

# 监管层再申高质量发展，关注板块长期投资价值

——非银金融行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年5月24日

## 证券分析师

王磊  
wanglei3271@bhzq.com

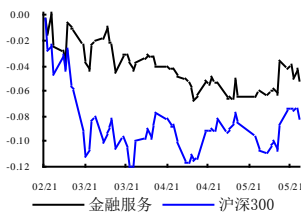
## 子行业评级

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
东方财富	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 0.11%，申万非银指数下跌 1.64%，行业跑输大盘 1.53 个百分点。非银子板块中，证券板块下跌 1.64%、保险板块下跌 1.63%、多元金融板块下跌 1.69%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为安信信托（+15.89%）、法尔胜（+11.80%）、哈投股份（+11.09%）。估值方面，截至 5 月 21 日申万证券（III）市净率（LF）为 1.67 倍。

### ● 行业要闻

推动汇率市场化改革，金融委会议释放外汇政策信号；中证协：携手同行，共建共治共享中国证券业高质量发展之路。

### ● 重要公司公告

长城证券（002939）：长城证券股份有限公司于 2021 年 4 月 14 日获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕1276 号文同意向专业投资者发行面值不超过人民币 100 亿元公司债券的注册。本期债券为本次债券的首期发行，发行规模为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）。中原证券（601375）：中原证券股份有限公司及控股子公司自 2020 年 10 月 22 日至今获得政府补助合计人民币 1,224.21 万元。

### ● 投资建议

上周，申万证券 III 指数下跌 1.64%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点。沪深两市日均股基成交额 8933.32 亿元，环比上周下降 0.50%，截至 5 月 20 日沪深两市两融余额 16933.65 亿元，相比前一周最后一个交易日增加 175.89 亿元。

5 月 22 日，证监会主席易会满在中国证券业协会第七次会员大会上围绕“证券行业高质量发展”、“证券行业下一阶段发展目标”、“严打伪市值管理”等内容发表重要讲话，指出行业高质量发展，绝不仅仅是做大规模，更重要的是要紧紧围绕主责主业，在做专做优做精做强上更加努力。另外，也提到对于重资本业务的发展和创新，要做到看得清、管得住，坚持适度发展；纠正过度激励、短期激励等不良风气；坚持正确发展方向，防止资本无序扩张；强化股东穿透管理，加强对实际控制人监管等。我们认为，经过 30 年的积累和发展，我国资本市场高质量发展的基础和条件正在不断形成和巩固，实体经济潜力巨大、宏观环境总体向好、居民财富管理需求旺盛、国际合作和竞争新优势不断增强，我国资本市场处于难得的战略机遇期，证券行业作为资本市场重要参与者将会充分受益。

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。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）、东方财富（300059.SZ）。

**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 .....	8
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) .....	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 4 月 25 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 推动汇率市场化改革 金融委会议释放外汇政策信号（上海证券报）

**详情：**5月21日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）召开第五十一次会议，研究部署下一阶段金融领域重点工作。会议要求，进一步推动利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议关于外汇政策的提法，基本延续了一季度货币政策执行报告表述，即：继续推进人民币汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。

同时重申了报告对汇率的相关表述，即：注重预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。目前，人民币汇率总体稳定，呈现了窄幅的双向波动。经历年初短暂跳升后，基本进入 6.46 至 6.55 的窄幅波动区间，与国际主要货币相比，表现出较强的韧性。

实际上，对于 2021 年整体的人民币汇率走势，业内人士认为，较难复制去年 6 月之后一段时间的强势行情，更可能是双边波动、宽幅震荡。市场预期，海外疫情得到有效控制，全球订单的再分配，很可能大幅削弱贸易顺差对人民币汇率的支撑作用。

人民币对国际主要货币汇率有贬有升，双向浮动。一季度，人民币对美元汇率中间价最高为 6.4391 元，最低为 6.5713 元，58 个交易日中 27 个交易日升值、31 个交易日贬值。

国家外汇管理局副局长王春英此前表示，从中长期来看，未来中国外汇市场保持平稳运行的基础仍然稳固。新发展理念有助于维护人民币汇率稳定。弹性的人民币汇率发挥了调节国际收支自动“稳定器”的作用，有助于外汇市场自主调节和平衡。

“从人民币汇率的角度看，人民币汇率弹性增强，这一点很关键，可以非常有效地释放市场压力，防止单边预期。”王春英表示，汇率弹性增强，可以及时释放市场压力，有助于形成市场汇率调节和交易行为之间的良性循环。有利于抑制单边

的升值和贬值积累。

总体来看，我国稳定的经济基本面，足以支撑人民币汇率在中长期基本稳定。京东科技首席经济学家沈建光认为，预计中国今年全年出口整体仍将保持较高增长，并将带动国内生产的提升。中国经济稳健的基本面和强出口将为人民币汇率提供支撑。

近期美元走弱也助推人民币走强。5月10日，人民币兑美元达到6.4，创2018年6月以来新高。沈建光认为，应协同加速推进多项资本市场改革举措，增强人民币汇率弹性、扩大金融开放、鼓励资本双向流动，把握助推人民币国际化的良好时机。

下一阶段政策思路方面，一季度货币政策执行报告称，发挥市场供求在汇率形成中的决定性作用，增强人民币汇率弹性，加强宏观审慎管理，稳定市场预期，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，夯实人民币的国际信用基础。

（资料来源：[http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202105/t20210523\\_6169243.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202105/t20210523_6169243.html)）

### 1.1.2 中证协：携手同行 共建共治共享中国证券业高质量发展之路（中国证券报）

**详情：**据中国证券业协会（下称“协会”）5月22日消息，在中国开启“十四五”建设、迈进全面建设社会主义现代化国家新征程的新发展阶段，资本市场正朝着市场化、法治化、国际化的方向奋力前行。中国证券行业贯彻新发展理念、服务创新驱动的新发展格局，站在了高质量发展新的历史方位。

过去4年，我国证券行业专注于服务实体经济，坚持做专做强做优做精，高质量发展迈出重要步伐：规模实力得到大幅提升、业务类型品种逐渐丰富、合规风控水平显著提高、行业整体形象明显改善、人员队伍专业水平不断提升。协会作为证券行业自律组织，认真贯彻落实新《证券法》赋予的职责，以中国证监会《关于进一步加强中国证券业协会自律管理职责的意见》为指引，聚焦主责主业，发挥自律管理作用，以服务为宗旨，伴随着行业共同成长，用高质量的自律服务，推动行业在服务实体经济能力、防范金融风险、履行社会责任、建设健康文化4方面高质量发展，在全面深化资本市场改革中积极发挥作用，为服务双循环新发展格局贡献智慧和力量。

提升服务实体经济能力 发挥自律管理积极作用

伴随着中国经济的腾飞和资本市场的发展，证券行业坚持服务实体经济和支持科技自立自强的初心和使命，坚持金融供给侧结构性改革主线，促进技术、资本和产业实现高水平循环。2017 年以来，证券行业积极服务企业直接融资，为超 5 万亿元股票及 15 万亿元交易所债券提供承销保荐服务，以股票、债券为主的直接融资方式已成为实体经济补充资本金和流动性、降低企业融资成本的有益渠道。

协会积极推动证券公司增强与高质量发展相适应的能力体系，自律先行一步推动行业完善与注册制相适应的责任体系，强化网下询价配售、保荐承销业务执业质量和机构执业行为的自律管理，提升保荐机构执业质量；建设高水平的投资银行和财富管理机构，提升全业务链投资银行服务能力；促进场外市场和债券市场发展，完善多层次市场体系；强化金融科技赋能，加快行业数字化转型；完善证券业务国际化布局，提升国际竞争力；引导行业创新发展，着力提供高质量金融服务。

#### 积极防范化解金融风险 提高行业风险管理水平

金融本质上是经营和管理风险的行业。证券行业必须坚持底线思维，保持战略定力，坚决打好防范金融风险的攻坚战、持久战。协会持续推动行业合规风险管理体系建设，加强重点领域金融风险防范，严控场内股票质押风险外溢，做好融资融券风险防控，防范信息技术风险，全面提升金融风险监测预警能力；发起“证券行业支持民营企业发展系列资管计划”，累计投出金额 990.64 亿元，切实纾解民营企业及其股东的流动性困难。

#### 引导行业履行社会责任 积极服务国家发展战略

证券行业在服务国家发展战略和经济社会发展大局中肩负行业历史使命，展现行业责任担当。疫情期间，证券行业贯彻“六稳”“六保”政策，捐赠物资超过 5 亿元。证券行业积极服务国家脱贫攻坚战略，践行“一司一县”结对帮扶和“一县一企”产业扶贫行动倡议，102 家证券公司共帮助贫困地区企业融资 2500 多亿元，结对帮扶的 307 个国家级贫困县已全部实现脱贫摘帽，协会获得“全国脱贫攻坚先进集体”称号。积极发挥行业专业智库作用，建立证券基金行业首席经济学家例会制度，引导行业机构加强研究，推动绿色证券业务发展，举办中日资本市场论坛，证券公司建设国家级投资者教育基地 34 家，全方位服务国家战略取得新成效。

#### 推动建设健康行业文化 提升证券公司“软实力”

健康良好的行业文化是证券行业软实力和核心竞争力的重要体现，是资本市场长期稳定健康发展的价值引领和精神支撑。2019年11月，证券基金行业文化建设动员大会召开，为证券行业文化建设指明了方向。

在中国证监会指导下，协会持续推进证券行业“合规、诚信、专业、稳健”文化建设，优化行业发展生态，健全行业文化建设规则体系，建立文化建设声誉激励机制，加强职业道德教育，开展文化建设宣传引导。证券公司携手并进，将文化建设与证券公司治理、发展战略、发展方式和行为规范深度融合，与人的全面发展、历史文化遗产、党建工作要求和专业能力建设有机结合，努力开创证券行业文化建设新格局，用文化的力量引领方向、塑造形象，为指导和引领行业高质量发展注入新动能、提供新支撑。

砥砺奋进新时代，扬帆起航新征程。站在“十四五”新起点上，协会将与会员单位围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”总目标，秉承“以服务为基础，以自律为核心，以发展为目的”的理念，致力于推动改善行业发展环境，构建良好发展生态，在建立业务规范、促进守正创新、维护会员权益、督促社会责任、推动文化建设5方面向更有质量、更有效率、更高层次的服务迈进，不忘初心使命，强化责任担当，持续推进资本市场和证券业发展新高度，谱写新时代高质量发展新篇章，以优异成绩迎接建党100周年。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202105/t20210508\\_6164830.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202105/t20210508_6164830.html))

## 1.2 公司公告

(1) 长城证券(002939): 长城证券股份有限公司于2021年4月14日获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕1276号文同意向专业投资者发行面值不超过人民币100亿元公司债券的注册。本期债券为本次债券的首期发行，发行规模为不超过人民币20亿元(含20亿元)。

(2) 中原证券(601375): 中原证券股份有限公司及控股子公司自2020年10月22日至今获得政府补助合计人民币1,224.21万元。

## 2. 市场表现回顾

上周，上证综指下跌0.11%，申万非银指数下跌1.64%，行业跑输大盘1.53个百分点。非银子板块中，证券板块下跌1.64%、保险板块下跌1.63%、多元金融

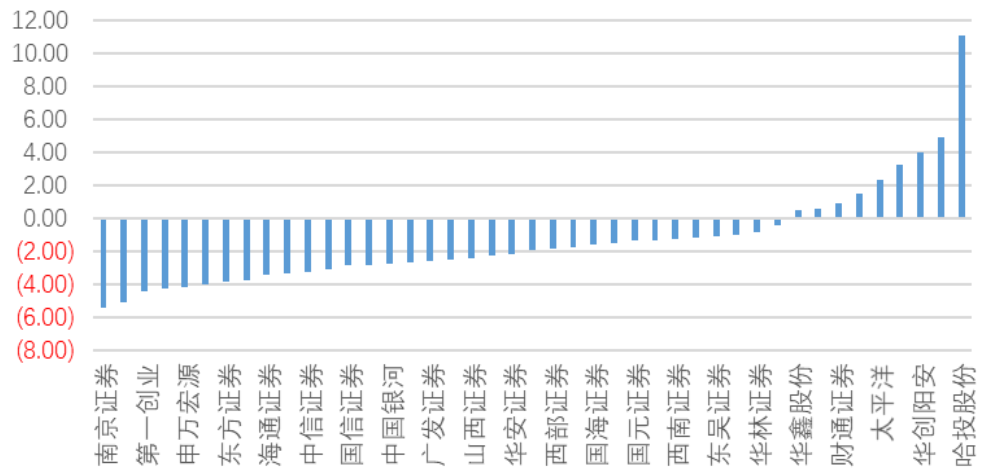


板块下跌 1.69%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为安信信托 (+15.89%)、法尔胜 (+11.80%)、哈投股份 (+11.09%)。估值方面，截至 5 月 21 日申万证券 (III) 市净率 (LF) 为 1.67 倍。

### 证券

上周，剔除新股和次新股后上市券商跌多涨少，涨幅排名前三的为哈投股份 (+11.09%)、国盛金控 (+4.93%)、华创阳安 (+4.01%)，跌幅排名前三的为南京证券 (-5.46%)、方正证券 (-5.10%)、第一创业 (-4.41%)。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

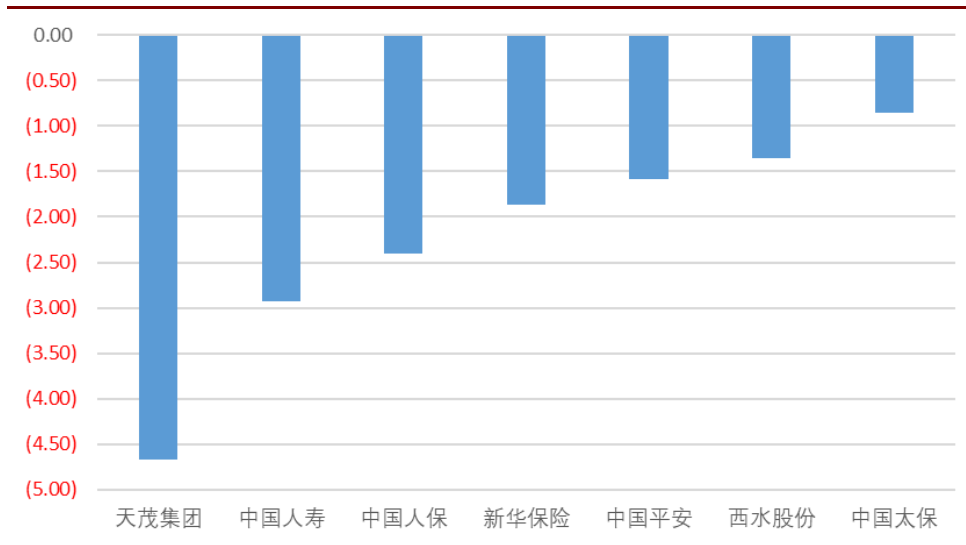


资料来源: WIND, 渤海证券

### 保险

上周，上市险企全部下跌，跌幅由高至低分别为天茂集团 (-4.67%)、中国人寿 (-2.93%)、中国人保 (-2.41%)、新华保险 (-1.87%)、中国平安 (-1.59%)、西水股份 (-1.36%)、中国太保 (-0.85%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)

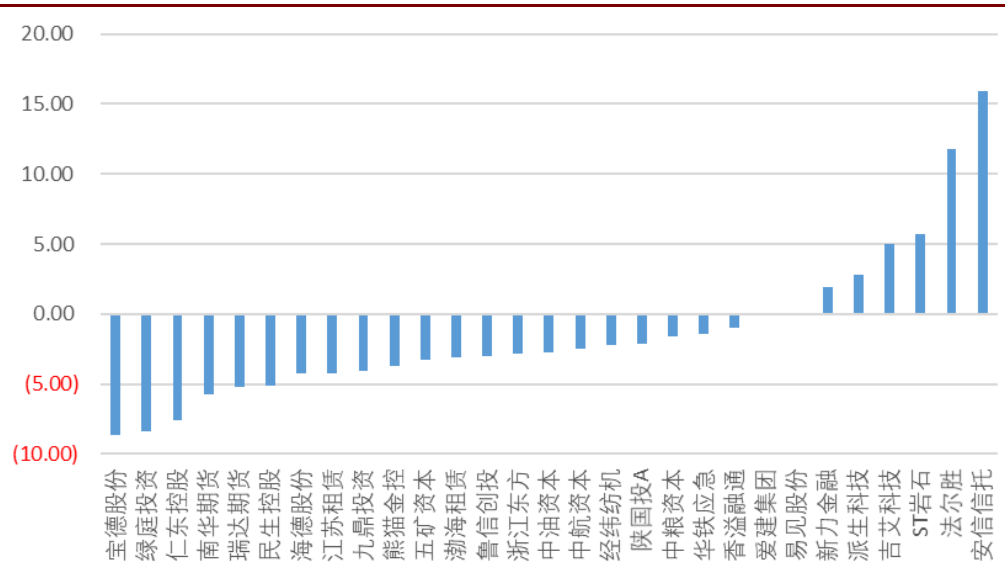


资料来源: WIND, 渤海证券

### 多元金融

上周, 多元金融板块跌多涨少, 涨幅排名前三的为安信信托 (+15.89%)、法尔胜 (+11.80%)、ST 岩石 (+5.67%), 跌幅排名前三的为宝德股份 (-8.65%)、绿庭投资 (-8.39%)、仁东控股 (-7.61%)。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)



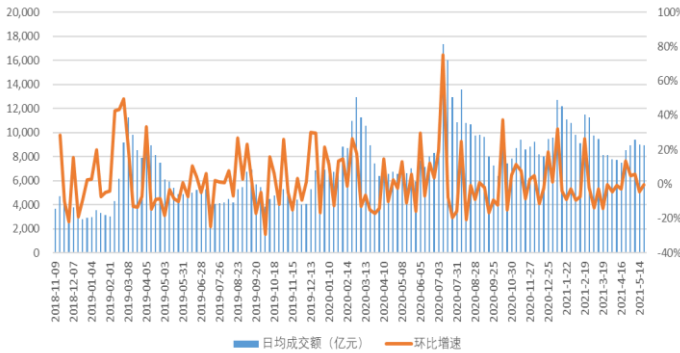
资料来源: WIND, 渤海证券

## 3. 行业数据

上周, A 股累计日均股基成交额 8933.32 亿元, 环比前一周下跌 0.50%。截至 2021 年 5 月 20 日, 沪深两市两融余额 16933.65 亿元, 相比前一周最后一个交易日增

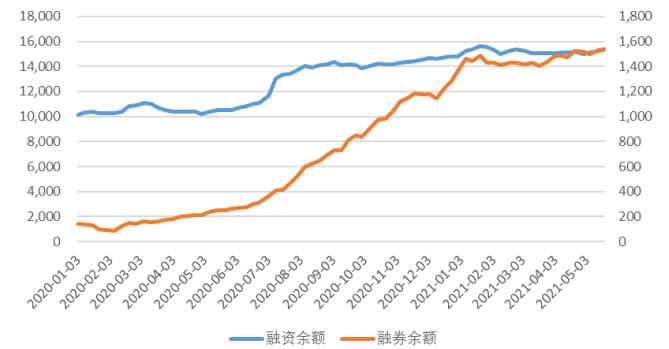
加 175.89 亿元。

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)



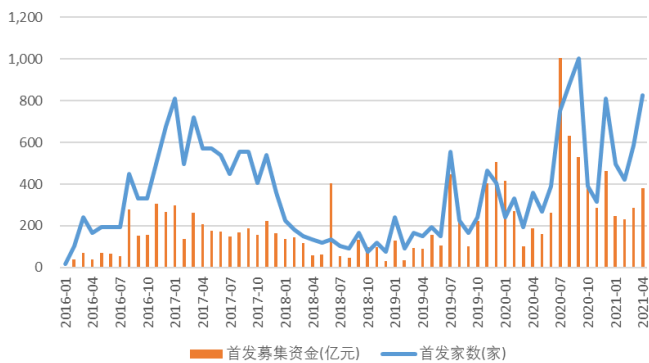
资料来源: WIND, 渤海证券

### 股债融资规模

2021 年 4 月单月首发募资规模 379.63 亿元, 环比上月增加 93.94 亿元; 增发募资规模 663.32 亿元, 环比上月减少 199.06 亿元。

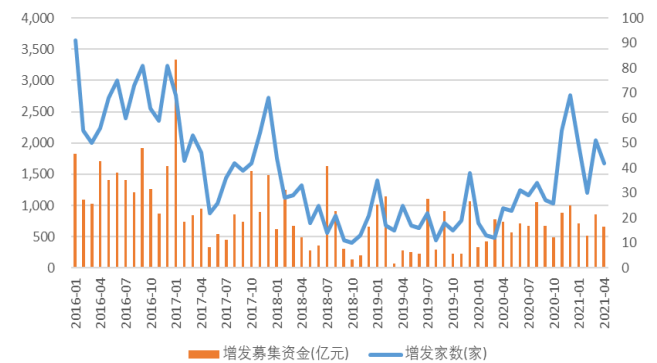
2021 年 4 月单月债券发行规模 (不含同业存单) 3.75 万亿元, 同比上涨 6.70%; 信用债发行规模 (不含地方政府债) 1.97 万亿元, 同比下降 11.66%。

图 6: 首发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴)



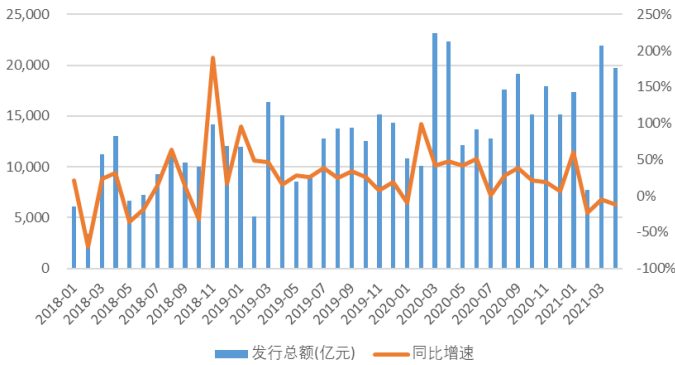
资料来源: WIND, 渤海证券

图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴)



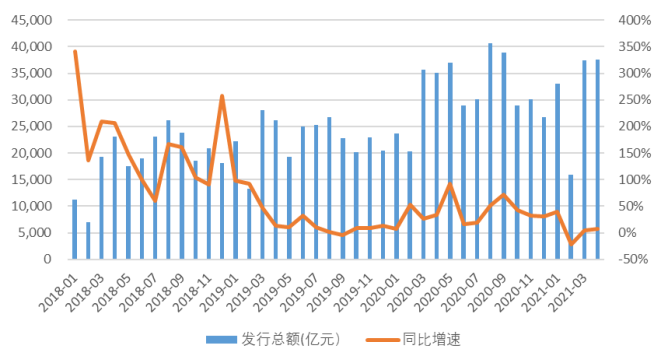
资料来源: WIND, 渤海证券

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)



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 5 月 23 日, 券商集合资管共发行产品数量 6579 只, 资产净值合计 1.63 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 1590.25 亿元、1240.43 亿元、1068.56 亿元。

表 1: 截至 2021 年 5 月 23 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	288	1,590.2548
广发资管	183	1,240.4310
华泰证券资管	279	1,068.5623
招商资管	175	1,007.0526
财通证券资管	299	703.8634
国泰君安资管	301	653.8674
中银证券	219	642.4761
光证资管	148	624.9342
浙商资管	221	520.4856
中泰资管	119	514.4470
天风资管	188	501.2500
银河金汇	81	493.9901
申万宏源证券	230	489.5371
长江资管	58	479.7410
海通资管	244	418.8004
华融证券	109	347.0366
国信证券	65	344.0701
安信资管	89	340.0945
东证资管	84	333.5944
中信建投证券	143	328.3101
方正证券	95	294.6285
平安证券	54	231.9849

兴证资管	75	183.7470
华金证券	26	179.2461
万联证券	97	177.5248
长城证券	80	135.0503
首创证券	395	122.9709
华西证券	20	115.1470
太平洋	78	107.5150
东证融汇	66	95.9836
联储证券	57	94.5805
山西证券	84	92.3864
国海证券	190	88.5466
世纪证券	73	81.6427
华鑫证券	100	77.5113
东吴证券	45	76.6965
华安证券	107	69.5984
东莞证券	24	66.9548
国联证券	71	65.2225
东海证券	25	63.8893
国元证券	42	63.7776
渤海汇金资管	34	58.1935
中邮证券	54	57.0316
申港证券	16	53.5302
中航证券	138	52.4983
五矿证券	43	48.2792
华福证券	23	47.4910
中山证券	11	46.9805

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 1.64%, 跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点。沪深两市日均股基成交额 8933.32 亿元, 环比上周下降 0.50%, 截至 5 月 20 日沪深两市两融余额 16933.65 亿元, 相比前一周最后一个交易日增加 175.89 亿元。

5 月 22 日, 证监会主席易会满在中国证券业协会第七次会员大会上围绕“证券行业高质量发展”、“证券行业下一阶段发展目标”、“严打伪市值管理”等内容发表重要讲话, 指出行业高质量发展, 绝不仅仅是做大规模, 更重要的是要紧紧围绕主责主业, 在做专做优做精做强上更加努力。另外, 也提到对于重资本业务的发展和 innovation, 要做到看得清、管得住, 坚持适度发展; 纠正过度激励、短期激励等不良风气; 坚持正确发展方向, 防止资本无序扩张; 强化股东穿透管理, 加强对

实际控制人监管等。我们认为，经过 30 年的积累和发展，我国资本市场高质量发展的基础和条件正在不断形成和巩固，实体经济潜力巨大、宏观环境总体向好、居民财富管理需求旺盛、国际合作和竞争新优势不断增强，我国资本市场处于难得的战略机遇期，证券行业作为资本市场重要参与者将会充分受益。

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。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）、东方财富（300059.SZ）。

**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

银行业研究

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