

动态报告

投资策略

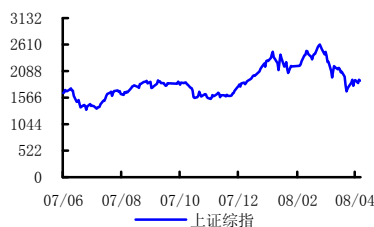
策略周报

2009 年 7 月 20 日

策略周报

钢煤产业链充当先锋，兼顾防御

一年上证综合指数走势



相关研究报告:

分析师: 赵谦

电话 021-68866295

Email zhaoqian@guosen.com.cn

分析师: 崔嵘

电话 021-68866202

Email cuirong@guosen.com.cn

分析师: 黄海培

电话 021-68864598

Email huanghpei@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, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

●钢煤产业链充当先锋，金融助推，兼顾防御

7/8 月份最看好的三个行业依次为金融、有色金属、煤炭；同时坚持对消费（食品饮料、家用电器、商业贸易、医药生物）和相对估值偏低的交通运输、水电等行业标准配置。主要理由与逻辑：

（1）息差拐点、估值洼地、流动性泛滥、欧美经济回升等利多因素将支撑金融尤其是银行板块上涨，进而推动指数繁荣。

（2）在 3 季度的固定资产投资淡季中，目前仍然表现出淡季不淡特征的只剩下钢铁以及其上游产业链中的焦煤，在房地产投资见底回升的带动下，钢价和焦煤价格短期仍然具有上升动力。

（3）有色金属：全球经济全面复苏预期形成后的牛市再现，而且上周 CRB 指数的触底反弹也表明淡季的影响在逐步被消化。未来有色金属等资源板块面临的利多因素在于两点：宽松的货币政策、美国经济 7/8 月份将结束衰退全球经济全面复苏预期形成。

（4）看好消费和相对估值偏低行业的补涨机会。虽然淡季因素在弱化，但部分以产品价格作为催化剂的周期类行业相对而言始终面临调整的压力，而消费和部分相对估值偏低的行业由于没有季节性利空因素的干扰，随着市场的好转，估值洼地的吸引力将始终存在。7/8 月份是上市公司半年报披露时期，业绩增长成为市场关注的焦点，而消费与服务行业的在抵御金融危机冲击中表现出极强的“免疫力”，业绩存在超预期的可能。

●6 月份美国零售销售环比增长 0.6% 为近半年最好增速

6 月份经季节性因素调整后美国零售销售环比增长 0.6%，高于市场预期增长 0.5%，为自 09 年 1 月份 1.7% 以来的最好增速，环比连续两个月回升；同比降幅由 9.8% 缩小至 9.0%，4 月份同比降幅达 10%（与 08 年 12 月的同比降幅 10.5% 接近），同比降幅持续收窄符合我们的预期。加油站和汽车销售回升是主要原因，娱乐和家电销售额贡献较大。6 月份除汽车以外的耐用品销售普遍疲弱；非耐用品中服装、医药店销售的增长抵消了百货零售店销售。剔除通胀因素的实际零售销售同比降幅也由 8.8% 缩小至 7.9%，为连续两个月收窄，符合我们预期，未来实际消费支出环比回升的趋势不变。

目录

本周观点与回顾	4
外围股市触底反弹，降低A股调整压力	4
钢煤产业链充当先锋，金融助推，兼顾防御	4
海外市场：6 月份美国零售销售环比增长 0.6% 为近半年最好增速	5
上周市场回顾	6
市场运行特征	8
A股市场	8
全球股市	9
市场估值水平	11
A股估值水平	11
“中国资产”估值比较	12

图表目录

表 1: 战后美国股市运行周期与经济周期的时间差.....	4
图 1: 名义零售销售同比增速和密西根消费者信心指数	5
图 2: 美国月度名义零售销售环比增速	5
图 3: 上证A股近一月走势图	6
图 4: A股不同行业指数阶段涨跌幅	8
图 5: A股不同行业资金流量相对值	8
图 6: A股不同风格指数阶段涨跌幅	8
图 7: A股不同风格指数资金流量相对值	8
图 8: 全球主要区域股票指数阶段涨跌幅排名	9
图 9: 亚太主要行业指数阶段涨跌幅排名	9
图 10: 欧洲主要行业指数阶段涨跌幅排名	10
图 11: 北美主要行业指数阶段涨跌幅排名	10
图 12: 06 年以来上证指数PE估值区域 (PE-Band)	11
图 13: 06 年以来上证指数PB估值区域 (PB-Band)	11
图 14: 行业动态PB-ROE矩阵散点图	11
图 15: 全球主要指数动态PB-ROE矩阵散点图	12
图 16: 中国资产分行业PE估值比较	12
图 17: 中国资产分行业PB估值比较	12
图 18: A/H整体溢价率历史走势图	13
图 19: A/H个股溢价率对比散点图	13

本周观点与回顾

外围股市触底反弹，降低 A 股调整压力

巴菲特说：“市场十分高时和十分低时，我是知道的，其它大部分时间我也不知道市场会如何演变”，对此我们深有感触，在 08 年 11 月份的时候，我们提出“11 月份‘11’变形成‘V’型”、在 12 月底提出“战略性建仓时机可能已经到来”，在 09 年 1 月中旬提出“小牛暂露尖尖角”。但以后期间对市场的阶段性调整把握也更多的只是基于经验亦步亦趋的判断。

回顾中国以及美国股市历史与经济周期，我们认为股市可以有效把握的仅仅是顶部和底部区域，首先经济周期的变化特征研究已经非常深入，其次股市周期和经济周期吻合得也非常好。

一般在策略的度量中，我们考虑三个因素，1、静态估值、2、流动性、3、盈利，三者不同的变化对应了指数不同的运行，每种因素简单考虑 2 种状态（高低、宽裕紧缩、高低），那么就至少有 6 种组合。在经济周期低谷和高峰这两个时期影响股市的 3 个因素往往都呈现一种极端状态（经济周期低谷：静态估值低、流动性由紧缩转向宽松、盈利见底；经济周期高峰：静态估值高、流动性由宽松转向紧缩、盈利见顶）。

表 1：战后美国股市运行周期与经济周期的时间差

股市和经济周期高峰的时间差（月）			股市和经济周期低谷的时间差（月）		
1948 年 6 月	1948 年 7 月	+1	1949 年 6 月	1949 年 10 月	+4
1953 年 1 月	1953 年 2 月	+2	1953 年 9 月	1954 年 8 月	+11
1956 年 7 月	1957 年 2 月	+6	1957 年 12 月	1958 年 5 月	+5
1959 年 7 月	1968 年 2 月	+6	1960 年 10 月	1961 年 2 月	+4
1968 年 10 月	1969 年 3 月	+3	1970 年 6 月	1970 年 11 月	+5
1973 年 1 月	1973 年 3 月	+2	1974 年 10 月	1975 年 03 月	+6
1979 年 10 月	1980 年 1 月	+3	1980 年 3 月	1980 年 7 月	+4
1981 年 2 月	1981 年 7 月	+5	1982 年 8 月	1982 年 11 月	+3
平均		+3.5	平均		+5.25

资料来源：国信证券经济研究所

而在经济周期的其他阶段，3 种因素不同状态的组合决定了判断指数中短期运行的难度，至今并没有完善的方法。对于市场上经常阐述的“当前指数已经反映了或者超过了盈利预期，指数面临中期调整”、“流动性宽松态势不改，基本面向好，指数仍将震荡向上”等等之类的说法，我们认为对于判断股市中短期趋势的实际指导意义非常有限，因此我们在统计了上证指数的历史规律之后，发现了季节性需求变化对市场的影响。但同样的，至少在 09 年，我们发现大部分行业都出现了淡季因素，比如水泥、有色、航运、化纤化肥、动力煤，但价格调整的幅度并不大，而另一些行业则仍然未出现淡季现象，比如钢煤产业链上的钢铁和焦煤。

目前随着外围股市和 CRB 指数的反弹，A 股的调整压力减少，我们建议行业配置中防御行业与进攻行业所占比例采用 4/6 配置。

钢煤产业链充当先锋，金融助推，兼顾防御

7 月份最看好的三个行业依次为金融、有色金属、煤炭；同时坚持对消费（食

品饮料、家用电器、商业贸易、医药生物)和相对估值偏低的交通运输、水电等行业

1)息差拐点、估值洼地、流动性泛滥、欧美经济回升等利多因素将支撑金融尤其是银行板块上涨,进而推动指数繁荣。

2)在 3 季度的固定资产投资淡季中,目前完全表现出淡季不淡特征的只剩下钢铁以及其上游产业链中的焦煤,在房地产投资见底回升的带动下,钢价和焦煤价格短期仍然具有上升动力。

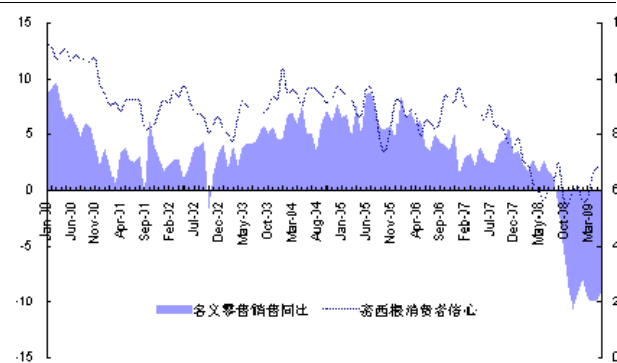
3)有色金属:全球经济全面复苏预期形成后的牛市再现,CRB 指数探底回升表明淡季压力正在被消化。未来有色金属等资源板块面临的利多因素在于两点:流动性充裕、美国经济 7/8 月份将结束衰退全球经济全面复苏预期形成,而利空因素可能在于美元汇率不至于如人们预期的那样疲弱。

4)看好消费和相对估值偏低行业的补涨机会。由于三季度淡季的存在,虽然 09 年 3 季度淡季因素弱化,但部分以产品价格作为催化剂的周期类行业相对其他行业而言始终面临整固的压力,而消费和部分相对估值偏低的行业由于没有季节性利空因素的干扰,随着市场的好转,估值洼地的吸引力将始终存在。7/8 月份是上市公司半年报披露时期,业绩增长成为市场关注的焦点,而消费与服务行业的在抵御金融危机冲击中表现出极强的“免疫力”,业绩存在超预期的可能。

海外市场: 6 月份美国零售销售环比增长 0.6% 为近半年最好增速

6 月份经季节性因素调整后美国零售销售环比增长 0.6%,高于市场预期的增长 0.5%,为自 09 年 1 月份 1.7%以来的最好增速,环比连续两个月回升;同比降幅由 9.8%缩小至 9.0%,4 月份同比降幅达 10%(与 08 年 12 月的同比降幅 10.5%接近),同比降幅持续收窄符合我们的预期。加油站和汽车销售回升是主要原因,娱乐和家电销售额贡献较大。6 月份除汽车以外的耐用品销售普遍疲弱;非耐用品中服装、医药店销售的增长抵消了百货零售店销售。剔除通胀因素的实际零售销售同比降幅也由 8.8%缩小至 7.9%,为连续两个月收窄,符合我们预期,未来实际消费支出环比回升的趋势不变。

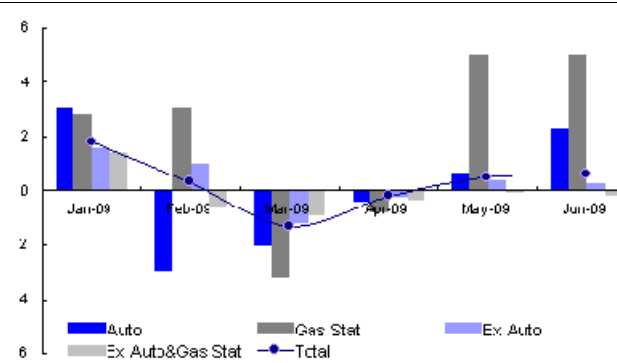
图 1: 名义零售销售同比增速和密西根消费者信心指数



资料来源: 国信证券经济研究所

截止 2009 年 6 月

图 2: 美国月度名义零售销售环比增速



资料来源: 国信证券经济研究所

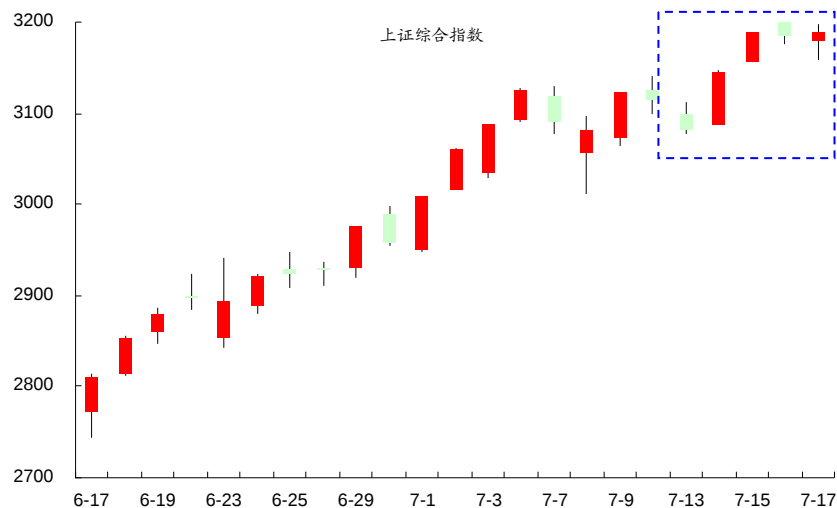
截止 2009 年 6 月

但是,扣除汽车和加油站等波动率较大部分的零售环比增速并未超出预期:由于汽油价格的上涨,加油站零售环比增长 5%,前月增速由 3.6%上修至 5%;扣除加油站的其他零售销售增长 0.3%;扣除汽车销售(环比增长 2.3%)的其他零售销售增长 0.3%,低于预期的增长 0.7%,前月环比增速下修为 0.4%;同时扣除加油站和汽车销售的其他零售销售下滑 0.2%,低于前月的-0.1%。

上周市场回顾

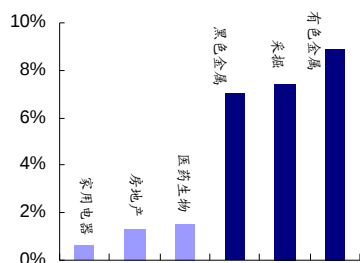
周五上证综指报收于 3189.47 点，同比升 2.43%。

图 3: 上证 A 股近一月走势图



数据来源: WIND 数据库、国信证券经济研究所, 截至 7 月 19 日

上周行业涨跌幅前三名、后三名



数据来源: WIND 数据库, 截至 7 月 19 日

上周化学原料板块涨幅居前, 达 8.49%。该板块在短期基本面并无太大变化的情况下, 走出较为强势的行情, 主要有以下几个原因: 1.政策利好: 石化行业调整振兴规划当中, 出于淘汰落后产能的需要, “两高一资”型中小化工原材料企业将面临淘汰命运, 化学原料行业龙头将有望进一步扩大市场份额, 增强竞争优势; 2.对于未来宏观经济, 特别是下游先导性行业 (例如房地产投资) 复苏的预期: 我们预计 3Q09 房地产投资的增加会相应增加对于纯碱 (玻璃的主要材料)、PVC (塑钢门窗, 电线套管的主要材料) 的需求, 但根据历史经验, 可能会滞后到 4Q09-1Q10 期间反应; 3.原油价格相对于前期有一定程度上涨, 煤化工行业 (例如甲醇) 相对受益。尽管化学原料板块上涨趋势良好, 但我们认为, 潜在风险依然存在, 主要是下游需求复苏的时间可能晚于我们之前的预期, 或者复苏回升的幅度可能小于我们之前的预期。

有色板块涨幅居前, 达 8.86%。超跌反弹、“中国因素”、全球经济回暖、美元贬值、预期通货膨胀——这是板块前期 4 波上扬中的关键驱动因素。在沉寂了一个月之后, 有色板块再次启动, 上周板块以 8.86% 的涨幅位居涨幅榜首, 其中又以电解铝板块涨幅最大: 以焦作万方 (000612)、中孚实业 (600595)、云铝股份 (000807) 为代表的电解铝上市公司周涨幅均超过 25%。如果这意味着第五波有色板块上扬的开始, 到目前为止, 我们能寻找到的核心驱动因素之一是投资者预期国内楼市回暖可能使 09 年下半年房地产投资加速, 而房地产投资加速将导致与之息息相关的行业复苏, 这其中就包括自周期见底以来, 无论是电解铝价格也好股价也好, 均是“涨幅洼地”的电解铝行业。虽然现实情况可能是从某些经济利好数据要具体影响到铝消费, 这一传导过程需要相当长的时间。不过市场似乎很青睐“行业景气度即将回升”这样的逻辑, 毕竟目前大多数投资者相信不久的将来经济将全面复苏, 预期未来电解铝价格将大幅度反弹。但我们认为, 对于这样一个技术壁垒极低、产能严重过剩、非资源型的高能耗行业, 在估值上始终需要保持谨慎。当然, 目前流动性过剩已是不争的事实, 资金的泛滥已导致趋势性投资成为了市场主流, 这显然是板块再次上扬的又一驱动因素。事实上, 目前市场对于金属价格的反应已是跟涨不

跟跌。在这样的市场氛围之下，不排除电解铝板块的交易性投资机会仍将继续。但中长期来看，我们仍倾向于投资资源类有色企业，在周期性底部进行资源并购，抓紧提高资源自给率，能为公司在周期复苏时享受超额收益打下扎实的基础，而技术的进步和产业链的完善也是我们寻找有内生性增长的周期类公司的重要指标。

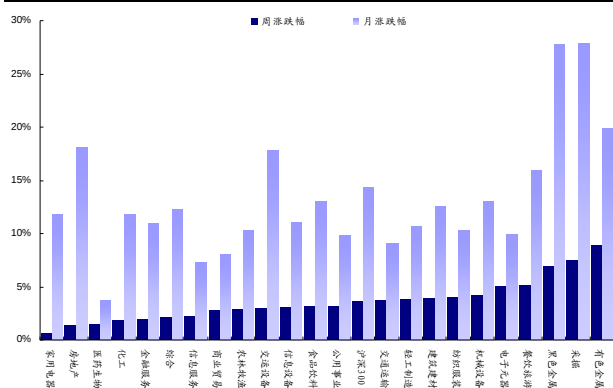
橡胶轮胎板块前一周涨幅达 8.35%，中期业绩大幅增长是的催化剂，同时市场对于轮胎行业景气度高起、09 年行业整体业绩大幅提升预期的认可，也是橡胶轮胎板块走强的支撑。我们认为橡胶行业景气高起主要有两大因素：一是需求旺盛，随着宽松货币、财政政策的启动，预期向好，基建大力开工，汽车行业快速增长和机械行业景气恢复，拉动了橡胶轮胎行业的需求快速复苏；在行业旺盛需求的支撑下，产品价格保持在前期的高位。另一方面，橡胶轮胎行业主要原材料天然橡胶、合成橡胶的价格在 09 年初下降了 50% 左右；原材料成本下降直接使得 09 年橡胶轮胎行业的成本下降，毛利率水平提升 5 个百分点。考虑到目前天然橡胶处于割胶主要期、主要产胶区天气状况良好，基本面来看天然橡胶价格将在较长时间内稳定在 15000 元/吨左右，提升的行业毛利率水平在未来一年内得到维持，从而 09 年行业景气高位、业绩高增长将得以实现。

市场运行特征

本部分主要包括：A股不同行业、风格指数近期表现及特点；全球主要股指、主要行业指数近期表现及特点。

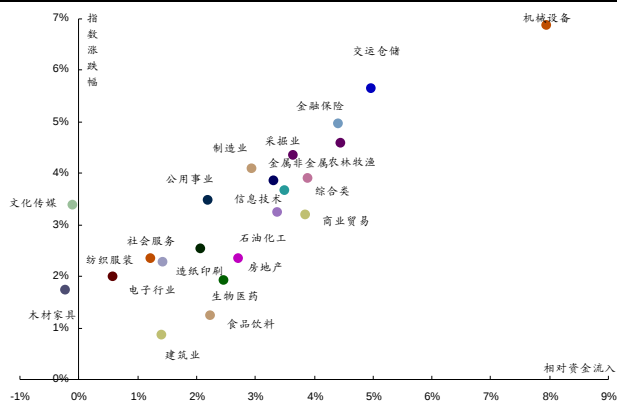
A股市场

图 4：A 股不同行业指数阶段涨跌幅



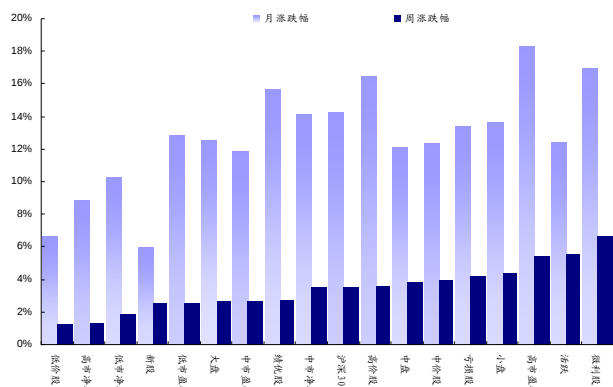
资料来源：WIND 数据库，国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日

图 5：A 股不同行业资金流量相对值



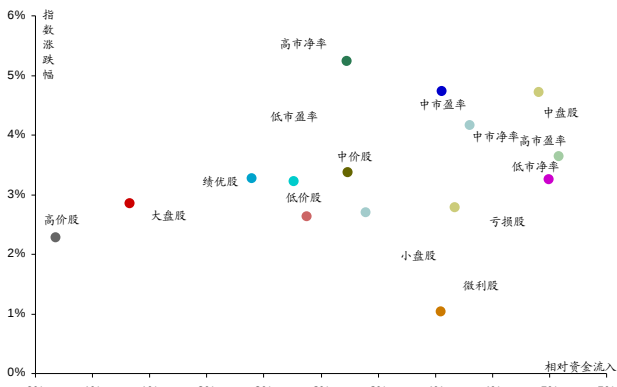
资料来源：WIND 数据库，国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日，

图 6：A 股不同风格指数阶段涨跌幅



资料来源：WIND 数据库，国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日

图 7：A 股不同风格指数资金流量相对值

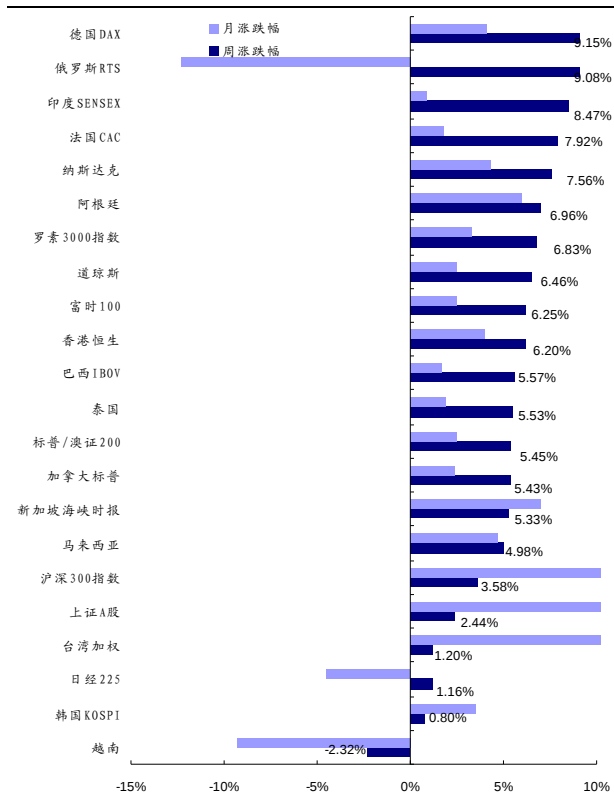


资料来源：WIND 数据库，国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日

注：资金流量反映的是市场对股票超额的需求或者供给。我们把主动性买盘看成是资金流入、把主动性卖盘看成是资金流出，两者的差额如果为正，对该股票是超额需求；如果为负，则对该股票是超额供给。

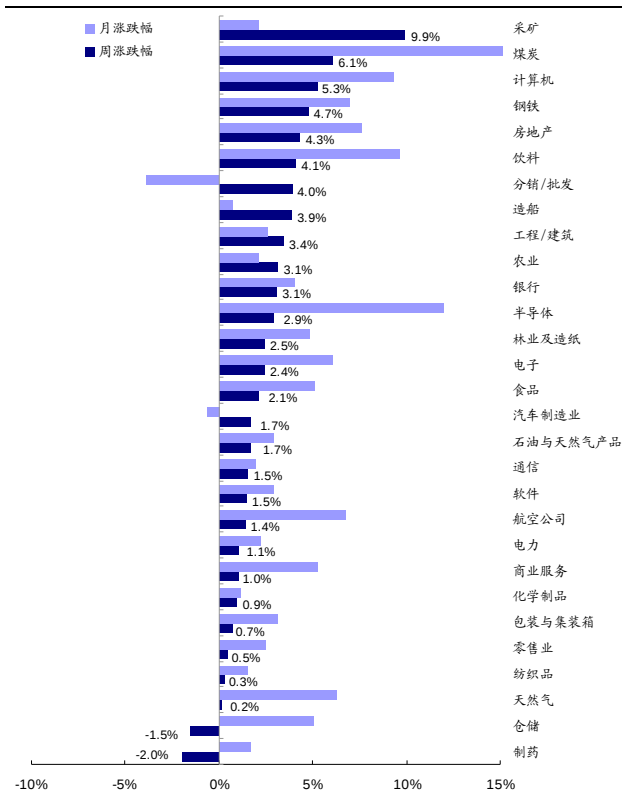
全球股市

图 8: 全球主要区域股票指数阶段涨跌幅排名



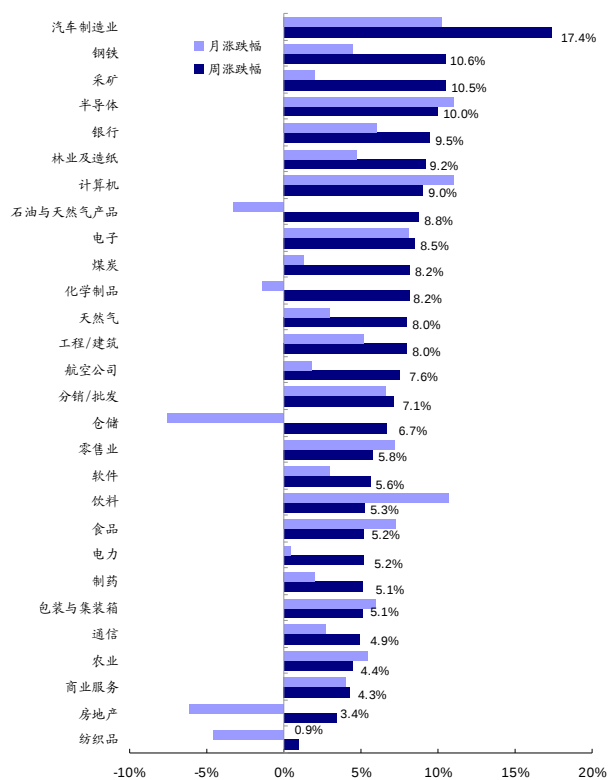
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所, 截至 7 月 19 日

图 9: 亚太主要行业指数阶段涨跌幅排名



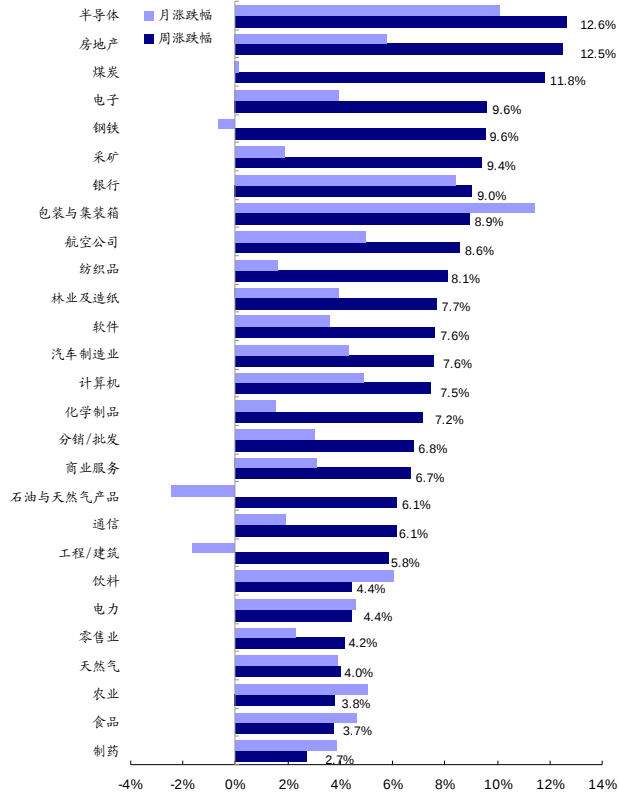
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所, 截至 7 月 19 日

图 10: 欧洲主要行业指数阶段涨跌幅排名



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所, 截至 7 月 19 日

图 11: 北美主要行业指数阶段涨跌幅排名



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所, 截至 7 月 19 日

市场估值水平

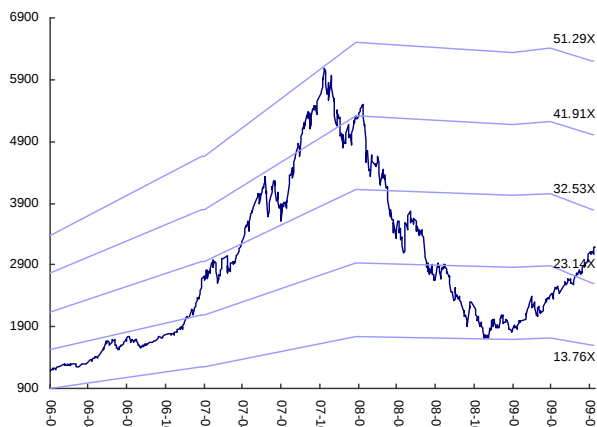
估值是市场内在驱动因素。我们一方面从横向、纵向考察 A 股整体 PE、PB 变动区域和不同行业估值差异，另一方面基于国际视野就 A 股估值水平进行对比，并特别选择香港上市的内地上市公司估值水平作为主要参照系。

A 股估值水平

采取“PE\PB BAND”考察 A 股 PE、PB 估值区域变化；采取 PB-ROE 框架来进行 A 股分行业估值对比，行业分类基准采取 GICS 行业标准；采取 PB-ROE 框架来进行 A 股和世界主要市场估值比较。

截至上周收盘时，A 股静态 PE27.45 倍，静态 PB3.56 倍。

图 12: 06 年以来上证指数 PE 估值区域 (PE-Band)



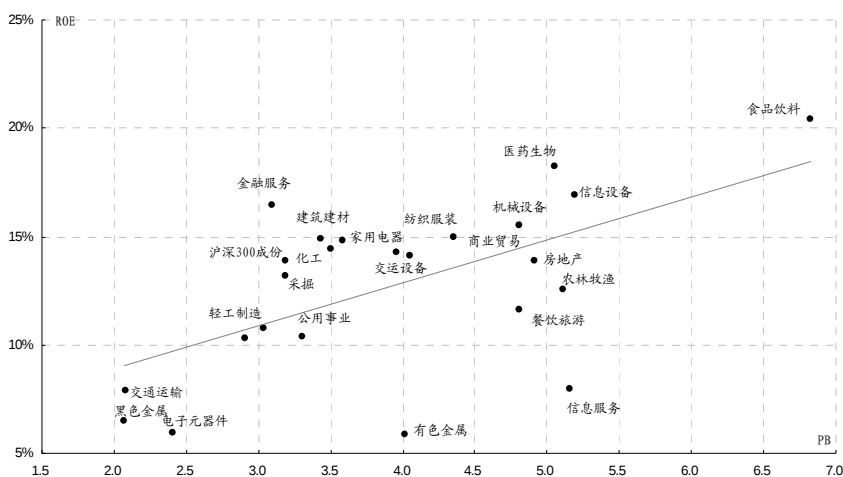
资料来源：WIND 数据库，国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日

图 13: 06 年以来上证指数 PB 估值区域 (PB-Band)



资料来源：WIND 数据库，国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日

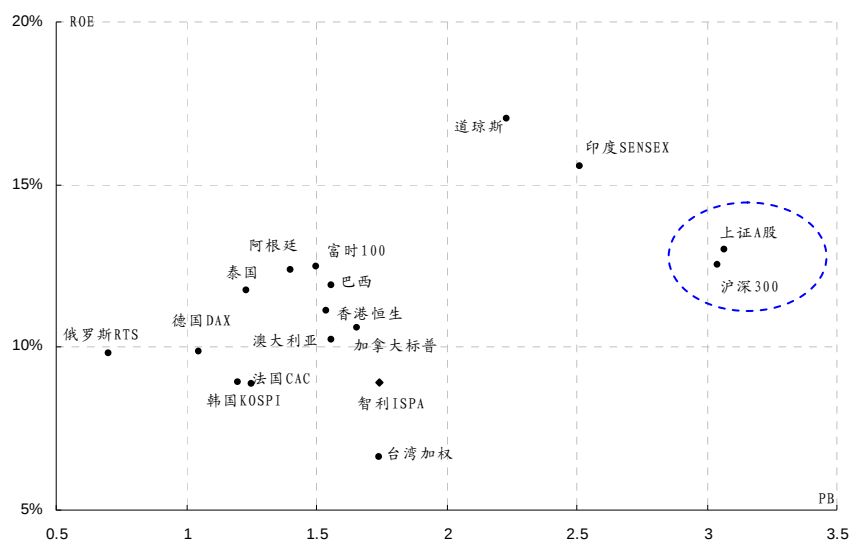
图 14: 行业动态 PB-ROE 矩阵散点图



数据来源：WIND 数据库、国信证券经济研究所，截至 7 月 19 日

从诸行业动态 PB-ROE 分布情况看，在回归线之上的板块，其对应于 ROE 的 PB 在全部行业中偏低，反之亦然。

图 15: 全球主要指数动态 PB-ROE 矩阵散点图

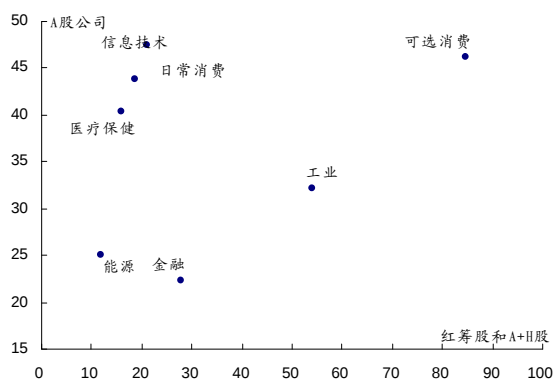


资料来源: Bloomberg 数据库, 国信证券经济研究所, 收盘价截至 7 月 19 日

“中国资产”估值比较

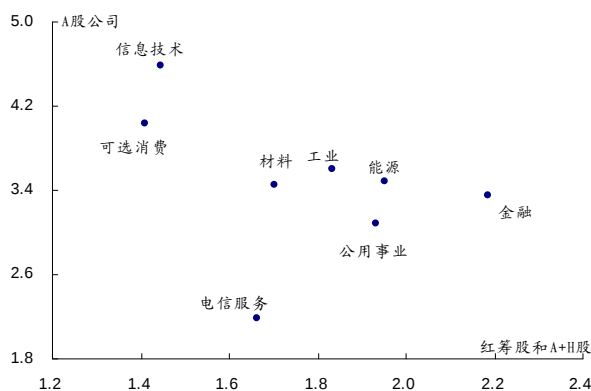
本部分主要包括: 同时在两地上市的 H 股公司溢价对比情况; A 股公司和 H 股、红筹公司分行业估值对比。

图 16: 中国资产分行业 PE 估值比较



数据来源: WIND 数据库, 截至 7 月 19 日

图 17: 中国资产分行业 PB 估值比较



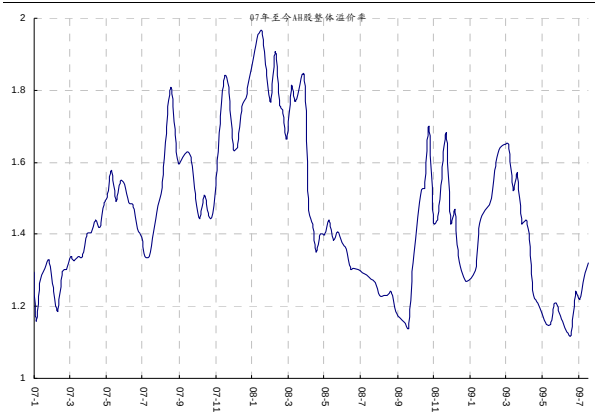
数据来源: WIND 数据库, 截至 7 月 19 日

由于所处环境相同以及香港和内地资本流动的密切性, 内地在港上市公司 (H 股、红筹公司) 是最好的国际估值比较参照系。我们以 140 家有分析师跟踪的香港红筹、国企股为样本来计算“中国资产”的国际定价水平; 以 A 股有分析师跟踪的 900 余只股票作为样本来计算“中国资产”的国内定价水平, 据此进行两者的分行业比较。PE/PB 采取样本股票整体法计算。

上周五 A/H 股公司整体溢价率为 32%。

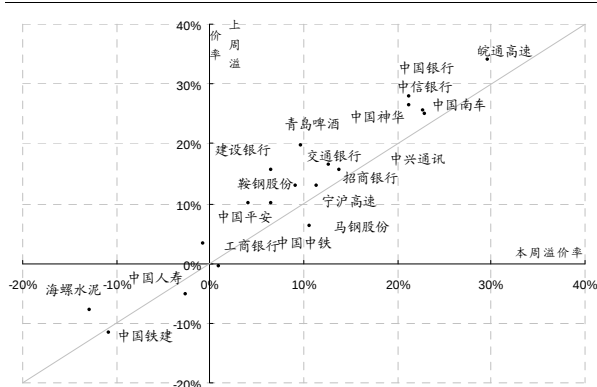
结合中国资产各个分行业 PE、PB 估值比较散点图和分行业估值表来看, 目前多数行业 PE、PB 水平均高于港股。分行业看表现为结构性溢价, 即信息技术、医疗保健、可选消费品、日常消费品等大类产业明显高出整体溢价水平, 而金融、材料、公用事业和电信服务与香港市场相比非常接近。

图 18: A/H 整体溢价率历史走势图



数据来源: WIND 数据库, 截至 7 月 19 日

图 19: A/H 个股溢价率对比散点图



数据来源: WIND 数据库, 截至 7 月 19 日

注: A/H 整体溢价率是以总股本加权个股溢价率计算得出。

A/H 个股溢价率对比散点图选取了溢价率最低的 25 个 AH 股, 对角线上的为本周溢价率低于上周溢价率个股, 反之亦然。

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

免责声明

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。

国信证券经济研究所研究团队

宏观		策略		交通运输	
杨建龙		汤小生	021-68864595	唐建华	0755-82130468
林松立	010-82254212	黄海培	021-68864598	孙菲菲	0755-82133400
任泽平	010-82254206	崔嵘	021-68866202	高健	0755-82130678
周炳林	0755-82133339	廖喆	021-68866236	黄金香	010-82252922
		赵谦	021-68866295		
银行		房地产		计算机	
邱志承	021-68864597	方焱	0755-82130648	凌晨	021-68866233
黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	电子元器件	
谈焯	010-82254212			王俊峰	010-82254205
戴志锋	0755-82133343				
有色金属		汽车及零配件		钢铁	
彭波	0755-82133909	李君	021-68866235	郑东	010-82254160
李洪翼	010-82252922	左涛	021-68866253	秦波	010-82252922
商业贸易		基础化工		非银行金融	
胡鸿軻	021-68866206	邱伟	0755-82133263	武建刚	010-82250828
吴美玉	010-82252911	陆震	0755-82130532	王一峰	010-82250828
石油与石化		电力设备		传媒	
李晨	021-68866252	彭继忠	021-68866203	陈财茂	021-68866236
严蓓娜	021-68866253	皮家银	021-68866205	廖绪发	021-68866237
机械		电力与公用事业		医药	
余爱斌	0755-82133400	徐颖真	021-68864007	贺平鸽	0755-82133396
李筱筠	010-82254205	谢达成	021-68866236	丁丹	0755-82130678
通信		造纸		家电	
严平	021-68865025	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
纺织服装		建材		旅游	
方军平	021-68866202	杨昕	021-68864596	陈财茂	021-68866236
				廖绪发	021-68866237
中小股票		食品饮料			
高芳敏	021-68864586	黄茂	0755-82133476		
陈爱华		谢鸿鹤	0755-82130646		
滕云					
农业		煤炭		建筑	
张如	021-68866233	李然	0755-82130681	邱波	0755-82133390
固定收益与基金		金融工程		金融工程	
皮敏	021-68864011	葛新元	0755-82133332	王军清	0755-82133297
张旭	010-82254210	董艺婷	021-68866946	黄志文	0755-82130532
杨涛	0755-82133339	戴军	021-68864585	林晓明	

国信证券经济研究所机构销售部

华南区		华东区		华北区	
万成水	0755-82133147 13923401205 wancs@guosen.com.cn	盛建平	021-68864592 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	王立法	010-82252236 13910524551 wanglf@guosen.com.cn
刘宇华	0755-82130818 13823380182 liuyh@guosen.com.cn	马小丹	021-68866025 13801832154 maxd@guosen.com.cn	王晓建	010-82252615 13701099132 wangxj@guosen.com.cn
邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	郑毅	021-68866205 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	谭春元	010-82254209 13810118116 tancy@guosen.com.cn
庞博	0755-82130818 0755-82133343 pangb@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-68866011 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	焦骥	010-82254209 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn
祝彬	0755-82133456 15814403667 zhubin@guosen.com.cn	刘塑	021-68866236 13817906789 liusu@guosen.com.cn		