

证券研究报告—动态报告

零售

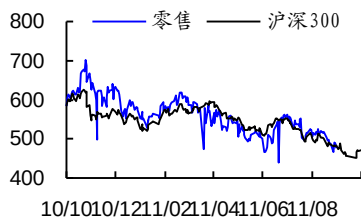
商业零售行业 10 月月报

推荐

(维持评级)

2011 年 10 月 19 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：

《零售行业月报：零售行业中报业绩增长稳健》——2011-9-19

《社零销售 7 月保持稳定增长》——2011-8-12

《社零平稳增长，看好高端消费》——2011-7-14

《零售专题报告：通货膨胀会抑制消费么？》——2011-7-1

证券分析师：祝彬

电话：021-60933156

E-mail: zhubin@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120063

证券分析师：孙菲菲

电话：0755-82130722

E-mail: sunff@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120031

行业月报

社零增速加快 消费信心略降

● 9 月社零总额同比增长 17.7%，环比增长 1.4 个百分点

2011 年 1-9 月份，社会消费品零售总额 130811 亿元，同比增长 17.0%。9 月社会消费品零售总额 15865 亿元，同比增长 17.7%，环比增长 1.4%。

● 金九银十零售表现尚好，但价格占主导因素

零售行业金九银十的传统销售旺季，整体表现良好。但相较去年的量价齐升，今年零售行业的增长，提价占了较大影响因素，销售量增长不明显，各传统百货类公司销售借机小幅的回升态势。

● 消费者信心及预期指数微降，黄金珠宝仍是亮点

消费者信心及预期指数均略降，体现了对未来收入及消费预期的隐忧。细分行业来看，黄金珠宝及奢侈品至目前仍维持了最高的增长。在新贵阶层的消费意愿及消费水平提升的背景下，助推了此类公司业绩的高增长。前期黄金高位下调，主要是对投资泡沫的挤压，价格的回调有利于有实物需求的企业采购。随着 11 月黄金需求旺季的到来，我们认为短期可能出现由实物需求引发的金价反弹，相关公司可望重回视野。

● 维持行业“推荐”观点不变

我们继续前期观点，重点关注三类公司：1、奢侈品及类奢侈品消费：手表、珠宝、家具的激增，关注飞亚达、美克股份、老凤祥及明牌珠宝；

2、预计业绩较高增长的中西部龙头百货、以及超跌零售股，如重庆百货、中兴商业、新华百货等；

3、二、三线零售并购价值突显：我们持续跟踪市值长期低迷，有突出物业价值和整合预期的二三线百货，长期关注南京中商、商业城、渤海物流。

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)	2011-10-18	2011E	2012E	2011E	
000026	飞亚达 A	6614	16.8	0.45	0.64	37	推荐
600337	美克股份	6959	11.0	0.35	0.65	31	推荐
600723	首商股份	8092	12.3	0.53	0.66	23	推荐
600729	重庆百货	15614	41.9	1.82	2.32	23	推荐
600280	南京中商	3607	25.1	0.70	1.05	36	推荐
600859	王府井	15657	37.5	1.29	1.58	29	推荐
002024	苏宁电器	75839	10.8	0.75	1.00	14	推荐
002574	明牌珠宝	6245	26.0	1.10	1.39	24	推荐
002345	潮宏基	5146	28.6	0.80	1.09	36	谨慎推荐

资料来源：公司资料和国信证券预测

独立性声明：

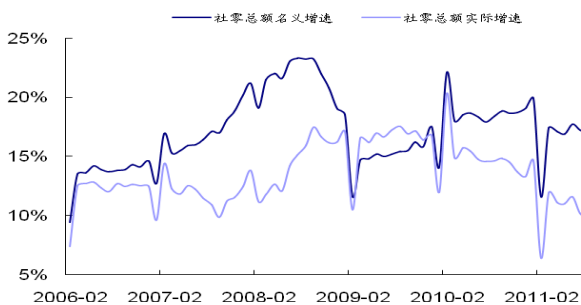
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

宏观层面：9月社零总额同比增长17.7%

2011年1-9月社零总额同比增长17.0%

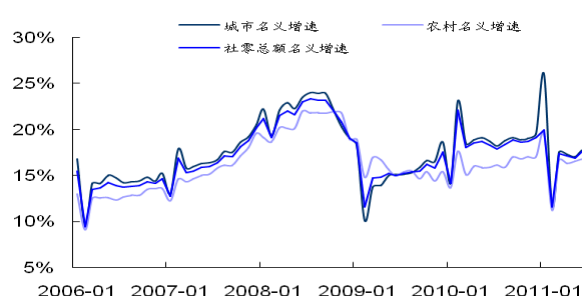
2011年1-9月份，社会消费品零售总额130811亿元，同比增长17.0%。9月社会消费品零售总额15865亿元，同比增长17.7%，环比增长1.35%。

图1：06年1月-11年9月月度社零总额增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：06年1月-11年9月分类社零总额增速

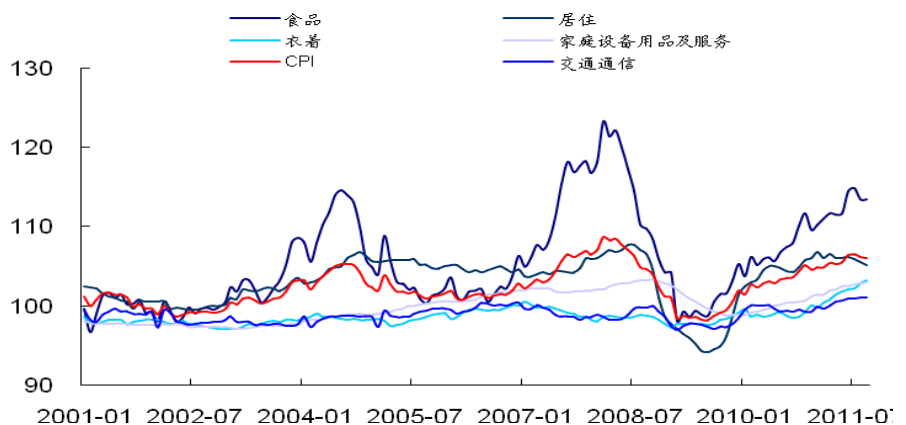


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

CPI小幅回落

本月CPI小幅回落，为6.1%。其中，城市上涨5.9%，农村上涨6.6%；食品价格上涨13.4%（10年12月为9.6%），非食品价格上涨2.9%（10年12月为2.1%），居住增长5.1%。

图3：06年1月-11年9月分类价格指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

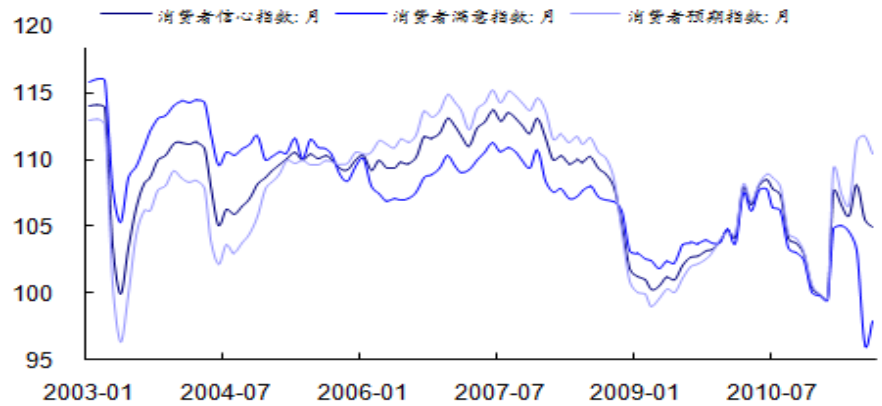
食品类价格仍然充当着主要推手，但居住类有所下降。本次CPI的新高让前期6月见顶的预期落空，我们认为对未来回落到较温和通胀状态有待观望。

行业层面：金九银十销售良好

消费者信心短期受压，未来预期积极

8月消费者信心指数、满意指数、预期指数分别为105.0、97.9和110.4，较7月分别调整了-0.6、1.7和-1.4。短期来看，消费者对市场满意度虽有回升，但仍然较低，同时对后期的积极态度略有下降。

图4：8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整理

零售行业金九银十的传统销售旺季，整体表现良好。但相较去年的量价齐升，今年零售行业的增长，客单价的提升占了较大影响因素。各传统百货类公司销售借机小幅的回升态势。

国庆假期银联卡境内跨行交易金额同比增长31.7%，境外交易金额同比增长48%。商品百货、超市、餐饮和娱乐类商户，交易额同比分别增长42.9%、36.2%、32.7%和33.4%。

图5：商务部监测千家核心商业企业零售指数

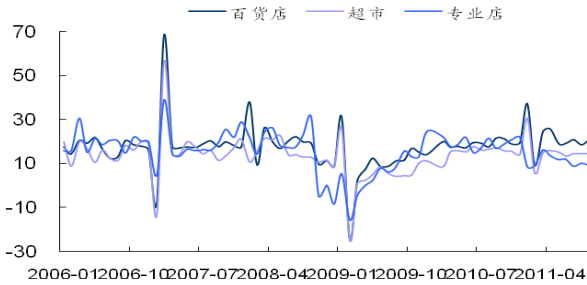


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

高端奢侈品及黄金珠宝，依然是我们最看好的零售板块。新贵阶层的消费兴起、高端奢侈品的提价促进了公司业绩高增。此外，在国内收入大幅增长且财富欲极度膨胀的时期，大众消费水平和消费欲望显著提升，从而对高端奢侈品地追求也上升到一个新高度。

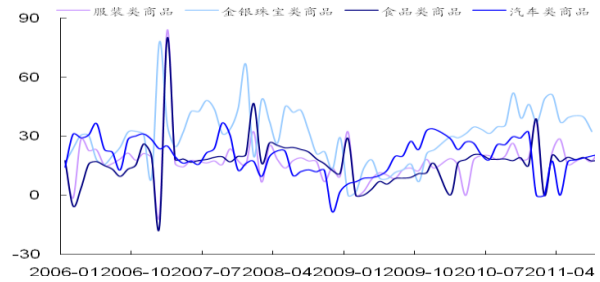
1-9月金银珠宝实现1354亿元，相比去年同期增长47.8%；9月当月为152亿元，同比增长38.5%，是细分中增长最快的子行业。

图 6：重点零售企业销售额当月同比：按业态分



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 7：重点零售企业销售额当月同比：按商品分



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

今年以来，高端奢侈品及黄金珠宝的销售全年保持了远高于零售板块的增长。在消费水平和消费欲望逐渐提升的现阶段，不断促进对高端消费品的需求，提升了该类公司的业绩。

前期黄金高位下调，我们认为主要是对部分投资泡沫的挤压，价格的回调将有利于有实物需求的企业采购。11月将迎来黄金最大需求国印度的采购旺季，我们认为金价短期或出现一波实物需求引发的反弹，届时，短期获得金价回调利好的相关公司应能再次回归到投资者的视野。

维持行业“推荐”评级

我们维持对于行业的“推荐”评级，关注三类公司：

- 1、奢侈品及类奢侈品消费：手表、珠宝、家具的激增，关注飞亚达、美克股份、老凤祥及明牌珠宝；
- 2、预计业绩较高增长的中西部龙头百货、以及超跌零售股，如重庆百货、中兴商业、新华百货等；
- 3、二、三线零售并购价值突显：我们持续跟踪市值长期低迷，有突出物业价值和整合预期的二三线百货，长期关注南京中商、商业城、渤海物流。

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		PB	PEG	评级
		2011-10-18	2010	2011E	2012E	2011E	2012E				
飞亚达 A	000026	16.8	0.24	0.45	0.64	37	26	5.0	0.9	推荐	
美克股份	600337	11.0	0.14	0.35	0.65	31	17	2.9	0.4	推荐	
首商股份	600723	12.3	0.06	0.53	0.66	23	19	3.8	0.9	推荐	
重庆百货	600729	41.9	1.41	1.82	2.32	23	18	6.3	0.8	推荐	
南京中商	600280	25.1	0.32	0.70	1.05	36	24	5.6	0.7	推荐	
王府井	600859	37.5	0.90	1.29	1.58	29	24	4.2	1.3	推荐	
苏宁电器	002024	10.8	0.57	0.75	1.00	14	11	3.8	0.4	推荐	
明牌珠宝	002574	26.0	1.20	1.10	1.39	24	19	2.3	0.9	推荐	
潮宏基	002345	28.6	0.57	0.80	1.09	36	26	3.8	1.0	谨慎推荐	
商业城	600306	16.7	0.02	0.42	0.78	40	21	6.3	0.5	推荐	
渤海物流	000889	7.3	0.09	0.25	0.33	29	22	3.5	0.9	推荐	
农产品	000061	13.2	0.36	0.62	0.77	21	17	3.2	0.9	推荐	
鄂武商 A	000501	16.9	0.58	0.69	0.85	24	20	4.4	1.1	推荐	
中百集团	000759	9.5	0.37	0.49	0.54	19	18	2.5	1.9	推荐	
武汉中商	000785	8.8	0.27	0.50	0.69	18	13	3.1	0.5	推荐	
中兴商业	000715	9.9	0.24	0.39	0.49	25	20	2.7	1.0	推荐	
天虹商场	002419	22.7	0.61	0.83	1.08	27	21	5.4	0.9	推荐	
友阿股份	002277	20.6	0.62	0.82	1.13	25	18	4.0	0.7	推荐	
大东方	600327	7.6	0.43	0.53	0.61	14	12	3.6	0.9	推荐	
新华都	002264	12.1	0.48	0.95	1.25	13	10	6.1	0.4	推荐	
新华百货	600785	23.9	1.04	1.30	1.58	18	15	4.5	0.9	谨慎推荐	
永辉超市	601933	28.6	0.46	0.59	0.87	48	33	5.5	1.0	谨慎推荐	
南京新百	600682	8.7	0.20	0.44	0.67	20	13	2.9	0.4	谨慎推荐	
通程控股	000419	7.1	0.23	0.32	0.45	22	16	2.2	0.5	谨慎推荐	
广州友谊	000987	19.0	0.91	1.00	1.25	19	15	4.3	0.8	谨慎推荐	
步步高	002251	23.7	0.63	0.83	1.13	29	21	3.9	0.8	谨慎推荐	
百大集团	600865	7.9	0.21	0.26	0.37	30	21	2.6	0.7	谨慎推荐	
人人乐	002336	17.2	0.59	0.65	0.75	26	23	1.9	1.7	中性	
银座股份	600858	18.3	0.38	0.50	0.55	37	33	2.4	3.7	中性	
欧亚集团	600697	26.7	0.83	1.02	1.32	26	20	4.7	0.9	中性	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

附表 2: 海外市场估值比较 (更新日期 2011 年 10 月 18 日)

公司名称	公司代码	总市值 百万美元	EPS(美元)			09	P/E			09	P/S		P/B
			09	10	11E		10	11E	10		11E		
百货													
PARKSONRETAIL	3368HK	3353.8	0.05	0.06	0.09	23	22	13	6.2	5.6	3.1	4.7	
GOLDENEAGLERET	3308HK	4215.0	0.02	0.08	0.16	107	28	13	14.5	11.0	4.8	7.3	
LIFESTYLEINTL	1212HK	3920.6	0.09	0.11	0.16	27	22	14	8.1	7.1	4.9	3.9	
FAREASTDEPT.	2903TT	1943.3	0.01	0.01	0.02	30	23	16	2.6	2.4	0.4	2.3	
港台平均						47	24	14	7.9	6.5	3.3	4.5	
MARUIGROUP	8252JP	2448.0	-0.42	0.24	0.49	-	37	16	0.5	0.4	0.4	0.6	
TAKASHIMAYACO	8233JP	2429.5	0.46	0.30	0.54	16	24	14	0.2	0.2	0.2	0.6	
LOTTESHOPPING	023530K	9650.4	21.43	30.21	48.11	16	11	7	1.0	0.8	0.4	0.8	
SHINSEGAECOLTD	004170K	2399.0	26.16	49.60	127.61	5	3	2	0.3	0.3	0.9	0.4	
日韩平均						4	19	10	0.5	0.4	0.5	0.6	
MACY'SINC	MUS	12322.2	-11.40	0.78	3.24	-	37	9	0.5	0.5	0.4	2.6	
J.C.PENNEYCO	JCPUS	6397.3	2.58	1.08	2.42	11	25	12	0.3	0.4	0.3	1.3	
SEARSHOLDINGS	SHLDUS	7755.7	0.42	1.99	-1.38	146	33	-	0.2	0.2	0.2	0.8	
KOHLSCORP	KSSUS	13463.9	2.89	3.25	5.25	15	14	10	0.8	0.8	0.6	1.7	
PPR	PPFP	9678.1	5.49	5.56	8.05	14	14	9	1.0	0.9	0.8	1.1	
欧美平均						37	25	10	0.6	0.6	0.5	1.5	
连锁家电													
GOME ELECTRICAL	493HK	4797.7	0.02	0.02	0.03	22	16	8	0.7	0.6	0.4	2.1	
港台平均						22	16	-	0.7	0.6	-	2.1	
YAMADADENKI	9831JP	6770.5	4.60	7.74	10.48	16	9	7	0.3	0.3	0.2	1.3	
K'SHOLDINGSCOR	8282JP	2325.8	2.84	3.64	6.27	17	11	6	0.3	0.3	0.2	1.6	
JOSHINDENKI	8173JP	608.7	1.02	1.24	1.72	11	10	6	0.1	0.1	0.1	1.1	
日韩平均						15	10	6	0.2	0.2	0.2	1.3	
BESTBUYCOINC	BBYUS	9010.3	2.43	3.16	3.13	9	7	8	0.2	0.2	0.2	1.3	
RADIO SHACK CORP	RSHUS	1262.2	1.63	1.71	1.76	6	6	7	0.3	0.3	0.3	1.5	
欧美平均						8	6	8	0.2	0.2	0.2	1.4	
连锁超市													
LIANHUA SUPERM-H	980HK	560.6	0.13	0.16	0.41	7	6	4	0.1	0.1	0.1	1.1	
PRESIDENT CHAIN	2912TT	5859.4	0.13	0.18	0.29	44	31	19	1.7	1.5	-	8.7	
港台平均						25	18	11	0.9	0.8	0.1	4.9	
LAWSON INC	2651JP	5720.2	3.13	1.65	4.30	18	35	13	1.3	0.9	0.9	2.2	
FAMILY MART	8028JP	3898.4	2.25	2.06	3.27	18	20	12	1.0	1.1	0.9	1.4	
SHINSEGAECOLTD	004170K	2399.0	26.16	49.60	127.61	5	3	2	0.3	0.3	0.9	0.4	
DAIRY FARM-900	DFISP	11138.9	0.27	0.31	0.46	31	27	18	1.6	1.4	1.0	15.2	
日韩平均						18	21	11	1.0	0.9	0.9	4.8	
WAL-MART STORES	WMTUS	188806.8	3.40	3.72	5.01	14	13	11	0.5	0.5	0.4	2.6	
KROGER CO	KRUS	17447.0	1.32	1.62	1.91	21	17	14	3.8	3.5	2.9	2.0	
CARREFOUR SA	CAFP	8344.3	0.29	0.47	1.45	41	26	8	0.1	0.1	0.1	1.1	
欧美平均						25	19	11	1.5	1.4	1.1	1.9	

数据来源: Bloomberg、国信证券经济研究所整理

附表 3：2011 年 9 月、10 月行业大事记

新闻		点评
宏观		
1	国家统计局 18 日发布的数据显示，前三季度，社会消费品零售总额 130811 亿元，同比名义增长 17.0%（扣除价格因素实际增长 11.3%），9 月份，社会消费品零售总额同比增长 17.7%（扣除价格因素实际增长 11.0%），环比增长 1.35%。	社零增速平稳，CPI 小幅回落
2	2011 年 9 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.1%。其中，城市上涨 5.9%，农村上涨 6.6%；食品价格上涨 13.4%，非食品价格上涨 2.9%	
百货业态		
1	世界奢侈品协会发布了 2011 年“黄金周”中国境外消费分析报告。 报告显示，今年“十一黄金周”7 天时间，中国人出境（包括港澳台地区）消费奢侈品累计约 26 亿欧元（约合人民币 240 亿元），这相当于国内市场 3 个月的奢侈品消费总额。	高档奢侈品增长迅猛，但商业地产供过于求风险或显现
2	10 月 9 日举办的“2011 海南国际旅游岛形象大使”选拔活动启动仪式上，海南省旅游发展委员会副主任胡月明透露，海南正在向国家申请开办 3 家新的离岛免税店。	
3	中国各地大大小小奥特莱斯已经多达近 400 家，在数量上甚至超过了美国，但燕莎奥特莱斯负责人也表示：“目前中国许多奥特莱斯连开业的目标和营业方向都很模糊，只是为了开而开。在这样盲目的潮流中，肯定会有很多奥特莱斯倒下，被市场淘汰。”	
4	7 家奥特莱斯开进武汉，太平洋奥特莱斯广场，去年 5 月在汉口龙王庙“沿江一号 Mall”开业，今年十一销售清淡。除位于江夏庙山，占地 350 亩武汉奥特莱斯购物城将于元旦开业外，还要 5 个奥特莱斯项目同时获批。	
连锁超市		
1	10 月 10 日，商务部、自治区商务厅组织的北京、陕西、浙江、河北、山东 5 省全国大型批发市场和重点出口企业，物美、家乐福、沃尔玛等 20 家大型超市，赴包头市达茂旗开展农超对接，解决该旗马铃薯滞销问题。当天，全国近 20 家超市与马铃薯种植户签约销售 1.5 万吨马铃薯。	超市面临质量考量
2	10 月 9 日下午，重庆食品安全工作新闻发布会上公布了对沃尔玛假冒“绿色猪肉”事件的查处结果，沃尔玛涉案门店除被没收违法所得外，并将处以违法所得五倍罚款约 269 万元，10 家分店也全部实施停业 15 天整顿。同时，公安机关已对销售金额达 5 万元以上的 7 家分店以涉嫌销售伪劣产品罪立案侦查，并对相关涉案犯罪嫌疑人采取了刑事强制措施。	
3	近期，上海市质量技术监督局对本市生产和销售的牙刷产品质量进行专项监督检查。结果显示，两批次产品质量问题严重。	
家电连锁		
1	8 月经历高层变动的苏宁易购，在电子商务市场再度重拳出击，近日宣布将在本月底正式开卖图书，抢占图书网络零售市场。	国美败于多渠道，苏宁仍尝试
2	苏宁电器刚刚以 4.32 亿元，拍走了杭州米市巷的商业地块，楼面地价达到 20567 元/平方米。这也是杭州今年拍出的土地最高价格。该地块为杭政储出[2011]35 号地块，面积 6564 平方米，容积率 3.2。	
3	国美电器 10 月 13 日突然宣布耗资 1783 万港元从二级市场回购 879.2 万股。在此之前，9 月 27 日，国美电器宣布与全资的北京鹏泽置业有限公司、北京鹏润地产控股有限公司成立物业合营公司，10 月 3 日，国美电器公布暂停成立合营公司。	

数据来源：联商网、国信证券经济研究所整理

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 颢	0755-82133476	方 焱	0755-82130648
岳 鑫	0755- 82130432			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	朱少凌	0755-82130646	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	010-88005321				
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	钟 潇	0755-82132098		
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 骝	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