



如何刻画股票热度以及寻找“潜在热门股”

- **研究结论：**分析师关注度高而当前机构追捧度低的股票，相对市场可以取得稳定的超额收益。
- 股票热度的来源有两种，买方和卖方。买方的信息公开度低，我们能够获取到的即时消息主要来自卖方分析师。分析师大力推荐的股票若被投资人接纳而大量买入或增持，股价便会受到资金的追捧而顺势上涨。本文从两个维度——分析师关注度和机构追捧度来刻画股票热度。热度较高的股票即我们需要挖掘的“潜在热门股”。
- **分析师关注度：**定义为单日分析师给予股票买入评级的报告篇数。我们发现关注度越高的股票超额收益越显著。这种单调性的存在，验证了关注度指标的有效性。
- **机构追捧度：**我们主要根据基金公司的季报统计主动型基金（股票型、偏股混合型和平衡混合型）已持有的重仓股，将重仓持有某只股票的基金数作为机构追捧度，机构追捧度越高，股票成为未来“热门股”的可能性越低。
- **结合机构追捧度和分析师关注度，寻找当前追捧度较低的股票，发掘其内在潜力，同时满足分析师关注度高，即热度已经启动，以此标准构建策略。**通过对比策略组合相对于沪深 300 的超额收益曲线，我们发现在约 20 个交易日之前收益曲线上升较快，这主要是由于基金公司若未重仓持有某只股票，而分析师看好并大力推荐该股票，基金可能建仓买入或增持该股票，在短期内拉高股价。在约 20 至 70 个交易日区间收益曲线保持较为平稳，70 个交易日之后继续上升。所以我们设定在**满足关注度高而追捧度低的条件的第二个交易日买入股票，股票持有期为 20 个交易日。**
- **根据研究我们构建了策略指数和并对策略进行可操作较强的产品化修正，**扣除手续费后，策略指数自 2010 年以来年化收益 38.8%，最大回撤 9.0%，信息比率为 2.23。且自 2010 年以来年度战胜指数的胜率为 100%，每年都能够获取绝对收益。
- **当前推荐关注组合：**江淮汽车、友阿股份、南方泵业

相关研究

股权激励续篇——关注行权条件影响窗口，警惕超额收益边际递减

事件驱动策略之六股权激励——规避预案陷阱，把握实施收益

事件驱动策略之五大股东增减持——关注增持比例较大的事件机会

指数样本股调整交易机会研究——关注历史成交量较小的调入调出样本股

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

事件性选股策略之业绩预告——把握扭亏、预减公告、获取短期超额收益

事件驱动策略之四——ETF 事件套利研究

金融工程高级分析师

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。

目 录

1. 如何刻画股票热度	5
2. 热度提升是否蕴含着超额收益机会?	6
2.1 分析师关注度的有效性研究	6
2.2 机构追捧度的有效性研究	8
3. 股票关注度策略指数	10
4. 产品化股票关注度策略	12
5. 小结	14

图目录

图 1 对应不同评级的分析师报告篇数	5
图 2 股票单日买入评级报告频数（分析师关注度）汇总	6
图 3 分析师绝对关注度敏感性分析	7
图 4 相对关注度的参数敏感性分析	8
图 5 剔除“过气股”后股票组合的超额收益	9
图 6 剔除“过气股”后股票组合在分析师推荐前后的成交额	9
图 7 选出股票收益高于沪深 300 同期收益百分比	10
图 8 扣除双边 0.3% 的手续费后策略累计净值	11
图 9 扣除双边 0.3% 的手续费后策略累计净值	11
图 10 扣除双边 0.3% 的手续费后产品化策略累计净值	12
图 11 产品化策略仓位图	13
图 12 产品化策略资金容量（单位：百万元）	14
图 13 行业分布季度统计（剔除“过气股”，关注度 ≥ 3 ，相对关注度 $> 2\%$ ）	15
图 14 扣除双边 0.3% 的手续费后策略累计净值	15

表目录

表 1 双重阈值控制对交易天数的影响	7
表 2 扣费后策略指数表现	11
表 3 扣费后策略指数表现（提高相对关注度条件）	12

A 股市场股票数量近年来持续放大，当前已有近 3000 只股票。随着市场扩充，研究员以及投资者的数量也在放大，但始终难以对全 A 股市场进行覆盖。由此大家的关注点只能集中在一定范围中，关注能够产生热点，热点能够吸引资金，从而促进股价上涨。这就是我们本篇文章所遵从的投资逻辑。

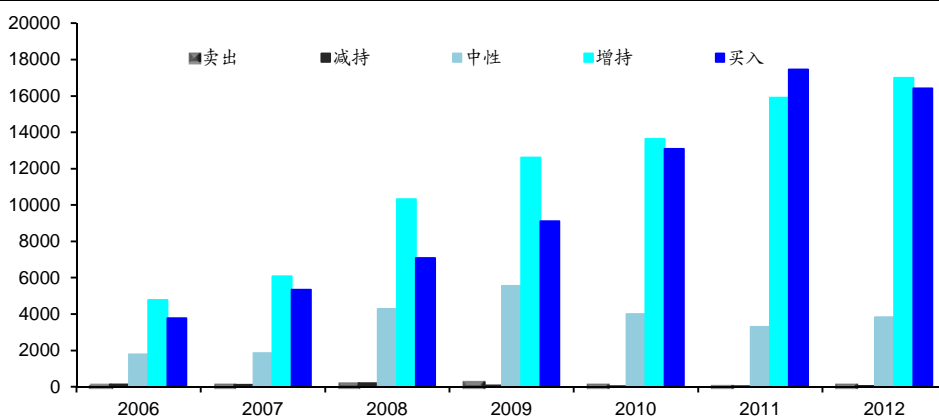
一般而言，股票关注度提升所带来的投资机会会有两个体现形式：第一种体现：股票从鲜少有人关注，发展成为买卖双方都热捧的焦点，这个阶段由于市场上主买力量的大幅增强往往会有大牛股出现；第二种体现：历来关注热度都较高的股票，出现新的主题概念成为投资热点。第二种形式一般通过主题投资机会的挖掘以及分析师的一致预期变动来把握，我们每周发布的《量化选股周报——融资融券专刊》中，对一致预期变动产生的投资机会做了详细的分析与跟踪。本篇报告，我们与大家分享的是如何寻找第一种投资机会，即怎样找到热度提升的“潜在热门股”。

1. 如何刻画股票热度

热度的来源有两种，买方和卖方。买方的信息相对封闭，我们能够获取到的即时消息主要来自卖方分析师。卖方分析师大力推荐的股票若被投资人接纳而大量买入或增持，股价便会因受到资金的追捧而顺势上涨。本文从两个维度——分析师关注度和机构追捧度来刻画股票热度。

分析师关注度定义为单日分析师给予股票买入评级的报告篇数。我们采用朝阳永续数据库的个股研究报告统计分析师对股票的关注度，自 2006 年开始采集数据，重点考察分析师给予买入评级的个股表现情况。只有买入评级代表的才是股票的关注正能量。

图 1 对应不同评级的分析师报告篇数



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

分析师推荐股票后，该股票未来受机构的追捧度很难预测，我们可以采用间接方式划定范围：通过机构当前的持仓情况推测之前机构对某只股票的追捧度，剔除该指标过高的股票。若机构前期对股票追捧度很高，该股票很可能沦为“过气股”，即使分析师大力推荐，股价也很难在短期内被抬高，这是需要规避的标的。由此划定一个追捧度相对真空的范围，形成“潜在热门股”的备选池。

我们根据基金公司的季报统计主动型基金（股票型、偏股混合型和平衡混合型）已持有的重仓股，将公布重仓持有某只股票的基金数作为**机构追捧度**，机构追捧度越高，股票越难成为未来的“热门股”。经过研究验证，**投资分析师关注度高而机构追捧度低的股票，相对市场确实可以取得稳定的超额收益**，在后续章节中详细分析。

2. 热度提升是否蕴含着超额收益机会？

我们提出了股票热度的定义方法，这种方法是否能够有效的为投资者圈定具有超额收益的标的，我们在本节进行有效性分析。

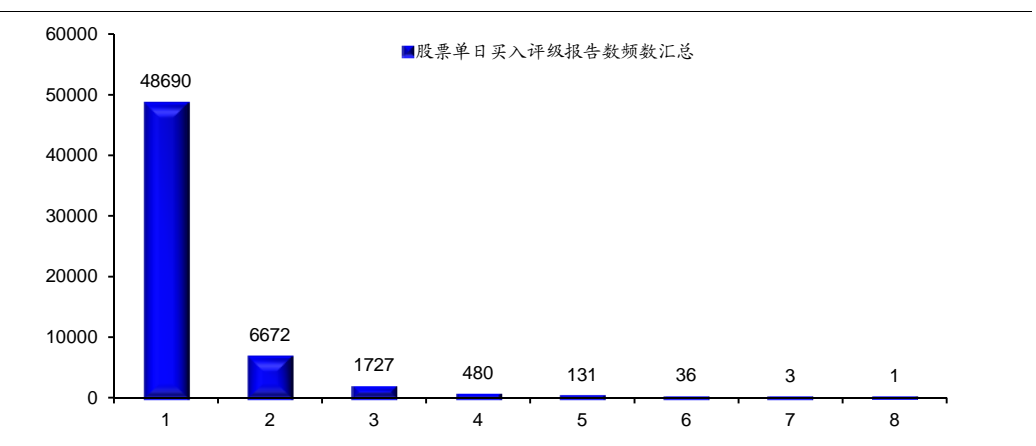
2.1 分析师关注度的有效性研究

分析师关注度与买入报告篇数有关，我们需要挑选关注人多的股票，而当我们面临着大量股票热度同时提升时，需要进行优中选优。所以分别从绝对数量和相对数量两个维度衡量。绝对数量代表着当前关注的报告数；而相对数量能够体现不同股票之间热度的对比。

● 绝对关注度的度量

将股票单日获得买入评级的报告频数（分析师关注度）汇总，统计发现关注度为 4 以上的股票数量较少。图 2 中列示了不同关注度股票的频数分布。

图 2 股票单日买入评级报告频数（分析师关注度）汇总



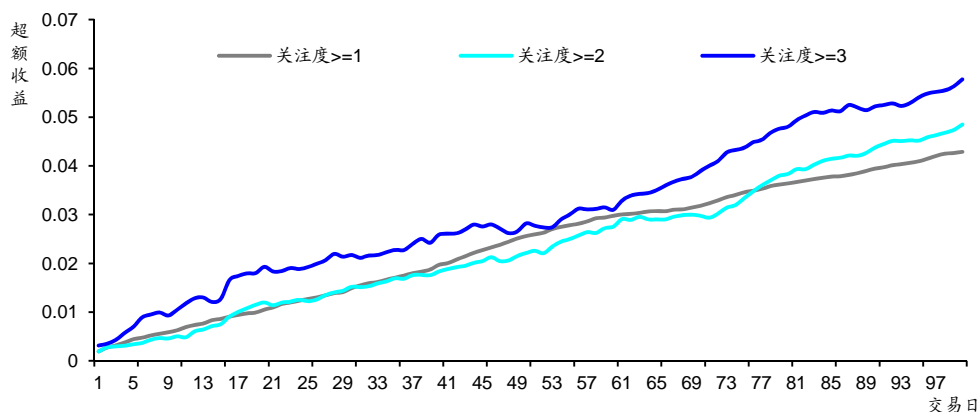
资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

由于关注 ≥ 4 的股票标的过少，我们主要考察关注 ≤ 4 的股票后期价格走势。

● 收益的测算

图 3 对比关注度 ≥ 1 、关注度 ≥ 2 和关注度 ≥ 3 的股票中短期内相对于沪深 300 的超额收益（以下简称超额收益）。观察到关注度指标后（即发现买入报告），第二日买入股票持有不同时间，将窗口设定在 100 个交易日，考察每日的累积超额收益情况。我们发现关注度越高的股票超额收益越显著。这种单调性的存在，验证了关注度指标的有效性。下面着重研究如何从关注度 ≥ 3 的股票中进一步通过相对关注度进一步提炼“潜在热门股”。（该统计里包含了一定的重复股票，按照月度统计股票重复率为 15%，我们将重复股票剔除后重新计算了超额收益，结果与下图相差不大）

图 3 分析师绝对关注度敏感性分析



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

• 相对关注度的度量

在报告密集期，如上市公司季报和年报公布期，分析师发布的评级报告非常集中，绝对关注度大不一定能反映分析师对股票重点推荐的强度，因此我们引入相对关注度（即个股关注度占比当日总体关注度指标），剔除报告密集期的影响。我们希望选择股票的两个指标都能够达到阈值。

首先考察如果设置双重阈值，是否会存在由于选出股票过少，较长投资期中资金空闲的情况出现。将绝对关注度阈值设为不小于 3，统计相对关注度阈值在一定范围内波动时，能够选到股票标的的交易天数分布情况。自 2009 年 1 月 1 日至 2012 年 11 月 21 日以来，总共交易天数为 940 天。随着阈值增大，可交易天数逐渐减少。

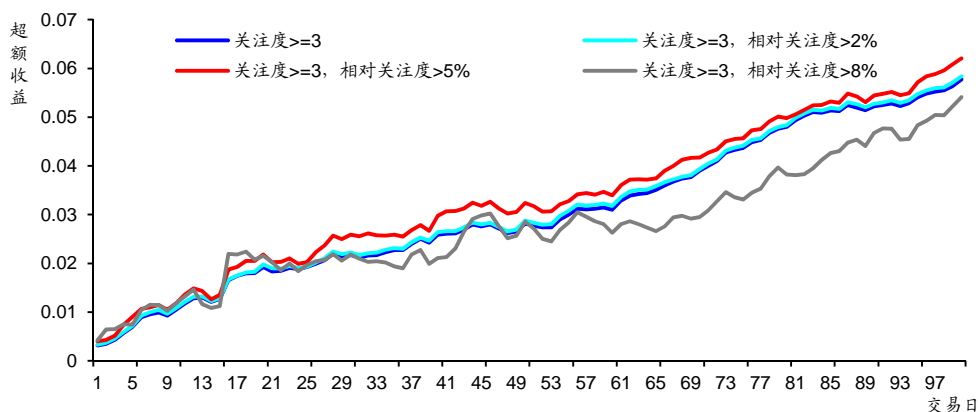
表 1 双重阈值控制对交易天数及股票数量的影响

相对关注度		>2%	>3%	>4%	>5%	>6%	>7%	>8%
天数	940	888	825	725	642	548	442	355
占比		94%	88%	77%	68%	58%	47%	38%
股票数量	2143	1624	1141	736	518	345	237	159

资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

接下来对双重阈值的参数敏感性进行分析。图 4 针对不同阈值筛选到的股票，统计其后期 100 个交易日相对沪深 300 的累积超额收益分布。在下列不同相对关注度股票中，股票组合的收益对相对关注度不十分敏感，适度增大相对关注度的阈值可以小幅提高组合收益。这是因为：绝对关注度在很大程度上已经起到了股票过滤器的作用，而相对关注度仅仅为了规避报告密集期的市场扰动，在股票中进行一定优化，故而改进幅度不会特别明显。

图 4 相对关注度的参数敏感性分析



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

● 关注度变动的度量

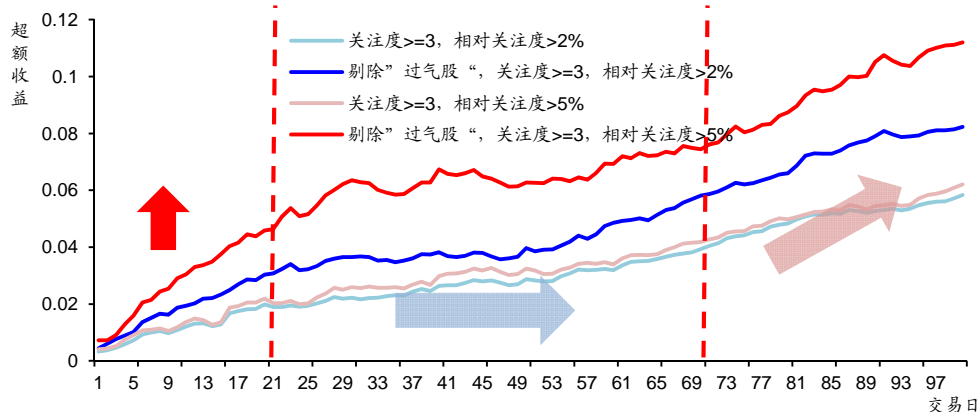
前面我们从横向维度检验关注度对股价的影响，即比对当日关注度的表现。投资者自然会想到，纵向关注度是否也具有较好的选股能力？我们针对单只股票多日关注度的变化，也制定了选股指标进行考察，但结果发现，其自身或者是与横向关注度的结合都不能为我们带来更好的超额收益表现。故而舍弃对纵向关注度变动的跟踪。在附录中进行了分析。

基于以上结论，分析师关注度的有效性已经得到了验证。当分析师关注度较高时，股票后期的确存在着超额收益机会。

2.2 机构追捧度的有效性研究

若机构前期对股票的追捧度很高，该股票成为未来“热门股”的可能性较低，即使分析师大力推荐，该股价也很难在短期内被抬高。我们主要根据基金公司的季报统计主动型基金（股票型、偏股混合型和平衡混合型）已持有的重仓股，将重仓持有某只股票的基金数作为机构追捧度，机构追捧度越高，股票成为未来“热门股”的可能性越低。我们将机构追捧度较高的股票剔除，再进一步结合关注度进行筛选，对比下图红色 vs 浅红色和深蓝色 vs 浅蓝色的曲线，我们发现剔除了追捧度较高的股票后，依据分析师关注度所选出来的股票超额收益大幅提高。

图 5 剔除“过气股”后股票组合的超额收益

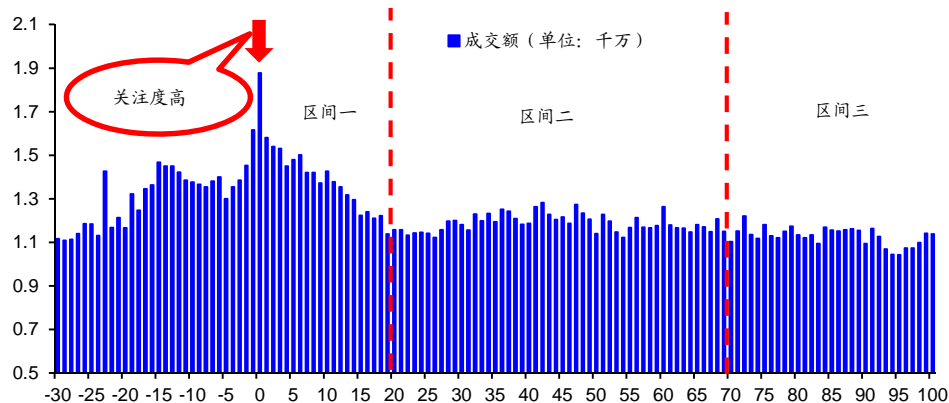


资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

进一步观察曲线的走势形态,我们发现在约 20 个交易日之前收益曲线上升较快(区间一), 20 至 70 个交易日区间收益曲线保持较为平稳(区间二), 70 个交易日之后继续上升(区间三)。

区间一：卖方分析师经过仔细调研后推荐某只股票,说明该股票的业绩或基本面较好,股价有增长的可能;另一方面,若基金公司重仓持有某只股票,而分析师看好并大力推荐该股票,基金可能建仓买入或增持该股票,在短期内拉高股价。下图为分析师强烈推荐股票前后成交金额的变化情况,我们可以推测区间一为基金公司的建仓期:在分析师强烈推荐股票的当日成交金额达到最高,之后逐步降低,在约 20 个交易日成交金额趋于平稳,此时机构的大额建仓基本完毕。分析师推荐之前,我们看到股票的交易金额存在显著上升区间,这是由于信息不对称所造成的,而我们通过公开信息的买入点虽然相对于最初的放量过程有所滞后,但依然可以分享不少收益空间。

图 6 剔除“过气股”后股票组合在分析师推荐前后的成交额



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

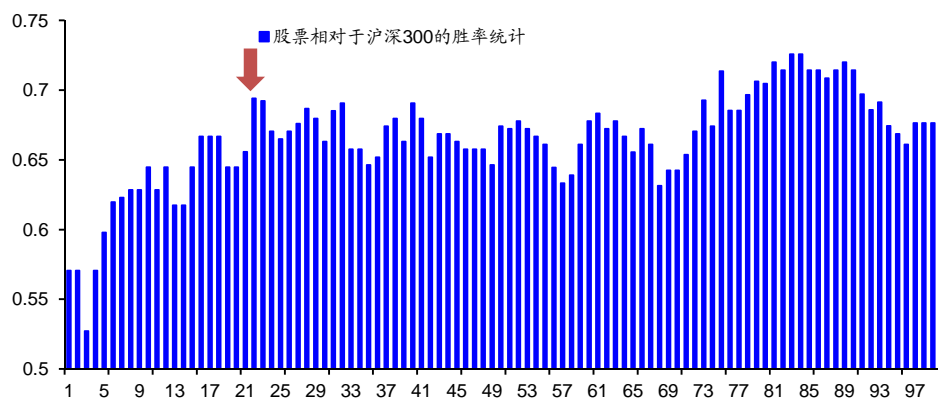
区间二：主要是由于基金公司建仓完毕,而上市公司的长期利好效应尚未显现,因此股价以及成交情况在此区间保持平稳。

区间三：股票的良好业绩推动股价中长期上升,主要表现为基本面驱动股价上涨。

图 7 统计了基金公司前期追捧度较低,分析师关注度较高的股票收益高于沪深 300

同期收益的百分比情况，即股票胜率分布。在 22 个交易日前，该百分比快速上升，之后上下浮动且没有表现出明显趋势。这与我们的投资逻辑有关。我们锁定的投资范围是短期内热度较高的股票，这种热度的反应时间一般较短，是集中推荐炒作所带来的股价快速上涨。

图 7 选出股票收益高于沪深 300 同期收益百分比



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

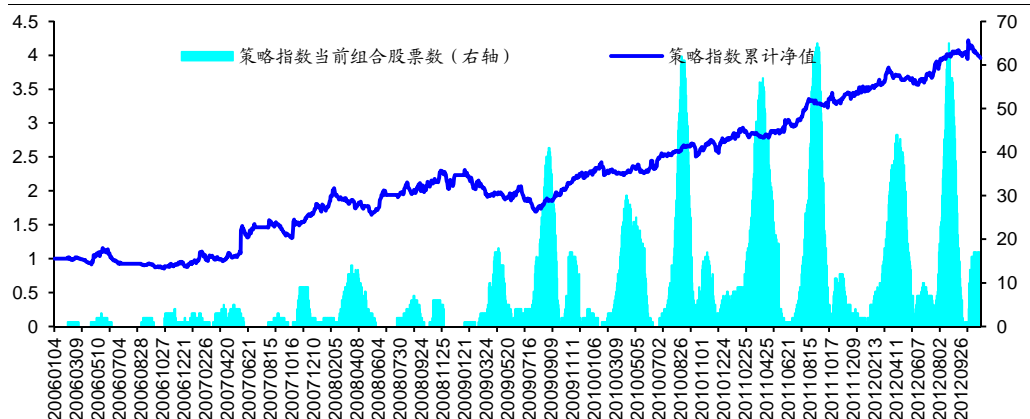
综上所述，我们可以得出以下结论：

- 1、关注度较高 (≥ 3) 的股票中短期内相对于沪深 300 的超额收益显著。适当增大相对关注度的阈值可以小幅提高组合收益。
- 2、剔除机构追捧度较高的股票后，股票组合的收益有大幅提高。
- 3、股票持有期在 20 个交易日左右效果较优，超过 20 个交易日后，相对资金的占用成本而言，超额收益参与价值较小。

3. 股票关注度策略指数

基于上述比较分析，我们制作股票关注度策略指数：将机构追捧度较高的股票剔除，选取关注度 ≥ 3 且相对关注度 $> 2\%$ 的股票；股票持有期为 20 天，各只股票等权重持有，若有新进入或调出的股票，重新调仓等权重分配各股票权重。同时采用期货对冲策略风险，多头仓位 75%，空头仓位 25%，我们可以得到下列扣费后（双边 0.3% 手续费）策略累计净值图。

图 8 扣除双边 0.3% 的手续费后策略累计净值



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

从上图我们可以看到，在 2009 年 8 月以前，策略走势不稳定，回撤较大。这是由于当时报告数较少，入选策略的股票数较少，最多不超过 10 只股票，多数时间都在 5 只以内，造成收益不稳定。自 2009 年 8 月之后策略净值稳定上升，表现良好，年化收益 21%，最大回撤 7.7%，信息比率为 1.55。

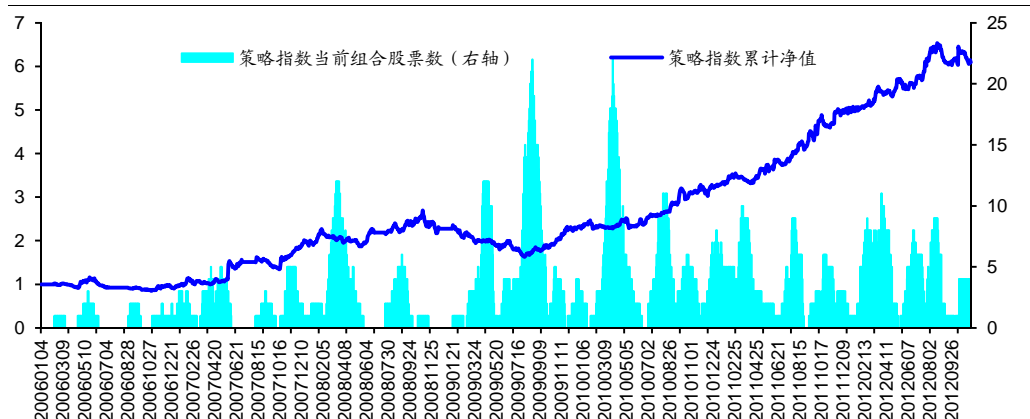
表 2 扣费后策略指数表现

	2012 年	2011 年	2010 年
累计收益	14.8%	25.4%	23.1%

资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

如前所述，提高相对关注度的阈值可以提高组合收益，我们保持其他条件不变，将相对关注度>5%的股票选入组合，即将我们的入选策略指数条件提高，策略收益将有较大的提高。自 2009 年 8 月之后策略净值稳定上升，表现良好，年化收益 38.8%，最大回撤 9.0%，信息比率为 2.23。

图 9 扣除双边 0.3% 的手续费后策略累计净值



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

表 3 扣费后策略指数表现（提高相对关注度条件）

	2012 年	2011 年	2010 年
累计收益	23.2%	51%	43%

资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

4. 产品化股票关注度策略

• 产品基本设置

上列所述策略指数囊括了所有符合条件的高关注度股票，指数的走势即为整个策略相对沪深 300 的超额收益情况，但如果将策略进行产品化，其实际可操作性较低。真正投资产品时，不可能时刻根据最新的股票调仓。为了增加该事件性选股策略的可操作性，我们制定了以下规则：

1、备选股票池：将追捧度较高的股票剔除，选取关注度 ≥ 3 ，相对关注度 $> 2\%$ 的股票。

2、每只股票持有天数：20 个交易日。

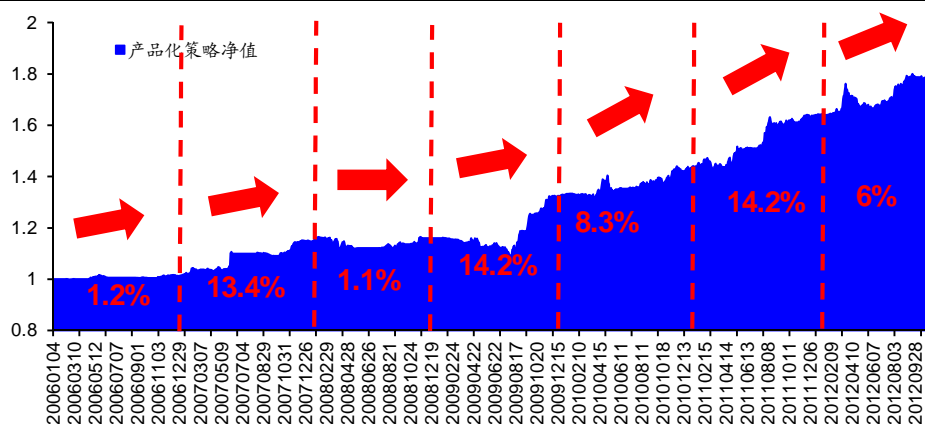
3、初始资金记为 1，组合最高容纳股票 19 只，并预留一部分资金进行组合再平衡。预留资金的重要性如下：当股票 A 需要调入组合，同时股票 B 要被调出组合，若 A 完全占用 B 平仓后空出的资金，A 的初始仓位与 B 调出前的涨跌关系很大。这时我们就运用预留的现金来平衡 A 的仓位，保证 A 在初始调入组合时，与其他股票的权重不会出现过大偏差，基本为等权重分配。

4、若 19 份资金全部占满，又有新股票入选组合，我们剔除组合中已实现超额收益 10%或者持有天数大于 10 天的股票，将新入股票替换入组合。

5、采用期货对冲，75%的资金持有策略组合，25%的资金作为期货保证金。

• 产品收益分析

图 10 扣除双边 0.3%的手续费后产品化策略累计净值



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

从图 9 可以看到该策略走势较为稳定，每年都可以取得一定的绝对收益。自 2010 年以来该策略最大回撤为 5.5%，信息比率为 1.52。该策略在最近两个月表现较差，于

9月底今年累积收益为10%，而目前累积收益6%，出现了4%的回撤，接近历史最大回撤。这主要是由于该策略股票组合偏向中小盘股，最近2个月小盘股表现非常差，风格的急速切换导致策略出现较大回撤。

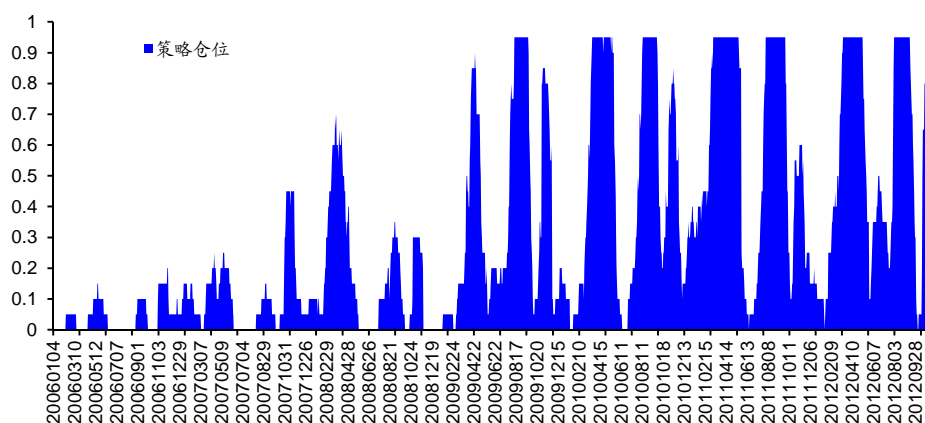
若将股票相对关注度不低于2%的条件改为5%，即将我们的入选策略指数条件提高，策略收益将有所提高。但考虑到提高此条件后入选策略组合的股票过少，单只股票对整个策略影响较大，且实际操作中冲击成本会较高。如果将阈值放宽，增大资金的使用效率，无效股票对策略的收益侵蚀较厉害，故我们保留2%的占比条件。

当前推荐关注的组合为：江淮汽车、友阿股份、南方泵业。

● 历史仓位测算

该策略的一个缺点是有些时点仓位较低，自2010年起，该策略平均仓位为54%，平均有46%资金未得到充分利用。经分析发现低仓位期有两个集中点：一次为每年的12月至次年的2月份，一次为6月份至7月份，这两段时间都为财报的空白期，一般也恰好是分析报告的稀疏期，在这些时间段策略备选池缩小，比较难以有效把握到“潜在热门股”。故而投资者在真正操作过程中，可以在该时段适当的对空余资金进行现金管理，避免资金浪费。

图 11 产品化策略仓位图

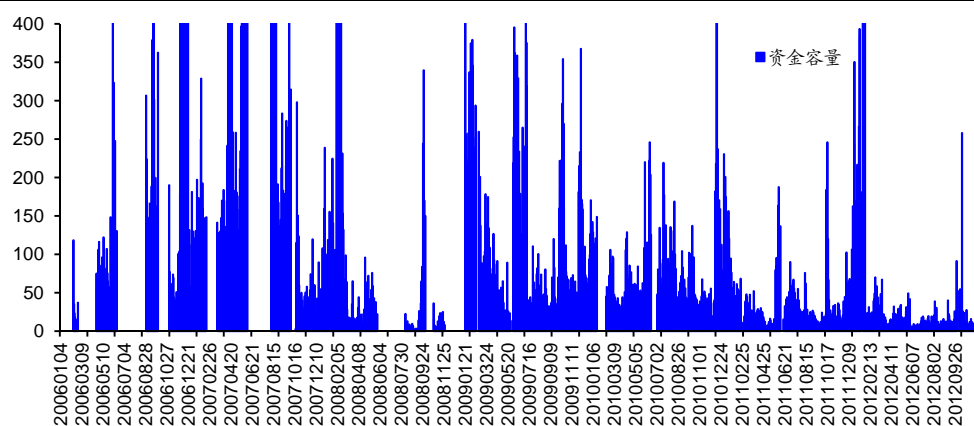


资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

● 产品资金容量测算

我们粗略估算了该策略的资金容量，根据我们目前的参数设置（最高容纳19只股票）该策略平均可以容纳约8千万资金。该容纳量会随着组合容纳上限的变动出现同向变动，投资者可根据实际的资金情况进行设置。

图 12 产品化策略资金容量 (单位: 百万元)



资料来源: 朝阳永续, 海通证券研究所

5. 小结

本文从两个维度——分析师关注度和机构追捧度来刻画股票热度。热度较高的股票即我们需要挖掘的“潜在热门股”。

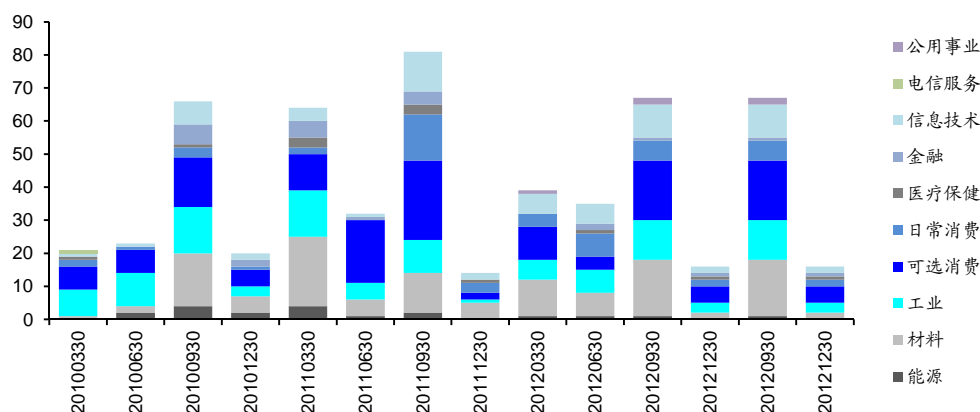
- 我们分别比较了相对关注度和绝对关注度对股价的影响, 研究发现绝对关注度越高的股票超额收益越显著, 相对关注度越高的股票超额收益也越显著。
- 根据基金公司的季报统计主动型基金(股票型、偏股混合型 and 平衡混合型)已持有的重仓股, 将重仓持有某只股票的基金数作为机构追捧度, 机构追捧度越高, 股票成为未来“热门股”的可能性越低。
- 结合分析师关注度和机构追捧度选股指标, 我们选取了分析师关注度高而机构追捧度低的股票。在考察期内, 股票超额收益在前 20 个交易日稳定上升, 在 20 个交易日至 70 个交易日超额收益保持平稳, 70 个交易日后超额收益继续上升。前 20 个交易日即为高关注度股票的追捧期, 这也是我们选股策略的持股期。
- 研究发现, 分析师关注度高而机构追捧度低的股票, 相对市场可以取得稳定而显著的超额收益。但是由于策略偏向中小盘股的属性, 在小盘股表现非常差的市场环境下, 策略有回撤风险。
- 当前推荐关注的组合为: 江淮汽车、友阿股份、南方泵业。

附录:

策略指数的行业分布情况

我们考察策略指数中股票的行业分布情况：发现股票主要分布于可选消费，材料，工业、信息技术和日常消费板块，能源、公共事业、金融等板块少有涉及。

图 13 行业分布季度统计（剔除“过气股”，关注度 ≥ 3 ，相对关注度 $>2\%$ ）



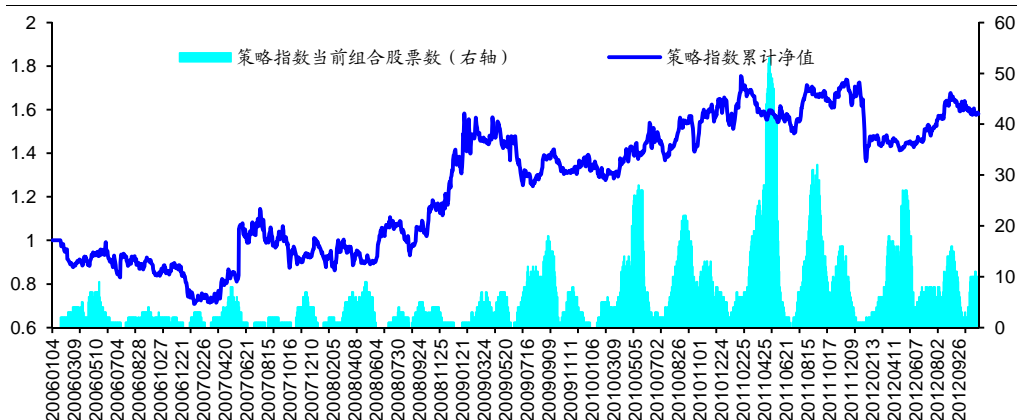
资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

纵向关注度变动的度量

前面我们从横向维度检验关注度对股价的影响，即比对当日关注度的表现。投资者自然会想到，纵向关注度是否也具有较好的选股能力？我们针对单只股票多日关注度的变化，也制定了选股指标进行考察。

纵向选股指标：剔除追捧度较高的股票，选择当月累计关注度持续较高的股票，构建策略后看到指数走势很不稳定，自 2010 年以来年化收益 6%，最大回撤 22.3%，信息比率为 0.38。该纵向指标不能为我们带来更好的超额收益表现。故而舍弃对纵向关注度变动的跟踪。

图 14 扣除双边 0.3% 的手续费后策略累计净值



资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

郑雅斌：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

李迅雷 副总裁/首席经济学家/所长
(021) 23219300
lxl@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586
gaodd@htsec.com

路 颖 副所长
(021)23219403
luying@htsec.com

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

宏观经济研究团队

陈 勇 (021)23219800 cy8296@htsec.com
曹 阳 (021)23219981 cy8666@htsec.com
高 远 (021)23219669 gaoy@htsec.com
李 宁 (021)23219431 lin@htsec.com

联系人

周 霞 (021)23219807 zx6701@htsec.com

策略研究团队

荀玉根 (021)23219658 xyg6052@htsec.com
陈瑞明 (021)23219197 chenrm@htsec.com
吴一萍 (021)23219387 wuyiping@htsec.com
汤 慧 (021)23219733 tangh@htsec.com

联系人

王 旭 (021)23219396 wx5937@htsec.com
李 珂 (021)23219821 lk6604@htsec.com

金融产品研究团队

娄 静 (021)23219450 loujing@htsec.com
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
王广国 (021)23219819 wgg6669@htsec.com
孙志远 (021)23219443 szy7856@htsec.com
陈 亮 (021)23219914 cl7884@htsec.com
陈 瑶 (021)23219645 chen Yao@htsec.com
伍彦妮 (021)23219774 wyn6254@htsec.com
联系人
桑柳玉 (021)23219686 sly6635@htsec.com
曾逸名 (021)23219773 zym6586@htsec.com
陈韵骋 (021)23219444 cych6613@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

联系人

张欣慰 (021)23219370 zxw6607@htsec.com
周雨丹 (021)23219760 zyh6106@htsec.com
杨 勇 (021)23219945 yy8314@htsec.com

固定收益研究团队

姜金香 (021)23219445 jiangjx@htsec.com
徐莹莹 (021)23219885 xyy7285@htsec.com
联系人
倪玉娟 (021)23219820 nyj6638@htsec.com

政策研究团队

李明亮 (021)23219434 lml@htsec.com
陈久红 (021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
陈峥嵘 (021)23219433 zrchen@htsec.com
联系人
朱 蕾 (021)23219946 zl8316@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
安永平 (021)23219950 ayp8320@htsec.com

煤炭行业

朱洪波 (021)23219438 zhb6065@htsec.com
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
联系人
李宏科 (021)23219671 lhk6064@htsec.com

建筑工程行业

赵 健 (021)23219472 zhaoj@htsec.com
联系人
张显宁 (021)23219813 zxn6700@htsec.com

石油化工行业

邓 勇 (021)23219404 dengyong@htsec.com
联系人
王晓林 (021)23219812 wxl6666@htsec.com

机械行业

龙 华 (021)23219411 longh@htsec.com
何继红 (021)23219674 hejh@htsec.com
联系人
熊哲颖 (021)23219407 xzy5559@htsec.com
胡宇飞 (021)23219810 hyf6699@htsec.com
黄 威 (021)23219963 hw8478@htsec.com

农林牧渔行业

丁 频 (021)23219405 dingpin@htsec.com
夏 木 (021) 23219748 xiam@htsec.com

纺织服装行业

联系人
杨艺娟 (021)23219811 yyj7006@htsec.com

非银行金融行业

丁文韬 (021)23219944 dwt8223@htsec.com
联系人
黄 媚 (021)23219638 hm6139@htsec.com
吴绪越 (021)23219947 wxy8318@htsec.com

电子元器件行业

邱春城 (021)23219413 qiucc@htsec.com
张孝达 (021)23219697 zhangxd@htsec.com
联系人
郑震湘 (021)23219816 zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业

刘佳宁 (0755)82764281 ljn8634@htsec.com
白 洋 (021)23219646 baiyang@htsec.com
联系人
薛婷婷 (021)23219775 xtt6218@htsec.com

交通运输行业

钮宇鸣 (021)23219420 ymniu@htsec.com
钱列飞 (021)23219104 qianlf@htsec.com
虞 楠 (021)23219382 yun@htsec.com
联系人
李 晨 (021)23219817 lc6668@htsec.com

汽车行业

赵晨曦 (021)23219473 zhaocx@htsec.com
冯梓钦 (021)23219402 fengzq@htsec.com
联系人
陈鹏辉 (021)23219814 cph6819@htsec.com

食品饮料行业

赵 勇 (0755)82775282 zhaoyong@htsec.com
联系人
马浩博 (021)23219822 mhb6614@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇 (021)23219391 liuyq@htsec.com
联系人
任玲燕 (021)23219406 rly6568@htsec.com

医药行业

刘 宇 (021)23219608 liuy4986@htsec.com
联系人
刘 杰 (021)23219269 liuj5068@htsec.com
冯皓琪 (021)23219709 fhq5945@htsec.com
郑 琴 (021)23219808 zq6670@htsec.com

有色金属行业

施 毅 (021)23219480 sy8486@htsec.com
刘 博 (021)23219401 liub5226@htsec.com
联系人
钟 奇 (021)23219962 zq8487@htsec.com

基础化工行业

曹小飞 (021)23219267 caoxf@htsec.com
联系人
张 瑞 (021)23219634 zr6056@htsec.com
朱 睿 (021)23219957 zr8353@htsec.com

家电行业 陈子仪(021)23219244 孔维娜(021)23219223	chenzy@htsec.com kongwn@htsec.com	建筑建材行业 联系人 张光鑫(021)23219818	zgx7065@htsec.com	电力设备及新能源行业 张浩(021)23219383 牛品(021)23219390 房青(021)23219692 联系人 徐柏乔(021)23219171	zhangh@htsec.com np6307@htsec.com fangq@htsec.com xbx6583@htsec.com
公用事业 陆凤鸣(021)23219415 联系人 汤砚卿(021)23219768	lufm@htsec.com tyq6066@htsec.com	银行业 戴志锋 (0755)23617160 刘瑞 (021)23219635	dzf8134@htsec.com lr6185@htsec.com	社会服务业 林周勇(021)23219389	lzy6050@htsec.com
房地产业 涂力磊(021)23219747 谢盐(021)23219436 联系人 贾亚童(021)23219421	tll5535@htsec.com xiey@htsec.com jiayt@htsec.com	造纸轻工行业 徐琳 (021)23219767	xl6048@htsec.com	通信行业 联系人 侯云哲(021)23219815 宋伟(021)23219949	hyz6671@htsec.com sw8317@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 gylj6435@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

高溱 (021)23219386 gaoqin@htsec.com
 孙俊 (021)23219902 sunj@htsec.com
 姜洋 (021)23219442 jy7911@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
 张亮 (021)23219397 zl7842@htsec.com
 朱健 (021)23219592 zhuj@htsec.com
 王丛丛 (021)23219454 wcc6132@htsec.com
 卢倩 (021)23219373 lq7843@htsec.com
 孙明 (021)23219990 sm8476@htsec.com

北京地区销售团队

赵春 (010)58067977 zc8614@htsec.com
 郭文君 (010)58067996 gwj8014@htsec.com
 隋巍 (010)58067944 sw7437@htsec.com
 张广宇 (010)58067931 zgy5863@htsec.com
 王秦豫 (010)58067930 wqy6308@htsec.com
 江虹 (010)58067988 jh8662@htsec.com
 张楠 (010)58067935 zn7461@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