

投资评级 优于大市 首次覆盖

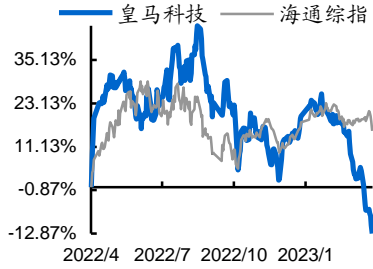
22年扣非业绩同比增长 9.40%，小品种持续增长

股票数据

04月24日收盘价(元)	10.93
52周股价波动(元)	10.80-18.48
总股本/流通A股(百万股)	589/589
总市值/流通市值(百万元)	6434/6434

相关研究

市场表现



沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-20.5	-27.8	-27.4
相对涨幅(%)	-19.4	-25.8	-22.7

资料来源: 海通证券研究所

分析师: 刘威

Tel: (0755)82764281

Email: lw10053@haitong.com

证书: S0850515040001

投资要点:

- **公司发布22年年报。**2022年营业收入约21.82亿元,同比减少6.6%;归母净利润约4.77亿元,同比增加6.41%;扣非净利润3.20亿元,同比增长9.40%。主要系公司小品种板块销量同比提升,板块营销呈现良好发展趋势。
- **分业务来看:**22年大品种板块收入3.29亿元,同比减少43.27%;小品种板块收入18.51亿元,同比增长5.73%。大品种板块销量4.06万吨,同比减少43.74%;小品种板块销量12.10万吨,同比增长10.08%。
- **截止2022年,公司已形成十六大板块,且不断开发出新的细分领域的新产品。**具体包括粘合剂新材料树脂板块、有机硅应用板块、润滑油及金属加工液应用板块、环保涂料应用板块、水处理应用板块、减水剂应用板块、印染助剂应用板块、纤维油剂应用板块、复合新材料应用板块、个人护理应用板块、农化助剂应用板块、碳四衍生物板块、油田化学品应用板块、造纸化学品应用板块、聚醚胺及高端电子化学品应用板块。各板块分别处于不同的发展阶段,其中,粘合剂新材料树脂板块、减水剂应用板块、有机硅应用板块、印染助剂应用板块、纤维油剂应用板块为成熟板块,可以为公司提供稳定的营业收入;润滑油及金属加工液、涂料、农化助剂应用板块为成长性板块,较高毛利率和良好的成长性保证了公司的利润水平;复合新材料、水处理、聚醚胺及高端电子化学品等应用板块正处于加速培育阶段,但其广阔的市场前景将会为公司的持续发展提供保障。同时,在推进板块发展的过程中,公司根据行业特点,建立了详细的行业特征数据库,持续跟踪行业信息,从而能够对行业的需求迅速反应,保证技术上的领先优势,奠定了公司长远发展的基础。
- **2023年3月27日,公司完成回购。**公司已实际回购公司股份14299988股,占公司总股本的2.4291%,回购最高价格16.75元/股,回购最低价格12.77元/股,回购均价14.64元/股,使用资金总额2.09亿元(不含交易费用)。
- **盈利预测与投资评级。**我们预计公司2023-2025年EPS分别为1.05、1.27、1.37元/股,结合可比公司估值,我们给予2023年15-17倍PE,对应合理价值区间15.75-17.85元,首次覆盖给予“优于大市”评级。
- **风险提示。**下游需求低迷;募投项目投产情况不如预期;产品价格下跌。

主要财务数据及预测

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万)	2336	2182	3193	3588	3787
(+/-)YoY(%)	20.1%	-6.6%	46.3%	12.4%	5.6%
净利润(百万元)	448	477	619	746	808
(+/-)YoY(%)	40.0%	6.4%	29.8%	20.5%	8.3%
全面摊薄EPS(元)	0.76	0.81	1.05	1.27	1.37
毛利率(%)	21.2%	23.4%	23.3%	24.2%	24.2%
净资产收益率(%)	19.9%	18.9%	20.2%	19.6%	17.5%

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

产量假设:

假设 23-25 年总产能利用率为 80%、90%和 95%。假设大品种板块和小品种板块 23-25 年产量占总产量比例和 22 年一致

产销率假设:

- 1) 小品种: 根据 2022 年产销率, 假设 23-25 年产销率为 107%。
- 2) 大品种: 根据 2022 年产销率, 假设 23-25 年产销率为 99%。

价格假设:

- 1) 小品种: 根据 2022 年价格, 假设 23-24 年价格为 1.50 万元/吨。
- 2) 大品种: 根据 2022 年价格, 假设 23-24 年价格为 0.90 万元/吨。

毛利率假设:

- 1) 小品种: 根据 2022 年毛利率, 假设 23-25 年毛利率为 26%、27%和 27%。
- 2) 大品种: 根据 2022 年毛利率, 假设 23-25 年毛利率为 9%、10%和 10%。

表 1 皇马科技分业务盈利预测

项目	2022	2023E	2024E	2025E
总收入(百万元)	2182.35	3192.59	3588.05	3787.39
总成本(百万元)	1671.26	2447.55	2718.00	2869.75
总毛利率	23.42%	23.34%	24.25%	24.23%
小品种板块				
收入(百万元)	1,850.58	2,689.34	3,025.51	3,193.59
成本(百万元)	1,370.21	1,990.11	2,208.62	2,331.32
毛利率	25.96%	26.00%	27.00%	27.00%
大品种板块				
收入(百万元)	329.30	500.04	562.54	593.80
成本(百万元)	299.20	455.04	506.29	534.42
毛利率	9.14%	9.00%	10.00%	10.00%
其他				
收入(百万元)	2.47	3.21	4.17	5.42
成本(百万元)	1.85	2.41	3.09	4.01
毛利率	24.87%	25.00%	26.00%	26.00%

资料来源: Wind, 公司 2022 年年报, 海通证券研究所

表 1 可比上市公司估值比较

公司名称	股票代码	股价 (元)	EPS (元/股)				PE (倍)			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
回天新材	300041.SZ	14.77	0.53	0.68	0.93	1.24	35	24	16	12
坤彩科技	603826.SH	53.45	0.31	0.44	3.00	5.25	125	122	18	10
利安隆	300596.SZ	40.20	2.04	2.29	2.88	3.52	22	24	14	11
平均							61	56	16	11

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 股价为2023年4月24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	2022	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
每股指标 (元)					营业总收入	2182	3193	3588	3787
每股收益	0.81	1.05	1.27	1.37	营业成本	1671	2448	2718	2870
每股净资产	4.29	5.20	6.46	7.84	毛利率%	23.4%	23.3%	24.2%	24.2%
每股经营现金流	0.82	0.77	1.44	1.14	营业税金及附加	9	13	14	15
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
价值评估 (倍)					营业费用	9	16	14	15
P/E	13.49	10.39	8.62	7.96	营业费用率%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%
P/B	2.55	2.10	1.69	1.39	管理费用	63	96	100	106
P/S	2.95	2.02	1.79	1.70	管理费用率%	2.9%	3.0%	2.8%	2.8%
EV/EBITDA	13.87	8.09	5.96	4.88	EBIT	491	622	745	804
股息率%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	-21	0	0	0
盈利能力指标 (%)					财务费用率%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率	23.4%	23.3%	24.2%	24.2%	资产减值损失	-1	0	0	0
净利润率	21.9%	19.4%	20.8%	21.3%	投资收益	1	4	4	4
净资产收益率	18.9%	20.2%	19.6%	17.5%	营业利润	540	711	856	928
资产回报率	14.4%	15.2%	15.8%	14.2%	营业外收支	2	1	1	1
投资回报率	14.9%	15.8%	15.5%	14.0%	利润总额	541	712	858	929
盈利增长 (%)					EBITDA	584	729	862	932
营业收入增长率	-6.6%	46.3%	12.4%	5.6%	所得税	64	93	111	121
EBIT 增长率	37.0%	26.8%	19.8%	8.0%	有效所得税率%	11.9%	13.0%	13.0%	13.0%
净利润增长率	6.4%	29.8%	20.5%	8.3%	少数股东损益	0	0	0	0
偿债能力指标					归属母公司所有者净利润	477	619	746	808
资产负债率	23.6%	25.1%	19.2%	19.1%					
流动比率	3.29	3.10	4.78	4.84	资产负债表 (百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
速动比率	2.59	2.36	4.07	4.09	货币资金	659	913	1674	2267
现金比率	1.57	1.37	3.06	3.11	应收账款及应收票据	220	436	302	477
经营效率指标					存货	244	436	319	478
应收账款周转天数	36.99	37.00	37.00	37.00	其它流动资产	259	283	317	309
存货周转天数	53.05	50.00	50.00	50.00	流动资产合计	1382	2069	2612	3531
总资产周转率	0.69	0.86	0.82	0.73	长期股权投资	6	6	6	6
固定资产周转率	1.67	2.14	2.27	2.29	固定资产	1445	1538	1621	1694
					在建工程	302	302	302	302
					无形资产	144	144	144	144
					非流动资产合计	1923	2016	2099	2172
现金流量表 (百万元)	2022	2023E	2024E	2025E	资产总计	3306	4085	4711	5703
净利润	477	619	746	808	短期借款	40	40	40	40
少数股东损益	0	0	0	0	应付票据及应付账款	248	459	326	503
非现金支出	97	107	117	127	预收账款	0	0	0	0
非经营收益	-48	-90	-112	-125	其它流动负债	132	167	180	187
营运资金变动	-46	-185	97	-142	流动负债合计	420	666	546	730
经营活动现金流	481	451	848	669	长期借款	281	281	281	281
资产	-171	-114	-92	-79	其它长期负债	78	78	78	78
投资	66	0	0	0	非流动负债合计	359	359	359	359
其他	11	4	4	4	负债总计	780	1025	906	1089
投资活动现金流	-93	-110	-88	-75	实收资本	589	589	589	589
债权募资	-54	0	0	0	归属于母公司所有者权益	2526	3059	3805	4614
股权募资	0	-86	0	0	少数股东权益	0	0	0	0
其他	-235	0	0	0	负债和所有者权益合计	3306	4085	4711	5703
融资活动现金流	-289	-86	0	0					
现金净流量	106	255	760	594					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 04 月 24 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,和远气体,华光新材,联瑞新材,利安隆,合盛硅业,七彩化学,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

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;	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。
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。	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
应稼娴 (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
卓泮莹 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 lgk12371@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
余致翰 (021)23154141 ywh14040@haitong.com
阎石 yys14098@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 zbz14692@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

陈光龙 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 lyj12399@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 wj13985@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
郭金焱(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