

证券研究报告—动态报告

汽车汽配

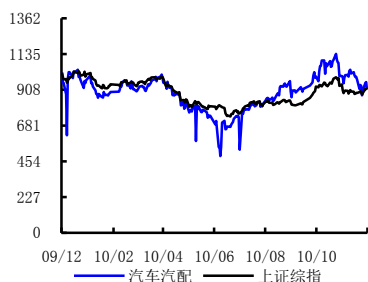
汽车行业 2010 年 12 月月报

中性

(维持评级)

2010 年 12 月 17 日

一年该行业与上证综指走势比较



资料来源：国信证券经济研究所

相关研究报告：

《汽车行业 2010 年 12 月数据库月报》——2010-12-15

《行业景气度环比有所上升》——2010-11-23

《汽车行业 2010 年 11 月数据库》——2010-11-17

证券分析师：李君

电话：021-60933156

E-mail: lijun2@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980210030036

证券分析师：左涛

电话：021-60933164

E-mail: zuotao@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980210060044

行业月报

客车需求旺盛 轿车透支性消费

●2010 年 11 月数据概览：

2010 年 11 月国内汽车销售 169.7 万辆,同比增长 26.9%,环比增长 10.3%,整体上呈现出旺销的局面。乘用车中的轿车 (yoy 23.8%)、SUV (yoy 85.9%)、MPV (yoy 51.9%) 月销量均刷新历史记录,重卡 (yoy 31.2%)、大中客 (yoy 22.8%) 销量表现也稳中有升。

●2010 年 1-11 月数据详细解析：

➢ 轿车：优惠政策取消下的井喷。11 月,国内轿车销售 93.4 万辆,同比增长 23.8%,环比增长 11.8%。从历史销量看,年底至来年春节前是传统旺季,此外“乘用车购置税优惠”、“以旧换新”等政策年底到期,明年车船税预期将要调整,上述因素促成年底乘用车旺销局面,我们预计 12 月乘用车需求仍将极度旺盛,部分车型订单排到春节前后。但另一面,政策因素导致的透支性消费,将会导致明年春节后需求增速表现疲弱。总体而言,预计 4Q10 盈利环比将略有上升,但明年 1-2 季度由于被透支则存在压力。

➢ 重卡：稳中有升。11 月重卡销售 8.1 万辆,同比增长 31.2%、环比增长 15.0%。我们对重卡未来的担忧仍在于地产投资增速的下滑。乐观的一面则在于,明年是“十二五”的第一年,投资仍可能保持高增长。

➢ 大中客：旺季销售表现出色。11 月大中客合计销售 15796 辆,同比增长 22.8%,环比增长 28.9%。我们对 2011 年大中客行业较为乐观,主要在于预期需求稳步增长,而产能偏紧。

●投资策略：

维持前期对细分行业的观点：看好大中客、看平轿车、看淡重卡。

➢ 对相关子行业的投资评级为：轿车——中性,重卡——中性,大中客——谨慎推荐。建议买入大中客行业中的优秀企业、优秀低估值的零部件公司以及盈利能力较为抗跌的整车企业。

➢ 推荐组合：华域汽车、一汽富维、上海汽车、江铃汽车、宇通客车。

重点公司盈利预测与评级

资料来源：公司资料和国信证券预测

代码	公司	总市值 (百万元)	昨收盘 (元) 2010-12-15	EPS		PE 2010E	投资评级
				2010E	2011E		
600066	宇通客车	11817.14	22.73	1.67	1.95	14	推荐
600741	华域汽车	30404.27	11.77	0.98	1.15	12	推荐
000550	江铃汽车	25188.58	29.18	2.21	2.54	13	推荐
600742	一汽富维	7043.73	33.30	0.89	0.95	37	谨慎推荐
600104	上海汽车	155642.38	16.84	0.50	0.53	34	谨慎推荐

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,通过合理判断并得出结论,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。

内容目录

1-11 月数据概览	4
1-11 月数据详细解析	6
乘用车：月销量创历史新高	6
重卡：稳中有升	9
大中客：年底旺季销量表现出色	12
投资策略	14

图表目录

图 1：国产汽车销量累计同比增长（2010.1-11/2009.1-11）	5
图 2：国产汽车月度销量同比增长（2010.11/2009.11）	5
图 3：国产汽车月度销量环比增长（2010.11/2010.10）	5
图 4：汽车月销量及同比增速（2008.1-2010.11）	5
图 5：轿车月销量季节性波动（2005.1-2010.11）	6
图 6：微客月销量季节性波动（2005.1-2010.11）	6
图 7：MPV 月销量季节性波动（2005.1-2010.11）	6
图 8：SUV 月销量季节性波动（2005.1-2010.11）	6
图 9：轿车月销量及同比增速（2008.1-2010.11）	7
图 10：微客月销量及同比增速（2008.1-2010.11）	7
图 11：轿车月销量年化（2008.1-2010.11）	7
图 12：微客月销量年化（2008.1-2010.11）	7
图 13：MPV 月销量年化（2008.1-2010.11）	7
图 14：SUV 月销量年化（2008.1-2010.11）	7
图 15：轿车分排量销量同比增速（2010.1-2010.11）	8
图 16：轿车月销量结构（2009.1-2010.11）	8
图 17：汽车重点企业销售收入及同比增速（2005.1-2010.10）	8
图 18：汽车重点企业利润总额及同比增速（2005.1-2010.10）	8
图 19：汽车重点企业销售毛利率（2005.1-2010.10）	8
图 20：轿车厂商当年累计新增库存（2005.1-2010.11）	8
图 21：重卡销量的季节性波动（2005.1-2010.11）	9
图 22：重卡月销量及同比增速（2008.1-2010.11）	9
图 23：重卡月销量年化（2009.1-2010.11）	10
图 24：重型载货车月销量及同比增速（2006.1-2010.11）	10
图 25：半挂牵引车月销量同比增速（2006.1-2010.11）	10
图 26：重卡底盘销量及同比增速（2006.1-2010.11）	10
图 27：公路货运月周转量及同比增速（2009.1-2010.10）	10
图 28：集装箱月进出口量及同比增速（2008.1-2010.10）	10
图 29：主流重卡企业累计销量（2010.1-11）	11
图 30：主流重卡企业累计同比增长（2010.1-11/2009.1-11）	11
图 31：重卡销量结构变化（2005.1-2010.11）	11
图 32：大中客销量的季节性波动（2006.1 - 2010.11）	12
图 33：大客销量的季节性波动（2006.1 - 2010.11）	12
图 34：中客销量的季节性波动（2006.1 - 2010.11）	12

图 35: 大中客月销量及同比增速 (2008.1-2010.11)	12
图 36: 大客月销量及同比增速 (2008.1 - 2010.11)	13
图 37: 中客月销量及同比增速 (2008.1 - 2010.11)	13
图 38: 大中客月销量年化 (2008.1 - 2010.11)	13
图 39: 大客月销量年化 (2008.1 - 2010.11)	13
图 40: 中客月销量年化 (2008.1 - 2010.11)	13
图 41: 大客月出口量及同比增速 (2008.1-2010.10)	13
 表 1: 国内汽车 2010 年 11 月销量	4
表 2: 重点公司盈利预测及估值	14

1-11 月数据概览

11 月销售：2010 年 11 月国内汽车销售 169.7 万辆，同比增长 26.9%，环比增长 10.3%，整体上呈现出旺销的局面。乘用车中的轿车（yoy 23.8%）、SUV（yoy 85.9%）、MPV（yoy 51.9%）月销量均刷新历史记录，重卡（yoy 31.2%）、大中客（yoy 22.8%）销量表现也稳中有升。

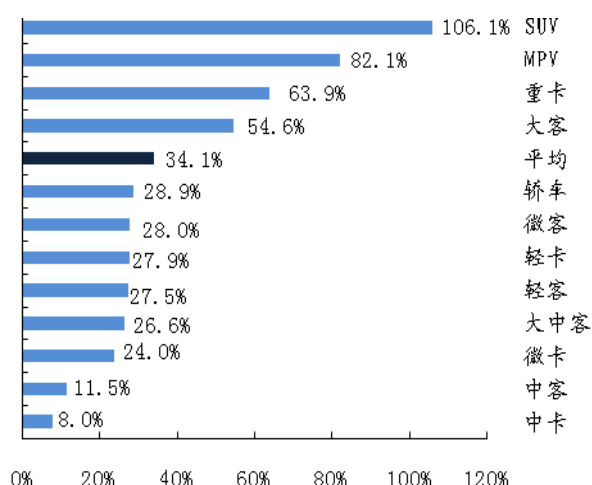
1-11 月累计销售：1 月至 11 月，汽车累计销售 1639.5 万辆，同比增长 34.1%。细分行业中，轿车（累计 yoy 28.9%）在购置税优惠等鼓励政策年底即将到期前销售表现火爆，大中客（累计 yoy 26.6%）旺季销售表现良好。

表 1：国内汽车 2010 年 11 月销量

指标名称		销售量		
		本月完成	本期止累计	同比累计增长（%）
汽车总计		1697041	16395437	34.05
其中：国内制造		1664805	16115500	34.14
CKD		32236	279937	29.22
乘用车	乘用车总计	1339756	12449240	34.91
	柴油汽车	12124	114942	63.95
	汽油汽车	1326589	12322671	34.60
	其他燃料汽车	1043	11627	303.58
	基本型乘用车	933897	8573504	28.94
	多功能乘用车(MPV)	42115	396316	82.09
	运动型多用途乘用车(SUV)	132757	1199822	107.02
	交叉型乘用车	230987	2279598	27.96
	商用车总计	357285	3946197	31.44
	柴油汽车	288897	3210682	31.76
商用车	汽油汽车	67680	729380	29.90
	其他燃料汽车	708	6135	52.08
	客车	32877	321817	33.16
	货车	234837	2588031	26.13
	半挂牵引车	28277	334121	79.42
	客车非完整车辆	8774	78711	7.28
	货车非完整车辆	52520	623517	38.80

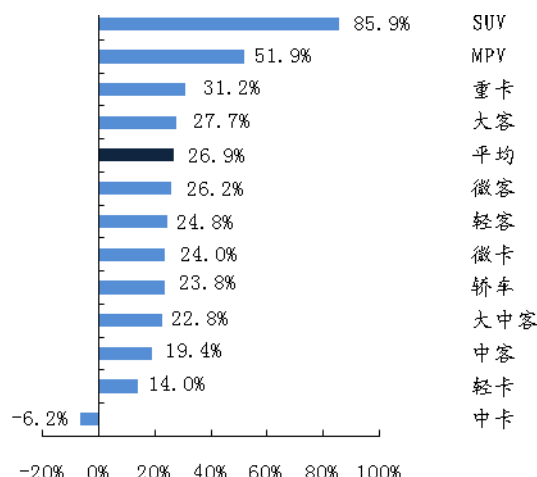
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 1: 国产汽车销量累计同比增长 (2010.1-11/2009.1-11)



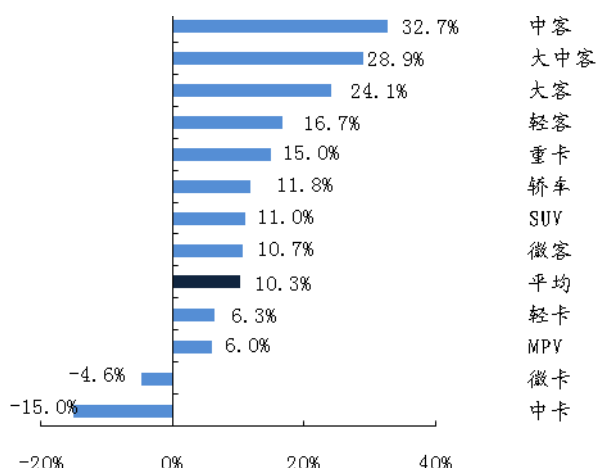
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 2: 国产汽车月度销量同比增长 (2010.11/2009.11)



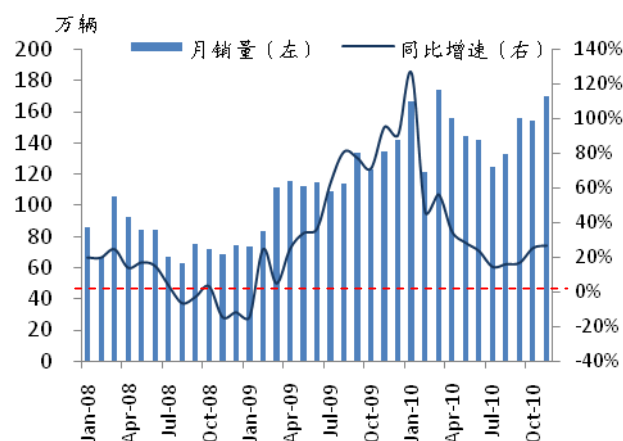
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 3: 国产汽车月度销量环比增长 (2010.11/2010.10)



资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 4: 汽车月销量及同比增速 (2008.1-2010.11)



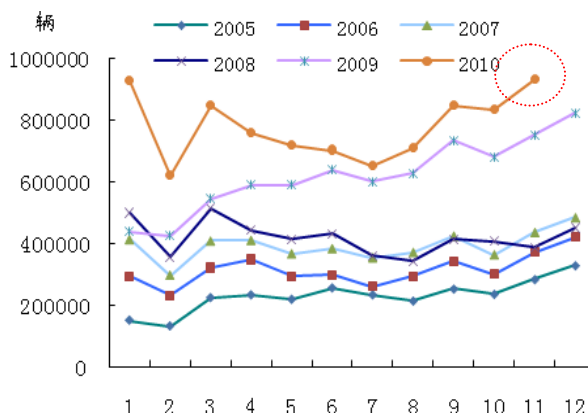
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

1-11 月数据详细解析

乘用车：优惠政策取消预期下的井喷

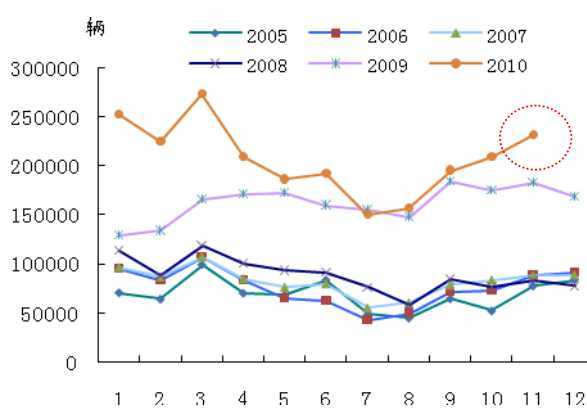
优惠政策即将取消的预期下，最后两月，轿车需求爆发：11月，国内轿车销售93.4万辆，同比增长23.8%，环比增长11.8%，11月轿车剔除季节性因素的年化销量为998万辆，环比基本持平，由于去年同期较高的基数，11月20%以上的同比增速使得销量达到新高。SUV、MPV 11月分别销售13.3、4.2万辆，同比分别增长106.1%、82.1%，乘用车细分车型中除微客以外，本月销量均创新高。从历史销量看，年底至来年春节前是传统旺季，此外“乘用车购置税优惠”、“以旧换新”等政策年底到期，明年车船税预期将要调整，上述因素促成年底乘用车旺销局面，我们预计12月乘用车需求仍将极度旺盛，部分车型订单排到春节前后。但另一方面，政策因素导致的透支性消费，将会导致明年春节后需求增速表现疲弱。

图 5：轿车月销量季节性波动（2005.1-2010.11）



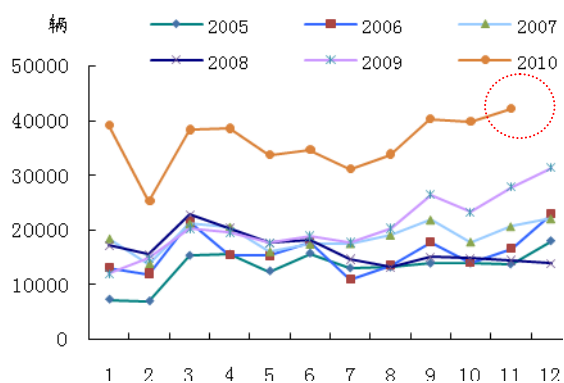
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 6：微客月销量季节性波动（2005.1-2010.11）



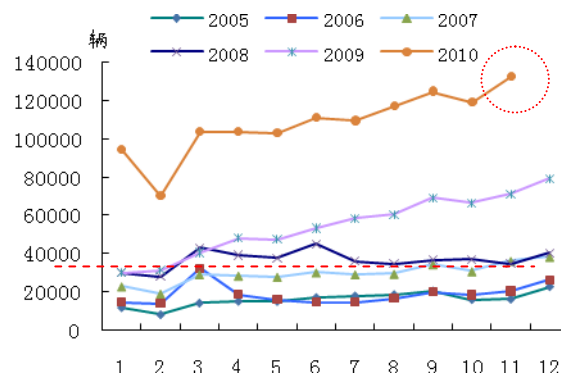
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 7：MPV 月销量季节性波动（2005.1-2010.11）



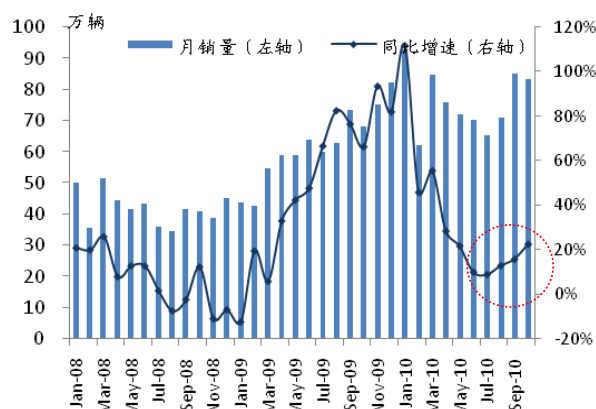
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 8：SUV 月销量季节性波动（2005.1-2010.11）



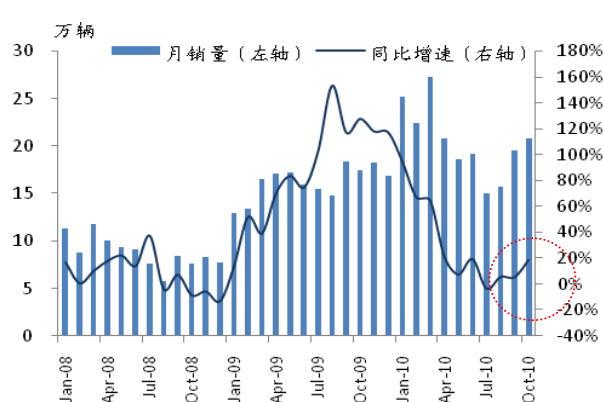
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 9: 轿车月销量及同比增速 (2008.1-2010.11)



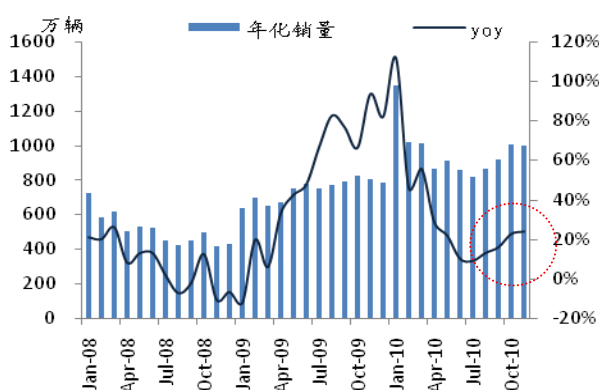
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 10: 微客月销量及同比增速 (2008.1-2010.11)



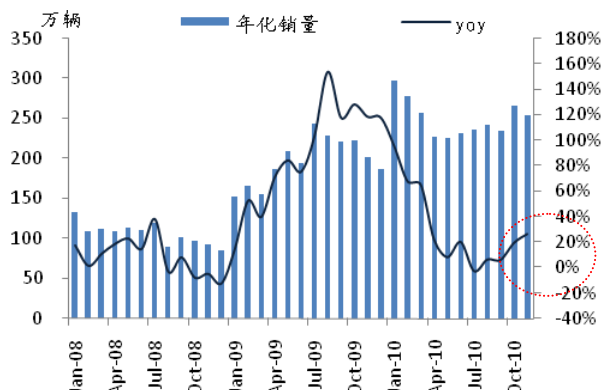
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 11: 轿车月销量年化 (2008.1-2010.11)



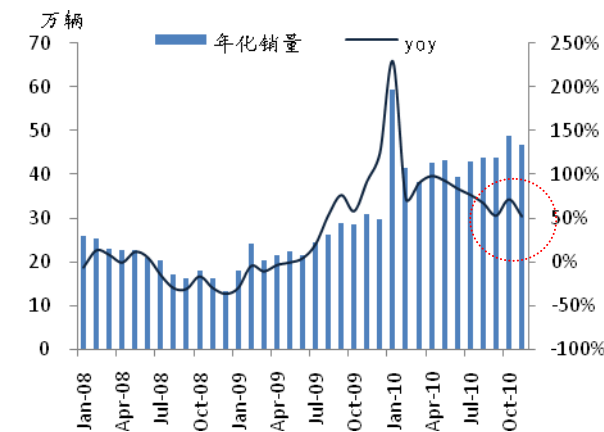
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 12: 微客月销量年化 (2008.1-2010.11)



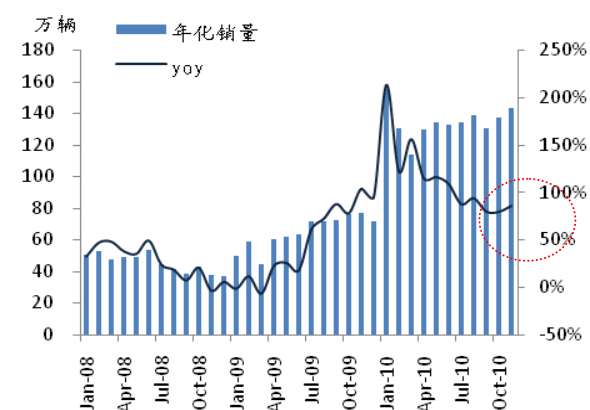
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 13: MPV 月销量年化 (2008.1-2010.11)



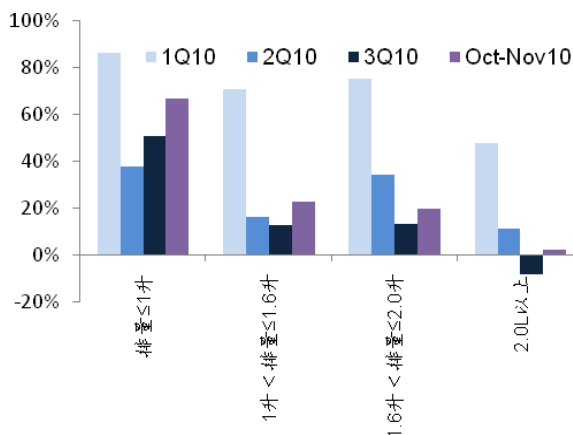
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 14: SUV 月销量年化 (2008.1-2010.11)



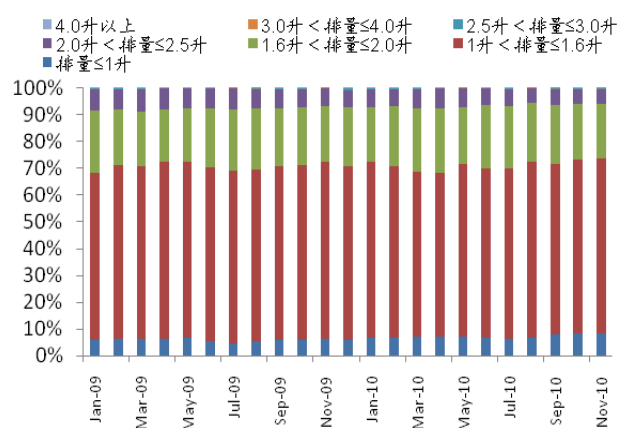
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 15: 轿车分排量销量同比增速 (2010.1-2010.11)



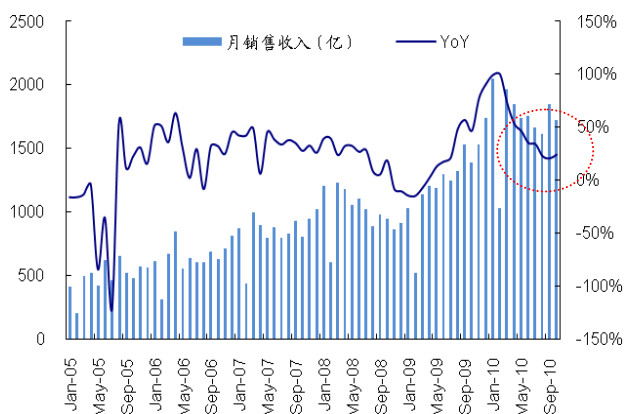
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 16: 轿车月销量结构 (2009.1-2010.11)



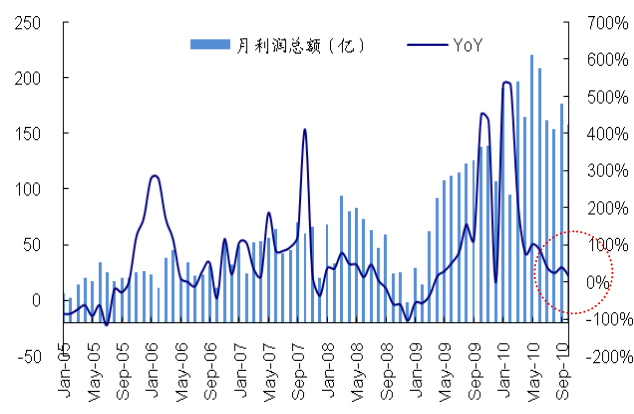
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 17: 汽车重点企业销售收入及同比增速 (2005.1-2010.10)



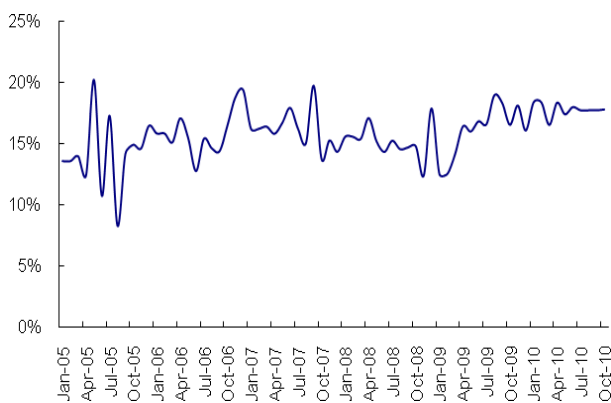
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 18: 汽车重点企业利润总额及同比增速 (2005.1-2010.10)



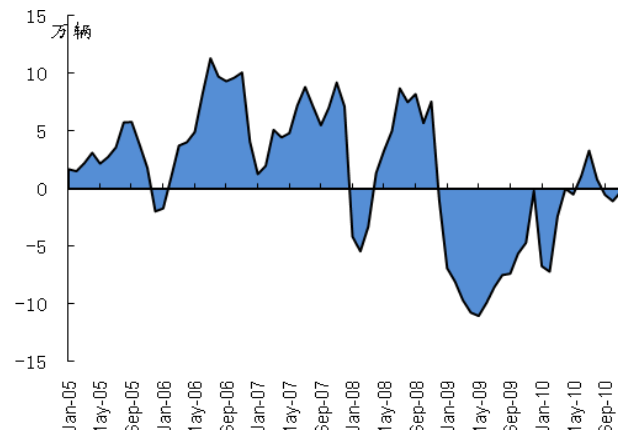
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 19: 汽车重点企业销售毛利率 (2005.1-2010.10)



资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 20: 轿车厂商当年累计新增库存 (2005.1-2010.11)



资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

轿车上牌的滞后，导致渠道库存“虚增”：11月轿车产量94.2万辆，厂商批发量93.4万辆，终端销售数约为88.9万辆，若仅从统计数据看，似乎渠道库存有所增加，但事实正相反。导致这一数据结果的原因在于，部分车型虽已销售，但仍未上牌，预计2011年1月份将会是一个集中上牌的月份。

预计年底车企盈利将有所回升：2010年1-10月，全国重点汽车企业集团实现销售收入、利润总额17218亿、1732亿，同比分别增长45.1%、87.0%，其中1-3Q单季度分别实现利润总额484亿、596亿、494亿，3Q利润环比下滑17.1%，10月利润总额158亿元，较3Q平均水平有所下滑。11月、12月在多重因素刺激下，乘用车销售火爆，预计4Q10盈利环比将略有上升。

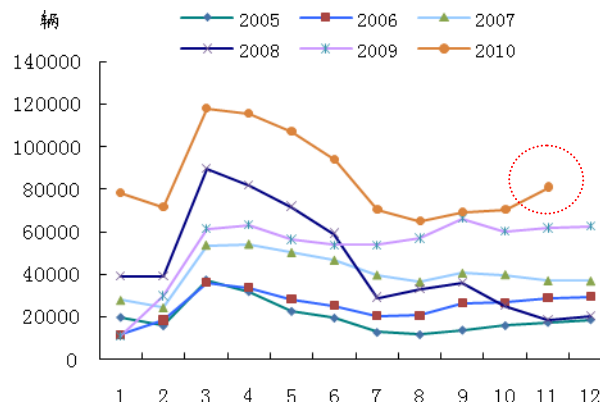
对2011年的几个基本判断：1、预计轿车需求增长15%左右；2、由于政策因素，导致2010年底透支性需求，2011年2月后，需求将表现为一定阶段内的疲弱；3、车企将继续表现为分化，欧美系如通用、大众的合资公司将表现较好；4、2011年轿车行业的排产增长将至为关键，若排产增速超过20%，那么可能导致供需状况的恶化，需要谨慎，我们对2011年生产规划的预期为增长15%左右，在这种假定下，供需、库存、价格体系将相对平衡。

重卡：稳中有升

重卡产销量稳中有升：11月重卡销售8.1万辆，同比增长31.2%、环比增长15.0%，1-11月累计销售94万辆，同比增长63.9%。剔除季节性因素的年化销量达到101万辆，环比增长14.7%。

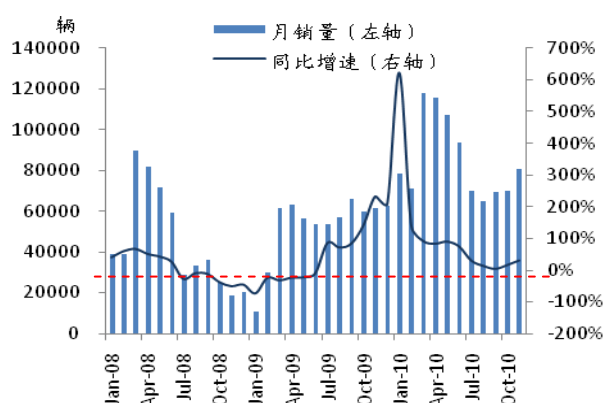
细分车型中，半挂牵引车、重型载货车、重卡底盘10月分别销售2.8、1.8、3.4万辆，重卡底盘、重型载货车销量环比增幅较大，半挂牵引车销量基本保持稳定。预计短期重卡销量仍将保持稳定。

图 21：重卡销量的季节性波动（2005.1-2010.11）



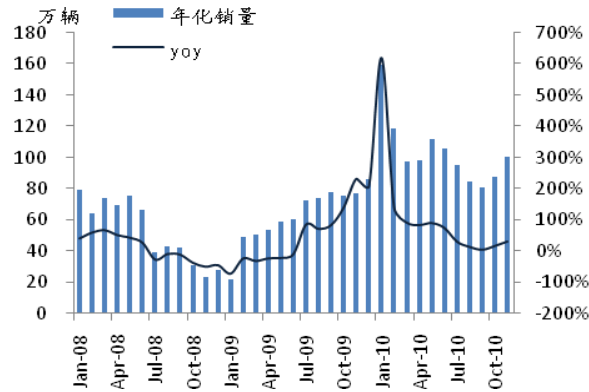
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 22：重卡月销量及同比增速（2008.1-2010.11）



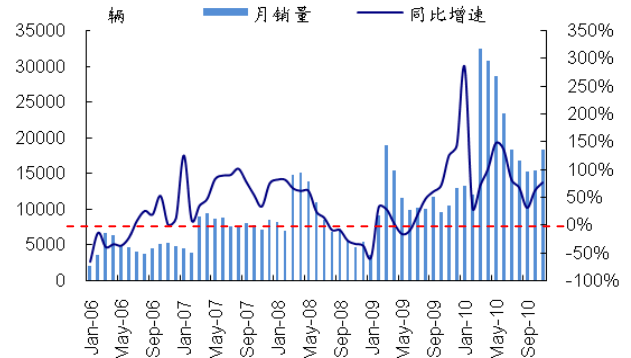
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 23: 重卡月销量年化 (2009.1-2010.11)



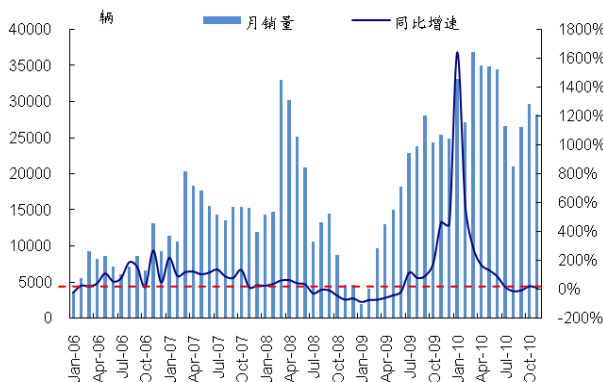
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 24: 重型载货车月销量及同比增速 (2006.1-2010.11)



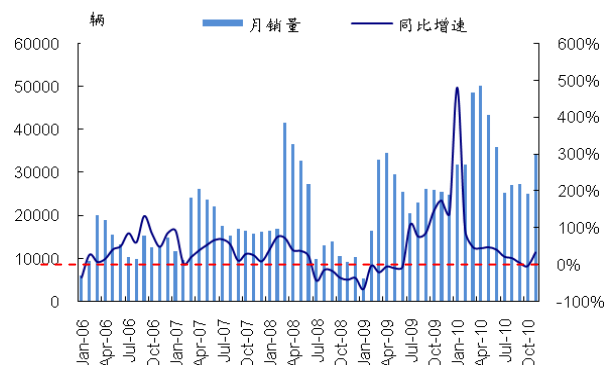
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 25: 半挂牵引车月销量同比增速 (2006.1-2010.11)



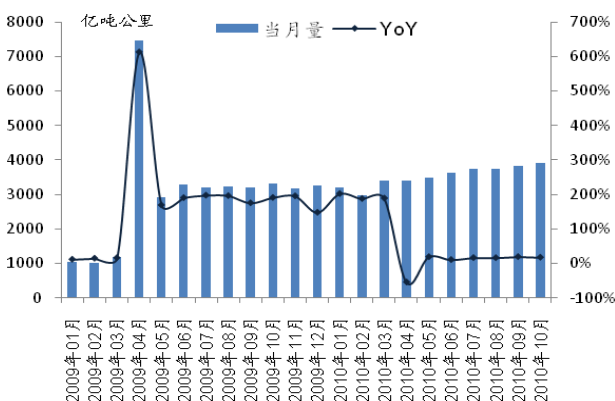
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 26: 重卡底盘销量及同比增速 (2006.1-2010.11)



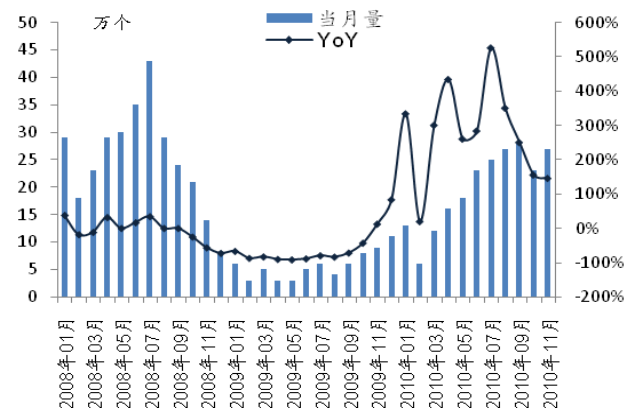
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 27: 公路货运月周转量及同比增速 (2009.1-2010.10)



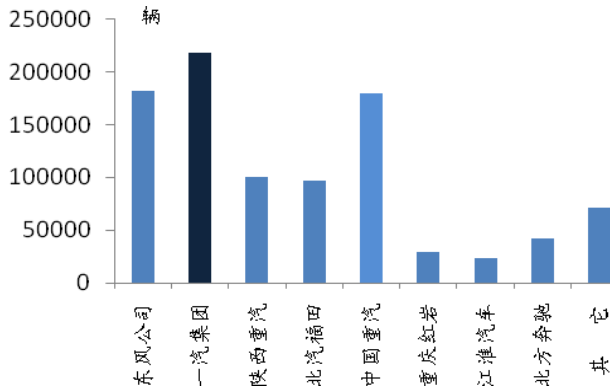
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 28: 集装箱月进出口量及同比增速 (2008.1-2010.10)



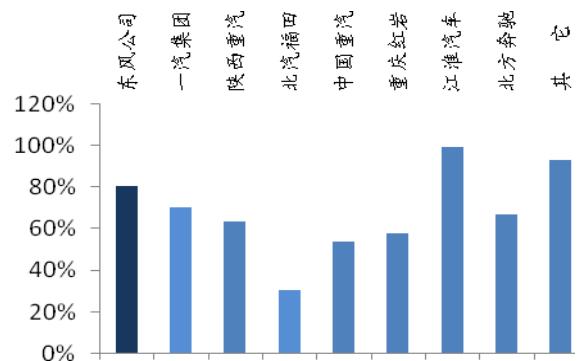
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 29: 主流重卡企业累计销量 (2010.1-11)



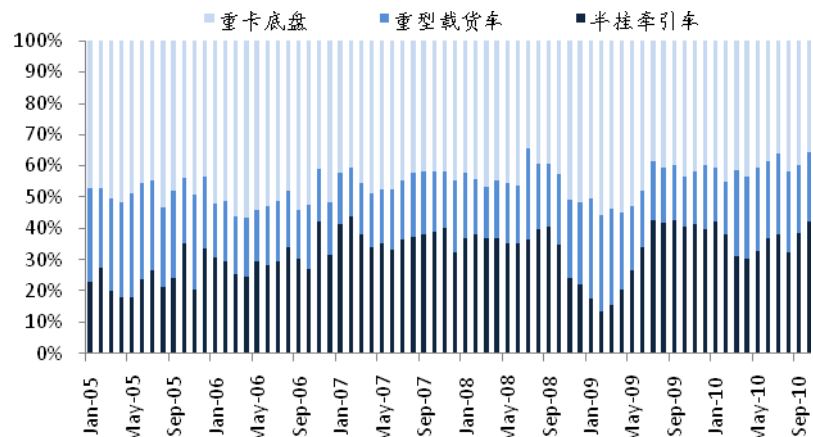
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 30: 主流重卡企业累计同比增长 (2010.1-11/2009.1-11)



资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 31: 重卡销量结构变化 (2005.1-2010.11)



资料来源: 国信证券经济研究所

我们对明年重卡需求相对谨慎: 我们主要担心 2011 年地产、基建投资增速存在突然下滑的风险, 且目前重卡行业产能初现过剩, 2010 年主流重卡企业产能已达到 90 万辆左右, 行业产能至少在 120 万辆以上, 且规划及在建产能较多, 若需求突然下滑, 行业产能将面临放空。有利的一面是, 明年是“十二五”规划的开局之年, 另外保障性住房的建设也会形成一定对冲。总体上, 我们预计明年重卡销量增速较今年将明显回落。

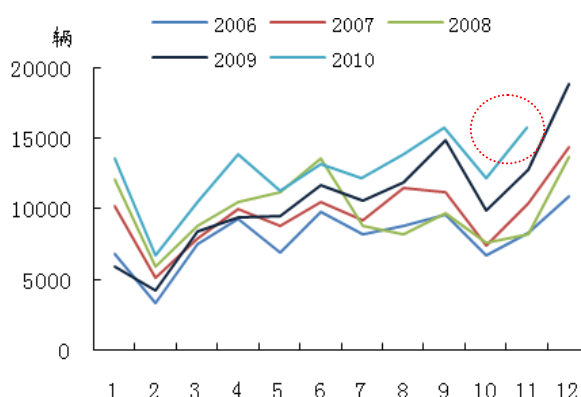
大中客：年底旺季销量表现出色

大中客年底旺季销量表现出色：2010 年 11 月大中客合计销售 15796 辆，同比增长 22.8%，环比增长 28.9%，年化销量已达到 18 万辆，环比增长 9.7%，在年底旺季销量稳步增长，2010 年 1-10 月，大客累计出口 8893 辆，同比增长 41.8%。

大中客今年以来销量明显增长，2010 年 1-11 月大中客销量累计同比增长 26.6%，远超 2005 年以来 10%左右的增速。12 月，是大中客一年中销量最高的一个月，大中客全年销量增速突破 25%是大概率事件。

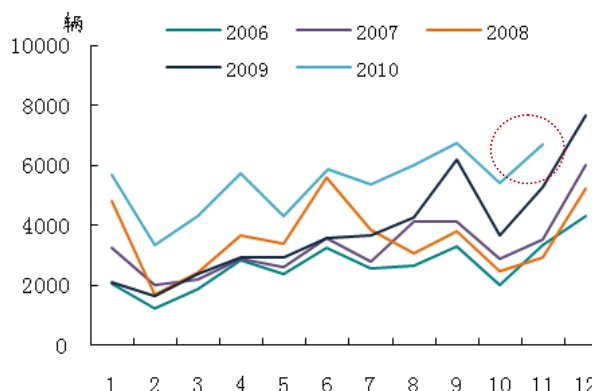
我们认为 2010 年客车销售结构出现明显变化，座位客车（含团体、旅游、客运）成为销量增长主要动力，大中客行业受益于二三线城市公交车升级、城市规模扩大带来的通勤需求、短途运输需求增长等因素，预计未来两年大中客需求仍将保持在较高水平上，是细分行业中增长确定性最大的子行业。此外客车行业整体产能扩张规模较低，宇通、金龙等主流客车企业产能紧绷，我们预计主流公司盈利有望继续上升。

图 32：大中客销量的季节性波动（2006.1-2010.11）



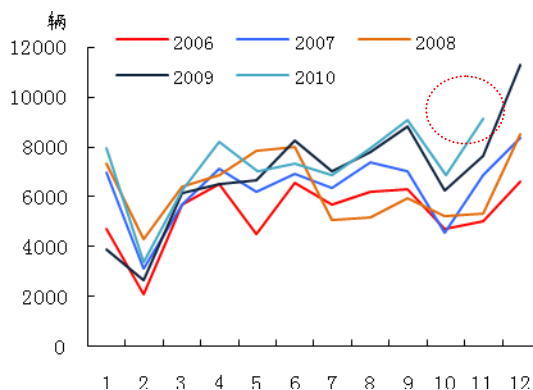
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 33：大客销量的季节性波动（2006.1-2010.11）



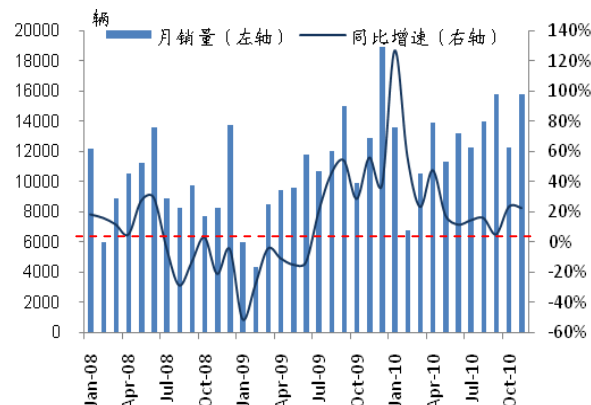
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 34：中客销量的季节性波动（2006.1-2010.11）



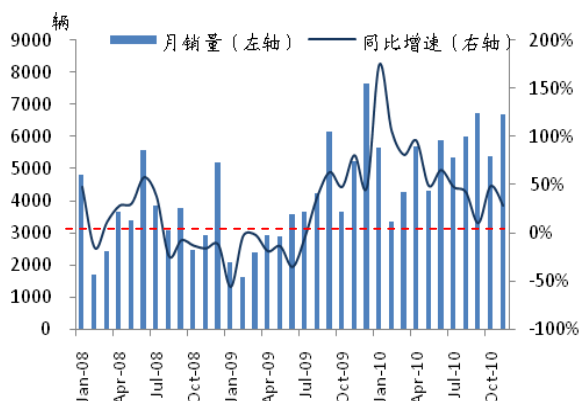
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 35：大中客月销量及同比增速（2008.1-2010.11）



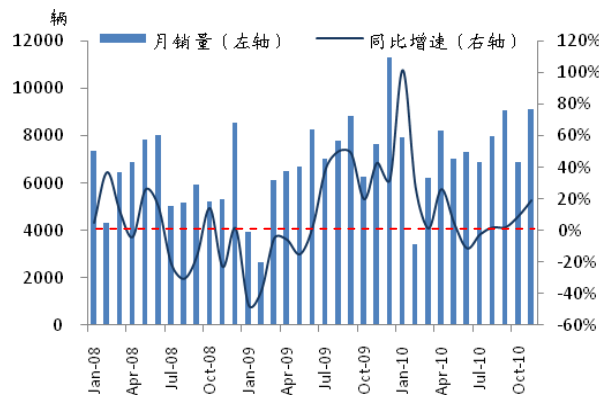
资料来源：CAAM，国信证券经济研究所

图 36: 大客月销量及同比增速 (2008.1 - 2010.11)



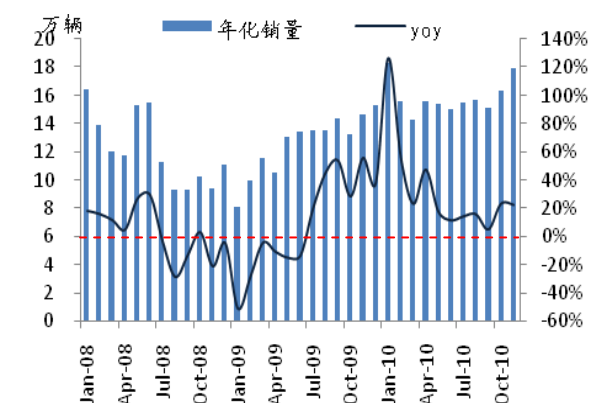
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 37: 中客月销量及同比增速 (2008.1 - 2010.11)



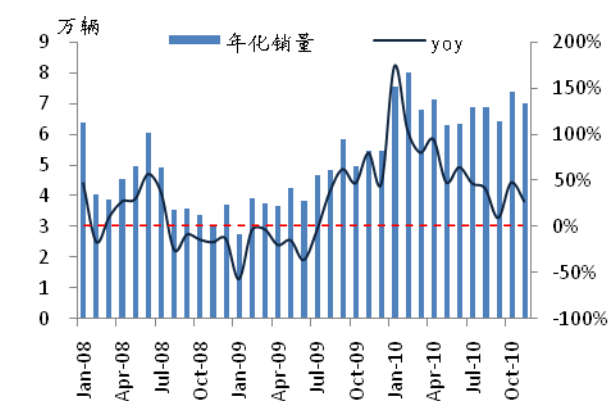
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 38: 大中客月销量年化 (2008.1 - 2010.11)



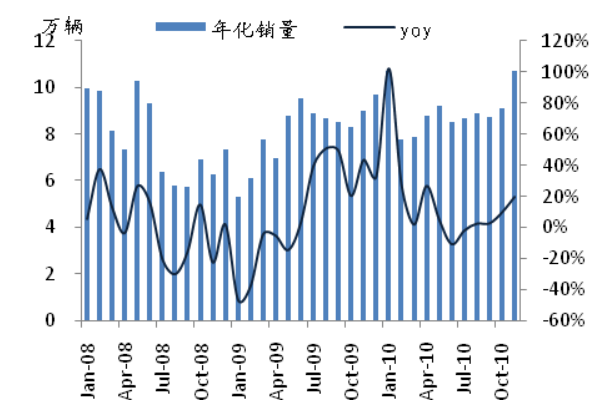
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 39: 大客月销量年化 (2008.1 - 2010.11)



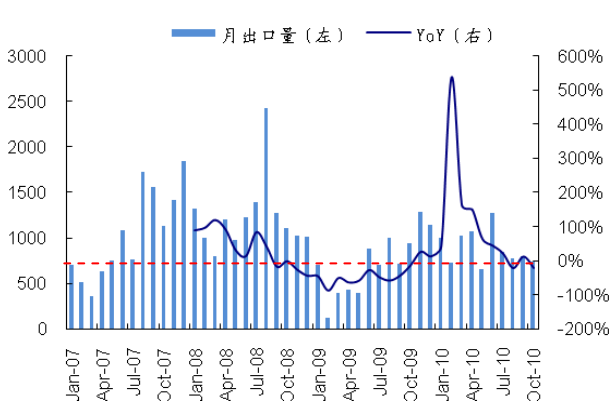
资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 40: 中客月销量年化 (2008.1 - 2010.11)



资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

图 41: 大客月出口量及同比增速 (2008.1-2010.10)



资料来源: CAAM, 国信证券经济研究所

投资策略

维持前期对汽车细分行业的看法：看好大中客、看平轿车、看淡重卡。

- **对相关子行业的投资评级为：**轿车——中性，重卡——中性，大中客——谨慎推荐。
- **建议买入大中客行业中的优秀企业。**11-12 月份旺季到来，宇通客车等重点公司目前正处于满负荷生产，我们预计，2010 年 4 季度，销量、盈利均有望创下历史高点。建议配置宇通客车，关注金龙汽车。
- **轿车配置仍建议偏重优秀零部件，整车企业则面临分化，推荐上海汽车。**我们判断近期轿车行业供需、库存将进入平衡期，但具体企业面临分化，欧美系优于日系、自主品牌，如上海大众、上海通用仍产能偏紧，价格体系无压力。
- **建议配置的汽车股组合为：**华域汽车、一汽富维、上海汽车、江铃汽车、宇通客车。

表 2：重点公司盈利预测及估值

公司	公司	收盘价		EPS		P/E		P/B		评级	
名称	代码	2010-12-15	2009	2010E	2011E	2010E	2011E	2009	2010E		2011E
宇通客车	600066	22.73	1.08	1.67	1.95	13.6	11.7	5.5	4.3	3.4	推荐
华域汽车	600741	11.77	0.59	0.98	1.15	12.0	10.2	2.5	2.1	1.9	推荐
江铃汽车	000550	29.18	1.22	2.22	2.54	13.1	11.5	5.2	4.1	3.3	推荐
一汽轿车	000800	17.41	1.00	1.36	1.53	12.8	11.4	3.7	3.1	2.6	推荐
一汽富维	600742	33.30	1.68	2.69	3.10	12.4	10.7	4.3	3.4	2.8	谨慎推荐
上海汽车	600104	16.84	0.71	1.75	1.85	9.6	9.1	3.7	2.9	2.4	谨慎推荐
一汽夏利	000927	9.25	0.11	0.32	0.38	28.9	24.3	4.3	3.9	3.5	谨慎推荐
潍柴动力	000338	55.85	2.05	7.42	7.60	7.5	7.3	7.9	4.6	3.2	谨慎推荐
银轮股份	002126	33.84	0.54	1.20	1.34	28.2	25.2	6.6	5.6	4.9	谨慎推荐
福田汽车	600166	25.51	0.98	1.95	1.95	13.1	13.1	6.6	4.9	3.9	谨慎推荐
中国重汽	000951	29.57	1.02	1.90	1.90	15.6	15.6	4.3	3.6	3.1	谨慎推荐
威孚高科	000581	37.99	0.79	1.57	1.81	24.2	21.0	7.5	6.2	5.1	谨慎推荐
长安汽车	000625	10.72	0.46	0.85	0.85	12.6	12.6	2.8	2.4	2.2	中性
金龙汽车	600686	9.57	0.34	0.50	0.67	19.1	14.3	2.8	2.5	2.3	中性

数据来源：国信证券经济研究所

注：表中 EPS 均为按最新总股本摊薄后的值。

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

免责条款

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。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

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
谈煊	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
蔺晓熠	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	