

动态报告

投资策略

策略周报

2010年7月12日

策略周报

西部大开发是新的刺激开始吗

上证综合指数走势



相关研究报告:

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)
 关注人民币汇率弹性增强背后的因素 (6.26)
 AH 价差倒挂是价格低估还是供给过多 (6.28)

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 股大幅反弹

本周 A 股出现了较大涨幅,市场憧憬西部大开发加大投资,作为政策转向的标志,这样在资金面如新基金公司的批准和新股发行节奏放缓的预期下,A 股出现了大幅反弹。截止周五,上证指数和沪深 300 涨幅分别为 3.7%和 4.5%。

2. 西部大开发“稳增长”意图明显

西部大开发投资项目的出台,“稳增长”的意图明显。首先,平滑经济意图明显。为了防止项目一哄而上,出现经济过热,中央项目从去年年底就停止了审批新的项目,就是防止经济波动加大,此时出台可视为财政政策的转变。其次,在经济下行风险加大的情形下出台政策对冲意图明显。目前担心房地产调控以及去产能化方面导致投资增速放缓,对冲经济下行风险的意图明显。经济增长的先行指标 PMI 数值 5-6 月出现连续下降,6 月份的出口增速很高,但是也出现了增速放缓。再次,这是紧缩政策后“稳增长”政策的延续。从 5 月 19 日的保障性安居工程建设目标的制定,到 7 月 5 日,发改委提出的 23 个项目投资,以及西部大开发加大投入等,都是从“保”的角度出发。最后需要强调的是“稳增长”的作用,而不是回到 08 年的过度刺激。也就是说,如果采用投资拉动经济,似乎又回到了老路子,从这点判断刺激的力度应该不会很强,但还是超过市场预期,除非出口出现 08 年那样的下滑。

西部大开发投资项目出台对市场影响正面。尤其是市场在创出近期新低后,影响的作用会大一些。还有可参考的是,5 月 19 日保障性住房出台,对市场也产生过积极影响,市场出现了一个小幅度的反弹。

最近市场的资金面也出现了一些积极变化。如监管层在放行资金进场,如新基金公司的批准成立,小 QFII 等。其次,从上周农行发行后,新股的发行节奏放缓。从 7 月 9 日到 16 日,没有新股的发行,一周的时间停止或许是给农行上市让路。

3. 短期继续看反弹

对于后市的判断,上述积极因素继续存在,还有继续反弹的需求,但是市场一致预期是认为 2500-2600 点有压力,既然市场还存在这样的不确定性,那么投资者在操作上不要过分的追高。对于中长期的判断,我们认为目前出口增速高位、流动性指标也在高位,货币政策放松的可能性还不是特别大,对于市场趋势的看法,坚持中期策略沪深 300 动态估值核心区间在 13-19 的判断。行业选择上,结合西部投资拉动和出口增速依然较快,可关注一些与投资品相关的行业如机械、建材,以及电子等,这个也是我们中期报告中提到的超配行业,投资标的可选择一些中期业绩比较好的上市公司。

4. 市场风险提示

需要提示投资者的是,关注即将公布的宏观经济数据对市场产生影响,如目前市场预期通胀水平较高,但是环比增速没有新的涨价因素。

内容目录

一、投资主题：西部大开发是新的刺激开始吗.....	3
二、政策与热点：西部大开发成为市场的焦点.....	4
三、一周市场回顾：A 股大幅上涨.....	4
1、主要股指一周表现：A 股大幅上涨.....	4
2、行业一周表现：家用电器、交运设备和生物医药反弹明显.....	5
3、风格指数：中小板占上风.....	6
四、市场资金供求：发行节奏依然.....	6
1. 一周新股和增发：新股节奏依然.....	6
2. 一周限售股解禁：下周解禁股压力较小.....	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：“保”的政策不断出台.....	3
图 1：两市日均成交金额.....	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 2：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 3：恒生 AH 溢价指数.....	8

一、投资主题：西部大开发是新的刺激开始吗

最近的周报，我们一直以市场参与各方的角度来看这个市场。如上周从上市公司参与再融资的角度，前二周从股票的供求关系来看，本周我们回到以前的政策讨论上，主要是看待西部大开发对市场影响的分析。

西部大开发投资项目的出台，“稳增长”的意图明显。首先，平滑经济意图明显。为了防止项目一哄而上，出现经济过热，中央项目从去年年底就停止了审批新的项目，就是防止经济波动加大，此时出台可视为财政政策的转变。其次，在经济下行风险加大的情形下出台政策对冲意图明显。目前担心房地产调控以及去产能化方面导致投资增速放缓，对冲经济下行风险的意图明显。经济增长的先行指标 PMI 数值 5-6 月出现连续下降，6 月份的出口增速很高，但是也出现了增速放缓。再次，这是紧缩政策后“保增长”政策的延续。从 5 月 19 日的保障性安居工程建设目标的制定，到 7 月 5 日，发改委提出的 23 个项目的投资，以及西部大开发加大投入等，都是从“保”的角度出发。最后需要强调的是平滑经济的作用，而不是回到 08 年的过度刺激。也就是说，如果采用投资拉动经济，似乎又回到了老路子，从这点判断刺激的力度应该不会很强，但力度还是超过市场预期，除非出口出现了 08 年那样的下滑。

西部大开发投资项目出台对市场影响正面。尤其是市场在创出近期新低后，影响的作用会大一些。还有可参考的是，5 月 19 日保障性住房出台，对市场也产生过积极影响，市场出现了一个小幅度的反弹。

最近市场的资金面也出现了一些积极变化。如监管层在放行资金进场，如新基金公司的批准成立，小 QFII 等。其次，从上周农行发行后，新股的发行节奏放缓。从 7 月 9 日到 16 日，没有新股的发行，一周的时间停止或许是给农行上市让路。

表 1：“保”的政策不断出台

	2008 年的救市政策	效果和副作用	2010 年以来的退市政策（压）	2010 年以来“保”的政策
房地产	10.22 财政部《关于调整房地产交易环节税收政策的通知》 11.12, 北京 11 个政府部门《关于促进北京市房地产市场稳定发展的若干意见》和《北京市享受优惠政策住房平均交易价格的通知》	房地产市场企稳并交易活跃，但是部分城市价格上涨过快	4.17《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》 4.30, 北京《贯彻落实国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨文件的通知》出台，同一购房家庭只能新购买一套商品住房，暂停三套房贷。随后有深圳（5.6）、杭州（5.19）	5.19, 住房和城乡建设部与各省、自治区、直辖市人民政府在北京签订保障房建设“责任书”，以确保完成 10 年保障性安居工程建设目标。
财政政策	11.9 国务院扩大内需十条，4 万亿投资计划出台；11.30 家电下乡；09.1.14 公布的《汽车行业调整振兴规划》中提出汽车下乡。推出十大产业振兴计划。	固定资产投资增速超过 30%，消费增速 09 年是历史最好的年份之一，引发经济过热担忧	3.5, 政府工作报告中提出，“各级政府投资都要集中力量保重点，严格控制新开工项目”。 5.26, 国务院部署加强地方政府融资平台公司的管理，标志着 4 万亿救市的完全退出。	5.13, 国务院发布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，（“民间投资 36 条”）； 7.5, 发改委提出的 23 个西部新开工项目、6820 亿元投资计划。
出口退税	8.1, 10.21, 11.12 三次提出出口退税调整	出口 09 年底以来快速复苏	6.22, 406 种商品自 2010 年 7 月 15 日起取消出口退税	
货币政策	9.15, 降息和存款准备金率； 10.8, 降息和存款准备金率； 10.29, 降息； 11.26, 降息并调低存款准备金率； 12.23, 降息并调低存款准备金率		1.12, 2.12, 5.2 三次提高存款准备金率，并在今年实施了信贷调控；年初实行信贷额度控制	

资料来源：国信证券经济研究所整理

对于后市的判断，上述积极因素继续存在，还有继续反弹的需求，但是市场一致预期是认为 2500-2600 点有压力，既然市场还存在这样的不确定性，那么投资者在操作上不要过分的追高。对于中长期的判断，我们认为目前出口增速高位、流动性指标也在高位，货币政策放松的可能性还不是特别大，对于市场趋势的看法，坚持中期策略沪深 300 动态估值核心区间在 13-19 的判断。行业选择上，结合西部投资拉动和出口增速依然较快，可关注一些与投资品相关的行业如机械、建材，以及电子等，这个也是我们中期报告中提到的超配行业，投资标的可选择一些中期业绩比较好的上市公司。

需要提示投资者的是，关注即将公布的宏观经济数据对市场产生的影响，如目前市场预期通胀水平较高，但是环比增速没有新的涨价因素。

二、政策与热点：西部大开发成为市场的焦点

- 1、7 月 5 日，发改委提出的 23 个西部新开工项目、6820 亿元投资计划。
- 2、7 月 7 日，中共中央、国务院召开的西部大开发工作会议 7 月 5 日至 6 日在北京举行。
- 3、7 月 10 日，今年 6 月份进出口总值同比增长 42.3%；其中出口增长 44.7%，进口增长 39.5%。进出口总值环比增长 2.7%；其中出口增长 4.2%，进口增长 0.9%。相比 5 月份的增速，进出口数据均出现一定程度的回落。

三、一周市场回顾：A 股大幅上涨

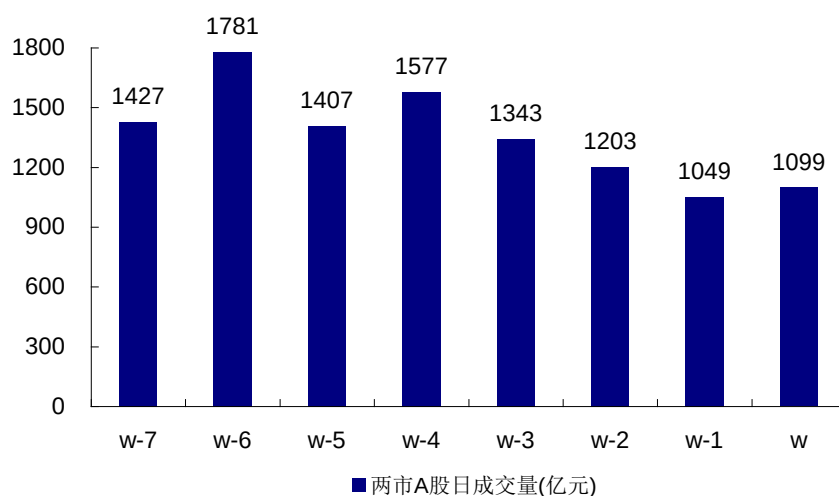
1、主要股指一周表现：A 股大幅上涨

本周 A 股出现了较大涨幅，市场憧憬西部大开发加大投资，作为政策转向的标志，这样在资金面如新基金公司的批准和新股发行节奏放缓的预期下，A 股出现了大幅反弹。

截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 3.7%和 4.5%。

两市日成交额为 1099 亿元，较上周的 1049 亿元交易量有所增加，表明市场成交活跃度有所提高。

图 1: 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	-4.5	5.3	10198.0
标准普尔 500 指数	-5.0	5.4	1078.0
纳斯达克指数	-5.9	5.0	2196.5
伦敦金融时报 100 指数	-4.1	6.1	5132.9
法国 CAC 指数	-4.9	6.2	3554.5
德国 DAX 指数	-3.9	4.0	6065.2
东京日经 225 指数	-5.5	4.1	9585.3
香港恒生指数	-3.8	2.4	20378.7
印度孟买 sensex30 指数	-0.6	2.1	17833.5
俄罗斯 RTS 指数	-5.1	3.3	1359.5
巴西圣保罗交易所指数	-5.2	3.3	63476.3
标普/澳证 200 指数	-3.9	3.7	4396.3
台湾证交所加权股价指数	-1.9	4.3	7647.3
韩国 KOSPI 指数	-3.4	3.1	1723.0
新加坡海峡时报指数	-0.3	2.6	2917.2
上证指数	-6.7	3.7	2470.9
深圳综指	-10.0	6.3	984.3
沪深 300 指数	-7.4	4.5	2647.1

数据来源: Bloomberg 国信证券经济研究所

2、行业一周表现: 家用电器、交运设备和生物医药反弹明显

本周行业都出现了上涨, 前期表现不错的金融地产涨幅较小, 而家用电器、交运设备和生物医药反弹明显。

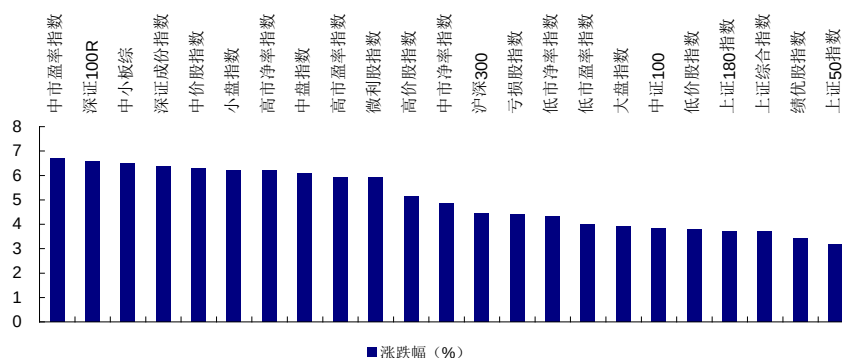
表 3: 主要行业指数一周表现

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	6.10	-13.26	纺织服装	5.84	-9.43
采掘	6.57	-12.11	轻工制造	5.79	-10.46
化工	4.81	-8.79	医药生物	7.27	-10.98
黑色金属	5.63	-6.10	公用事业	2.37	-5.51
有色金属	5.32	-14.22	交通运输	4.85	-8.10
建筑建材	5.61	-7.63	房地产	5.17	-7.04
机械设备	6.54	-10.39	金融服务	2.67	-4.01
电子元器件	6.06	-11.46	商业贸易	6.32	-9.27
交运设备	7.56	-6.67	餐饮旅游	7.18	-9.04
信息设备	3.74	-11.51	信息服务	3.56	-8.33
家用电器	9.82	-10.64	综合	5.17	-11.64
食品饮料	5.77	-6.86			

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

3、风格指数: 中小板占上风

本周开始了不同于上周的风格轮动, 上周大盘股表现较好, 而本周小盘和中小板指数表现较好。

图 2: 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 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
2010-7-6	摩恩电气	10	3660	3.66	
2010-7-6	长高集团	25.88	2500	6.47	
2010-7-6	松芝股份	18.2	6000	10.92	
2010-7-6	天马精化	14.96	3000	4.488	
2010-7-2	国星光电	28	5500	15.4	
2010-7-2	高德红外	26	7500	19.5	
2010-7-2	康得新	14.2	4040	5.7368	
2010-7-2	中原内配	21.8	2350	5.123	
2010-7-1	农业银行	2.68	2557058.8	685.2917584	
合计			2591608.8	756.5895584	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周没有公司实施增发方案。

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 6 家公司提出增发预案，全部为定向增发。

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)
2010-7-9	武汉中商	定向	机构投资者	4171.7
2010-7-9	黑猫股份	定向	机构投资者, 境内自然人	7000
2010-7-9	中卫国脉	定向	机构投资者	13753.9283
2010-7-9	亨通光电	定向	大股东, 境内自然人	4025.2336
2010-7-7	*ST 昌河	定向	大股东, 大股东关联方	33628.3967
2010-7-6	成飞集成	定向	机构投资者, 境内自然人	10600

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

2. 一周限售股解禁：下周解禁股压力较小

下周限售股解禁市值 179 亿元，比上周的 289 亿元少，解禁股压力较小。

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
东华科技	2010-7-12	16728.3584	10185.98	962.82	首发原股东限售股份
万马电缆	2010-7-12	3797.28	10000	26202.72	首发原股东限售股份
西部矿业	2010-7-12	67230	171070	0	首发原股东限售股份
桂林三金	2010-7-12	5660.5371	4600	35139.46	首发原股东限售股份
宁波富邦	2010-7-13	7.2	9466.4719	3901.048	股权分置限售股份
南洋科技	2010-7-13	340	1360	5000	首发机构配售股份
黑牛食品	2010-7-13	670	2680	10000	首发机构配售股份
新亚制程	2010-7-13	560	2240	8300	首发机构配售股份
高新发展	2010-7-13	2227.364	18758.3135	962.3225	股权分置限售股份
友利控股	2010-7-13	6709.3403	29745.5774	4433.372	股权分置限售股份
*ST 深泰	2010-7-14	1999.9644	18853.0228	14944.37	股权分置限售股份
保利地产	2010-7-14	35033.168	414445.9985	8084.577	定向增发机构配售股份
顺发恒业	2010-7-14	1545.8278	21299.7219	81705.43	股权分置限售股份
中润投资	2010-7-14	5085.5237	19482.3225	52850.3	股权分置限售股份
漳州发展	2010-7-14	1581.5131	23433.8668	6614.882	股权分置限售股份
信邦制药	2010-7-16	434	1736	6510	首发机构配售股份
长青股份	2010-7-16	500	2000	7392	首发机构配售股份
天津松江	2010-7-16	1050.7943	11321.5542	46925.77	股权分置追加对价股份

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 14.9 倍。

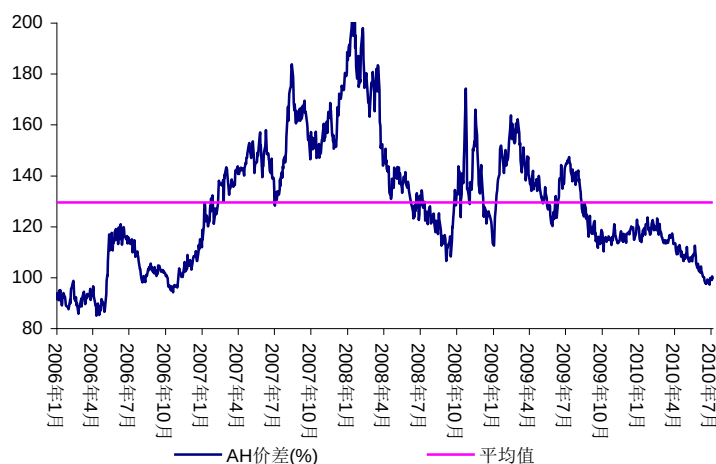
表 8: 主要指数估值情况

指数	PE	2010PE	2011PE	PB
道琼斯工业平均数	14.2	12.6	10.4	2.5
标准普尔 500 指数	15.6	13.2	10.7	2.0
纳斯达克指数	28.0	16.6	13.0	2.5
伦敦金融时报 100 指数	14.0	10.4	8.3	1.7
法国 CAC 指数	13.5	11.0	8.7	1.2
德国 DAX 指数	15.0	11.7	9.7	1.4
东京日经 225 指数	—	17.8	15.1	1.3
香港恒生指数	14.7	13.5	11.2	1.8
印度孟买 sensex30 指数	18.2	17.2	14.0	3.2
俄罗斯 RTS 指数	8.4	7.1	5.8	1.1
巴西圣保罗交易所指数	14.0	12.0	9.1	1.8
标普/澳证 200 指数	—	14.2	—	1.9
台湾证交所加权股价指数	17.6	13.8	12.0	1.9
韩国 KOSPI 指数	12.0	10.3	9.3	1.3
新加坡海峡时报指数	13.7	14.2	12.7	1.6
上证指数	18.4	14.6	11.7	2.4
深圳综指	32.0	22.4	16.4	3.8
沪深 300 指数	17.6	14.9	11.7	2.5

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-1%, AH 溢价水平波动较小。

图 3: 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	黄学军	021-60933142	郑 武	0755- 82130422
林松立	010-66026312	崔 嵘	021-60933159	陈建生	0755- 82133766
		廖 喆	021-60933162	岳 鑫	0755- 82130432
				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	0755-82130722
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	0755-82130706				
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
高耀华	0755-82130771				
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	010-66215566	李遵庆	0755-82133055	高 宇	0755- 82133538
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	林晓明	0755-25472656
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	赵斯尘	021-60875174
周 琦	0755-82133568	刘 洋		程景佳	021-60933166
赵学昂	0755-66025232			郑 云	021-60875163
				毛 甜	021-60933154
交易策略					
戴 军	0755-82133129				
秦国文	0755-82133528				
徐左乾	0755-82133090				
黄志文	0755-82133928				

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 wanacs@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	
						颜小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	