

投资评级 **买入** 首次覆盖

## 东旭光电：石墨烯新贵

### 股票数据

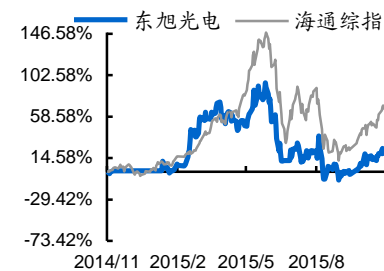
6 个月内目标价 (元)	12.00
11 月 16 日收盘价 (元)	8.97
52 周股价波动 (元)	6.59-14.96
总股本/流通 A 股 (百万股)	2662/2019
总市值/流通市值 (百万元)	23879/20350

### 主要估值指标

	2014	2015E	2016E
市盈率	28.0	23.0	28.8
市净率	3.8	3.3	2.8
市销率	11.49	7.51	6.17
EV/EBITDA	34.0	25.4	21.2

### 相关研究

### 市场表现



沪深 300 对比	1M	2M	3M
绝对涨幅 (%)	9.7	20.2	-1.9
相对涨幅 (%)	3.1	6.5	5.7

资料来源：海通证券研究所

分析师:钟奇

Tel:(021)23219962

Email:zq8487@htsec.com

证书:S0850513110001

分析师:施毅

Tel:(021)23219480

Email:sy8486@htsec.com

证书:S0850512070008

分析师:董瑞斌

Tel:(021)23219816

Email:drb9628@htsec.com

证书:S0850514060002

### 投资要点:

- 公司概况：主业为平板显示行业。**东旭光电在东旭集团入驻后，公司抓住国家发展新兴光电产业的机遇，转型升级向玻璃基板业务转型，形成了围绕玻璃基板的主产业线。2015 年，公司形成了以玻璃基板产品、高端装备制造及城镇化工程的“三驾马车”业务布局。
- 玻璃基板业务：国家支持力度大。**玻璃基板属于资金密集、技术密集型行业。截止 2015 年 11 月，东旭光电共有 5 大光电显示产业基地，共涉及 20 条玻璃基板产线、1 条盖板玻璃产线。2014 年 5 月，公司与京东方签署《战略合作协议》，京东方每年采购东旭光电（含东旭光电控股、参股公司、托管公司）液晶玻璃基板量不低于京东方当年国产化（指中国本土企业在中国大陆生产产品的情形）液晶玻璃基板使用量的 80%；2014 年 8 月，公司与龙腾光电签署《战略合作协议》，龙腾光电承诺将优先、持续地采购其生产的液晶玻璃基板并将东旭光电列为优选供应商。
- 布局石墨烯，产业空间广阔。**石墨烯作为革命性的新材料，具有高导电性、高韧度、高强度、超轻等特点，未来下游应用市场有望达到万亿级别。公司已和北理工设立合资公司作为石墨烯产学研平台，主要方向为高性能石墨烯透明导电膜的研制与产业化；高性能石墨烯散热膜的研制与产业化；石墨烯技术应用及其他光电显示材料领域的技术与产品开发。
- 盈利预测及评级。**公司所处的玻璃基板行业为国家鼓励行业，政策扶持力度大，进口替代的空间大。假设此次定增顺利实施，注入的集团资产将进一步增厚盈利能力。定增前预计的公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.40 元/股、0.42 元/股和 0.5 元/股，按照摊薄以后的股本计算，2015-17 年的 EPS(2016、2017 年的股本增加)分别为 0.40 元/股、0.32 元/股和 0.41 元/股。考虑到公司在新材料，尤其是石墨烯的布局，发展空间极大。给予公司 2015 年 30 倍市盈率，目标价 12 元，买入评级。
- 不确定性分析。**下游需求是否保持稳定，彩色滤光膜和石墨烯等新材料研发能否按期推进。

### 主要财务数据及预测

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	931.90	2143.40	3280.00	3990.00	4712.00
(+/-)YoY(%)	19.64%	130.00%	53.03%	21.65%	18.10%
净利润(百万元)	369.30	880.63	1069.15	1208.12	1546.62
(+/-)YoY(%)	158.86%	138.46%	21.41%	13.00%	28.02%
全面摊薄 EPS(元)	0.14	0.33	0.40	0.32	0.41
毛利率(%)	56.02%	44.97%	45.18%	47.23%	49.11%
净资产收益率(%)	6.35%	13.68%	14.24%	13.86%	15.07%

资料来源：公司年报（2013-2014），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，2016、2017 年全面摊薄 EPS 考虑了增发股本摊薄

## 1. 公司概况：主业为平板显示行业

公司前身为石家庄宝石电子玻璃股份有限公司，成立于1992年。于1996年在深交所挂牌上市。2010年，宝石集团战略引进东旭集团，公司实现了从传统CRT产业转型升级到平板显示行业，同时实现了从国企到民企业管理体制的转换。2014年，公司名称变更为“东旭光电科技股份有限公司”，2015年，公司形成了以玻璃基板产品、高端装备制造及城镇化工程的“三驾马车”业务布局。

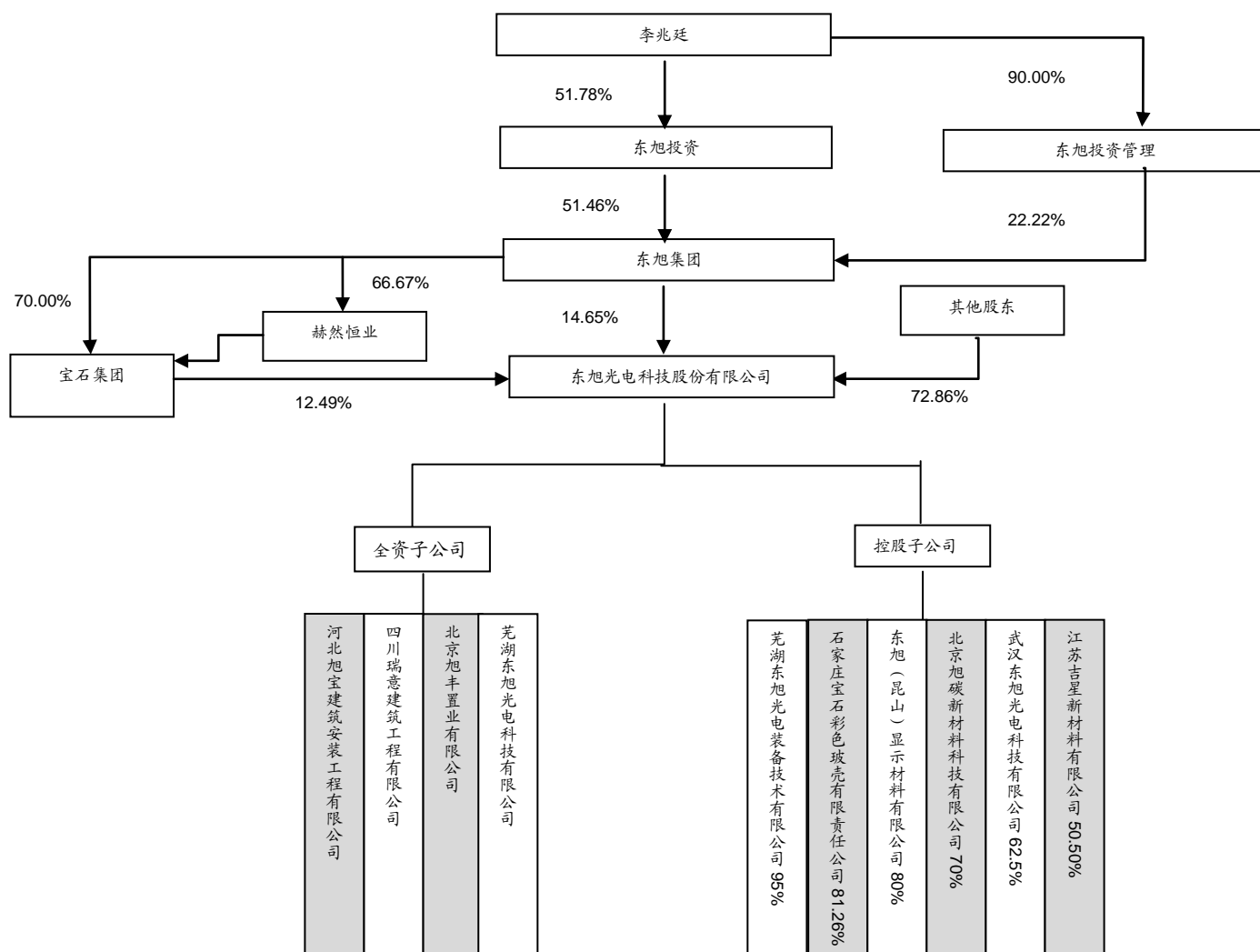
表1 东旭光电近四年主要财务指标 (万元)

项目	2014年	2013年	2012年	2011年
营业收入	214339.80	93190.07	77893.52	10442.55
利润总额	108519.95	54738.41	32661.24	1483.35
归属于上市公司普通股股东净利润	88062.52	36929.73	14266.46	1185.04

资料来源：东旭光电 2011-2014 年报，海通证券研究所整理

目前，公司总股本 26.62 亿股 (其中 B 股 2.5 亿股)，市值 240 多亿，东旭集团为公司控股股东，李兆廷为实际控制人，控股权比例为 27.14%。

图1 东旭光电股权结构 (2014 年报)



资料来源：东旭光电 2014 年报，海通证券研究所整理

2012 年以前, 公司主要收入来源为玻管销售、元件销售及建筑安装。东旭光电在东旭集团入驻后, 公司抓住国家发展新兴光电产业的机遇, 将传统 CRT 电视玻管及元件业务向玻璃基板业务转型, 形成了围绕玻璃基板的主产业线。玻璃基板的生产销售和玻璃基板成套装备及技术服务贡献了公司接近 90% 的利润。公司在 2015 年逐步退出了原有的彩色电视机显像管元部件的业务, 转而试图在新材料的方面开拓出新的市场空间。

2015 年上半年, 蓝宝石材料产品已经实现了盈利, 另外, 彩色滤光膜、石墨烯等新材料的研发也在稳步推进之中。

**表 2 东旭光电主营业务-分产品 (万元)**

项目	2015 年 H1			2014 年		
	主营收入	主营利润	毛利率 (%)	主营收入	主营利润	毛利率 (%)
成套装备及技术服务	67639.00	43985.63	65.03	115018.74	64956.54	56.47
玻璃基板	28557.93	12768.29	44.71	33882.52	18767.31	55.39
建筑安装	43275.26	6142.17	14.19	59778.67	9675.27	16.19
电真空玻璃器件及配套电子元器件	242.01	-69.13		1158.90	177.64	15.33
蓝宝石材料	4343.77	666.69	15.35			
合计	144057.95	63493.65	44.08	209838.83	93576.76	44.59

资料来源: 东旭光电 2015 年半年报, 东旭光电 2014 年年报, 海通证券研究所整理

## 2. 玻璃基板业务: 国家支持力度大

玻璃基板属于资金密集、技术密集型行业, 其生产供应长期由美国的康宁、日本的旭硝子和电气硝子等几家公司所垄断。为了维持垄断利润, 上述企业对外实行技术封锁, 不对外转让生产技术和装备生产线。

截止 2015 年 11 月, 东旭光电共有 5 大光电显示产业基地, 分别分布在辽宁营口、河北石家庄、河南郑州、四川成都和绵阳以及安徽芜湖。上述 5 大产业基地共涉及 20 条玻璃基板产线、1 条盖板玻璃产线。

玻璃基板产线: 第五代产线总规划共计 10 条, 其中石家庄旭新公司 3 条、郑州旭飞公司 4 条、营口公司 3 条, 目前, 均由东旭集团委托给东旭光电统一管理 (旭新、旭飞公司产线将于 2015 年非公开发行结束后装入上市公司; 按照集团承诺营口将于 2016 年底前注入上市公司); 第六代产线共计 10 条, 公司于 2012 年在芜湖建设 10 条第 6 代 (兼容第 5.5 代) TFT-LCD 玻璃基板生产线项目, 设计产能 500 万片/年。截至 2015 年 6 月 30 日, 有 4 条玻璃基板生产线投产销售。目前, 公司的玻璃基板产品已销往京东方、中华映管等下游客户, 并取得了良好的经济效益。

**表 3 计划非公开发行募集资金拟投资方向**

项目名称	总投资额 (万元)	拟使用本次募集资金量 (万元)
第五代 TFT-LCD 用彩色滤光片 (CF) 生产线项目	311550.00	300000.00
收购旭飞光电 100% 股权	177410.41	177000.00
收购旭新光电 100% 股权	198639.68	198000.00
补充流动资金	125000.00	125000.00
合计	812600.09	800000.00

资料来源: 东旭光电 20150302 公告, 海通证券研究所

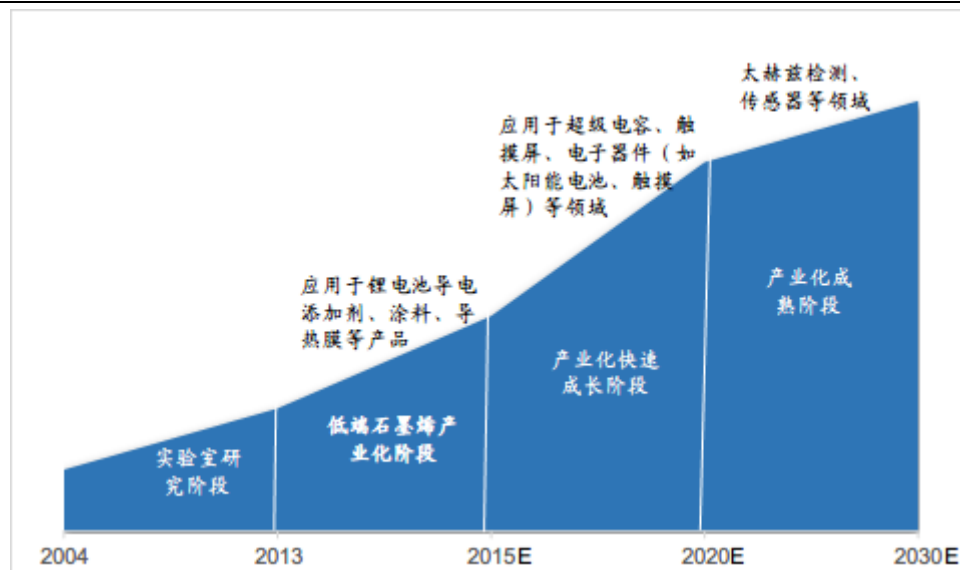
盖板玻璃产线: 四川旭虹公司共有 1 条高铝盖板玻璃产线, 年设计产能约 800 万<sup>2</sup>, 是国内唯一一条高铝盖板玻璃生产线, 产品品牌“王者熊猫”。公司成功研制出 0.4mm 厚度超薄电子玻璃, 并可实现 360 度弯曲, 在行业内处领先地位, 未来具有广阔的发展空间和市场前景。

2014年5月，公司与京东方签署《战略合作协议》，京东方每年采购东旭光电（含东旭光电控股、参股公司、托管公司）液晶玻璃基板量不低于京东方当年国产化（指中国本土企业在中国大陆生产产品的情形）液晶玻璃基板使用量的80%；2014年8月，公司与龙腾光电签署《战略合作协议》，龙腾光电承诺将优先、持续地采购其生产的液晶玻璃基板并将东旭光电列为优选供应商。

### 3. 布局石墨烯，产业空间广阔

石墨烯作为革命性的新材料，具有高导电性、高韧度、高强度、超轻等特点，未来下游应用市场有望达到万亿级别，但短时间内石墨烯行业难有实质性的产业化进展。东旭作为光电显示材料的龙头企业，注重石墨烯作为未来新材料的研发和储备。

图2 石墨烯产业化进程及其应用



资料来源：石墨烯在线，海通证券研究所

目前，公司已和北理工设立合资公司作为石墨烯产学研平台，主要方向为高性能石墨烯透明导电膜的研制与产业化；高性能石墨烯散热膜的研制与产业化；石墨烯技术应用及其他光电显示材料领域的技术研究与产品开发。

此外，鉴于石墨烯未来广阔的应用空间，公司还与北京现代华清材料科技发展中心签署了关于共同推进中国石墨烯产业发展的战略合作协议，双方将打造石墨烯投融资平台，围绕石墨烯产业链各领域进行投资和布局。

### 4. 盈利预测及评级

公司所处的玻璃基板行业为国家鼓励行业，政策扶持力度大，进口替代的空间大。假设此次定增顺利实施，注入的集团资产将进一步增厚盈利能力，定增前预计的公司2015-2017年EPS分别为0.40元/股、0.42元/股和0.5元/股，按照摊薄以后的股本计算，2015-17年的EPS(2016、2017年的股本增加)分别为0.40元/股、0.32元/股和0.41元/股。考虑到公司在新材料，尤其是石墨烯的布局，发展空间极大。给予公司2015年30倍市盈率，目标价12元，买入评级。

表 4 行业相关公司估值表

代码	公司名称	市盈率 (倍)	最新收盘价 (元/股)
000511	烯碳新材	81	8.91 (停牌)
000009	中国宝安	32	18.86
300068	南都电源	72	20.04

资料来源: Wind, 海通证券研究所

备注: 市盈率为预计 2015 年市盈率。最新收盘价为 2015 年 11 月 16 日收盘价。

## 5. 不确定性分析

定增能否顺利进行, 下游需求是否保持稳定, 彩色滤光膜和石墨烯等新材料研发能否按期推进。



## 财务报表分析和预测

主要财务指标	2014	2015E	2016E	2017E	利润表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E
<b>每股指标 (元)</b>					<b>营业总收入</b>	<b>2143.40</b>	<b>3280.00</b>	<b>3990.00</b>	<b>4712.00</b>
每股收益	0.33	0.40	0.32	0.41	营业成本	1179.50	1798.00	2105.70	2398.00
每股净资产	2.42	2.82	3.27	3.85	毛利率%	44.97%	45.18%	47.23%	49.11%
每股经营现金流	-0.02	-1.56	0.24	-0.03	营业税金及附加	26.34	40.44	49.14	58.06
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	营业税金率%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%
<b>价值评估 (倍)</b>					营业费用	14.82	18.70	25.14	26.86
P/E	27.96	23.03	28.80	22.50	营业费用率%	0.69%	0.57%	0.63%	0.57%
P/B	3.83	3.28	2.83	2.40	管理费用	210.62	336.20	518.70	447.64
P/S	11.49	7.51	6.17	5.23	管理费用率%	9.83%	10.25%	13.00%	9.50%
EV/EBITDA	33.98	25.38	21.19	16.21	EBIT	712.11	1086.66	1291.32	1781.45
股息率 (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	财务费用	60.44	31.83	118.64	150.72
<b>盈利能力指标 (%)</b>					财务费用率%	2.82%	0.97%	2.97%	3.20%
毛利率	44.97%	45.18%	47.23%	49.11%	资产减值损失	7.61	0.00	0.00	0.00
净利润率	42.42%	34.45%	31.75%	34.50%	投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
净资产收益率	13.68%	14.24%	13.86%	15.07%	<b>营业利润</b>	<b>644.06</b>	<b>1054.83</b>	<b>1172.68</b>	<b>1630.73</b>
资产回报率	7.06%	7.19%	7.03%	6.88%	营业外收支	441.14	343.59	376.10	365.27
投资回报率	7.10%	5.68%	6.01%	6.89%	<b>利润总额</b>	<b>1085.20</b>	<b>1398.42</b>	<b>1548.79</b>	<b>1996.00</b>
<b>盈利增长 (%)</b>					EBITDA	781.50	1279.31	1571.99	2170.02
营业收入增长率	130.00%	53.03%	21.65%	18.10%	所得税	176.03	268.61	282.07	370.14
EBIT 增长率	77.09%	52.60%	18.83%	37.96%	有效所得税率%	16.22%	19.21%	18.21%	18.54%
净利润增长率	121.99%	24.27%	12.12%	28.35%	少数股东损益	28.54	60.66	58.59	79.23
<b>偿债能力指标</b>					<b>归属母公司所有者净利润</b>	<b>880.63</b>	<b>1069.15</b>	<b>1208.12</b>	<b>1546.62</b>
资产负债率	48.1%	48.9%	48.4%	53.3%	<b>扣除非经常性损益净利润</b>	<b>539.584</b>	<b>852.218</b>	<b>959.110</b>	<b>1328.324</b>
流动比率	3.39	2.38	1.97	1.55					
速动比率	2.03	0.30	0.31	0.43	<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2014</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
现金比率	2.05	-0.62	-0.47	0.00	货币资金	3196.27	-1643.94	-1639.32	0.00
<b>经营效率指标 (%)</b>					应收款项	638.81	1697.00	1867.08	2282.59
应收帐款周转天数	134.71	188.84	170.80	176.81	存货	512.85	755.28	831.62	967.44
存货周转天数	125.56	153.08	143.90	146.96	其它流动资产	510.57	510.57	510.57	510.57
总资产周转率	19.9%	24.0%	24.9%	23.8%	流动资产合计	8100.77	8715.63	9298.41	12954.82
固定资产周转率	2.04	1.32	1.11	1.01	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
					固定资产	1958.76	3200.77	4634.67	6004.60
					在建工程	2045.73	2705.86	3189.81	3732.50
					无形资产	220.65	310.73	399.87	485.59
					非流动资产合计	4367.39	6162.27	7897.02	9514.57
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2014</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>	<b>资产总计</b>	<b>12468.16</b>	<b>14877.90</b>	<b>17195.44</b>	<b>22469.40</b>
净利润	909.17	1129.81	1266.72	1625.85	短期借款	1288.90	2366.18	3210.96	6717.90
折旧摊销	69.39	192.64	280.67	388.58	应付账款	232.39	339.51	374.29	435.10
营运资金变动	-979.55	-5222.41	-372.13	-1875.93	预收账款	22.38	26.88	35.69	40.97
<b>经营活动现金流</b>	<b>-44.06</b>	<b>-4163.77</b>	<b>893.13</b>	<b>-100.63</b>	其它流动负债	63.69	63.69	63.69	63.69
固定资产投资	0.00	-1242.01	-1433.89	-1369.93	流动负债合计	2387.30	3667.23	4718.04	8366.15
无形资产投资	0.00	-90.09	-96.01	-94.04	长期借款	3572.00	3572.00	3572.00	3572.00
资本支出	1139.62	1643.94	1639.32	1640.86	其它长期负债	33.06	33.06	33.06	33.06
<b>投资活动现金流</b>	<b>-1150.04</b>	<b>-1643.94</b>	<b>-1639.32</b>	<b>-1640.86</b>	非流动负债合计	3605.06	3605.06	3605.06	3605.06
债务变化	2248.90	1077.28	844.78	3506.94	<b>负债总计</b>	<b>5992.36</b>	<b>7272.29</b>	<b>8323.11</b>	<b>11971.21</b>
股票发行	11.95	0.00	0.00	0.00	实收资本	2662.08	2662.08	2662.08	2662.08
<b>融资活动现金流</b>	<b>1735.36</b>	<b>967.50</b>	<b>750.81</b>	<b>3380.82</b>	普通股股东权益	6436.73	7505.89	8714.01	10260.63
现金净流量	541.26	-4840.21	4.62	1639.32	少数股东权益	<b>39.07</b>	<b>99.73</b>	<b>158.32</b>	<b>237.55</b>
公司自由现金流	-1253.10	-6144.06	-1049.18	-2042.91	<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>12468.16</b>	<b>14877.90</b>	<b>17195.44</b>	<b>22469.40</b>
股权自由现金流	-940.53	-4879.37	-70.68	1536.06					

备注: 表中计算估值指标的收盘价日期为 11 月 16 日  
资料来源: 公司年报 (2014), 海通证券研究所

## 信息披露

### 分析师声明

钟奇 有色金属行业  
施毅 有色金属行业  
董瑞斌 电子行业

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： 红宇新材,易华录,中科三环,四维图新,润和软件,明泰铝业,银江股份,用友网络,广联达,新文化,汉得信息,捷成股份,赣锋锂业,航天信息,正海磁材,云南锗业,创业软件,同有科技,宁波韵升,铜陵有色,豫金刚石,厦门钨业,皖新传媒,金运激光,盛屯矿业,中金金财,绿盟科技,高伟达,江粉磁材,银河磁体,海亮股份,广电运通,宜安科技,楚江新材,恒邦股份,罗普斯金,紫金矿业,银泰资源,横店东磁,贵研铂业,东方通,金一文化,新大陆,华宇软件,聚龙股份,华谊兄弟,天齐锂业,科大讯飞,御银股份,金证股份,四通新材,山东黄金,东方网力,利源精制,亚太科技,川大智胜,银邦股份

### 投资评级说明

#### 1. 投资评级的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

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)的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准;

#### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%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

江孔亮 副所长  
(021)23219422 klijiang@htsec.com

邓勇 所长助理  
(021)23219404 dengyong@htsec.com

### 宏观经济研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com  
顾潇啸(021)23219394 gxx8737@htsec.com  
联系人  
王丹(021)23219885 wd9624@htsec.com  
于博(021)23219820 yb9744@htsec.com  
秦泰(021)23154127 qt10341@htsec.com  
梁中华(021)23154142 lzh10403@htsec.com

### 金融工程研究团队

吴先兴(021)23219449 wuxx@htsec.com  
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com  
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com  
张欣慰(021)23219370 zwx6607@htsec.com  
纪锡靓(021)23219948 jxj8404@htsec.com  
联系人  
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com  
沈泽承(021)23212067 szc9633@htsec.com  
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com  
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com  
赵晔 zy10383@htsec.com  
姚石 021-23219443 ys10481@htsec.com

### 金融产品研究团队

倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com  
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com  
陈瑶(021)23219645 chenyaoyao@htsec.com  
田本俊(021)23212001 tbj8936@htsec.com  
联系人  
宋家骥(021)23212231 sjj9710@htsec.com

### 固定收益研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com  
周霞(021)23219807 zx6701@htsec.com  
联系人  
张卿云(021)23219445 zqy9731@htsec.com  
朱征星(021)23219981 zzx9770@htsec.com  
张雯(021)23154149 zw10199@htsec.com  
姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com

### 策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com  
李珂(021)23219821 lk6604@htsec.com  
张华恩(0755) 82900465 zhe9642@htsec.com  
高上(021)23154132 gs10373@htsec.com  
钟青 23219635  
联系人  
申浩(021)23154117 sh10156@htsec.com  
郑英亮 zyl10427@htsec.com

### 中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com  
何继红(021)23219674 hejh@htsec.com  
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com  
张宇(021) 23219583 zy9957@htsec.com  
联系人  
潘莹练(8621)23154122 pyl10297@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  
王旭(021)23219396 wx5937@htsec.com  
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com  
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com

### 批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com  
联系人  
王汉超 021-23154125 whc10335@htsec.com

### 石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com  
王晓林(021)23219812 wxl6666@htsec.com  
联系人  
朱军军(021) 23154143 zjj10419@htsec.com

### 非银行金融行业

孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com

### 电力设备及新能源行业

周旭辉(021)23219406 zxh9573@htsec.com  
牛品(021)23219390 np6307@htsec.com  
徐柏乔(021)32319171 xbj6583@htsec.com  
房青(021)23219692 fangq@htsec.com  
杨帅(010)58067929 ys8979@htsec.com  
联系人  
曾彪(021)23154148 zb10242@htsec.com  
张向伟 zxw10402@htsec.com

### 有色金属行业

钟奇(021)23219962 zq8487@htsec.com  
施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com  
刘博(021)23219401 liub5226@htsec.com  
田源 ty10235@htsec.com

### 钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com

### 机械行业

龙华(021)23219411 longh@htsec.com  
徐志国(010)50949921 xzg9608@htsec.com  
熊哲颖(021)23219407 xzy5559@htsec.com  
联系人  
韩鹏程(021)23219963 hpc9804@htsec.com  
赵晨(010)50949920 zc9848@htsec.com  
张恒暄 010-68067998 zhx10170@htsec.com

### 医药行业

余文心 0755-82780398 ywx9461@htsec.com  
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com  
刘宇(021)23219608 liuy4986@htsec.com  
周锐(0755)82980398 zr9459@htsec.com  
王威(0755)82780398 ww9460@htsec.com  
联系人  
高岳(010)50949923 gy10054@htsec.com  
廖庆阳 01068067998 lqy10100@htsec.com  
师成平 scp10207@htsec.com

### 建筑工程行业

赵健(021)23219472 zhaoj@htsec.com  
联系人  
金川(021)23219957 jc9771@htsec.com  
毕春晖(021) 23154114 bch10483@htsec.com

### 计算机行业

联系人  
黄竞晶 021-23154131 hjj10361@htsec.com  
谢春生 021-23154123 xcs10317@htsec.com

### 房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com  
谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com  
贾亚童(021)23219421 jiayt@htsec.com



**食品饮料行业**

闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com  
 联系人  
 戚珊(021)23212207 cs9703@htsec.com  
 孔梦迪(010)58067998 kmy10519@htsec.com

**汽车行业**

邓学(0755)23963569 dx9618@htsec.com  
 联系人  
 谢亚彤(021)23154145 xyt10421@htsec.com

**农林牧渔行业**

丁频(021)23219405 dingpin@htsec.com  
 联系人  
 陈雪丽(021)23219164 cxl9730@htsec.com

**社会服务行业**

林周勇(021)23219389 lzy6050@htsec.com

**建筑建材行业**

邱友锋(021)23219415 qyf9878@htsec.com  
 联系人  
 钱佳佳(021)23212081 qjj10044@htsec.com

**银行行业**

林媛媛(0755)23962186 lyy9184@htsec.com

**交通运输行业**

虞楠(021)23219382 yun@htsec.com

**基础化工行业**

刘威(0755)82764281 lw10053@htsec.com  
 李明刚 18610049678 lmg10352@htsec.com  
 联系人  
 刘海荣 23154130 lhr10342@htsec.com

**家电行业**

陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com

**电子行业**

董瑞斌(021)23219816 drb9628@htsec.com  
 陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com  
 联系人  
 陈基明(021)23212214 cjm9742@htsec.com

**纺织服装行业**

焦娟(021)23219356 jj9604@htsec.com  
 唐苓(021)23212208 tl9709@htsec.com

**通信行业**

朱劲松 010-50949926 zjs10213@htsec.com

**造纸轻工行业**

曾知(021)23219810 zz9612@htsec.com

**互联网及传媒**

联系人  
 王幽悠(021)23212210 wyy9632@htsec.com  
 孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com

**公用事业**

联系人  
 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com

## 海通证券股份有限公司机构业务部

**宋立民 总经理**

(021) 23212267  
 songlm@htsec.com

**金芸 副总经理**

(021) 23219278  
 jinyun@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

**上海地区销售团队**

季唯佳 (021)23219384 jiwj@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  
 张杨(021)23219442 zy9937@htsec.com  
 杨洋(021)23219281 yy9938@htsec.com

**北京地区销售团队**

殷怡琦 (010) 58067988 yyq@htsec.com  
 隋巍 (010)58067944 sw7437@htsec.com  
 江虹 (010)58067988 jh8662@htsec.com  
 许诺 (010)58067931 xn9554@htsec.com  
 杨博 (010)58067996 yb9906@htsec.com  
 张景才 (010)58067977 zjc10211@htsec.com  
 李铁生 (010)58067934 lts10224@htsec.com  
 张妍 (010)58067903 zy9289@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