

## 动态报告

## 投资策略

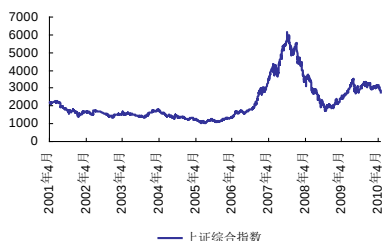
## 策略周报

2010年5月17日

## 策略周报

## 市场走向谨慎 我们不妨逆向

## 上证综合指数走势



## 相关研究报告:

政策冷经济热下寻找投资“热”点(2010.4.12)  
 窗口期关注政策力度的不确定性(2010.4.19)  
 背离中顺势而为还是逆势而动(2010.4.26)  
 政策回归常态后经济和股市会硬着陆吗(5.4)  
 右侧继续悲观,但是左侧闪现乐观(5.14)

## 分析师 黄学军

电话 021-60933142

邮箱 huangxjun@guosen.com.cn

SAC 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. A股先抑后扬

本周A股出现了先抑后扬的走势,周三公布的CPI为2.8%,引发了投资者对加息的担忧,以及上海市房地产调控政策出台物业税消息的影响,整个A股市场探出了本轮调整以来的新低,随着市场超跌反弹,本周A股市场小幅上升。截止周五,上证指数和沪深300涨幅分别为0.3%和1.1%。

## 2. 市场以自身调整的方式表明了投资者情绪的谨慎

(1) 首日破发表明市场情绪整体趋于谨慎。本周我们看到了新股上市首日破发现象,嘉欣丝绸的破发使今年首日“破发”的新股案例增加到了第6个,如果算上盘中破发的爱仕达,就有7个。前面破发的中国西电、二重重装、高乐股份、浩宁达、中国一重5家公司都是2月初前后上市的,当时市场也正处于大幅下跌时期。随后市场从2900点反弹到3月初的最高点3100点。

(2) 农业银行上市的价值定位也寄托了市场对汇金的期望。目前大银行的估值水平小于2倍PB,7月上市的农业银行如果低于这个水平,那么通过融资缓解资本压力的打算落空,还有可能使得国有资产低卖的嫌疑,因此从战略和汇金的角度来看,市场上涨符合其利益。

(3) 产业资本增持的现象增多。近期已有10家公司进行了股份增持,还有20多家公司的非但减持反而增持。相比2008年的下跌,增持的力度和广度比较大,这也就是说相应股票的价值底部显现。

(4) 从市场来看,创业板和中小板回落幅度较大也释放了大部分的风险。其中中小板部分受到热点追逐的股票如海普瑞也出现了明显的回调,创业板整体回落的幅度也较大,说明市场开始回归到理性的状态中。

(5) 从政策面看,官方首次提到了要防止多项政策叠加的负面影响。这表明欧洲国家的主权债务危机增添了政策的不确定性,使得继续大力度的收紧将在短期内有所缓解。同时尽管二季度的宏观经济有点偏热,但是是一些主要指标的环比增速在开始回落,未来一段时期内可能将面临经济回落的风险大于通胀的风险。

## 3. 市场走向谨慎 我们不妨逆向

正如上周提到的,在悲观的预期中看到对市场乐观的闪光点,从市场的表现来看,乐观的闪光点正在积聚。我们继续维持市场是处于一个宽幅震荡的判断,当前市场以自身调整的方式释放了很多的风险。从上面的判断看,整个市场的谨慎情绪依然,如果进一步调整,投资者不妨逆向操作博反弹,当然控制好仓位,尤其是谨慎的投资者,因为时间上可能会有所反复。建议中长期的投资者在调整中继续低吸,银行作为配置性的产品依然值得配置,中期依然看好机械(近消费端)、电子以及生物医药类的股票等。

## 4. 市场风险提示

需要提示投资者的是,一般股指期货到期合约的交割日前两天可能会出现震荡。5月份沪深300股指期货的结算日期是5月的第三个星期五,就是5月21日,因而请投资者重点关注5月19日、20日及21日。

## 内容目录

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 一、投资主题：市场走向谨慎 我们不妨逆向.....     | 3 |
| 二、政策与热点：调控防止负面影响 .....        | 4 |
| 三、一周市场回顾：A 股先抑后扬 .....        | 4 |
| 1、主要股指一周表现：全球股市反弹.....        | 4 |
| 2、行业一周表现：房地产和金融稳定.....        | 5 |
| 3、风格指数：最近两周中小盘和大盘出现了风格轮换..... | 6 |
| 四、市场资金供求：限售股压力增大 .....        | 6 |
| 1. 一周新股和增发：新股节奏依然.....        | 6 |
| 2. 一周限售股解禁：下周解禁股压力增大.....     | 7 |
| 五、估值情况：估值处于较低水平 .....         | 7 |
| 1. 主要指数估值水平 .....             | 7 |
| 2. A-H 股溢价率：处于较低水平 .....      | 8 |

## 图表目录

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| 表 1：2010 年以来上市首日破发的股票 ..... | 3 |
| 图 1：创业板走势回落幅度较大 .....       | 4 |
| 图 2：两市日均成交金额 .....          | 5 |
| 表 2：世界主要股票指数一周表现 .....      | 5 |
| 表 3：主要行业指数一周表现 .....        | 6 |
| 图 3：不同风格指数本周表现 .....        | 6 |
| 表 4：一周新股 .....              | 6 |
| 表 5：一周增发 .....              | 7 |
| 表 6：一周股票增发预案 .....          | 7 |
| 表 7：下周限售股解禁情况 .....         | 7 |
| 表 8：主要指数估值情况 .....          | 8 |
| 图 4：恒生 AH 溢价指数 .....        | 8 |

## 一、投资主题：市场走向谨慎 我们不妨逆向

最近我们花费了很多的篇幅来讨论政策和经济，一直从宏观方面来探讨政策和经济与股市的关系。从上周起我们开始介入到从市场的角度来看市场，上周主要是从海外经济和股市本身的扩容的压力来谈对股市的影响。本期我们重点从市场的角度来解释和判断市场，主要看一级和二级市场的互动，以及市场中各种主体的利益博弈来判断市场的走势。

首先，首日破发表明市场情绪整体趋于谨慎。本周我们看到了新股上市首日破发现象出现。嘉欣丝绸的破发，使得今年首日“破发”的新股案例增加到了6个，如果算上盘中破发的爱仕达，那么就有7个。从以前破发的中国西电、二重重装、高乐股份、浩宁达、中国一重5家公司都是2月初前后上市的，为主板或中小板新股，当时市场环境是处于大幅调整时期。出现破发后，随后市场从2900点反弹到3月初的最高点3100点。

**表 1：2010 年以来上市首日破发的股票**

| 代码        | 名称   | 发行价   | 上市首日       | 首日收盘价 | 对应上证指数 | 随后的走势  |
|-----------|------|-------|------------|-------|--------|--------|
| 601179.SH | 中国西电 | 7.9   | 2010-01-28 | 7.79  | 2994.1 | 3月3日和4 |
| 601268.SH | 二重重装 | 8.5   | 2010-02-02 | 8.15  | 2934.7 | 日到最高点  |
| 002348.SZ | 高乐股份 | 21.98 | 2010-02-03 | 21.57 | 3003.8 | 3100点  |
| 002356.SZ | 浩宁达  | 36.5  | 2010-02-09 | 35.29 | 2948.8 |        |
| 601106.SH | 中国一重 | 5.7   | 2010-02-09 | 5.52  | 2948.8 |        |
| 002404.SZ | 嘉欣丝绸 | 22    | 2010-05-11 | 21.58 | 2647.6 | 未来的走   |
| 002403.SZ | 爱仕达  | 18.8  | 2010-05-11 | 18.81 | 2647.6 | 势？     |

数据来源：Wind CEIC 国信证券经济研究所

其次，农业银行上市的价值定位也寄托了市场对汇金的期望。农业银行将于7月份上市，这时大银行的估值水平小于2倍PB，低于这个水平使得银行通过融资缓解资本金压力的打算难以实现，还有可能导致国有资产低卖的嫌疑，因此从国家战略和汇金的角度来看，市场上涨符合其利益。

再次，产业资本增持的现象增多。产业资本增持股份从来就是自发、自主的行为（汇金的增持为金融资本行为），其判断的依据是公司的未来的成长性，以及自身的价值以及公司自有资金的充足与否的状况等。历史表明，产业资本增持的公司最后的赢家都是上市公司。近期已有茅台、建发、海信、飞音、中建、上海金陵、海尔、宗申、新野纺织、南通科技等10家公司进行了股份增持，还有20多家公司的高管非但不减持反而进行了增持。相比2008年的下跌，增持的力度和广度比较大，这也就是说相应股票的价值底部显现。

还有，从高估值的板块来看，创业板和中小板回落幅度较大，也释放了大部分的风险。其中表现为中小板部分受到热点追逐的股票如海普瑞出现了明显的回调，创业板整体回落的幅度也较大，市场开始逐步回归到理性的状态中。

最后，从政策面看，官方首次提到了要防止多项政策叠加的负面影响。这表明欧洲国家的主权债务危机增添了政策的不确定性，使得继续大力度的收紧将在短期内有所缓解。同时尽管二季度的宏观经济有点偏热，但是一些主要指标的环比增速在开始回落，未来一段时期内经济回落的风险将大于通胀的风险。

正如上周提到的，在悲观的预期中要看到对市场乐观的闪光点，从市场的表现来看，乐观的闪光点在积聚。我们继续维持市场是处于一个宽幅震荡的判断，当前市场以自身调整的方式释放了很多的风险。从以上市场主体以及风险释放程度来看，整个市场的谨慎情绪依然，如果进一步回调，投资者不妨逆向操作博反弹，当然控制好仓位，因为时间上可能会有所反复。建议中长期的投资者在调整中继续低吸，银行作为配置性的产品依然值得看好，中期依然看好机械（近消费端）、电子

以及生物医药类的股票等。

需要提示投资者的是，一般股指期货到期合约的交割日前两天可能会出现震荡。5月份沪深300股指期货的结算日期是5月的第三个星期五，就是5月21日，因而请投资者重点关注5月19日、20日及21日。

图 1：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：调控防止负面影响

1、5月11日宏观经济数据公布，CPI为2.8%，部分数据出现了环比回落。

2、13日发布了《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》。《意见》鼓励和引导民间资本进入基础产业和基础设施、市政公用事业和政策性住房建设、社会事业、金融服务等领域。

3、5月16日，国家总理日前在天津调研时强调，要坚决遏制部分城市房价过快上涨。同时认为目前调控面临两难。

## 三、一周市场回顾：A股先抑后扬

### 1、主要股指一周表现：全球股市反弹

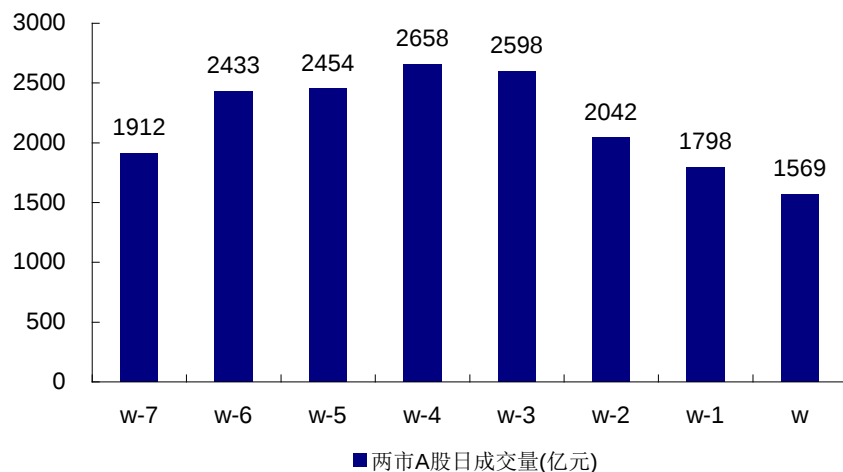
本周A股出现了先抑后扬的走势，周三公布的CPI为2.8%，引发了投资者对加息的担忧，以及上海市房地产调控政策出台物业税消息的影响，整个A股市场探出了本轮调整以来的新低，随着市场超跌反弹，本周A股市场以小幅上升。

国际方面，由于欧元区主权债务风险以全球干预救市等利好的影响，海外股市在上周的恐慌中出现了反弹，而全球股市再次陷入对欧洲主权债务危机的影响，市场出现了冲高回落，但是本周海外股市仍以上涨为主。

截止周五，上证指数和沪深300涨幅分别为0.3%和1.1%。

两市日成交额为1569亿元，较上周的1798亿元交易量有所减少，市场成交活跃度继续下降。

图 2: 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         | -5.7      | 2.3     | 10620.2 |
| 标准普尔 500 指数      | -6.4      | 2.2     | 1135.7  |
| 纳斯达克指数           | -7.9      | 3.6     | 2346.9  |
| 伦敦金融时报 100 指数    | -7.7      | 2.7     | 5262.9  |
| 法国 CAC 指数        | -11.1     | 4.9     | 3560.4  |
| 德国 DAX 指数        | -6.9      | 6.0     | 6056.7  |
| 东京日经 225 指数      | -6.3      | 0.9     | 10462.5 |
| 香港恒生指数           | -5.6      | 1.1     | 20145.4 |
| 印度孟买 sensex30 指数 | -4.5      | 1.3     | 16994.6 |
| 俄罗斯 RTS 指数       | -12.9     | 5.2     | 1441.7  |
| 巴西圣保罗交易所指数       | -6.9      | 0.9     | 63412.5 |
| 标普/澳证 200 指数     | -6.8      | 2.9     | 4611.1  |
| 台湾证交所加权股价指数      | -5.5      | 2.7     | 7772.1  |
| 韩国 KOSPI 指数      | -5.4      | 2.9     | 1695.6  |
| 新加坡海峡时报指数        | -5.2      | 1.2     | 2855.2  |
| 上证指数             | -6.3      | 0.3     | 2696.6  |
| 深圳综指             | -4.4      | -2.3    | 1039.6  |
| 沪深 300 指数        | -7.5      | 1.1     | 2868.0  |

数据来源: Bloomberg 国信证券经济研究所

## 2、行业一周表现: 房地产和金融稳定

上周表现不错的农业、电子元器件本周出现了较大的调整, 而表现较差的房地产和采掘表现不错, 银行为主的金融股也出现了不错的表现。

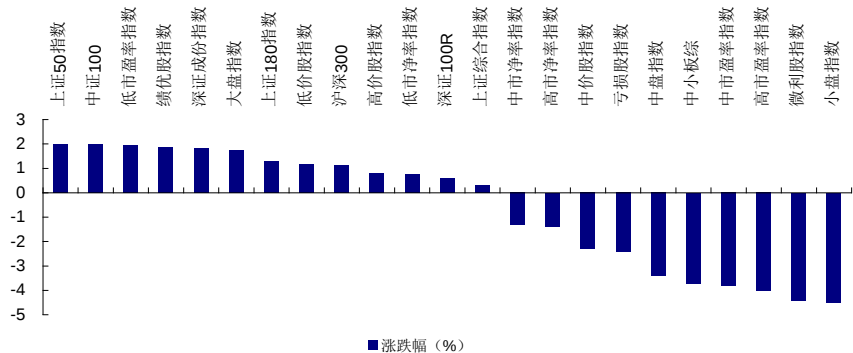
**表 3: 主要行业指数一周表现**

| 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  | -8.18    | 5.24     | 纺织服装 | -2.74 | -1.67 |
| 采掘    | 3.46     | -13.22   | 轻工制造 | -3.03 | -4.54 |
| 化工    | -0.99    | -7.35    | 医药生物 | -1.96 | 0.99  |
| 黑色金属  | 0.57     | -8.37    | 公用事业 | -1.00 | -5.08 |
| 有色金属  | 2.03     | -6.12    | 交通运输 | -1.85 | -5.58 |
| 建筑建材  | -2.01    | -5.46    | 房地产  | 1.22  | -9.54 |
| 机械设备  | -2.79    | -3.31    | 金融服务 | 2.40  | -6.75 |
| 电子元器件 | -5.49    | 0.10     | 商业贸易 | -2.23 | -3.00 |
| 交运设备  | -1.00    | -4.70    | 餐饮旅游 | -3.79 | -5.14 |
| 信息设备  | -3.16    | -4.46    | 信息服务 | -2.67 | -5.12 |
| 家用电器  | 1.24     | -7.97    | 综合   | -4.96 | -2.34 |
| 食品饮料  | -0.88    | -0.83    |      |       |       |

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

### 3、风格指数: 最近两周中小盘和大盘出现了风格轮换

过去的两周大盘表现不错, 中小盘表现较差, 上周小盘股跌幅较小, 大盘股跌幅较大, 本周出现了大盘股表现不错, 而中小盘表现较好。本周又回到过去的两周的风格状态, 上证 50 和大盘股表现不错, 而小盘和中小板指数表现较差。

**图 3: 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: 限售股压力增大

### 1. 一周新股和增发: 新股节奏依然

从本周上市的公司来看, 整个新股的发行节奏依然较快。

**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 |
|-----------|------|------|---------|-----------|------|
| 2010-5-12 | 荃银高科 | 35.6 | 1320    | 4.6992    |      |
| 2010-5-12 | 银之杰  | 28   | 1500    | 4.2       |      |
| 2010-5-12 | 康芝药业 | 60   | 2500    | 15        |      |
| 2010-5-12 | 长信科技 | 24   | 3150    | 7.56      |      |
| 2010-5-10 | 雅克科技 | 30   | 2800    | 8.4       |      |
| 2010-5-10 | 汉森制药 | 35.8 | 1900    | 6.802     |      |
| 2010-5-10 | 九九久  | 25.8 | 2180    | 5.6244    |      |
| 2010-5-10 | 广联达  | 58   | 2500    | 14.5      |      |
| 合计        |      |      | 31500   | 115.2579  |      |

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 1 家公司实施增发方案，为定向增发。

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 |
|-----------|------|------|------|---------|---------|-------|
| 2010-5-10 | 广州国光 | 定向   | 16.8 | 2188    | 3.67584 | 电子    |
| 合计        |      |      |      | 2188    | 3.67584 |       |

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 6 家公司提出增发预案，其中 5 家定向增发，1 家公开增发。

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)  |
|-----------|--------|------|--------------|-----------|
| 2010-5-15 | 得润电子   | 定向   | 机构投资者, 境内自然人 | 4000      |
| 2010-5-11 | 中海油服   | 公开发行 | 全体投资者        | 50000     |
| 2010-5-11 | 顺络电子   | 定向   | 机构投资者        | 2000      |
| 2010-5-11 | 国统股份   | 定向   | 机构投资者, 境内自然人 | 2700      |
| 2010-5-11 | *ST 博通 | 定向   | 大股东          | 5390.1005 |
| 2010-5-10 | 金德发展   | 定向   | 大股东关联方       | 5268.3621 |

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

## 2. 一周限售股解禁: 下周解禁股压力增大

下周限售股解禁市值 865 亿元，比上周的 234 亿元稍多，解禁股压力增大。

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     |
|-------|-----------|-------------|-------------|-----------|------------|
| 金钼股份  | 2010-5-17 | 12840.3611  | 64548       | 245272.1  | 首发原股东限售股份  |
| 雅戈尔   | 2010-5-17 | 17822.7572  | 143069.4747 | 61768.94  | 股权分置限售股份   |
| 海泰发展  | 2010-5-17 | 2000        | 60717.3842  | 1894.198  | 定向增发机构配售股份 |
| 江淮汽车  | 2010-5-17 | 19200       | 88086.8395  | 21586.82  | 定向增发机构配售股份 |
| 交通银行  | 2010-5-17 | 997498.2648 | 1595493.292 | 2306447   | 首发原股东限售股份  |
| ST 洛玻 | 2010-5-17 | 17901.8242  | 7100        | 25000     | 股权分置限售股份   |
| 江中药业  | 2010-5-17 | 9949.392    | 19638.288   | 0         | 股权分置限售股份   |
| 中核科技  | 2010-5-17 | 5483.52     | 14671.8921  | 4.5879    | 股权分置限售股份   |
| 燕京啤酒  | 2010-5-17 | 2261.3562   | 50396.5358  | 68368.8   | 股权分置限售股份   |
| 天津普林  | 2010-5-17 | 12803.3143  | 11781.6625  | 0         | 首发原股东限售股份  |
| 葛洲坝   | 2010-5-17 | 4003.3687   | 140534.7128 | 87959.18  | 配股原股东限售股份  |
| 中国宝安  | 2010-5-17 | 8146.8577   | 98927.9083  | 2000.287  | 股权分置限售股份   |
| 海德股份  | 2010-5-18 | 1512        | 11656.6203  | 1951.38   | 股权分置限售股份   |
| 深华发 A | 2010-5-18 | 11648.9894  | 6467.5497   | 10199.58  | 股权分置限售股份   |
| 山鹰纸业  | 2010-5-18 | 2130.929    | 49739.7935  | 1653.896  | 股权分置限售股份   |
| 华胜天成  | 2010-5-19 | 4568.3352   | 41533.2324  | 0         | 股权分置限售股份   |
| 博瑞传播  | 2010-5-19 | 1536        | 38655.1213  | 19854.89  | 股权激励一般股份   |
| 正和股份  | 2010-5-19 | 20          | 20414.9169  | 73420.28  | 股权分置限售股份   |
| 惠泉啤酒  | 2010-5-19 | 1434.7214   | 12644.3237  | 10920.95  | 股权分置限售股份   |
| 老白干酒  | 2010-5-19 | 31.0992     | 8914.0869   | 5054.814  | 股权分置限售股份   |
| ST 博信 | 2010-5-20 | 81          | 20081.9234  | 2837.077  | 股权分置限售股份   |
| 龙净环保  | 2010-5-21 | 4090        | 16700       | 0         | 定向增发机构配售股份 |

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 16 倍。

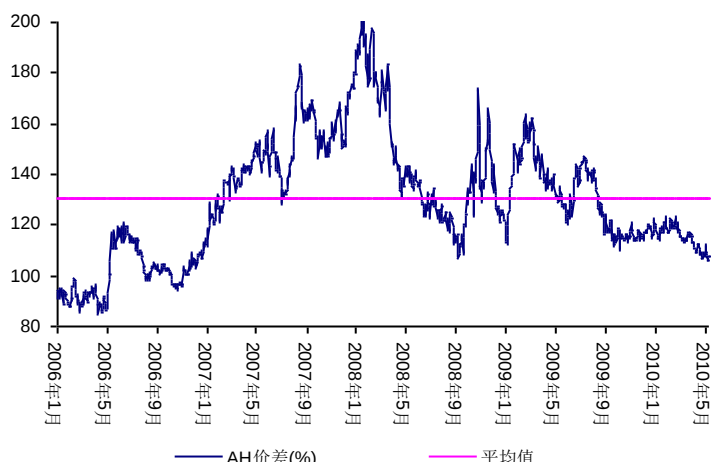
**表 8: 主要指数估值情况**

| 指数               | PE   | 2010PE | 2011PE | PB  |
|------------------|------|--------|--------|-----|
| 道琼斯工业平均数         | 14.9 | 13.1   | 11.1   | 2.6 |
| 标准普尔 500 指数      | 16.5 | 14.0   | 11.6   | 2.1 |
| 纳斯达克指数           | 30.5 | 18.6   | 14.5   | 2.2 |
| 伦敦金融时报 100 指数    | 14.2 | 10.6   | 8.6    | 1.7 |
| 法国 CAC 指数        | 13.6 | 11.0   | 8.8    | 1.2 |
| 德国 DAX 指数        | 14.9 | 12.0   | 9.6    | 1.4 |
| 东京日经 225 指数      | —    | 19.7   | 17.5   | 1.4 |
| 香港恒生指数           | 14.5 | 13.3   | 11.2   | 1.8 |
| 印度孟买 sensex30 指数 | 24.4 | 16.3   | 13.4   | 3.3 |
| 俄罗斯 RTS 指数       | 11.9 | 7.0    | 5.4    | 1.1 |
| 巴西圣保罗交易所指数       | 13.9 | 12.0   | 9.3    | 1.8 |
| 标普/澳证 200 指数     | —    | 14.9   | 11.7   | 2.0 |
| 台湾证交所加权股价指数      | 18.2 | 14.2   | 12.4   | 1.6 |
| 韩国 KOSPI 指数      | 15.9 | 10.3   | 9.1    | 1.1 |
| 新加坡海峡时报指数        | 13.6 | 14.3   | 12.8   | 1.6 |
| 上证指数             | 20.1 | 15.8   | 13.1   | 2.7 |
| 深圳综指             | 33.9 | 23.3   | 18.7   | 3.9 |
| 沪深 300 指数        | 19.6 | 16.2   | 13.2   | 2.8 |

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 8%, AH 溢价水平波动较小。

**图 4: 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<br>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<br>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(含联系人)**

|                 |               |  |              |                |  |              |                |  |
|-----------------|---------------|--|--------------|----------------|--|--------------|----------------|--|
| <b>宏观</b>       |               |  | <b>策略</b>    |                |  | <b>交通运输</b>  |                |  |
| 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  |  |
| <b>银行</b>       |               |  | <b>房地产</b>   |                |  | <b>机械</b>    |                |  |
| 邱志承             | 021-68864597  |  | 方 焱          | 0755-82130648  |  | 余爱斌          | 0755-82133400  |  |
| 黄 飙             | 0755-82133476 |  | 区瑞明          | 0755-82130678  |  | 黄海培          | 021-60933150   |  |
| 谈 煜             | 010- 82254212 |  | 黄道立          | 0755-82130833  |  | 陈 玲          | 0755-82133400  |  |
|                 |               |  |              |                |  | 杨 森          | 0755-82133343  |  |
|                 |               |  |              |                |  | 李筱筠          | 010-82254205   |  |
| <b>汽车及零配件</b>   |               |  | <b>钢铁</b>    |                |  | <b>商业贸易</b>  |                |  |
| 李 君             | 021-60933156  |  | 郑 东          | 010-82254160   |  | 孙菲菲          | 0755-82133400  |  |
| 左 涛             | 021-60933164  |  | 秦 波          | 010-66026317   |  | 吴美玉          | 010-82252911   |  |
|                 |               |  |              |                |  | 祝 彬          | 0755-82131528  |  |
| <b>基础化工</b>     |               |  | <b>医药</b>    |                |  | <b>石油与石化</b> |                |  |
| 张栋梁             | 0755-82130532 |  | 贺平鸽          | 0755-82133396  |  | 李 晨          | 021-60875160   |  |
| 陈爱华             | 0755-82133397 |  | 丁 丹          | 0755-82130678  |  | 严蓓娜          | 021-60933165   |  |
| 邱 斌             | 0755-82130532 |  | 陈 栋          | 021-60933147   |  |              |                |  |
| <b>电力设备与新能源</b> |               |  | <b>传媒</b>    |                |  | <b>有色金属</b>  |                |  |
| 皮家银             | 021-60933160  |  | 陈财茂          | 021-60933163   |  | 彭 波          | 0755-82133909  |  |
|                 |               |  |              |                |  | 谢鸿鹤          | 0755-82130646  |  |
| <b>电力与公用事业</b>  |               |  | <b>非银行金融</b> |                |  | <b>通信</b>    |                |  |
| 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  |  |              |                |  |
| <b>造纸</b>       |               |  | <b>家电</b>    |                |  | <b>计算机</b>   |                |  |
| 李世新             | 0755-82130565 |  | 王念春          | 0755-82130407  |  | 段迎晟          | 0755- 82130761 |  |
| 邵 达             | 0755-82132098 |  |              |                |  |              |                |  |
| <b>电子元器件</b>    |               |  | <b>纺织服装</b>  |                |  | <b>农业</b>    |                |  |
|                 |               |  | 方军平          | 021-60933158   |  | 张 如          | 021-60933151   |  |
| <b>旅游</b>       |               |  | <b>食品饮料</b>  |                |  | <b>建材</b>    |                |  |
| 廖绪发             | 021-60875168  |  | 黄 茂          | 0755-82133476  |  | 杨 昕          | 021-60933168   |  |
| 刘智景             | 021-60933148  |  |              |                |  |              |                |  |
| <b>煤炭</b>       |               |  | <b>建筑</b>    |                |  | <b>固定收益</b>  |                |  |
| 李 然             | 010-66026322  |  | 邱 波          | 0755-82133390  |  | 李怀定          | 021-60933152   |  |
| 苏绍许             | 021-60933144  |  | 李遵庆          | 0755-82133343  |  | 高 宇          | 0755-82133528  |  |
| 陈 健             | 010-66215566  |  |              |                |  | 侯慧娣          | 021-60875161   |  |
|                 |               |  |              |                |  | 张 旭          | 010-82254210   |  |
|                 |               |  |              |                |  | 蔺晓熠          | 021-60933146   |  |
|                 |               |  |              |                |  | 刘子宁          | 021-60933145   |  |
| <b>指数与产品设计</b>  |               |  | <b>投资基金</b>  |                |  | <b>量化投资</b>  |                |  |
| 焦 健             | 0755-82131822 |  | 杨 涛          | 0755-82133339  |  | 葛新元          | 0755-82133332  |  |
| 王军清             | 0755-82133297 |  | 黄志文          | 0755-82133928  |  | 董艺婷          | 021-60933155   |  |
| 彭甘霖             | 0755-82133259 |  | 彭怡萍          | 0755-82133528  |  | 戴 军          | 0755-82133129  |  |
| 阳 瑾             | 0755-82131822 |  | 刘舒宇          | 0755-82131822  |  | 秦国文          | 0755-82133528  |  |
| 周 琦             | 0755-82131822 |  | 康 亢          | 010-66026337   |  | 林晓明          | 021-60933154   |  |
| 赵学昂             | 0755-82131822 |  |              |                |  | 赵斯尘          | 021-60875174   |  |
|                 |               |  |              |                |  | 程景佳          | 021-60933166   |  |
|                 |               |  |              |                |  | 徐左乾          | 0755-82133090  |  |

### 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    |  |
|     |                        |  | 孔华强 | 021-60875170          |  |     |                        |  |
|     |                        |  |     | 13681669123           |  |     |                        |  |
|     |                        |  |     |                       |  |     |                        |  |