

证券研究报告—深度报告

电气设备

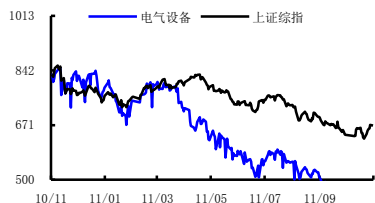
电气设备行业专题研究

推荐

(维持评级)

2011年11月14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：

《国网第四批招投标数据点评：数据波澜不惊》——2011-9-27

《寻找国内太阳能市场启动后的“金矿”》——2011-8-31

《电力设备行业周报：配网、特高压、节能减排仍将是电气设备行业需求推动力》——2011-8-16

《光伏行业享受政策利好，国内市场将获启动》——2011-8-2

证券分析师：杨敬梅

电话：021-60933160

E-mail: yangjmei@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980511030001

行业专题报告

电气设备上市公司三季报回顾

● 配电设备表现抢眼

配电一次设备中的开关类制造企业取得了很高的业绩增速，我们预计这一状况或可延续到2012年，随着基数的增长，预计2013年开始配电一次设备的需求增速将开始下滑。

上市公司配电自动化业务业绩优异，我们预计，随着配电自动化试点的不断展开以及除国网试点之外的各地电力公司的配电自动化项目的逐步启动，我国配电自动化企业将继续维持景气。

● 超高压一二次设备冰火两重天

一次设备尚未走出低谷，预计明年超高压需求或有所增长，但增幅有待观察，而随着特高压项目的逐步开建和交货，具备相应制造能力的龙头企业将因此获益。

前三季度，输变电二次设备上市公司的营业收入和净利润都取得了优良的业绩。我们预计随着智能变电站大规模建设的铺开，行业内上市公司将会有更加优异的表现。

● 工业控制和节能领域隐忧乍现

中低压变频器下游客户以中小企业居多，受宏观经济紧缩的影响较为明显，主要上市公司三季度业绩同比增速相对于二季度已有所下滑。

高压变频器下游客户大都是煤炭、冶金等大用户，受紧缩政策的影响尚未明显体现，我们认为，如果宏观经济继续下行，高压变频器需求萎缩的状况也将难以避免。

● 维持输变电设备版块“推荐”评级，短期回避工控和节能领域。

因电网投资受宏观经济变化的影响较小，我们认为输变电设备类上市公司具备一定的防御性机会，尤其是需求更为确定的智能电网相关企业。继续维持输变电设备版块“推荐”评级，考虑到上游需求将逐步传导到中游的工控和节能领域，建议短期回避这一版块，长期仍维持“推荐”评级。

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)	2011-10-31	2011E	2012E	2011E		
600312	平高电气	6821.99	8.33	0.09	0.13	0.26	推荐	
300222	科大智能	1740.60	29.01	1.15	1.96	25	推荐	
600406	国电南瑞	36153.35	34.42	0.75	1.25	46	推荐	
002527	新时达	4036.00	20.18	0.60	0.88	34	推荐	
300124	汇川技术	15076.80	69.80	1.83	2.76	38	推荐	
002334	英威腾	4450.56	36.60	1.32	2.01	28	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。

内容目录

配电设备表现抢眼.....	3
一次设备总体表现优异，电缆是异类.....	3
配电二次设备长期景气.....	4
超高压一二次设备冰火两重天.....	4
一次设备尚未走出低谷.....	4
二次设备可圈可点.....	5
工业控制和节能领域隐忧乍现.....	6

图表目录

表 1: 配电一次设备上市公司业绩一览.....	3
表 2: 配电二次设备上市公司业绩一览.....	4
表 3: 输变电二次设备上市公司业绩一览.....	5
表 4: 输变电二次设备上市公司业绩一览.....	5
表 5: 电力电子设备上市公司业绩一览.....	6
表 6: 电力设备全部上市公司业绩一览.....	7
表 7: 电力设备全部上市公司业绩一览（续）.....	8

配电设备表现抢眼

一次设备总体表现优异，电缆是异类

配电一次设备中的开关（包括环网柜、开关元件等）制造类上市公司森源电气、鑫龙电器、北京科锐等前三季度都取得了很高的业绩增速，这进一步验证了我们在二季度及半年度策略中对配电的判断。我们预计这一状况或可延续到 2012 年，随着基数的增长，预计 2013 年开始配电一次设备的需求增速将开始下滑。

电缆和变压器受上游铜价高企的影响，在收入增长良好的前提下净利润表现却差强人意。长期来看，铜价上涨的趋势仍然无法改变，因此电缆和配电变压器制造企业如无良好的成本控制能力，仍将无法有好的业绩表现。

表 1：配电一次设备上市公司业绩一览

		前三季度营业收入	同比增速	前三季度净利润	同比增速
002560.SZ	通达股份	6.02	18.33%	3,676.15	37.26%
002622.SZ	永大集团	2.46	-12.51%	6,152.86	32.15%
600973.SH	宝胜股份	49.47	23.66%	610.76	-91.54%
002441.SZ	众业达	37.41	26.34%	14,918.73	29.4%
002300.SZ	太阳电缆	25.45	64.26%	9,090.42	6.12%
002276.SZ	万马电缆	18.48	21.63%	7,535.75	-10.42%
002471.SZ	中超电缆	12.88	57.67%	4,725.90	27.59%
600869.SH	三普药业	82.06	23.95%	32,628.89	37.17%
002212.SZ	南洋股份	14.32	14.62%	10,229.73	5.27%
600110.SH	中科英华	11.04	43.9%	753.28	-40.61%
002112.SZ	三变科技	6.83	4.53%	238.35	-94.25%
002498.SZ	汉缆股份	26.10	20.68%	25,995.72	-14.06%
600192.SH	长城电工	13.26	27.02%	1,848.12	38.98%
601616.SH	广电电气	8.46	16.33%	12,794.68	29.91%
002074.SZ	东源电器	4.93	31.43%	4,463.83	49.10%
000533.SZ	万家乐	5.51	-24.88%	7,645.24	-59.67%
002451.SZ	摩恩电气	2.93	8.39%	572.61	-81.09%
002298.SZ	鑫龙电器	6.40	43.47%	5,229.48	82.59%
002358.SZ	森源电气	4.79	41.23%	8,676.77	68.15%
002350.SZ	北京科锐	4.78	38.52%	3,416.48	67.64%
002323.SZ	中联电气	1.77	4.69%	3,818.09	5.16%
300001.S	特锐德	4.05	30.09%	7,215.30	7.84%
600517.SH	置信电气	9.68	-12.82%	13,382.43	-44.17%
002168.SZ	深圳惠程	2.43	0.92%	4,711.86	2.65%
300062.SZ	中能电气	2.31	89.22%	3,993.85	55.92%

资料来源：WIND 国信证券经济研究所整理

配电二次设备长期景气

我国电力部门长期重发轻送不管供投资理念导致配电网薄弱，配电网自动化水平和可靠性不但远低于国际水平，而且从技术上讲已经和我国主干网先进的自动化水平严重脱节，同时也无法满足经济发展对供电可靠性的要求，配电自动化投资势在必行。

“十一五”及以前配电投资比例低，配电自动化几无投资，而根据国网智能化规划，“十二五”期间配电自动化试点投资约为 261 亿元，因此配电自动化投资增长非常可观。

前三季度，包括国电南瑞、积成电子和科大智能在内的配电自动化企业的收入和净利润增幅已经以事实证明配电自动化环节的高景气。科大智能收入增幅较小和净利润负增长有其特殊原因，具体可参考我们对该公司的季报点评。

我们预计，随着配电自动化试点的不断展开以及除国网试点之外的各地电力公司的配电自动化项目的逐步启动，我国配电自动化企业将继续维持景气。

表 2：配电二次设备上市公司业绩一览

		前三季度营业收入	同比增速	前三季度净利润	同比增速
300222.SZ	科大智能	0.92	11.72%	1,732.76	-25.36%
600406.SH	国电南瑞	28.34	71.65%	40,878.85	50.28%
002339.SZ	积成电子	2.63	23.20%	2,278.02	22.12%

资料来源：WIND 国信证券经济研究所整理

超高压一二次设备冰火两重天

一次设备尚未走出低谷

前三季度，以特变电工、中国西电、天威保变和大连电瓷为代表的超高压一次设备制造龙头的业绩都出现了不同程度的下滑，而平高电气的净利润则继续为负，表明超高压一次设备需求尚未完全走出低谷。

考虑到今年 110KV 及以上变电站投资量较少，预计明年投资量会适度增加，但增幅尚有待观察。而且即使明年超高压一次设备需求有所增长，考虑到交货周期的影响，体现到上市公司业绩中也是在明年下半年。

预计今年锦屏-苏南直流特高压项目，明年淮南-上海交流特高压项目、溪洛渡-广东和糯扎渡-广东直流项目将逐步交货，而哈密-河南和溪洛渡-浙西特高压直流项目将于明后年招标并交货，具备特高压设备制造能力的上市公司或将因此而获益。

表 3：输变电二次设备上市公司业绩一览

		前三季度营业收入	同比增速	前三季度净利润	同比增速
002606.SZ	大连电瓷	4.15	-3.41%	4,109.94	-27.64%
300208.SZ	恒顺电气	1.40	21.11%	3,095.04	45.22%
002560.SZ	通达股份	6.02	18.33%	3,676.15	37. 6%
002533.SZ	金杯电工	17.52	30.57%	9,009.46	11.40%
300120.SZ	经纬电材	3.12	2.51%	2,367.82	-15.46%
600468.SH	百利电气	6.09	41.79%	4,943.21	48.52%
600580.SH	卧龙电气	24.24	11.22%	14,860.70	-2.86%
600550.SH	天威保变	39.84	-15.37%	23,207.68	-56.86%
600312.SH	平高电气	17.25	42. 5%	-3,634.83	4.68%
000585.SZ	东北电气	1.76	-25.30%	1,453.36	278.60%
600379.SH	宝光股份	4.95	19.43%	615.84	-60.46%
600089.SH	特变电工	127.18	-1.26%	102,046.50	-25.56%
002359.SZ	齐星铁塔	2.73	1.06%	2,347.35	-16.59%
002545.SZ	东方铁塔	13.34	10.29%	17,137.43	20.99%
601179. H	中国西电	77.18	-14.14%	-7,901.08	-112.29%
600353.SH	旭光股份	2.78	22.14%	842.69	-52.23%
002452.SZ	长高集团	2.48	15.37%	4,513.98	18.29%
300069.SZ	金利华电	1.09	1.11%	2,257.23	3.66%
002028.SZ	思源电气	12.24	-0.50%	9,386.02	-73.68%
000400.SZ	许继电气	23.78	19.98%	9,426.41	5. 6%

资料来源：WIND 国信证券经济研究所整理

二次设备可圈可点

前三季度，除管理能力较差的上市公司外，输变电二次设备上市公司的营业收入和净利润都取得了优良的业绩，其中，以国电南瑞为首的龙头企业更为突出。

今年以来，智能变电站尚处于试点阶段，我们预计随着智能变电站大规模建设的铺开，行业内上市公司将会有更加优异的表现。

表 4：输变电二次设备上市公司业绩一览

		前三季度营业收入	同比增速	前三季度净利润	同比增速
601126.SH	四方股份	9.39	26.53%	9,253.08	31. 0%
000922.SZ	ST 阿继	0.80	-17.46%	-3,067.79	-115.85%
600268.SH	国电南自	17.58	27.24%	11,216.84	164.30%
600406.SH	国电南瑞	28.34	71.65%	40,878.85	50.28%
000682.SZ	东方电子	7.89	13.85%	1,307.86	-11.71%
000400.SZ	许继电气	23.78	19.98%	9,426.41	5.86%
300011.SZ	鼎汉技术	2.34	1 .99%	6,352.40	53.15%
600525.SH	长园集团	12.80	24.93%	55,443.55	348.75%
002180.SZ	万力达	1.08	9.27%	1,173.37	-28.12%
300018.SZ	中元华电	1.04	19.17%	2,729.14	-14.34%
002322.SZ	理工监测	1.46	69.81%	2,899.13	11.66%

资料来源：WIND 国信证券经济研究所整理

工业控制和节能领域隐忧乍现

受宏观经济紧缩的影响，下游需求放缓的趋势已逐步传导到中游中低压变频器制造领域。中低压变频器下游客户以中小企业居多，因此受影响较为明显，主要上市公司三季度业绩同比增速相对于二季度已有明显下滑。

高压变频器下游客户大都是煤炭、冶金等大用户，受紧缩政策的影响尚未明显体现，我们认为，如果宏观经济继续下行，高压变频器需求萎缩的状况也将难以避免。

表 5：电力电子设备上市公司业绩一览

		前三季度营业收入	同比增速	前三季度净利润	同比增速
600405.SH	动力源	4.08	-3.89%	-2,922.26	-261.42%
300048.SZ	合康变频	4.07	69.61%	8,702.26	35.84%
300141.SZ	和顺电气	1.20	7.68%	2,605.32	1.90%
300124.SZ	汇川技术	7.90	68.70%	25,790.09	70.13%
300040.SZ	九洲电气	3.91	41.32%	2,585.67	-12.70%
002518.SZ	科士达	6.37	56.07%	5,572.74	4.84%
002123.SZ	荣信股份	12.25	21.95%	22,005.57	20.52%
002527.SZ	新时达	4.96	39.07%	9,368.10	52.80%
002334.SZ	英威腾	4.98	38.99%	8,931.69	10.77%
002364.SZ	中恒电气	1.99	19.31%	3,108.55	16.10%

资料来源：WIND 国信证券经济研究所整理

表 6：电力设备全部上市公司业绩一览

证券代号	公司名称	前三季度营业收入	同比增速	前三季度归属于母公司	归属于母公司净利润同
002606.SZ	大连电瓷	4.15	-3.41%	4,109.94	-27.64%
300215.SZ	电科院	1.73	64.35%	5,870.42	50.45%
601700.SH	风范股份	9.72	-7.66%	8,570.73	-42.27%
300208.SZ	恒顺电气	1.40	21.11%	3,095.04	45.22%
300222.SZ	科大智能	0.92	11.72%	1,732.76	-25.36%
601222.SH	林洋电子	10.56	42.96%	9,515.84	2.07%
601126.SH	四方股份	9.39	26.53%	9,253.08	31.00%
002560.SZ	通达股份	6.02	18.33%	3,676.15	37.26%
002622.SZ	永大集团	2.46	-12.51%	6,152.86	32.15%
300265.SZ	通光线缆	4.39	37.61%	3,064.72	-11.12%
600847.SH	ST 渝万里	0.74	37.42%	-14.58	76.57%
600973.SH	宝胜股份	49.47	23.66%	610.76	-91.54%
600478.SH	科力远	17.61	64.73%	391.99	-81.80%
002441.SZ	众业达	37.41	26.34%	14,918.73	29.74%
002533.SZ	金杯电工	17.52	30.57%	9,009.46	11.40%
002300.SZ	太阳电缆	25.45	64.26%	9,090.42	6.12%
300120.SZ	经纬电材	3.12	2.51%	2,367.82	-15.46%
002309.SZ	中利科技	30.08	51.98%	15,564.39	20.03%
002276.SZ	万马电缆	18.48	21.63%	7,535.75	-10.42%
002471.SZ	中超电缆	12.88	57.67%	4,725.90	27.59%
600869.SH	三普药业	82.06	23.95%	32,628.89	37.17%
002196.SZ	方正电机	4.39	14.01%	2,689.70	77.37%
002212.SZ	南洋股份	14.32	14.62%	10,229.73	5.27%
600468.SH	百利电气	6.09	41.79%	4,943.21	48.52%
601727.SH	上海电气	517.62	13.06%	284,798.7	20.43%
600580.SH	卧龙电气	24.24	11.22%	14,860.70	-2.86%
600550.SH	天威保变	39.84	-15.37%	23,207.68	-56.86%
600875.SH	东方电气	300.91	15.88%	227,825.36	33.48%
002249.SZ	大洋电机	18.02	14.96%	16,691.32	7.48%
600590.SH	泰豪科技	17.18	9.66%	4,737.31	-12.57%
600312.SH	平高电气	17.25	42.85%	-3,634.83	4.68%
600290.SH	华仪电气	10.56	-14.58%	5,788.60	-23.36%
000585.SZ	东北电气	1.76	-25.30%	1,453.36	278.60%
002176.SZ	江特电机	5.73	67.65%	3,687.42	101.14%
600416.SH	湘电股份	47.10	5.40%	12,632.16	-18.32%
600110.SH	中科英华	11.04	43.90%	753.28	-40.61%
000922.SZ	ST 阿继	0.80	-17.46%	-3,067.79	-115.85%
600379.SH	宝光股份	4.95	19.43%	615.84	-60.46%
002534.SZ	杭锅股份	24.98	4.39%	22,189.11	-2.87%
600089.SH	特变电工	127.18	-1.26%	102,046.50	-25.56%
002112.SZ	三变科技	6.83	4.53%	238.35	-94.25%
002498.SZ	汉缆股份	26.10	20.68%	25,995.72	-14.06%
600192.SH	长城电工	13.26	27.02%	1,848.12	38.98%
002359.SZ	齐星铁塔	2.73	1.06%	2,347.35	-16.59%
601616.SH	广电电气	8.46	16.33%	12,794.68	29.91%
600202.SH	哈空调	6.86	-37.72%	670.96	-93.34%
002545.SZ	东方铁塔	13.34	10.29%	17,137.43	20.99%
601179.SH	中国西电	77.18	-14.14%	-7,901.08	-112.29%
002090.SZ	金智科技	5.01	8.18%	2,749.21	-10.28%
600353.SH	旭光股份	2.78	22.14%	842.69	-52.23%
002074.SZ	东源电器	4.93	31.43%	4,463.83	49.10%
600268.SH	国电南自	17.58	27.24%	11,216.84	164.30%
601877.SH	正泰电器	63.27	35.77%	62,077.04	10.71%
002451.SZ	摩恩电气	2.93	8.39%	572.61	-81.09%
合计		2,000.70	13.72%	131.70	-3.72%

资料来源：WIND 国信证券经济研究所整理

表 7：电力设备全部上市公司业绩一览（续）

300040.SZ	九洲电气	3.91	41.32%	2,585.67	-12.70%
002531.SZ	天顺风能	6.71	77.65%	7,661.46	21.37%
600406.SH	国电南瑞	28.34	71.65%	40,878.85	50.28%
002169.SZ	智光电气	3.32	9.18%	2,558.54	1.88%
000682.SZ	东方电子	7.89	13.85%	1,307.86	-11.71%
002518.SZ	科士达	6.37	56.07%	5,572.74	4.84%
002298.SZ	鑫龙电器	6.40	43.47%	5,229.48	82.59%
002358.SZ	森源电气	4.79	41.23%	8,676.77	68.15%
000400.SZ	许继电气	23.78	19.98%	9,426.41	5.86%
002356.SZ	浩宁达	2.98	107.81%	764.98	-18.32%
002350.SZ	北京科锐	4.78	38.52%	3,416.48	67.64%
002323.SZ	中联电气	1.77	4.69%	3,818.09	5.16%
600405.SH	动力源	4.08	-3.89%	-2,922.26	-261.42%
002452.SZ	长高集团	2.48	15.37%	4,513.98	18.29%
300001.SZ	特锐德	4.05	30.09%	7,215.30	7.84%
002364.SZ	中恒电气	1.99	19.31%	3,108.55	16.10%
300129.SZ	泰胜风能	4.41	11.15%	4,245.19	-49.69%
300141.SZ	和顺电气	1.20	7.68%	2,605.32	1.90%
300048.SZ	合康变频	4.07	69.61%	8,702.26	35.84%
600517.SH	置信电气	9.68	-12.82%	13,382.43	-44.17%
002227.SZ	奥特迅	0.96	-9.33%	861.60	-31.82%
002380.SZ	科远股份	1.51	2.12%	2,460.40	-11.58%
002334.SZ	英威腾	4.98	38.99%	8,931.69	10.77%
600525.SH	长园集团	12.80	24.93%	55,443.55	348.75%
002527.SZ	新时达	4.96	39.07%	9,368.10	52.80%
300069.SZ	金利华电	1.09	1.11%	2,257.23	3.66%
002546.SZ	新联电子	2.70	68.83%	6,690.13	64.17%
002028.SZ	思源电气	12.24	-0.50%	9,386.02	-73.68%
002121.SZ	科陆电子	7.09	24.24%	9,499.10	-6.89%
002339.SZ	积成电子	2.63	23.20%	2,278.02	22.12%
002123.SZ	荣信股份	12.25	21.95%	22,005.57	20.52%
002168.SZ	深圳惠程	2.43	0.92%	4,711.86	2.65%
300062.SZ	中能电气	2.31	89.22%	3,993.85	55.92%
002180.SZ	万力达	1.08	9.27%	1,173.37	-28.12%
300124.SZ	汇川技术	7.90	68.70%	25,790.09	70.13%
300018.SZ	中元华电	1.04	19.17%	2,729.14	-14.34%
002322.SZ	理工监测	1.46	69.81%	2,899.13	11.66%
合计		2,000.70	13.72%	131.70	-3.72%

资料来源：WIND 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					
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
		梁 丹	0755- 82134323	刘 勃	0755-82130833-1845
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909
张 骏	010-88005311	刘 明	010-88005319	龙 飞	
电力与公用事业		非银行金融		通信	
谢达成	021-60933161	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
		田 良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		童成敦	0755-82130513		
轻工		家电		建筑	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	邱 波	0755-82133390
邵 达	0755-82130706	朱少凌	0755-82130646	刘 萍	0755-82130678
计算机及电子元器件		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				
欧阳仕华	0755-82151833				
熊 丹	0755-82133528				
建材		旅游		食品饮	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	料	0755-82138922
马 彦	010-88005304	钟 潇	0755-82132098	黄 茂	
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	余 辉	0755-82130741	周 琦	0755-82133568
孙 伟	010- 66026320	王越明	0755-82130478	邓 岳	0755- 82150533
		吴美玉	010-66026319		
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	郑 云	021-60875163	秦国文	0755-82133528
李 腾	0755-82130833-6223	毛 甜	021-60933154	韦 敏	0755-82130833-3772
刘 洋	0755-82150566	李荣兴	021-60933165	张璐楠	0755-82130833- 1379
潘小果	0755-82130843	郑亚斌			
蔡乐祥	0755-82130833-1368				
钱 晶	0755-82130833-1367				

数据与系统支持

赵斯尘 021-60875174
 徐左乾 0755-82133090
 李扬之 0755-82136165
 陈爱华 0755-82133397
 袁 剑 0755-82139918

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 玮 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
杨 柳 010-66026341 18601241651 yangliu11@hotmail.com	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