

证券研究报告—深度报告

餐饮旅游

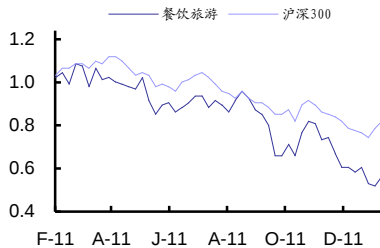
2011 年旅游板块业绩前瞻

谨慎推荐

(维持评级)

2012 年 02 月 02 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《餐饮旅游行业 2012 年投资策略: 行业景气依旧, 关注产业融合》——2012-01-04
《餐饮旅游 2011 年三季报总结: 高基数下维持高速增长, 旅游板块旺季表现亮眼》——2011-11-03

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

联系人: 钟潇

电话: 0755-82132098

E-MAIL: zhongxiao@guosen.com.cn

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。

行业专题

重点公司增势良好, 板块分化日益显著

●重点公司增势良好, 预计 2011 年整体业绩增速为 23.5%

预计增速 50% 以上有 3 家: 丽江旅游、湘鄂情、中国国旅

预计增速 30%-50% 有 3 家: 三特索道、宋城股份、峨眉山 A

预计增速 10%-30% 有 3 家: 黄山旅游、ST 张家界、中青旅

预计业绩持平或下跌有 3 家: 桂林旅游 (地产结算低于预期, 政府补贴减少)、锦江股份 (2010 年世博会高基数)、首旅股份 (门票分成)。

下调业绩预测调整的公司如下:

微幅调整 (调整幅度 < 10%) 的公司主要有: 湘鄂情、中国国旅、宋城股份、黄山旅游、锦江股份;

明显下调 (调整幅度 > 10%) 的公司主要有: 桂林旅游、首旅股份、中青旅。

●板块上市公司业绩增速分化日益显著

公告预增超过 100% 以上的 2 家, 预增在 50%-100% 间的有 2 家, 预增在 20%-50% 间的有 2 家, 预计业绩持平 1 家, 预计业绩下降 1 家, 预亏 1 家。

在已公布业绩预告的重点公司中, 有 1 家符合预期 (丽江旅游), 2 家略微低于预期 (宋城股份、中国国旅), 1 家明显低于预期 (桂林旅游)。

●维持板块“谨慎推荐”投资评级

尽管我们略微下调了部分重点公司的盈利预测, 但根据调整后的预测结果, 在存在一定同期不可比因素下, 重点公司 2011 年整体业绩仍保持 23.5% 的增速; 从估值来看, 按照 Wind 一致预期, 2012 年重点公司整体动态 PE 仅 21.3 倍, 处于历史较底部区域。我们仍维持板块“谨慎推荐”投资评级。

受估值回调压力和部分投资者对旅游消费可能滞后于经济周期疑虑等影响, 短期旅游板块确实较大可能呈现以时间换空间的平淡行情, 但我们仍坚定认为中国旅游业 2012 年在无突发事件前提下预期仍将保持稳定较快增长; 而且预期在扩内需背景下行业也将迎来更多的政策利好, 旅游板块成长性特征将日益强化。我们建议在近期的整理行情中把握逢低配置旅游板块机会。从选股思路来看, 我们认为中短期主要布局兼顾防守能力与主题机会的个股, 中长期则重点布局产业融合与区域多元化发展, 个股推荐排序为: 中国国旅、峨眉山 A、丽江旅游、湘鄂情、中青旅、三特索道、宋城股份、锦江股份、黄山旅游、ST 张家界、首旅股份。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2011E	2012E	2011E	2012E
601888	中国国旅	推荐	24.71	21,744.8	0.79	1.27	31.3	19.5
000888	峨眉山 A	推荐	16.76	3,941.8	0.61	0.75	27.5	22.3
002033	丽江旅游	推荐	18.77	3,074.6	0.70	0.92	26.8	20.4
600054	黄山旅游	谨慎推荐	14.79	6,971.3	0.62	0.83	23.9	17.8
600138	中青旅	谨慎推荐	14.31	5,943.7	0.70	0.95	20.4	15.1
002159	三特索道	谨慎推荐	12.78	1,533.6	0.36	0.46	35.5	27.8
600754	锦江股份	谨慎推荐	16.70	10,074.1	0.55	0.71	30.4	23.5
002306	湘鄂情	谨慎推荐	14.86	2,972.0	0.53	0.78	28.0	19.1
300144	宋城股份	谨慎推荐	20.29	7,499.2	0.60	0.82	33.8	24.7
600258	首旅股份	谨慎推荐	11.65	2,695.8	0.45	0.64	25.9	18.2

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

2011 年旅游板块业绩前瞻

重点公司增势良好，预计 2011 年整体业绩增速为 23.5%

根据我们对旅游板块 12 家重点公司的跟踪判断，按照整体法计算，我们预计重点公司 2011 年归属于母公司的净利润整体增速为 23.5%。其中，考虑到并表范围调整，我们相应追溯调整了 ST 张家界和丽江旅游 2010 年的基数使同比增速更为客观。同时，由于部分上市公司业绩受世博会或门票分成等因素影响同期有一定不可比性，在这种背景下，板块整体仍能保持 23.5% 的业绩增长，显示旅游板块重点公司整体增速依旧良好。具体各重点公司业绩预测情况如表 1 所示，其中：

预计业绩增长 50% 以上的公司主要有 3 家：丽江旅游、湘鄂情、中国国旅

预计业绩增长 30%-50% 的公司主要有 3 家：三特索道、宋城股份、峨眉山 A

预计业绩增长 10%-30% 的公司主要有 3 家：黄山旅游、ST 张家界、中青旅

预计业绩下跌的公司主要有 3 家：桂林旅游（地产结算低于预期，政府补贴减少）、锦江股份（2010 年世博会高基数）、首旅股份（门票 50% 的分成协议导致 2011 年业绩较去年同期大幅下降）。

表 1: 重点公司盈利预测情况（按增长率排序）

证券代码	证券名称	投资评级	2010	2011 Q1-Q3	2011E	2011 年增长率	业绩预测调整	评级调整	相关说明
002033	丽江旅游	推荐	0.09	0.39	0.70	154%*	不变	不变	预告合并印象丽江 51% 之后的 2011 年业绩在 11,300 万元—11,800 万元之间，业绩比上年度上升：1,020 %—1,070% 之间（在未对 2010 年业绩进行追溯调整印象旅游并表影响的情况下）。
002306	湘鄂情	谨慎推荐	0.29	0.38	0.53	83%	略微下调 5%	不变	
601888	中国国旅	推荐	0.47	0.63	0.79	69%	略微下调 8%	不变	根据公司预告：归属于公司股东的净利润较上年同期增长 50% 以上进行微调。
002159	三特索道	谨慎推荐	0.25	0.33	0.36	45%	不变	不变	
300144	宋城股份	谨慎推荐	1.26	0.52	0.60	36%	略微下调 5%	不变	根据公司预告 2011 年盈利 21500 万元至 23000 万元进行微调。
000888	峨眉山 A	推荐	0.47	0.49	0.61	31%	不变	不变	
600054	黄山旅游	谨慎推荐	0.49	0.55	0.62	27%	略微下调 3%	不变	
000430	ST 张家界	谨慎推荐	0.09	0.22	0.30	15%*	不变	不变	
600138	中青旅	谨慎推荐	0.64	0.53	0.70	10%	下调 14%	不变	可供出售金融资产减值损失将在年报体现
000978	桂林旅游	谨慎推荐	0.21	0.13	0.20	-5%	下调 41%	不变	桂林旅游：政府补贴同比减少，福隆园地产项目结算大福低于预期
600754	锦江股份	谨慎推荐	0.63	0.46	0.55	-12%	略微下调 5%	不变	世博会因素略超预期。
600258	首旅股份	谨慎推荐	0.81	0.37	0.45	-44%	下调 12%	不变	南山景区门票分成影响可能超出我们此前预期（公司此前预计门票分成导致业绩至少有 50% 的下滑，我们之前相对乐观）

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

*注：测算时追溯调整了并表范围调整后导致的 2010 年基数的变化，使增速可比。

本次下调业绩预测调整的公司如下：

微幅调整（调整幅度<10%）的公司主要有 5 家：湘鄂情、中国国旅、宋城股份、黄山旅游、锦江股份；

明显下调（调整幅度>10%）的公司主要有 3 家：桂林旅游、首旅股份、中青旅。

2011 年前三季度板块回顾

2011 年前三季度，旅游板块营业总收入同增 28%，扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润同比增长了 27%，基本符合预期。2011 前三季度板块毛利率为 36.33%，期间费用率为 22.32%，ROE 为 8.45%。各子板块中，景区的营收和利润增长最快，酒店则最不理想（净利润出现负增长）。我们跟踪的重点公司中，除首旅股份（景区门票分成）、锦江股份（世博会高基数）业绩下滑，中青旅（世博高基数）增速放缓外，丽江旅游、桂林旅游、三特索道、中国国旅净利润增长均超

过 50%，黄山旅游、峨眉山 A、宋城股份等其他重点个股净利润增长也都超过 30%。

旅游板块 2011 年公告业绩预/减情况

板块上市公司业绩增速分化日益显著

目前餐饮旅游板块共有 9 家公司公布业绩预告，占板块所有公司的 1/3。其中，预计增长超过 100%以上的 2 家，预计增长在 50%-100%之间的有 2 家，预计增长在 20%-50%之间的有 2 家，预计业绩持平的 1 家，预计业绩下降 1 家，预亏 1 家。预增公司占板块已公布业绩公司的 2/3。

具体从已公布业绩预增的 6 家公司来看：

主要依靠主营业务增长获得业绩高增长的有 2 家：中国国旅；宋城股份（虽有政府补贴，但政府补贴贡献占比较小，EPS 贡献约 0.03 元，占比 5%）；

依靠主营业务增长和费用有效控制而实现业绩高增长的公司共有 2 家：北京旅游、东方宾馆；

依靠主营业务增长+合并范围调整（新增并表企业）实现业绩高增长的公司有 2 家：丽江旅游和全聚德。

在目前已公布业绩预告的重点公司中，有 1 家符合预期（丽江旅游），2 家略低于预期（宋城股份、中国国旅），1 家明显低于预期（桂林旅游）。

表 2：2011 年旅游板块上市公司年报业绩预盈/预亏公司一览表（截至 2012.02.01）

公司名称	业绩变动分类	2011 年归属于上市公司股东的净利润	比上年同期增长	业绩变动说明
中国国旅	主营业务增长		增长 50%以上	2011 年公司免税业务收入实现较大幅度增长，盈利水平提高。
宋城股份	主营业务增长+政府补贴	21500 万元-23000 万元	增长 31.6%-40.8%	宋城景区散客比例和人数得到提升，且自年初提价；杭州乐园改扩建项目推出后，游客量增长较大；政府奖励扶持带来的非经常性损益对净利润的影响约为 1200 万元；各项费用控制的较好。
北京旅游	主营业务增长+财务费用大幅缩减	约 872 万元	增长约 90%。	1. 公司通过加强经营管理和市场营销，营业收入同比增加 1095 万元；2. 归还部分银行贷款导致财务费用同比减少 1107 万元；3. 人工成本有所上升；4. 2011 年投资收益和营业外收入均较上年同比减少。
东方宾馆	主营业务增长+费用控制	1800 万元-2100 万元	增长 166%-210%	1、加强营销，有效控制成本费用；2、区域旅店业继续稳步增长
全聚德	主营业务增长+合并范围调整	1.29 亿元	增长 28.17%	公司在京直营店收入同比有所增长，且 2011 年度合并范围企业新增新疆全聚德、中国全聚德北京马家堡和杭州全聚德三家公司，由此带来了营业总收入和利润的相应增长。
丽江旅游	主营业务增长+合并范围调整	11,300 万元—11,800 万元	增长 1,020 %—1,070%	2010 年 4-11 月索道停运技改，2011 年索道恢复营运，预计 2011 年三条索道及龙德公司实现净利润比 2010 年增加 3,300—3,600 万元；和府酒店扭亏为盈，预计 2011 年酒店实现净利润将比 2010 年增加 1,700—1,900 万元；印象旅游并表增加公司 2011 年度业绩 4,800 万元—5,100 万元。
桂林旅游	业绩持平	6,340 万元 ~ 7,396 万元	较上年变动 -10% ~ 5%	1、2011 年银子岩接待量同增约 27%；2、2011 年从参股子公司井冈山公司获得的投资收益约为 1,113 万元，2010 年为 638 万元。3、政府 2011 年补贴 1,000 万，较 2010 年减少 800 万。4、2011 年福隆园地产项目交付地产减少，净利润约 1,100 万元，而 2010 年度净利润 2,631 万。
腾邦国际	业绩下降	5886.64 万元	下降 27.94%	人工薪酬及福利增加，资产摊销增加导致利润下降。
ST 东海 A	预亏	亏损约 500 万元至 600 万元	下降	三亚市场竞争加剧，且公司 2011Q2 开始局部系统改造和外墙装修，导致报告期内收入同比大幅下降；费用和人工成本等增加。

资料来源：巨潮资讯网、国信证券经济研究所整理

暂维持板块“谨慎推荐”投资评级

从重点公司业绩前瞻来看，尽管我们根据对重点公司的跟踪判断略微下调了部分重点公司的盈利预测，但从调整后的重点公司预测结果来看，我们预计 2011 年 12 家重点公司整体业绩增速为 23.5%，依旧保持稳定较快增长。同时考虑到出现业绩下滑的重点公司主要是由于 2010 年世博会高基数、门票分成协议或是地产业务结算等事件影响，同期有一定的不可比性，且并非由旅游主业盈利能力下降所致。从

板块所有已公布业绩预告的 9 家上市公司的情况来看，板块内上市公司的业绩增速日趋分化，未来重点关注主要依靠主营业务增长带动公司业绩改善提升的公司。

从估值水平来看，截至 2 月 1 日，我们计算的旅游重点公司 2011 年动态 PE 算术均值 28.3 倍；而根据 wind 一致预期计算的旅游板块 2011 年动态估值 28.7 倍，重点公司整体动态估值 27.6 倍。如果以 2012 年为基准，根据 wind 一致预期，2012 年重点公司整体动态 PE 仅 21.3 倍，处于历史较底部区域。

暂维持板块“谨慎推荐”投资评级。受估值回调压力和部分投资者对旅游消费可能滞后于经济周期疑虑等影响，短期旅游板块确实较大可能呈现以时间换空间的平淡行情，但我们仍坚定认为中国旅游业 2012 年在无突发事件前提下预期仍将保持稳定较快增长；而且预期在扩内需背景下行业也将迎来更多的政策利好，旅游板块成长性特征将日益强化。因此我们建议在近期的整理行情中把握逢低配置旅游板块机会。从 2012 年的选股思路来看，我们认为中短期布局重点兼顾防守能力与主题机会，中长期主要布局产业融合与区域多元化发展，具体如表 3 所示：

表 3：2012 年选股思路与投资建议

时期	关注重点	推荐	谨慎推荐
中短期	兼顾防守能力与主题机会	峨眉山 A （大峨眉战略逐渐清晰，门票提价预期、资源整合预期） 丽江旅游 （大索道提价预期、《印象丽江》注入和兼具观光休闲概念）	湘鄂情 （连锁餐饮在经济下滑时防御性相对较好）
中长期	产业融合：看好文化旅游和购物休闲游两种产业融合模式的发展前景 区域多元化发展：休闲游发展下受益的经济型酒店和中西部新兴景区未来的成长	中国国旅 （海南三亚免税店）。	宋城股份 （旅游演艺第一股） 中青旅 （乌镇模式的复制：北京密云古北水镇项目） 锦江股份 （A 股经济型酒店唯一投资标的，经营风格稳健） 三特索道 （侧重新兴景区全国连锁布局）

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

综合来看，个股推荐排序为：中国国旅、峨眉山 A、丽江旅游、湘鄂情、中青旅、三特索道、宋城股份、锦江股份、黄山旅游、ST 张家界、首旅股份。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 2012-2-1	EPS			PE			PB
				2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010
601888	中国国旅	推荐	24.71	0.47	0.79	1.27	52.6	31.3	19.5	6.6
000888	峨眉山A	推荐	16.76	0.47	0.61	0.75	35.7	27.5	22.3	5.2
002033	丽江旅游	推荐	18.77	0.09	0.70	0.92	208.6	26.8	20.4	6.7
600054	黄山旅游	谨慎推荐	14.79	0.49	0.62	0.83	30.2	23.9	17.8	5.6
600138	中青旅	谨慎推荐	14.31	0.64	0.70	0.95	22.4	20.4	15.1	2.6
002159	三特索道	谨慎推荐	12.78	0.25	0.36	0.46	51.1	35.5	27.8	5.0
600754	锦江股份	谨慎推荐	16.70	0.63	0.55	0.71	26.5	30.4	23.5	3.3
002306	湘鄂情	谨慎推荐	14.86	0.29	0.53	0.78	51.2	28.0	19.1	4.9
300144	宋城股份	谨慎推荐	20.29	1.26	0.60	0.82	16.1	33.8	24.7	3.7
600258	首旅股份	谨慎推荐	11.65	0.81	0.45	0.64	14.4	25.9	18.2	5.0

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

特别提示:

根据《证券公司信息隔离墙制度指引》(中证协发[2010]203号)第五条的规定,我公司特披露:截至2012年02月01日,我公司直投子公司国信弘盛投资有限公司以自有资金投资持有“腾邦国际”(300178)204.7万股。

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±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±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

分析师承诺

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,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

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		侯慧梯	021-60875161		林丽梅	021-60933157	
崔 嵘	021-60933159		张 旭	010-66026340		技术分析		
			赵 婧	021-60875168		闫 莉	010-88005316	
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					黄道立	0755-82133397	
周 俊	0755-82130833-6215							
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	0755-60933156					秦 波	010-66026317	
常 伟	0755-82131528							
机械			基础化工及石化			医药		
陈 玲	0755-82130646		刘旭明	010-66025272		贺平鸽	0755-82133396	
杨 森	0755-82133343		张栋梁	0755-82130532		丁 丹	0755-82139908	
后立尧	010-88005327		吴琳琳	0755-82130833-1867		杜佐远	0755-82130473	
			罗 洋	0755-82150633		胡博新	0755-82133263	
			朱振坤	010-66025229		刘 勃	0755-82133400	
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 弢	010-88005311		刘 明	010-88005319		龙 飞	0755-82133920	
电力及公共事业			非银行金融			轻工		
谢达成	021-60933161		邵子钦	0755-82130468		李世新	0755-82130565	
			田 良	0755-82130470		邵 达	0755-82130706	
			童成墩	0755-82130513				
家电			建筑			计算机及电子元器件		
王念春	0755-82130407		邱 波	0755-82133390		段迎晨	0755-82130761	
			刘 萍	0755-82130678		高耀华	0755-88005321	
						欧阳仕华	0755-82151833	
纺织服装			建材			农业		
方军平	021-60933158		邱 波	0755-82133390		张 如	021-60933151	
			马 彦	010-88005304				
旅游			食品饮料			新兴产业		
曾 光	0755-82150809		黄 茂	0755-82138922		陈 健	010-88005308	
钟 潇	0755-82132098							
量化投资产品			数据与系统支持			量化投资策略		
焦 健	0755-82133928		赵斯尘	021-60875174		董艺婷	021-60933155	
周 琦	0755-82133568		徐左乾	0755-82133090		郑 云	021-60875163	
邓 岳	0755-82150533		袁 剑	0755-82139918		毛 甜	021-60933154	
						李荣兴	021-60933165	
						郑亚斌	021-60933150	
量化交易策略与技术			基金评价与研究					
戴 军	0755-82133129		杨 涛	0755-82133339				
黄志文	0755-82133928		康 亢	010-66026337				
秦国文	0755-82133528		刘舒宇	0755-82133568				
张璐楠	0755-82130833-1379		李 腾	010-88005310				
			刘 洋	0755-82150566				
			潘小果	0755-82130843				
			蔡乐祥	0755-82130833-1368				
			钱 晶	0755-82130833-1367				

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	010-82252236 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	盛建平	021-68864592 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	魏 宁	82133492-1277 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓建	010-82252615 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-68866025 13801832154 maxd@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
焦 骥	010-82254209 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-68866011 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	郑 灿	0755-82133043 18620399819
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	孔华强	021-60875170 13681669123	王昊文	0755-82130818 18925287888
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288	甘 墨	0755-82133456 15013851021
甄 艺	010-66020272 18611847166 zhenyi@guosen.com.cn	崔鸿杰	021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn	徐 冉	13923458266 18022@guosen.com.cn
杨 柳	18601241651 yangliu@guosen.com.cn	李 佩	021-60875173 13651693363 lipei@guosen.com.cn	颜小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn
袁方园	15810236669	刘 塑	021-68866236 13817906789 liusu@guosen.com.cn	林 莉	0755-82133197 13824397011
		汤静文	021-60875164 13636399097 tangjwen@guosen.com.cn	赵晓曦	82134356-1228 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
		梁轶聪	021-60933149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn		