

证券研究报告—动态报告

旅游休闲

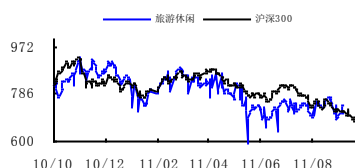
2011 年“十一”黄金周点评

谨慎推荐

(维持评级)

2011 年 10 月 10 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



资料来源：国信证券经济研究所

相关研究报告：

《餐饮旅游行业周报：前期弱势品种相对抗跌》——2011-9-27

《餐饮旅游行业周报：板块上周出现近期首次落后大势》——2011-9-19

《旅游行业估值分析专题：跨市场旅游股估值比较》——2011-9-13

《餐饮旅游行业周报：权威机构预测“十一”黄金周国内旅游收入同比增长 25%》——2011.9.12

证券分析师：曾光

电话：0755-82150809

E-mail: zengguang@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980511040003

行业点评

行业景气度依旧 增速分化更趋显著

● 2011 年“十一”黄金周全国旅游收入增长 25.1%，符合预期

今年“十一”黄金周，全国游客接待量同比增长 18.8%；旅游收入同比增长 25.1%；游客人均支出同比增长 5.2%。人均支出增加除与物价因素有关外，休闲游比重提升也是重要原因。在全国部分地区受到恶劣天气影响下，行业整体增速依然达到节前市场预期水平，显示行业基本面非常坚挺。

● 行业增速分化更趋显著：新兴旅游城市、景区、旅游方式崛起

十一黄金周期间，39 个重点旅游城市游客接待量同比增长 17.2%，纳入全国假日旅游统计预报体系的 119 个旅游景区（点）游客接待量同比增长 8.8%，均落后于全国整体水平。而根据我们的统计整理，中西部地区游客增速普遍高于东部沿海地区。本地消费群体的崛起以及全国交通条件的改善导致二三线旅游城市和旅游景区崛起。

● “十一”黄金周一线景区增速指标性意义下降

过往，作为衡量行业景气度的指标之一，一线景区“十一”黄金周游客增速往往成为市场关注焦点。但经过多年的增长，一线旅游景区在“十一”黄金周期间的接待短板特征日益明显，这种增速与景区全年游客增速的背离度也越来越大。今年“十一”黄金周一线景区增速波澜不惊。

● 暂维持行业“谨慎推荐”评级，四季度提供板块布局时机

结合“十一”黄金周反映出的行业发展趋势，中长期我们看好中国国旅、三特索道、宋城股份、中青旅、锦江股份等成长性个股。短期来看，我们认为旅游板块将面临一定的盘整压力。四季度将是中长线投资者逢低增持旅游重点个股的绝佳时点。短期个股推荐排序依然是：中国国旅、峨眉山 A、丽江旅游、湘鄂情、黄山旅游、中青旅、宋城股份、锦江股份、三特索道。

重点公司盈利预测及投资评级

代码	公司	总市值	昨收盘 (元)		EPS		PE	投资评级
		(百万元)	2011-5-15	2011E	2012E	2011E		
601888	中国国旅	21,656.8	24.61	0.86	1.27	28.62	推荐	
000888	峨眉山 A	3,911.2	16.63	0.58	0.74	28.67	推荐	
002033	丽江旅游	2,918.5	19.30	0.73	0.92	26.4	推荐	
600054	黄山旅游	7,518.0	15.95	0.64	0.79	24.92	谨慎推荐	
600138	中青旅	5,632.1	13.56	0.81	0.96	16.74	谨慎推荐	
000978	桂林旅游	3,219.3	8.94	0.37	0.41	24.16	谨慎推荐	
002159	三特索道	1,734.0	14.45	0.36	0.46	40.14	谨慎推荐	
600754	锦江股份	10,942.8	18.14	0.58	0.70	31.28	谨慎推荐	
002306	湘鄂情	3,330.0	16.65	0.56	0.78	29.73	谨慎推荐	
300144	宋城股份	7,336.6	19.85	0.65	0.85	30.54	谨慎推荐	

资料来源：公司资料和国信证券预测

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。

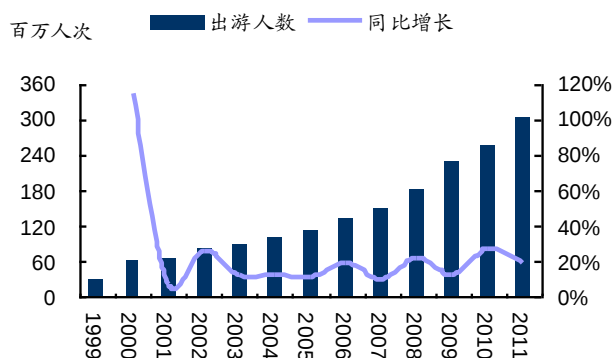
2011 年“十一”黄金周全国旅游收入增长 25.1%

2011 年“十一”黄金周全国旅游市场“量价齐升”

自 1999 年我国推行黄金周制度以来，2011 年“十一”黄金周已是第十三个“十一”黄金周。其中，2009 年“十一”黄金周由于中秋节与国庆长假重叠，还因此形成了第一个为期 8 天的加长版“十一”黄金周。

根据全国假日旅游部际协调会议办公室发布《2011 年“十一”黄金周旅游统计报告》，今年“十一”黄金周期间，全国共接待游客 3.02 亿人次，比上年同期增长 18.8%；实现旅游收入 1458 亿元，比上年同期增长 25.1%；游客人均花费支出 483 元，同比增长 5.22%。游客人均支出增加除与物价因素有关外，休闲游比重提升也是重要原因。

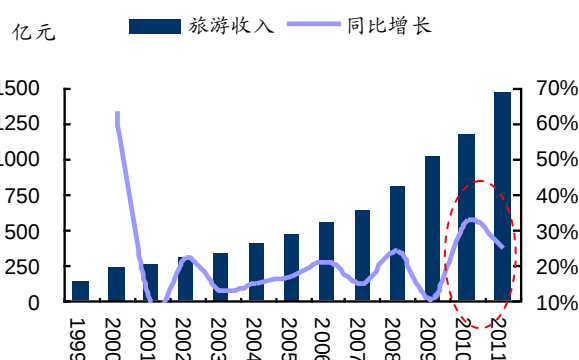
图 1: 2011 年“十一”黄金周全国游客人数同比增长 18.8%



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

注释：2000 年“十一”黄金周同比增速异常，源于 1999 年“十一”黄金周处于第一年的适应阶段；2009-2010 年同比增速为可比口径

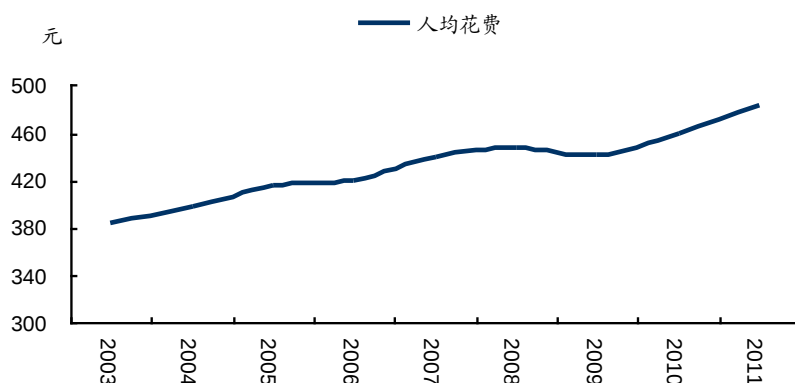
图 2: 2011 年“十一”黄金周全国旅游收入增长 25.1%



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

注释：2000 年“十一”黄金周同比增速异常，源于 1999 年“十一”黄金周处于第一年的适应阶段；2009-2010 年同比增速为可比口径

图 3: 2011 年“十一”黄金周全国人均支出 483 元，同比增长 5%



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

此前的9月份，中国旅游研究院、携程旅行网联合发布《2011年中秋国庆黄金周旅游市场趋势预测》。预测指出，国庆期间，预计接待国内旅游人次大约3亿人次，比去年同期增长约20%。国内旅游收入为1450亿元，比上年增长25%。人均旅游消费480元，高于去年同期的459元。市场实际运行情况与权威机构预测基本一致。不过在华南、西南、华中部分地区受到台风和降雨天气影响较严重（黄金周前三天受阴雨和台风天气影响最大）背景下，行业仍能保持25%的收入增速，显示行业基本面非常坚挺。

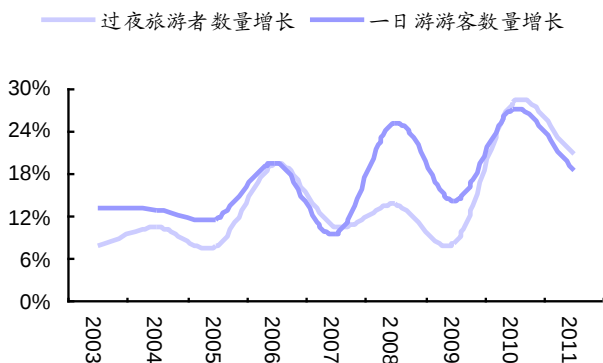
过夜旅游者比重连续两年上升

2011年“十一”黄金周期间，在全国接待的3.02亿人次游客中，过夜旅游者（仅限于住在宾馆饭店和旅馆招待所）为7126万人次，比上年同期增长20.6%；一日游游客为2.31亿人次，比上年同期增长18.3%。

我们认为，过夜游比重有所提升除了中长途客流有所增长外，从观光游向休闲游模式的升级带来的住宿率提升也是一个重要原因。

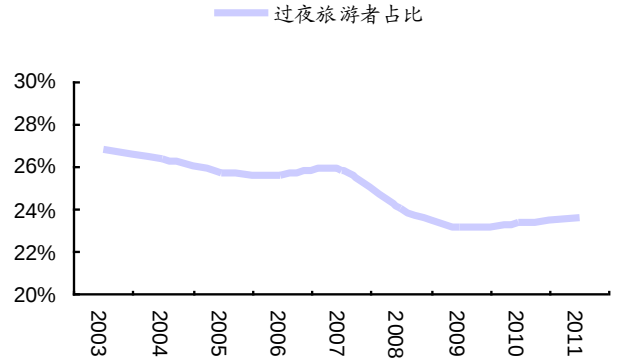
从图4和图5可以看出，2009年以前，“十一”黄金周一日游游客人数增速通常高于过夜旅游者人数增速。2010-2011年的“十一”黄金周，过夜旅游者人数增速逐渐高过一日游游客人数增速，从一个侧面反映出休闲游趋势日益显著。由于过夜旅游者人数占比不到24%，因此未来仍有较大的提升空间，2009年“十一”黄金周预计将成为一个低谷。

图4：“十一”黄金周过夜旅游者数量增速更高



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

图5：“十一”黄金周过夜旅游者人数占比为23.6%



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

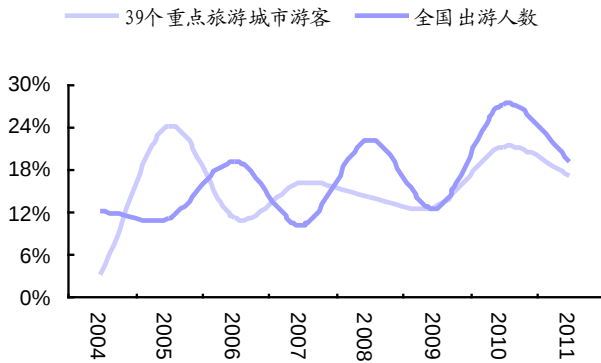
行业增速分化日趋显著

分化之一：重点旅游城市游客增速逐渐落后于全国平均水平

2011年，纳入全国假日旅游统计预报体系的北京、天津、承德、秦皇岛、沈阳、大连、长春、吉林、哈尔滨、上海、南京、无锡、苏州、杭州、宁波、黄山、厦门、南昌、瑞金、青岛、洛阳、武汉、长沙、张家界、韶山、广州、深圳、桂林、海口、三亚、重庆、成都、广安、贵阳、遵义、昆明、西安、延安、银川等39个重点旅游城市，“十一”黄金周期间共接待游客1.08亿人次，同比增长17.20%，低于全国18.8%的增速。

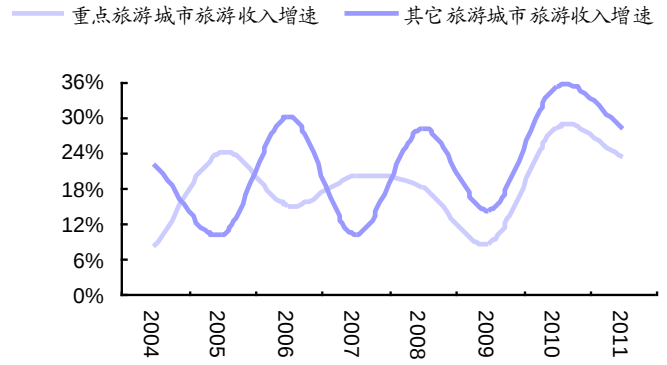
39 个重点旅游城市均属较为旅游产业较为成熟发达的旅游城市。自 2008 年以来，39 个重点旅游城市游客增速逐渐不及全国游客平均增速，而重点旅游城市旅游收入增速也逐渐落后于其它旅游城市旅游收入增速，显示旅游目的地日益多元化。

图 6：重点旅游城市游客增速不及全国游客增速



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

图 7：重点旅游城市旅游收入增速不及其它旅游城市



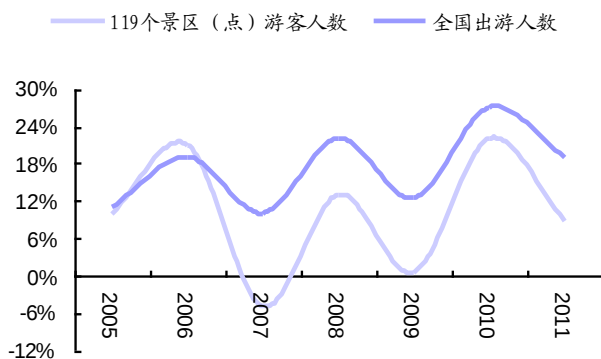
资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

分化之二：重点景区（点）游客增速逐渐落后于全国平均水平

据统计，纳入全国假日旅游统计预报体系的 119 个旅游景区（点），“十一”黄金周期间共接待 2433 万人次，门票收入 12.5 亿元。

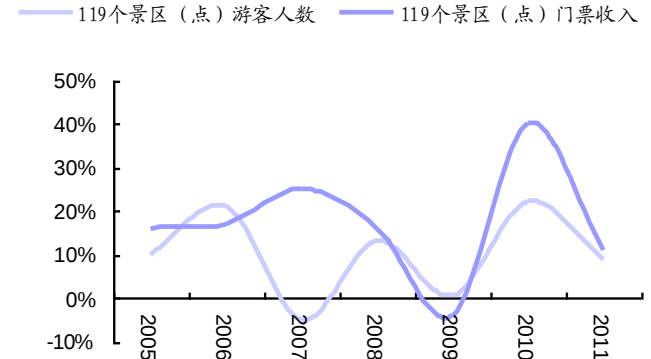
除了上述 39 个重点旅游市场和其它非重点城市的对比之外，我们从纳入全国假日旅游统计预报体系的 119 个旅游景区（点）的统计数据也可以看到全民旅游时代带来新兴旅游城市和景区崛起。如图 8 所示，近年来，119 个重点旅游景区（点）的游客增速显著落后于全国游客增速。我们认为主要原因如下：1、新兴的二三线景区（点）逐渐增多；2、一线重点景区黄金周接待量已经逐渐饱和；3、休闲游带来的消费模式改变。

图 8：119 个旅游景区（点）游客增速不及全国平均水平



资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

图 9：119 个旅游景区（点）游客和门票收入增速



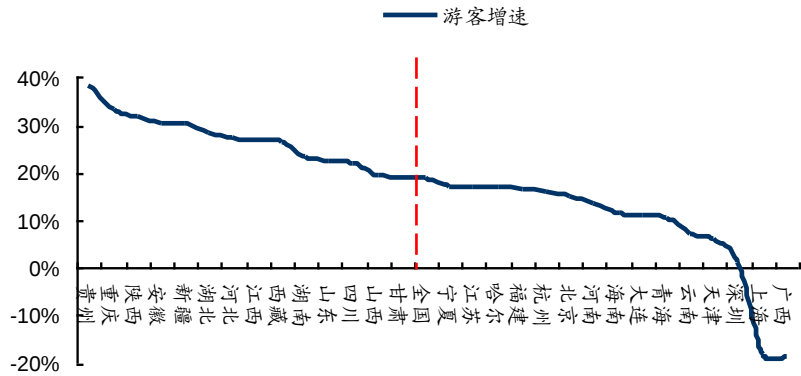
资料来源：国家旅游局，国信证券经济研究所整理

分化之三：中西部旅游业增速显著高于东部沿海区域

从图 10 和图 11 可以看出，除了广西和深圳等地受到台风“纳沙”、“尼格”和不利天气影响以及上海受到去年世博高基数影响外，全国各地“十一”黄金周表现格

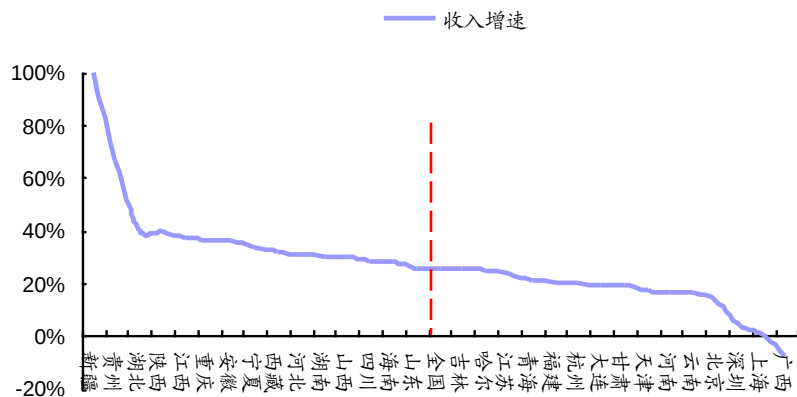
局整体呈现中西部地区增速显著高于东部沿海地区。我们认为本地消费群体的崛起以及全国立体交通网络的日益发达将使得中西部地区在低基数基础上继续呈现快于东部沿海地区的增长增速。

图 10：中西部省份游客增速显著高于东部沿海省份



资料来源：各地旅游局网站，国信证券经济研究所整理

图 11：中西部省份旅游收入增速显著高于东部沿海省份



资料来源：各地旅游局网站，国信证券经济研究所整理

“十一”黄金周一线景区增速指标性意义下降

由于我国带薪休假制度相对缺位，每年的“十一”黄金周在人民群众旅游生活中扮演的角色仍然十分重要，特别是针对长途出游计划。但与此同时，相对稀少的旅游资源与大众化旅游趋势的矛盾越来越突出。以今年“十一”黄金周为例，北京故宫突破最大接待量，参观人数高峰时达到 13 万人次。而故宫的最大容量是日均 6 万人，最佳容量是 5 万人；长城等景点也是人满为患。

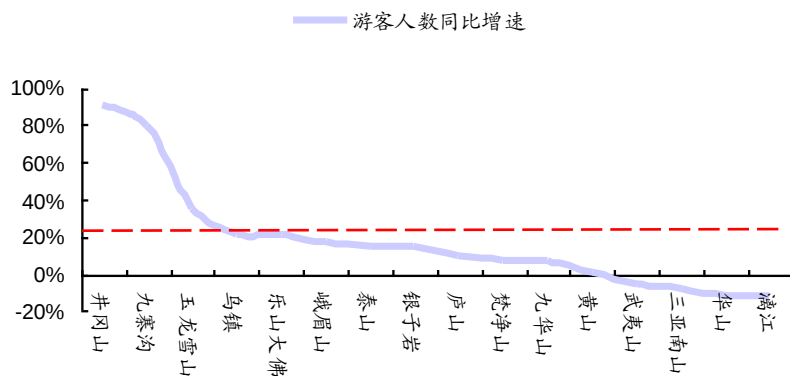
过往，作为衡量行业景气度的指标之一，一线景区“十一”黄金周游客增速往往成为市场关注焦点。但经过多年的增长，一线旅游景区在“十一”黄金周期间的接待短板特征日益明显，这种增速与景区全年游客增速的背离度也越来越大。我们系统统计了 2011 年“十一”黄金周全国知名一线景区的接待情况，其增速普遍低于全国平均水平。

从图 12 可以看出，今年“十一”黄金周，除了九寨沟、玉龙雪山、乌镇、乐山大佛等景区游客人数超过 20% 外，其它上市公司及非上市公司所属一线景区游客增速均低于全国游客整体增速。

具体来看，井冈山景区游客增速超过 90% 主要得益于今年建党 90 周年所掀起的红色旅游热；九寨沟景区游客增速接近 80% 主要得益于 08-10 年因地震造成的低基数；玉龙雪山和峨眉山增速较快主要得益于 2010 年同期的低基数；乐山大佛增速较快主要得益于与峨眉山景区的整合营销。仅有乌镇景区在去年同期 47.4% 的增长基础上再次实现 21.3% 的增速，成为为数不多的亮点之一。我们再次认为，以环中心城市文化休闲旅游目的地为特征的“乌镇”模式潜力巨大。

不过部分景区今年“十一”黄金周也受到一些突发因素影响。如桂林漓江、三亚南山等景区受到恶劣天气影响，而华山则受到

图 12：一线旅游景区“十一”黄金周游客接待能力短板日益突出



资料来源：各地旅游局网站，国信证券经济研究所整理

表 1：2011 年“十一”黄金周部分重点景区接待情况（单位：万人次）

景区名称	黄金周期间游客接待量	黄金周日均接待量	黄金周高峰日接待量
黄山景区	17.81	2.54	3.93
峨眉山景区	20.46	2.92	4.45
玉龙雪山景区	8.80	1.26	
南山景区	6.89	0.98	
乌镇景区	37.70	5.39	
华山景区	13.31	1.90	2.91
庐山景区	29.27	4.18	
梵净山景区	18.07	2.58	
九寨沟景区	17.75	2.54	
乐山大佛景区	19.34	2.76	4.28
泰山景区	33.05	4.72	
九华山景区	23.22	3.32	
武夷山景区	18.21	2.60	

资料来源：各地旅游局网站，国信证券经济研究所

此外，据海口海关和中国国旅三亚免税店统计，2011 年“十一”黄金周期间，三亚市内免税店累计接待顾客接近 8 万人次，日均顾客接待量 11000 人次，总交易笔数达 3 万笔，日均成交笔数达 4300 笔，其中 10 月 4 日当天更是刷新了 4 月 20 日离岛免税政策试运行以来的单日销售记录。三亚免税店对离岛旅客共计销售免税品 5.14 万件，购买人数 1.54 万人次。从商品销售的结构上看，5000 元以上的商品销售额占比为 10% 左右，5000 元以下的为 90%；有税商品销售额占比为 6%，

免税商品销售额占比为 94%。

据杭州市旅委统计，今年国庆黄金周期间，宋城景区接待游客 18.09 万人次，杭州乐园迎客 6.5 万人次。

暂维持行业“谨慎推荐”评级

今年“十一”黄金周全国旅游市场整体表现符合预期，行业基本面依然良好。不过，从细分数据来看，重点旅游城市、一线景区（点）、东部沿海城市整体增速已逐渐落后于行业整体增速。

随着交通条件的改善和私家车的普及，假日旅游方式呈现多元化。今年国庆节期间，自由行、自驾游、自助预订等旅游方式持续升温，规模进一步扩大。高铁、动车的建设与开通，扩大了城际游、周边游的范围，高铁、动车成为新兴的出游方式之一。未来几年，我们看好中西部观光游和东部休闲游。在此基础上，中长期我们看好在全国范围内从事连锁免税商业的中国国旅、对二三线景区进行规模化开发的三特索道、在全国范围内从事差异化竞争的的连锁旅游文化演艺性质的宋城股份、打造连锁文化型国际旅游目的地及连锁商务会奖的中青旅、A 股市场上唯一的连锁经济型酒店标的锦江股份。我们认为良好的成长性将随着时间的推移有效化解公司估值压力，并从公司业绩的快速增长中实现成长溢价。

短期来看，前期旅游板块已有较大涨幅，相对估值也处于历史高位，且 9 月下旬至 10 月底这一时间段，旅游板块较大概率倾向于跑输大盘，因此预期短期旅游板块将面临一定的盘整压力。不过我们认为旅游板块三季度数据有望超预期且 2012 年重点公司整体动态 PE 仅 22.0 倍，再考虑到“十二五”期间旅游行业景气度有望持续向好，因此四季度将是中长线投资者逢低增持旅游重点个股的绝佳时点。短期个股推荐排序依然是：中国国旅、峨眉山 A、丽江旅游、湘鄂情、黄山旅游、中青旅、宋城股份、锦江股份、三特索道。

附件 1: 全国假日办发布《2010 年“十一”黄金周旅游统计报告》

根据国家旅游局、国家统计局联合制定的《“黄金周”旅游信息统计调查制度》的要求,全国 31 个省、自治区、直辖市分别对辖区内“十一”黄金周的接待规模和效益进行了统计调查。经国家旅游局、国家统计局汇总,结果如下:

(一)今年“十一”黄金周期间,全国共接待旅游者 2.54 亿人次,按可比口径,比上年同期增长 27.1%;实现旅游收入 1166 亿元,按可比口径,比上年同期增长 32.4%;旅游者人均花费支出 459 元。

(二)“十一”黄金周期间,在全国接待的 2.54 亿人次旅游者中,过夜旅游者(仅限于住在宾馆饭店和旅馆招待所)为 5908 万人次,按可比口径,比上年同期增长 27.9%;一日游游客为 1.95 亿人次,按可比口径,比上年同期增长 26.9%。在所实现的 1166 亿元旅游收入中,民航客运收入 56.0 亿元;铁路客运收入 25.2 亿元;39 个重点旅游城市实现旅游收入 473 亿元;其他旅游城市和景区实现旅游收入 612 亿元。

(三)纳入全国假日旅游统计预报体系的北京、天津、承德、秦皇岛、沈阳、大连、长春、吉林、哈尔滨、上海、南京、无锡、苏州、杭州、宁波、黄山、厦门、南昌、瑞金、青岛、洛阳、武汉、长沙、张家界、韶山、广州、深圳、桂林、海口、三亚、重庆、成都、广安、贵阳、遵义、昆明、西安、延安、银川等 39 个重点旅游城市,“十一”黄金周期间共接待游客 9215 万人次,其中过夜旅游者(口径同上)为 1980 万人次,一日游游客为 7235 万人次。

(四)纳入全国假日旅游统计预报体系的 119 个旅游景区(点),“十一”黄金周期间共接待 2236 万人次,门票收入 11.3 亿元。

(五)“十一”黄金周期间,39 个重点旅游城市监测的 172 家商业企业,共实现销售收入 115.5 亿元,比上年同期增长 19.0%;监测的 169 家餐饮企业,共实现营业收入 4.44 亿元,比上年同期增长 14.0%。

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	
交通运输		银行		闫 莉	010-88005316
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	房地产	
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	方 焱	0755-82130648
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煊	010- 66025229	区瑞明	0755-82130678
周 俊	0755-82130833-6215			黄道立	0755- 82133397
糜怀清	021-60933167				
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	021-60933156			秦 波	010-66026317
常 伟				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	胡博新	0755-82133263
电力设备与新能源		梁 丹	0755- 82134323	刘 勃	0755-82130833-1845
杨敬梅	021-60933160	传媒		有色金属	
张 弢	010-88005311	陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909
电力与公用事业		刘 明	010-88005319	龙 飞	
谢达成	021-60933161	非银行金融		通信	
		邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
		田 良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		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			欧阳仕华	0755-82151833
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
高耀华	0755-82130771				
熊 丹	0755-82133528				
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	余 辉	0755-82130741
		孙 伟	010- 66026320	王越明	0755-82130478
量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	郑 云	021-60875163
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	毛 甜	021-60933154
		刘 洋	0755-82150566	李荣兴	021-60933165
		潘小果	0755-82130843	郑亚斌	
		蔡乐祥	0755-82130833-1368		
		钱 晶	0755-82130833-1367		
量化交易策略与技术		数据与系统支持			
戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174		
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090		
彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165		

秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397
韦敏	0755-82130833-3772	袁剑	0755-82139918
张璐楠	0755-82130833-1379		

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	林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
焦骞	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@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	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				郑灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn