

动态报告

投资策略

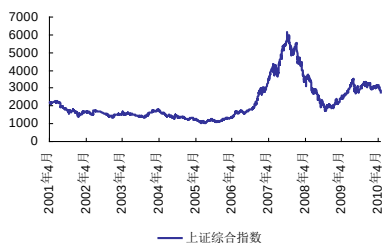
策略周报

2010年6月7日

策略周报

农行低调上市是否极还是泰来

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)

市场走向谨慎 我们不妨逆向(5.17)

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股难敌银行股扩容

本周A股出现了调整,主要是受到房地产政策以及中行融资的影响,以及海外市场仍然不容乐观,A股出现了较大幅度的调整。截止周五,上证指数和沪深300涨幅分别为-3.8%和-3.7%。

2. 大盘银行股低价发行(高价)与二级市场随后的上涨(下跌)

一级市场与二级市场如同跷跷板,如果一级市场高价发行,意味着二级市场趋向于疯狂,从中长期看,后市调整的概率加大。如果一级市场低价发行,意味着二级市场趋向于低迷,从中长期看,后市上涨的概率大。换句话说,就是否极泰来和泰极否来。

A股的大银行先H后A股上市的历程验证了上述观点,熊市低价发行后迎来牛市,牛市高价发行后迎来熊市。2005年的低定价发行到2007年的高定价发行,而二级市场从经历的是熊-牛-熊的走势。(1)以建设银行为例。建设银行2005年10月以1.99倍市净率在香港上市发行,当天破发,最后收到2.35港元。在2007年10月到过最高价8.97元。同样2007年9月,建设银行回归A股,市净率依然是1.96,但是市盈率却高达32.9倍,首日上涨幅度为8.53元,在11月2日达到盘中最高点11.58元,此后市场就一蹶不振。(2)以交行为例,交行2005年6月以1.75倍市净率在香港发行,到07年5月已2.31倍市净率在A股发行,从H股首日上涨2.8%到A股的上涨71%。

房地产政策依然是决定A股中长期走势的重要因素。三部委出台的二套房认定标准表明遏制房价上涨依然是调控的主旋律。未来最大的一个不确定性因素是房产税,当然调控的效果也左右着政策的力度,因此市场还需要一定的时间来消化这些不确定性。

3. 农行低调上市是否极还是泰来

农行如果低价上市肯定是否极,泰来还需等待,目前还不能说市场迎来拐点,主要是房地产政策的出台和效果还有待观察。也就是说,从中期的角度看,市场调整的时间会比较长,还维持在一个宽幅区间震荡。短期不排除市场会对农行上市出台一些稳定的措施,比如农行降低发行规模和定价水平,推动新增资金的入场,尤其是一些产业资金如央企和大股东增持,维护市场的稳定。因此在投资策略上来说,市场短期还将维持弱势震荡,可关注收入分配改革和刺激消费举措给相关消费板块带来的投资机会如家电、零售、食品饮料等。中期看好的是机械设备(包括电气设备)、电子、医药等行业。

4. 市场风险提示

需要提示投资者的是,从中期的角度看,欧洲主权债务问题的进一步蔓延,如最近匈牙利主权债务问题的出现,这将造成海外市场的波动会给A股以压力。

内容目录

一、投资主题：农行低调上市是否极还是泰来	3
二、政策与热点：“退”和“保”同步进行	4
三、一周市场回顾：A 股难敌银行股扩容	5
1、主要股指一周表现：全球股市弱势	5
2、行业一周表现：消费类表现不错	6
3、风格指数：小盘股出现持续好转	6
四、市场资金供求：发行节奏依然	7
1、一周新股和增发：新股节奏依然	7
2、一周限售股解禁：下周解禁股压力增大	8
五、估值情况：估值处于较低水平	8
1、主要指数估值水平	8
2、A-H 股溢价率：处于较低水平	9

图表目录

表 1：大银行股的发行状况	3
表 2：当前 A 股银行的估值	3
图 1：金融服务类的上市公司的市值在下降	4
图 2：两市日均成交金额	5
表 3：世界主要股票指数一周表现	6
表 4：主要行业指数一周表现	6
图 3：不同风格指数本周表现	7
表 5：一周新股	7
表 6：一周增发	7
表 7：一周股票增发预案	7
表 8：下周限售股解禁情况	8
表 9：主要指数估值情况	8
图 4：恒生 AH 溢价指数	9

一、投资主题：农行低调上市是否极还是泰来

最近几周，我们一直从市场的角度来看判断市场，主要提出从一级和二级市场的互动，以及市场中各种主体的利益博弈，以及股票供求关系的变化对市场的影响。本周我们主要探讨大盘股的发行对于 A 股的影响。

大盘股的一级市场发行和二级市场有着跷跷板的规则，即发行的定价水平低，意味着未来二级市场的表现会好，如果发行的定价水平高，意味着未来二级市场的表现会变差。回顾 A 股的大银行股上市的历程，熊市低价发行后迎来牛市，牛市高价发行迎来熊市。2005 年的低定价发行到最高的高定价发行，而二级市场从经历的是熊牛熊的走势。（1）以建设银行为例。建设银行 2005 年以 1.99 倍市净率在香上市发行，当天破发，最后收到 2.35 港元。在 2007 年 10 月到过最高价 8.97 元。同样 2007 年 9 月，建设银行回归 A 股，市净率依然是 1.96，但是市盈率却高达 32.9 倍，首日上涨幅度为 8.53 元，在 11 月 2 日达到盘中最高点 11.58 元，此后市场就一蹶不振。（2）从交行 2005 年 6 月以 1.75 倍市净率在香港发行，到 07 年 5 月已 2.31 倍市净率在 A 股发行，从 H 股首日上涨 2.85 到 A 股的上涨 71%，意味着否极泰来和泰极否来。

表 1：大银行股的发行状况

名称	代码	上市日期	发行价格	发行市净率(倍)	发行市盈率	首日上涨
招商银行	600036	2002-03-27	7.3	-	-	10.66(46%)
交通银行	3328HK	2005-6-23	2.50	1.75	15(06 年动态)	2.85(13%)
建设银行	0939HK	2005-10-27	2.35	1.99	-	2.35(0%)
中国银行	3988HK	2006-6-1	2.95	2.27	-	3.40(15%)
招商银行	3968HK	2006-9-22	8.55	2.43	-	10.68 (24.9%)
中国银行 (先 H 后 A)	601988	2006-6-23	3.08	-	24.23	3.79(9%)
工商银行 (A+H)	601398	2006-10-27	3.12	2.23	27.34	3.28(5%)
交通银行	601328	2007-5-15	7.9	2.31	31.28	13.54(71%)
建设银行	601939	2007-9-25	6.45	1.96	32.91	8.53(32%)

资料来源：Wind 港交所 国信证券经济研究所整理 注：香港上市的发行价单位为港元

表 2：当前 A 股银行的估值

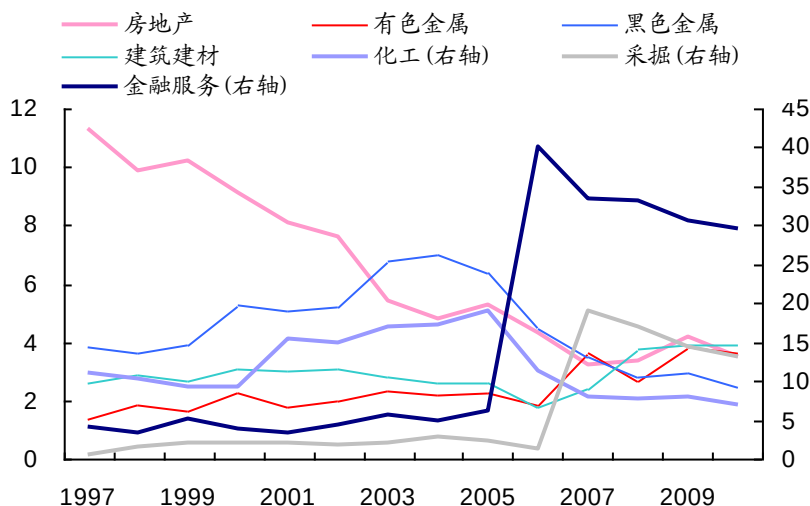
代码	简称	最新价格(元)	TTM	市盈率 PE		市净率 PB
				10E	11E	
002142	宁波银行	10.93	17.06	14.13	11.16	2.66
600036	招商银行	13.18	14.26	11.72	9.56	2.41
601009	南京银行	12.86	13.75	11.25	8.62	1.86
601998	中信银行	5.15	13.05	10.77	8.62	1.87
601169	北京银行	12.53	12.54	10.45	8.52	1.96
600015	华夏银行	10.67	12.20	10.66	8.65	1.69
600000	浦发银行	18.17	11.17	9.74	8.12	2.22
601988	中国银行	3.64	10.44	9.29	7.85	1.70
601398	工商银行	4.22	10.44	9.13	7.69	1.96
601166	兴业银行	24.15	10.04	8.90	7.20	2.35
600016	民生银行	6.25	10.03	9.81	7.96	1.50
601939	建设银行	4.86	9.82	8.60	7.18	1.92
000001	深发展 A	17.30	9.79	8.70	7.04	2.43
601328	交通银行	6.39	9.61	8.23	6.60	1.79

资料来源：Wind 国信证券经济研究所整理 截至日期 2010-6-4

农行上市短期会对市场有所冲击，定价高低意味着冲击大小会不同。根据报道如果农行上市以 1.6 倍市净率的水平发行，这对于二级市场来说，压力有所减轻。主要是一融资规模有所缩小，二定价较低，拉低 A 股的市盈率水平。从中长期的走

势来说，金融类股在 2007 年见顶后，要返回顶峰的水平比较难，因此未来估值水平会维持在较低水平的可能性较大。

图 1：金融服务类的上市公司的市值在下降



数据来源：WIND 国信证券经济研究所

房地产政策依然是决定 A 股中长期走势的重要因素。三部委出台的二套房认定标准表明遏制房价上涨依然是调控的主旋律。未来最大的一个不确定性因素是房产税，当然调控的效果也左右着政策的力度，因此市场还需要一定的时间来消化这些不确定性。

农行如果低价上市肯定是否极，但泰来还需等待，目前还不能说市场迎来拐点，主要是房地产政策的出台和效果还有待观察。也就是说，从中期的角度看，市场调整的时间会比较长，还维持在一个宽幅区间震荡。短期不排除市场会对农行上市进行一些稳定的措施，比如农行降低发行规模和定价水平，推动新增资金的入场，尤其是一些产业资金如央企和大股东增持，维护市场的稳定。因此在投资策略上来说，市场短期还将维持弱势震荡，可关注收入分配改革和刺激消费举措给相关消费板块带来的投资机会如家电、零售、食品饮料等。中期依然看好机械设备（包括电气设备）、电子、医药等行业。

需要提示投资者的是，从中期的角度看，欧洲主权债务问题的进一步蔓延，造成海外市场的波动会给 A 股以压力。

二、政策与热点：“退”和“保”同步进行

1、6 月 1 日，2010 年 5 月，中国物流与采购联合会(CFLP)中国制造业采购经理指数(PMI)为 53.9%，比上月回落 1.8 个百分点。

2、6 月 1 日，财政部、科技部、工信部、国家发改委联合出台《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》，确定在上海、长春、深圳、杭州、合肥等 5 个城市启动私人购买新能源汽车补贴试点工作，纯电动乘用车每辆最高补贴 6 万元。

3、6 月 3 日，全国家电以旧换新工作会议上获悉，家电以旧换新政策推广实施期暂定为今年 6 月 1 日至明年 12 月 31 日，将在原 9 个试点省市基础上增加 19 个实施省市。

4、6月4日，住建部、央行和银监会发出通知，就商业性个人住房贷款中第二套住房的认定标准进行了明确的规范。按照通知的界定，在二套房的认定上，实行以家庭为单位，以“认房”为主，同时又辅之“认贷”的最严厉的二套房标准认定政策。

三、一周市场回顾：A股难敌银行股扩容

1、主要股指一周表现：全球股市弱势

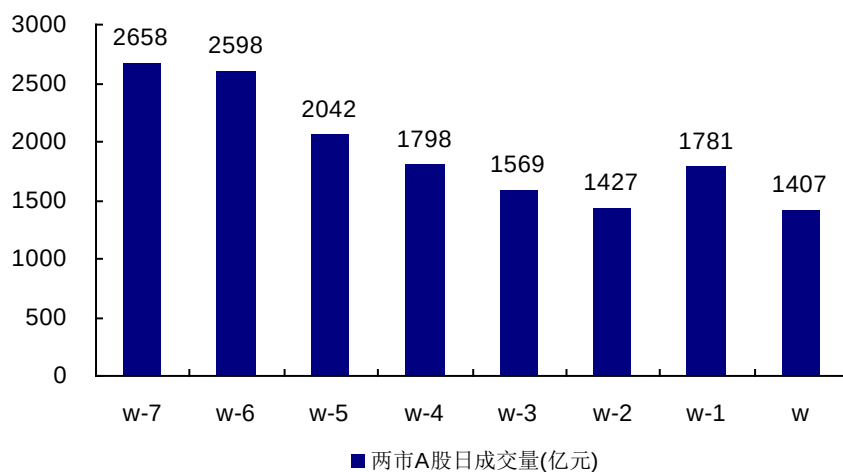
本周A股出现了调整，主要是受到房地产政策以及中行融资的影响，以及海外市场仍然不容乐观，A股出现了较大幅度的调整。

国际方面，随着海外数据的进一步好转，市场出现了比较稳定的情形，但是随着匈牙利主权债务危机的暴露，股市出现了先扬后逆的走势。

截止周五，上证指数和沪深300涨幅分别为-3.8%和-3.7%。

两市日成交额为1407亿元，较上周的1781亿元交易量有所减少，市场成交活跃度偏弱。

图 2：两市日均成交金额



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 3：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	-2.0	9932.0
标准普尔 500 指数	0.2	-2.3	1064.9
纳斯达克指数	1.3	-1.7	2219.2
伦敦金融时报 100 指数	2.5	1.4	5259.0
法国 CAC 指数	2.5	2.1	3587.9
德国 DAX 指数	2.0	2.8	6110.3
东京日经 225 指数	-0.2	1.4	9901.2
香港恒生指数	1.1	0.1	19780.1
印度孟买 sensex30 指数	2.5	1.5	17123.5
俄罗斯 RTS 指数	5.3	3.6	1415.9
巴西圣保罗交易所指数	2.8	-0.4	61675.8
标普/澳证 200 指数	3.5	-0.2	4449.4
台湾证交所加权股价指数	0.8	0.7	7344.6
韩国 KOSPI 指数	1.4	2.5	1664.1
新加坡海峡时报指数	1.4	2.7	2806.5
上证指数	2.8	-3.8	2553.6
深圳综指	5.4	-2.6	1034.9
沪深 300 指数	2.9	-3.7	2744.4

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

2、行业一周表现：消费类表现不错

本周仅有食品饮料表现为正涨幅，其中家用电器、餐饮旅游、商务医药表现不错。跌幅居前的为交通运输和有色金属等。

表 4：主要行业指数一周表现

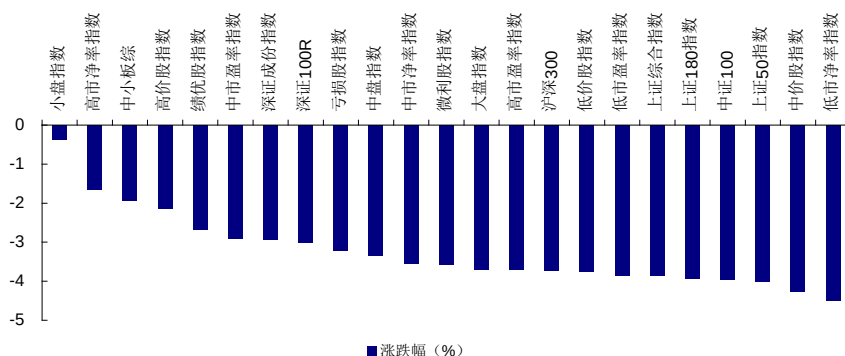
行业	本周收益率(%)	上周收益率(%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	-3.30	6.05	纺织服装	-3.36	6.61
采掘	-4.84	4.07	轻工制造	-4.15	6.17
化工	-4.83	3.90	医药生物	-1.76	8.49
黑色金属	-4.64	0.69	公用事业	-3.91	3.92
有色金属	-4.72	7.88	交通运输	-4.89	4.87
建筑建材	-3.33	3.27	房地产	-2.81	2.55
机械设备	-3.41	4.51	金融服务	-3.67	1.43
电子元器件	-2.93	6.51	商业贸易	-1.91	4.40
交运设备	-4.14	4.21	餐饮旅游	-1.42	5.76
信息设备	-3.72	7.31	信息服务	-2.30	5.81
家用电器	-0.01	4.06	综合	-4.76	6.06
食品饮料	0.14	2.10			

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

3、风格指数：小盘股出现持续好转

小盘股出现持续好转的态势，前面几周大盘股和小盘股的跷跷板本周没有出现，而本周小盘和中小板指数表现相对好一些。

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: 发行节奏依然

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 5: 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
2010-6-1	万里扬	30	4250	12.75	
2010-6-1	兴森科技	36.5	2793	10.19445	
2010-6-1	皮宝制药	29.82	2500	7.455	
2010-6-1	长江润发	15.5	3300	5.115	
2010-5-28	棕榈园林	45	3000	13.5	
2010-5-28	九安医疗	19.38	3100	6.0078	
2010-5-28	杭氧股份	18	7100	12.78	
2010-5-28	兆驰股份	30	5600	16.8	
合计			31643	84.60225	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 2 家公司实施增发方案, 都为定向增发。

表 6: 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
2010-6-2	上海建工	定向	14.52	32276.1557	46.86497808	建筑业
2010-5-31	大东南	定向	6.85	9813.8686	6.722499991	石油、化学、塑胶、塑料
合计				42090.0243	53.5874781	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 11 家公司提出增发预案, 其中 10 家为定向增发。

表 7: 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)
2010-6-5	*ST 钛白	定向	机构投资者, 境内自然人	35393.0362
2010-6-5	国栋建设	定向	机构投资者, 境内自然人	15000
2010-6-5	华神集团	定向	机构投资者, 境内自然人	3200
2010-6-4	皖维高新	定向	机构投资者, 境内自然人	10000
2010-6-3	东方雨虹	定向	机构投资者, 境内自然人	3000
2010-6-2	华联股份	定向	机构投资者, 境内自然人	24500
2010-6-2	红太阳	定向	大股东关联方	22456.1802
2010-6-2	*ST 昌河	定向	大股东, 大股东关联方	35300
2010-6-1	众合机电	定向	机构投资者, 境内自然人	4000
2010-6-1	大洋电机	公开发售	全体投资者	4500
2010-5-31	*ST 汇通	定向	大股东关联方, 机构投资者	70000

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 523 亿元，比上周的 187 亿元增多，解禁股压力增加。

表 8：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
隆基机械	2010-6-7	600	2400	9000	首发机构配售股份
双鹭药业	2010-6-7	201.6	20594.7708	4353.229	股权激励限售股份
ST 双马	2010-6-7	18146.0193	13794.9807	0	股权分置限售股份
美尔雅	2010-6-7	9088.2393	26871.1262	40.6345	股权分置限售股份
*ST 建通	2010-6-7	1431.78	31079.22	5505	股权分置限售股份
中恒电气	2010-6-7	336	1344	5000	首发机构配售股份
金丰投资	2010-6-7	12432.8044	30492.2547	0	股权分置限售股份
中润投资	2010-6-7	10478.8243	19482.3225	47457	股权分置限售股份
永安药业	2010-6-7	470	1880	7000	首发机构配售股份
酒鬼酒	2010-6-7	3238.2085	17322.2471	9744.544	股权分置限售股份
新华制药	2010-6-7	16492.0694	14237.1543	15002.06	股权分置限售股份
航天电子	2010-6-8	1938	60628.9352	18537.14	定向增发机构配售股份
驰宏锌锗	2010-6-8	6400	87544.9529	6831.643	股权分置限售股份
兴业银行	2010-6-8	99245.063	500000	0	配股一般股份
S*ST 新太	2010-6-9	7300.8	8112	5405.218	股权分置对价股份
北京城乡	2010-6-9	1584.0247	22655.6796	7440.791	股权分置限售股份
阳光股份	2010-6-9	21840	53151.3309	0	定向增发机构配售股份
*ST 张股	2010-6-9	7513.5942	11078.1473	3411.8	股权分置限售股份
国栋建设	2010-6-9	1138.8	15081.3	6555.9	股权分置限售股份
京东方 A	2010-6-10	375000	216728.7029	236561.5	定向增发机构配售股份
华微电子	2010-6-10	2360	41029.3876	8770.612	股权分置限售股份
神马股份	2010-6-10	23417.21	20810.79	0	股权分置限售股份
永新股份	2010-6-11	8.95	13851.056	59.994	股权激励限售股份

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 15.4 倍。

表 9：主要指数估值情况

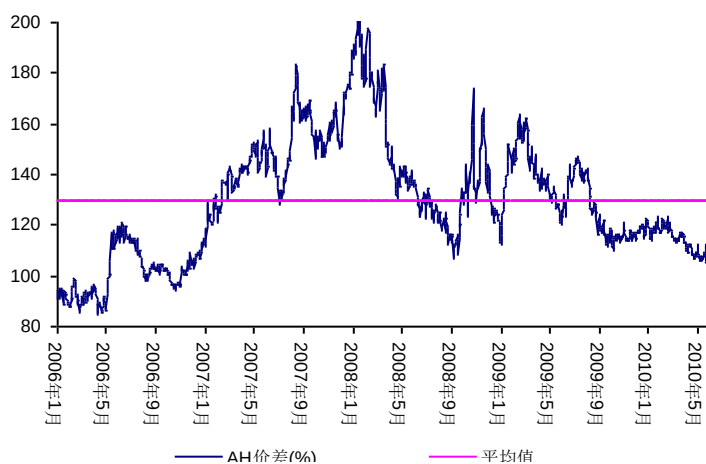
指数	PE	2010PE	2011PE	PB
道琼斯工业平均数	13.9	12.3	10.9	2.4
标准普尔 500 指数	15.4	13.1	11.4	2.0
纳斯达克指数	28.3	17.3	14.3	2.3
伦敦金融时报 100 指数	12.4	10.3	8.7	1.6
法国 CAC 指数	13.2	10.7	9.1	1.2
德国 DAX 指数	14.6	11.6	9.9	1.4
东京日经 225 指数	-	17.7	16.0	1.2
香港恒生指数	14.2	13.0	11.0	1.8
印度孟买 sensex30 指数	17.6	16.5	13.5	3.2
俄罗斯 RTS 指数	8.8	6.5	5.0	1.1
巴西圣保罗交易所指数	13.3	11.7	9.2	1.8
标普/澳证 200 指数	-	13.8	11.4	1.8
台湾证交所加权股价指数	16.7	13.0	12.1	1.8
韩国 KOSPI 指数	11.6	9.8	9.0	1.2
新加坡海峡时报指数	12.8	13.6	12.3	1.5
上证指数	18.8	14.8	12.9	2.5
深圳综指	33.4	23.1	18.7	3.9
沪深 300 指数	18.5	15.4	13.2	2.6

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 2%，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 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(含联系人)

宏观			策略			交通运输		
周炳林	0755-82130638		崔 嵘	021-60933159		郑 武	0755- 82130422	
林松立	010-66026312		廖 喆	021-60933162		陈建生	0755- 82133766	
			黄学军	021-60933142		岳 鑫	0755- 82133766	
						高 健	0755-82130678	
银行			房地产			机械		
邱志承	021- 60875167		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- 66025229		黄道立	0755- 82133397		陈 玲	0755-82130646	
						杨 森	0755-82133343	
						李筱筠	010-66026326	
汽车及零配件			钢铁			商业贸易		
李 君	021-60933156		郑 东	010- 66026308		孙菲菲	0755-82133400	
左 涛	021-60933164		秦 波	010-66026317		吴美玉	010-66026319	
						祝 彬	0755-82131528	
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	
陈爱华	0755-82133397		丁 丹	0755- 82139908		严蓓娜	021-60933165	
邱 斌	0755-82130532		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	
						谢鸿鹤	0755-82130646	
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		段迎晟	0755- 82130761	
邵 达	0755-82132098							
电子元器件			纺织服装			农业		
段迎晟	0755- 82130761		方军平	021-60933158		张 如	021-60933151	
旅游			食品饮料			建材		
廖绪发	021-60875168		黄 茂	0755-82138922		杨 昕	021-60933168	
刘智景	021-60933148							
煤炭			建筑			固定收益		
李 然	010-66026322		邱 波	0755-82133390		李怀定	021-60933152	
陈 健	010-66022025		李遵庆	0755-82130532		高 宇	0755- 82130876	
苏绍许	021-60933144					侯慧娣	021-60875161	
						张 旭	010-66026340	
						蔺晓熠	021-60933146	
						刘子宁	021-60933145	
指数与产品设计			投资基金			量化投资		
焦 健	0755-82133928		杨 涛	0755-82133339		葛新元	0755-82133332	
王军清	0755-82133297		彭怡萍	0755-82133528		董艺婷	021-60933155	
彭甘霖	0755-82133259		刘舒宇	0755-82133568		戴 军	0755-82133129	
阳 瑾	0755-82133538		康 亢	010-66026337		黄志文	0755-82133928	
周 琦	0755-82133568					秦国文	0755-82133528	
赵学昂	0755-66025232					林晓明	021-60933154	
						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	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		万成水	0755-82133147 13923406013 wancs@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
李 锐	010-66025249 13691229417 lirui2@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
			叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
			孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
						黎 敏	0755-82130681 13902482885 limin1@guosen.com.cn	
						徐 冉	13632580795 xuran1@guosen.com.cn	