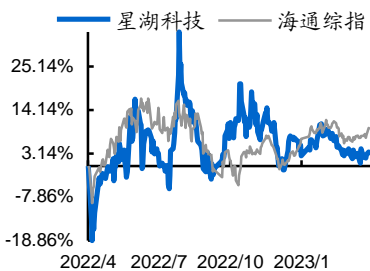


投资评级 **优于大市** 首次覆盖

2022 年实现归母净利润 6.08 亿元，同比增长 299.85%

股票数据

04月19日收盘价(元)	6.05
52周股价波动(元)	4.75-8.05
总股本/流通A股(百万股)	1661/739
总市值/流通市值(百万元)	10052/4471

相关研究
市场表现


沪深 300 对比	1M	2M	3M
绝对涨幅 (%)	-1.9	-5.3	-3.2
相对涨幅 (%)	-6.1	-7.6	-2.4

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:

- 2022 年实现归母净利润 6.08 亿元，同比增长 299.85%。**根据 2022 年年报，公司 2022 年实现营业收入 174.86 亿元，同比增长 329.51%，实现归母净利润 6.08 亿元，同比增长 299.85%，基本每股收益 0.5122 元/股，同比增长 171.58%。营业收入大幅增加主要由于 2022 年伊品生物实现营业收入 160.51 亿元，纳入公司合并财务报表范围使其增加。
- 收购伊品生物 99.22% 股权，主要产品销量大幅增长。**2022 年，公司完成并购伊品生物 99.22% 股权的工作，提升资产规模和盈利能力。分产品看：1) 食品添加剂产品，2022 年实现营业收入 47.49 亿元，同比增长 246.04%，销量同比增长 520.32%，毛利率 14.59%，同比降低 1.9 个百分点；2) 饲料添加剂，2022 年实现营业收入 115.95 亿元，同比增长 452.6%，销量同比增长 494.44%，毛利率 18.35%，同比降低 2.82 个百分点；3) 生化原料药及制剂，2022 年实现营业收入 1.52 亿元，同比增长 36.33%，销量同比增长 7.63%，毛利率 25.33%，同比增加 8.41 个百分点；4) 医药中间体，2022 年实现营业收入 2.55 亿元，同比降低 27.55%，销量同比降低 60.83%，毛利率 17.01%，同比降低 8.25 个百分点；5) 有机肥料，2022 年实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 779.66%，毛利率 33.42%，同比增长 8.15 个百分点。
- 食品添加剂产品价格上涨。**公司食品添加剂产品主要有 I+G、味精，饲料添加剂产品有赖氨酸、苏氨酸、缬氨酸等。根据梅花生物 2022 年年报援引卓创资讯数据，2022 年味精均价 9685.4 元/吨，同比+7.7%；I+G 均价 94.4 元/公斤，同比+10.2%；黄原胶均价 40568.73 元/吨，同比+63.7%。
- 伊品超额完成业绩承诺，下游行业需求稳定增长。**根据公司与广新集团、伊品集团以及铁小荣三名交易对方签署的《业绩补偿协议》，承诺伊品生物 2022~2024 年扣非后净利润不低于 4.14、3.78 和 4.09 亿元。2022 年伊品生物经审计的扣非后归母净利润为 10.52 亿元，实现当年业绩承诺金额比例为 254.13%。公司 2022 年年报援引国家统计局数据测算，2019-2021 年中国饲料产量年均复合增长率超 10%。此外，我国大力推广“低蛋白日粮”在饲料中的应用，在饲料中增加动物营养氨基酸用量，助力饲用氨基酸产业的发展。
- 盈利预测与估值:** 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 8.50、8.93、9.38 亿元，对应 EPS 分别为 0.51 元、0.54 元、0.56 元。参考同行业公司，我们给予公司 2023 年 PE20-25 倍（对应 PB 为 2.19-2.74 倍），对应合理价值区间 10.20-12.75 元，给予“优于大市”评级。
- 风险提示:** 产品价格下跌，下游需求不及预期，在建产能进度不及预期。

主要财务数据及预测

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万)	4071	17486	20162	20786	21880
(+/-)YoY(%)	264.7%	329.5%	15.3%	3.1%	5.3%
净利润(百万元)	152	608	850	893	938
(+/-)YoY(%)	2.3%	299.8%	39.7%	5.1%	5.0%
全面摊薄 EPS(元)	0.09	0.37	0.51	0.54	0.56
毛利率(%)	19.3%	17.6%	17.8%	17.8%	17.8%
净资产收益率(%)	3.8%	8.8%	11.0%	10.3%	9.8%

资料来源: 公司年报(2021A-2022A), 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:**销量假设:**

- 1) 食品添加剂: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 100%、95%、95%;
- 2) 饲料添加剂: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 100%、98%、98%;
- 3) 生化原料药及制剂: 根据 2021-22 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 98%;
- 4) 有机肥料: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 95%;
- 5) 医药中间体: 根据 2022 年产销率情况, 假设 2023-25 年产销率为 100%、94%、94%;

价格假设:

- 1) 食品添加剂: 根据 2022 年价格, 假设 2023-25 价格为 10830 元/吨;
- 2) 饲料添加剂: 根据 2022 年价格, 假设 2023-25 价格为 6341 元/吨;
- 3) 生化原料药及制剂: 根据 2022 年价格, 假设 2023-25 价格为 121401 元/吨;
- 4) 有机肥料: 根据 2022 年价格, 假设 2023-25 价格为 1070 元/吨;
- 5) 医药中间体: 根据 2022 年价格, 假设 2023-25 价格为 140714 元/吨;

毛利率假设:

- 1) 食品添加剂: 根据 2022 年毛利率, 假设 2023-25 毛利率为 14.70%;
- 2) 饲料添加剂: 根据 2022 年毛利率, 假设 2023-25 年毛利率为 18.50%;
- 3) 生化原料药及制剂: 根据 2022 年毛利率, 假设 2023-25 年毛利率为 25%;
- 4) 有机肥料: 根据 2022 年毛利率, 假设 2023-25 年毛利率为 33.50%;
- 5) 医药中间体: 根据 2022 年毛利率, 假设 2023-25 年毛利率为 20%;
- 6) 其他产品: 根据 2021-22 年毛利率, 假设 2023-25 年毛利率为 16%;

。

表1 星湖科技分业务盈利预测

项目	2022	2023E	2024E	2025E
总收入（百万元）	17486.32	20161.97	20785.84	21879.73
总成本（百万元）	14400.27	16563.72	17075.65	17975.29
总毛利（百万元）	3086.05	3598.25	3710.19	3904.44
总毛利率	17.65%	17.85%	17.85%	17.84%
食品添加剂				
收入（百万元）	4748.64	5075.33	5207.29	5467.65
成本（百万元）	4055.59	4329.26	4441.82	4663.91
毛利（百万元）	693.04	746.07	765.47	803.75
毛利率	14.59%	14.70%	14.70%	14.70%
饲料添加剂				
收入（百万元）	11594.76	13708.08	14105.61	14810.89
成本（百万元）	9466.56	11172.08	11496.07	12070.88
毛利（百万元）	2128.20	2535.99	2609.54	2740.01
毛利率	18.35%	18.50%	18.50%	18.50%
生化原料药及制剂				
收入（百万元）	152.35	180.85	189.90	199.39
成本（百万元）	113.75	135.64	142.42	149.54
毛利（百万元）	38.59	45.21	47.47	49.85
毛利率	25.33%	25.00%	25.00%	25.00%
有机肥料				
收入（百万元）	323.27	373.45	392.12	411.72
成本（百万元）	215.22	248.34	260.76	273.80
毛利（百万元）	108.05	125.10	131.36	137.93
毛利率	33.42%	33.50%	33.50%	33.50%
医药中间体				
收入（百万元）	254.51	349.54	345.00	362.25
成本（百万元）	211.22	279.63	276.00	289.80
毛利（百万元）	43.29	69.91	69.00	72.45
毛利率	17.01%	20.00%	20.00%	20.00%
其他				
收入（百万元）	412.80	474.72	545.93	627.82
成本（百万元）	337.93	398.77	458.58	527.37
毛利（百万元）	74.87	75.96	87.35	100.45
毛利率	18.14%	16.00%	16.00%	16.00%

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

公司名称	股票代码	股价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
688639.SH	梅花生物	9.64	1.45	1.62	1.82	6.65	5.95	5.30
688065.SH	凯赛生物	59.80	2.09	1.65	2.15	28.61	36.24	27.81
600873.SH	华恒生物	156.23	4.65	3.94	5.40	33.60	39.65	28.93
均值						22.95	27.28	20.68

资料来源：Wind，海通证券研究所，股价为2023年4月19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	17486	20162	20786	21880
每股收益	0.37	0.51	0.54	0.56	营业成本	14400	16564	17076	17975
每股净资产	4.14	4.66	5.21	5.79	毛利率%	17.6%	17.8%	17.8%	17.8%
每股经营现金流	1.00	1.60	1.64	1.87	营业税金及附加	134	161	177	175
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%
价值评估 (倍)					营业费用	266	292	306	317
P/E	16.52	11.83	11.25	10.71	营业费用率%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
P/B	1.46	1.30	1.16	1.04	管理费用	681	750	790	810
P/S	0.57	0.50	0.48	0.46	管理费用率%	3.9%	3.7%	3.8%	3.7%
EV/EBITDA	4.83	4.08	3.69	3.42	EBIT	1766	2112	2146	2296
股息率%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	332	191	202	274
盈利能力指标 (%)					财务费用率%	1.9%	0.9%	1.0%	1.3%
毛利率	17.6%	17.8%	17.8%	17.8%	资产减值损失	-84	-56	-15	-25
净利率	3.5%	4.2%	4.3%	4.3%	投资收益	3	4	4	2
净资产收益率	8.8%	11.0%	10.3%	9.8%	营业利润	1433	1814	1983	2031
资产回报率	3.8%	4.8%	4.7%	4.4%	营业外收支	-9	-5	-7	-6
投资回报率	12.9%	14.9%	13.7%	12.5%	利润总额	1424	1809	1975	2025
盈利增长 (%)					EBITDA	2750	3042	3221	3567
营业收入增长率	329.5%	15.3%	3.1%	5.3%	所得税	241	298	316	320
EBIT 增长率	407.3%	19.6%	1.6%	7.0%	有效所得税率%	16.9%	16.5%	16.0%	15.8%
净利润增长率	299.8%	39.7%	5.1%	5.0%	少数股东损益	575	661	766	766
偿债能力指标					归属母公司所有者净利润	608	850	893	938
资产负债率	56.7%	52.2%	46.1%	44.6%					
流动比率	0.85	0.95	1.02	0.98	资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
速动比率	0.33	0.40	0.43	0.43	货币资金	1068	1000	1200	1500
现金比率	0.15	0.13	0.16	0.18	应收账款及应收票据	646	884	839	921
经营效率指标					存货	3329	3857	3962	4178
应收账款周转天数	9.11	10.00	9.56	9.78	其它流动资产	913	1763	1597	1794
存货周转天数	84.37	85.00	84.69	84.84	流动资产合计	5955	7504	7598	8394
总资产周转率	1.09	1.14	1.10	1.02	长期股权投资	0	0	0	0
固定资产周转率	1.96	2.24	2.08	1.86	固定资产	8902	9018	9988	11763
					在建工程	89	120	143	154
					无形资产	686	716	746	776
					非流动资产合计	10043	10211	11223	13029
现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	资产总计	15998	17715	18821	21423
净利润	608	850	893	938	短期借款	2004	1524	1404	2027
少数股东损益	575	661	766	766	应付票据及应付账款	1846	2269	2264	2423
非现金支出	1088	1085	1109	1316	预收账款	0	0	0	0
非经营收益	217	138	101	123	其它流动负债	3122	4066	3817	4115
营运资金变动	-825	-77	-148	-39	流动负债合计	6972	7858	7485	8565
经营活动现金流	1663	2657	2721	3104	长期借款	1529	829	629	629
资产	-439	-1154	-2103	-3103	其它长期负债	568	568	568	366
投资	-350	-300	0	0	非流动负债合计	2097	1397	1197	995
其他	0	4	4	2	负债总计	9069	9255	8682	9560
投资活动现金流	-789	-1450	-2100	-3101	实收资本	1661	1661	1661	1661
债权募资	-689	-1133	-319	421	归属于母公司所有者权益	6881	7751	8664	9622
股权募资	0	0	0	0	少数股东权益	48	709	1475	2241
其他	82	-141	-102	-124	负债和所有者权益合计	15998	17715	18821	21423
融资活动现金流	-607	-1275	-422	297					
现金净流量	200	-68	200	300					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 04 月 19 日; (2) 以上各表均为简表

资料来源: 公司年报 (2022A), 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,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,昊华科技,东华能源,德美化工,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,桐昆股份,兴化股份

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
联系人
李林芷(021)23219674 llz13859@haitong.com
王宇晴 wyq14704@haitong.com
侯欢(021)23154658 hh13288@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
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
江涛(021)23219819 jt13892@haitong.com
舒子宸 szc14816@haitong.com
张弛(021)23219773 zc13338@haitong.com

固定收益研究团队

姜珮珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
王巧喆(021)23154142 wqz12709@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
孙丽萍(021)23154124 slp13219@haitong.com
张紫蓉 021-23154484 zzz13186@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
联系人
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 lqk12371@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 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
联系人
张冰清 021-23154126 zbq14692@haitong.com
曹蕾娜 cln13796@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 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@haitong.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@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 联系人 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 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@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 yhj12866@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 gq113820@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰 wwj14034@haitong.com 联系人 吕科佳 lkj14091@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