

投资评级 优于大市 首次覆盖

股票数据

10月22日收盘价(元)	16.13
52周股价波动(元)	6.31-19.13
总股本/流通A股(百万股)	2574/2574
总市值/流通市值(百万元)	41513/41513

相关研究

市场表现



沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-1.0	4.1	6.2
相对涨幅(%)	-2.2	1.6	3.8

资料来源:海通证券研究所

分析师:刘威

Tel:(0755)82764281

Email:lw10053@htsec.com

证书:S0850515040001

分析师:李智

Tel:(021)23219392

Email:lz11785@htsec.com

证书:S0850519110003

金发科技: 改性塑料龙头, 高端应用促进产业升级

投资要点:

- 金发科技: 改性塑料龙头。**公司是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一, 同时是亚太地区规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。公司主营产品覆盖改性塑料、完全生物降解塑料、高性能碳纤维及复合材料、特种工程塑料、轻烃及氢能源、环保高性能再生塑料和医疗健康产品等七大类, 广泛应用于汽车、家用电器、电子电气、通讯、现代农业、轨道交通、航空航天、高端装备、新能源和建筑装饰等行业, 并与众多国内外知名企业建立了战略合作伙伴关系。2020年前三季度公司实现营业收入262亿元, 同比增长28.58%, 实现归母净利润37.94亿元, 同比增长301.76%。
- 具备年产190万吨改性塑料产能, 高端应用促进改性塑料产业升级。**公司依托高性能新材料的科研、生产、销售和服务, 产品市场占有率稳居国内前列, 具备年产190万吨改性塑料的生产能力。随着汽车轻量化、5G通讯兴起和共享经济推行, 对材料的强度、耐温、耐候、低介电性能等性能要求提升, 改性塑料行业创新发展力度将会持续增加, 高标准要求的塑料材料应用需求快速增长。全新的市场需求也会催生更多的高品质改性塑料需求, 差异化的高端改性塑料将迎来发展的春天。
- 政策推动可降解塑料替代, 国内生物降解塑料需求空间巨大。**国家发改委和生态环境部于2020年1月颁布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》, 将明确限制包括塑料袋、农用地膜、一次性餐具、吸管等一次性塑料制品的使用, 并鼓励和推动可降解塑料制品进行替代。2020年上半年, 完全生物降解地膜使用面积在2019年的基础上明显放大, 起到了中期示范的良好效果, 为今后大面积替换PE地膜做好了准备。公司预计, 到2025年底中国会形成百万吨的市场规模, 市场的前景十分可观。
- 拟投资50亿元建设年产400亿只高性能医用及健康防护手套生产建设项目。**公司控股子公司广东金发拟投资建设年产250亿只一次性医用检查丁腈手套, 年产20亿只一次性医用外科丁腈手套, 年产130亿只一次性民用防护丁腈手套。项目总投资约为50亿元。整个项目约需24个月。本项目旨在进行医用及健康防护手套项目建设, 将公司在高分子改性和合成方面的相关技术应用于医用及健康防护手套, 努力实现行业技术进步和升级。
- 盈利预测。**我们预计公司2020-22年EPS分别为1.73元、1.15元、1.33元。作为改性塑料和化工新材料龙头, 我们给予公司一定的估值溢价。我们认为合理估值为2021年17-19倍PE, 对应合理价值区间为19.55-21.85元, 首次覆盖给予“优于大市”投资评级。

- 风险提示。**原油价格波动、环保政策趋严、宏观经济下行。

主要财务数据及预测

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	25317	29286	38299	35985	38661
(+/-)YoY(%)	9.4%	15.7%	30.8%	-6.0%	7.4%
净利润(百万元)	624	1245	4440	2967	3419
(+/-)YoY(%)	13.9%	99.4%	256.7%	-33.2%	15.2%
全面摊薄EPS(元)	0.24	0.48	1.73	1.15	1.33
毛利率(%)	13.5%	16.0%	23.3%	19.3%	19.6%
净资产收益率(%)	6.1%	11.8%	29.6%	16.5%	16.0%

资料来源:公司年报(2018-2019), 海通证券研究所

备注:净利润为归属母公司所有者的净利润

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

盈利假设:

1) 销量假设: 2020 年改性塑料需求回暖, 同时新增产能项目在下半年陆续建成, 我们预计公司改性塑料 2020-22 年产销率为 99%、99%、99%, 对应销量分别为 138.5 万吨、142.1 万吨、145 万吨。

2) 价格假设: 我们预计 2020-22 年改性塑料不含税价格分别为 15000 元/吨、13500 元/吨、14500 元/吨。

表 1 金发科技分产品盈利预测

项目	2019	2020E	2021E	2022E
总收入(百万元)	29285.92	38298.61	35984.87	38660.77
总成本(百万元)	24588.75	29362.79	29035.28	31098.28
总毛利(百万元)	4697.17	8935.82	6949.59	7562.48
总毛利率	16.04%	23.33%	19.31%	19.56%
改性塑料				
收入(百万元)	16492.21	20770.21	19179.21	21011.89
成本(百万元)	13285.54	16200.76	15343.37	16599.39
毛利(百万元)	3206.66	4569.45	3835.84	4412.50
毛利率	19.44%	22.00%	20.00%	21.00%
材料贸易				
收入(百万元)	6217.01	6403.52	6595.62	6793.49
成本(百万元)	6030.66	6211.41	6397.75	6582.89
毛利(百万元)	186.34	192.11	197.87	210.60
毛利率	3.00%	3.00%	3.00%	3.10%
丙烯				
收入(百万元)	2551.73	2699.56	2785.94	2928.82
成本(百万元)	1928.89	2024.67	2089.46	2181.97
毛利(百万元)	622.84	674.89	696.49	746.85
毛利率	24.41%	25.00%	25.00%	25.50%
医疗健康产品				
收入(百万元)	0.00	3200.00	1440.00	1008.00
成本(百万元)	0.00	640.00	388.80	302.40
毛利(百万元)	0.00	2560.00	1051.20	705.60
毛利率	0.00%	80.00%	73.00%	70.00%
完全生物降解塑料				
收入(百万元)	863.28	1218.62	1827.93	2410.48
成本(百万元)	531.54	743.36	1115.04	1458.34
毛利(百万元)	331.75	475.26	712.89	952.14
毛利率	38.43%	39.00%	39.00%	39.50%
环保高性能再生塑料				
收入(百万元)	937.32	1084.72	1115.08	1181.03
成本(百万元)	850.12	976.25	1003.57	1051.12
毛利(百万元)	87.20	108.47	111.51	129.91
毛利率	9.30%	10.00%	10.00%	11.00%
异辛烷				
收入(百万元)	1190.42	1666.59	1799.91	1943.91
成本(百万元)	1193.28	1641.59	1790.91	1924.47
毛利(百万元)	-2.86	25.00	9.00	19.44
毛利率	-0.24%	1.50%	0.50%	1.00%

特种工程塑料				
收入（百万元）	360.45	489.27	415.47	482.39
成本（百万元）	266.42	359.61	309.52	354.55
毛利（百万元）	94.03	129.66	105.94	127.83
毛利率	26.09%	26.50%	25.50%	26.50%
甲乙酮				
收入（百万元）	177.03	200.67	210.70	221.23
成本（百万元）	156.22	176.59	184.36	192.47
毛利（百万元）	20.81	24.08	26.34	28.76
毛利率	11.75%	12.00%	12.50%	13.00%
液化气				
收入（百万元）	181.86	194.92	204.53	222.43
成本（百万元）	187.82	199.79	206.58	221.76
毛利（百万元）	-5.96	-4.87	-2.05	0.67
毛利率	-3.28%	-2.50%	-1.00%	0.30%
碳纤维及复合材料				
收入（百万元）	63.14	81.38	83.71	97.65
成本（百万元）	53.44	68.76	70.31	81.53
毛利（百万元）	9.71	12.61	13.39	16.11
毛利率	15.37%	15.50%	16.00%	16.50%
其他业务				
收入（百万元）	251.46	289.18	326.77	359.45
成本（百万元）	104.81	120.01	135.61	147.37
毛利（百万元）	146.65	169.17	191.16	212.07
毛利率	58.32%	58.50%	58.50%	59.00%

资料来源：WIND，金发科技 2018-19 年年报，海通证券研究所

表 2 金发科技可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价（元）	EPS（元/股）			PE（倍）		
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
002324.SZ	普利特	14.72	0.31	0.56	0.61	42.99	26.55	24.44
002768.SZ	国恩股份	33.57	1.46	3.32	3.48	15.95	10.36	9.88
平均值						29.47	18.46	17.16

资料来源：WIND，海通证券研究所，股价为 2020 年 10 月 22 日收盘价，每股收益均为 WIND 一致预期

财务报表分析和预测

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E	利润表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
每股指标（元）					营业总收入	29286	38299	35985	38661
每股收益	0.48	1.73	1.15	1.33	营业成本	24589	29363	29035	31098
每股净资产	4.10	5.82	6.97	8.30	毛利率%	16.0%	23.3%	19.3%	19.6%
每股经营现金流	1.06	1.59	1.66	1.49	营业税金及附加	156	211	216	232
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
价值评估（倍）					营业费用	685	957	918	986
P/E	33.36	9.35	13.99	12.14	营业费用率%	2.3%	2.5%	2.6%	2.6%
P/B	3.94	2.77	2.31	1.94	管理费用	805	1092	1044	1121
P/S	1.42	1.08	1.15	1.07	管理费用率%	2.7%	2.9%	2.9%	2.9%
EV/EBITDA	10.39	8.76	11.32	10.33	EBIT	1880	5144	3333	3677
股息率%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	644	432	266	120
盈利能力指标（%）					财务费用率%	2.2%	1.1%	0.7%	0.3%
毛利率	16.0%	23.3%	19.3%	19.6%	资产减值损失	-65	1	-1	-3
净利率	4.2%	11.6%	8.2%	8.8%	投资收益	54	38	36	39
净资产收益率	11.8%	29.6%	16.5%	16.0%	营业利润	1410	5020	3353	3863
资产回报率	4.3%	13.9%	9.3%	9.9%	营业外收支	-9	-7	-3	-2
投资回报率	7.1%	18.0%	11.7%	11.8%	利润总额	1401	5013	3350	3861
盈利增长（%）					EBITDA	2794	5590	3931	4052
营业收入增长率	15.7%	30.8%	-6.0%	7.4%	所得税	137	501	335	386
EBIT 增长率	107.8%	173.7%	-35.2%	10.3%	有效所得税率%	9.8%	10.0%	10.0%	10.0%
净利润增长率	99.4%	256.7%	-33.2%	15.2%	少数股东损益	20	72	48	56
偿债能力指标					归属母公司所有者净利润	1245	4440	2967	3419
资产负债率	63.3%	52.4%	42.7%	37.0%					
流动比率	1.03	1.43	2.18	2.77	资产负债表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
速动比率	0.73	1.00	1.57	2.03	货币资金	2895	3073	4451	5887
现金比率	0.24	0.29	0.60	0.90	应收账款及应收票据	3963	5309	4989	5229
经营效率指标					存货	3305	4022	3977	4260
应收账款周转天数	48.77	50.00	50.00	48.77	其它流动资产	2502	2662	2611	2708
存货周转天数	49.06	50.00	50.00	50.00	流动资产合计	12665	15067	16028	18084
总资产周转率	1.00	1.20	1.13	1.12	长期股权投资	1586	1586	1586	1586
固定资产周转率	2.66	3.39	3.48	3.63	固定资产	11002	11306	10337	10648
					在建工程	570	605	462	715
					无形资产	2286	2332	2325	2345
					非流动资产合计	16504	16893	15769	16357
现金流量表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E	资产总计	29170	31960	31797	34441
净利润	1245	4440	2967	3419	短期借款	6936	4291	1200	0
少数股东损益	20	72	48	56	应付票据及应付账款	3063	3684	3643	3902
非现金支出	985	444	600	378	预收账款	276	383	360	387
非经营收益	550	445	328	239	其它流动负债	1986	2181	2159	2242
营运资金变动	-61	-1301	330	-252	流动负债合计	12261	10540	7362	6530
经营活动现金流	2738	4100	4273	3840	长期借款	5026	5026	5026	5026
资产	-1303	-837	517	-964	其它长期负债	1176	1176	1176	1176
投资	-529	0	0	0	非流动负债合计	6202	6202	6202	6202
其他	-2973	35	40	35	负债总计	18463	16742	13564	12733
投资活动现金流	-4804	-802	557	-928	实收资本	2574	2574	2574	2574
债权募资	14606	-2644	-3091	-1200	归属于母公司所有者权益	10540	14979	17946	21366
股权募资	27	0	0	0	少数股东权益	167	239	287	343
其他	-11370	-476	-361	-275	负债和所有者权益合计	29170	31960	31797	34441
融资活动现金流	3263	-3120	-3452	-1475					
现金净流量	1202	178	1378	1436					

备注：（1）表中计算估值指标的收盘价日期为 10 月 22 日；（2）以上各表均为简表

资料来源：公司年报（2019），海通证券研究所

信息披露

分析师声明

刘威 基础化工行业
李智 基础化工行业

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： 皇马科技,梅花生物,新洋丰,东岳硅材,建龙微纳,双一科技,龙蟠科技,和远气体,诺普信,百傲化学,玲珑轮胎,利安隆,扬农化工,亚钾国际,苏博特,浙江龙盛,三角轮胎,昊华科技,鲁西化工,雅本化学,中旗股份,国光股份,利民股份,光华科技,万润股份,江山股份,晨光新材,安道麦 A,方邦股份,光威复材

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；	类 别	评 级	说 明
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。	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

余文心 所长助理
(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

宏观经济研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
宋潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
陈兴(021)23154504 cx12025@htsec.com
联系人
应镓娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com
侯欢(021)23154658 hh13288@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
颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com
联系人
孙丁茜(021)23212067 sdq13207@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
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
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
黄雨薇(021)23219645 hyw13116@htsec.com
张弛(021)23219773 zc13338@htsec.com
邵飞(021)23219819 sf13370@htsec.com

固定收益研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
周霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
姜珊珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
杜佳(021)23154149 dj11195@htsec.com
联系人
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com
张紫睿(021)23154484 zzz13186@htsec.com
孙丽萍(021)23154124 slp13219@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
周旭辉 zxh12382@htsec.com
张向伟(021)23154141 zxw10402@htsec.com
李姝醒 lsx11330@htsec.com
曾知(021)23219810 zz9612@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
刘溢(021)23219748 ly12337@htsec.com
联系人
唐一杰(021)23219406 tyj11545@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 02123154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@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 02123154384 fgq12116@htsec.com
联系人
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
朱赵明(010)56760092 zzm12569@htsec.com
孟陆 86 10 56760096 ml13172@htsec.com
周航(021)23219671 zh13348@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
房乔华 021-23219807 fqh12888@htsec.com
郑蕾 23963569 zl12742@htsec.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
傅逸帆(021)23154398 fuf11758@htsec.com
张磊(021)23212001 zl10996@htsec.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com
高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com
联系人
马浩然(021)23154138 mhr13160@htsec.com
毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com
毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@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 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(010)58067828 yf11127@htsec.com

电子行业

陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com
尹岑(021)23154119 yl11569@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
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

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
孙维睿(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
联系人
杨蒙(0755)23617756 ym13254@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 zzq11650@htsec.com
张弋(010)58067852 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
陈宇(021)23219442 cy13115@htsec.com

纺织服装行业

梁希(021)23219407 lx11040@htsec.com
盛开(021)23154510 sk11787@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
周丹 zd12213@htsec.com
吉晟(021)23154653 js12801@htsec.com
赵玥炜(021)23219814 zyw13208@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 zxj12156@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
颜慧菁 yhj12866@htsec.com
张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com
程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com

军工行业

张恒昶 zhx10170@htsec.com
张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com
联系人
刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@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
联系人
董栋梁(021)23219356 ddl13026@htsec.com

社会服务行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
许耀之(755)82900465 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

衣桢永(021)23212208 yzy12003@htsec.com
赵洋(021)23154126 zy10340@htsec.com
联系人
柳文韬(021)23219389 lwt13065@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
巩柏含 gbh11537@htsec.com
滕雪竹 txz13189@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 ljwj@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
杨祎昕(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
董晓梅 dxm10457@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
李婕 lj12330@htsec.com
郭金垚(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