

动态报告

金融工程

数量化投资

市场风险收益特征分析周报
(2010.10.25~2010.10.29)

2010年11月02日

金融工程周报

相关研究报告:

《国信证券*金融工程*量化投资技术*聚类
分析与行业选择》《国信证券*金融工程*量化投资技术*从系
统风险的历史看当前下跌的未来》《国信证券*金融工程*基金研究*开放式股
票型基金仓位估计方法研究及应用》

市场协同性逐步降低，短线安全中线谨慎

上周位于涨幅前列的主要是电子元器件、信息服务等板块。上周走势较弱的主要是金融服务、家用电器和交运设备等板块。与大盘走势相关性很小，相对独立于大盘的是餐饮旅游和商业贸易等板块；

强势板块主要是概念类，包括：乙醇汽油、稀土永磁、移动支付、装饰园林、核高基和绿色节能照明等，而弱势板块主要是前期的强势行业和一些概念板块，如：采掘、迪士尼、北部湾经济区、新能源汽车以及新型煤化工等；

截止10月29日，198只股票型基金（已剔除指数基金）平均仓位83.46%，上周仓位上升2.21%，考虑到基金复合基准指数上涨1.27%，由此导致的基金仓位被动上升0.18%，上周基金主动加仓2.03%。

下周操作建议:

1. 上周剔除基准上涨的影响，基金主动加仓2.03%。截止2010年10月29日，开放式股票型基金仓位83.46%。目前基金仓位处于历史正常水平，大盘短线安全。基金仓位从阶段性低点77.98（10月18日）连续两周回升，照此速度，基金仓位将于本月下旬达到历史警戒水平，中线谨慎；
2. 截止2010年10月29日系统风险为59.99%（20MA），自顶部下降14.09%，行业之间的协同效应逐步减弱，行业热点散乱（或者说持续性不强），走势将会继续分化，11月下旬是一个重要的时间窗口（系统风险于8月25日达到74.08%的高点，按照历史经验，大盘将在系统风险见顶后三个月迎来大幅震荡或者阶段性顶部）；
3. 使用聚类方法结合动量效应选择行业的结果。根据最新数据，建议未来可关注电子元器件（2W）和交运设备、信息设备（2W）等行业中个股的机会。

分析师 黄志文

电话：0755-82130833-6210

E-mail: huangzw@guosen.com.cn

SAC执业证书编号：S0980206110185

分析师 葛新元

电话：0755-82130833-1870

E-mail: gexy@guosen.com.cn

SAC执业证书编号：S0980200010107

联系人 戴军

电话：0755-82133129

E-mail: daijun@guosen.com.cn

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。

内容目录

市场风险收益特征分析.....	3
基金仓位估计	4
系统风险监测	5
聚类分析与行业选择.....	6
下周操作建议	7
计算说明	9
1、 基金仓位估算说明	9
2、 系统风险计算说明	9
3、 聚类分析与行业选择	9
国信证券投资评级.....	11
免责条款	11

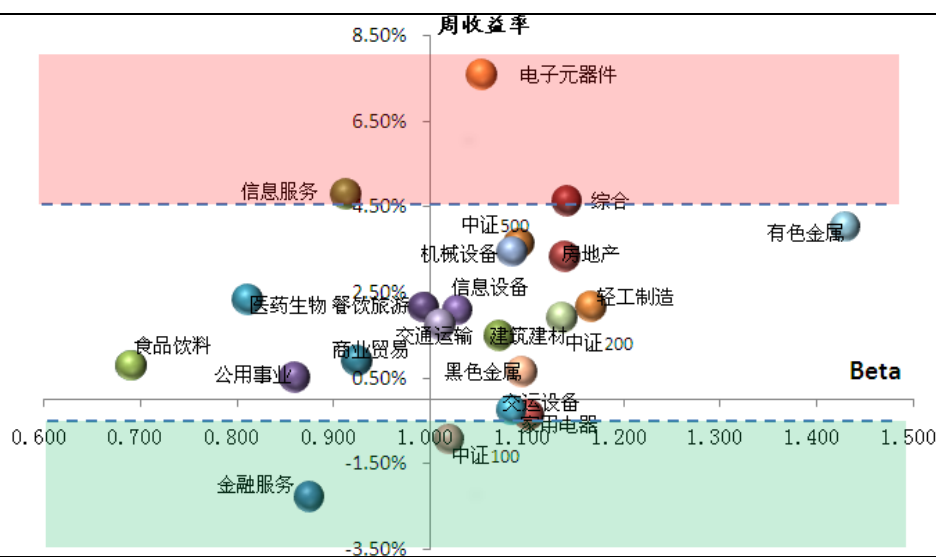
图表目录

图 1: 市场风险收益特征分析	3
图 2: 股票型基金仓位估算.....	4
图 3: 系统风险运行状况.....	5
表 1: 强势组合与弱势组合的板块特征	3
表 2: 行业指数与规模指数风险收益特征统计	4
表 3: 系统风险与大盘走势.....	5
表 4: 2009 年 1 月以来组合表现.....	6

市场风险收益特征分析

从图 1 可以看出，上周位于涨幅前列的主要是电子元器件、信息服务等板块。上周走势较弱的主要是金融服务、家用电器和交运设备等板块。与大盘走势相关性很小，相对独立于大盘的是餐饮旅游和商业贸易等板块。

图 1：市场风险收益特征分析



数据来源：Wind 资讯，天软科技

从表 1 可以看出，强势板块主要是概念类，包括：乙醇汽油、稀土永磁、移动支付、装饰园林、核高基和绿色节能照明等，而弱势板块主要是前期的强势行业和一些概念板块，如：采掘、迪士尼、北部湾经济区、新能源汽车以及新型煤化工等。

表 1：强势组合与弱势组合的板块特征

行业特征	代表个股	概念特征	代表个股
强势组合		乙醇汽油	海南椰岛、荣华实业
		稀土永磁	中科三环、横店东磁、天通股份、宁波韵升
		移动支付	南天信息、新大陆、东信和平、恒宝股份
		装饰园林	金螳螂、东方园林、龙元建设
		核高基	川大智胜、太极股份、恒生电子、综艺股份
		绿色节能照明	深桑达 A、方大集团、大族激光、福日电子
弱势组合	采掘	美锦能源、平庄能源、神火股份、煤气化	迪士尼
			东方创业、大众交通、新世界、龙头股份
			北部湾经济区
			柳工、北海港、*ST 河化、南宁百货
		新能源汽车	长安汽车、一汽轿车、一汽夏利、中通客车
		3D	华谊兄弟、海信电器、四川长虹
		新型煤化工	*ST 河化、兰花科创、赤天化、天科股份

数据来源：Wind 资讯

截止上周五，代表大盘股的中证 100 下跌 0.94%，代表中盘股票的中证 200 上涨 1.90%，而代表小盘股的中证 500 则上涨 3.64%。

表 2: 行业指数与规模指数风险收益特征统计

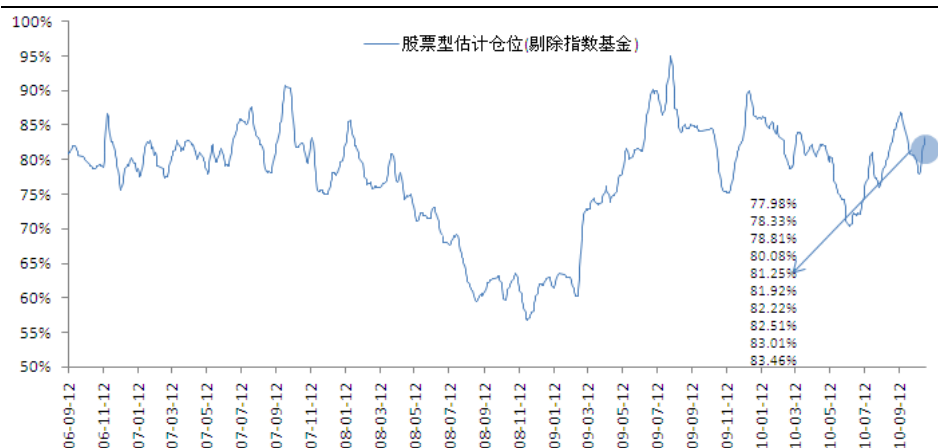
	名称	Beta	周收益率	系统风险	年化波动
行业指数	综合	1.141	4.63%	74.44%	31.97%
	信息服务	0.913	4.80%	64.94%	27.67%
	餐饮旅游	0.993	2.14%	56.63%	31.93%
	商业贸易	0.925	0.89%	68.23%	25.76%
	金融服务	0.875	-2.30%	66.84%	30.40%
	房地产	1.139	3.32%	70.92%	37.44%
	交通运输	1.071	1.48%	87.58%	27.93%
	公用事业	0.859	0.51%	88.83%	23.73%
	医药生物	0.811	2.33%	37.46%	30.21%
	轻工制造	1.166	2.16%	79.40%	30.61%
	纺织服装	1.092	3.05%	75.82%	29.92%
	食品饮料	0.691	0.78%	37.65%	26.63%
	家用电器	1.102	-0.38%	70.93%	30.15%
	信息设备	1.028	2.08%	59.87%	30.32%
	交运设备	1.084	-0.25%	79.94%	29.43%
	电子元器件	1.054	7.59%	53.97%	33.86%
	机械设备	1.084	3.45%	82.07%	27.96%
	建筑建材	1.011	1.75%	87.98%	26.00%
	有色金属	1.429	4.03%	80.75%	40.92%
	黑色金属	1.095	0.62%	77.93%	35.94%
规模指数	化工	1.098	1.32%	91.41%	28.11%
	采掘	1.405	-1.36%	76.64%	42.26%
	农林牧渔	1.053	2.86%	57.85%	31.79%
	中证 500	1.092	3.64%	75.80%	29.28%
	中证 200	1.137	1.90%	93.53%	28.85%
	中证 100	1.019	-0.94%	84.88%	29.02%

数据来源: Wind 资讯

基金仓位估计

截止 10 月 29 日, 198 只股票型基金(已剔除指数基金)平均仓位 83.46%, 上周仓位上升 2.21%, 考虑到基金复合基准指数上涨 1.27%, 由此导致的基金仓位被动上升 0.18%, 上周基金主动加仓 2.03%。

图 2: 股票型基金仓位估算



数据来源: Wind 资讯

上周剔除基准上涨的影响, 基金主动加仓 2.03%。截止 2010 年 10 月 29 日,

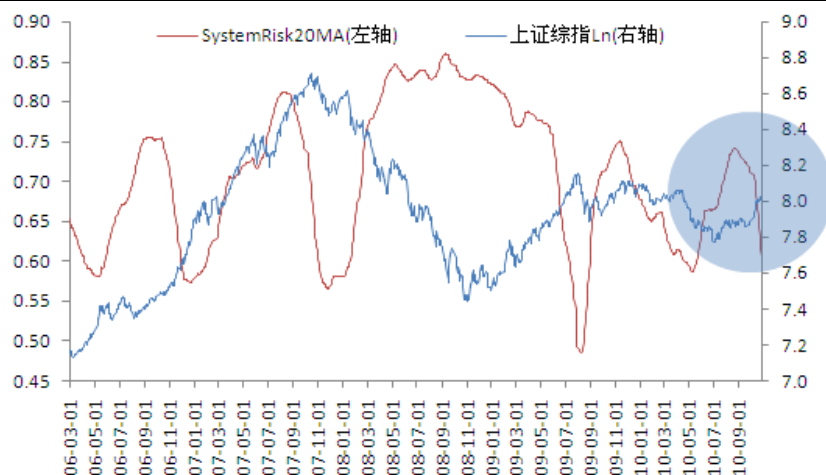
开放式股票型基金仓位 83.46%。目前基金仓位处于历史正常水平，大盘短线安全。

系统风险监测

系统风险的急剧释放提前于股市的震荡或者见顶，提前量一般为 3 个月左右（60 个交易日）。市场层面的表现为：在上涨后期，没有一个相对持续的热点、热点变得散乱、或者轮动过快、缺乏主线。09 年上涨后期的行情生动的再现了这一点。本次调整之前，系统风险于 5 月 18 日开始急剧释放，56 个交易日以后（8 月 4 日）大盘进入震荡调整期。

系统风险从 2009 年 11 月 13 日的 74.97% 开始急剧释放，2010 年 5 月 11 日达到本轮释放的低点 58.70%，2010 年 2 月 23 日小幅反弹至 66.15% 然后继续下降，而大盘在 4 月 16 日迎来一波凶猛的单边下跌，截止 2010 年 10 月 29 日系统风险为 59.99%（20MA），自顶部下降 14.09%，行业之间的协同效应逐步减弱，行业热点散乱（或者说持续性不强），走势会继续分化，11 月下旬是一个重要的时间窗口（系统风险于 8 月 25 日达到 74.08% 的高点）。

图 3: 系统风险运行状况



数据来源: Wind 资讯

表 3: 系统风险与大盘走势

日期	全 A_Rn	系统风险	上证 Ln	风险 20MA	上证点位
20100825	-2.030	0.7291	7.862	0.7408	2596.58
20100826	0.270	0.7224	7.865	0.7402	2603.48
20100827	0.280	0.7205	7.867	0.7392	2610.74
20100830	1.610	0.7285	7.883	0.7385	2652.66
20100831	-0.520	0.7257	7.878	0.7377	2638.80
20100901	-0.600	0.7257	7.872	0.7369	2622.88
20100902	1.250	0.7369	7.884	0.7363	2655.78
20100903	-0.010	0.7367	7.884	0.7357	2655.39
20100906	1.540	0.7245	7.900	0.7340	2696.25
20100907	0.080	0.7289	7.900	0.7322	2698.36
20100908	-0.110	0.7286	7.899	0.7302	2695.29
20100909	-1.440	0.7319	7.885	0.7301	2656.35
20100910	0.260	0.7216	7.887	0.7292	2663.21
20100913	0.940	0.7164	7.897	0.7279	2688.32
20100914	0.010	0.7140	7.897	0.7266	2688.52

20100915	-1.340	0.7103	7.883	0.7252	2652.50
20100916	-1.890	0.7153	7.864	0.7250	2602.47
20100917	-0.150	0.7154	7.863	0.7243	2598.69
20100920	-0.380	0.7118	7.859	0.7235	2588.71
20100921	0.110	0.6682	7.860	0.7206	2591.55
20100927	1.410	0.6766	7.874	0.7180	2627.97
20100928	-0.630	0.6727	7.868	0.7155	2611.35
20100929	-0.030	0.6797	7.867	0.7135	2610.68
20100930	1.720	0.6801	7.884	0.7111	2655.66
20101008	3.130	0.6748	7.915	0.7085	2738.74
20101011	2.490	0.6508	7.940	0.7048	2806.94
20101012	1.230	0.6434	7.952	0.7001	2841.41
20101013	0.700	0.6255	7.959	0.6945	2861.36
20101014	0.640	0.6109	7.965	0.6889	2879.64
20101015	3.180	0.5804	7.997	0.6814	2971.16
20101018	-0.540	0.5749	7.991	0.6737	2955.23
20101019	1.580	0.5691	8.007	0.6656	3001.85
20101020	0.070	0.5617	8.008	0.6576	3003.95
20101021	-0.680	0.5508	8.001	0.6493	2983.53
20101022	-0.280	0.5355	7.998	0.6404	2975.04
20101025	2.570	0.5469	8.023	0.6322	3051.42
20101026	-0.320	0.5398	8.020	0.6234	3041.54
20101027	-1.460	0.5449	8.005	0.6149	2997.05
20101028	-0.150	0.5433	8.004	0.6065	2992.58
20101029	-0.460	0.5368	7.999	0.5999	2978.84

资料来源：Wind 资讯

聚类分析与行业选择

表 2 列出了从 2009 年 1 月份以来，使用聚类方法结合动量效应选择行业的结果。根据最新数据，建议未来可关注电子元器件（2W）和交运设备、信息设备（1W）等行业中个股的机会。

表 4：2009 年 1 月以来组合表现

截止日期	组合 Rn	基准 Rn	偏离	重点配置行业
2009-01-16	11.09%	10.74%	0.35%	建筑建材，信息设备(In-Sample)
2009-02-06	14.92%	12.64%	2.27%	有色金属，金融服务(In-Sample)
2009-02-20	8.57%	6.71%	1.85%	有色金属(In-Sample)
2009-03-06	-3.02%	-3.20%	0.18%	黑色金属(In-Sample)
2009-03-20	4.37%	4.33%	0.04%	交运设备，房地产(In-Sample)
2009-04-03	7.64%	7.26%	0.37%	有色金属(In-Sample)
2009-04-17	1.40%	4.34%	-2.94%	采掘，金融服务(In-Sample)
2009-04-30	0.98%	-1.23%	2.21%	商业贸易(In-Sample)
2009-05-15	10.18%	6.39%	3.79%	房地产(In-Sample)
2009-05-27	-1.33%	-0.92%	-0.42%	采掘(In-Sample)
2009-06-12	8.17%	3.99%	4.18%	机械设备，金融服务(In-Sample)
2009-06-26	6.46%	6.44%	0.03%	医药生物(In-Sample)
2009-07-10	9.37%	8.05%	1.32%	黑色金属(In-Sample)
2009-07-24	5.75%	6.41%	-0.66%	交运设备(In-Sample)
2009-08-07	-1.52%	-1.68%	0.16%	有色金属(Out-Sample)
2009-08-21	-7.04%	-10.18%	3.14%	农林牧渔,食品饮料,医药生物(Out-Sample)
2009-09-04	5.77%	-3.90%	9.67%	医药生物(Out-Sample)
2009-09-11	4.23%	4.76%	-0.53%	电子元器件,交运设备,医药生物,餐饮旅游(Out-Sample)
2009-09-18	2.95%	3.81%	-0.86%	金融服务，食品饮料(Out-Sample)
2009-09-25	-1.32%	-0.72%	-0.60%	采掘，有色金属(Out-Sample)
2009-10-09	4.37%	2.52%	1.85%	电子元器件(Out-Sample)
2009-10-16	1.57%	7.67%	-6.00%	食品饮料(Out-Sample)
2009-10-30	0.72%	1.70%	-0.98%	采掘业(Out-Sample)
2009-11-06	0.52%	2.81%	-2.29%	房地产(Out-Sample)
2009-11-13	4.82%	0.73%	4.09%	家用电器、医药生物(Out-Sample)
2009-11-20	2.47%	0.40%	2.07%	交通运输、餐饮旅游(Out-Sample)

2009-11-27	-0.40%	-2.65%	2.25%	餐饮旅游(Out-Sample)
2009-12-04	-2.48%	-0.52%	-1.96%	电子元器件(Out-Sample)
2009-12-11	10.22%	5.62%	4.60%	黑色金属、食品饮料(Out-Sample)
2009-12-18	-0.43%	-1.27%	0.84%	黑色金属(Out-Sample)
2009-12-25	2.56%	-2.90%	5.46%	电子元器件,信息设备,家用电器,食品饮料,轻工制造(Out-Sample)
2010-01-01	7.56%	5.97%	1.59%	化工,信息服务(Out-Sample)
2010-01-08	6.69%	1.55%	5.14%	电子元器件(Out-Sample)
2010-01-15	-5.77%	-1.13%	-4.64%	金融服务(Out-Sample)
2010-01-22	-2.16%	-2.27%	0.11%	电子元器件(Out-Sample)
2010-01-29	-7.44%	-7.62%	0.18%	信息设备、信息服务(Out-Sample)
2010-02-05	-3.52%	-5.76%	2.24%	交通运输,金融服务,餐饮旅游(Out-Sample)
2010-02-12	0.87%	1.17%	-0.30%	农林牧渔,食品饮料,医药生物(Out-Sample)
2010-02-26	4.45%	4.41%	0.04%	餐饮旅游(Out-Sample)
2010-03-05	1.80%	3.70%	-1.90%	黑色金属,有色金属(Out-Sample)
2010-03-12	-4.37%	-1.57%	-1.70%	信息设备,农林牧渔,医药生物(Out-Sample)
2010-03-19	-0.10%	1.35%	-1.45%	农林牧渔(Out-Sample)
2010-03-26	-1.12%	2.23%	-3.35%	黑色金属, 金融服务(Out-Sample)
2010-04-02	6.72%	3.50%	3.22%	电子元器件(Out-Sample)
2010-04-09	4.95%	3.44%	1.51%	电子元器件,家用电器,餐饮旅游(Out-Sample)
2010-04-16	-0.51%	-0.79%	0.28%	采掘(Out-Sample)
2010-04-23	1.80%	-0.79%	2.59%	医药生物(Out-Sample)
2010-04-30	-8.41%	-8.50%	0.09%	有色金属(Out-Sample)
2010-05-07	-6.06%	-9.92%	3.86%	医药生物(Out-Sample)
2010-05-14	-4.51%	-5.68%	-1.17%	金融服务(Out-Sample)
2010-05-21	-12.10%	-4.12%	-7.98%	农林牧渔(Out-Sample)
2010-05-28	1.75%	-0.32%	2.07%	采掘(Out-Sample)
2010-06-04	-0.33%	0.29%	-0.62%	房地产(Out-Sample)
2010-06-11	-1.51%	-2.56%	1.05%	有色金属、信息设备、医药生物(Out-Sample)
2010-07-02	2.98%	1.91%	1.07%	房地产、金融服务(Out-Sample)
2010-07-09	-4.14%	-3.26%	-0.88%	纺织服装(Out-Sample)
2010-07-16	0.06%	3.02%	-2.96%	金融服务(Out-Sample)
2010-07-23	6.27%	4.87%	1.40%	家用电器、交运设备(Out-Sample)
2010-07-30	12.47%	9.69%	2.78%	采掘、机械设备(Out-Sample)
2010-08-06	5.30%	4.50%	0.80%	建筑建材、家用电器(Out-Sample)
2010-08-13	2.73%	0.01%	2.72%	有色金属(Out-Sample)
2010-08-20	-1.66%	-0.16	-1.50%	农林牧渔(Out-Sample)
2010-08-27	-0.80%	0.71%	-1.51%	医药生物、房地产(Out-Sample)
2010-09-03	3.31%	2.16%	1.15%	采掘、有色金属(Out-Sample)
2010-09-10	5.54%	3.24%	2.30%	电子元器件,商业贸易,餐饮旅游(Out-Sample)
2010-09-17	-0.28%	-1.87%	1.59%	有色金属,交运设备,信息设备(Out-Sample)
2010-09-30	-0.53%	-0.34%	-0.21%	医药生物(Out-Sample)
2010-10-15	23.35%	9.18%	14.17%	有色金属(Out-Sample)
2010-10-22	20.61%	7.99%	12.62%	采掘(Out-Sample)
2010-10-29	3.90%	2.58%	1.32%	采掘,有色金属(Out-Sample)
2010-11-05	-	-	-	交运设备、信息设备(E,一周)
2010-11-12	-	-	-	电子元器件(E,两周)

资料来源：国信证券经济研究所，未考虑交易成本

下周操作建议

1. 上周剔除基准上涨的影响，基金主动加仓 2.03%。截止 2010 年 10 月 29 日，开放式股票型基金仓位 83.46%。目前基金仓位处于历史正常水平，大盘短线安全。基金仓位从阶段性低点 77.98（10 月 18 日）连续两周回升，照此速度，基金仓位将于本月下旬达到历史警戒水平，中线谨慎；
2. 截止 2010 年 10 月 29 日系统风险为 59.99%（20MA），自顶部下降 14.09%，行业之间的协同效应逐步减弱，行业热点散乱（或者说持续性不强），走势将会继续分化，11 月下旬是一个重要的时间窗口（系统风险于 8 月 25 日达到 74.08%的高点，按照历史经验，大盘将在系统风险见顶后三个月迎来大幅震荡或者阶段性顶部）；

1. 使用聚类方法结合动量效应选择行业的结果。根据最新数据，建议未来可关注电子元器件（2W）和交运设备、信息设备(2W)等行业中个股的机会。

计算说明

1、基金仓位估算说明

使用中证指数公司提供的股票型基金指数和混合型基金指数，以沪深300指数收益率为自变量(同时考虑最近一个季度基金的重仓股)，股票型(混合型)基金指数收益率为应变量进行回归，获得的回归系数计为基金仓位的原始估计值。同时，按照每季度基金公布的实际仓位对回归得到的估计值进行修正，获得基金仓位的最终估计值。因每只基金都有各自的基准，并且每只基金在资产配置方面与沪深300指数存在一定的差异，所以按照此方法得到的全市场基金仓位数据只是一个估计值，可以辅助判断全市场基金仓位变化的趋势。详细过程可参阅《金融工程研究*基金研究*开放式股票型基金仓位估计方法研究及应用》。

2、系统风险计算说明

使用60日收益率进行回归，自变量为市场基准日收益、应变量为各个行业的日收益率，计算各个行业beta的拟合优度(系统风险占比)，然后对求出的每个行业拟合优度取平均，得到整个市场系统风险占比。为了去除短期的波动，使用20日移动平均对数据进行平滑。

详细过程，包括源程序请参阅《金融工程研究-量化投资系列之十四-从系统风险的历史看当前下跌的未来》。

3、聚类分析与行业选择

谱系聚类法是应用较为广泛的一种聚类方法。根据谱系聚类法，首先是各样品自成一类，然后把最相似(指标间距离最小)的样品聚为小类，再将已聚合的小类按其相似性(用类间距离度量)进行进一步聚合，如此逐步扩大，直到所有的样品都聚集完毕，形成一个表示亲疏关系的谱系图。最后，根据谱系图按照某种标准对样品进行分类。

本报告采用谱系聚类法对行业指数进行聚类。把行业指数作为样品，周收益率作为指标，样品之间的距离采用欧氏距离：

$$d_{ij}^2 = (x_i - x_j)^T (x_i - x_j)$$

其中， x_i 和 x_j 为样本 i 和样本 j 各指标的多元观测数据。类间距离采用离差平方和距离：

$$D_{pq}^2 = \frac{n_p n_q}{n_p + n_q} (\bar{x}_p - \bar{x}_q)^T (\bar{x}_p - \bar{x}_q)$$

其中， n_p 为类 G_p 中包含的样品个数， $\bar{x}_p = \frac{1}{n_p} \sum_{i=1}^{n_p} x_i$ 为类 G_p 中所有样品的均值。

类间距离的递推公式为：

$$D_{rk}^2 = \frac{n_p + n_k}{n_r + n_k} D_{pk}^2 + \frac{n_q + n_k}{n_r + n_k} D_{qk}^2 - \frac{n_k}{n_r + n_k} D_{pq}^2, \quad k \neq p, q$$

其中， D_{ij} 为类 G_i 与类 G_j 的距离， n_i 为类 G_i 中包含的样品个数，类 G_r 由类 G_p 和 G_q 合并得到， $n_r = n_p + n_q$ 。

对于行业选择，本报告使用行业的动量效应，结合聚类分析选择优势行业，如果优势行业有多个，则按照流通市值加权计算组合收益率。聚类分析相对于简单按照收益率排序来说，具有明显的优点：1、能充分使用样本期间的样本信息；2、行业分类边界清晰，对行业个数的选择比较客观。

具体计算步骤及其在 Matlab 中的实现方法请参阅《金融工程研究-数量化投资系列之十二-聚类分析与行业选择》。

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±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±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团队成员

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
				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
谈煊	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397	陈玲	0755-82130646
				杨森	0755-82133343
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	严蓓娜	021-60933165
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755- 82139908		
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	
刘智景	021-60933148	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
煤炭		建筑		新兴产业	
李然	010-66026322	邱波	0755-82133390	陈健	010-66215566
苏绍许	021-60933144	李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
固定收益		指数与产品设计		投资基金	
李怀定	021-60933152	焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339
高宇	0755- 82133538	王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568
侯慧娣	021-60875161	彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337
张旭	010-66026340	阳瑾	0755-82133538	刘洋	
蔺晚熠	021-60933146	周琦	0755-82133568		
刘子宁	021-60933145	赵学昂	0755-66025232		
量化投资		交易策略			
葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129		
董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528		
林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090		
赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928		
程景佳	021-60933166				
郑云	021-60875163				
毛甜	021-60933154				

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	
焦戢	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	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@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	