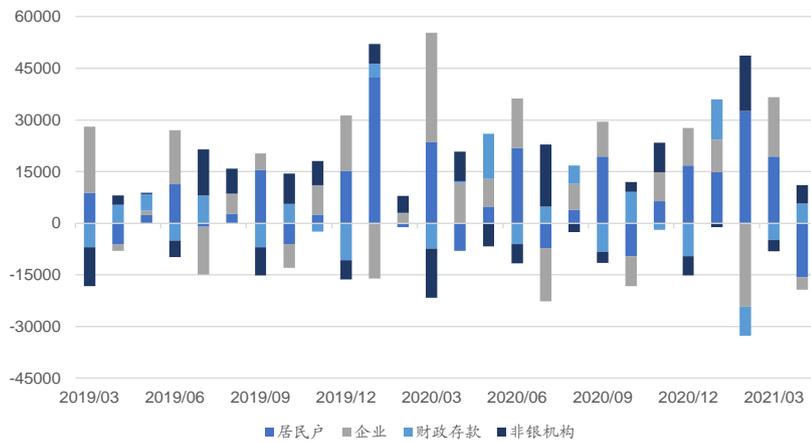
图 14: 4 月 M1、M2 同比增速均较上月有所回落



资料来源: 中国人民银行, 渤海证券

存款方面, 4 月末, 各项人民币存款余额 220.2 万亿元, 同比增长 8.9%, 增速较 3 月末下降 1 个百分点。人民币存款减少 7252 亿元, 同比大幅多降 2 万亿元; 居民和企业存款分别负增 1.57 万亿元和 3556 亿元, 同比多减 7704 亿元和 1.53 万亿元, 环比大幅多减 3.51 万亿元和 2.08 万亿元; 新增非银机构存款 5268 亿元, 同比少增 3303 亿元, 环比多增 8548 亿元; 由于 4 月缴税规模增加, 新增财政存款 5777 亿元, 同比多增 5248 亿元, 环比大幅多增 1.06 万亿元。居民、企业存款减少以及财政存款增加是导致 M2 增速放缓的主要原因。

图 15: 4 月新增存款结构



资料来源: 中国人民银行, 渤海证券

3. 4 月理财市场表现

3.1 发行市场概况

据 Wind 不完全统计, 4 月 1 日至 4 月 30 日共计发行理财产品 4686 只, 到期 4964

只，净发行-278 只。其中，新发行理财产品同比减少 2928 只，环比减少 894 只。

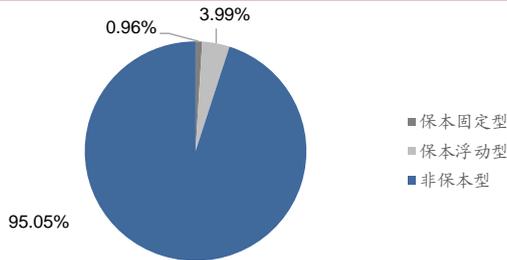
从收益类型看，新发行理财产品以非保本型为主，共发行 4454 款。保本固定型、保本浮动型以及非保本型占比分别为 0.96%、3.99%和 95.05%。

从委托期限看，新发行理财产品以一年期以下为主，其中 1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月理财产品分别新发行 1324 只、1340 只、936 只，分别占比 28.25%、28.60%、19.97%，合计占比达 76.82%。

从新发行产品中公布预期年化收益率的 1366 只产品看，预期年化收益率集中分布于 3%-4%，共 990 款产品，占比达 21.13%。

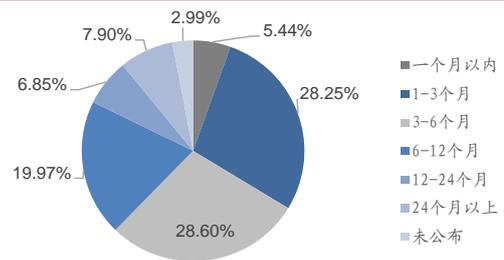
基础资产配置方面，新发行的理财产品仍然以配置债券类资产为主，共有 3523 款，占比最高为 75.18%；其次投向利率资产产品共 1452 款，占比 30.99%；股票类资产配置相对较少，仅有 251 款产品，占比 5.36%。

图 16: 4 月新发行理财产品收益类型分布



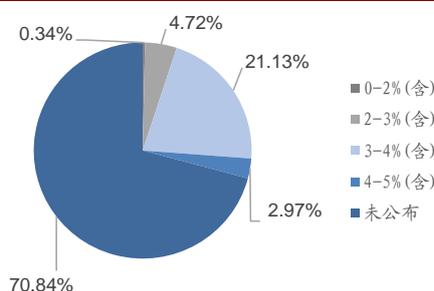
资料来源: Wind、渤海证券

图 17: 4 月新发行理财产品委托期限分布



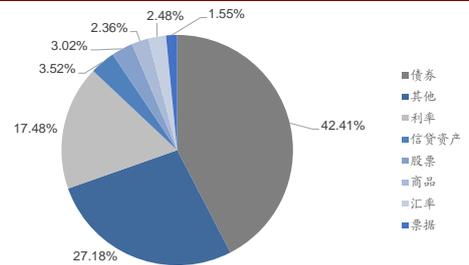
资料来源: Wind、渤海证券

图 18: 4 月新发行理财产品预期年化收益率分布



资料来源: Wind、渤海证券

图 19: 4 月新发行理财产品基础资产配置情况



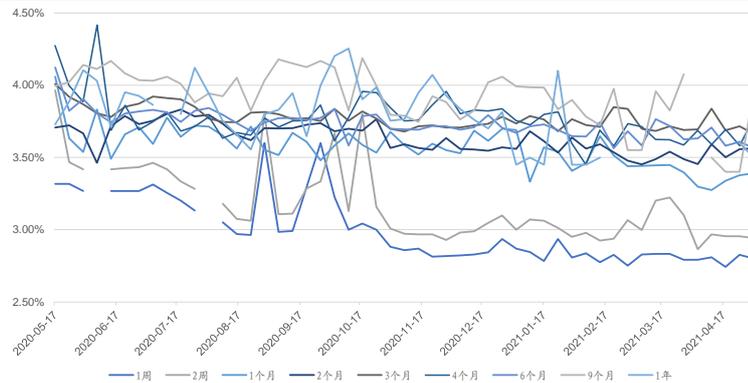
资料来源: Wind、渤海证券

3.2 预期年收益率走势

4 月末人民币理财产品预期年收益率较上月末有所下降，仅 1 周、2 个月以及 4

个月期限理财产品预期年收益率上涨 0.79bp、7.50bp、18.66bp 至 2.80%、3.56%、以及 3.77%；其余期限理财产品预期年收益率均较上月末有所下降，其中 2 周和一年期理财产品预期年收益率下降明显，分别下降 15.88bp 和 60bp 至 2.94%和 3.50%。

图 20: 不同期限理财产品预期年收益率走势



资料来源: Wind、渤海证券

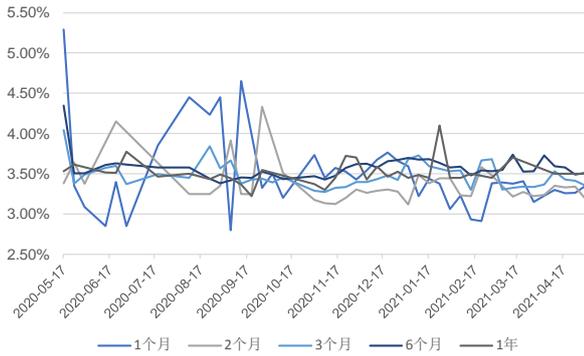
表 1: 不同期限人民币理财产品预期年收益率月涨跌幅

	2021-05-02	2021-03-28	月涨跌幅 (bp)
1 周	2.80%	2.79%	0.79
2 周	2.94%	3.10%	-15.88
1 个月	3.39%	3.40%	-0.67
2 个月	3.56%	3.49%	7.50
3 个月	3.66%	3.69%	-2.43
4 个月	3.77%	3.59%	18.66
6 个月	3.57%	3.63%	-5.97
9 个月	3.95%	4.08%	-12.50
1 年	3.50%	4.10%	-60.00

资料来源: Wind、渤海证券

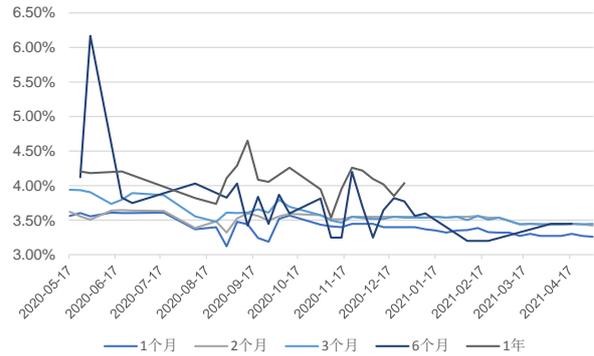
分机构来看，4 月国有大行和股份行人民币理财产品预期年收益率低于城商行同期限产品，国有大行 1 个月期理财产品上涨 20.38bp 至 3.35%，2 个月、3 个月期限和 6 个月期限理财产品预期收益率则分别较上月末小幅波动-3.93bp、1.59bp、-2bp 至 3.19%、3.35%和 3.51%，股份行短期理财预期收益率基本与上月持平；而城商行 1 个月期理财产品预期年收益率则下降 47.86bp 至 3.57%，2 个月、3 个月以及 6 个月期理财产品则分别较上个月波动 18.96bp、-3.66bp 和 10.5bp。

图 21: 国有大行



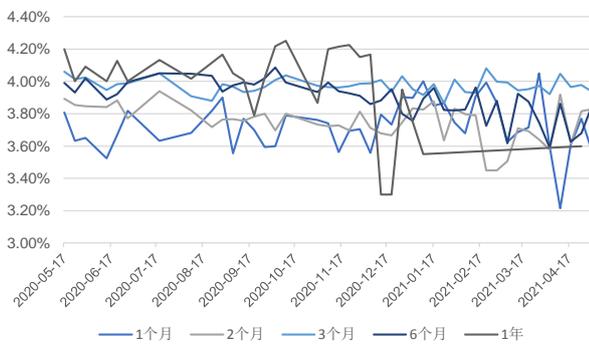
资料来源: Wind, 渤海证券

图 22: 股份行



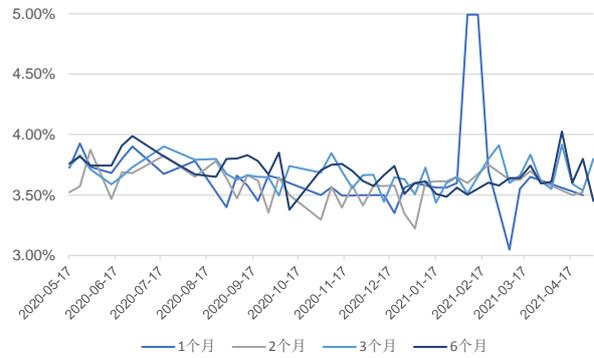
资料来源: Wind, 渤海证券

图 23: 城商行



资料来源: Wind, 渤海证券

图 24: 农商行



资料来源: Wind, 渤海证券

4. 投资建议

4 月社融和信贷增速较上月均有所回落,但在去年同期高基数下,中长期贷款仍然同比多增,企业中长期信贷需求依然强劲,信贷结构持续优化,对实体经济支持力度不减。总体来看,我国宏观经济仍然保持稳步复苏态势,一季度货币政策执行报告继续强调货币政策坚持稳字当头,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性要求,我们预计未来社融增速仍将保持小幅下行趋势,逐步恢复常态化。一季度,我国货币信贷保持合理增长,3 月新发放贷款加权平均利率 5.10%,同比提高 0.02 个百分点,企业贷款和个人住房贷款加权平均利率虽然较去年同期有所下降,但较去年 12 月末也有所回升,在信用收紧的环境下,我们预计未来银行资产端定价能力将会有所提高,推动贷款利率企稳回升,有利于缓解银行业净息差收窄压力。同时银保监会发布的一季度银行业主要监管指标数据显示,2021 年一季度商业银行盈利能力持续恢复,净利润增速由 2020 年末-2.7%转正至 2.4%;资产质量方面,一季度不良贷款率 1.8%,较上季度末下降 0.04 个百分点,并且关注类贷款占比持续下降,资产质量持续向好,推动银行业基本面进一步修

复，经营景气度稳步提升。

目前银行板块（中信）估值约为 0.74xPB，近十年以来分位数为 7.63%，仍然处于历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报和一季报来看，业绩表现符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、资产端定价具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

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

银行行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

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

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

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
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