

动态报告

投资策略

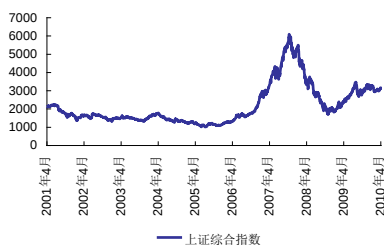
策略周报

2010 年 4 月 19 日

策略周报

窗口期关注政策力度的不确定性

上证综合指数走势



相关研究报告:

在一退一补一推中寻找投资机会 (2010.4.6)

政策冷经济热下寻找投资“热”点 (2010.4.12)

分析师 黄学军

电话 021-60933142

邮箱 huangxjun@guosen.com.cn

执业证书编号: S0980210030029

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。

1. 一周市场波动加大

上周的报告政策冷经济热下寻找投资“热”点中判断市场趋势是震荡,重点提示了创业板的风险,整个创业板回调幅度较大,并建议关注二线蓝筹等风格转换,基本符合预期。截止周五,上证指数和沪深 300 涨幅分别为-0.5%和-0.7%,而中小板指数新高后回落。大消费和通胀预期的相关行业表现不错,而跌幅较大的是房地产(-5.09%)和建材(-2.39%)。

2. 窗口期政策退出确定,但力度的不确定性增加

4 月份是一个重要的政策窗口期,之所以很敏感是因为恰逢两会过后,一季度的数据刚好出炉,这是检讨已有政策和出台新政策的时间窗口,未来我们将密切关注新政策的效果,这将给市场带来不确定性。

首先,从出台的宏观数据看,有过热的苗头。从一季度的宏观数据看,出现了量升价涨的局面,GDP 的增速达到 11.9,CPI 同比上升 2.2%。重要的是房地产的投资增速开始上升,经济企稳的效果比较明显,为防止经济进一步出现过热,这样政策调控的力度和空间就会加大。

其次,从政策效果的检讨看,两会后的政策效果不明显导致了房地产政策的进一步收紧,且力度超预期。正如上周策略报告所述政策冷的趋势是确定性的,从实际出台的政策看力度是超预期的,尤其是房地产政策的调控真正体现了两会提出的“坚决遏制”部分城市房地产上涨过快的调控目标,直接大力度的调控需求端。

最后,股指期货偏离现货价格将有修正的可能性。股指期货上市首日与现货的背离说明投资的偏好,商品期货交易也能看到这种现象,刚上市做多的现象存在。如从投资者的构成来看,目前开户的客户中,商品期货交易参与者占比较大。还有,从周五尾盘来看,现货对期货的引导作用比较明显。

3. 政策窗口期下关注业绩改善的上市公司

在目前政策敏感期以及新政策出台检验期的到来,是否还有进一步的调控以及调控的效果仍将具有不确定性。在这种政策趋势确定,力度不定的情形下我们认为市场还将维持震荡走势,但是相对靠近谨慎一端。尽管从中期的角度来看,在欧美主要经济体补库存,一季度上市公司业绩仍较好的情形下,仍维持沪深 300 指数的 10 年的估值中枢目标位为 20 倍的市盈率。目前 19 倍。

在投资操作上,建议投资者把握:(1)从目前公布的一季度业绩预报和发布业绩的上市公司看,上中下游一些不存在产能过剩的行业的业绩持续改善。我们可以关注煤炭、机械、化工以及一些靠近消费端的行业。(2)中期我们维持煤炭、机械和化工以及电子等板块的超配。

4. 市场风险提示

上周创业板和中小板次新股出现了回调,而且幅度比较大,我们在上周报告里及时提示了这种风险,仍将认为随着相关个股的暴跌,不排除部分股票出现分化,但是我们依然谨慎,建议投资者在参与技术性反抽的同时关注趋势上的变化。

内容目录

一、投资主题：政策窗口期下不确定性增加	3
二、政策与热点：政策调控超预期	5
三、一周市场回顾：主要市场表现不一	5
1、主要股指一周表现：A 股波动加大	5
2、行业一周表现：大消费和通胀预期的相关行业表现不错	7
3、风格指数：中盘股表现好于大盘股和小盘股	7
四、市场资金供求：主板 IPO 开始	7
1. 一周新股和增发：主板上市公司开始	7
2. 一周限售股解禁：解禁压力有所加大	9
五、估值情况：估值处于较低水平	10
1. 主要指数估值水平	10
2. A-H 股溢价率：处于较低水平	10

图表目录

图 1：房屋施工、新开工和竣工面积	3
图 2：房地产开发投资以及销售情况	3
表 1：关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知的措施及其影响	4
图 3：钢铁期货刚上市的表现	4
图 4：黄金期货刚上市的表现	4
图 5：创业板走势回落幅度较大	5
图 6：两市日均成交金额	6
表 2：世界主要股票指数一周表现	6
表 3：主要行业指数一周表现	7
图 7：不同风格指数本周表现	7
表 4：一周新股	8
表 5：一周增发	8
表 6：一周股票增发预案	8
表 7：下周限售股解禁情况	9
表 8：主要指数估值情况	10
图 8：恒生 AH 溢价指数	10

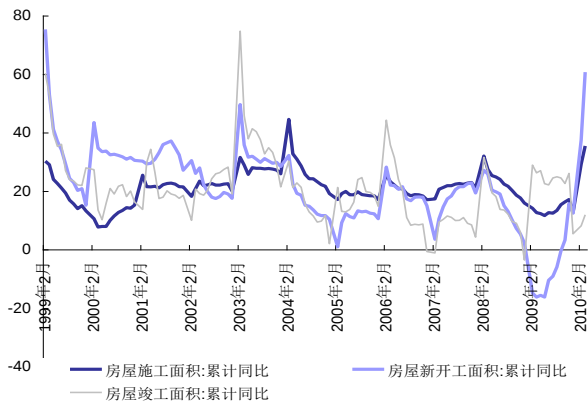
一、投资主题：政策窗口期下不确定性增加

上周我们对政策和经济的这种博弈关系进行分析，我们认为在两者如同硬币的两面一样，可以把握其中结构性机会。那么经济和政策力度如何把握，或者说两者是否有内生性的决定关系，我们的回答是肯定的，政府的调控力度，要看经济的变化是否挑战的底线是民生，以及所具备的条件，当然判断的条件是以经济过热或过冷为前瞻。

4月份是一个重要的政策窗口期，这个符合我们的判断。我们在二季度的策略报告《紧缩担忧减缓下把握景气周期板块机会》中提出三月份的宏观数据出台，将决定未来的进一步调控方向。因为4月份之所以很敏感是因为恰逢两会过后，一季度的数据刚好出炉，这既是检讨政策的一个良好时间窗口，也是出台政策的时间窗口。这对市场的影响就是密切关注政策的效果，这个将给市场带来不确定性。如果效果不明显，那么政策的调控力度会继续增加，如果调控有影响，那么这种影响的幅度不确定性也将给市场带来负面作用。

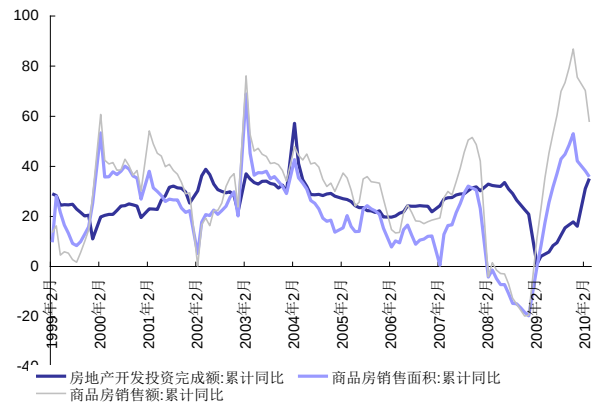
首先，从出台的宏观数据看，有过热的苗头。从一季度的宏观数据看，出现了量升价涨的局面，GDP的增速达到11.9，CPI同比上升2.2%。重要的是房地产的投资增速开始上升，经济企稳的效果比较明显，为防止经济进一步出现过热，这样政策调控的力度和空间就会加大。

图 1：房屋施工、新开工和竣工面积



资料来源：Wind CEIC 国信证券经济研究所

图 2：房地产开发投资以及销售情况



资料来源：Wind CEIC 国信证券经济研究所

其次，从政策效果的检讨看，两会后的政策效果不明显导致了房地产政策的进一步收紧，且力度超预期。正如我们上周策略报告所提到的在全国各地楼市出现价升量涨的情形下，大家都怀疑三月两会释放的政策信号的作用，主流媒体纷纷抨击高房价现象，政策退出的确定性是很强的。从现在检讨的效果看，政策冷的趋势是确定性的，并且力度是超预期的，真正体现了两会提出的“坚决遏制”部分城市房地产上涨过快的调控目标。上周出台的政策很明显剑指需求端，不断出台的政策将有效抑制部分刚性需求，甚至直接针对相关投机性需求。

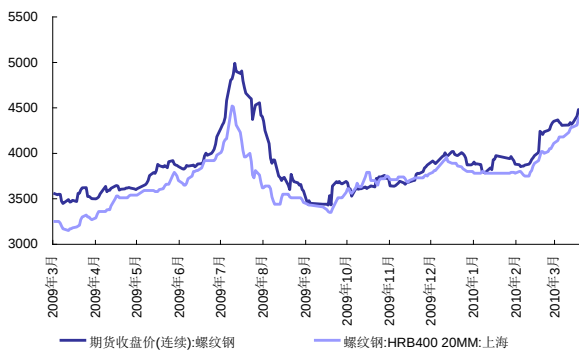
表 1: 关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知的措施及其影响

政策内容	需求和供求的影响
需求: 严格的差别化住房信贷政策	抑制改善性需求 抑制投资性需求 抑制投机性需求
供给	针对大户型和高档住宅

资料来源: 国信证券经济研究所整理

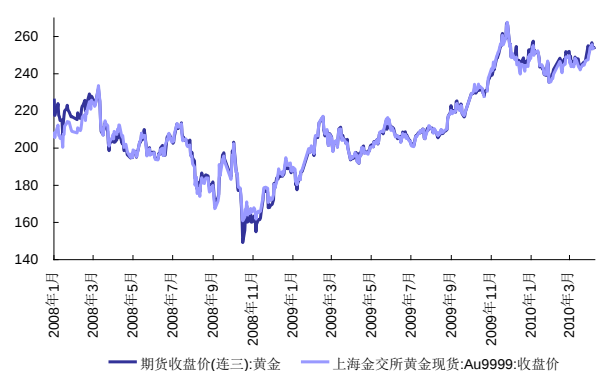
最后, 股指期货偏离现货价格将有修正的可能性。股指期货上市首日与现货的背离说明投资的偏好, 这是因为商品期货交易也能看到这种现象, 刚上市做多的现象存在。从投资者的构成来看, 目前开户的客户中, 截至 4 月 15 日, 股指期货累计开户数 9137 户, 其中自然人 8944 户, 一般法人 193 户, 自然人占比高达 97.89%。商品期货交易者与股票交易者之间的比例大约是 7: 3。因此在机构还没有较大比例参与前, 两个市场出现这种背离是正常的。还有, 从周五尾盘来看, 现货对期货的引导作用比较明显, 这个从两个市场的活跃度来看, 尽管最后成交总手为 58457 手, 但是量还是较小, 因此期货引导现货比较难。

图 3: 钢铁期货刚上市的表现



资料来源: Wind CEIC 国信证券经济研究所

图 4: 黄金期货刚上市的表现



资料来源: Wind CEIC 国信证券经济研究所

需要解释的是, 商品期货的定价基准时这种差别要考虑现货和期货的成本差异。如考虑持仓成本的变化, 这包括进库费、仓储费、以及交割手续费、过户费、打包费、分拣费等, 这样期货价格比现货价格稍高。

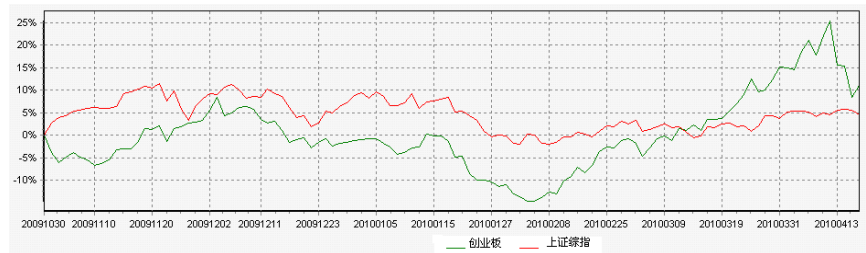
在目前政策敏感期以及新政策出台检验期到来, 是否还有进一步的调控以及调控的效果仍将有不确定性。在这种政策趋势确定, 力度不定的情形下我们认为市场还将维持震荡走势, 但是相对靠近谨慎一端。尽管从中期的角度来看, 在欧美等主要经济体继续补库存, 一季度上市公司业绩仍较好的情形下, 仍维持沪深 300 指数的 10 年的估值中枢目标位为 20 倍的市盈率。目前还是 19 倍。

在投资操作上, 建议投资者把握: (1) 从目前公布的一季度业绩预报和发布业绩的上市公司看, 上中下游一些不存在产能过剩的行业的业绩持续改善。我们可以关注煤炭、机械、化工以及一些靠近消费端的行业。(2) 中期我们维持煤炭、机械和化工以及电子等板块的超配。

对于股票标的的选择我们重点关注一季报业绩提升的上市公司。原则还是低估值，选择二线蓝筹。

需要提示投资者的是，上周创业板和中小板次新股出现了回调，而且幅度比较大，我们在报告里及时提示了这种风险，随着相关个股的暴跌，不排除部分股票出现分化，但是我们依然谨慎，建议投资者在参与技术性反抽的同时关注趋势上的变化。

图 5：创业板走势回落幅度较大



数据来源：Wind CEIC 国信证券经济研究所

二、政策与热点：政策调控超预期

1、4月12日公布了信贷数据。

2、4月13日，2010年4月14日零时，国家发改委将上调国内汽柴油最高零售价，汽柴油涨幅均为320元/吨(汽油约0.24元/升，柴油约0.27元/升)。

3、4月13日，《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》的文件指出，支持符合条件的外商投资企业在境内公开发行股票、发行企业债和中期票据。鼓励外资以参股、并购等方式参与国内企业改组改造和兼并重组。支持A股上市公司引入境内外战略投资者。

4、4月14日，国务院常务会议，研究完善促进房地产市场健康发展的政策措施，要求遏制部分城市房价过快上涨。

4、4月15日，公布了一季度宏观经济数据。

6、4月15日，国四条出台，规定首套房，90平方米以上，贷款首付不得低于三成，二套房贷款首付款不得低于五成，贷款利率不得低于基准利率的1.1倍。

7、4月16日，迎来中国资本市场发展史上重要的一天。股指期货合约正式上市。

8、4月17日，国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知出台，特别提及房价过高地区可暂停发放第三套住房贷款，相关二套房的标准在制定中。

三、一周市场回顾：主要市场表现不一

1、主要股指一周表现：A股波动加大

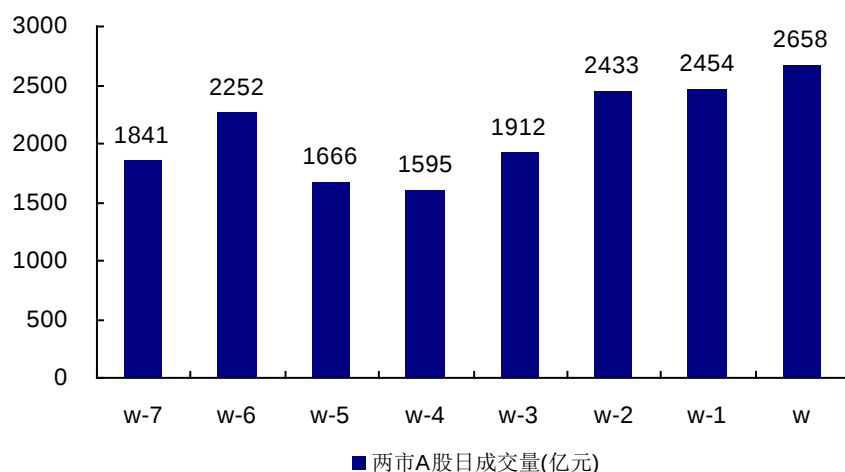
本周 A 股波动加大。正如我们上周所预计的政策冷和经济热，市场在热的时候冲高，在冷的时候回落。从公布的一季度数据看，GDP 增长达到了 11.9%，显现过热的苗头，而受到房地产政策等利空的影响，整个市场震荡加大，一周来看出现了冲高回落的走势。

国际方面，美国股市受到宏观经济数据利好和上市公司一季度财报利空的影响，市场出现了冲高回落，以纳斯达克为代表的科技股行情继续持续。一些亚洲的股票市场走势不错。

截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为-0.5%和-0.7%。

两市日成交额为 2656 亿元，较上周的 2454 亿元交易量略微放大，市场成交活跃度继续保持。

图 6：两市日均成交额



数据来源：WIND 国信证券经济研究所

数据说明：W 为本周；W-1 为前推一周，依此类推；

表 2：世界主要股票指数一周表现

指数	过去一周涨幅 (%)	一周涨幅 (%)	收盘价
道琼斯工业平均数	0.6	0.2	11018.7
标准普尔 500 指数	1.4	-0.2	1192.1
纳斯达克指数	2.1	1.1	2481.3
伦敦金融时报 100 指数	0.5	-0.5	5744.0
法国 CAC 指数	0.4	-1.6	3986.6
德国 DAX 指数	0.2	-1.1	6180.9
东京日经 225 指数	-0.7	-0.9	11102.2
香港恒生指数	3.1	-1.5	21865.3
印度孟买 sensex30 指数	1.4	-1.9	17591.2
俄罗斯 RTS 指数	1.1	0.7	1642.6
巴西圣保罗交易所指数	0.4	-2.8	69421.4
标普/澳证 200 指数	0.8	0.7	4984.7
台湾证交所加权股价指数	0.8	0.2	8111.6
韩国 KOSPI 指数	0.1	0.6	1734.5
新加坡海峡时报指数	1.0	1.2	3007.2
上证指数	-0.4	-0.5	3130.3
深圳综指	1.2	-1.6	1229.7
沪深 300 指数	-0.8	-0.7	3356.3

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

2、行业一周表现：大消费和通胀预期的相关行业表现不错

本周涨幅较大的是食品饮料、有色金属、医药生物、农林牧渔等表现不错，而跌幅较大的依然是是房地产、建筑建材等。

表 3: 主要行业指数一周表现

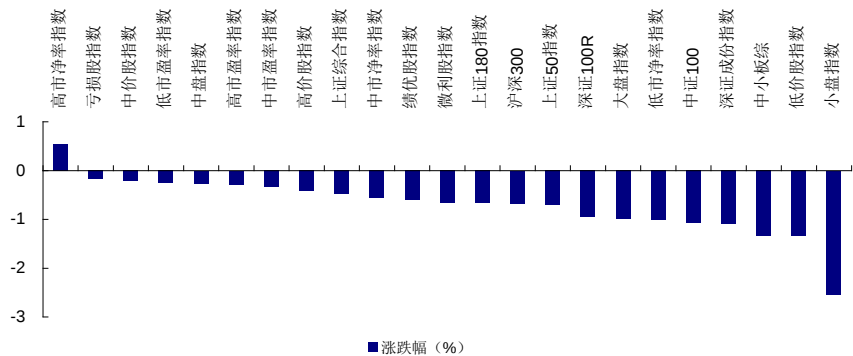
行业	本周收益率 (%)	上周收益率 (%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	1.54	1.64	纺织服装	-0.85	1.54
采掘	0.20	-0.71	轻工制造	-0.39	2.79
化工	-0.64	-1.23	医药生物	1.79	4.32
黑色金属	-1.32	-1.44	公用事业	-0.45	0.33
有色金属	1.93	1.09	交通运输	0.20	1.57
建筑建材	-2.39	0.20	房地产	-5.09	-4.18
机械设备	-1.20	1.75	金融服务	-1.11	-1.13
电子元器件	-1.14	3.48	商业贸易	-0.24	1.20
交运设备	-1.06	-0.35	餐饮旅游	-1.51	2.16
信息设备	0.40	3.63	信息服务	-2.42	2.43
家用电器	-1.65	-1.93	综合	-0.88	2.07
食品饮料	2.22	0.93			

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

3、风格指数：中盘股表现好于大盘股和小盘股

总体来说，中盘和中价股指数表现不错，而小盘、中小板、大盘指数等表现相对较差一点。这点也符合我们的判断，就是大的权重股受到资金的追捧不足，同时我们也提示了创业板和中小板等次新股的风险。

图 7: 不同风格指数本周表现



数据来源: WIND 国信证券经济研究所

四、市场资金供求：主板 IPO 开始

1. 一周新股和增发：主板上市公司开始

从本周上市的公司来看，陕鼓动力还是 IPO，这也意味着从本周开始主板 IPO 又开始启动，尽管从资金募集来看规模较小，随后将逐步出现主板的上市公司如唐山港等。

表 4: 一周新股

发行日期	名称	发行价格	发行数量(万)	募集资金合计(亿)	上市时间
2010-4-13	当升科技	36	2000	7.2	
2010-4-13	数字政通	54	1400	7.56	
2010-4-13	三聚环保	32	2500	8	
2010-4-13	华平股份	72	1000	7.2	
2010-4-12	北京利尔	42	3375	14.175	
2010-4-12	力生制药	45	4600	20.7	
2010-4-14	陕鼓动力	15.5	10925.135	16.9339591	
2010-4-13	联发股份	45	2700	12.15	
合计			28500.135	93.9189591	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

表 5: 一周增发

发行日期	名称	发行方式	发行价格	发行数量(万)	募集资金(亿)	证监会行业
------	----	------	------	---------	---------	-------

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 7 家公司提出增发预案, 主要定向增发为主。

表 6: 一周股票增发预案

预案公告日	名称	发行方式	发行对象	增发数量(万股)
2010-4-15	洪城水业	定向	机构投资者, 境内自然人	8000
2010-4-15	湖北宜化	定向	大股东, 机构投资者, 境内自然人	15000
2010-4-14	*ST 张股	定向	大股东, 机构投资者	13931.2433
2010-4-14	吉林制药	定向	大股东, 境内自然人	17806.7046
2010-4-13	飞亚达 A	定向	大股东, 机构投资者	5000
2010-4-13	金地集团	定向	机构投资者	40000
2010-4-10	宏润建设	定向	机构投资者	2700

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

2. 一周限售股解禁：解禁压力有所加大

下周限售股解禁市值 512 亿元, 少于上周的 470 亿元, 解禁股压力有所加大。

表 7: 下周限售股解禁情况

股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
600803.SH	威远生化	2010-4-19	4755.9084	18888.4342	0
002206.SZ	海利得	2010-4-19	25	6805	5670
002127.SZ	新民科技	2010-4-19	5908.4946	4704	7663.721
002128.SZ	露天煤业	2010-4-19	81338.9263	23766.2587	5451.996
600272.SH	开开实业	2010-4-19	2180.9783	13819.0217	8300
600206.SH	有研硅股	2010-4-19	6412.5	15337.5	0
600328.SH	兰太实业	2010-4-19	14052.5077	21859.2953	0
600321.SH	国栋建设	2010-4-19	1138.8	15081.3	6555.9
000536.SZ	闽闽东	2010-4-19	1720.3039	6820.0789	61508.97
000672.SZ	*ST 铜城	2010-4-19	7486.8183	13405.8066	654.5498
601801.SH	皖新传媒	2010-4-19	2200	8800	80000
000833.SZ	贵糖股份	2010-4-19	4619.3212	24985.5758	1.891
002126.SZ	银轮股份	2010-4-19	5051.0509	3918.9871	1029.962
002081.SZ	金螳螂	2010-4-19	12762.5	6187.5	2329.6
000996.SZ	中国中期	2010-4-19	3284.2	19715.8	0
300048.SZ	合康变频	2010-4-20	600	2400	9000
300049.SZ	福瑞股份	2010-4-20	380	1520	5500
300050.SZ	世纪鼎利	2010-4-20	280	1120	4000
600461.SH	洪城水业	2010-4-20	6594.2095	7405.7905	0
600390.SH	金瑞科技	2010-4-20	5015.9167	10989.0833	0
600988.SH	ST 宝龙	2010-4-20	4427.5064	5398.556	137.7176
300044.SZ	赛为智能	2010-4-20	400	1600	6000
300043.SZ	星辉车模	2010-4-20	264	1056	3960
002130.SZ	沃尔核材	2010-4-20	12105	4200	0
300047.SZ	天源迪科	2010-4-20	540	2160	7760
300046.SZ	台基股份	2010-4-20	300	1200	4420
300045.SZ	华力创通	2010-4-20	340	1360	5000
000595.SZ	西北轴承	2010-4-21	8356.74	13323.9862	2.2072
000738.SZ	ST 宇航	2010-4-21	19431	20348.6963	0.3037
600355.SH	精伦电子	2010-4-21	3391.6268	21212.8332	0
601877.SH	正泰电器	2010-4-21	2100	8400	90000
002341.SZ	新纶科技	2010-4-22	380	1520	5420
002340.SZ	格林美	2010-4-22	460	1873	6999
002339.SZ	积成电子	2010-4-22	440	1760	6400
600781.SH	上海辅仁	2010-4-22	887.9643	10556.5003	6314.822
002255.SZ	海陆重工	2010-4-23	8300	2770	1840
600326.SH	西藏天路	2010-4-23	4656.0178	33558.0212	7385.961

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

五、估值情况：估值处于较低水平

1. 主要指数估值水平

彭博数据显示，A 股股指的估值水平以沪深 300 为例，目前在 19.1 倍。

表 8：主要指数估值情况

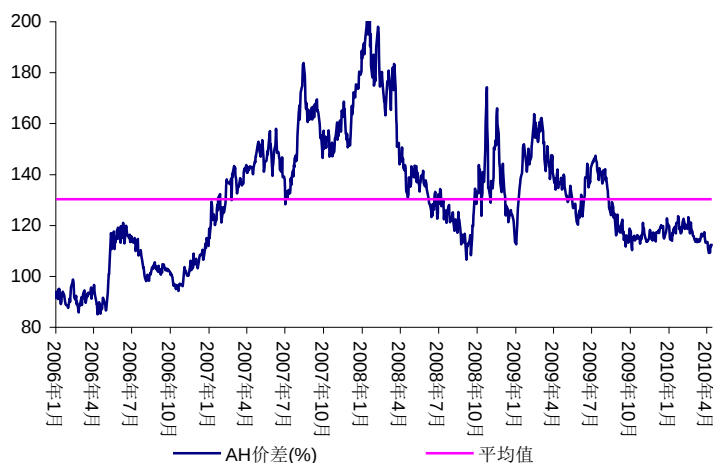
指数	PE	2010PE	2011PE	PB
道琼斯工业平均数	16.3	14.0	12.0	2.7
标准普尔 500 指数	18.9	15.2	12.7	2.3
纳斯达克指数	37.1	20.3	16.1	2.9
伦敦金融时报 100 指数	18.3	12.4	10.2	1.9
法国 CAC 指数	15.9	12.7	10.6	1.3
德国 DAX 指数	21.7	13.4	11.2	1.6
东京日经 225 指数	-	21.7	16.8	1.5
香港恒生指数	16.3	14.5	12.4	2.0
印度孟买 sensex30 指数	26.7	16.9	14.3	3.5
俄罗斯 RTS 指数	17.2	9.4	5.8	1.2
巴西圣保罗交易所指数	17.3	13.3	10.9	2.1
标普/澳证 200 指数	-	16.2	13.0	2.1
台湾证交所加权股价指数	36.9	15.6	13.6	2.2
韩国 KOSPI 指数	15.2	10.8	9.7	1.3
新加坡海峡时报指数	14.9	15.2	13.7	1.7
上证指数	27.5	18.4	9.8	3.2
深圳综指	52.7	26.8	21.4	4.8
沪深 300 指数	27.7	19.1	15.8	3.4

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

2. A-H 股溢价率：处于较低水平

根据恒生 AH 溢价指数，A 股和 H 股的最新溢价率为 12%，AH 溢价水平波动较小。

图 8：恒生 AH 溢价指数



数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

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		
周炳林	0755-82133339		赵 谦	021-60933153		郑 武	0755- 82130422	
林松立	010-82254212		崔 嵘	021-60933159		陈建生	0755- 82130422	
			廖 喆	021-60933162		岳 鑫	0755- 82130422	
			黄学军	021-60933142		高 健	0755-82130678	
银行			房地产			机械		
邱志承	021-68864597		方 焱	0755-82130648		余爱斌	0755-82133400	
黄 飙	0755-82133476		区瑞明	0755-82130678		李筱筠	010-82254205	
谈 煜	010- 82254212		黄道立	0755-82130833		黄海培	021-60933150	
						陈 玲	0755-82133400	
						杨 森	0755-82133343	
汽车及零配件			钢铁			商业贸易		
李 君	021-60933156		郑 东	010-82254160		孙菲菲	0755-82133400	
左 涛	021-60933164		秦 波	010-82252922		吴美玉	010-82252911	
基础化工			医药			石油与石化		
张栋梁	0755-82130532		贺平鸽	0755-82133396		李 晨	021-60875160	
			丁 丹	0755-82130678		严蓓娜	021-60933165	
			陈 栋	021-60933147				
电力设备与新能源			传媒			有色金属		
皮家银	021-60933160		陈财茂	021-60933163		彭 波	0755-82133909	
电力与公用事业			非银行金融			通信		
徐颖真	021-60875162		邵子钦	0755- 82130468		严 平	021-60875165	
谢达成	021-60933161		田 良	0755-82130513		程 峰	021-60933167	
			童成敦	0755-82130513				
造纸			家电			计算机		
李世新	0755-82130565		王念春	0755-82130407		凌 晨	021-60933157	
电子元器件			纺织服装			农业		
			方军平	021-60933158		张 如	021-60933151	
旅游			食品饮料			建材		
廖绪发	021-60875168		黄 茂	0755-82133476		杨 昕	021-60933168	
刘智景	021-60933148		谢鸿鹤	0755-82130646				
煤炭			建筑			中小股票		
李 然	0755-82130681		邱 波	0755-82133390		陈 健	0755-82133476	
苏绍许	021-60933144		李遵庆	0755-82133343		陈爱华	0755-82133397	
						祝 彬	0755-82132518	
						王一峰	010-82250828	
						邵 达	0755- 82132098	
固定收益			投资基金			量化投资		
李怀定	021-60933152		杨 涛	0755-82133339		葛新元	0755-82133332	
张 旭	010-82254210		黄志文	0755-82133928		董艺婷	021-60933155	
高 宇	0755-82133528		刘舒宇	0755-82131822		戴 军	021-60933166	
兰晓熠	021-60933146		彭怡萍			林晓明	021-60933154	
侯慧娣	021-60875161					秦国文	0755-82133528	
						程景佳	021- 60933166	
						赵斯尘	021- 60875174	
指数与产品设计								
焦 健	0755-82131822							
赵学昂	0755-82131822							
王军清	0755-82133297							
阳 瑾	0755-82131822							
周 琦	0755-82131822							
彭甘霖								

国信证券机构销售团队

华南区			华东区			华北区		
万成水	0755-82133147		盛建平	021-60875169		王立法	010-82252236	
	13923401205			15821778133			13910524551	
	wancs@guosen.com.cn			shengjp@guosen.com.cn			wanglf@guosen.com.cn	
邵燕芳	0755-82133148		马小丹	021-60875172		王晓建	010-82252615	
	13480668226			13801832154			13701099132	
	shaoyf@guosen.com.cn			maxd@guosen.com.cn			wangxj@guosen.com.cn	
林莉	0755-82133197		郑毅	021-60875171		谭春元	010-82254209	
	13824397011			13795229060			13810118116	
	Linli2@guosen.com.cn			zhengyi@guosen.com.cn			tancy@guosen.com.cn	
王昊文	0755-82130818		黄胜蓝	021-60875173		焦骥	010-82254202	
	18925287888			13761873797			13601094018	
	wanghaow@guosen.com.cn			huangsl@guosen.com.cn			jiaojian@guosen.com.cn	
甘墨	0755-82133456		刘塑	021-60875177		李锐	010-82254212	
	15013851021			13817906789			13691229417	
	ganmo@guosen.com.cn			liusu@guosen.com.cn			lirui2@guosen.com.cn	
			叶琳菲	021-60875178		徐文琪	010-82254210	
				13817758288			13811271758	
				yelf@guosen.com.cn			xuwwq@guosen.com.cn	
			许娅	021-60875176				
				13482495069				
			江智俊	021-60875175				
				15221772073				
			孔华强	021-60875170				
				13681669123				