

投资评级 优于大市 维持

市场表现



资料来源：海通证券研究所

相关研究

《央行数字货币对银行 IT 改造空间测算》
2020.04.25

《国产操作系统跟踪：从中国软件年报看
操作系统财务》2020.04.23

《阿里云三年投入 2000 亿元，加码新基
建》2020.04.21

分析师:郑宏达

Tel:(021)23219392

Email:zhd10834@htsec.com

证书:S0850516050002

分析师:洪琳

Tel:(021)23154137

Email:hl11570@htsec.com

证书:S0850519050002

分析师:黄竞晶

Tel:(021)23154131

Email:hjj10361@htsec.com

证书:S0850518110001

分析师:于成龙

Tel:(021)23154125

Email:yul12224@htsec.com

证书:S0850518090004

从阿里云到城市大脑看新基建的未来

投资要点:

- **阿里云三年再投 2000 亿，加码新基建：**4 月 20 日，阿里云官方公众号宣布，3 年再投 2000 亿元，投入重大核心技术攻坚和面向未来的数据中心建设。加大云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚。我们认为，阿里云 3 年再投 2000 亿元，意味着阿里云的数据中心和服务器规模进一步提升，或将冲刺全球最大的云基础设施。
- **云计算和数据中心为新基建主要组成部分：**根据人民网报道，4 月 20 日，国家发改委召开的新闻发布会提到，以云计算为代表的新技术基础设施，以数据中心为代表的算力基础设施等，都是新型基础设施的主要组成部分。云计算不仅能推动数字经济和产业数字化的发展，还将为我国治理能力和治理体系现代化提供强大的技术支撑。数字化治理的核心是全社会的系统互通、数字化的全面协同。
- **阿里云新基建代表—城市大脑：**根据新华网报道，早在 10 年前，阿里云便开始布局数字新基建，2016 年杭州建立的“城市大脑”便是其早期成果之一。在今年的疫情防控中，阿里云城市大脑为代表的新基建发挥了重要作用。除了助力城市进行智能化管理，数字新基建还能高效、精确搭建各类社会治理系统。当浙江的健康码在疫情防控、精准复工领域取得很好的成果；此外，疫情期间所搭建的一系列公共服务系统，背后也是新基建在提供技术支持。
- **城市大脑建设思路：**根据人民网，城市大脑要做的，就是以互联网为基础设施，利用丰富的城市数据资源，对城市进行全局的即时分析。用城市的数据资源有效调配公共资源，不断完善社会治理，推动城市可持续发展。未来，在城市发展中数据资源将会比土地资源更重要，这是城市大脑的基本思考。我们认为，如果说阿里云是计算能力的基础建设，那么城市大脑则是将计算能力、数据资源、以及智能化多维度形成融合的城市基础信息建设。
- **城市大脑的今天和明天：**城市大脑就是未来城市的基础设施与操作系统。根据阿里云研究中心的《城市交通数字化转型白皮书》，城市大脑从交通智能网络协同向城市智能网络协同、生态智能网络协同演进发展，背后正是多元数据智能、自优化网络驱动数字孪生城市的换代升级，城市大脑就是未来城市的基础设施与操作系统。我们认为，阿里云 ET 城市大脑的创新应用只是起点，更重要的是数据将成为一项城市新资源，城市大脑将成为城市一项新的基础建设，为社会源源不断地产生价值，帮助解决仅靠现有基础设施和生产力无法应对的城市发展问题，梯次化的深入数字经济发展。
- **投资建议。**建议关注：浪潮信息、易华录、宝信软件、安恒信息、千方科技、朗新科技、南威软件。
- **风险提示。**阿里云投资不及预期，科技新基建推进不及预期，疫情持续时间较长宏观财政承压致相关投入不及预期。

目 录

1. 阿里云三年再投 2000 亿，加码新基建.....	4
1.1 国家明确新基建内容.....	4
1.2 云计算和数据中心为主要组成部分	5
1.3 阿里云新基建代表：城市大脑	6
2. 城市大脑未来三步走.....	6
2.1 城市大脑建设思路	6
2.2 城市大脑的四大能力	7
2.3 城市大脑的今天和明天	8
3. 投资建议.....	10
4. 风险提示.....	10

图目录

图 1	阿里云 2000 亿将投入数字中心建设以及核心技术研发.....	5
图 2	云是智能经济的基础设施.....	5
图 3	阿里云助力防疫复工	6
图 4	阿里数字防疫系统.....	6
图 5	ET 城市大脑建设思路	7
图 6	城市事件感知与智能处理.....	9
图 7	交通拥堵与信号控制	9
图 8	城市大脑三步走	9

1. 阿里云三年再投 2000 亿，加码新基建

4 月 20 日，阿里云官方公众号宣布，3 年再投 2000 亿元，投入重大核心技术攻坚和面向未来的数据中心建设。加大云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚。

冲刺全球最大云基础设施。根据新浪科技报道，阿里云总裁张建锋在接受采访时表示：“阿里云对未来有信心，对数字经济有信心。云智能是阿里巴巴的核心战略之一，我们已经坚持投了 11 年，不会因为疫情而减少投入，反而要加大投入。未来三年，阿里云再投 2000 亿元，用来搞新技术、新基建”。阿里云成立于 2009 年，服务客户超过 230 万，覆盖国家和地区达到 200+，全球公有云市场份额排第三。已经在全球 18 个地域开放了 49 个可用区，为全球数十亿用户提供可靠的计算支持。此外，阿里云为全球客户部署 200 多个飞天数据中心，通过底层统一的飞天操作系统，为客户提供全球独有的混合云体验。我们认为，阿里云 3 年再投 2000 亿元，意味着阿里云的数据中心和服务器规模进一步提升，或将冲刺全球最大的云基础设施。

1.1 国家明确新基建内容

国家部委层面首次对新基建的定义和内容予以明确。4 月 20 日，在国家发改委例行新闻发布会上，发改委创新和高技术发展司司长伍浩表示，初步研究认为，新型基础设施是以新发展理念为引领，以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系。新型基础设施主要包括 3 个方面内容：信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施。

（1）信息基础设施。信息基础设施主要是指基于新一代信息技术演化生成的基础设施，比如，以 5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施，以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施等。

（2）融合基础设施。融合基础设施主要是指深度应用互联网、大数据、人工智能等技术，支撑传统基础设施转型升级，进而形成的融合基础设施，比如，智能交通基础设施、智慧能源基础设施等。

（3）创新基础设施。创新基础设施主要是指支撑科学研究、技术开发、产品研制的具有公益属性的基础设施，比如，重大科技基础设施、科教基础设施、产业技术创新基础设施等。

新基建内涵不断丰富。伴随着技术革命和产业变革，新型基础设施的内涵、外延也不是一成不变的，下一步，国家发展改革委将联合相关部门研究出台推动新型基础设施发展的有关指导意见。

图1 阿里云 2000 亿将投入数字中心建设以及核心技术研发



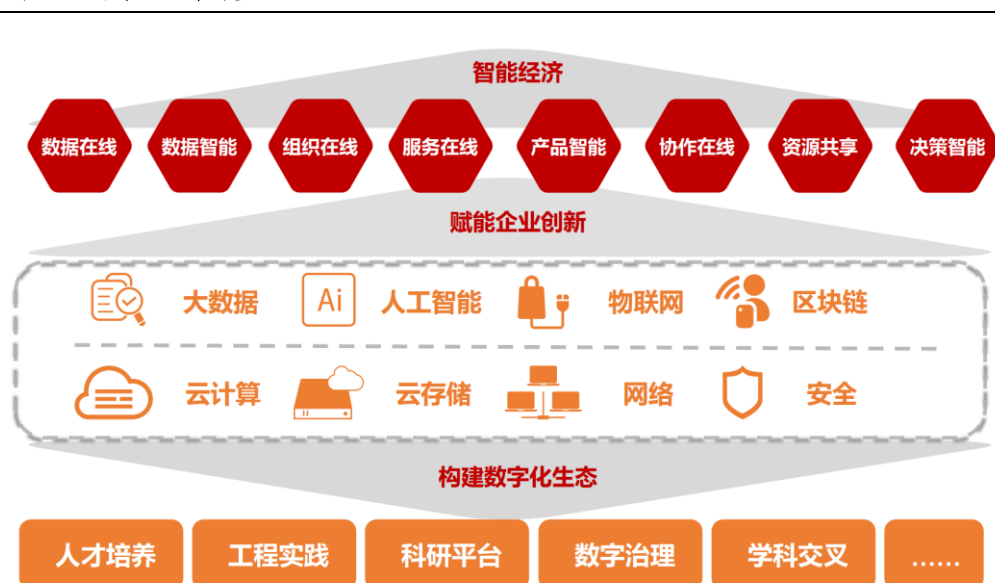
资料来源：阿里云官方微信，海通证券研究所

1.2 云计算和数据中心为主要组成部分

根据人民网报道，4月20日，国家发改委召开的新闻发布会提到，以云计算为代表的新技术基础设施，以数据中心为代表的算力基础设施等，都是新型基础设施的主要组成部分。

云计算正在推动包括数据中心在内的整个IT产业链发生革命性变革，以满足数据量暴增的人工智能、5G、工业互联网需求，这是传统数据中心无法应对的。云计算不仅能推动数字经济和产业数字化的发展，还将为我国治理能力和治理体系现代化提供强大的技术支撑。数字化治理的核心是全社会的系统互通、数字化的全面协同。此次疫情中，杭州健康码的背后就是云计算的支撑，以云为技术底座打通各个系统，推动科学决策和精准决策。

图2 云是智能经济的基础设施



资料来源：《从连接到赋能》阿里研究院、蚂蚁研究院、阿里云研究中心，海通证券研究所

1.3 阿里云新基建代表：城市大脑

根据新华网报道，早在 10 年前，阿里云便开始布局数字新基建，2016 年杭州建立的“城市大脑”便是其早期成果之一。

在今天的疫情防控中，阿里云城市大脑为代表的新基建发挥了重要作用，有了数据化、智能化的城市大脑加持，杭州高效地控制住疫情的爆发和蔓延，在 2 月就开放了西湖景区，成为第一个开放大型景区的城市。

除了助力城市进行智能化管理，数字新基建还能高效、精确搭建各类社会治理系统。当浙江的健康码在疫情防控、精准复工领域取得很好的成果，支付宝和阿里云技术团队在国务院办公厅电子政务办的指导下，一周内就研发出了全国统一的疫情防控健康码系统。

此外，疫情期间所搭建的一系列公共服务系统，背后也是新基建在提供技术支持。阿里云联合钉钉上线的国际医生交流平台，为世界带去一线临床实战经验；阿里云助力湖北农信上线中国第一个云营业厅，保证了农民疫情期间也能通过在线视频进行开户、进行面签和核准，以此向小微农户发放贷款，用智能和数据拯救数以万计的农户；阿里云为扛住钉钉线上办公教学的流量峰值紧急扩容十万台服务器，助力 2 亿上班族在线办公、1.2 亿学生在线上课。

我们认为，阿里云城市大脑通过过去多年建设，积淀了城市智能化能力以及信息技术基础支持经验，在此次疫情防控中提供了全方位有效的支持，体现了通过新基建来推动数字经济发展的有效成果。

图3 阿里云助力防疫复工



资料来源：中国新闻网，海通证券研究所

图4 阿里数字防疫系统



资料来源：清科研究援引猎云网（作者：尹子璇），海通证券研究所

2. 城市大脑未来三步走

2.1 城市大脑建设思路

根据人民网，城市大脑要做的，就是以互联网为基础设施，利用丰富的城市数据资源，对城市进行全局的即时分析。用城市的数据资源有效调配公共资源，不断完善社会治理，推动城市可持续发展。未来，在城市发展中数据资源将会比土地资源更重要，这是城市大脑的基本思考。

我们认为，如果说阿里云是计算能力的基础建设，那么城市大脑则是将计算能力、

数据资源、以及智能化多维度形成融合的城市基础信息建设。城市大脑以阿里云的弹性计算与大数据处理平台为基础，结合机器视觉、大规模拓扑网络计算、交通流分析等跨学科领域的顶尖能力，在互联网级开放平台上实现城市海量多源数据收集、实时处理与智能计算系统。

根据阿里 ET 大脑官网，阿里 ET 大脑的创新技术能力主要体现在五个方面：计算性能与成本双领先的大数据计算能力、海量多源数据规模化处理与实时分析、类神经网络物理架构、海量视频实时分析及自动巡检、以及快速防御多源共计的安全能力。ET 大脑将这些分散的技术融合成一个有机的整体，实现从单点智能到全局智能的突破。

图5 ET 城市大脑建设思路



资料来源：阿里云 ET 城市大脑官网，海通证券研究所

城市大脑的建设思路，是利用实时全量的城市数据资源全局优化城市公共资源，即时修正城市运行缺陷，实现城市治理模式、服务模式和产业发展的三重突破。

2.2 城市大脑的四大能力

根据阿里云研究中心的《城市交通数字化转型白皮书》，因为拥有全面、全量、实时的多源大数据，所以阿里云 ET 城市大脑具有四大超能力：

超能力一：机器视觉认知能力，提升城市视频数据价值与感知能力。

城市大脑通过接入所有主流厂商的摄像头、传感设备，在不同视频质量、光照、天气、夜晚等实战场景中，能够根据细节差异快速有效识别出人、车、事（故）、物。同时，一个城市数万路摄像头传输的视频流，在阿里云弹性计算平台上，全量分析而无遗漏，突破人力巡查无法覆盖的全城“盲点”、“沉睡数据”，以算法自动监控全量数据。

超能力二：全量数据平台建设能力，提升城市“数据密度”与“微粒管理”水平。

（1）共享平台打通数据孤岛。杭州城市大脑已经打通多个网络及业务系统，快速整合了互联网交通数据、交通设备检测数据、政府部门数据和摄像头视频等近 1000PB 的数据，日新增约 12PB，80%以上都是实时数据。（2）数据标准汇聚生态渠道，包括数据汇聚、数据模型、质量评价、数据应用等一系列城市大数据建设标准规范的建立，为城市大脑生态中的跨渠道的多源数据融合分析奠定前提基础。（3）数据模型建立指标体系，将汇聚后的数据按 5 个层次，6 大主题、8 大中心进行了信息整合和融合分析，构建了一套包含 500 多个指标的城市大脑指标体系，既能实时刻画城市交通全局态势，又能支持车道级别的精准管控，并为城市交通的历史规律分析提供数据基础。（4）数据工具配套数据治理。数据资源平台提供历经互联网实战检验的一整套大数据服务组合，包括数据集成、数据开发、数据质量监控、数据资产管理、血缘分析、数据服务等全球领先的大数据技术产品，为海量数据开发和全城协同治理提供强有力的工具支持。

超能力三：交通网络协同与交通博弈预测能力，大规模动态拓扑网络下的实时计算。

(1) 城市动态路网的“蝴蝶效应”分析能力。构建大规模城市交通网络扰动模型是很多交通干预手段的先决条件，帮助城市管理者获得更优决策支撑与效果。(2) 紧急车辆的“聪明导航”，充满不确定性的动态交通网络上实现精确路线规划。在城市应急避险场景中，计算过程本身复杂度非常高，几十万路面节点（路口，红绿灯设施）组成的城市交通网络，网络规划算法的深度优化、阿里云的弹性计算能力必不可少。(3) 全城 AIoT 实时协同，车辆调度与信号灯系统实现网络协同。

超能力四：城市大脑开放平台能力，赋能全球互联网人才与城市数字经济产业带。

首先，城市数据是一种越用越多、越用越准、越用价值越高的战略资源，城市大脑天然具有“开放、共享、共创”的平台基因，拥有取之不尽的“弹性计算”、即接即用的“数据底盘”、领先成熟的“公共服务百宝箱”，为可持续发展城市的数字治理、数字经济奠基。

其次，开放生态能够真正解决城市全局治理问题。以城市的数据、城市的智慧解决城市的顽疾，事实证明，平台上的数据资源、城市的海量需求能够有效吸引全球高端技术人才“空降”本地，长期培育数据科技人才，加速孵化数字经济生态。

最后，城市大脑生态圈持续孵化出“AI 领头羊”。城市大脑的开放生态会带动和培育更多厂商深度挖掘数据价值，促进当地 AI 产业升级。“数字城市综合体”包括万象，仅靠一家公司不能推动，举生态之力，技术组合、软硬协同、服务丰富形成覆盖视频智能、数据智能、应用智能多层次的“城市大脑应用超市”。

2.3 城市大脑的今天和明天

根据阿里云云栖号官微，9月26日，2019杭州·云栖大会上，阿里云公布了城市大脑三年来取得的一系列进展：全球 23 个城市引入城市大脑，覆盖了交通、城管、文旅、卫健等 11 个领域，48 个场景。目前，城市大脑合作的 23 个城市包括：杭州、海口、北京、上海、重庆、广州、天津、拉萨、武汉、郑州、石家庄、太原、西安、成都、苏州、合肥、雄安、晋城、衢州、湖州、泸州、中国澳门、吉隆坡。

自城市大脑在杭州应用以来，已迅速成为了杭州的新基础设施。根据新华网报道，2018 年 9 月，杭州城市大脑 2.0 发布，管辖范围扩大 28 倍，覆盖全城 420 平方公里，相当于 65 个西湖大小。根据新华网援引经济日报报道，通过交警手持的移动终端，大脑实时指挥 200 多名交警。在城市大脑的作用下，杭州交通拥堵率从 2016 年时的全国第 5 降至 2018 年的全国第 57 名。

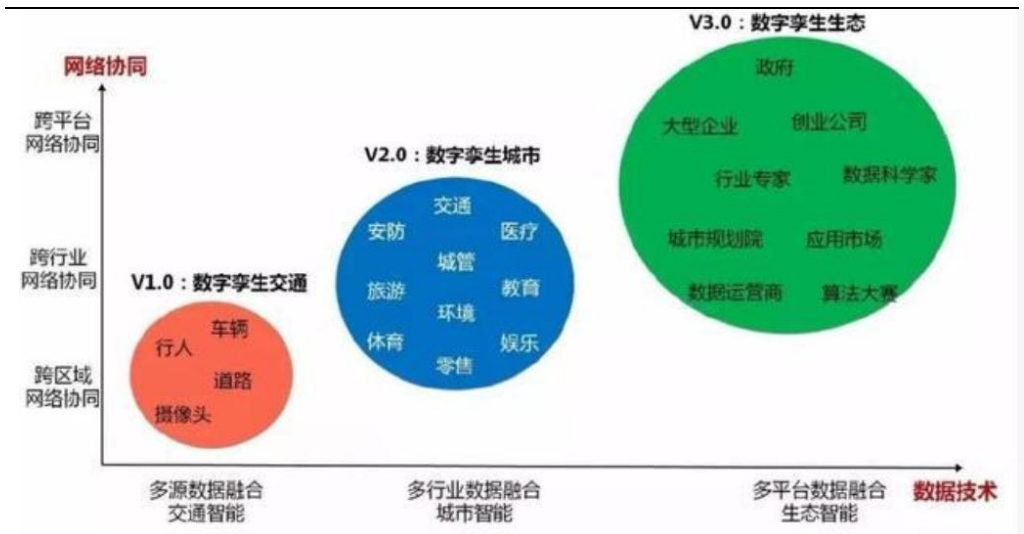
具体来看，根据阿里城市大脑官网，杭州主城区视频巡检替代人工巡检，日报警量多达 500 次，识别准确率 92% 以上；中河-上塘路高架车辆道路通行时间缩短 15.3%；莫干山路部分路段缩短 8.5%。杭州萧山区信号灯自动配时路段的平均道路通行速度提升 15%；平均通行时间缩短 3 分钟；应急车辆到达时间节省 50%，救援时间缩短了 7 分钟以上；两客一危也得到精准把控。

图7 交通拥堵与信号控制



资料来源：阿里云官网，海通证券研究所

图8 城市大脑三步走



资料来源：阿里云城市大脑官网，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

3. 投资建议

建议关注：浪潮信息、易华录、宝信软件、安恒信息、千方科技、朗新科技、南威软件。

4. 风险提示

阿里云投资不及预期，科技新基建推进不及预期，疫情持续时间较长宏观财政承压致相关投入不及预期。

信息披露

分析师声明

郑宏达 计算机行业
洪琳 计算机行业
黄竞晶 计算机行业
于成龙 计算机行业

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。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 佳都科技,创业慧康,四维图新,广联达,用友网络,拓尔思,金山办公,航天信息,启明星辰,金蝶国际,海康威视,广电运通,美亚柏科,博思软件,安恒信息,淳中科技,宇信科技,数字政通,浪潮信息,阿里巴巴-SW,大华股份,科大讯飞,神州数码,恒生电子,南威软件,宝信软件,朗新科技,苏州科达,石基信息

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现 为比较标准，报告发布日后 6 个月内的 公司股价（或行业指数）的涨跌幅 相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以海通综指为基准；香港市 场以恒生指数为基准；美国市场以标 普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评 级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评 级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

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

邓 勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

宏观经济研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
于 博(021)23219820 yb9744@htsec.com
李金柳(021)23219885 lj11087@htsec.com
宋 潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
陈 兴(021)23154504 cx12025@htsec.com
联系人
应稼娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
罗 蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
姚 石(021)23219443 ys10481@htsec.com
吕丽颖(021)23219745 lly10892@htsec.com
张振岗(021)23154386 zzg11641@htsec.com
梁 镇(021)23219449 lz11936@htsec.com
颜 伟(021)23219914 yw10384@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
陈 瑶(021)23219645 chenyaoyao@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
皮 灵(021)23154168 pl10382@htsec.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
谈 鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
王 毅(021)23219819 wy10876@htsec.com
蔡思圆(021)23219433 csy11033@htsec.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
周一洋(021)23219774 zyy10866@htsec.com
联系人
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com

固定收益研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
周 霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
姜璐璐(021)23154121 jps10296@htsec.com
杜 佳(021)23154149 dj11195@htsec.com
联系人
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
高 上(021)23154132 gs10373@htsec.com
李 影(021)23154117 ly11082@htsec.com
姚 佩(021)23154184 yp11059@htsec.com
周旭辉(021)23219820 zhx12382@htsec.com
张向伟(021)23154141 zxw10402@htsec.com
李姝醒(021)23219810 lsx11330@htsec.com
曾 知(021)23219810 zz9612@htsec.com
李 凡(021)23219810 lf12596@htsec.com
联系人
唐一杰(021)23219406 tyj11545@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
王一潇(021)23219400 wyx12372@htsec.com
吴信坤(021)23154147 wxk12750@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
相 姜(021)23219945 xj11211@htsec.com
联系人
王园沁(021)23219412 wyq12745@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
朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

石油化工行业

邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
胡 歆(021)23154505 hx11853@htsec.com
联系人
张 璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
范国钦(021)232154384 fgq12116@htsec.com
联系人
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
朱赵明(010)56760092 zzm12569@htsec.com

汽车行业

王 猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
杜 威(0755)82900463 dw11213@htsec.com
联系人
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com
郑 蕾(0755)23617756 zl12742@htsec.com
房乔华(0755)23617756 fqh12888@htsec.com

公用事业

吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
傅逸帆(021)23154398 fty11758@htsec.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
李宏科(021)23154125 lkh11523@htsec.com
高 瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com
毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com

有色金属行业

施 毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com
联系人
郑景毅(021)23219411 zjy12711@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢 盐(021)23219436 xiey@htsec.com
金 晶(021)23154128 jj10777@htsec.com
杨 凡(021)23219812 yf11127@htsec.com

电子行业

陈 平(021)23219646 cp9808@htsec.com
 尹 岑(021)23154119 yl11569@htsec.com
 谢 磊(021)23212214 xl10881@htsec.com
 蒋 俊(021)23154170 jj11200@htsec.com
 联系人
 肖隽翀 021-23154139 xjc12802@htsec.com

煤炭行业

李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com
 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
 吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
 联系人
 王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com

电力设备及新能源行业

张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com
 房 青(021)23219692 fangq@htsec.com
 曾 彪(021)23154148 zb10242@htsec.com
 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com
 陈佳彬(021)23154513 cjb11782@htsec.com

基础化工行业

刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com
 刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com
 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com
 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com
 李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com

计算机行业

郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com
 杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com
 于成龙 ycl12224@htsec.com
 黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com
 洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com

通信行业

朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com
 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com
 张峥青(021)23219383 zzzq11650@htsec.com
 张 弋 01050949962 zy12258@htsec.com
 联系人
 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com

非银行金融行业

孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com
 何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com
 李芳洲(021)23154127 lfz11585@htsec.com
 联系人
 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com

交通运输行业

虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com
 罗月江 (010) 56760091 lyj12399@htsec.com
 李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com

纺织服装行业

梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com
 盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com
 联系人
 刘 溢(021)23219748 ly12337@htsec.com

建筑建材行业

冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com
 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
 申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com
 杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com
 颜慧菁 yhj12866@htsec.com

机械行业

余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com
 耿 耘(021)23219814 gy10234@htsec.com
 杨 震(021)23154124 yz10334@htsec.com
 周 丹 zd12213@htsec.com
 联系人
 吉 晟(021)23154653 js12801@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com
 周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com

建筑工程行业

张欣劼 zxx12156@htsec.com
 李富华(021)23154134 lf12225@htsec.com
 杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com

农林牧渔行业

丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com
 陈 阳(021)23212041 cy10867@htsec.com
 联系人
 孟亚琦(021)23154396 myq12354@htsec.com

食品饮料行业

闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com
 唐 宇(021)23219389 ty11049@htsec.com
 颜慧菁 yhj12866@htsec.com
 联系人
 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com

军工行业

张恒昭 zhx10170@htsec.com
 联系人
 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com

银行行业

孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com
 解巍巍 xww12276@htsec.com
 林加力(021)23154395 lj12245@htsec.com
 谭敏沂(0755)82900489 tmy10908@htsec.com

社会服务行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
 陈扬扬(021)23219671 cyy10636@htsec.com
 许樱之 xyz11630@htsec.com

家电行业

陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com
 李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com
 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com
 刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com

造纸轻工行业

衣楦永(021)23212208 yzy12003@htsec.com
 赵 洋(021)23154126 zy10340@htsec.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com
 伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com
 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com
 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com
 饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com
 欧阳梦楚(0755)23617160
 oymc11039@htsec.com
 巩柏合 gbh11537@htsec.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com
 朱 健(021)23219592 zhuj@htsec.com
 李唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com
 黄 毓(021)23219410 huangyu@htsec.com
 漆冠男(021)23219281 qgn10768@htsec.com
 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com
 黄 诚(021)23219397 hc10482@htsec.com
 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com
 马晓男 mxn11376@htsec.com
 杨伟昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com
 张思宇 zsy11797@htsec.com
 王朝领 wcl11854@htsec.com
 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com
 李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com

北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com
 郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com
 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com
 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com
 何 嘉(010)58067929 hj12311@htsec.com
 李 婕 lj12330@htsec.com
 欧阳亚群 oyyq12331@htsec.com
 郭金奎(010)58067851 gjy12727@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 9 楼

电话：(021) 23219000

传真：(021) 23219392

网址：www.htsec.com