

投资评级 **优于大市** 首次覆盖

2022年扣非后净利润同比增长57.79%，积极布局上游磷矿资源

股票数据

04月28日收盘价(元)	9.35
52周股价波动(元)	9.01-18.50
总股本/流通A股(百万股)	1892/1348
总市值/流通市值(百万元)	17691/12601

相关研究
市场表现


沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-10.2	-17.7	-17.1
相对涨幅(%)	-10.9	-16.7	-13.5

资料来源: 海通证券研究所

投资要点:

- 2022年实现扣非后净利润10.36亿元，同比增长57.79%。**公司2022年实现营业收入100.23亿元，同比增长50.72%，实现扣非后净利润10.36亿元，同比增长57.79%，实现基本每股收益0.59元，同比增长22.92%。公司业绩增长主要受益于磷化工行业景气度提升。2022年第四季度营业收入24.52亿元，同比增长28.88%，实现扣非后净利润6011.04万元，同比下降69.87%。
- 受益于主要产品量价齐增。**2022年，磷化工行业景气度持续提升；根据卓创资讯，2022年磷酸一铵（55%）均价3476.39元/吨，同比增长18.28%；复合肥均价3710.89元/吨，同比增长30.99%，复合肥价差718.81元/吨，同比增长56.51%，公司2022年实现肥料销量约144.41万吨，同比小幅下降；2022年工业级磷酸一铵均价6638.55元/吨，价差3358.38元/吨，公司2022年实现工业级磷酸一铵销量31.83万吨，同比增长约21%；磷酸氢钙均价3198.34元/吨，同比增长29.51%，公司2022年饲料级磷酸氢钙销量约44.67万吨，同比增长约16%。
- 积极布局磷矿资源，预计实现年产410万吨生产能力。**目前，公司拥有磷矿资源储备量约1.3亿吨，待旗下天瑞矿业、白竹磷矿达产、绵竹板棚子磷矿复工复产并达产后，预计将具备年产410万吨的磷矿生产能力，可基本满足存量磷化工业务需求。天瑞矿业2022年磷矿产量146万吨，预计2024年前后达产；白竹磷矿主要为襄阳基地配套，设计产能100万吨/年，2022年产量56万吨，预计2024年前后达产；绵竹板棚子磷矿生产规模为60万吨/年，主要为德阳绵竹基地配套使用，公司正在积极推动复工复产。
- 持续巩固“矿化一体”优势，发展新材料业务。**公司继续坚持“稀缺资源+技术创新+产业整合+先进机制”的发展模式，聚焦磷化工主营业务发展，部分高端精细磷酸盐产品研发卓有成效，传统核心产品工业级磷酸一铵、饲料级磷酸氢钙继续保持行业领先地位，市场份额有所提高；新材料业务方面，公司依托三十余年“硫-磷-钛”循环经济产业基础，创新升级打造“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源循环经济产业链，积极推进德阿、攀枝花基地磷酸铁（锂）项目建设，为公司延链补链强链、持续稳健发展奠定基础。
- 盈利预测与投资评级。**我们预计2023-2025年公司净利润分别为11.32、14.15和18.93亿元，对应EPS分别为0.60、0.75、1.00元。参考同行业可比公司估值，给予公司23年20-22倍PE（对应PB为2.22-2.44倍），对应合理价值区间12.00-13.20元，首次覆盖给予“优于大市”评级。
- 风险提示：**项目投产进度不及预期，产品价格大幅波动，下游需求不及预期

分析师: 刘威

Tel: (0755)82764281

Email: lw10053@haitong.com

证书: S0850515040001

主要财务数据及预测

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万)	6650	10023	9924	12823	16517
(+/-)YoY(%)	28.4%	50.7%	-1.0%	29.2%	28.8%
净利润(百万元)	790	1064	1132	1415	1893
(+/-)YoY(%)	18.2%	34.7%	6.4%	25.1%	33.7%
全面摊薄EPS(元)	0.42	0.56	0.60	0.75	1.00
毛利率(%)	21.5%	20.9%	21.4%	21.9%	22.1%
净资产收益率(%)	10.0%	11.7%	11.1%	12.2%	14.0%

资料来源: 公司年报(2021-2022), 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

盈利假设:**产能假设:**

- 1) 肥料系列: 根据 2022 年产能利用率情况, 假设 2023-25 年产能利用率为 105%;
- 2) 工业级磷酸一铵: 根据 2022 年产能利用率情况, 假设 2023-25 年产能利用率为 110%、110%、105%;
- 3) 饲料级磷酸氢钙: 根据 2022 年产能利用率情况, 假设 2023-25 年产能利用率为 95%、98%、95%;
- 4) 新材料: 根据公司项目投产情况, 假设 2023-25 年产能利用率为 70%、60%、80%;

销量假设:

- 1) 肥料系列: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率分别为 101.5%、100%、100%;
- 2) 工业级磷酸一铵: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 100%;
- 3) 饲料级磷酸氢钙: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 110%;
- 4) 新材料: 根据经营情况, 假设 2023-25 年产销率为 100%;

价格假设:

- 1) 肥料系列: 根据目前市场复合肥、磷酸一铵价格情况, 假设 2023-25 年价格为 2850 元/吨;
- 2) 工业级磷酸一铵: 根据目前市场价格情况, 假设 2023-25 年价格为 5500 元/吨;
- 3) 饲料级磷酸氢钙: 根据目前磷酸氢钙价格情况, 假设 2023-25 年价格为 2500 元/吨;
- 4) 新材料: 根据市场价格及公司项目投产情况, 假设 2023-25 年价格为 14000 元/吨、65000 元/吨、65000 元/吨;

毛利率假设:

- 1) 肥料系列: 根据 2021-22 年毛利率情况, 假设 2023-25 年毛利率为 20%;
- 2) 工业级磷酸一铵: 根据 2021-22 年毛利率情况及公司项目投产情况, 假设 2023-25 年毛利率为 35%、38%、38% ;
- 3) 饲料级磷酸氢钙: 根据 2021-22 年毛利率情况, 假设 2023-25 年毛利率为 23.50%、25%、25%;
- 4) 新材料: 根据市场情况, 假设 2023-25 年毛利率为 20%、20%、22%;
- 5) 石膏建材: 根据 2021-22 年毛利率情况, 假设 2023-25 年毛利率为 45%;
- 6) 贸易: 根据 2021-22 年毛利率情况, 假设 2023-25 年毛利率为 7%、8%、9%;
- 7) 其他: 根据 2021-22 年毛利率情况, 假设 2023-25 年毛利率为 22%、25%、25%;

表 1 川发龙蟒分业务盈利预测

项目	2022	2023E	2024E	2025E
总收入 (百万元)	10023	9924	12823	16517
总成本 (百万元)	7932	7796	10018	12859
毛利率	20.87%	21.44%	21.87%	22.15%
毛利 (百万元)	2092	2128	2805	3658
肥料系列产品				
收入 (百万元)	4298	4131	4070	4,069.80
成本 (百万元)	3590	3305	3256	3256
毛利率	16.47%	20.00%	20.00%	20.00%
毛利 (百万元)	708	826	814	814
工业级磷酸一铵				
收入 (百万元)	2051	1815	1815	1,732.50
成本 (百万元)	1296	1180	1125	1074
毛利率	36.81%	35.00%	38.00%	38.00%
毛利 (百万元)	755	635	690	658
饲料级磷酸氢钙				
收入 (百万元)	1382	1150	1186	1,149.50
成本 (百万元)	1134	879	889	862
毛利率	17.94%	23.50%	25.00%	25.00%
毛利 (百万元)	248	270	296	287
新材料 (磷酸铁、磷酸铁锂)				
收入 (百万元)		196	2730	6240
成本 (百万元)		157	2184	4867
毛利率		20.00%	20.00%	22.00%
毛利 (百万元)		39	546	1373
石膏建材				
收入 (百万元)	84	92	102	112
成本 (百万元)	86	51	56	61
毛利率	-2.74%	45.00%	45.00%	45.00%
毛利 (百万元)	(2)	42	46	50
贸易				
收入 (百万元)	1410	1622	1865	2052
成本 (百万元)	1280	1508	1716	1867
毛利率	9.26%	7.00%	8.00%	9.00%
毛利 (百万元)	131	114	149	185
其他				
收入 (百万元)	798	918	1056	1162
成本 (百万元)	546	716	792	871
毛利率	31.67%	22.00%	25.00%	25.00%
毛利 (百万元)	253	202	264	290

资料来源: Wind, 公司 2022 年年报, 海通证券研究所

表 2 可比上市公司估值比较

股票代码	公司名称	股价 (元)	PB (倍)	EPS (元)			PE (倍)		
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
002895.SZ	川恒股份	22.43	2.58	1.51	2.13	2.77	14.85	10.53	8.10
002539.SZ	云图控股	10.32	1.55	1.48	1.23	1.44	6.97	8.39	7.17
600096.SH	云天化	19.13	1.95	3.28	3.15	3.36	5.83	6.07	5.69
	均值		2.03				9.22	8.33	6.98

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 股价为 2023 年 04 月 28 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	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标 (元)					营业总收入	10023	9924	12823	16517
每股收益	0.56	0.60	0.75	1.00	营业成本	7931	7796	10018	12859
每股净资产	4.80	5.40	6.15	7.15	毛利率%	20.9%	21.4%	21.9%	22.1%
每股经营现金流	0.70	0.89	1.38	1.66	营业税金及附加	64	60	77	99
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
价值评估 (倍)					营业费用	100	109	160	215
P/E	16.63	15.63	12.50	9.35	营业费用率%	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%
P/B	1.95	1.73	1.52	1.31	管理费用	470	447	630	776
P/S	1.77	1.78	1.38	1.07	管理费用率%	4.7%	4.5%	4.9%	4.7%
EV/EBITDA	11.45	8.54	6.91	5.54	EBIT	1338	1394	1810	2392
股息率%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	29	61	108	121
盈利能力指标 (%)					财务费用率%	0.3%	0.6%	0.8%	0.7%
毛利率	20.9%	21.4%	21.9%	22.1%	资产减值损失	-13	-51	-51	-51
净利润率	10.6%	11.4%	11.0%	11.5%	投资收益	19	20	26	33
净资产收益率	11.7%	11.1%	12.2%	14.0%	营业利润	1371	1373	1751	2335
资产回报率	6.9%	6.7%	7.1%	8.4%	营业外收支	-40	25	25	25
投资回报率	9.1%	8.1%	8.9%	10.6%	利润总额	1331	1398	1776	2360
盈利增长 (%)					EBITDA	1797	2255	2875	3541
营业收入增长率	50.7%	-1.0%	29.2%	28.8%	所得税	267	266	360	467
EBIT 增长率	55.0%	4.2%	29.9%	32.2%	有效所得税率%	20.0%	19.0%	20.3%	19.8%
净利润增长率	34.7%	6.4%	25.1%	33.7%	少数股东损益	0	0	1	1
偿债能力指标					归属母公司所有者净利润	1064	1132	1415	1893
资产负债率	40.7%	39.9%	41.4%	40.0%					
流动比率	1.19	1.61	1.58	1.57	资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
速动比率	0.70	1.02	0.96	0.92	货币资金	2037	2187	2380	2652
现金比率	0.52	0.74	0.66	0.60	应收账款及应收票据	287	299	386	498
经营效率指标					存货	1197	1175	1510	1938
应收账款周转天数	10.44	11.00	11.00	11.00	其它流动资产	1128	1114	1414	1819
存货周转天数	55.07	55.00	55.00	55.00	流动资产合计	4648	4775	5690	6907
总资产周转率	0.65	0.58	0.65	0.73	长期股权投资	1703	2529	3773	4808
固定资产周转率	2.38	2.21	2.79	3.58	固定资产	4210	4494	4604	4616
					在建工程	406	500	540	531
					无形资产	1213	1577	2134	2594
					非流动资产合计	10688	12239	14165	15643
现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	资产总计	15337	17014	19855	22549
净利润	1064	1132	1415	1893	短期借款	634	200	200	200
少数股东损益	0	0	1	1	应付票据及应付账款	1782	1175	1510	1938
非现金支出	504	913	1117	1200	预收账款	7	0	0	0
非经营收益	138	28	76	89	其它流动负债	1500	1594	1885	2258
营运资金变动	-375	-396	3	-43	流动负债合计	3923	2969	3594	4395
经营活动现金流	1332	1677	2612	3139	长期借款	1525	3025	3825	3825
资产	-612	-1558	-1726	-1568	其它长期负债	795	795	795	795
投资	-1672	-976	-1390	-1183	非流动负债合计	2320	3820	4620	4620
其他	-289	68	74	81	负债总计	6242	6789	8214	9015
投资活动现金流	-2573	-2467	-3043	-2670	实收资本	1894	1892	1892	1892
债权募资	2131	1066	800	0	归属于母公司所有者权益	9084	10214	11629	13522
股权募资	5	0	0	0	少数股东权益	11	11	11	12
其他	-59	-126	-176	-196	负债和所有者权益合计	15337	17014	19855	22549
融资活动现金流	2077	941	624	-196					
现金净流量	841	150	193	272					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 04 月 28 日; (2) 以上各表均为简表

资料来源: 公司年报 (2022), 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

刘威 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： 恒力石化, 卫星化学, 扬农化工, 滨化股份, 湘潭电化, 亚钾国际, 新洋丰, 梅花生物, 百傲化学, 建龙微纳, 皇马科技, 和远气体, 华光新材, 利安隆, 合盛硅业, 万润股份, 昊华科技, 东华能源, 德美化工, 东材科技, 上海石化, 东方盛虹, 盐湖股份, 鲁西化工, 巨化股份, 苏博特, 卓越新能, 凯立新材, 凌玮科技, 赛轮轮胎

投资评级说明

	类别	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。	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@haitong.com

邓勇 副所长
(021)23219404 dengyong@haitong.com

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

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

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

宏观经济研究团队

梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com
应镓娴(021)23219394 yjx12725@haitong.com
李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com
侯欢(021)23154658 hh13288@haitong.com
联系人
李林芷(021)23219674 llz13859@haitong.com
王宇晴 wyq14704@haitong.com
贺媛 hy15210@haitong.com

金融工程研究团队

冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com
罗蕾(021)23219984 ll9773@haitong.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@haitong.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@haitong.com
黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com
张耿宇(021)23212231 zgy13303@haitong.com
联系人
郑玲玲(021)23154170 zll13940@haitong.com
曹君豪 021-23219745 cjh13945@haitong.com
卓泚莹 zyx15314@haitong.com

金融产品研究团队

倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com
唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com
谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@haitong.com
谭实宏(021)23219445 tsh12355@haitong.com
江涛(021)23219819 jt13892@haitong.com
张弛(021)23219773 zc13338@haitong.com
吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com
滕颖杰(021)23219433 tyj13580@haitong.com
联系人
章画意(021)23154168 zhy13958@haitong.com
陈林文(021)23219068 clw14331@haitong.com
魏玮(021)23219645 ww14694@haitong.com
舒子宸 szc14816@haitong.com

固定收益研究团队

姜珺珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
王巧喆(021)23154142 wqz12709@haitong.com
孙丽萍(021)23154124 slp13219@haitong.com
张紫睿 021-23154484 zzz13186@haitong.com
联系人
王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com
方欣来 021-23219635 fxl13957@haitong.com
藏多(021)23212041 zd14683@haitong.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@haitong.com
高上(021)23154132 gs10373@haitong.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com
吴信坤 021-23154147 wxk12750@haitong.com
杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com
余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com
联系人
王正鹤(021)23219812 wzh13978@haitong.com
刘颖(021)23214131 ly14721@haitong.com
陈菲 cf15315@haitong.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@haitong.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@haitong.com
王园沁 02123154123 wyq12745@haitong.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@haitong.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@haitong.com
朱蕾(021)23219946 zl8316@haitong.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@haitong.com
李姝醒 02163411361 lsx11330@haitong.com
联系人
纪尧 jy14213@haitong.com

石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@haitong.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com
胡歆(021)23154505 hx11853@haitong.com
联系人
张海榕(021)23219635 zhr14674@haitong.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com
郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com
梁广楷(010)56760096 lkg12371@haitong.com
孟陆 86 10 56760096 ml13172@haitong.com
周航(021)23219671 zh13348@haitong.com
联系人
彭婷(010)68067998 pp13606@haitong.com
肖治健(021)23219164 xzj14562@haitong.com
张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@haitong.com
房乔华 021-23219807 fqh12888@haitong.com
张觉尹 021-23185705 zjy15229@haitong.com
刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
傅逸帆(021)23154398 fuf11758@haitong.com
联系人
余玖翰(021)23154141 ywh14040@haitong.com
阎石 ys14098@haitong.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com
李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com
高瑜(021)23219415 gy12362@haitong.com
曹蕾娜 cln13796@haitong.com
联系人
张冰清 021-23154126 zbq14692@haitong.com
李艺冰 lyb15410@haitong.com

互联网及传媒

毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com
康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com
联系人
崔冰睿(021)23219774 cbr14043@haitong.com

有色金属行业

陈先龙 02123219406 cxl15082@haitong.com
陈晓航(021)23154392 cxh11840@haitong.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@haitong.com
联系人
张恒浩(021)23219383 zhh14696@haitong.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com
谢盐(021)23219436 xiey@haitong.com
联系人
曾佳敏(021)23154399 zjm14937@haitong.com

电子行业 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书 02123185608 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@haitong.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@haitong.com 酆奕滢 lyy15347@haitong.com	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23219760 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23212208 zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@haitong.com 马菁菁 mj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博 lb14830@haitong.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 琳(021)23154137 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(0755)23617756 ym13254@haitong.com 杨昊翔 yhy15080@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23154128 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 联系人 曹 锟 010-56760090 ck14023@haitong.com 肖 尧(021)23154171 xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 l yj12399@haitong.com	纺织服装行业 梁 希(021)23219407 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23219405 wtl14693@haitong.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23154114 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23154119 zjb13572@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23154659 lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成 18901961523 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23219402 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@htesc.com	食品饮料行业 颜慧菁 yh12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23154019 zjy14705@haitong.com
军工行业 张恒暄 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23154483 hsj14606@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395 lj12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021) 23219356 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23154134 xnb14607@haitong.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@haitong.com 王玮婕(021)23219768 w yj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23154382 ly11194@haitong.com 刘 璐(021)23214390 ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	造纸轻工行业 郭庆龙 gq13820@haitong.com 吕科佳 lkj14091@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰 wwj14034@haitong.com	环保行业 戴元灿(021)23154146 dyc10422@haitong.com 联系人 杨寅琛 yyc15266@haitong.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@haitong.com
蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@haitong.com
辜丽娟(0755)83253022 gulj@haitong.com
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@haitong.com
饶伟(0755)82775282 rw10588@haitong.com
欧阳梦楚(0755)23617160
oymc11039@haitong.com
巩柏含 gbh11537@haitong.com
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@haitong.com
黄诚(021)23219397 hc10482@haitong.com
季唯佳(021)23219384 jiwj@haitong.com
黄毓(021)23219410 huangyu@haitong.com
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@haitong.com
马晓男 mxn11376@haitong.com
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@haitong.com
毛文英(021)23219373 mwy10474@haitong.com
谭德康 tdk13548@haitong.com
王祎宁(021)23219281 wyn14183@haitong.com
张歆钰 zxy14733@haitong.com
周之斌 zzb14815@haitong.com

北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com
董晓梅 dxm10457@haitong.com
郭楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com
张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com
郭金焜(010)58067851 gjy12727@haitong.com
张钧博 zjb13446@haitong.com
高瑞 gr13547@haitong.com
上官灵芝 sglz14039@haitong.com
姚坦 yt14718@haitong.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