

数量化投资策略

相关性选股策略——在纺织服装行业的实证



- **研究目的。**相关性选股就是通过对因子和股票超额收益历史相关性的度量，筛选出具有显著相关性的选股因子，以此为基础在行业中进行选股。之前通过全市场、商贸、地产、有色行业的实证，该选股策略都获得了较好地超额收益。本文我们选定纺织服装行业进行实证，构造出纺织服装行业的相关选股模型，方法上沿用有色中的选股模型，只对显著性水平进行了微调，最终得到明显的超额收益。
- **纺织服装行业选股流程。**选取 2003 年 12 月到 2010 年 12 月的数据进行研究，以 2005 年 12 月开始作为样本外数据。固定样本内的数据长度为 24 个月，滚动更新样本内数据。在样本内的每一个月上，我们分别对本期待选指标和下一期收益率排序，得到用于考察相关性的数据集，再用 Pearson 相关性检验获得具有显著相关性的优选指标，在样本外按这些指标对股票进行排序打分，计算每只股票的平均得分，从高到低取排名前 10% 和 20% 的股票形成投资组合。
- **使用与有色金属相同的指标池，显著性水平取为 0.05。**在对纺织服装行业选股策略的研究中，我们采用的备选因子和有色金属行业完全一致。选择 0.05 作为显著性水平则保证了模型的有效性。
- **策略能获得显著的超额收益，样本股数为 8 只的股票组合表现更好。**从年化收益率来看，在 05 年 12 月到 10 年 12 月这 61 个外推样本期上，市值加权组合都能轻松跑赢纺织服装行业指数。8 只股票的投资组合表现更好，最终净值为行业指数的 2.96 倍。而从风险调整后的夏普值来看，策略也能战胜指数，并同样以 8 只股票的组合为最高。从波动率来看，15 只股票组合的年化波动率较低，所以尽管其年化收益率较 8 只股票的组合有所下降，但夏普值并没有输得太多。如果考察两种组合相对于指数超额收益的信息比，反而是 15 只股票的组合更高，原因就是其超额收益的标准差要小得多。
- **和市值加权的相比，等权重加权的超额收益略有下降。**其累积净值降为行业指数的 1.83 和 1.39 倍，年化收益率、夏普值和信息比也都有不同程度的降低，但和等权重指数相比，策略的表现依旧有着较大的优势。
- **12 月末短样本选股指标。**包括：Delta(ROA)、Delta(ROE)、Delta(EPS)、PB、总市值、流通市值、一个月平均换手率、三个月平均换手率、一个月收益率、三个月收益率、六个月收益率、DIFF。

相关研究

相关性选股策略——在有色金属行业上的
相关性选股策略——全市场选股方法改进
相关性选股策略——在房地产行业上的实证
商业贸易行业选股策略
数量化选股策略——A 股全市场选股策略

特别声明：本报告所涉及模型和策略的原理、假设和计算方法已在专题研究报告中披露，模型使用的数据源均来自于市场公开信息。本报告中的投资建议是数量化模型自动计算的结果，研究员未进行主观判断调整。

本文中，我们继续相关性选股策略在行业中的应用，所选择的行业是纺织服装，共涉及除 ST 外的 79 只股票。但由于停牌、公司业务结构调整等因素的影响，历史上每一期待选的股票可能会有所不同。另外，考虑到长样本组合的收益及风险指标并没有达到预先设想，与短样本组合相比也未体现出明显的优势和特点，所以我们将暂停公布长样本组合。

1. 研究方法

我们采用的研究方法和步骤与之前报告中完全相同，指标池内的备选因子也和有色金属行业的实证中所用的完全一致，共 25 个选股因子，如下表所示。

表 1 指标的选择

盈利能力	1	ROA	偿债能力	14	资产负债率
	2	ROE	市值	15	流通市值
	3	EPS		16	总市值
	4	毛利率	估值	17	PE
	5	净利润率		18	PB
	6	Delta(ROA)	技术面	19	一个月收益率
	7	Delta(ROE)		20	三个月收益率
	8	Delta(毛利率)		21	六个月收益率
	9	Delta(EPS)		22	DIFF
	10	Delta(净利润率)		23	MACD
资产运营状况	11	主营业务收入增长率		24	一个月平均换手率
	12	总资产周转率		25	三个月平均换手率
	13	每股净资产			

资料来源：海通证券研究所

2. 实证结果

2.1 数据处理

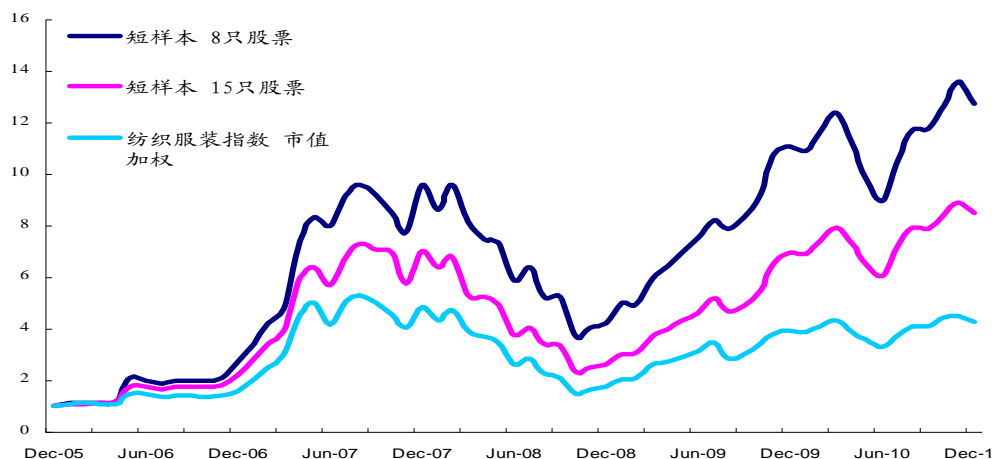
我们选取了 2003 年 12 月到 2010 年 11 月这 7 年的数据进行研究。以 2005 年 12 月开始作为样本外数据，包括了 60 个月的预测结果。采样频率为 1 个月，即每个月更新一次组合数据。由于财务指标最多只有季报数据，在财务指标没有更新的月份里，采用能获得的股票的最新财务数据作为备选指标。

以 2005 年 12 月开始作为样本外数据。采用以下方式得到训练样本。固定样本内的数据长度为 24 个月，滚动更新样本内数据，每次都加入最新一个月的数据同时舍去作为起点的那个月。在样本内的每一个月上，我们分别对收益率和待选指标排序，得到用于考察相关性的数据集，再用 Pearson 相关性检验获得具有显著相关性的优选指标，在样本外按这些指标对股票进行排序打分，计算每只股票的平均得分，从高到低取排名前 10% 和 20% 的股票形成投资组合。

2.2 策略长期收益表现

由于该行业内的股票总数不多，我们分别选取了 8 只和 15 只股票来构建投资组合，以市值加权，交易费用采用双边各 0.5%，考察各投资组合在样本外的累积收益，并和海通证券行业分类中的纺织服装指数进行比较。这两种股票组合的平均换手率分别是 56.88%，43.78%。图 1 画出上述策略以及纺织服装指数的累积收益曲线。

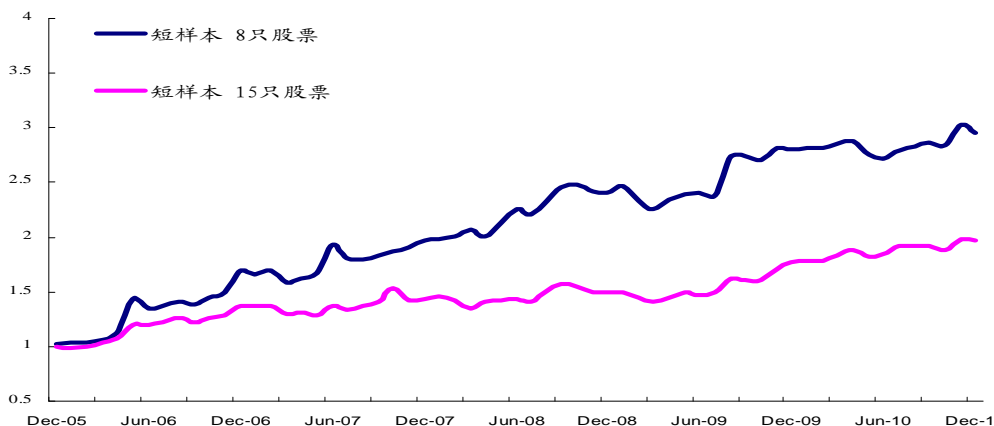
图 1 选股策略和行业指数的累积收益曲线对比（市值加权）



资料来源：海通证券研究所

为了进一步分析比较策略相对于纺织服装指数的历史超额收益情况，图 2 给出了策略在不同的样本股数下和纺织服装指数的相对强弱走势。

图 2 选股策略和行业指数的相对强弱（市值加权）



资料来源：海通证券研究所

根据上图可以得到下面这些结论。（1）从累计收益的角度来看，策略在绝大多数样本期上都能跑赢指数，其最终净值从上到下分别为纺织服装指数的 2.96 和 1.97 倍；（2）8 只股票的组合优于 15 只股票。这 2 点结论分别显示了相关性选股策略确实能够识别出对未来股票超额收益有一定预测作用的指标。

表 2 是不同样本股数组合以及纺织服装指数的累计收益、年化收益率、年化波动率、夏普值和信息比，我们希望通过这些统计量对策略做进一步的比较和评价。

表2 不同策略的收益数据

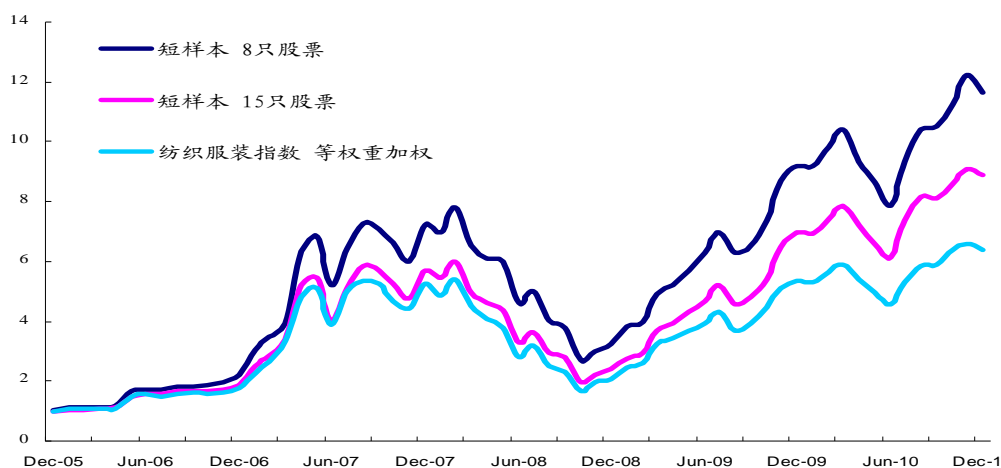
策略	样本股数	累计收益 (%)	年化收益率 (%)	年化波动率	夏普值 (%)	信息比
纺织服装指数		331.090	33.3009	48.7006	0.6838	
短样本	8只	1175.148	65.0013	54.3844	1.1952	1.3854
	15只	850.164	52.3537	50.0988	1.0450	1.4937

资料来源：海通证券研究所

从年化收益率来看，策略都战胜了纺织服装指数，尤其是8只股票的组合，超越指数的幅度很大，体现出策略的优越性。而从风险调整后的夏普值来看，策略也能战胜指数，并同样以8只股票的组合为最高。从波动率来看，15只股票组合的年化波动率较低，所以尽管其年化收益率较8只股票的组合有所下降，但夏普值并没有输得太多。如果考察两种组合相对于指数的超额收益的信息比，反而是15只股票的组合更高，原因就在于该组合超额收益的标准差要小得多。有了这些分析，我们可以根据不同的风险偏好制定相适应的投资策略。

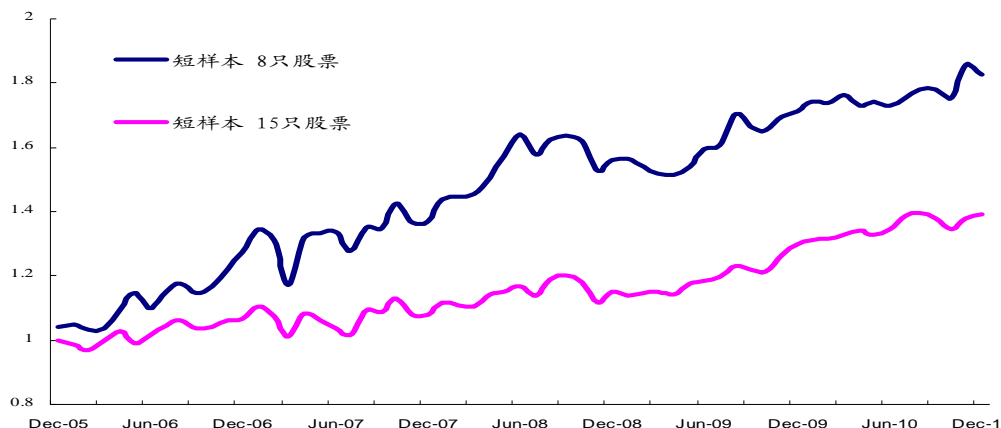
除市值加权外，数量中较为常用的另一种投资组合构造方式就是对进入组合的股票以等权重加权，这种方法能够排除权重设置或者大小盘风格对组合收益的影响，更加平等地看待和检验每只股票的超额收益。图3和图4给出这种加权方法下的累计收益和相对强弱。其中指数的收益是通过对每期所有待选股票以等权重加权平均而得的。

图3 选股策略和行业指数的累计收益曲线对比（等权重加权）



资料来源：海通证券研究所

图 4 选股策略和行业指数的相对强弱（等权重加权）



资料来源：海通证券研究所

和市值加权的結果相比，等权重加权的超额收益略有下降。其累积净值降为行业指数的 1.83 和 1.39 倍，年化收益率、夏普值和信息比也都有不同程度的降低，但和等权重指数相比，策略的表现依旧有着较大的优势。说明相关性选股策略在纺织服装行业同样是有有效的。

附表 1 列出了策略在各指标上的历史权重。

3. 策略 12 月末样本股

以下是我们根据 12 月之前（包括 12 月）的数据统计得到的最新样本股和选股因子组合：

表 6 策略 12 月末样本股

组合样本股	流通市值（亿元）
常山股份(000158)	47.95
凤竹纺织(600493)	15.10
三房巷(600370)	20.12
华润锦华(000810)	17.63
宏达高科(002144)	11.80
华芳纺织(600273)	42.08
老凤祥(600612)	27.27
新野纺织(002087)	11.83

资料来源：海通证券研究所

表 5 策略 12 月末选股指标和权重

指标	短样本策略											DIFF
	Delta(R OA)	Delta(R OE)	Delta(E PS)	PB	总市值	流通市值	一个月平均换手率	三个月平均换手率	一个月收益率	三个月收益率	六个月收益率	
权重	0.08	0.08	0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08

资料来源：海通证券研究所

附表1 短样本策略所有样本期上的指标权重

	ROA	Delt a (RO A)	ROE	Delt a (RO E)	毛利 率	Delt a (毛 利率)	净利 率	Delta (净利 率)	EPS	Delta (EPS)	每股 净资 产	主营 业务 收入 增长 率	资产 负债 率	总资 产周 转率	PE	PB	总市 值	流通 市值	一个 月平 均换 手率	三个 月平 均换 手率	一个 月收 益率	三个 月收 益率	六个 月收 益率	DIF	MAC D
Dec-05	-	0.13	0.13	0.13	0.13	-	-	0.13	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-	-0.13	-	-	-	-
Jan-06	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	-	-	0.11	-	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-	-0.11	-	-	-	-
Feb-06	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	-	-	0.11	0.11	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-	-	-	-	-	-
Mar-06	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	-	-	0.11	0.11	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-	-	-	-	-	-
Apr-06	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	-	0.10	0.10	0.10	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.10	-	-	-	-	-	-
May-06	-	0.17	-	0.17	0.17	-	-	0.17	-	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-	-	-	-	-
Jun-06	-	0.20	-	0.20	-	-	-	0.20	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.20	-	-	-	-	-	-
Jul-06	-	0.20	-	0.20	-	-	-	0.20	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.20	-	-	-	-	-	-
Aug-06	-	0.20	-	0.20	-	-	-	0.20	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.20	-	-	-	-	-	-
Sep-06	-	0.17	-	0.17	0.17	-	-	0.17	-	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-	-	-	-	-
Oct-06	-	-	-	0.20	0.20	-	-	0.20	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.20	-	-	-	-	-	-
Nov-06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.50	-	-0.50	-	-	-	-
Dec-06	-	0.14	-	0.14	0.14	-	-	0.14	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-0.14	-	-	-	-	-
Jan-07	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	-	-	0.13	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-	-	-	-	-	-
Feb-07	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	-	0.11	0.11	-	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-	-	-	-	-	-
Mar-07	-	0.17	0.17	0.17	-	-	-	0.17	-	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-	-	-	-	-
Apr-07	-	0.25	-	0.25	-	-	-	0.25	-	0.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
May-07	-	0.20	-	0.20	-	-	-	0.20	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.20	-	-	-	-
Jun-07	-	0.25	-	0.25	-	-	-	0.25	-	0.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jul-07	-	0.25	-	0.25	-	-	-	0.25	-	0.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aug-07	-	-	-	0.25	-	-	-	-	-	0.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.25	-	-0.25	-	-	-	-
Sep-07	-	0.20	-	0.20	-	-	-	0.20	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.20	-	-	-	-	-	-
Oct-07	-	0.17	-	0.17	-	-	-	0.17	-	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-0.17	-	-	-	-	-
Nov-07	0.08	0.08	0.08	0.08	-	-	0.08	0.08	0.08	0.08	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.08	-0.08	-	-0.08	-	-0.08	-
Dec-07	-	0.14	-	0.14	-	-	-	0.14	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-0.14	-	-0.14	-	-	-
Jan-08	-	0.14	-	0.14	-	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-	-0.14	-0.14	-	-0.14	-
Feb-08	-	0.14	-	0.14	-	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-	-0.14	-0.14	-	-0.14	-
Mar-08	-	0.17	-	0.17	-	-	-	-	-	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-0.17	-	-	-0.17	-
Apr-08	-	0.17	-	0.17	-	-	-	-	-	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-0.17	-	-	-0.17	-
May-08	-	0.14	-	0.14	0.14	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-	-0.14	-	-	-0.14	-
Jun-08	-	0.13	-	0.13	0.13	-	-	0.13	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-	-0.13	-	-	-0.13	-
Jul-08	-	0.14	-	0.14	0.14	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-	-0.14	-	-	-0.14	-
Aug-08	-	0.14	-	0.14	0.14	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-	-0.14	-	-	-0.14	-
Sep-08	-	0.13	-	0.13	0.13	-	-	0.13	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-0.13	-0.13	-	-	-	-
Oct-08	-	0.10	0.10	0.10	0.10	-	-	0.10	0.10	0.10	-	-	0.10	-	-	-	-	-	-0.10	-	-0.10	-	-	-	-
Nov-08	-	0.14	-	0.14	0.14	-	-	0.14	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.14	-	-0.14	-	-	-	-
Dec-08	-	-	-	0.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.25	-	-0.25	-0.25	-	-	-
Jan-09	-	-	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.13	-	-0.13	-0.13	-	-0.13	-	-0.13	-0.13	-0.13	-	-
Feb-09	-	0.11	-	0.11	-	-	-	-	-	0.11	-	-	-	-	-	-0.11	-	-	-0.11	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Mar-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-	-0.17	-	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-
Apr-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.17	-	-	-0.17	-	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-
May-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-
Jun-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-
Jul-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-
Aug-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-

Sep-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Oct-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Dec-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Jan-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Feb-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Mar-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Apr-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
May-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Jun-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Jul-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Aug-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Sep-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-
Oct-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Nov-10	-	-	-	-	-	-	-0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-
Dec-10	-	0.08	-	0.08	-	-	-	-	-	0.08	-	-	-	-	-	-	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-

资料来源：海通证券研究所

信息披露

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。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授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明 所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德 副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路颖 副所长
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈露 所长助理
(021) 23219435
chenl@htsec.com

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

宏观经济研究团队

李明亮 (021) 23219434 lml@htsec.com
汪辉 (021) 23219432 wanghui@htsec.com
刘铁军 (021) 23219394 liutj@htsec.com

联系人

高远 (021) 23219669 gaoy@htsec.com
李宁 (021) 23219431 lin@htsec.com

策略研究团队

陈瑞明 (021) 23219197 chenrm@htsec.com
吴一萍 (021) 23219387 wuyiping@htsec.com
单磊 (021) 23219428 shanl@htsec.com

联系人

汤慧 (021) 23219733 tangh@htsec.com

基金研究团队

娄静 (021) 23219450 loujing@htsec.com
单开佳 (021) 23219448 shankj@htsec.com
吴先兴 (021) 23219449 wuxx@htsec.com
倪韵婷 (021) 23219419 niyt@htsec.com
杨俭秋 (021) 23219605 yangjq@htsec.com

联系人

唐洋运 (021) 23219004 tangyy@htsec.com
徐益璠 (021) 23219443 xuyj@htsec.com
陈瑶 (021) 23219645 chen Yao@htsec.com

金融工程研究团队

周健 (021) 23219444 zhouj@htsec.com
丁鲁明 (021) 23219068 dinglm@htsec.com

联系人

郑雅斌 (021) 23219395 zhengyb@htsec.com

固定收益研究团队

姜金香 (021) 23219445 jiangjx@htsec.com
邱庆东 (021) 23219424 qiuqd@htsec.com

政策研究团队

陈久红 (021) 23219393 chenjiuhong@htsec.com
陈峥嵘 (021) 23219433 zrchen@htsec.com

计算机及通信行业

陈美凤 (021) 23219409 chenmf@htsec.com

联系人

蒋科 (021) 23219474 jiangk@htsec.com

煤炭行业

刘惠莹 (021) 23219441 liuhy@htsec.com

批发和零售贸易行业

路颖 (021) 23219403 luying@htsec.com
潘鹤 (021) 23219423 panh@htsec.com
汪立亭 (021) 23219399 wanglt@htsec.com

建筑工程行业

江孔亮 (021) 23219422 kljiang@htsec.com

联系人

赵健 (021) 23219472 zhaoj@htsec.com

石油化工行业

邓勇 (021) 23219404 dengyong@htsec.com

机械行业

龙华 (021) 23219411 longh@htsec.com
方维 (021) 23219438 fangw@htsec.com
舒灏 (021) 23219171 shuh@htsec.com

联系人

何继红 (021) 23219674 hejh@htsec.com

农林牧渔行业

丁频 (021) 23219405 dingpin@htsec.com

联系人

夏木 (021) 23219748 xiam@htsec.com

纺织服装行业

唐爽爽 (021) 23219716 tangss@htsec.com

非银行金融行业

潘洪文 (021) 23219389 panhw@htsec.com
董乐 (021) 23219374 dl5573@htsec.com

电子元器件行业

邱春城 (021) 23219413 qiucc@htsec.com

联系人

张孝达 (021) 23219697 zhangxd@htsec.com

互联网及传媒行业

王茹远 (010) 58067935 wangry@htsec.com

联系人

白洋 (021) 23219646 baiyang@htsec.com

交通运输行业

钮宇鸣 (021) 23219420 ymniu@htsec.com
钱列飞 (021) 23219104 qianlf@htsec.com

联系人

虞楠 (021) 23219382 yun@htsec.com

汽车行业

赵晨曦 (021) 23219473 zhaoCX@htsec.com

食品饮料行业

赵勇 (0755) 82775282 zhaoyong@htsec.com
联系人
齐莹 (021) 23219166 qiy@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇 (021) 23219391 liuyq@htsec.com

医药行业

江维娜 (021) 23219610 jiangwn@htsec.com

联系人

刘宇 (021) 23219608 liuy4986@htsec.com
刘杰 (021) 23219269 liuj5068@htsec.com

有色金属行业

杨红杰 (021) 23219406 yanghj@htsec.com

联系人

刘博 (021) 23219401 liub5226@htsec.com

基础化工行业

曹小飞 (021) 23219267 caoxf@htsec.com

联系人

易团辉 (021) 23219737 yith@htsec.com

家电行业

陈子仪 (021) 23219244 chenzy@htsec.com

联系人

孔维娜 (021) 23219223 kongwn@htsec.com

建筑建材行业

蒲世林 (021) 23219054 pusl@htsec.com

电力设备及新能源行业

张浩 (021) 23219383 zhangh@htsec.com

联系人

房青 (021) 23219692 fangq@htsec.com

公用事业

陆凤鸣 (021) 23219415
白瑜 (021) 23219430

lufm@htsec.com
baiy@htsec.com

银行业

联系人
冯梓钦 (021) 23219402

fengzq@htsec.com

社会服务业

罗少平 (021) 23219390

luosp@htsec.com

房地产业

涂力磊 (021) 23219747
谢盐 (021) 23219436
联系人
贾亚童 (021) 23219421

tl5535@htsec.com
xiey@htsec.com
jiayt@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

贺振华 (021) 23219381 hzh@htsec.com
胡雪梅 (021) 23219385 huxm@htsec.com
毛艺龙 (021) 23219373 maoyl@htsec.com
辜丽娟 (021) 23219397 gulj@htsec.com
刘晶晶 (021) 23219671 liujj4900@htsec.com

上海地区销售团队

高 溱 (021) 23219386 gaoq@htsec.com
季唯佳 (021) 23219384 jiwj@htsec.com
黄 毓 (021) 23219410 huangyu@htsec.com
朱 健 (021) 23219592 zhuj@htsec.com
肖文宇 (021) 23219442 xiaowu@htsec.com

北京地区销售团队

孙 俊 (021) 23219454 sunj@htsec.com
殷怡琦 (010) 58067944 yinyq@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