

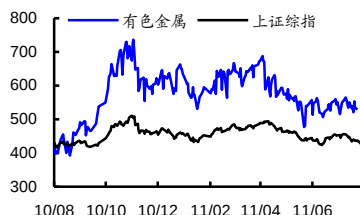
证券研究报告—动态报告

有色金属

有色金属行业周报(谨慎推荐)

2011年9月5日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《有色金属行业周报: QE3 预期再次升温推动基本金属价格反弹》——2011-8-29

《有色金属行业周报: 板块短期仍无趋势性投资机会》——2011-8-22

《有色金属行业周报: 基本金属价格短期调整幅度有限》——2011-8-15

《有色金属行业周报: 混沌的全球经济格局下理性预期 QE3 效应》——2011-8-8

证券分析师: 彭波

电话: 0755-82133909

E-mail: pengbo@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120004

联系人: 龙飞

电话: 0755-82133920

E-mail: longfei@guosen.com.cn

行业周报

全球主要经济体制造业活动步入两年来最低迷时期, 基本金属冲高回落

● 不尽如人意的经济数据打击基本金属冲高回落

LMEX 金属价格指数周环比略微上涨 0.36%。周初, 尽管欧元区 8 月份整体经济景气指数从 7 月份的 103 降至 98.3, 失业率继续维持在高位, IMF 下调了对全球、美国、欧元区及德国经济增长预期; 但美国的个人消费支出好于预期, 收入增幅与预期相符, 且希腊第二大银行 EFG 欧洲银行与希腊第三大银行阿尔法银行宣布合并, 希腊官方对合并持肯定态度的消息仍推动基本金属价格持续两日较大幅度上涨; 而接下来的两日, 虽然有中国 8 月制造业采购经理人指数连续四个月回落后再现回升的相对利好, 但随着美国、欧元区和亚洲的一些主要经济体公布的 8 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 均跌至两年来最低谷以及 8 月全美非农就业人数远低于预期, 失业率连续五个月高于 9% 水平线, 不尽如人意的经济数据最终使得基本金属在短暂冲高后再度失去上行动能。

● 金价重拾升势

周金价重新步入上升通道, 收于 1874.65 美元/盎司, 周涨幅 4.91%, 其中周五当天上涨 2.61%。利空的美国 8 月非农就业数据导致市场对经济增长前景的担忧加剧, 也使得美联储推出更多宽松政策以支持经济增长并提升就业的市场预期得到强化, 投资者再次追捧黄金的避险投资特性。我们维持对于金价高位震荡的判断, 中间不排除继续创出新高的可能, 但是总体仍将呈现震荡格局。

● 稀土、钨和铋行业整顿执法力度日益加强

本周稀土价格继续维持回调态势, 钨价本周继续小幅度上涨, 铋价本周则出现大幅度反弹, 周涨幅 6.9%。

据工信部、环保部、安监总局等 6 部局《关于开展全国稀土生产秩序专项整治行动的通知》要求, 江西省展开从 2011 年 8 月 11 日至 12 月 10 日, 为期 5 个月的全省稀土生产秩序专项整治行动。此外, 赣州市也出台《关于下达全市钨、稀土开采总量控制指标的通知》, 根据《通知》的指示, 赣州赣县和信丰县的钨、稀土生产企业目前已经全面停产。

● “三因素”运行态势跟踪及总结

中国因素: 8 月中国制造业采购经理人指数连续四个月回落后再现回升; 欧元区因素: 欧洲制造业两年来首度萎缩, 失业率继续高企, CPI 升势稍有趋缓; 美国经济: 8 月全美非农就业人数远低于预期。“三因素”分析显示, 从美国到欧洲再到亚洲, 全球的制造业活动不约而同地降至两年来最低谷, 经济再次陷入衰退的风险显著增加。另外, 从各国政府到民间机构, 纷纷下调对经济前景的预测。这样的全球宏观背景之下, 基本金属走势难以单边上涨或者下跌。

● 投资建议: 维持板块结构性行情的判断

我们的综合判断是, 目前“三因素”运行态势依然偏空, 无法促成板块趋势性投资机会。但 9 月开始逐步进入金属消费旺季, 在 9 月中下旬 QE3 盖棺定论之前, 预计大宗金属走势相对坚挺, 维持对板块结构性行情的判断。

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。

一周市场回顾：有色行业跑输大盘 0.45 个百分点

仍然是好坏参杂的全球经济数据氛围下，本周基本金属价格普遍高位震荡，走势略有分化。其中 LME 三月锌价周跌幅 2.31%，LME 三月铝价则周上涨 2.44%。黄金价格本周出现大幅度反弹，收于 1874.65 美元/盎司，周涨幅 4.91%。小金属方面，稀土价格继续回落，钨价继续小幅度上涨，锑锭价格本周出现反弹，周涨幅 6.9%。我们跟踪的其他重点小金属品种中碳酸锂价格连续三周上涨，周涨幅 1.4%，海绵钛则连续第二周暴跌，周跌幅 4.4%。本周 A 股有色行业指数下跌 4.19%，跑输大盘 0.45 个百分点。分子行业来看，本周基本金属板块下跌 4.49%，小金属下跌 4.39%，而贵金属板块下跌 4.73%。

不尽如人意的经济数据打击基本金属冲高回落

LMEX 金属价格指数周环比略微上涨 0.36%。周初，尽管欧元区 8 月份整体经济景气指数从 7 月份的 103 降至 98.3，失业率继续维持在高位，IMF 下调了对全球、美国、欧元区及德国经济增长预期；但美国的个人消费支出好于预期，收入增幅与预期相符，希腊第二大银行 EFG 欧洲银行与希腊第三大银行阿尔法银行宣布合并（合并后将打造出希腊以及东南欧最大的银行，不必求助政府援助），希腊官方对合并持肯定态度的消息仍推动基本金属价格持续两日较大幅度上涨；而接下来的两日，虽然有中国 8 月制造业采购经理人指数连续四个月回落后再现回升的相对利好，但随着美国、欧元区和亚洲的一些主要经济体公布的 8 月份制造业采购经理人指数（PMI）均跌至两年来最低谷以及 8 月全美非农就业人数远低于预期，失业率连续五个月高于 9% 水平线的不尽如人意的经济数据最终使得基本金属在短暂冲高后再度失去上行动能。

7 基本面给铜价带来支撑：中报数据显示，国内三大铜冶炼上市公司铜陵有色、云南铜业、江西铜业的原料库存分别较年初下降了 28.34%，40.76%，30.83%；统计局数据则显示国内精铜产量 1-7 月同比增长 14.6%，铜精矿产量同比上升 16.4%；而海关数据显示 1-7 月铜精矿累计进口 339.6 万吨，同比下降 10.68%。我们由此可推断国内铜冶炼企业原料库存经过半年的消化已位于相对低位，预计下半年中国铜进口将出现增加，但届时沪伦比值走势也是关键。。此外，全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿运营方称，该矿 2011 年上半年铜产量同比下滑 14% 至 452,408 吨，因矿石品位下滑。同时全球第三大铜矿 Grasberg copper 的工人以及印尼的 Grasberg 铜矿均威胁将在未来几天举行罢工等供应端涌现的问题也为未来铜价提供了进一步支撑。

减产预期再起，配合消费传统旺季的到来，预计铝价将受到一定提振。目前，南方电网的电力缺口超过 1000 万千瓦，为 5 年内最严峻的状态。据上海有色网（SMM）调研了解，广西当地的电解铝厂已被当地政府确定要求下调用电负荷，在 9 月内要求减产的产能约占目前广西 81 万吨/年运行总产能的 15%。贵州则可能成为下一个受电力供应缺口放大而出现大面积减产的地区。西南电解铝企业未来的减产预期将对国内电解铝市场带来利好。当然，从实际的减产程度来看，广西电解铝占全国运行产能占比约为 4%，最终对于电解铝供应的影响较为有限。不过，“金九银十”

的消费传统旺季则会带动汽车的需求、保障性住房的建设，对于铝消费的刺激作用则较为明显。预期中的减产，配合消费传统旺季的到来，预计国内铝价将受到一定提振。

表 1：大宗金属价格普遍大幅回落

	周环比%	月环比%	季度环比%	年初至今%
铜				
LME 价格	0.01	-6.00	-2.62	-6.16
SHFE 价格	1.07	-5.25	-1.88	-5.43
铝				
LME 价格	2.44	-7.02	-11.98	-2.33
SHFE 价格	0.29	-1.42	3.38	-0.57
铅				
LME 价格	-1.01	-8.04	-1.24	-9.16
长江现货价格	0.61	-4.08	-2.08	-2.95
锌				
LME 价格	-2.31	-11.13	-2.31	-7.68
SHFE 价格	0.18	-8.44	-1.44	-6.15
锡				
LME 价格	1.87	-13.85	-24.34	-10.85
长江现货价格	1.03	-4.60	-9.22	-2.60
镍				
LME 价格	0.23	-9.66	-19.93	-10.99
长江现货价格	2.66	-6.56	-16.45	-6.43
美元指数	1.21	0.87	2.40	-0.56

数据来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

总的来看，从美国到欧洲再到亚洲，全球的制造业活动不约而同地降至两年来最低谷，经济再次陷入衰退的风险显著增加。另外，从各国政府到民间机构，纷纷下调对经济前景的预测。这样的全球宏观背景之下，基本金属走势难以单边上涨或者下跌，我们继续维持对大宗金属价格“目前将维持震荡”的判断。在基本面对金属尚未形成有力的支撑时，特定的宏观事件将使得金属价格波动更加明显。

金价重拾升势

本周金价重新步入上升通道，收于 1874.65 美元/盎司，周涨幅 4.91%，其中周五当天上涨 2.61%。很明显，利空的美国 8 月非农就业数据导致市场对经济增长前景的担忧加剧，也使得美联储推出更多宽松政策以支持经济增长并提升就业的市场预期得到强化，投资者再次追捧黄金的避险投资特性。货币宽松政策的预期和任何经济刺激措施都提升了美元进一步贬值的可能，对黄金价格来说是明显的推动。我们维持对于金价高位震荡的判断，中间不排除继续创出新高的可能，但是总体仍将呈现震荡格局。

稀土、钨和铋行业整顿执法力度日益加强

本周稀土价格继续维持回调态势：轻稀土氧化镧回落 1.32%，目前报价 14.9 万/吨，氧化铈回落 1.25%，目前吨价位 15.75 万/吨，氧化镨钕价格回落 2.04%，目

前报价为 95.9 万/吨，轻稀土综合价格回落 0.41% 左右，目前报价 36.86 万/吨；中重稀土中氧化铈、氧化钐一周分别大幅度回落 3.85% 和 5.18%，氧化镨、氧化铽和氧化钇价格出现企稳。钨价本周继续小幅度上涨，锑锭价格本周则出现大幅度反弹，周涨幅 6.9%。

据工信部、环保部、安监总局等 6 部局《关于开展全国稀土生产秩序专项整治行动的通知》要求，江西省展开从 2011 年 8 月 11 日至 12 月 10 日，为期 5 个月的全省稀土生产秩序专项整治行动。将对江西省稀土矿山和冶炼分离企业无计划、超计划生产，收购和销售非法开采的稀土矿产品等违法违规行为依法进行查处，维护正常的生产和流通秩序，加快稀土行业整合，促进稀土行业持续健康发展。此外，赣州市也出台《关于下达全市钨、稀土开采总量控制指标的通知》，根据《通知》的指示，赣州赣县和信丰县的钨、稀土生产企业目前已经全面停产。目前来看，国家和地方政府对稀土、钨行业整顿的执法力度日益加强，消费旺季也正逐渐临近，预期稀土价格调整力度将逐渐削弱。而有消息称冷水江地区民营锑企业将于 9 月份开始再次全面停产接受环保验收，这或许是刺激锑价本周大涨的主要原因。

“三因素”运行态势跟踪及总结

中国因素：8 月中国制造业采购经理人指数连续四个月回落后再现回升。继 23 日汇丰公布 8 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 49.8，环比小幅反弹 0.5 后，中国物流与采购联合会 9 月 1 日公布 8 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.9，环比上升 0.2 个百分点，在连续四个月回落后该指数再现回升。分项来看，新出口订单指数、产成品库存指数、采购量指数、从业人员指数、供应商配送时间指数下降，降幅多在 1 个百分点以内，新出口订单指数降幅较大，超过 2 个百分点；新订单指数同上月持平；其余各项指数有所上升，其中积压订单指数、原材料库存指数升幅稍大，超过 1 个百分点。数据表明，此次 PMI 回升的主要原因是原材料库存上升，预示着“去库存”进入后半阶段，是未来制造业活动扩张的征兆。但 PMI 回升幅度较小，并不代表经济出现反弹式回升，只能反映经济增长保持平稳态势，需求有回落但供需关系总体保持基本平衡。

下周末将公布国内 8 月 CPI 数据，因统计局和商务部数据显示，8 月食品价格较 7 月略有回落，其中水果和蔬菜价格的下跌是主要因素，猪价则在急跌后企稳。这使得市场关于“8 月 CPI 涨幅或出现回落”的预期升温。不过，9 月 1 日新的一期《求是》杂志全文刊发了温家宝总理撰写的《关于当前的宏观经济形势和经济工作》一文。文章再次强调了综合各方面情况看，稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务，宏观调控的取向不能变。这很大程度上表明我国货币政策在短期内放松的可能性依然不大。

欧元区因素：欧洲制造业两年来首度萎缩，失业率继续高企，CPI 升势稍有趋缓。欧元区 8 月份制造业 PMI 降至 49，跌破 50 的荣衰分界线，预示欧洲制造业两年来首度萎缩。此外，欧元区 7 月份失业率达 10%，高于市场预期中值 9.9%，就业市场仍未见起色。从成员国来看，7 月西班牙失业率达 21.2%，高居欧元区榜首；其次是爱尔兰，失业率为 14.5%；斯洛伐克失业率为 13.4%，处于第三；第四位是葡萄牙，失业率为 12.3%。奥地利失业率最低，为 3.7%。不过，8 月德国失业率为 7.0%，为连续 26 个月下滑，并创 1991 年以来最低水平。8 月份，欧元区 8 月份整体经济景气指数从 7 月份的 103 降至 98.3，为连续第 16 个月下滑，创去年 3 月以来最低水平。

欧元区 8 月 CPI 同比上升 2.5%，涨幅与 7 月持平，低于 6 月的 2.7%，但符合先前市场预期，这主要是由于能源价格下滑缓解了物价上涨压力。虽然欧元区 8 月 CPI 已是连续第 9 个月超出欧洲央行设定的 2% 的目标上限，但上升势头已经稍有趋缓。

惠誉本周称，除非欧洲经济全面复苏，欧元区成员国政府削减财政赤字的计划取得进展，否则欧洲金融市场仍可能大幅波动，欧元区成员国主权信用评级被下调的压力将持续存在。

美国经济：8 月全美非农就业人数远低于预期。美国商务部 29 日公布的美国个人消费支出好于预期，收入增幅与预期相符：7 月个人消费支出月率上升 0.8%（预期上升 0.5%），7 月核心个人消费支出物价指数年率增长 1.6%（预期为 1.4%），7 月个人收入月率上升 0.3%（预期上升 0.3%）。此外，美国 8 月份制造业指数稍稍出乎市场预期，该指数跌至 50.6，但高于市场预期的 48.5。意味着美国制造业数据虽然疲软，但仍在作为美国经济增长的重要动力发挥积极作用。

美国商务部公布最新数据，经季节性因素调整后，7 月份建筑支出较上月下降 1.3%，远不及预期的增长 0.3%。建筑支出的大幅下降主要是受制于房地产行业不景气以及经济疲软。美国劳工部 9 月 2 日发布的报告则显示，8 月全美非农就业人数总体不变，这也是去年 9 月以来最为惨淡的全美月度就业状况，远低于预期。8 月全美失业率 9.1% 的数据也使得美国失业率连续五个月高于 9% 的水平线。此外，美国 8 月消费者信心指数为 44.5，也远不及经济学家此前做出的 51.5 的预期中值及 7 月高达 59.5 的相应数值。

投资建议：维持板块结构性行情的判断

8 月份全球采购经理人指数从 7 月的 50.7 跌至 8 月的 50.1，表明不论发达经济体还是新兴经济体，制造业产出和订单指数均普遍低迷不振，全球基本需求疲软。与此同时，IMF 下调了全球、美国、欧元区及德国的经济增长预期。而中国中、农、工、建、交及邮储六大银行 9 月 5 日起将分批上缴纳入存款准备金缴存范围的保证金存款；温家宝总理则再次强调了稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务，宏观调控的取向不能变。这很大程度上表明我国货币政策在短期内放松的可能性依然不大。我们的综合判断是，目前“三因素”运行态势依然偏空，无法促成板块趋势性投资机会。但 9 月开始逐步进入金属消费旺季，在 9 月中下旬 QE3 盖棺定论之前，预计大宗金属走势相对坚挺，维持对板块结构性行情的判断。

附表 1: 国信证券有色金属行业公司盈利预测及评级

	收盘价 (2011/09/02)	2010	EPS 2011E	2012E	2010	PE 2011E	2012E	评级
包钢稀土	60.65	0.93	3.52	4.42	65.22	17.23	13.72	推荐
辰州矿业	32.40	0.40	1.25	1.78	81.00	25.92	18.20	推荐
山东黄金	47.01	0.86	1.57	1.75	54.66	29.94	26.86	推荐
东阳光铝	13.62	0.30	0.50	0.95	176.44	45.37	31.76	推荐
新疆众和	24.62	0.83	0.96	1.35	29.71	25.65	18.24	推荐
江西铜业	32.41	1.56	2.21	2.51	20.71	14.67	12.91	推荐
博威合金	20.60	0.75	0.95	1.40	27.47	21.68	14.71	推荐
中金岭南	11.59	0.45	0.34	0.43	25.76	34.09	26.95	谨慎推荐
中金黄金	27.10	0.79	0.96	1.29	34.30	28.23	21.01	推荐
紫金矿业	5.20	0.33	0.30	0.34	15.76	17.33	15.29	推荐
云南铜业	19.39	0.34	0.75	0.80	57.03	25.85	24.24	谨慎推荐
宝钛股份	28.18	0.01	0.05	0.25	3522.50	563.60	112.72	谨慎推荐
南山铝业	8.14	0.42	0.56	0.65	19.38	14.54	12.52	谨慎推荐
章源钨业	29.25	0.36	0.65	0.80	81.25	45.00	36.56	未评级
铜陵有色	23.06	0.69	0.89	1.10	33.42	25.91	20.96	谨慎推荐
焦作万方	16.52	0.24	0.85	0.75	68.55	19.44	22.03	中性
中孚实业	9.13	0.19	0.40	0.46	48.05	22.83	19.85	中性
宏达股份	12.30	-0.35	0.35	0.25	-35.44	35.14	49.20	中性
驰宏锌锗	20.06	0.46	0.34	0.41	43.85	59.00	48.93	中性
中国铝业	9.10	0.06	0.15	0.19	151.67	60.67	47.89	中性

数据来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

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

风险提示

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		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧娣	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340	技术分析	闫 莉 010-88005316
		刘子宁	021-60933145		
交通运输		银行		房地产	
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方 焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煜	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
高 健	0755-82130678				
周 俊					
机械		汽车及零配件		钢铁	
郑 武	0755- 82130422	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
陈 玲	0755-82130646			秦 波	010-66026317
杨 森	0755-82133343			郭 莹	010-88005303
商业贸易		基础化工		医药	
孙菲菲	0755-82130722	张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396
祝 彬	0755-82131528	陈爱华	0755-82133397	丁 丹	0755- 82139908
田惠蓝	0755-82133263	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
		吴琳琳	0755-82130833-1867	谭权胜	0755-82136019
		梁 丹	0755- 82134323		
石油与石化		电力设备与新能源		传媒	
		杨敬梅	021-60933160	陈财茂	021-60933163
		张 弢	010-88005311		
有色金属		电力与公用事业		非银行金融	
彭 波	0755-82133909	徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468
龙 飞	0755-82133920	谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513
				童成敦	0755-82130513
通信		造纸		家电	
严 平	021-60875165	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
程 锋	021-60933167	邵 达	0755-82130706	黄海培	021-60933150
计算机		电子元器件		纺织服装	
段迎晟	0755- 82130761	段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158
黄 磊	0755-82151833	高耀华	0755-82130771		
欧阳仕华					
农业		旅游		食品饮料	
张 如	021-60933151	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
建材		煤炭		建筑	
马 彦	010-88005304			邱 波	0755-82133390
				刘 萍	0755-82130678
新兴产业		研究支持		数量化投资产品	
陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998	焦 健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098	阳 瑾	0755-82133538
		袁 剑	0755-82139918	周 琦	0755-82133568
		余 辉	0755-82130741	赵学昂	0755-66025232
		王越明	0755-82130478	邓 岳	0755- 82150533
基金评价与研究		量化投资策略		量化交易策略与技术	
杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332	戴 军	0755-82133129
康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155	黄志文	0755-82133928
刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326	秦国文	0755-82133528
彭甘霖	0755-82133259	郑 云	021-60875163	赵斯尘	021-60875174
李 腾	0755-82130833-6223	毛 甜	021-60933154	徐左乾	0755-82133090
刘 洋	0755-82150566			李扬之	
潘小果	0755-82130843				

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	
						颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温 馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	
						郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn	