

半年报业绩稳健增长，资产质量持续向好

— 银行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年9月8日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 近期数据回顾

市场表现 近五个交易日，沪深 300 上涨 2.11%，银行业（中信）上涨 2.64%，行业跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。其中，国有大行整体上涨 1.94%，股份制银行整体上涨 3.03%，城商行整体上涨 2.43%，农商行整体上涨 2.65%。个股方面，近五个交易日银行业个股普遍上涨，其中平安银行(7.55%)、无锡银行(5.85%)、紫金银行(5.47%)表现居前，江苏银行(0.15%)、长沙银行(-0.23%)、成都银行(-1.68%)表现居后。

利率与流动性 上周（截至 9 月 3 日），Shibor 走势向下，隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动-14.9bp、-27bp、-25.5bp 和 -0.5bp 至 1.94%、2.06%、2.05% 和 2.31%。国债到期收益率下行，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动-1.13bp、-5.07bp 和 -3.71bp 至 2.31%、2.66% 和 2.83%。

理财市场 据 Wind 不完全统计，8 月 30 日至 9 月 5 日共计发行理财产品 583 款，到期 884 款，净发行-301 款。新发行的理财产品保本浮动型和非保本型占比分别为 0.51% 和 99.49%；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 11.15%、18.01% 和 70.84%。从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率普遍较前周有所下降，截至上周日，3 个月和 6 个月理财产品预期年收益率较前周分别下降 57.5bp 和 28bp 至 2.68% 和 2.84%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为-5.70 亿元。其中，发行总额达 2,199.50 亿元，平均发行利率为 2.6747%，到期量为 2,205.20 亿元。

● 行业要闻

央行报告：宏观杠杆率趋稳回落 房贷集中管理常态化；

银保监会：截至 7 月末房地产融资呈现“五个持续下降”。

● 公司公告

张家港行：基于自身投资结构调整的原因，沙钢集团拟在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内，以大宗交易方式减持公司股份不超过 29,000,000 股（占公司最新总股本比例不超过 1.61%）；兴业银行：公司收到银保监会批复，同意本公司发行不超过 1000 亿元人民币的二级资本债券，并按照有关规定计入二级资本；交通银行：自 2021 年 9 月 7 日起，“交行优 1”第二个股息率调整期的基准利率为 2.70%，固定溢价为 1.37%，票面股息率为 4.07%，股息每年支付一次；南京银行：自 2021 年 9 月 5 日起，南银优 2 第二个计息周期的基准利率为 2.70%，固定溢价为 1.37%，票面股息率为

4.07%，股息每年支付一次。

● 投资建议

目前，A股上市银行2021年半年度报告已经全部披露完毕，业绩表现亮眼。上半年，上市银行整体营收增速持续回暖，盈利能力显著提升，营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为5.9%、4.9%和12.9%，较一季度分别提升2.2pct、2.3pct和8.3pct。拆分来看，生息资产规模扩张、拨备计提压力缓解以及非息收入增长是推动上半年上市银行净利润增长的主要因素，而净息差依然是主要拖累项，但目前净息差收窄幅度较一季度已经有所缓解。并且，上半年银行业资产质量呈现整体向好趋势，不良贷款率较一季度继续下降2bp至1.41%，不良生成率改善明显，拨备覆盖率较一季度继续提升，风险抵补能力进一步增强。从个股方面看，各银行间分化趋势明显，优质银行后续表现值得期待。

截至9月8日，银行板块（中信）估值约为0.68xPB，处于近十年来历史底部。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。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

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.近期数据回顾	5
1.1 近五个交易日市场表现（9.2-9.8）	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	8
2.行业要闻	9
2.1 央行报告:宏观杠杆率趋稳回落 房贷集中管理常态化.....	9
2.2 银保监会: 截至7月末房地产融资呈现“五个持续下降”	11
3. 公司公告	12
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑赢沪深 300 指数	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作 (亿元)	7
图 5: 中债国债到期收益率	7
图 6: 银行间同业拆借利率	7
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	9

表 目 录

表 1: 近五个交易日银行股市场表现	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	12

1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (9.2-9.8)

近五个交易日，沪深 300 上涨 2.11%，银行业（中信）上涨 2.64%，行业跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。其中，国有大行整体上涨 1.94%，股份制银行整体上涨 3.03%，城商行整体上涨 2.43%，农商行整体上涨 2.65%，股份行和农商行跑赢银行业平均指数，国有大行和城商行跑输银行业平均指数。

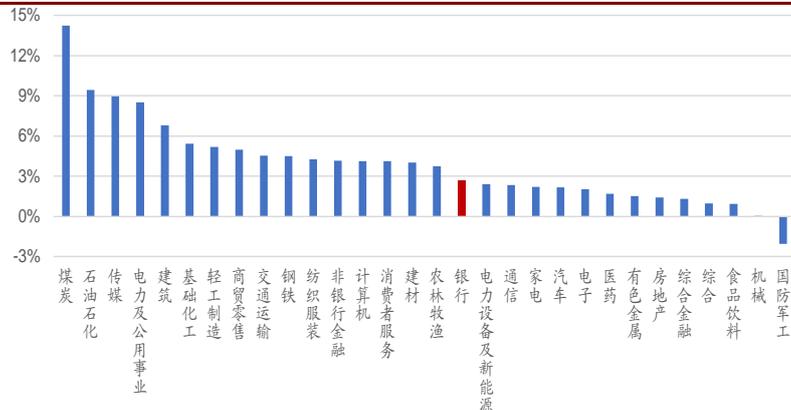
个股方面，近五个交易日银行业个股普遍上涨，其中平安银行（7.55%）、无锡银行（5.85%）、紫金银行（5.47%）表现居前，江苏银行（0.15%）、长沙银行（-0.23%）、成都银行（-1.68%）表现居后。

图 1：近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑赢沪深 300 指数



资料来源：Wind、渤海证券

图 2：近五个交易日各板块（中信）涨跌幅情况



资料来源：Wind、渤海证券

表 1: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		2002.12	1.94%		
601398.SH	工商银行	12860.50	4.77	1.92%	5.14	0.62
601939.SH	建设银行	596.73	6.22	4.54%	5.42	0.67
601288.SH	农业银行	9705.02	3.04	1.67%	4.64	0.55
601988.SH	中国银行	6533.73	3.10	1.31%	4.46	0.51
601328.SH	交通银行	1789.84	4.56	2.01%	4.04	0.45
601658.SH	邮储银行	3923.75	5.41	1.12%	6.99	0.85
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12222.64	3.03%		
600036.SH	招商银行	10811.63	52.41	3.19%	12.16	1.97
601998.SH	中信银行	1620.91	4.76	1.49%	4.44	0.48
600000.SH	浦发银行	2741.49	9.34	1.74%	4.63	0.51
600016.SH	民生银行	1468.13	4.14	2.48%	5.59	0.38
601166.SH	兴业银行	4036.43	19.43	1.41%	5.44	0.73
601818.SH	光大银行	1468.04	3.55	3.50%	4.58	0.54
000001.SZ	平安银行	3731.76	19.23	7.55%	11.37	1.21
600015.SH	华夏银行	889.38	5.78	1.94%	3.88	0.40
601916.SH	浙商银行	603.40	3.61	1.12%	6.20	0.65
CI005344.WI	城商行 (中信)		1237.97	2.43%		
600919.SH	江苏银行	964.46	6.53	0.15%	5.63	0.69
601169.SH	北京银行	957.78	4.53	3.19%	4.25	0.46
601229.SH	上海银行	1066.91	7.51	2.32%	4.84	0.61
601009.SH	南京银行	973.68	9.73	1.14%	6.79	0.96
601187.SH	厦门银行	229.08	8.68	2.84%	11.79	1.21
002142.SZ	宁波银行	2102.81	35.00	4.95%	12.57	1.89
600926.SH	杭州银行	888.34	14.98	3.24%	11.00	1.33
601577.SH	长沙银行	352.29	8.76	-0.23%	5.92	0.76
601838.SH	成都银行	444.31	12.30	-1.68%	6.67	1.07
601997.SH	贵阳银行	252.64	6.91	2.52%	4.20	0.57
002936.SZ	郑州银行	206.30	3.53	2.02%	8.28	0.67
002948.SZ	青岛银行	136.51	4.97	2.47%	8.42	0.94
002966.SZ	苏州银行	236.00	7.08	2.76%	8.39	0.77
600928.SH	西安银行	201.78	4.54	2.48%	7.14	0.77
601963.SH	重庆银行	174.95	9.23	1.21%	7.07	0.80
601665.SH	齐鲁银行	281.72	6.15	1.49%	10.53	1.11
CI005524.WI	农商行 (中信)		873.54	2.65%		
601128.SH	常熟银行	177.61	6.48	1.89%	9.17	0.96
600908.SH	无锡银行	114.49	6.15	5.85%	8.07	0.92
002839.SZ	张家港行	109.38	6.05	2.20%	9.91	0.98
002807.SZ	江阴银行	86.01	3.96	3.13%	7.68	0.72
603323.SH	苏农银行	92.68	5.14	4.68%	8.80	0.75
002958.SZ	青农商行	225.00	4.05	2.27%	7.17	0.85

请务必阅读正文之后的免责声明

601860.SH	紫金银行	127.03	3.47	5.47%	8.69	0.85
601077.SH	渝农商行	353.75	4.00	1.01%	5.07	0.47
601528.SH	瑞丰银行	160.44	10.63	0.66%	13.79	1.26
CI005021.WI	银行(中信)		8448.87	2.64%		
000300.SH	沪深 300		4972.13	2.11%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行公开市场操作净回笼资金 400 亿元: 逆回购投放 1300 亿元, 到期 1700 亿元。

SHIBOR 上周 Shibor 走势向下, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动 -14.9bp、-27bp、-25.5bp 和 -0.5bp 至 1.94%、2.06%、2.05% 和 2.31%。

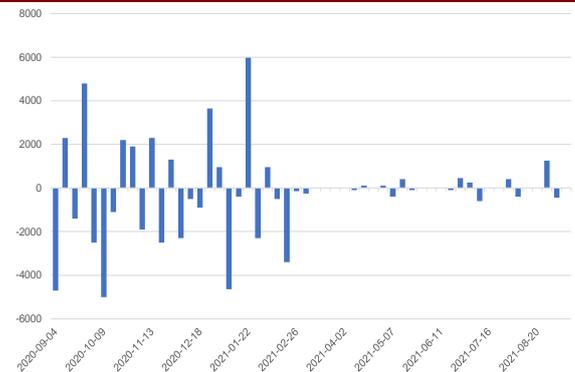
国债到期收益率 上周国债到期收益率下行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 -1.13bp、-5.07bp 和 -3.71bp 至 2.31%、2.66% 和 2.83%。

图 3: SHIBOR 利率



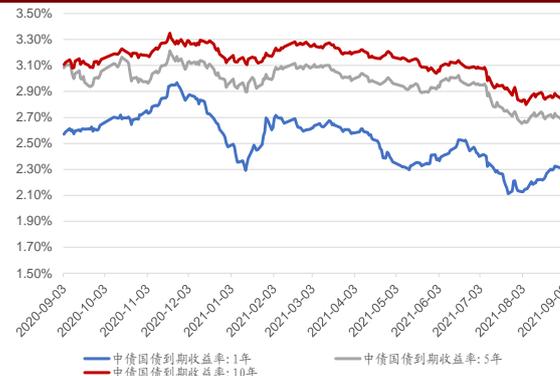
资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



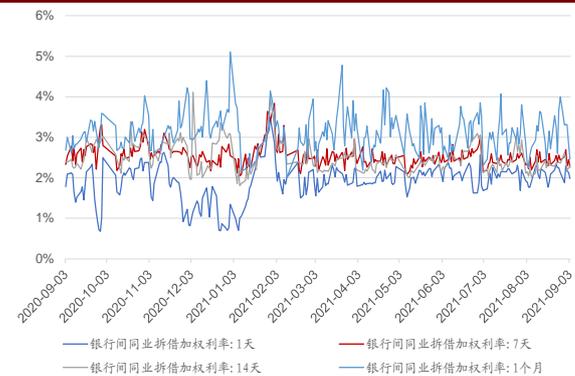
资料来源: Wind、渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计，8 月 30 日至 9 月 5 日共计发行理财产品 583 款，到期 884 款，净发行-301 款。新发行的理财产品保本浮动型和非保本型占比分别为 0.51% 和 99.49%；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 11.15%、18.01%和 70.84%。

从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率普遍较前周有所下降，截至上周日，3 个月和 6 个月理财产品预期年收益率较前周分别下降 57.5bp 和 28bp 至 2.68%和 2.84%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-09-05	2021-08-29	2021-08-25	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.50%	-	2.81%	-
2 周	2.65%	-	3.01%	-
1 个月	2.85%	-	3.36%	-
2 个月	3.00%	-	3.52%	-
3 个月	2.68%	3.25%	3.65%	-57.50
4 个月	-	3.70%	3.61%	-
6 个月	2.84%	3.12%	3.58%	-28.00
9 个月	-	-	3.73%	-
1 年	-	-	3.55%	-

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

上周，同业存单净融资规模为-5.70 亿元。其中，发行总额达 2,199.50 亿元，平均发行利率为 2.6747%，到期量为 2,205.20 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别较前周波动-7.4bp、0.39bp 和 8.37bp 至 2.29%、2.52%和 2.80%；1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别较前周波动-6.14bp、4.74bp 和 12.24bp 至 1.95%、2.30%和 2.47%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

2.行业要闻

2.1 央行报告：宏观杠杆率趋稳回落 房贷集中管理常态化

9月3日,《中国金融稳定报告(2021)》(下称《报告》)发布,十七个专题涉及宏观杠杆率、高风险机构处置、中小银行资本补充、房贷集中度等重点议题,并对2021年相关监管工作方向进行了明确。

《报告》提出,未来,要处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系,健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,推动中小金融机构改革化险,着力降低信用风险,维护股市、债市、汇市平稳运行,严密防范外部风险冲击。

宏观杠杆率趋稳回落迹象明显

随着经济恢复增长,自去年四季度以来,我国宏观杠杆率已连续三个季度下降。

数据显示,2021年一季度我国宏观杠杆率为276.8%,比上年末低2.6个百分点。非金融企业、政府部门和住户部门的杠杆率分别下降0.9、1.3和0.4个百分点,均出现不同程度的回落。值得注意的是,在本次《报告》摘要和专题中均将宏观杠杆率列为金融稳定重要性之首,也引起业内关注。

房贷集中度管理步入常态化

房贷集中度管理实施半年,效果已在上市银行半年度成绩单中有所体现。A股上

市银行中报披露完毕，其中涉房贷款呈现出差异化表现。有超六成银行涉房类贷款占比较去年末有所下降，但仍有部分银行两项指标或其中一项指标超红线。

《报告》指出，房地产贷款集中度管理有利于提高金融体系稳健性，有利于促进房地产市场平稳健康发展，有利于引导金融资源从房地产转向实体经济，也有利于抑制居民部门杠杆率水平。央行认为，当前，房地产贷款集中度管理制度已进入常态化实施阶段，会同银保监会持续做好银行业金融机构房地产贷款集中度日常监测，督促超限银行按照过渡期调整方案有序实现压降目标，在实践中不断完善房地产贷款集中度管理制度，促进房地产市场健康发展。

探索开发创新型资本补充工具

“中小银行补充资本工作取得了积极进展，但受疫情冲击影响，中小银行的资产质量和盈利能力仍然承压，补充资本的需求较大，部分中小银行资质相对较差或经验不足，通过市场化方式发行资本补充工具面临较大困难。”《报告》指出。

《报告》强调，下一步，要进一步完善银行补充资本的市场环境和配套政策，支持地方政府在下达的额度内依法依规发行专项债券补充资本，指导支持中小银行用好用足现有市场化渠道，探索开发创新型资本补充工具，健全可持续的资本补充体制机制。同时，将中小银行改革和补充资本相结合，推动中小银行厘清定位、完善治理、加强风险管控，形成健康发展的长效机制。

高风险机构集中在农合机构和村镇银行

2021年第二季度，央行对4400家银行业金融机构开展评级，包含大型银行24家、中小银行3999家、非银行机构377家。评级结果整体稳定。

分机构类型看，大型银行评级结果较好，部分农村中小金融机构存在一定风险。其中，农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为271家和122家，数量占全部高风险机构的93%。分区域看，绝大多数省份存量风险已压降，区域金融生态得到优化。浙江、福建、江西、上海等省市辖内无高风险机构；广东、江苏、湖南、安徽等省“绿区”机构占比均超过60%；19个省市辖内高风险机构维持在个位数水平。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-09-06/doc-iktzqtyt4256322.shtml

2.2 银保监会：截至7月末房地产融资呈现“五个持续下降”

中国银保监会新闻发言人答记者问：房地产金融监管“三线四档”和集中度管理实施以来，房企降杠杆成效逐步显现，房地产长效机制进一步落实。请问银保监会在房地产金融监管方面做了哪些工作，取得了哪些成效？

答：银保监会始终坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，持续完善房地产金融监管机制，防范房地产贷款过度集中，促进金融与房地产良性循环。一是管好房地产信贷闸门。坚持房地产开发贷款、个人按揭贷款审慎监管标准，严格落实房地产贷款集中度管理制度。二是遏制“经营贷”违规流入房地产领域。经营贷违规流入房地产专项排查已基本完成，对发现的违规问题督促建立台账，逐项整改至“清零销号”。三是严惩违法违规。连续三年开展全国性房地产专项检查，基本覆盖所有热点城市，对发现的违规行为“零容忍”，对违规问题依法严肃问责。四是落实差别化房地产信贷政策。配合地方政府“因城施策”做好房地产调控，运用调控工具，稳地价、稳房价、稳预期。五是金融支持住房租赁市场。指导银行保险机构加大对保障性租赁住房支持，推动保险资金支持长租市场发展，会同人民银行推进房地产投资信托基金（REITs）试点。

截至7月末，房地产融资呈现“五个持续下降”。一是房地产贷款增速创8年新低，银行业房地产贷款同比增长8.7%，低于各项贷款增速3个百分点。二是房地产贷款集中度连续10个月下降，房地产贷款占各项贷款的比重同比下降0.95%。三是房地产信托规模自2019年6月以来持续下降，房地产信托余额同比下降约15%。四是理财产品投向房地产非标资产规模近一年来持续下降，相关理财产品余额同比下降42%。五是银行通过特定目的载体投向房地产领域规模连续18个月持续下降，相关业务规模同比下降27%。

同时，我们督促银行机构在贷款首付比例、利率等方面对刚需群体进行差异化支持。截至7月末，个人按揭贷款首套房占比达到92%，住房租赁市场贷款同比增长29%。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-09-07/doc-iktzqyty4585481.shtml

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	主要内容
张家港行	关于公司持股 5%以上股东减持计划的预披露公告: 沙钢集团目前持有公司 147,828,660 股, 占公司最新总股本的 8.18%。基于自身投资结构调整的原因, 沙钢集团拟在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内, 以大宗交易方式减持公司股份不超过 29,000,000 股 (占公司最新总股本比例不超过 1.61%)。
兴业银行	关于发行二级资本债券获中国银保监会批复的公告: 本公司收到银保监会批复, 同意本公司发行不超过 1000 亿元人民币的二级资本债券, 并按照规定计入二级资本。
交通银行	关于调整境内优先股票面股息率的公告: 自 2021 年 9 月 7 日起, “交行优 1” 第二个股息率调整期的基准利率为 2.70%, 固定溢价为 1.37%, 票面股息率为 4.07%, 股息每年支付一次。
南京银行	关于调整优先股 (南银优 2) 股息率的公告: 自 2021 年 9 月 5 日起, 南银优 2 第二个计息周期的基准利率为 2.70%, 固定溢价为 1.37%, 票面股息率为 4.07%, 股息每年支付一次。

资料来源: Wind、渤海证券

4. 投资建议

目前, A 股上市银行 2021 年半年度报告已经全部披露完毕, 业绩表现亮眼。上半年, 上市银行整体营收增速持续回暖, 盈利能力显著提升, 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 5.9%、4.9% 和 12.9%, 较一季度分别提升 2.2pct、2.3pct 和 8.3pct。拆分来看, 生息资产规模扩张、拨备计提压力缓解以及非息收入增长是推动上半年上市银行净利润增长的主要因素, 而净息差依然是主要拖累项, 但目前净息差收窄幅度较一季度已经有所缓解。并且, 上半年银行业资产质量呈现整体向好趋势, 不良贷款率较一季度继续下降 2bp 至 1.41%, 不良生成率改善明显, 拨备覆盖率较一季度继续提升, 风险抵补能力进一步增强。从个股方面看, 各银行间分化趋势明显, 优质银行后续表现值得期待。

截至 9 月 8 日, 银行板块 (中信) 估值约为 0.68xPB, 处于近十年来历史底部。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。展望来看, 下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑, 我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看, 我们预计未来银行个股间分化将愈发明显, 建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行, 推荐招商银行 (600036.SH)、平安银行 (000001.SZ)、宁波银行 (002142.SZ)、南京银行 (601009.SH)、江苏银行 (600919.SH)。

5. 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

郑连声
+86 22 2845 1904

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

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

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
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

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 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

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

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