

私募业绩评价报告（2014年1季度）

2014年4月16日

宏观策略一枝独秀 股票策略表现不佳

- **宏观策略一枝独秀 债券策略优于股票策略。** 2014年一季度各类私募、券商产品整体多数取得正收益。宏观策略与管理期货策略一枝独秀，债券策略产品优于股票策略产品，相对价值套利产品则继续体现出收益稳定的优势。从私募与券商的比较来看，私募的领先优势继续保持。在组合基金、债券策略、相对价值套利策略上，私募均战胜券商产品。但在股票策略上，私募逊于券商。从与公募基金的比较来看，一季度权益类产品领域，券商最优、私募居中、公募最弱。
- **股票策略产品：泽熙投资、浙商资管长短期业绩突出。** 一季度私募股票策略产品业绩前十名分别是穗富1号、泽熙3期、安盈1号、泽熙4期、恒复趋势1号、精熙辰龙一期、丰煜1期、稳健增长、精熙优胜回报1期、丰煜2期，业绩均在16%以上。从近两年业绩来看，前十名中，泽熙3期、恒复趋势1号、泽熙4期、精熙辰龙一期近2年均取得57%以上业绩，排名同期产品前10%。一季度券商股混型产品业绩排名前十名分别是中金定增1号、华融定增1号、恒泰先锋1号、德邦蝶彩1号、广发恒定3号、长江超越理财宝4号、东证分级股票3号、华龙金智汇灵活配置、浙商金惠领航、浙商汇金大消费，收益率均超过10%。从长期业绩来看，前十名中浙商汇金大消费表现较好，近2年收益为32%，在同期产品中排名前10%。
- **债券策略产品：元康投资、东方资管一季度表现出众。** 纳入我们统计的私募债券策略产品共有16只。一季度在今年债市否极泰来的背景下，所有产品均取得正收益。业绩前十名分别是稳健19号、青骓稳健固定收益1期、鹏扬8期、乐瑞强债1号、鹏扬10期、鹏扬5期、鹏扬5期稳增1期、稳定收益1号、汇金恒富（鹏扬3期）、“金理财”信用增强。从长期业绩来看，乐瑞强债1号表现突出，近1年取得9%收益。一季度券商债券型产品业绩前十名分别是东方红增利6号、光大阳光挂钩上证50指数分级1期、东方红增利2号、创业创金安享收益2期、中信稳债2号、国海债券1号、中信稳债1号、光大阳光稳债收益、东方红增利3号、创业创金季享收益，收益率均达到2.6%以上。前十名中，东方证券资管共有3只产品入围。从长期业绩来看，前十名中，创业创金安享收益2期、国海债券1号、东方红增利2号近一年分别取得7.6%、6.43%、5.96%的收益，排名同期产品前10%。
- **宏观策略与管理期货：灵活优势铸就较强收益捕获能力。** 纳入我们统计的宏观策略与管理期货产品共有7只，其中6只产品一季度以来均取得正收益，且收益率均超过7%。业绩冠军为盈冲一号，收益率达到16.69%。总体来看，宏观策略与管理期货策略体现出较强的收益获取能力。从近2年业绩来看，泓湖重域表现不俗，收益率高达74.20%。
- **相对价值套利：金铎资产、东方资管表现出色。** 一季度私募相对价值套利产品业绩前十名分别是民晟A号、道冲ETF套利稳增、铎金二号、盈融达量化对冲1期、盈融达量化对冲3期、铎金一号、淘利多策略量化套利、中钢投资稳健套利2号、博道量化对冲1期、宁聚爬山虎1期，收益率均超过6%，表明即使是非方向性的相对价值策略，也能取得较高收益。从长期业绩看，铎金一号近一年表现最优，收益率高达21.28%。一季度券商相对价值套利产品业绩前十名分别是华宝红移二期、东方红量化2号、广发金管家理财法宝量化对冲1期、长江超越理财量化2号、中航金航3号、东方红量化3号、信达套利星1号、国泰君安君享套利5号、中信量化对冲1号、海通海量阿尔法1号，收益率均高于3.5%。从长期业绩看，东方红量化2号近一年收益为15.97%，排名第1；国泰君安君享套利5号近二年收益为13.18%，排名同期产品第2。

金融产品分析师

罗震

SAC 执业证书编号：

S0850511070001

电话：021-23219326

Email: luozh@htsec.com

1. 宏观策略一枝独秀 债券策略优于股票策略

2014 年一季度股票市场在结构分化中震荡回落,债券市场则强劲反弹。在此背景下,各类私募、券商产品整体多数取得正收益。从各类产品的收益排名来看,依次是私募宏观策略与管理期货产品、私募相对价值套利产品、私募债券策略产品、券商相对价值套利产品、券商债券型产品、私募 TOT 产品、券商股混型产品、券商 FOF 产品、私募股票策略产品。

一季度私募宏观策略与管理期货产品业绩最优,并远远跑赢其他类型产品,凭借股票、债券、期货全方位投资的优势,取得 9.27% 的平均业绩。私募与券商的相对价值套利产品也体现出收益稳定的优势,平均业绩达到 2.59-3.32%。受益于债券市场的明显反弹,私募与券商的债券策略产品分别取得 2.8%、1.4% 的平均业绩。受股票市场总体震荡走弱的不利影响,权益类产品均业绩不佳,多数平均收益为负。综上,一季度,宏观策略与管理期货策略一枝独秀,债券策略产品优于股票策略产品。

从私募与券商的比较来看,私募的领先优势继续保持。在组合基金、债券策略、相对价值套利策略上,私募均战胜券商产品。不过在股票策略上,私募逊于券商。

从与公募基金的比较来看,一季度公募股混型基金跌幅较大,达到 -3.61%,私募与券商的各类产品均跑赢公募股混型基金。仅从股票策略产品的比较来看,一季度券商最优、私募居中、公募最弱。

表 1 2014 年一季度各类私募与券商产品的业绩比较 (%)

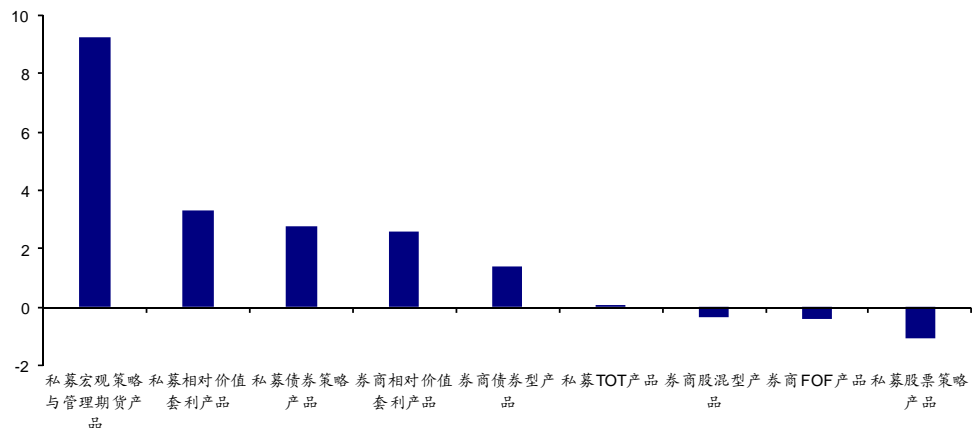
产品类别	平均收益率
私募股票策略产品	-1.04
私募债券策略产品	2.80
私募宏观策略与管理期货产品	9.27
私募 TOT 产品	0.02
私募相对价值套利产品	3.32
券商股混型产品	-0.33
券商债券型产品	1.40
券商 FOF 产品	-0.39
券商相对价值套利产品	2.59
公募股混型基金	-3.61
沪深 300	-7.89
中小板综指	-0.93
创业板综指	3.63

资料来源:海通证券金融产品研究中心

注:各产品业绩统计的起止日期会略有不同。

公募股混型基金剔除指数基金、偏债混合型基金。

图1 2014年一季度各类私募与券商产品的业绩比较(%)



资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心，朝阳永续

2. 股票策略产品：泽熙投资、浙商资管长短期业绩突出

股票策略产品专注于股票市场，并可能同时投资于股票现货与期货，主要通过方向性投资获利。这类产品包括传统的以单边做多为主的股票型产品，以及近两年新出现的股票多空策略产品。

一季度私募股票策略产品业绩前十名分别是穗富1号、泽熙3期、安盈1号、泽熙4期、恒复趋势1号、精熙辰龙一期、丰煜1期、稳健增长、精熙优胜回报1期、丰煜2期，业绩均在16%以上。业绩冠军穗富1号收益率高达41%左右。前十名的管理人中，泽熙投资、精熙投资旗下均有2只产品入围，表现出色。

从近两年业绩来看，前十名中，泽熙3期、恒复趋势1号、泽熙4期、精熙辰龙一期近2年均取得57%以上业绩，排名同期产品前10%，不过恒复趋势1号在2010-2011年净值跌幅较大，历史业绩波动性较高。

表2 2014年一季度私募股票策略产品表现前十名(%)

名称	管理公司	投资经理	2014年1季度		近1年		近2年	
			净值增长率	年化超额收益	净值增长率	年化超额收益	净值增长率	年化超额收益
穗富1号	穗富投资		40.59	205.61				
泽熙3期	泽熙合伙	徐翔	39.26	178.18	151.58	164.94	178.91	95.14
安盈1号	安盈资产		29.08	156.54	21.38	35.72	-2.98	4.74
泽熙4期	泽熙合伙	徐翔	32.66	152.33	84.42	97.22	85.97	48.57
恒复趋势1号	恒复投资	刘强	22.23	126.16	95.46	111.20	148.93	81.59
精熙辰龙一期	精熙投资		20.24	118.87	56.64	71.57	57.93	35.57
丰煜1期	丰煜投资	刘峰	18.59	110.91	43.86	58.57	40.17	26.64
稳健增长	尊嘉资产	宋炳山	18.32	109.78	15.38	29.73	16.15	14.51
精熙优胜回报1期	精熙投资	夏宁	17.43	106.89	48.55	63.34	25.98	19.40
丰煜2期	丰煜投资	刘峰	16.57	102.44	40.45	55.11	36.55	24.82

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心，朝阳永续

注：由于各私募基金净值披露时间点不同，统计的时间段会前后相差几天，因此不便直接用净值增长率比较。我们采用收益减去同期沪深300指数涨跌幅再年化，得到超额年化收益作为排名参考指标。

由于净值公布的滞后，部分公布净值时间较晚的私募业绩可能未纳入统计。此外，净值公布日期偏差过大的产品也被剔除。

私募借助券商资管通道发行的产品也纳入统计。

一季度券商股混型产品业绩排名前十名分别是中金定增 1 号、华融定增 1 号、恒泰先锋 1 号、德邦蝶彩 1 号、广发恒定 3 号、长江超越理财宝 4 号、东证分级股票 3 号、华龙金智汇灵活配置、浙商金惠引航、浙商汇金大消费，收益率均超过 10%。业绩冠军中金定增 1 号收益率高达 30%。

排名前两位中金定增 1 号、华融定增号均是定增型产品，且两只产品均为所有资金参与东旭光电的定增项目，因此两只产品收益率基本一致。前十名中，浙商证券占据 2 席，引人注目，且两只产品由 2 位投资经理分别由陈旻、李冬管理，体现出相对较强的综合实力。

从长期业绩来看，前十名中，浙商汇金大消费表现较好，近 2 年累计收益为 32% 左右，在同期产品中排名前 10%，长短期业绩均较好。

表 3 2014 年一季度券商股混型产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值终止日	2014 年一季度 净值增长率	近 1 年净值增长率	近 2 年净值增长率
中金定增 1 号	中金资管	孙谦	2014/3/28	29.93		
华融定增 1 号	华融证券资管	王献义	2014/3/28	29.86		
恒泰先锋 1 号	恒泰证券资管	胡敏	2014/3/28	23.57	13.60	19.66
德邦蝶彩 1 号	德邦证券资管	蔡培培	2014/3/28	22.57		
广发恒定 3 号	广发证券资管	侯俊斌	2014/3/28	16.95		
长江超越理财宝 4 号	长江证券资管	叶颂涛	2014/3/28	16.66		
东证分级股票 3 号	东方证券资管	朱伯胜	2014/3/28	15.48		
华龙金智汇灵活配置	华龙证券资管	甘建树	2014/3/28	14.52	25.90	
浙商金惠引航	浙商证券资管	陈旻	2014/3/28	10.53	3.61	14.70
浙商汇金大消费	浙商证券资管	李冬	2014/3/28	10.40	12.48	31.72

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心
注：前十名中剔除了分级产品子份额。

3. 债券策略产品：元康投资、东方资管一季度表现出众

在债券策略领域，券商早已有产品发行，而私募则属于后起之秀，直到 2012 年才开始有较多产品发行。目前阳光私募的债券策略产品主要集中在结构化领域，我们所关注的非结构化产品较少，且集中在少数几家公司中。

纳入我们统计的私募债券策略产品共有 16 只（见下表）。一季度在今年债市否极泰来的背景下，所有产品均取得正收益。业绩前十名分别是稳健 19 号、青雅稳健固定收益 1 期、鹏扬 8 期、乐瑞强债 1 号、鹏扬 10 期、鹏扬 5 期、鹏扬 5 期稳增 1 期、稳定收益 1 号、汇金恒富（鹏扬 3 期）、“金理财”信用增强。业绩排名第一的元康稳健 19 号，取得 8.31% 的收益，不过该产品在去年跌幅也较大。前十名中，鹏扬投资是最大赢家，共有 6 只产品入围。

从长期业绩来看，乐瑞强债 1 号表现突出，近 1 年取得 9% 收益，一枝独秀。佑瑞持旗下的稳定收益 1 号、鹏扬投资旗下的金理财信用增强近 1 年也取得 4.6% 以上收益，排名靠前。

表 4 2014 年一季度私募债券策略产品前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	2014 年一季度 净值增长率	近一年 净值增长率
稳健 19 号	元康投资		8.31	-6.18
青雅稳健固定收益 1 期	青雅投资	张志斌	4.61	
鹏扬 8 期	鹏扬投资	杨爱斌	3.41	
乐瑞强债 1 号	乐瑞资产	王笑冬	3.15	9.01
鹏扬 10 期	鹏扬投资	王迪	2.96	
鹏扬 5 期	鹏扬投资	杨爱斌、王迪	2.68	-0.15
鹏扬 5 期稳增 1 期	鹏扬投资	杨爱斌	2.68	
稳定收益 1 号	佑瑞持	王林	2.51	4.92
汇金恒富 (鹏扬 3 期)	鹏扬投资	杨爱斌	2.44	-4.86
“金理财”信用增强	鹏扬投资		2.39	4.63

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心，朝阳永续
注：业绩统计时间段会略有差异。

一季度券商债券型产品业绩前十名分别是东方红增利 6 号、光大阳光挂钩上证 50 指数分级 1 期、东方红增利 2 号、创业创金安享收益 2 期、中信稳债 2 号、国海债券 1 号、中信稳债 1 号、光大阳光稳债收益、东方红增利 3 号、创业创金季享收益，收益率均达到 2.6% 以上。

前十名中，东方证券资管大放异彩，共有 3 只产品入围。第一创业资管、光大资管、中信资管也均有 2 只产品进入前十。从长期业绩来看，前十名中，创业创金安享收益 2 期、国海债券 1 号、东方红增利 2 号近一年分别取得 7.6%、6.43%、5.96% 的收益，排名同期产品前 10%。前十名中仅有国海债券 1 号拥有 2 年历史业绩，该产品近 2 年收益率达到 7.55%，但在同期产品中排名靠后。

表 5 2014 年一季度券商债券型产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	一季度净值增长率	近一年净值增长率	近二年净值增长率
东方红增利 6 号	东方证券资管	吴铁	2014/3/28	7.42	5.29	
光大阳光挂钩 上证 50 指数分 级 1 期	光大证券资管	李剑铭	2014/3/28	3.94		
东方红增利 2 号	东方证券资管	吴铁	2014/3/28	3.57	5.96	
创业创金安享 收益 2 期	第一创业证券 资管	王一兵	2014/3/28	3.35	7.60	
中信稳债 2 号	中信证券资管	杨冰、贺昀	2014/3/28	3.30	--	
国海债券 1 号	国海证券资管	闫二兵	2014/3/28	3.06	6.43	7.55
中信稳债 1 号	中信证券资管	杨冰	2014/3/28	3.01		
光大阳光稳债 收益	光大证券资管	李剑铭、薛赞扬	2014/3/28	2.92	3.45	
东方红增利 3 号	东方证券资管	吴铁	2014/3/28	2.89		
创业创金季享 收益	第一创业证券 资管	王一兵	2014/3/28	2.68	5.36	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心
注：分级类产品子份额被剔除。

4. 宏观策略与管理期货：灵活优势铸就较强收益捕获能力

宏观策略产品具有非常鲜明的特点。首先，投资范围广阔、涉及各主要市场中股票、债券、商品市场等；其次，以自上而下的宏观研究，通常以主观的决策判断为主；再次，多为方向性投资，其会利用做多/做空对资产价格变动方向进行下注；最后是杠杆的使用。管理期货策略产品与宏观策略有些类似，但其只涉足期货市场，且部分产品依靠技术分

析或量化模型作为操作依据。目前拥有 1 年以上历史业绩的仅有阳光私募的宏观策略与管理期货产品，但产品数量并不多，且多数历史业绩不满 2 年，资产规模也不大。

纳入我们统计的宏观策略与管理期货产品共有 7 只（见下表）。其中 6 只产品一季度以来均取得正收益，且收益率均超过 7%。业绩冠军为盈冲一号，收益率达到 16.69%。中鼎创富投资旗下的鼎昌盛、鼎创新分列第 2、3，收益率分别为 14.74%、10.79%。总体来看，宏观策略与管理期货策略体现出较强的收益获取能力。从近 2 年业绩来看，泓湖重域表现不俗，收益率高达 74.20%。

表 6 2014 年一季度宏观策略与管理期货产品业绩表现 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	一季度净值增长率	近一年净值增长率	近两年净值增长率
盈冲一号	尊嘉资产		20140328	16.69	8.45	20.30
鼎昌盛	中鼎创富投资	刘岩松	20140328	14.74		
鼎创新	中鼎创富投资	刘岩松	20140328	10.79	11.49	
泓湖重域	泓湖投资	梁文涛	20140331	9.82	17.43	74.20
淘利趋势套利 2 号	淘利资产		20140328	8.42		
国联安-泓湖重域宏观对冲 1 号	泓湖投资		20140328	7.97		
从容全天候 I 期基金	从容投资	吕俊	20140331	-3.51	-1.37	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心

注：业绩统计时间段会略有差异。

5. 相对价值套利：金铎资产、东方资管表现出色

相对价值套利策略包括市场中性与套利。该类策略具有低波动、股市中性的特点，并能真正实现牛市、熊市都能获利的绝对收益目标。

一季度私募相对价值套利产品业绩前十名分别是民晟 A 号、道冲 ETF 套利稳增、铎金二号、盈融达量化对冲 1 期、盈融达量化对冲 3 期、铎金一号、淘利多策略量化套利、中钢投资稳健套利 2 号、博道量化对冲 1 期、宁聚爬山虎 1 期，收益率均超过 6%，表明即使是非方向性的相对价值策略，也能取得较高收益。前十名中，金铎资产、盈融达均有 2 只产品入围，显示出较强实力。

从长期业绩看，铎金一号近一年表现最优，收益率高达 21.28%。仅有民晟 A 号、道冲 ETF 套利稳增 2 只产品拥有 2 年业绩，不过 2 只产品在同期产品中业绩排名均靠后。

表 7 2014 年一季度私募相对价值套利产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	一季度净值增长率	近一年净值增长率	近两年净值增长率
民晟 A 号	民晟资产	蔡东亮	20140321	10.86	16.11	17.47
道冲 ETF 套利稳增	道冲投资	李盛开	20140328	10.43	16.50	13.76
得金二号	金得资产	任思泓	20140331	10.08		
盈融达量化对冲 1 期	盈融达	曾相荣	20140331	8.93	15.99	
盈融达量化对冲 3 期	盈融达		20140331	8.10		
得金一号	金得资产	任思泓	20140328	8.08	21.28	
淘利多策略量化套利	淘利资产		20140331	8.04	11.09	
中钢投资稳健套利 2 号	中钢投资		20140331	6.82		
博道量化对冲 1 期	博道投资	左一江	20140328	6.67		
宁聚爬山虎 1 期	宁聚投资	谢叶强、葛鹏	20140328	6.56	12.35	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心
注：业绩统计时间段会略有差异。

一季度券商相对价值套利产品业绩前十名分别是华宝红移二期、东方红量化 2 号、广发金管家理财法宝量化对冲 1 期、长江超越理财量化 2 号、中航金航 3 号、东方红量化 3 号、信达套利星 1 号、国泰君安君享套利 5 号、中信量化对冲 1 号、海通海量阿尔法 1 号，收益率均高于 3.5%。

国泰君安资管的首发优势似乎有被削弱的迹象，前十名中呈现出百花齐放的局面。其中，东方资管有 2 只产品入围，分别是龙川管理的东方红量化 2 号、徐习佳管理的东方红量化 3 号，显示出较强的整体实力。从长期业绩看，东方红量化 2 号近一年收益为 15.97%，排名第 1；国泰君安君享套利 5 号近二年收益为 13.18%，排名同期产品第 2。

表 8 2014 年一季度券商相对价值套利产品业绩表现前十名 (%)

名称	管理公司	投资经理	净值截止日	一季度净值增长率	近一年净值增长率	近两年净值增长率
华宝红移二期	华宝证券资管	杨亮	2014/3/28	10.75		
东方红量化 2 号	东方证券资管	龙川	2014/3/28	7.75	15.97	
广发金管家理财法宝量化对冲 1 期	广发证券资管	霍玉琳	2014/3/28	6.26		
长江超越理财量化 2 号	长江证券资管	秦昌贵	2014/3/28	5.82		
中航金航 3 号	中航证券资管	程敏	2014/3/28	5.35	7.31	8.33
东方红量化 3 号	东方证券资管	徐习佳	2014/3/28	4.92		
信达套利星 1 号	信达证券资管	张颖、林碧波	2014/3/28	4.67	4.97	
国泰君安君享套利 5 号	国泰君安资管	章飏、钟玉聪	2014/3/28	3.89	3.98	13.18
中信量化对冲 1 号	中信证券资管	张斌	2014/3/28	3.66		
海通海量阿尔法 1 号	海通证券资管	杨向阳、许志扬	2014/3/28	3.56	3.89	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心
注：分级类产品子份额被剔除。

分析师声明

罗震：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路 颖 所长 (021) 23219403 luying@htsec.com	高道德 副所长 (021) 63411586 gaodd@htsec.com	姜 超 副所长 (021) 23212042 Jc9001@htsec.com
--	--	---

江孔亮 所长助理 (021) 23219422 kljiang@htsec.com

宏观经济研究团队 姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com 陈 勇(021)23219800 cy8296@htsec.com 曹 阳(021)23219981 cy8666@htsec.com 高 远(021)23219669 gaoy@htsec.com 周 霞(021)23219807 zx6701@htsec.com 联系人 顾潇啸(021)23219394 gxx8737@htsec.com	金融工程研究团队 吴先兴(021)23219449 wuxx@htsec.com 丁鲁明(021)23219068 dinglm@htsec.com 郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com 冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com 朱剑涛(021)23219745 zhujt@htsec.com 杨 勇(021)23219945 yy8314@htsec.com 张欣慰(021)23219370 zxw6607@htsec.com 联系人 杜 灵(021)23219760 dg9378@htsec.com 纪锡颀(021)23219948 jxl8404@htsec.com	金融产品研究团队 单开佳(021)23219448 shankj@htsec.com 倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com 罗 震(021)23219326 luozh@htsec.com 唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com 孙志远(021)23219443 szy7856@htsec.com 陈 亮(021)23219914 cl7884@htsec.com 陈 瑶(021)23219645 chenyaoyao@htsec.com 伍彦妮(021)23219774 wyn6254@htsec.com 曾逸名(021)23219773 zym6586@htsec.com 桑柳玉(021)23219686 sly6635@htsec.com 陈韵骅(021)23219444 cych6613@htsec.com 田本俊(021)23212001 tbj8936@htsec.com 联系人 冯 力(021)23219819 fl9584@htsec.com
固定收益研究团队 姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com 李 宁(021)23219431 lin@htsec.com		

策略研究团队 荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com 陈瑞明(021)23219197 chenrm@htsec.com 汤 慧(021)23219733 tangh@htsec.com 王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com 李 珂(021)23219821 lk6604@htsec.com	中小市值团队 邱春城(021)23219413 qiucc@htsec.com 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com 何继红(021)23219674 hejh@htsec.com 孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com	政策研究团队 李明亮(021)23219434 lml@htsec.com 陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com 吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com 联系人 朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com 周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
--	--	--

批发和零售贸易行业 路 颖(021)23219403 luying@htsec.com 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 潘 鹤(021)23219423 panh@htsec.com 李宏科(021)23219671 lhk6064@htsec.com	互联网及传媒行业 白 洋(021)23219646 baiyang@htsec.com 薛婷婷(021)23219775 xtt6218@htsec.com	石油化工行业 邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com 王晓林(021)23219812 wxl6666@htsec.com
--	--	---

机械行业 龙 华(021)23219411 longh@htsec.com 熊哲颖(021)23219407 xzy5559@htsec.com 联系人 黄 威(021)23219963 hw8478@htsec.com	公用事业 陆凤鸣(021)23219415 lufm@htsec.com 汤砚卿(021)23219768 tyq6066@htsec.com	非银行金融行业 丁文韬(021)23219944 dwt8223@htsec.com 李 欣(010)58067936 lx8867@htsec.com 联系人 吴绪越(021)23219947 wxy8318@htsec.com
---	---	--

钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com	建筑工程行业 赵 健(021)23219472 zhaoj@htsec.com 张显宁(021)23219813 zxn6700@htsec.com	医药行业 周 锐(0755)82780398 zr9459@htsec.com 余文心(0755)82780398 ywx9460@htsec.com 刘 宇(021)23219608 liuy4986@htsec.com 江 琦(021)23219685 jq9458@htsec.com 王 威(0755)82780398 ww9461@htsec.com 郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com 刘 杰(021)23219269 liuj5068@htsec.com
---	--	--

农林牧渔行业 丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com 夏 木(021)23219748 xiam@htsec.com	银行业 刘 瑞(021)23219635 lr6185@htsec.com 林媛媛(0755)23962186 lyy9184@htsec.com	房地产业 涂力磊(021)23219747 till5535@htsec.com 谢 益(021)23219436 xiey@htsec.com 贾亚童(021)23219421 jiaiy@htsec.com
---	---	---

基础化工行业 曹小飞(021)23219267 caoxf@htsec.com 张瑞(021)23219634 zr6056@htsec.com 联系人 朱睿(021)23219957 zr8353@htsec.com	有色金属行业 钟奇(021)23219962 zq8487@htsec.com 施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com 刘博(021)23219401 liub5226@htsec.com	计算机行业 陈美凤(021)23219409 chenmf@htsec.com 蒋科(021)23219474 jiangk@htsec.com 联系人 王秀钢(010)58067934 wxg8866@htsec.com 安永平(021)23219950 ayp8320@htsec.com
社会服务业 林周勇(021)23219389 lzy6050@htsec.com	交通运输行业 黄金香(021)23212081 hjx9114@htsec.com 虞楠(021)23219382 yun@htsec.com 姜明(021)23212111 jm9176@htsec.com	家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 联系人 宋伟(021)23219949 sw8317@htsec.com
通信行业 徐力(010)58067940 xl9312@htsec.com 侯文哲(021)23219815 hwy6671@htsec.com	汽车行业 陈鹏辉(021)23219814 cph6819@htsec.com	电力设备及新能源行业 张浩(021)23219383 zhangh@htsec.com 牛品(021)23219390 np6307@htsec.com 陈日华(021)23219716 crh9585@htsec.com 房青(021)23219692 fangq@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 xbq6583@htsec.com
食品饮料行业 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 马浩博(021)23219822 mh6614@htsec.com	造纸轻工行业 徐琳(021)23219767 xl6048@htsec.com	煤炭行业 朱洪波(021)23219438 zhb6065@htsec.com
建筑建材行业 周煜(021)23219972 zy9445@htsec.com		

海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理
(021)63609993
chensq@htsec.com

贺振华 总经理助理
(021)23219381
hzh@htsec.com

深广地区销售团队 蔡铁清 (0755)82775962 ctq5979@htsec.com 刘晶晶 (0755)83255933 liujj4900@htsec.com 辜丽娟 (0755)83253022 gulj@htsec.com 高艳娟 (0755)83254133 gyj6435@htsec.com 伏财勇 (0755)23607963 fcy7498@htsec.com 邓欣 (0755)23607962 dx7453@htsec.com	上海地区销售团队 贺振华 (021)23219381 hzh@htsec.com 姜洋 (021)23219442 jy7911@htsec.com 高溱 (021)23219386 gaoqin@htsec.com 季唯佳 (021)23219384 jiwj@htsec.com 胡雪梅 (021)23219385 huxm@htsec.com 黄毓 (021)23219410 huangyu@htsec.com 朱健 (021)23219592 zhuj@htsec.com 黄慧 (021)23212071 hh9071@htsec.com 卢倩 (021)23219373 lq7843@htsec.com 孙明 (021)23219990 sm8476@htsec.com 孟德伟 (021)23219989 mdw8578@htsec.com	北京地区销售团队 赵春 (010)58067977 zhc@htsec.com 郭文君 (010)58067996 gwj8014@htsec.com 隋巍 (010)58067944 sw7437@htsec.com 江虹 (010)58067988 jh8662@htsec.com 杨帅 (010)58067929 ys8979@htsec.com 张楠 (010)58067935 zn7461@htsec.com 许诺 (010)58067931 xn9554@htsec.com
--	---	---

海通证券股份有限公司研究所
 地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
 电话: (021)23219000
 传真: (021)23219392
 网址: www.htsec.com