

潜伏利好之一

2014 年 10 月 08 日

潜伏利好之业绩预增

本报告从业绩预告出发,根据业绩预告中的净利润下限以及净利润同比增速下限对于股票进行了筛选并对于非经常性事件所导致的股票入选进行了剔除。在通过以上筛选条件筛选出相关股票后,我们分别对于业绩预告后持仓以及定期报告披露前持仓(潜伏)的策略表现进行了研究以及对比。

从收益回撤比来看,业绩预告后持仓的策略表现差强人意。定期报告披露前持仓的绝对收益以及相对收益较为可观并且其收益回撤比较高。对比业绩预告后持仓,定期报告披露前持仓的收益回撤比更胜一筹。此外,定期报告披露前持仓的选股胜率以及选股的平均超额收益也更高。

对于定期报告披露前持仓,变动股票筛选条件中的净利润同比增速下限对于策略收益影响较小。在变动平仓时点时,策略收益以及收益回撤比会随着平仓时点远离报告披露日而逐渐降低。在变动建仓时点时,策略收益以及收益回撤比会随着建仓时点靠近平仓时点而逐渐升高。

在选取预告净利润下限为 1000 万,预告净利润同比增速为 50%,提前 14 日建仓,报告披露日平仓并考虑千分之三的费率时,策略年化相对收益为 64.62%,最大回撤为 10.21%,收益回撤比达 6.33。

相关研究

事件驱动策略之一——业绩预告之一——
把握扭亏、预减公告,获取短期超额收益
2011.09.07

业绩预告研究之二——关注主板预减快报
后的短期反弹机会以及中小板盈利公告
2011.11.14

金融工程核心分析师

吴先兴

SAC 执业证书编号:
S0850511010032

电 话: 021-23219449

Email: wuxx@htsec.com

联系人

袁林青

电话: 021-23212230

Email: ylq9619@htsec.com

目 录

1. 数据处理以及策略简介	4
2. 业绩预告后持仓的收益效应	4
3. 定期报告披露前持仓的收益效应	6
3.1 定期报告披露日平仓的收益效应	6
3.2 不同净利润同比增长下限的收益效应	7
3.3 不同平仓时点下的收益效应	8
3.4 不同建仓时点下的收益效应	9
3.5 交易费用的影响	10
3.6 策略容量	10
4. 情景分析	11
5. 结论	13

图目录

图 1 业绩预告后持仓的绝对收益以及相对收益.....	5
图 2 业绩预告后持仓的选股超额收益	5
图 3 定期报告披露前持仓的绝对收益以及相对收益	6
图 4 定期报告前持仓的选股超额收益	7
图 5 不同净利润同比增速下限下的策略净值走势	8
图 6 不同平仓时点下的相对收益	9
图 7 不同建仓时点下的相对收益	9
图 8 交易费用对于净值走势的影响.....	10
图 9 相对收益净值走势以及持股数量	11
图 10 定期报告前持仓的选股超额收益.....	12
图 11 策略选股收益分位数分布	12

表目录

表 1 业绩预告后持仓收益以及回撤情况	4
表 2 业绩预告后持仓收益以及回撤情况	5
表 3 定期报告前持仓收益以及回撤情况	6
表 4 定期报告前持仓收益以及回撤情况	7
表 5 不同净利润同比增速下限下的策略收益以及最大回撤.....	8
表 6 不同平仓时点下的策略收益以及回撤.....	8
表 7 不同建仓时点下的策略收益以及回撤.....	10
表 8 不同建仓时点下的策略收益以及回撤.....	10
表 9 不同建仓时点下的策略收益以及回撤.....	11
表 10 不同年度的选股胜率以及收益.....	12
表 11 策略选股收益分位数分布	13

业绩预告在事件性选股策略中是一个十分值得关注的主题，此主题在事件性选股策略系列报告中也进行过较为详细的分析与讨论。本篇报告在系列研究的基础之上，根据业绩预告中的净利润下限以及净利润同比增速下限对于股票进行了进一步的筛选并对于非经常性事件所导致入选的股票进行了剔除。不同于前期研究，本报告使用了“潜伏”的投资逻辑并取得了较好的策略表现。

1. 数据处理以及策略简介

我们采用 WIND 数据库的业绩预告数据表，自 2009 年开始收集数据。对于收集到的数据集：首先，对于二季报、半年报、三季报、年报中的业绩预告数据剔除已披露的季报盈利情况；（例如，对于半年报业绩预告中的净利润剔除一季报中的净利润并以此重新计算净利润同比增长下限。）其次，根据单季净利润下限以及单季净利润同比增长下限筛选股票；最后，根据业绩预告摘要判定净利润的增长是否由非经常性事件所导致，若为非经常性事件所导致的净利润增长则剔除。

在根据上述方法筛选出相关股票后，我们选择分别在业绩预告公布后以及对应的定期报告披露前持股。业绩预告公布后持仓是因为投资者预期相关利好能够对于股价起到推动作用。而之所以选择在对应的定期报告披露前持股是因为有些公司会在定期报告披露时会披露对于下一季度的业绩展望，有些公司前期表现一直较好所以某些投资者会在其定期报告披露前就预期他们在下一季度也能有较好的表现故而选择在定期报告披露前买入相关个股，这样的一种投资行为往往会导致个股股价在报告披露前就出现了上涨。那么在定期报告披露前“潜伏”就能够获取较为可观的收益。

在对于上述两个策略进行检验的过程中，我们使用 2010 年 1 月至 2014 年 8 月末的业绩预告数据，设定净利润下限的筛选标准为大于 1000 万，净利润同比增速的筛选标准为高于 30%。此外，我们假定策略等权重持仓并以开盘价对于持仓进行调整，在交易过程中存在千分之三的交易费率并且交易费用发生在相关股票调出时发生。

2. 业绩预告后持仓的收益效应

我们认为业绩预告公布后其对于股价如若有影响，会在较短的时间内能够反应。故而选择在业绩预告公布后的一个交易日买入股票并在持有 30 个日历日后卖出。这里选择在预告公布后的一个交易日建仓是考虑到业绩预告在夜间公布的情况。图 1 为业绩预告后持仓在回测时间段的绝对收益、相对收益。

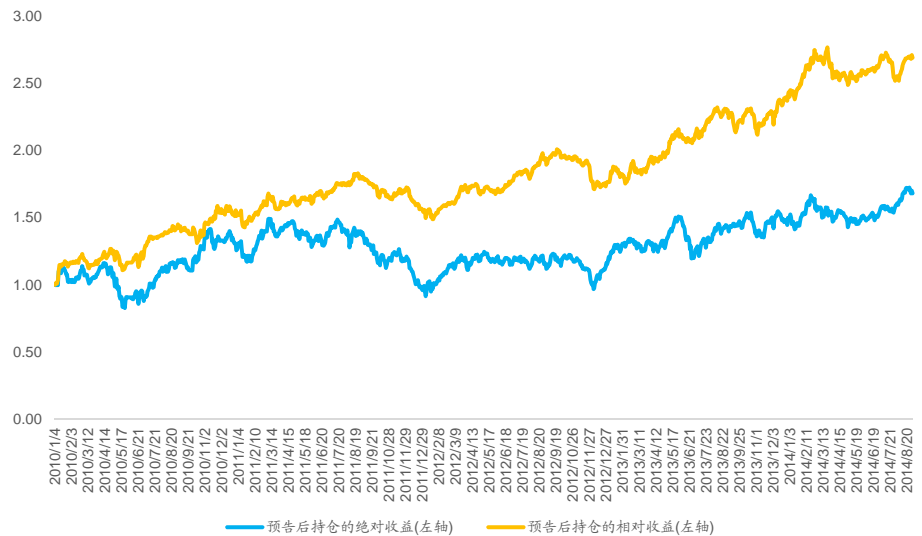
表 1 详细统计了业绩预告后持仓的收益以及回撤情况。其中 Calmar 比率定义为收益率/回撤。

表 1 业绩预告后持仓收益以及回撤情况

指标	绝对收益	相对收益
收益率	11.83%	23.73%
最大回撤	38.62%	18.25%
Calmar 比率	0.31	1.30

资料来源：海通证券研究所

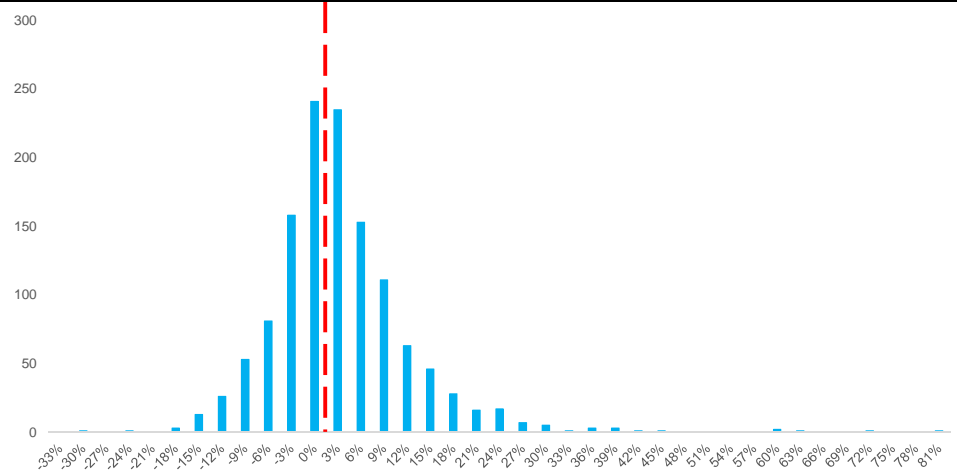
图 1 业绩预告后持仓的绝对收益以及相对收益



资料来源：海通证券研究所

结合图 1 以及表 1 可以发现业绩预告后持仓的相对收益策略净值走势在收益以及最大回撤方面都优于绝对收益策略净值走势。图 2 对于业绩预告后持仓的选股超额收益进行了统计。选股的胜率为 53.38%，平均收益为 1.86%，平均正收益为 7.69%，平均负收益为 -4.94%。分年度的统计可参考表 2。

图 2 业绩预告后持仓的选股超额收益



资料来源：海通证券研究所

表 2 业绩预告后持仓收益以及回撤情况

年度	胜率	平均收益	平均正收益	平均负收益
2010	59.52%	2.39%	7.21%	-4.70%
2011	54.62%	1.78%	6.80%	-4.45%
2012	56.22%	2.24%	7.03%	-4.06%
2013	57.14%	3.10%	9.18%	-5.05%
2014.08	44.18%	0.31%	7.61%	-5.67%

资料来源：海通证券研究所

总体上来说，业绩预告后持仓其相对收益较高但是其最大回撤同样较大，从 Calmar

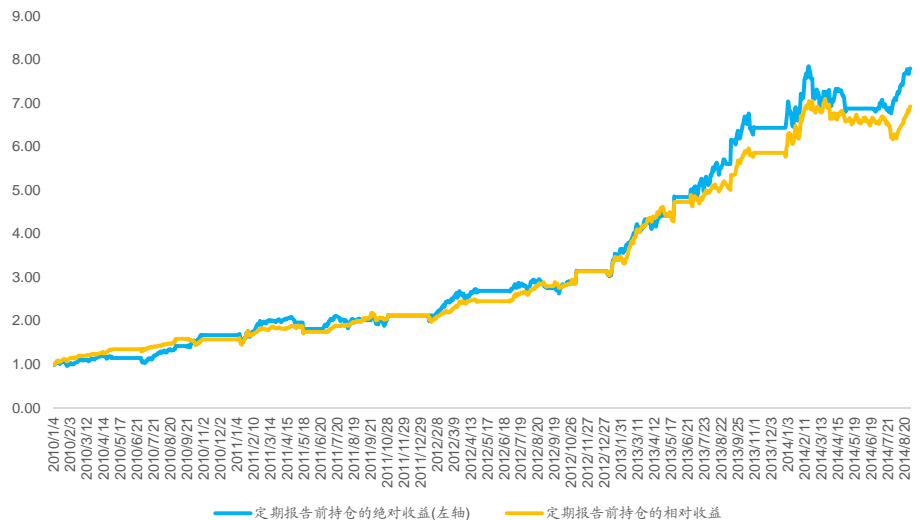
比率来看，此策略并不是那么吸引人。

3. 定期报告披露前持仓的收益效应

3.1 定期报告披露日平仓的收益效应

为了尽可能地捕捉对应股票定期报告披露前的行情，我们选择在报告披露日前 30 日建仓，在报告披露日开盘时平仓。图 3 为定期报告披露前持仓在回测时间段的绝对收益、相对收益（相对沪深 300 指数）。

图 3 定期报告披露前持仓的绝对收益以及相对收益



资料来源：海通证券研究所

表 3 对于定期报告披露前持仓的策略收益以及回撤进行了统计。定期报告持仓相对于业绩预告后持仓有着更高的收益以及更小的回撤。

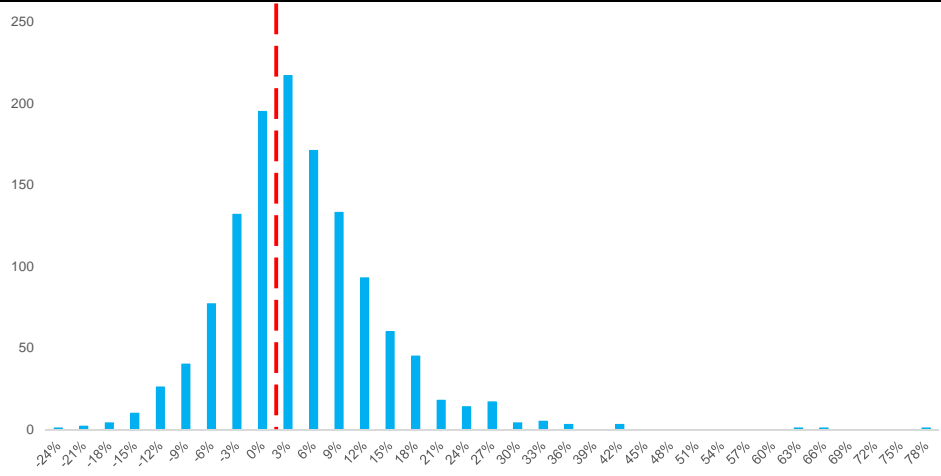
表 3 定期报告前持仓收益以及回撤情况

指标	绝对收益	相对收益
收益率	55.50%	51.59%
最大回撤	15.13%	13.04%
Calmar 比率	3.67	3.96

资料来源：海通证券研究所

图 4 对于定期报告披露前持仓的选股超额收益进行了统计。选股的胜率为 61.27%，平均收益为 3.06%，平均正收益为 8.22%，平均负收益为 -5.18%。对比业绩预告后持仓的相关统计量，定期报告披露前持仓有着更高的选股胜率以及更大的平均收益以及平均正收益。

图 4 定期报告前持仓的选股超额收益



资料来源：海通证券研究所

表 4 详细统计了不同年度的胜率、平均收益、平均正收益、平均负收益。除了 2014 以外，策略的选股胜率基本高于 60%，远高于业绩预告后持仓对应年份的选股胜率。

表 4 定期报告前持仓收益以及回撤情况

年度	胜率	平均收益	平均正收益	平均负收益
2010	72.19%	4.83%	8.57%	-4.87%
2011	62.78%	2.48%	6.90%	-4.97%
2012	64.77%	3.65%	7.93%	-4.20%
2013	66.22%	5.02%	10.10%	-4.92%
2014.08	48.71%	0.64%	7.32%	-5.91%

资料来源：海通证券研究所

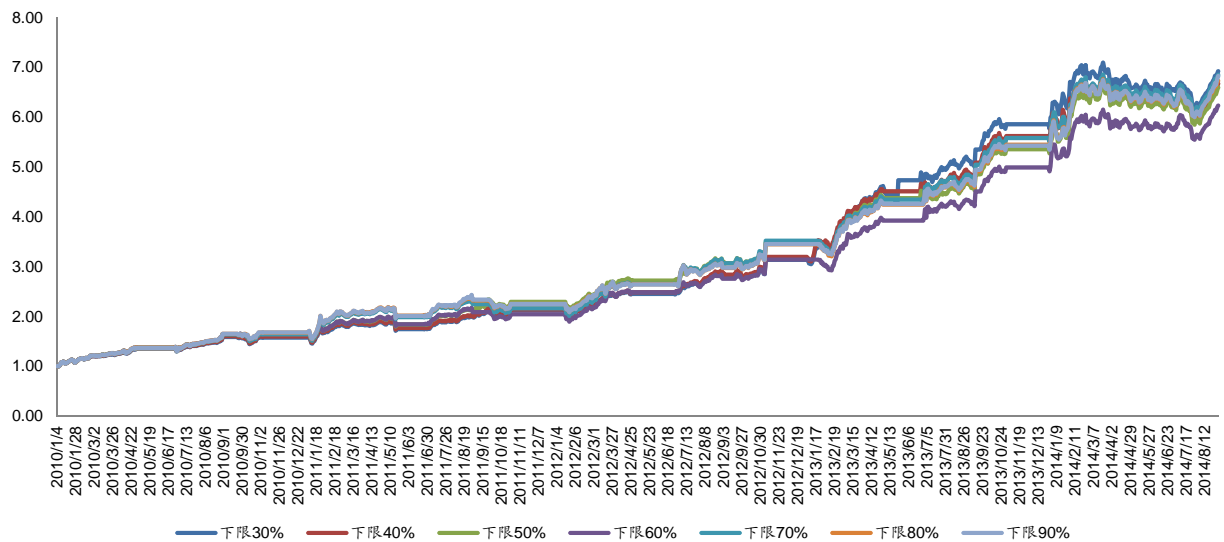
定期报告披露前持仓的绝对收益以及相对收益较为可观并且其收益回撤比较大。此外，定期报告披露前持仓的选股胜率以及选股的平均超额收益也更高、也更稳定。

3.2 不同净利润同比增长下限的收益效应

本节通过对于净利润同比增速进行变化来考察策略收益以及回撤对于此项参数的敏感性并寻找一个相对稳定的参数取值区间。图 5 展示了不同净利润同比增速下限下的相对收益策略净值走势。

表 5 记录了不同净利润同比增速下限下的策略收益以及最大回撤。根据表 5 可知，策略收益对于增速下限并不敏感基本维持在 50% 这个水平，而策略最大回撤则对于同比增速下限较为敏感。在同比增速下限为 30% 至 60% 之间进行取值时，策略的最大回撤基本上能够控制在 13% 附近。当同比增速下限提高至 70% 以上时，策略选股数量减少致使策略稳定性降低从而提高了策略的最大回撤。若从收益回撤比方面考虑，同比增速下限在 30% 至 60% 之间取值较为合适。

图 5 不同净利润同比增速下限下的策略净值走势



资料来源：海通证券研究所

表 5 不同净利润同比增速下限下的策略收益以及最大回撤

指标	下限 $\geq 30\%$	下限 $\geq 40\%$	下限 $\geq 50\%$	下限 $\geq 60\%$	下限 $\geq 70\%$	下限 $\geq 80\%$	下限 $\geq 90\%$
收益率	51.59%	50.40%	50.03%	48.21%	51.25%	50.67%	51.12%
最大回撤	13.04%	13.19%	12.02%	12.87%	14.11%	13.74%	14.26%
Calmar 比率	3.96	3.82	4.16	3.75	3.63	3.69	3.59

资料来源：海通证券研究所

3.3 不同平仓时点下的收益效应

本节通过变化平仓时点来研究定期报告披露前行情的捕捉对于策略收益的影响。图 6 为不同平仓时点下的相对收益策略净值走势。表 6 记录了相应的策略收益以及最大回撤。

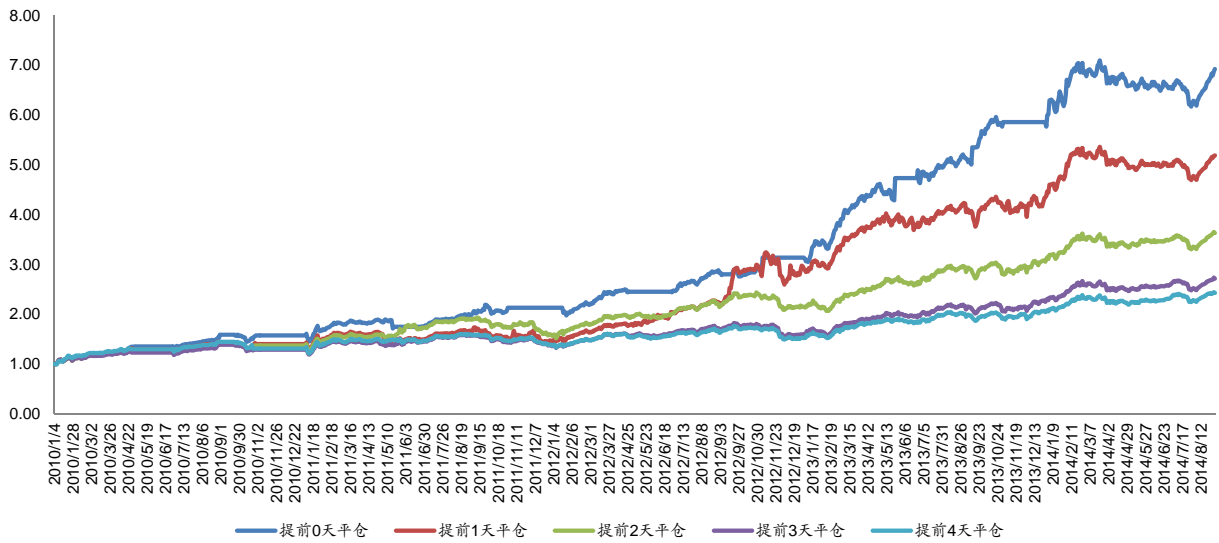
表 6 不同平仓时点下的策略收益以及回撤

指标	提前 0 天平仓	提前 1 天平仓	提前 2 天平仓	提前 3 天平仓	提前 4 天平仓
收益率	51.59%	42.47%	31.95%	23.96%	20.98%
最大回撤	13.04%	20%	21.37%	16.81%	16.77%
Calmar 比率	3.96	2.13	1.49	1.43	1.25

资料来源：海通证券研究所

结合图 6 以及表 6 可以发现策略收益随着平仓时点远离定期报告披露日而逐渐减小，收益回撤比也呈现出逐渐变小的趋势。我们可以推测之所以报告披露日当日开盘时平仓能够达到较大的收益以及收益回撤比是因为它最大化地捕捉了相关个股定期报告披露前的行情，所以在报告披露日当日平仓会是一个较好的选择。

图 6 不同平仓时点下的相对收益

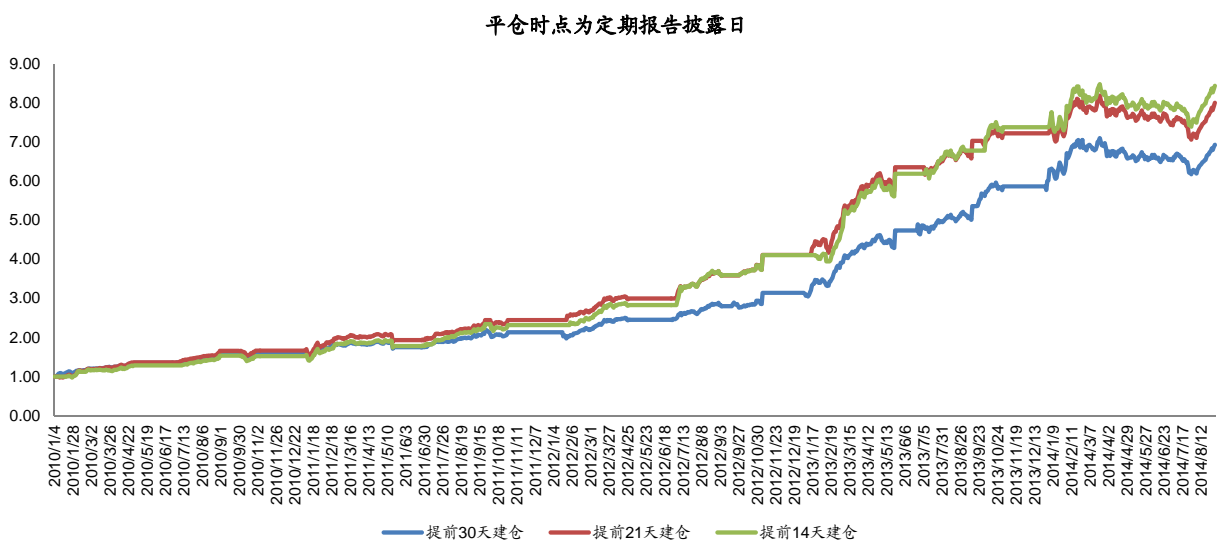


资料来源：海通证券研究所

3.4 不同建仓时点下的收益效应

在对于建仓时点进行变动后，本节对于建仓时点进行变动并观察不同建仓时点下的策略表现。图 7 展示了不同建仓时点下的相对收益策略净值走势。表 7 记录了相应建仓时点下的策略收益以及最大回撤。

图 7 不同建仓时点下的相对收益



资料来源：海通证券研究所

表 7 不同建仓时点下的策略收益以及回撤

指标	提前 30 天建仓	提前 21 天建仓	提前 14 天建仓
收益率	51.59%	56.35%	58.15%
最大回撤	13.04%	13.74%	12.87%
Calmar 比率	3.96	4.10	4.52

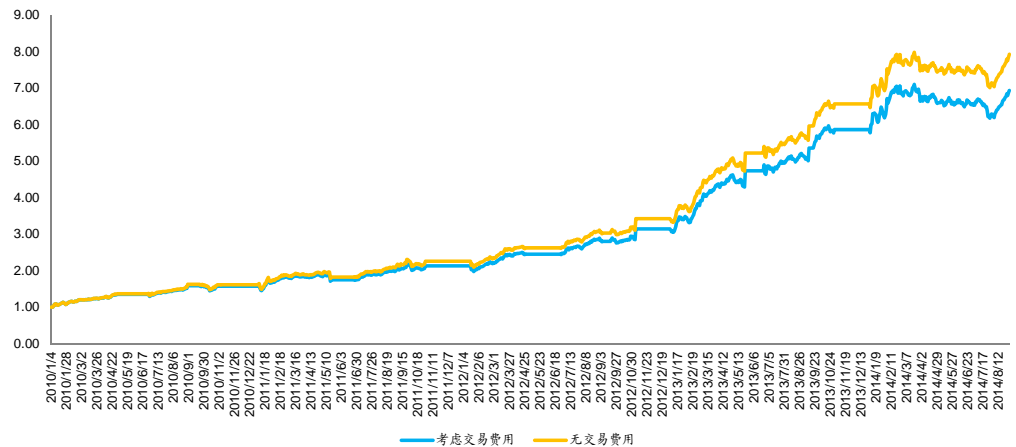
资料来源：海通证券研究所

随着持仓时间的变动，策略收益逐渐升高并且策略收益回撤比逐渐提升。可以发现过早的潜伏并不能带来很好的效果，持仓时间的减少使得策略能够更加准确的捕捉到相关个股定期报告披露前的行情。提前 14 天建仓会能够更加有效地捕捉到相关个股行情。

3.5 交易费用的影响

本节将研究交易费用对于相对收益策略的收益以及回撤的影响。报告中使用千分之三作为策略的交易费率并且在相关股票平仓时体现交易费用。图 8 为存在交易费用以及交易费率为 0 时相对收益策略净值的走势。表 8 对两种情况下的收益以及回撤进行了统计。对比不考虑交易费用下的收益，千分之三的交易费率大约会对于策略年化收益产生 4% 的影响。

图 8 交易费用对于净值走势的影响



资料来源：海通证券研究所

表 8 不同建仓时点下的策略收益以及回撤

指标	考虑交易费用	无交易费用
收益率	51.59%	56.01%
最大回撤	13.04%	12.13%
Calmar 比率	3.96	4.62

资料来源：海通证券研究所

3.6 策略容量

本报告使用下式计算 t 日的策略容量：

$$\text{股票个数} \times \min(\text{股票 1 前一个月日均成交额}, \dots, \text{股票 n 前一个月日均成交额}) \times 20\%$$

通过分析回测时间段的策略容量可知：业绩预告后持仓策略容量约为 4000 万左右，定期报告披露前持仓策略容量约为 3200 万左右。

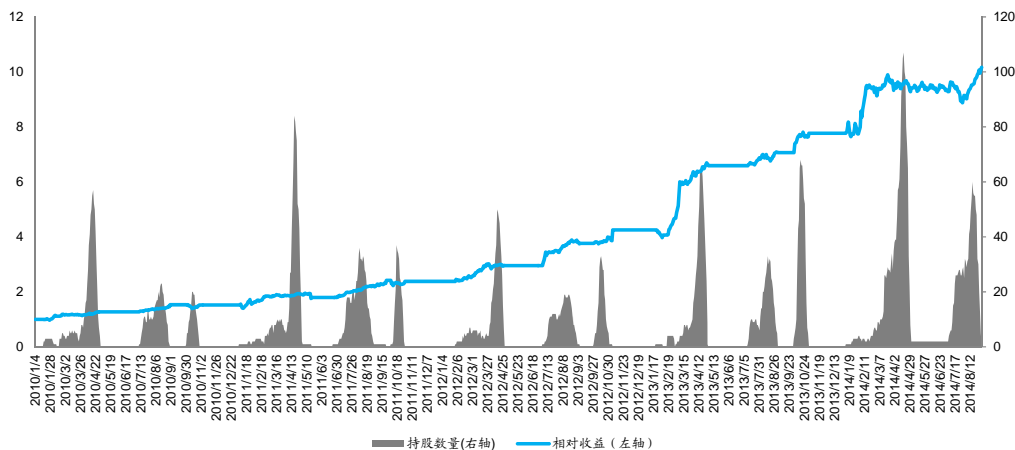
4. 情景分析

通过前文的分析，我们可以对于定期报告前持仓的相关策略参数进行修正从而进一步观察在前文分析结果建议的参数下的策略表现情况。本节使用以下策略参数：

1. 净利润下限大于 1000 万；
2. 净利润同比增长下限大于 50%；
3. 提前 14 日建仓；
4. 定期报告披露日开盘时平仓。

回测时间段依旧为 2010 年 1 月至 2014 年 8 月末。组合等权持仓并且只在每日开盘时调仓。交易费率为千分之三并且在股票调出时实现。图 9 展示了策略的相对收益以及持股数量。

图 9 相对收益净值走势以及持股数量



资料来源：海通证券研究所

在此种参数设定下，策略年化收益为 64.62%，最大回撤为 10.21%，Calmar 比率为 6.33，持仓时间占总回测时间的 60.80%。此时策略除了收益回撤比极为诱人外，较低的持仓时间占比使得本策略能够与其他策略有效的结合从而进一步提升策略的收益、降低回撤。

为了能够更为详细地评估此时策略收益以及回撤的稳定性，我们分年度统计了策略的收益以及最大回撤（见表 9）。策略收益在回测时间段内不同年度表现较为稳定，基本保持在 50%以上，2014 年 1 月至 8 月持有期收益达 30%左右。策略最大回撤在 12、13 年度基本能够控制在 5%以内而 10、11、14 年度基本在 10%左右。

表 9 不同建仓时点下的策略收益以及回撤

	2010	2011	2012	2013	2014.8
收益	52.49%	56.22%	78.66%	82.50%	30.85%
最大回撤	9.00%	9.58%	5.85%	6.62%	10.21%

资料来源：海通证券研究所

此外，图 10 展示了策略选股的相对收益。选股胜率为 62.93%，平均收益为 2.75%，平均正收益为 6.95%，平均负收益为-4.38%，回测时间段内总共选股 998 只。表 10 分

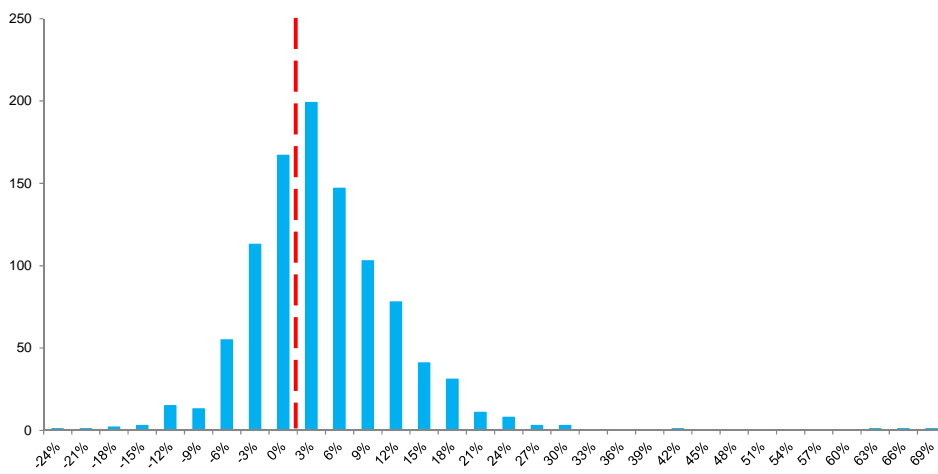
年度统计了胜率、平均收益、平均正收益以及平均负收益。可以看到，策略在不同年度的胜率较为稳定，基本维持在 60% 以上。

表 10 不同年度的选股胜率以及收益

年度	胜率	平均收益	平均正收益	平均负收益
2010	68.71%	3.90%	7.55%	-4.13%
2011	64.57%	2.80%	6.56%	-4.06%
2012	65.07%	3.02%	6.56%	-3.57%
2013	61.21%	2.91%	7.74%	-4.72%
2014.8	58.58%	1.81%	6.50%	-4.81%

资料来源：海通证券研究所

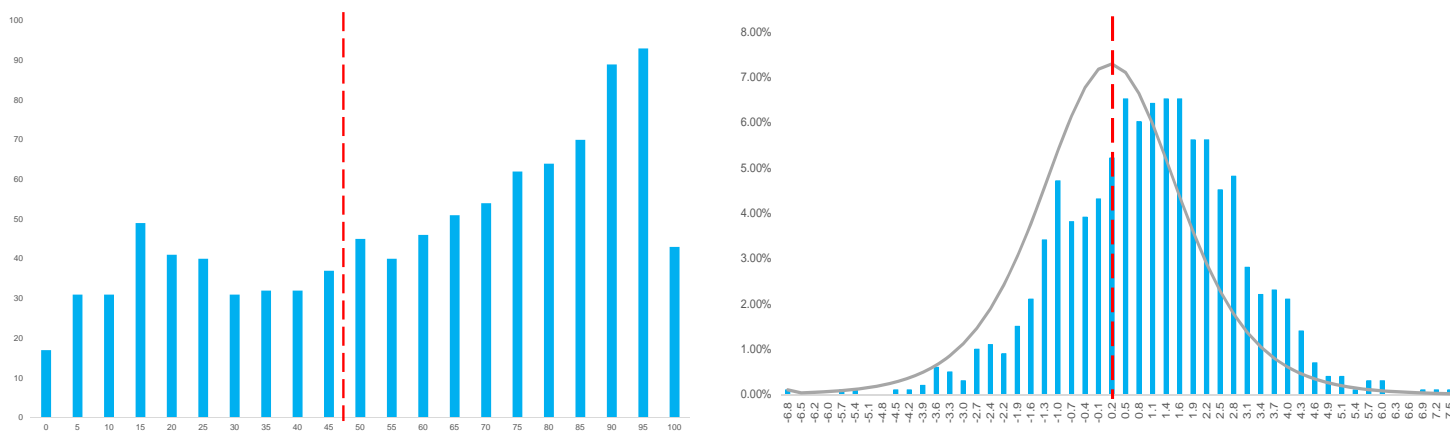
图 10 定期报告前持仓的选股超额收益



资料来源：海通证券研究所

为了能够进一步分析选股策略的效果，我们计算了所有入选股票的持有期收益在选股范围内股票同期收益的分位数。例如，对于同期市场中表现最好的股票，其分位数为 100，表现最差的股票为 0。图 11（左）展示了策略选股的收益分位数分布，图 11（右）对于左图进行了 LOG 变化来观察其尾部效应。表 11 对于分位数分布进行了统计。

图 11 策略选股收益分位数分布



资料来源：海通证券研究所

表 11 策略选股收益分位数分布

分位数	<50	>=50	>=70	>=90
个数	341	657	475	225
占比	34.17%	65.83%	47.60%	22.50%

资料来源：海通证券研究所

策略选出相对表现较好股票的概率较大，所选出的股票中约有 22% 的股票分位数高于 90。此外，在分位数大于 50 的区间上股票收益分位数越大所选出的股票越多，这一特征也与其他量化策略有所不同（正常情况下，所选出的股票大部分应该聚集于 50 附近并随着分位数的升高而逐渐减少）。在对于分位数分布做了 LOG 变换以后（见图 11 右），分位数分布显著优于基准分布（均匀分布）。简而言之，策略选出“牛股”概率较大。

5. 结论

本策略使用“潜伏”的投资逻辑，通过业绩预告筛选出相关标的股票并在对应的定期报告披露日前进行建仓。与业绩预告后持仓相比，潜伏策略能够取得更好的收益回撤比。

在对于策略相关参数进行敏感性分析后可知，平仓时点对于策略收益影响较大，定期报告披露前几日相关个股的行情对于策略收益贡献较大；千分之三的交易费率大概会产生 4% 到 5% 收益的影响。其余两个策略参数对于策略影响并不明显。

此外，本文选取了另外一组参数（净利润下限：1000 万，净利润同比增长下限：50%，建仓时点：提前 14 天，平仓时点：定期报告披露日）对于策略表现进行了更为详尽的分析，可以发现策略表现较好并且在回测区间内各年度都有较为稳定的表现。

信息披露

分析师声明

吴先兴：金融工程

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 高 远(021)23219669 联系人 顾潇啸(021)23219394 王 丹(021) 23219885 于 博(021) 23219820	jc9001@htsec.com gaoy@htsec.com gxx8737@htsec.com wd9624@htsec.com yb9744@htsec.com	金融工程研究团队 吴先兴(021)23219449 丁鲁明(021)23219068 郑雅斌 (021)23219395 冯佳睿(021)23219732 朱剑涛(021)23219745 张欣慰(021)23219370 曾逸名(021)23219773 纪锡靓(021)23219948 联系人 杜 灵(021)23219760 余浩淼(021) 23219883 沈泽承(021) 23212067 袁林青(021)23212230	wuxx@htsec.com dinglm@htsec.com zhengyb@htsec.com fengjr@htsec.com zhujt@htsec.com zxx6607@ htsec.com zym6586@htsec.com jxj8404@htsec.com dg9378@htsec.com yhm9591@htsec.com szc9633@htsec.com ylq9619@htsec.com	金融产品研究团队 单开佳(021)23219448 倪韵婷(021)23219419 罗 震(021)23219326 唐洋运(021)23219004 孙志远(021)23219443 陈 亮(021)23219914 陈 瑶(021)23219645 伍彦妮(021)23219774 桑柳玉(021)23219686 陈韵婷(021)23219444 田本俊(021)23212001 联系人 冯 力(021)23219819 宋家骥(021)23212231	shankj@htsec.com niyt@htsec.com luozh@htsec.com tanggy@htsec.com szy7856@htsec.com cl7884@htsec.com chenyaoyao@htsec.com wyn6254@htsec.com sly6635@htsec.com cyc6613@htsec.com tbj8936@htsec.com fl9584@htsec.com sjj9710@htsec.com
--	---	---	---	--	---

策略研究团队 荀玉根(021)23219658 汤 慧(021)23219733 王 旭(021)23219396 刘 瑞 (021)23219635 李 珂(021)23219821 张华恩(021)23212212	xyg6052@htsec.com tangh@htsec.com wx5937@htsec.com lr6185@htsec.com lk6604@htsec.com zhe9642@htsec.com	中小市值团队 钮宇鸣(021)23219420 何继红(021)23219674 孔维娜(021)23219223	ymniu@htsec.com hejh@htsec.com kongwn@htsec.com	政策研究团队 李明亮(021)23219434 陈久红(021)23219393 吴一萍(021)23219387 朱 蕾(021)23219946 周洪荣(021)23219953	lml@htsec .com chenjiuhong@htsec.com wuyiping@htsec.com zl8316@htsec.com zhr8381@htsec.com
--	---	---	---	---	--

批发和零售贸易行业 汪立亭(021)23219399 李宏科(021)23219671 路 颖(021)23219403 潘 鹤(021)23219423	wanglt@htsec.com lkh6064@htsec.com luying@htsec.com panh@htsec.com	石油化工行业 邓 勇(021)23219404 王晓林(021)23219812	dengyong@htsec.com wxl6666@htsec.com	机械行业 龙 华(021)23219411 徐志国(010)58067934 熊哲颖(021)23219407 联系人 韩鹏程(021)23219963	longh@htsec.com xzg9608@htsec.com xzy5559@htsec.com hpc9804@htsec.com
--	---	---	---	--	--

非银行金融行业 丁文韬(021)23219944 吴绪越(021)23219947 联系人 王维逸(021)23212209	dwt8223@htsec.com wxy8318@htsec.com wwy9630@htsec.com	公用事业 张 浩(021)23219383 联系人 张一弛(021)23219402 韩佳蕊(021)23212259	zhangh@htsec.com zyc9637@htsec.com hjr9753@htsec.com	医药行业 周 锐(0755)82780398 余文心(0755)82780398 刘 宇(021)23219608 江 琦(021)23219685 王 威(0755)82780398 郑 琴(021)23219808	zr9459@htsec.com ywx9460@htsec.com liuy4986@htsec.com jq9458@htsec.com ww9461@htsec.com zq6670@htsec.com
---	---	--	--	--	---

钢铁行业 刘彦奇(021)23219391	liuyq@htsec.com	建筑工程行业 赵 健(021)23219472 张显宁(021)23219813 联系人 金 川(021)23219957	zhaoj@htsec.com zxn6700@htsec.com jc9771@htsec.com	房地产业 涂力磊(021)23219747 谢 盐(021)23219436 贾亚童(021)23219421	tll5535@htsec.com xiey@htsec.com jiayt@htsec.com
---------------------------------	-----------------	--	--	---	--

农林牧渔行业 丁 频(021)23219405 夏 木(021)23219748 联系人 陈雪丽(021)23219164	dingpin@htsec.com xiam@htsec.com cxl9730@htsec.com	银行业 林媛媛 (0755)23962186	lly9184@htsec.com	基础化工行业 曹小飞(021)23219267 张 瑞(021)23219634 朱 睿(021)23219957	caoxf@htsec.com zr6056@htsec.com zr8353@htsec.com
--	--	----------------------------------	-------------------	---	---

计算机行业 陈美凤(021)23219409 蒋科(021)23219474 联系人 王秀钢(010)58067934 安永平(010)58067934	chenmf@htsec.com jiangk@htsec.com wxg8866@htsec.com ayp8320@htsec.com	有色金属行业 钟奇(021)23219962 施毅(021)23219480 刘博(021)23219401	zq8487@htsec.com sy8486@htsec.com liub5226@htsec.com	电力设备及新能源行业 周旭辉(021)23219406 牛品(021)23219390 陈日华(021)23219716 房青(021)23219692 徐柏乔(021)23219171	zxh9573@htsec.com np6307@htsec.com crh9585@htsec.com fangq@htsec.com xbg6583@htsec.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 宋伟(021)23219949	chenzy@htsec.com sw8317@htsec.com	社会服务业 林周勇(021)23219389	lzy6050@htsec.com	交通运输行业 虞楠(021)23219382 姜明(021)23212111	yun@htsec.com jm9176@htsec.com
通信行业 徐力(010)58067940	xl9312@htsec.com	食品饮料行业 闻宏伟(010)58067941 马浩博(021)23219822 联系人 成珊(021)23212207	whw9587@htsec.com mhb6614@htsec.com cs9703@htsec.com	汽车行业 邓学(0755)23963569 廖瀚博(0755)82900477	dx9618@htsec.com lhb9781@htsec.com
纺织服装行业 焦娟(021)23219356 唐岑(021)23212208	jj9604@htsec.com tl9709@htsec.com	电子行业 董瑞斌(021)23219816 陈平(021)23219646	drb9628@htsec.com cp9808@htsec.com	造纸轻工行业 曾知(021)23219473	zz9612@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 董事总经理
(021)63609993
chensq@htsec.com

贺振华 董事副总经理
(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
 李唯佳 (021)23219384 liwj@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
 孙明 (021)23219990 sm8476@htsec.com
 孟德伟 (021)23219989 mdw8578@htsec.com
 黄胜蓝 (021)23219386 hsl9754@htsec.com

北京地区销售团队

赵春 (010)58067977 zhc@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