

紧随经济转型主线

——2010年3月A股投资策略

核心观点

紧缩预期犹存

宏观调控已取得初步成效，而且投资者的紧缩预期也暂时缓和，不过，在经济稳步回升的背景下，“政策退出”的主旋律不会变调，紧缩预期无法真正消除。依据通胀压力、资产价格、信贷投放等形势的具体发展，管理层仍将适时展开一系列的政策调整。

“两会”召开，经济转型待提速

“两会”将于3月初召开。在对外贸易面临海外经济复苏缓慢、贸易保护升温等众多不确定性因素，以及内需过度依赖投资及房地产行业的背景下，迫在眉睫的“经济转型”将成为“两会”重点聚焦的议题。

大盘反弹空间较为有限

流动性仍不宽松：考虑到新股融资压力、升值预期有限、信贷紧缩等多方面因素，A股流动性依然处于弱平衡格局。

风格转换还需等待：随着融资融券与股指期货的临近，估值处于低位的大盘权重股有望受到提振。不过，我们认为大盘股反弹持续性不足，市场风格转换短期内仍难实现。

大盘反弹空间较为有限：随着金融、采掘、石化等权重股的估值修复，短期大盘有小步回升的可能，但考虑到流动性仍处弱平衡格局，而且紧缩预期制约机构信心，房地产、钢铁、有色等政策敏感性行业难有良好表现，预计大盘反弹空间较为有限，核心运行区间在3000点—3200点。

紧随经济转型主线

我们对3月份行情谨慎乐观，投资者可积极把握阶段性机会。

鉴于流动性与政策紧缩等因素，周期性行业并不具备整体性机会。仅有银行、保险、煤炭等少数行业值得关注。

在“两会”召开的背景下，我们建议投资者紧随“经济转型”主线，在非周期性行业中寻找中小盘个股的投资机会。

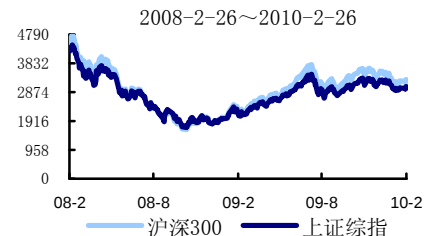
其一，新兴产业应该成为今年战略性关注的重点领域。包括新能源、节能环保、智能电网、电动汽车、信息技术、新材料等在内的多项新兴产业有望受到政策全力支持。

其二，传统产业中的过剩行业将受到抑制，不过，像农业、军工这样的基础薄弱、但战略意义显著的行业，不仅会得到政策的大力扶持，而且也将通过并购重组得到快速发展。

其三，大消费行业依然值得跟踪。目前可重点关注传媒、旅游、家电和医药行业。

其四，在控制风险的前提下，区域经济板块仍可寻找交易性机会。

上证综指、沪深300走势图



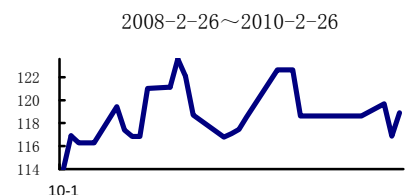
2月份申万行业涨幅前5位

排名	行业名称	涨跌%
1	综合	11.72
2	餐饮旅游	8.12
3	交运设备	7.66
4	家用电器	7.39
5	纺织服装	6.70

沪深300估值指标

估值指标	沪深300
PE(TTM)	25.7
PE(动态)	16.2
PB	3.1

AH溢价指数走势图



相关报告

《国都证券-策略研究-月度策略-区间震荡行情把握结构性机会》 2010-02-01

研究员：张翔

电话：010-84183370

Email: zhangxiang@guodu.com

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，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。

正文目录

一 紧缩预期犹存	3
二 “两会”召开，经济转型待提速	5
三 市场环境分析	5
1 流动性仍不宽松	5
2 风格转换还需等待	6
四 紧随经济转型主线	8
1 大盘反弹空间较为有限	8
2 重点关注“经济转型”主题	8
附录 3 月份主要解禁股一览	10

图表目录

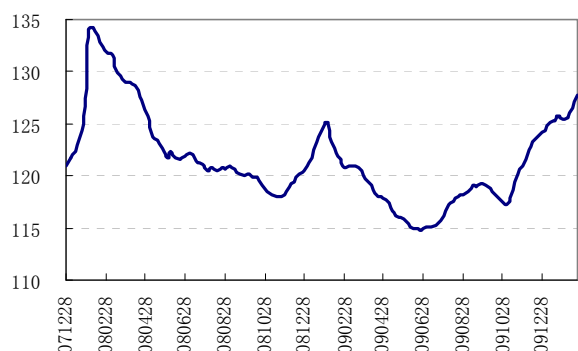
图表 1 食用农产品价格指数有望季节性回落	3
图表 2 美元强势抑制大宗商品价格	3
图表 3 2010 年各月 CPI 翘尾因素	3
图表 4 2010 年各月 PPI 翘尾因素	3
图表 5 住房价格仍显坚挺	4
图表 6 近三年各月新增人民币贷款	4
图表 7 非金融性公司及其他部门贷款新增情况	4
图表 8 春节后央行将不断加大公开市场回笼力度	4
图表 9 投资 / GDP：投资依赖症需要诊治	5
图表 10 城市化率的提高还需制度改革跟进	5
图表 11 各月公告减持量	6
图表 12 股改限售股减持与上证指数对比	6
图表 13 1 年期 NDF 隐含人民币升值预期	6
图表 14 中证 100、中证 200 及中证 500 指数走势对比	7
图表 15 今年 2 月份及近三个月申万行业指数累计涨跌幅	7
图表 16 沪深 300 指数与中证 500 指数静态市盈率对比	8
图表 17 国都证券研究所 2010 年 3 月核心股票池	9
图表 18 3 月份限售股解禁压力较大个股	10

一 紧缩预期犹存

虽然宏观调控已取得初步成效，而且投资者的紧缩预期也暂时缓和，但是，在经济稳步回升的背景下，“政策退出”的主旋律不会变调，紧缩预期也就无法真正消除。依据通胀压力、资产价格、信贷投放等形势的具体发展，管理层仍将适时展开一系列的政策调整。

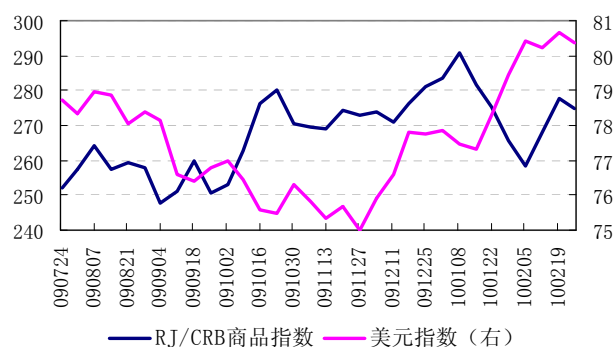
首先来看通胀形势。就3月份的情况而言，考虑到食品价格指数有可能季节性回落，而且美元持续强势也将抑制大宗商品的上涨势头，预计通胀压力会有所缓解。不过，未来通胀压力温和上升仍是大势所趋。一方面是因为经济复苏推升原材料价格，资源类公共事业产品价格上调，以及去年大规模信贷投放对物价的滞后作用，另一方面则是因为CPI与PPI的翘尾效应。二季度很可能出现3%以上的CPI同比增速，管理层自然会考虑加息以避免出现负利率的情形，进而稳定通胀预期。

图表1 食用农产品价格指数有望季节性回落



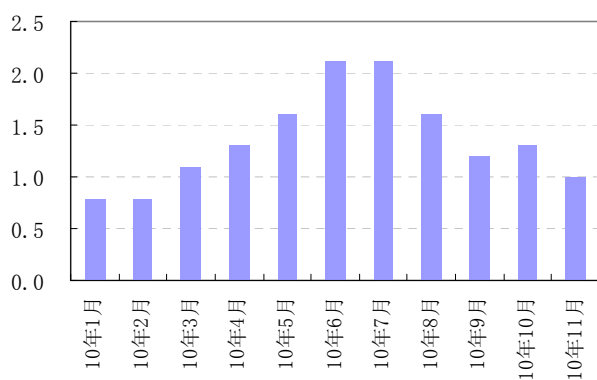
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表2 美元强势抑制大宗商品价格



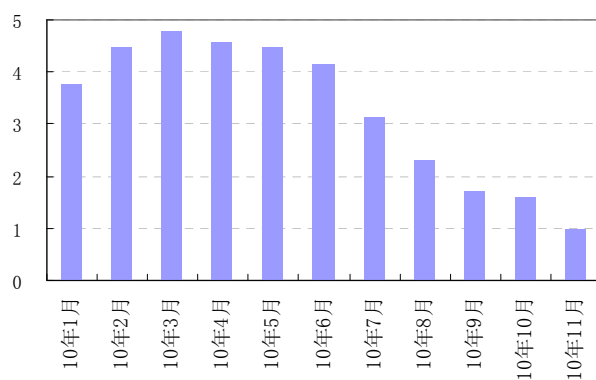
资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

图表3 2010年各月CPI翘尾因素



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表4 2010年各月PPI翘尾因素

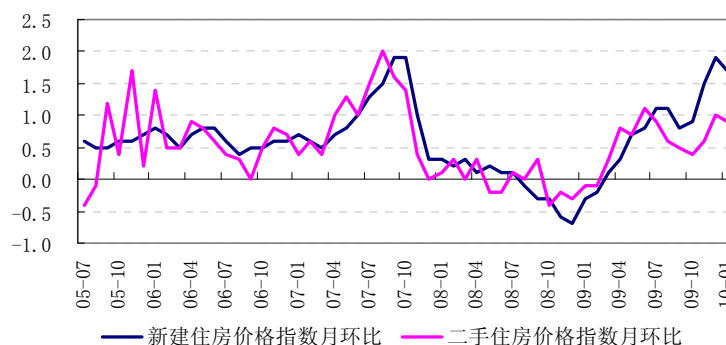


资料来源：Wind、国都证券研究所

其次，管理层将积极防范资产泡沫进一步累积。目前股票市场估值合理，并不存在明显泡沫，资产泡沫主要体现在房地产市场。值得警惕的是，近期不少海外投资机构纷纷唱空中国房地产市场的投机泡沫，这将强化政府对房地产泡沫的关注度。从各大城市的房地产交易数据来看，楼市成交缩量明显，部分城市的房价也有松动迹象，但总体而言，在供给偏紧、需求依然旺盛的背景下，房价并不存在明显下调压力。这预示着房地

产调控政策难以松动，而且在“两会”上治理楼市泡沫也将成为各界关注的焦点。

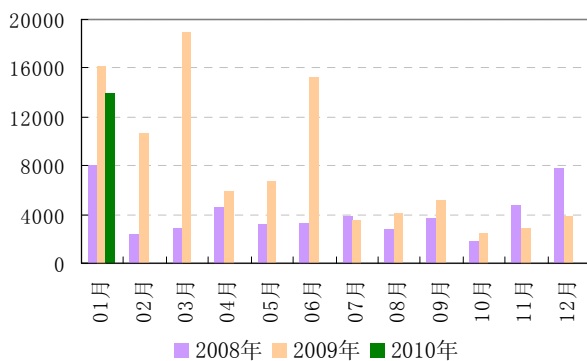
图表5 住房价格仍显坚挺



数据来源：Wind、国都证券研究所

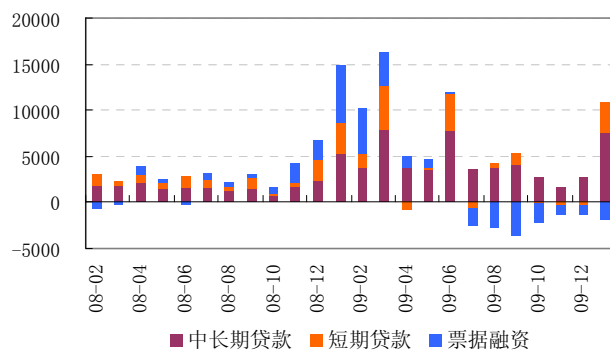
第三，央行将继续通过公开市场操作与窗口指导来收缩流动性，而且不排除3月份再度上调存款准备金的可能，商业银行的信贷投放仍将受到抑制。1月份企业中长期贷款新增7521亿元，反映出固定资产投资对信贷资金的需求依然强劲。为了防范投资过热及信贷风险，货币当局理应继续严格控制信贷投放。特别是目前地方融资平台所面临的潜在信贷风险已受到各方关注，该领域及房地产行业的信贷未来或将不断收缩。

图表6 近三年各月新增人民币贷款



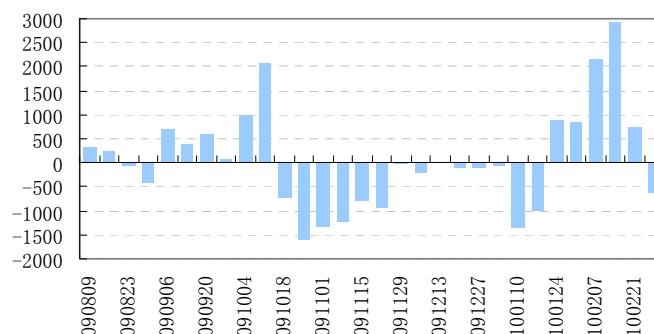
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表7 非金融性公司及其他部门贷款新增情况



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表8 春节后央行将不断加大公开市场回笼力度



数据来源：Wind、国都证券研究所

二 “两会”召开，经济转型待提速

“两会”将于3月初召开。我们认为，在当前对外贸易面临海外经济复苏缓慢、贸易保护升温等众多不确定性因素，以及内需过度依赖投资及房地产行业的背景下，迫在眉睫的“经济转型”将成为“两会”重点聚焦的议题。

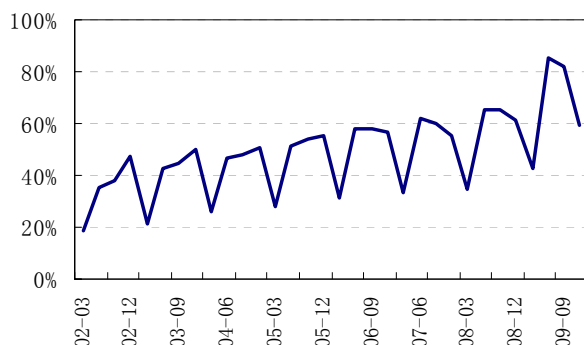
一是区域经济协调发展。加快中西部欠发达地区的基础设施建设，促进产业转移，并给予财税政策上的优惠。

二是积极发展新兴产业。产能过剩行业与资源消耗型行业将受到限制，而包括低碳经济、生物医药、信息科技、新材料在内的新兴产业将成为政策支持的重点领域。

三是继续刺激消费，提升消费在国民经济中的比重。延续家电下乡、以旧换新等政策，支持文化传媒改革和三网融合，推动医疗保健、旅游等服务业的发展，促进消费升级。

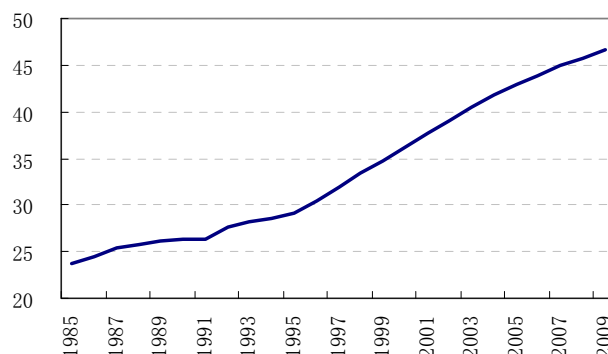
四是推进经济体制改革，从制度上加强民生建设、提升居民消费能力。对收入分配制度进行改革，提高居民收入在国民收入中的比重；积极探索户籍、社保、医疗、保障性住房等领域的改革，为城市化提速提供良好的制度环境。

图表9 投资/GDP：投资依赖症需要诊治



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表10 城市化率的提高还需制度改革跟进



资料来源：Wind、国都证券研究所

三 市场环境分析

1 流动性仍不宽松

1月份股改限售股减持量仅有5.71亿股，较上月减少54%；2月份上市公司所公告的主要股东减持量则为3.72亿股，较上月减少27%。这些数字显示，在A股市场处于低位震荡之际，大小非减持压力有所缓解。

不过，这并不意味着A股的流动性已明显改善。

首先，新股融资压力并无缓解的迹象。今年1-2月份IPO融资规模就达到819.5亿元，较08年同期的546亿元增加50%。考虑到商业银行信贷投放受到制约，未来证券市场还需要为企业发展提供更为有力的融资支持。

其次，虽然人民币升值压力近期明显加大，但管理层维持汇率稳定的态度仍然坚决。

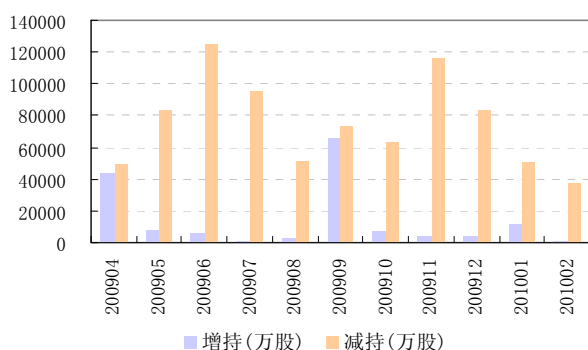
预计人民币不会出现大幅升值，而是采取小幅、渐进的升值趋势。从 1 年期 NDF 所隐含的升值预期来看，今年以来基本维持在 3% 以下，也反映出投资者对人民币升值并未抱过高预期。这意味着升值预期所驱动的海外热钱流入相对有限。

第三，根据国都证券研究所基金研究员的测算，2 月末基金仓位仍处于 79.2% 的较高水平。可见基金做多动力依然受到约束。

此外，货币政策紧缩力度难以放松。央行将继续通过存款准备金率上调与公开市场操作来回收流动性，由此对 A 股流动性构成拖累。

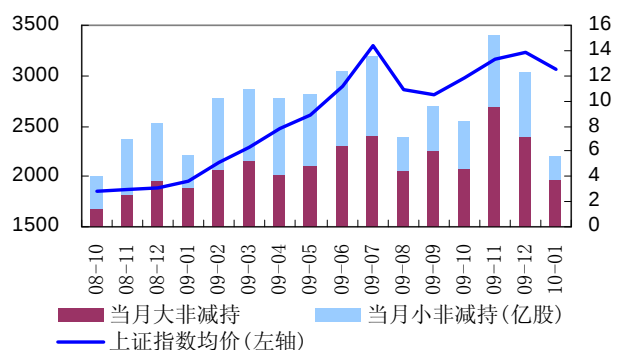
综合来看，A 股流动性依然处于弱平衡格局。因此，权重股反弹持续性有限，进而决定了大盘出现较强整体性行情的可能性不大。

图表 11 各月公告减持量



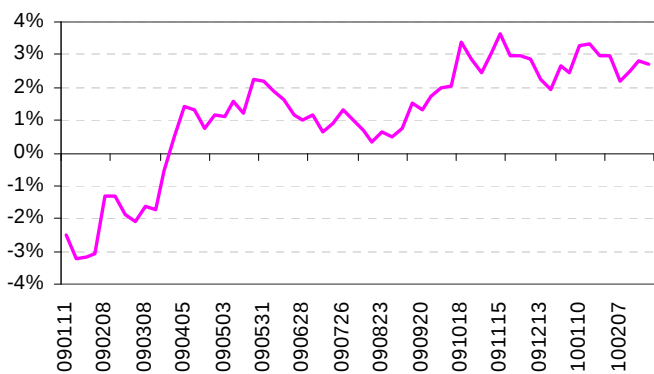
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 12 股改限售股减持与上证指数对比



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 13 1 年期 NDF 隐含人民币升值预期

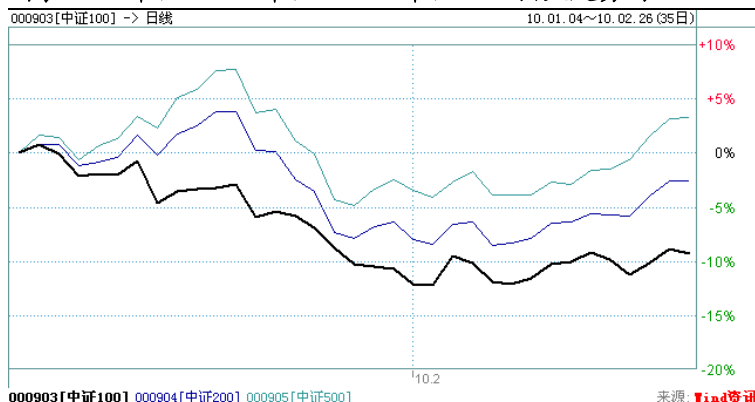


数据来源：Bloomberg、国都证券研究所

2 风格转换还需等待

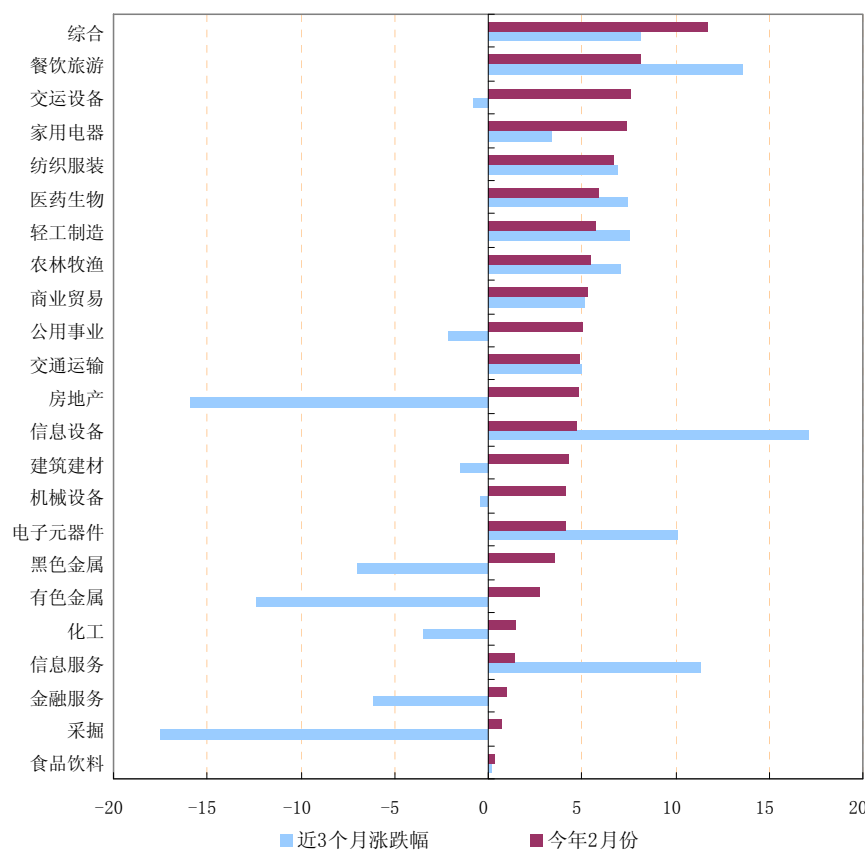
中证 100、中证 200 与中证 500 指数 2 月份累计涨幅分别为 1.6%、4.0% 和 5.9%，中小盘股依然是行情的主要热点，大盘股反弹动力有限。而从行业指数来看，采掘、金融服务、化工、有色金属、黑色金属等权重行业涨幅滞后。很显然，虽然大盘股已具备相对估值优势，但始终未能成为推动行情的主要力量。

图表 14 中证 100、中证 200 及中证 500 指数走势对比



数据来源: Wind、国都证券研究所

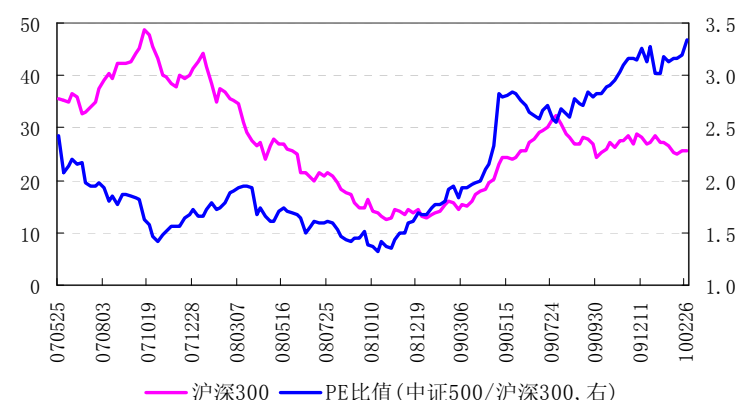
图表 15 今年 2 月份及近三个月中万行业指数累计涨跌幅



数据来源: Wind、国都证券研究所

截至 2 月末, 中证 500 指数静态市盈率与沪深 300 指数的比值再创 07 年以来新高, 达到 3.4 倍, 小盘股的泡沫不言而喻; 另一方面, 随着融资融券与股指期货的临近, 估值处于低位的大盘权重股也有望受到一定的提振。由此来看, 大盘股有望迎来阶段性的转强契机。不过, 我们认为大盘股反弹持续性不足, 市场风格转换短期内仍难实现。主要有两方面原因: 其一, 当前流动性并不支持大盘股持续走强; 其二, 在宏观调控贯穿上半年的背景下, 以周期性行业为主的大盘股面临较多不确定性因素, 机构做多信心受到抑制。

图表 16 沪深 300 指数与中证 500 指数静态市盈率对比



数据来源：Wind、国都证券研究所

四 紧随经济转型主线

1 大盘反弹空间较为有限

回顾 2 月份行情，上证指数在月初一度探低至 2890 点，但由于紧缩预期有所缓解，且估值已处低位的权重板块呈现企稳态势，大盘最终在震荡中小幅走高，并收于 3050 点附近。上证指数月涨幅为 2.1%，整体呈现震荡企稳格局。

展望 3 月份行情，随着金融、采掘、石化等权重股的估值修复，短期大盘有小步回升的可能，但考虑到流动性仍处弱平衡格局，而且紧缩预期制约机构信心，房地产、钢铁、有色等政策敏感性行业难有良好表现，预计大盘反弹空间较为有限，核心运行区间在 3000 点—3200 点。

2 重点关注“经济转型”主题

大盘有望在震荡中小幅走高，我们对 3 月份行情谨慎乐观。投资者可积极把握阶段性机会。

鉴于流动性与政策紧缩等因素，周期性行业并不具备整体性机会。仅有银行、保险、煤炭等少数估值优势明显、基本面相对良好的行业值得关注。

在“两会”召开的背景下，我们建议投资者紧随“经济转型”主线，在非周期性行业中寻找中小盘个股的投资机会。

其一，新兴产业应该成为今年战略性关注的重点领域。发展新兴产业，一方面是为了开拓新的经济增长点，抢占科技制高点，另一方面则是要降低经济发展对稀缺资源、人力等有限资源的过度依赖。包括新能源、节能环保、智能电网、电动汽车、信息技术、新材料等在内的多项新兴产业有望受到政策全力支持，这些行业的龙头企业面临广阔的发展空间。

其二，传统产业中的过剩行业将受到抑制，不过，像农业、军工这样的基础薄弱、但战略意义显著的行业，不仅会得到政策的大力扶持，而且也将通过并购重组得到快速

发展。

其三，大消费行业依然值得跟踪。目前可重点关注传媒、旅游、家电和医药。

其四，区域经济板块去年年底以来虽已反复活跃，但对于新疆、成渝经济区等区域振兴规划尚未正式颁布的区域，投资者仍可寻找交易性机会。不过，对于一些过度炒作、估值偏高的个股，还需警惕其大幅回调的风险。

图表 17 国都证券研究所 2010 年 3 月核心股票池

行业	代码	名称	投资评级	09EPS	10EPS	11EPS	最新收盘 (2月26日)	10PE
采掘	000937.SZ	冀中能源	推荐-A	1.73	2.48		35.00	14.11
餐饮旅游	600138.SH	中青旅	强烈推荐-A	0.56	0.63	0.70	17.83	28.30
餐饮旅游	002033.SZ	丽江旅游	强烈推荐-A	0.39	0.29	0.75	18.78	64.76
电子元器件	002273.SZ	水晶光电	推荐-A	0.62	1.04	1.34	37.28	35.85
房地产	600048.SH	保利地产	推荐-A	1.00	1.36	1.73	19.91	14.64
纺织服装	002029.SZ	七匹狼	推荐-A	0.68	0.86		26.21	30.48
公用事业	600795.SH	国电电力	强烈推荐-A	0.29	0.40	0.45	7.21	18.03
黑色金属	600507.SH	方大特钢	暂无	0.61	0.92		11.17	12.14
化工	002250.SZ	联化科技	强烈推荐-A	1.02	1.73	2.25	45.15	26.10
化工	600309.SH	烟台万华	推荐-A	0.64	0.92	1.35	23.99	26.08
机械设备	002028.SZ	思源电气	推荐-A	1.26	2.08	0.92	29.61	14.24
机械设备	002204.SZ	华锐铸钢	推荐-A	0.60	0.66	0.85	23.78	36.03
家用电器	000418.SZ	小天鹅A	推荐-A	0.37	0.59	0.70	17.03	28.86
家用电器	600060.SH	海信电器	强烈推荐-A	0.85	1.13	1.46	26.95	23.85
建筑建材	000786.SZ	北新建材	强烈推荐-A	0.55	0.83		18.14	21.86
交通运输	600387.SH	海越股份	推荐	0.73	0.39	0.44	14.15	36.28
交运设备	000581.SZ	威孚高科	强烈推荐	0.65	0.92	1.20	18.96	20.61
金融服务	601166.SH	兴业银行	强烈推荐-A	2.66	3.20		34.69	10.84
农林牧渔	000998.SZ	隆平高科	推荐-A	0.16	0.22	0.34	22.46	102.09
农林牧渔	002157.SZ	正邦科技	推荐-A	0.26	0.37	0.42	14.33	38.73
轻工制造	600308.SH	华泰股份	推荐-A	0.62	0.92	1.05	16.90	18.37
商业贸易	600858.SH	银座股份	推荐-A	0.67	0.80	1.20	27.69	34.61
食品饮料	000858.SZ	五粮液	推荐-A	0.76	1.09	1.36	28.04	25.72
食品饮料	000895.SZ	双汇发展	推荐-A	1.46	1.79	2.13	55.70	31.12
信息服务	002268.SZ	卫士通	推荐-A	0.55	0.65	0.85	36.60	56.31
信息服务	600386.SH	北巴传媒	推荐-A	0.35	0.60	0.65	13.70	22.83
信息设备	002104.SZ	恒宝股份	推荐-A	0.32	0.50	0.57	19.90	39.80
医药生物	002022.SZ	科华生物	推荐-A	0.52	0.70	0.90	24.62	35.17
医药生物	600422.SH	昆明制药	推荐-A	0.17	0.31	0.50	12.72	41.03
有色金属	600549.SH	厦门钨业	推荐-A	0.16	0.35	0.52	16.45	47.00

注：09-10年EPS为研究员预测数据；收盘价为2月末数据。

资料来源：国都证券研究所

附录 3 月份主要解禁股一览

附表按时间顺序列出解禁数量占解禁后流通股本 30%以上或者解禁市值在 10 亿元以上个股。

图表 18 3 月份限售股解禁压力较大个股

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	本期流通市值(亿元)	占解禁后流通股本比例	流通股份类型
600480.SH	凌云股份	2010-3-1	10,452.00	13.63	33.5%	股权分置限售股份
601003.SH	柳钢股份	2010-3-1	215,275.32	167.48	84.0%	首发原股东限售股份
601005.SH	重庆钢铁	2010-3-1	84,500.00	49.01	70.7%	首发原股东限售股份
600588.SH	用友软件	2010-3-1	12,411.36	35.29	20.5%	股权分置限售股份
600288.SH	大恒科技	2010-3-1	10,712.00	10.47	24.5%	股权分置限售股份
601318.SH	中国平安	2010-3-1	85,982.30	387.09	18.0%	首发原股东限售股份
002218.SZ	拓日新能	2010-3-1	21,600.00	51.71	75.0%	首发原股东限售股份
600849.SH	上海医药	2010-3-1	42,673.61	62.86	51.6%	其他类型
600892.SH	ST 湖科	2010-3-1	2,411.27	4.99	49.9%	股权分置限售股份
600009.SH	上海机场	2010-3-2	83,348.21	159.53	43.3%	股权分置限售股份
002119.SZ	康强电子	2010-3-2	6,489.00	7.20	35.1%	首发原股东限售股份
600028.SH	中国石化	2010-3-3	151,500.00	171.04	2.1%	认股权证行权
600057.SH	*ST 夏新	2010-3-3	18,525.99	7.37	43.1%	股权分置限售股份
002118.SZ	紫鑫药业	2010-3-3	8,307.54	21.44	68.4%	首发原股东限售股份
002117.SZ	东港股份	2010-3-3	3,895.00	8.32	35.4%	首发原股东限售股份
600522.SH	中天科技	2010-3-4	5,000.00	12.32	15.6%	定向增发机构配售股份
000721.SZ	西安饮食	2010-3-5	5,810.04	5.40	30.2%	股权分置限售股份
000878.SZ	云南铜业	2010-3-5	24,870.00	63.42	19.8%	定向增发机构配售股份
002121.SZ	科陆电子	2010-3-8	12,930.78	28.81	53.9%	首发原股东限售股份
002120.SZ	新海股份	2010-3-8	7,921.96	9.11	57.4%	首发原股东限售股份
000795.SZ	太原刚玉	2010-3-8	8,579.43	6.87	31.0%	股权分置限售股份
000617.SZ	石油济柴	2010-3-8	14,376.96	19.38	50.0%	股权分置限售股份
000600.SZ	建投能源	2010-3-15	36,630.00	24.98	40.1%	定向增发机构配售股份
000428.SZ	华天酒店	2010-3-15	21,479.04	21.74	41.6%	股权分置限售股份
601989.SH	中国重工	2010-3-16	79,800.00	57.22	40.0%	首发机构配售股份
600094.SH	*ST 华源	2010-3-19	11,619.90	5.08	42.5%	股权分置限售股份
000852.SZ	江钻股份	2010-3-19	27,027.00	32.32	67.5%	股权分置限售股份
600208.SH	新湖中宝	2010-3-22	20,145.34	18.45	6.0%	定向增发机构配售股份
000869.SZ	张裕 A	2010-3-22	2,636.40	18.56	19.4%	股权分置限售股份
600765.SH	中航重机	2010-3-26	16,000.00	38.91	64.1%	定向增发机构配售股份
600167.SH	联美控股	2010-3-26	9,910.00	10.41	47.0%	股权分置限售股份
000902.SZ	中国服装	2010-3-26	10,188.00	8.84	39.5%	股权分置限售股份
601299.SH	中国北车	2010-3-29	87,500.00	49.09	35.0%	首发机构配售股份
600195.SH	中牧股份	2010-3-29	18,900.00	45.74	48.5%	股权分置限售股份
000488.SZ	晨鸣纸业	2010-3-29	29,300.37	24.73	26.6%	股权分置限售股份
000921.SZ	ST 科龙	2010-3-29	23,437.59	19.22	44.0%	股权分置限售股份
000650.SZ	仁和药业	2010-3-29	13,439.52	32.98	61.1%	股权分置限售股份
600117.SH	西宁特钢	2010-3-29	33,501.09	31.93	45.2%	股权分置限售股份
600109.SH	国金证券	2010-3-29	41,320.88	83.80	60.7%	股权分置限售股份, 定向

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通 数量(万股)	本期流通 市值(亿元)	占解禁后 流通股本 比例	流通股份类型
						增发机构配售股份
002123.SZ	荣信股份	2010-3-29	7,374.87	30.87	37.0%	首发原股东限售股份
002122.SZ	天马股份	2010-3-29	40,800.00	109.75	68.7%	首发原股东限售股份
000151.SZ	中成股份	2010-3-31	11,774.41	16.25	39.8%	股权分置限售股份

注：只列出解禁数量占解禁后流通股本 30%以上或者解禁市值在 10 亿元以上个股。市值按 2 月末收盘价计算。

资料来源：Wind、国都证券研究所

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	研究管理 宏观领域	xuwei hong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	夏茂胜	商业、纺织服装	xia maosheng@guodu.com
徐文峰	基础化工	xuwenfeng@guodu.com	马琳娜	建材	malinna@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	邓婷	金融	dengting@guodu.com
徐才华	机械-汽车及零部件	xucaihua@guodu.com	徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com
姜瑛	IT	jiangying@guodu.com	伍颖	石化、化工	wuying@guodu.com
曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com	潘蕾	医药行业	panlei@guodu.com
蔡建军	医药行业	caijianjun@guodu.com	王招华	钢铁行业	wangzhaohua@guodu.com
王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com	刘斐	煤炭电力	liufei@guodu.com
汪立	造纸	wangli@guodu.com	鲁儒敏	电力	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色、新能源	xiaoshijun@guodu.com	傅浩	建材	fuhao@guodu.com
刘芬	机械	liufen@guodu.com	陈薇	衍生产品、金融工程和 券商发展战略研究	chenwei@guodu.com
苏昌景	基金研究、债券研究	suchangjing@guodu.com	冯翔	宏观研究、债券研究	fengxiang@guodu.com
李春燕	基金联络	lichunyan@guodu.com			