

动态报告

零售

零售行业 12 月月报

推荐

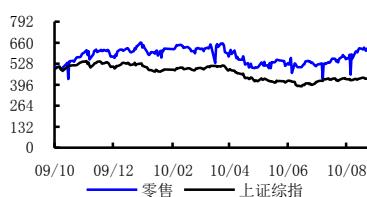
(维持评级)

2010 年 12 月 14 日

本报告的独特之处

行业月报

一年收益率比较



资料来源：国信证券经济研究所

相关研究报告：

《通胀时期下的零售业机遇》——2010-11-16

《零售行业月报：金九银十，零售不负众“旺”》——2010-10-22

《零售行业月报：“金九银十”承上启下的转折点》——2010-9-15

分析师：孙菲菲

电话：0755-821330722

Email：sunff@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号：S0980209070360

分析师：田慧蓝

电话：0755-82133263

Email：tianhl@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号：S0980210110001

联系人：祝彬

电话：0755-82131528

Email：zhubin@guosen.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

高通胀促成高消费

● 宏观层面：1-11 社零总额同比增长 18.4%

1-11 月份社零总额实现 139224 亿元，同比增长 18.4%。11 月社零总额 13911 亿，同比增长 18.7%。我们认在关注社零总额持续高增长的基础上，应加强对高通胀的警惕和解析。考虑本月 CPI 的大幅提升，社零总额实际增速为减缓。食品类价格上行再次推进了 CPI 达到年内新高 5.1%，宏观上预计 CPI 将持续高位运行直至明年初。

● 行业层面：高通胀促成高消费

近期社零总额名义增速之所以在淡季依然表现强劲明显受国内通胀的影响。当然相对零售行业而言，高通胀也促成了高消费。因此，我们认为在高通胀压力下，建议投资者积极关注奢侈品等抗通胀的商品消费行情，如：美克股份和飞亚达。

● 维持行业“推荐”评级，关注有“利基市场+正循环”公司

行业的景气持续的情况下，成长是投资的主线。建议结合对行业未来发展趋势的判断考虑“利基+正循环”稳健扩张的公司，我们建议的投资策略是投资标的选择原则是：有稳定的利基市场、向新兴业态、新兴地区进行区域扩张、业态扩张及品类（模式）稳健扩张、同时管理能力及商业模式能够实现“正循环”公司。

推荐汽车 4S 业态的区域龙头大厦股份与奥特莱斯业态的先行者西单商场。

可关注两市唯一一家奢侈品名表连锁公司飞亚达与具备自主中高端品牌价值的家居零售行业领导者美克股份。

推荐苏宁电器，王府井，鄂武商，友阿股份等。

短期内业绩出现拐点，有经营管理改善预期的公司。推荐武汉中商，渤海物流和中兴商业。

重点公司盈利预测及投资评级（10/11 年）

代码	公司	总市值 (百万元)	昨收盘 (元) 2010-12-13	EPS		PE		投资评级
				10E	11E	10E	11E	
000785	武汉中商	3,052	12.2	0.3	0.5	41	24	推荐
600859	王府井	19,932	50.7	1.22	1.59	42	32	推荐
002024	苏宁电器	101,865	14.6	0.56	0.69	26	21	推荐
600327	大厦股份	6,678	12.8	0.44	0.57	29	22	推荐
600723	西单商场	6,060	14.8	0.38	0.54	39	27	推荐
000026	飞亚达 A	4,577	18.4	0.38	0.55	48	33	推荐
600337	美克股份	5,923	11.6	0.21	0.32	55	36	推荐
000889	渤海物流	3,553	10.5	0.11	0.3	95	35	推荐

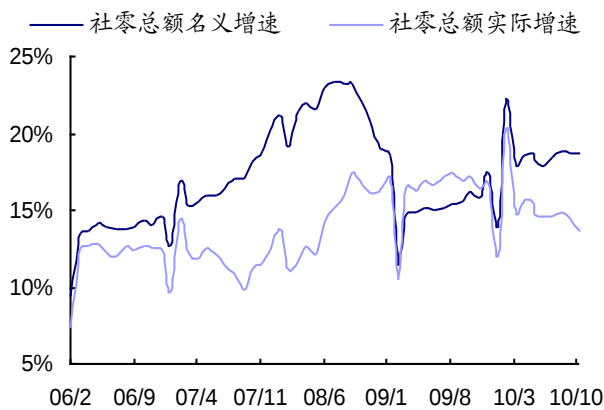
资料来源：公司资料和国信证券预测

宏观层面：1-11 月社零总额同比增长 18.4%

1-11 月社零总额同比增长 18.4%

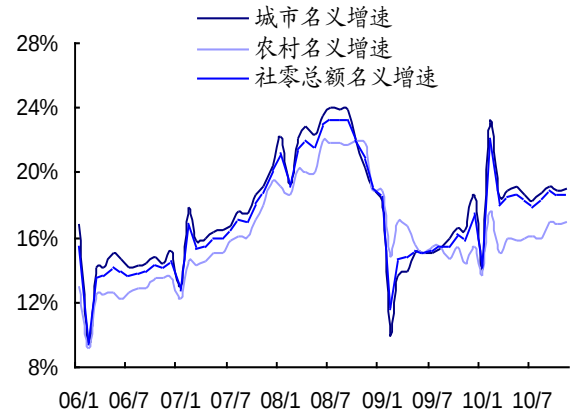
1-11 月份社零总额实现 139224 亿元，同比增长 18.4%。11 月社零总额 13911 亿，同比增长 18.7%。我们认在关注社零总额持续高增长的基础上，应加强对高通胀的警惕和解析。考虑本月 CPI 的大幅提升，社零总额实际增速为减缓。

图 1：06 年 1 月-10 年 11 月月度社零总额增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所

图 2：06 年 1 月-10 年 11 月分类社零总额增速

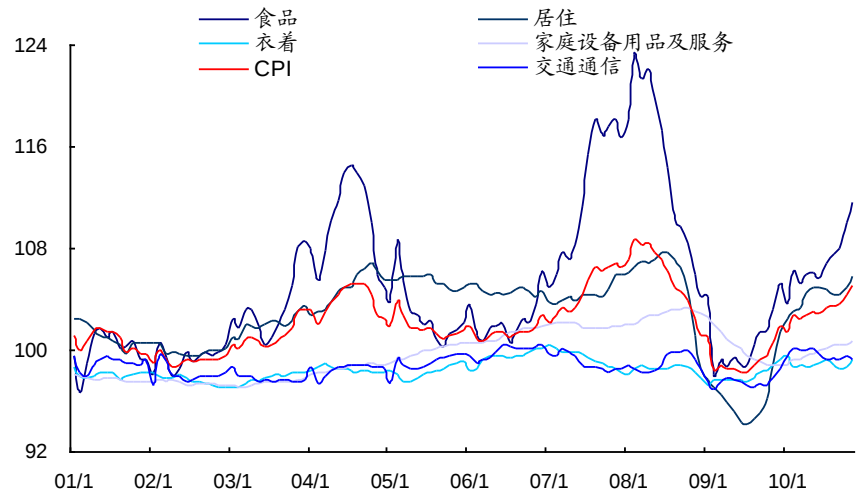


资料来源：WIND、国信证券经济研究所

CPI 创历史新高，食品成连环推手

2010 年 11 月当月居民消费价格同比上涨 5.1%，环比增长了 0.7%。其中，城市同比上涨 4.9%，农村上涨 5.6%；食品价格上涨 11.7%（09 年 12 月为 5.3%），非食品价格上涨 1.9%（09 年 12 月为 0.2%），居住增长 5.8%。

图 3：06 年 1 月-10 年 11 月分类价格指数



资料来源：WIND、国信证券经济研究所

食品类价格上行再次推进了 CPI 达到年内新高 5.1%。此外，受燃气、油和电

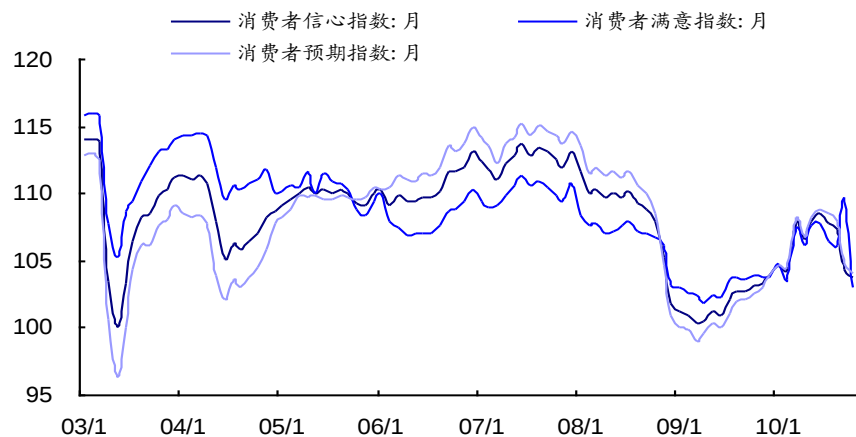
等居住成本的上涨影响，居住类上涨 5.8%，较上个月高了近 1 个百分点。宏观上预计 CPI 将持续高位运行直至明年初。

消费者信心指数回落创 2010 年低点

10 月消费者信心指数、满意指数、预期指数分别为 103.8、103.1、104.1，较 9 月分别下降 0.6，6.7，0.7，其中，满意度指数较 9 月份分别下降幅度最大。

我们认为对在通胀的现状下，消费者对现行状态的满意度急剧回落，但随着国家宏观调控机制对农产品价格等压制，消费者未来指数下降速度减缓。但是作为 CPI 重要组成部分的居住的电、气费等仍然上涨，对于宏观经济未来趋好应保持谨慎态度和较好的信心预期。而 CPI 的持续上涨并屡创新高，使得通胀预期转为现实压力和对未来的担忧。

图 4：月度消费者信心指数、满意指数、预期指数



资料来源：WIND、国信证券经济研究所

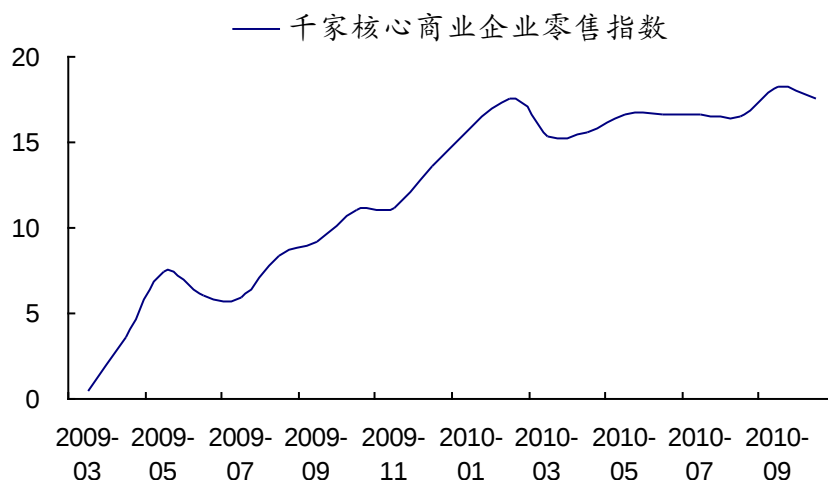
行业层面：高通胀促成的高消费

截至 11 月，我国零售额名义增速保持了稳定的增长，但就近 2 个月而言，对比名义和实际增速，CPI 对该数据的推动逐渐暴露，我们认为，近期社零总额名义增速之所以在淡季依然表现强劲明显受国内通胀的影响。

当然相对零售行业而言，高通胀也促成了高消费。随着收入水平的提升，尤其是我们上月提及的资本市场造富形成的部分资金逐渐流入现实高端消费，促进了商业企业销售额屡创新高。因此，我们认为在高通胀压力下，建议投资者积极关注奢侈品等抗通胀的商品消费行情，如：美克股份和飞亚达。

10 月商业零售企业指数相较 9 月略有回调，但仍处于高位盘整状态，我们预计未来在圣诞、元旦和春节的高消费预期下，有望升至新高。**分业态来看，百货率先摆脱 2、3 季度淡季的压抑，回升至新高。而超市和专业店基本持平，盘整趋势延续，对后期涨势表示关注。**

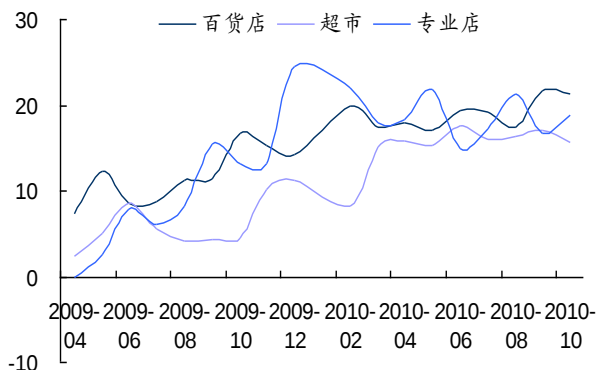
图 5: 商务部监测千家核心商业企业零售指数



资料来源: 商务部、国信证券经济研究所

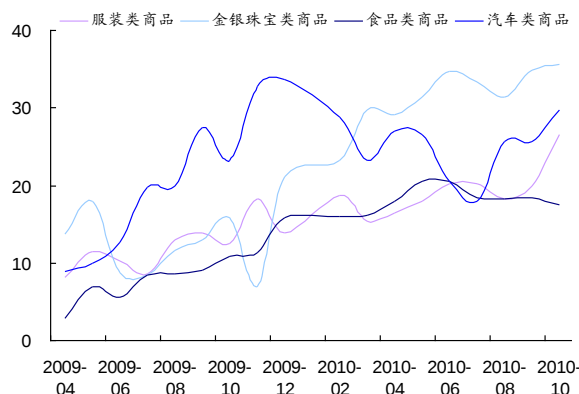
分产品来看,受黄金价格高位盘整的影响,金银珠宝类的商品上升趋势减缓,但仍保持了较高增长率。而中秋和十一黄金周亦带来了服装、汽车消费的提升,但受压于通胀食品类销售相对减弱。

图 6: 重点零售企业销售额当月同比: 按业态分



资料来源: 商务部、国信证券经济研究所

图 7: 重点零售企业销售额当月同比: 按商品分



资料来源: 商务部、国信证券经济研究所

维持行业“推荐”评级

行业的景气持续的情况下,成长是投资的主线。建议结合对行业未来发展趋势的判断考虑“利基+正循环”稳健扩张的公司,我们建议的投资策略是投资标的选择原则是:有稳定的利基市场、向新兴业态、新兴地区进行区域扩张、业态扩张及品类(模式)稳健扩张、同时管理能力及商业模式能够实现“正循环”公司。

- 1、 在新兴业态上已经具备一定的发展经验,并且有良好的经营管理基础与体制的公司。推荐汽车 4S 业态的区域龙头大厦股份与奥特莱斯业态的先行者西单商场。
- 2、 符合消费升级趋势,能分享行业高增长,抵御通货膨胀的公司。可关注两市唯一一家奢侈品名表连锁公司飞亚达与具备自主中高端品牌价

值的家居零售行业领导者美克股份。

- 3、已经形成一定规模优势的全国或区域性优秀的零售商。推荐苏宁电器，王府井，鄂武商，友阿股份等。
- 4、短期内业绩出现拐点，有经营管理改善预期的公司。推荐武汉中商，渤海物流和中兴商业。

附表 1: 重点公司盈利预测及估值

公司名称	公司代码	收盘价		EPS		P/E			评级
		2010-12-13	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	
武汉中商	000785	12.2	0.21	0.30	0.50	58	41	24	推荐
王府井	600859	50.7	0.98	1.22	1.59	52	42	32	推荐
苏宁电器	002024	14.6	0.41	0.56	0.69	35	26	21	推荐
大厦股份	600327	12.8	0.57	0.44	0.57	22	29	22	推荐
西单商场	600723	14.8	0.06	0.38	0.54	265	39	27	推荐
飞亚达 A	000026	18.4	0.28	0.38	0.55	66	48	33	推荐
美克股份	600337	11.6	0.07	0.21	0.32	166	55	36	推荐
渤海物流	000889	10.5	-1.76	0.11	0.30	-6	99	35	推荐
中兴商业	000715	15.4	0.33	0.20	0.60	47	77	26	推荐
农产品	000061	18.5	0.11	0.55	1.14	168	34	16	推荐
友阿股份	002277	25.0	0.77	0.70	0.94	33	36	27	推荐
商业城	600306	12.2	0.01	0.01	0.39	976	1220	31	推荐
通程控股	000419	11.3	0.16	0.35	0.56	70	32	20	推荐
武汉中百	000759	13.6	0.31	0.38	0.45	43	36	30	推荐
新华百货	600785	32.2	0.92	1.30	1.50	35	25	21	推荐
银座股份	600858	27.4	0.41	0.56	0.69	66	49	40	推荐
武汉中商	000785	12.2	0.21	0.30	0.50	58	41	24	推荐
新华百货	600785	50.7	0.98	1.22	1.59	52	42	32	推荐
银座股份	600858	14.6	0.41	0.56	0.69	35	26	21	推荐

数据来源：公司公告、WIND，国信证券经济研究所

附表 2: 海外市场估值比较 (更新日期 2010 年 12 月 13 日)

公司名称	公司代码	总市值 百万美元	EPS(美元)			P/E			P/S			P/B
			09	10E	11E	09	10E	11E	09	10E	11E	
百货												
PARKSONRETAIL	3368HK	4623.2	0.05	0.07	0.09	34	23	19	8.9	5.9	5.1	7.7
GOLDENEAGLERE	3308HK	5495.4	0.02	0.10	0.12	146	29	23	19.8	11.3	8.8	12.5
LIFESTYLEINTL	1212HK	4587.2	0.09	0.11	0.12	31	26	23	9.5	7.3	6.6	5.3
FAREASTDEPT.	2903TT	1819.5	0.01	0.02	0.02	25	22	21	0.5	0.5	0.4	1.8
港台平均						59	25	22	9.7	6.2	5.2	6.9
MARUIGROUP	8252JP	2590.0	-0.38	0.30	0.35	-25	27	23	0.5	0.5	0.5	0.7
TAKASHIMAYACO	8233JP	2787.0	0.42	0.41	0.47	20	21	18	0.3	0.3	0.3	0.8
LOTTESHOPPING	023530K	11736.6	21.53	32.01	36.79	19	13	11	0.8	0.9	0.8	1.0
SHINSEGAECOLTD	004170K	9228.4	26.24	33.36	41.88	19	15	12	0.9	-	-	2.3
日韩平均						8	19	16	0.6	0.6	0.5	1.2
MACY'SINC	MUS	10794.4	-11.40	2.25	2.54	-2	11	10	0.4	0.4	0.4	2.3

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

J.C.PENNEYCO	JCPUS	8034.8	2.58	1.70	2.17	14	20	16	0.4	0.4	0.4	1.9
SEARSHOLDINGS	SHLDUS	7500.5	0.42	0.59	0.68	142	116	100	0.2	0.2	0.2	0.6
KOHLSCORP	KSSUS	15683.7	2.89	4.30	4.72	18	12	11	1.0	0.8	0.8	2.3
PPR	PPFP	12208.5	5.89	6.80	7.65	16	14	13	1.0	0.9	0.9	1.5
欧美平均						37	35	30	0.6	0.5	0.5	1.7
连锁家电												
GOME ELECTRICAL	493HK	6351.7	0.01	0.03	0.00	30	15	-	1.0	0.6	-	3.6
港台平均						30	15	-	1.0	0.6	-	3.6
YAMADADENKI	9831JP	6765.9	4.19	7.15	7.37	17	10	9	0.3	0.3	0.3	1.6
K'SHOLDINGSCOR	8282JP	1642.2	2.16	3.34	3.60	14	8	7	0.2	0.2	0.2	1.4
JOSHINDENKI	8173JP	568.3	0.93	1.34	#VAL	12	7	-	0.1	0.1	-	1.2
日韩平均						14	8	8	0.2	0.2	0.2	1.4
BESTBUYCOINC	BBYUS	16629.8	2.43	4.06	4.11	17	10	10	0.4	0.3	0.3	3.2
RADIO SHACK COR	RSHUS	2203.7	1.63	2.17	2.20	11	9	9	0.5	0.5	0.5	2.1
欧美平均						14	10	9	0.4	0.4	0.4	2.7
连锁超市												
WUMARTSTORES	8277HK	1407.4	0.05	0.19	0.24	21	14	11	0.9	0.6	0.5	3.9
LIANHUA SUPERM-	980HK	971.4	0.12	0.55	0.65	13	9	7	0.3	0.2	0.2	2.2
PRESIDENT CHAIN	2912TT	4584.0	0.13	0.21	0.23	34	21	19	0.9	1.1	-	6.3
港台平均						23	15	12	0.7	0.6	0.3	4.2
LAWSON INC	2651JP	4558.0	2.85	3.07	3.19	16	15	14	1.1	0.9	0.9	1.9
FAMILY MART	8028JP	3345.0	2.05	2.44	2.65	17	14	13	1.0	0.9	0.9	1.4
SHINSEGAECOLTD	004170K	9228.4	26.24	33.36	41.88	19	15	12	0.9	-	-	2.3
DAIRY FARM-900	DFISP	11500.6	0.27	0.36	0.41	32	24	21	1.6	1.3	1.1	21.2
日韩平均						21	17	15	1.2	1.0	0.9	6.7
WAL-MART STORE	WMTUS	193345.0	3.40	4.41	4.67	14	12	12	0.5	0.4	0.4	2.9
KROGER CO	KRUS	15900.9	1.32	1.71	1.85	19	14	13	3.5	2.9	2.7	2.0
CARREFOUR SA	CAFP	17056.1	0.36	1.89	2.23	69	13	11	0.3	0.2	0.2	2.0
欧美平均						34	13	12	1.4	1.2	1.1	2.3

数据来源: Bloomberg、国信证券经济研究所

附表 3: 2010 年 11、12 月行业大事记

新闻		点评
宏观		
1	11 月份, 社会消费品零售总额 13911 亿元, 同比增长 18.7%, 比 10 月份上升 0.1 个百分点。1-11 月份, 社会消费品零售总额 139224 亿元, 同比增长 18.4%, 与 1-10 月份相比, 略涨 0.1%。	CPI 创新高, 再提储备金加重加息预期
2	11 月份 CPI 同比上涨 5.1%, 其中, 城市上涨 4.9%, 农村上涨 5.6%; 食品上涨 11.7%, 居住增长 5.8%。	
3	中国人民银行决定, 从 2 0 1 0 年 1 2 月 2 0 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0. 5 个百分点。	
百货业态		
1	东莞市天虹商场 35419 万元 (含 20 年租金) 向东莞市东方伟业房地产开发有限公司租赁虎门镇金洲社区地标广场开设商场, 租赁建筑面积约为 38000 平方米。	百货加速启动新模式扩张之路
2	12 月 2 日晚间, 茂业国际发布公告宣布, 公司以 11.11 亿元的代价拍卖收购了泰州两幅相邻商业用地, 两地块总面积约 21.27 万平米。据历史资料显示, 今年下半年以来, 茂业国际就已斥资 16.86 亿元完成了江苏淮安、河北保定、山东淄博以及临沂的多项物业收购。	
3	王府井公布了定向增发方案, 公司拟定向增发 4480 万股, 主要用于新开门店和老店改造。此次发行价格为每股 41.51 元, 其中向成都工投发行 1500 万股收购其持有的成都王府井 13.51% 股权, 总价 6.2 亿元; 向控股股东王府井国际发行 2980 万股募集现金 12.4 亿元。	

- 4 奥特莱斯(中国)12月宣布,鉴于中国每年在欧洲的奢侈品消费额占其总额的 30%左右,欲在 10 年内建 50 个奢侈品 OUTLETS 以增强公司业绩。
- 银泰百货 12 月 1 日宣布以 5649.84 万元收购湖北武珞全部权益,湖北武珞主要在武汉从事开发及经营
- 5 位于珞珈创意园的大型购物中心。浙江银泰完成珞珈创意园的开发后,使用建筑面积约 1.1 万平方米, 预计将打造成大型现代化购物中心。

连锁超市

- 12 月 6 日华润集团以人民币 3669.91 万元收购城建中国 BVI 持有的广州宏城超市 98.126% 的股份。
- 1 宏城超市为广州规模最大的社区超市,拥有 39 家直营店,68 家加盟店和 1 座近 10000 平方米的大型 现代化配送中心,双方交易将于 2010 年 12 月 31 日之前完成。
- 12 月 8 日,位于西安太白立交的人人乐南二环店开业。在其辐射半径一公里以内,还有人人乐友谊路 店和大润发两家大型超市。超市扎堆使得市民感受到了超市购物的舒适和低价,但对于商家而言,日趋 “白热化”异地扩张也在变强。
- 2 12 月 6 日发审委审核通过了三江购物俱乐部股份有限公司首发申请,三江购物俱乐部拟发行不超过 6000 万股,占发行后总股本的 14.61%。三江购物主营业务为社区平价超市的连锁经营,09 年营业收 入分别 44.55 亿元,净利润 1.21 亿元。公司本次募投项目为连锁超市拓展项目、三江购物加工配送中 心升级改造项目和信息系统改造升级项目。
- 3

超市异地的攻城掠地

家电连锁

- 日本最大的家电零售企业山田电机在海外开设的第一家专营店亚玛达电器于 12 月 10 日在辽宁沈阳开 业。该店总面积近 2.4 万平方米,是沈阳目前规模最大的家电卖场,主营数码家电,还包括化妆品、玩 具和日用百货。此外,明年 6 月山田电机在海外开设的第二家专营店将落户天津,未来 3 年在华门店数 量将达到 5 家。
- 1
- 11 月 30 日苏宁电器总裁金明对外宣布,计划在 12 月份新开店面 70 家(香港 2 家),重张店面 30 多 家,全月开业店面 100 多家,在行业内实现店面总数领先。
- 2
- 11 月 18 日,乐语中国控股有限公司总裁兼首席执行官费东平称,乐语未来 3 年将启动新一轮扩张计划, 到 2013 年,乐语将在中国新开 1200 家门店,门店总数增至 2000 家。
- 3
- 11 月 18 日,万得城在上海开出首家店。公司计划 2011 年万得城将在上海开业 5-6 家,2012 年万得城 将在上海开设 10 到 12 家店,总共投资 2.2 亿美元。
- 4

国内家电连锁竞争日趋白热化

专营(网络)

- COSTA(目前是全球 5 大咖啡连锁品牌之一)计划用 3 年时间在中国新开 250 家门店,其中就广东地 区就希望落子 50 家或更多。
- 1
- 阿玛尼集团今日将在中国为其 Emporio Armani 品牌推出电子商务网站。Emporio Armani 网站是大型奢 侈品集团推出的第一个此类网站,由奢侈品电子商务专业企业 Yoox Group 开发和管理。该网站推出之 际,奢侈品公司正越来越多地求助于互联网实现增长。有 160 家门店,是最大的奢侈品公司之一,中国 占阿玛尼全球销售收入的 10%。
- 2
- 国内奢侈品私卖平台的尚品网将于近期进军上海,以抢占这个国内最“时髦”城市的市场和人才。尚品网 是国内第一家严格实行会员邀请制的高端 B2C 网购平台。
- 3
- 百货类企业长百集团希望做大电视网络购物事业。公司 12 月 1 日公告,其持股 40%的长春长百购物有 限公司拟收购江西风尚家庭购物有限公司 49%的股权。
- 4

多业态推进零售业发展

数据来源:联商网、国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		策略		交通运输	
周炳林	0755-82130638	黄学军	021-60933142	郑武	0755- 82130422
林松立	010-66026312	闫莉	010-88005316	陈建生	0755- 82133766
崔嵘	021-60933159			岳鑫	0755- 82130432
吴土金	0755-82130833-1332			高健	0755-82130678
银行		房地产		机械	
邱志承	021- 60875167	方焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	陈玲	0755-82130646
谈焯	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397	杨森	0755-82133343
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李君	021-60933156	郑东	010- 66025270	孙菲菲	0755-82130722
左涛	021-60933164	秦波	010-66026317	祝彬	0755-82131528
				田惠蓝	0755-82133263
				吴美玉	010-66026319
基础化工		医药		石油与石化	
张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396	严蓓娜	021-60933165
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755- 82139908		
邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147		
罗洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭波	0755-82133909
				谢鸿鹤	0755-82130646
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513	程峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵达	0755-82130706	黄海培	021-60933150		
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
黄磊	0755-82151833				
高耀华	0755-82130771				
旅游		食品饮料		建材	
陈财茂	021-60933163	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
煤炭		建筑		新兴产业	
		邱波	0755-82133390	陈健	010-66022025
		李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
固定收益		指数与产品设计		投资基金	
李怀定	021-60933152	焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339
高宇	0755- 82133538	王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568
侯慧娣	021-60875161	彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337
张旭	010-66026340	阳瑾	0755-82133538	刘洋	0755-82150566
蔺晚熠	021-60933146	周琦	0755-82133568	李腾	0755-82130833-6223
刘子宁	021-60933145	赵学昂	0755-66025232		
		邓岳	0755- 82150533		
数量化投资		交易策略			
葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129		
董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528		
林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090		
赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928		
程景佳	010-88005326				
郑云	021-60875163				
毛甜	021-60933154				

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						严小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温 馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	