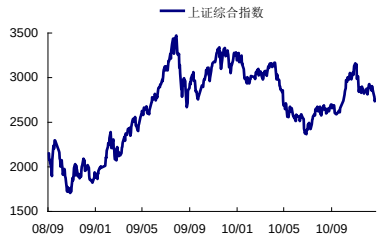
证券研究报告—动态报告

投资策略

策略周报

2011 年 1 月 4 日

一年上证综合指数走势



相关研究报告:

证券分析师: 黄学军

电话: 021-60933142

E-mail: huangxjun@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120018

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。

策略周报

展望 2011：升值和通胀并存下的投资机会

一周回顾：A 股震荡

本周 A 股市场在后续靴子的影响下出现了调整。截止周五，上证指数和沪深 300 涨跌幅分别为-0.96%和-1.10%。

展望 2011：升值和通胀并存下的经济转型

2010 年已经过去，回顾从年初以来的周报，其中用的最多字眼是“震荡”和“通胀”，从大市来看过去一年确实是震荡市。行业配置上，银行、地产、钢铁、交通运输等权重行业表现相对较差，这或许代表着粗放型重化工业模式高潮已经过去，经济转型大幕已经拉开，其中的机会在于升级和通胀受益的板块，2011 年还将深化这种转型，消费和技术升级等依然是看好的主题，可能有所差别的是节能减排中受到供给冲击的一些传统板块会出现阶段性的投资机会。

展望 2011 年，我们坚信两个准则，一个是人民币升值的大背景下，资产价格是有支撑的，股市仍有投资机会。二个是高通胀下，股市会受到干扰，且出现大牛市概率较小，因此在通胀高企的情形下控制好仓位，把握好节奏。那怎么理解这两个相互掣肘的因素对股市的作用呢？需要明确的是，人民币升值意味着市场的趋势，而通胀的干扰在于市场的节奏。基于第一点，人民币升值的趋势下，未来一年股市在目前上证 2808 的点位并不可怕。基于第二点，管理层有治理通胀的决心，不排除股市在信贷不均衡，通胀高低起伏之间，加息等政策出台对股市短期的冲击，如果有这种冲击，也许意味着机会的来临。我们还是维持春节后通胀有所回落的判断，这时股市的机会相对大一些。

展望 2011 年，从大类资产配置来看，股票的吸引力不高，但也不是特别的差。目前沪深 300 的估值水平是 15 倍，远低于平均的 22 倍水平。低估值对于大资金来说，一个明显的好处就是安全边际好一些，配制型的需求会提高。更重要的是低估值将制约公司的再融资，也即过度低的估值水平降低一些大类行业的再融资压力。当然股市还没到看到趋势性的机会是因为股市最大的风险来自于政策面，目前政策力度的不确定性较大。随着事实的高通胀对债券和股票市场的冲击，机会也将来临。从投资时钟看，经济周期处于类“滞胀”阶段，目前机构倾向于现金，或者说久期相对比较短的资产。这是因为高通胀，加息预期的存在，加息使得固定存款的利率期限结构上移，投资者在选择上比较倾向于久期较短的资产。

短期把握人民币升值和美元贬值的投资机会

短期来看，市场将受到通胀、信贷额度的目标以及加息等预期的影响，但是年末人民币创出新高，总体来看市场维持震荡。但在人民币升值、美元贬值情形下，可把握一些波段性机会。建议：(1)关注上游的一些有色和煤炭等资源型的板块，(2)节能减排目标影响的水泥价格上涨和保障性住房受益的投资品行业如建材等。(3)关注不受从紧影响的科技类股票等。(4)从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械等，包括军工、核电以及高铁相关的板块。(5)主题上把握一些超跌的个股，尤其是消费类的行业中。

市场风险提示

需要提示投资者的是，关注海外市场对 A 股的影响。

内容目录

一、投资主题：展望 2011 年：升值和通胀并存 3
二、政策与热点：年末加息 4
三、一周市场回顾：A 股延续上周的跌势 4
1、主要股指一周表现：A 股延续上周的跌势 4
2、行业一周表现：加息导致房地产出现大幅调整 5
3、风格指数：高价股、中小板和高市净率指数表现较好 5
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：下周解禁股压力有所缓解 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

图 1：两市日均成交金额 4
表 2：世界主要股票指数一周表现 4
表 3：主要行业指数一周表现 5
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 6
表 6：一周股票增发预案 6
表 7：下周限售股解禁情况 7
表 8：主要指数估值情况 7
图 3：恒生 AH 溢价指数 8

一、投资主题：展望 2011 年：升值和通胀并存

每次的周报，我们寻找一个当期市场比较关注的热点以及一个影响市场趋势的主题来探讨。我们曾从风格指数、汇率、基本面以及海外市场的变动来研判其对市场的影响，最近我们一直关注通胀对政策面的影响来看整个市场的变化。

2010 年已经过去，回顾从年初以来的周报，其中用的最多字眼是“震荡”和“通胀”，从大市来看过去一年确实是震荡市。行业配置上，银行、地产、钢铁、交通运输等权重行业表现相对较差，这或许代表着粗放型重化工业模式高潮已经过去，经济转型大幕已经拉开，其中的机会在于升级和通胀受益的板块，2011 年还将深化这种转型，消费和技术升级等依然是看好的主题，可能有所差别的是节能减排中受到供给冲击的一些传统板块会出现阶段性的投资机会。

展望 2011 年，我们坚信两个准则，一个是人民币升值的大背景下，资产价格是有支撑的，股市仍有投资机会。二个是高通胀下，股市会受到干扰，且出现大牛市概率较小，因此在通胀高企的情形下控制好仓位，把握好节奏。那怎么理解这两个相互掣肘的因素对股市的作用呢？需要明确的是，人民币升值意味着市场的趋势，而通胀的干扰在于市场的节奏。基于第一点，人民币升值的趋势下，未来一年股市在目前上证 2808 的点位并不可怕。基于第二点，管理层有治理通胀的决心，不排除股市在信贷不均衡，通胀高低起伏之间，加息等政策出台对股市短期的冲击，如果有这种冲击，也许意味着机会的来临。

通胀由预期转向现实，事实的通胀一段时间将成为股市的干扰。对于通胀的判断，我们的基本结论是事实的通胀来临，因为 2010 年两次加息，六调准备金，尤其是下半年的政策力度加大，直指通胀预期。事实通胀意味着政策的紧度还将维持，但是一旦高点来临，也将意味着紧缩力度不再强化，大机会的把握比较难。我们还是维持春节后通胀有所回落的判断，这时股市的机会相对大一些。

中美政策周期的不一致性，人民币升值的预期一直存在。这种不一致性来自于中国处于通胀周期，而美国还处于通缩周期，也掣肘一部分国内从紧政策的力度，美国还将成为流动性的源头。

展望 2011 年，从大类资产配置来看，股票的吸引力不高，但也不是特别的差。目前沪深 300 的估值水平是 15 倍，远低于平均的 22 倍水平。低估值对于大资金来说，一个明显的好处就是安全边际好一些，配制型的需求会提高。更重要的是低估值将制约公司的再融资，也即过度低的估值水平降低一些大类行业的再融资压力。当然股市还没到看到趋势性的机会是因为股市最大的风险来自于政策面，目前政策力度的不确定性较大。随着事实的高通胀对债券和股票市场的冲击，机会也将来临。从投资时钟看，经济周期处于类“滞胀”阶段，目前机构倾向于现金，或者说久期相对比较短的资产。这是因为高通胀，加息预期的存在，加息使得固定存款的利率期限结构上移，投资者在选择上比较倾向于久期较短的资产。

短期来看，市场将受到通胀、信贷额度的目标以及加息等预期的影响，但是年末人民币创出新高，总体来看市场维持震荡。但在人民币升值、美元贬值情形下，可把握一些波段性机会。建议：（1）关注上游的一些有色和煤炭等资源型的板块，（2）节能减排目标影响的水泥价格上涨和保障性住房受益的投资品行业如建材等。（3）关注不受从紧影响的科技类股票等。（4）从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械等，包括军工、核电以及高铁相关的板块。（5）主题上把握一些超跌的个股，尤其是消费类的行业。

需要提示投资者的是，关注海外市场对 A 股的影响。

二、政策与热点：年末加息

1、12 月 26 日，中国人民银行决定，自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。

三、一周市场回顾：A 股延续上周的跌势

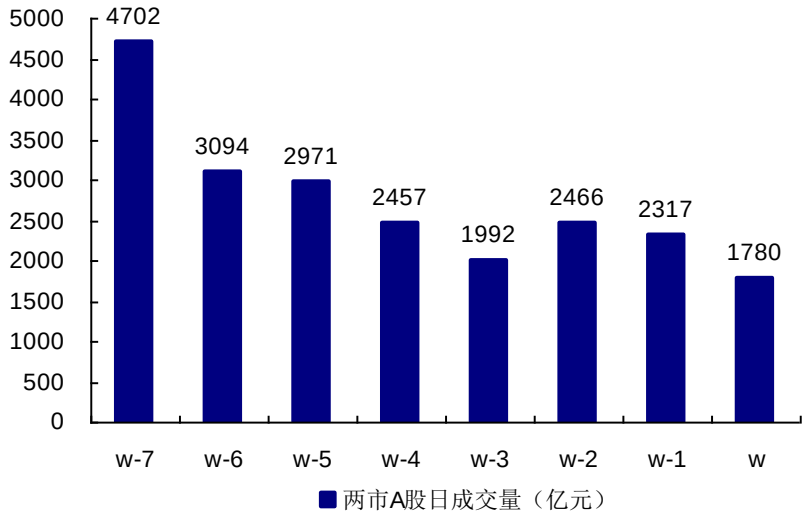
1、主要股指一周表现：A 股延续上周的跌势

受到加息的影响，本周 A 股市场在后续靴子的影响下出现了调整。

截止周五，上证指数和沪深 300 涨跌幅分别为-0.96%和-1.10%。

两市日成交额为 1780 亿元，较上周的 2317 亿元交易量有所减少，表明市场成交活跃度有所下降。

图 1：两市日均成交金额



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 1：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	0.7	0.0	11577.5
标准普尔 500 指数	1.0	0.1	1257.6
纳斯达克指数	0.9	-0.5	2652.9
伦敦金融时报 100 指数	2.3	-1.8	5899.9
法国 CAC 指数	0.9	-2.5	3804.8
德国 DAX 指数	1.1	-2.0	6914.2
东京日经 225 指数	-0.2	-0.5	10228.9
香港恒生指数	0.5	0.9	23035.5

印度孟买 sensex30 指数	1.1	2.2	20509.1
俄罗斯 RTS 指数	1.5	0.2	1772.5
巴西圣保罗交易所指数	0.7	1.2	69304.8
标普/澳证 200 指数	0.3	-0.7	4745.2
台湾证交所加权股价指数	0.5	1.3	8972.5
韩国 KOSPI 指数	0.2	1.1	2051.0
新加坡海峡时报指数	-0.3	1.5	3190.0
上证指数	-2.0	-1.0	2808.1
深圳综指	-4.2	-0.1	1290.9
沪深 300 指数	-1.9	-1.1	3128.3

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

2、行业一周表现：加息导致房地产出现大幅调整

本周的央行加息的利空因素下，各大行业延续上周大幅下滑的局势。其中，上周周涨幅为 4%的房地产业更是在加息利空的背景下受到重挫，周跌幅排行第一，高达 6%，另外跌幅比较靠前的行业分别还有：交运设备、黑色金属和公共事业；其次，元旦春节节假日的临近，消费类行业的表现可圈可点，其中涨幅靠前的依次为：有色金属、建筑建材、电子元器件、家用电器、医药生物和食品饮料。

表 2：主要行业指数一周表现

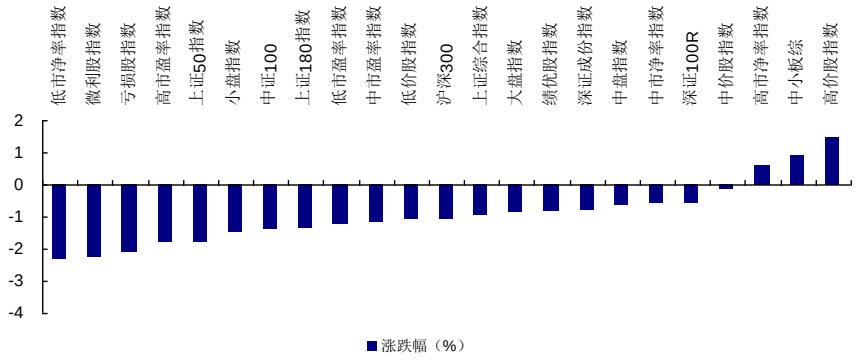
行业	本周收益率（%）	上周收益率(%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	-0.66	-4.65	纺织服装	-1.39	-4.46
采掘	-0.78	-0.92	轻工制造	-1.49	-4.09
化工	-1.10	-2.58	医药生物	0.48	-5.97
黑色金属	-2.60	-0.51	公用事业	-2.18	-3.39
有色金属	4.04	-3.08	交通运输	-1.09	-1.94
建筑建材	1.42	-4.09	房地产	-5.91	3.69
机械设备	0.56	-5.10	金融服务	-1.46	-0.68
电子元器件	0.59	-5.34	商业贸易	-0.85	-3.63
交运设备	-3.05	-4.24	餐饮旅游	-1.49	-5.76
信息设备	-0.26	-5.96	信息服务	-2.13	-3.59
家用电器	0.50	-2.12	综合	-1.29	-4.02
食品饮料	0.11	-6.73			

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

3、风格指数：高价股、中小板和高市净率指数表现较好

本周延续了不同于上周的风格轮动，上周所有的风格指数都全面下跌。本周高价股、中小板和高市净率指数的表现在全面下跌的局势中脱颖而出，其中高价股指数的涨幅更是达到 1.5%。另外，跌幅比较靠前的指数为：低市净率指数、微利股指数和亏损股指数。

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 3：一周新股

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
2010-12-28	杭锅股份	26	4100	10.66	2010-12-28
2010-12-28	海立美达	40	2500	10	2010-12-28
2010-12-28	西泵股份	36	2400	8.64	2010-12-28
2010-12-28	林州重机	25	5120	12.8	2010-12-28
2010-12-24	天立环保	58	2005	11.629	2010-12-24
2010-12-24	新研股份	69.98	1060	7.4179	2010-12-24
2010-12-24	振东制药	38.8	3600	13.968	2010-12-24
2010-12-24	安居宝	49	1800	8.82	2010-12-24
2010-12-24	恒泰艾普	57	2222	12.6654	2010-12-24
2010-12-27	海南橡胶	5.99	78600	47.0814	2010-12-27
合计			103407	143.6817	

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

本周有 7 家公司实施增发方案。

表 4：一周增发

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
2010-12-31	*ST 张铜	定向	1.78	118026.5552	21.01	金属、非金属
2010-12-30	紫鑫药业	定向	20.05	4987.5311	10	医药、生物制品
2010-12-30	京能热电	定向	9.92	8266.129	8.2	电力、煤气及水的生产和供应业
2010-12-29	太原重工	定向	18.1	9314.912	16.86	机械、设备、仪表
2010-12-29	江中药业	定向	36	1527.32	5.5	医药、生物制品
2010-12-29	重庆百货	定向	22.03	16909.3418	37.25	批发和零售贸易
2010-12-28	ST 雄震	定向	10.22	6506.85	6.65	综合类
合计				165538.639	105.47	

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

本周有 8 家公司提出增发预案，其中 7 家为定向增发，现代制药为公开发行。

表 5：一周股票增发预案

预案公告日	名称	发行方式	发行对象	增发数量（万股）
2010-12-31	*ST 黑化	定向	机构投资者,境外机构投资者	141205.79
2010-12-31	昆百大 A	定向	大股东关联方	3200

2010-12-31	航空动力	定向	大股东,大股东关联方,机构投资者	16651.69
2010-12-31	*ST 东碳	定向	机构投资者,境内自然人	45694
2010-12-31	三普药业	定向	机构投资者	7200
2010-12-30	巨化股份	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	8500
2010-12-28	同力水泥	定向	机构投资者,境内自然人	8000
2010-12-28	现代制药	公开发行	全体投资者	8500

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

2. 一周限售股解禁：下周解禁股压力有所缓解

下周限售股解禁市值 1564.79 亿元，比上周的 2393.63 亿元有所减少，解禁股压力得以些许的缓解。

表 6：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
鞍钢股份	2011-1-3	434088.47	180810.52	108581.8	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份,其他类型
盐田港	2011-1-3	83875	40615.74	9.26	股权分置限售股份
金螳螂	2011-1-4	784.5	28473.59	2661.31	首发原股东限售股份
中航重机	2011-1-4	40345.32	37455	0	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
杭钢股份	2011-1-4	42785.88	41108	0	股权分置限售股份
武钢股份	2011-1-4	470280	313535.23	0	股权分置限售股份
本钢板材	2011-1-4	203840	69759	40001	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
中国铝业	2011-1-4	564921.7	393130.49	394396.6	首发原股东限售股份,其他类型
双钱股份	2011-1-5	588.03	64048.75	24309.99	股权分置限售股份
青岛碱业	2011-1-5	6.11	37506.51	2066	股权分置限售股份
南京港	2011-1-5	12539.47	12047.73	0	股权分置限售股份
盾安环境	2011-1-5	22453.47	14713.04	69.86	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
航空动力	2011-1-5	10245	14866.28	29367.38	定向增发机构配售股份
华侨城 A	2011-1-6	36855.37	130554.34	143338.1	股权分置限售股份
中路股份	2011-1-6	2794.29	18838.25	7590	股权分置限售股份
皇氏乳业	2011-1-6	3452	2700	4548	首发原股东限售股份
皖通科技	2011-1-6	2064.61	1820	3256.55	首发原股东限售股份
华升股份	2011-1-6	379.41	39831.66	0	股权分置限售股份

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 17.2 倍。

表 7：主要指数估值情况

指数	PE	2010PE	2011PE	PB
道琼斯工业平均数	14.1	13.6	12.1	2.7
标准普尔 500 指数	15.8	14.7	12.9	2.2
纳斯达克指数	34.5	19.7	15.9	2.9
伦敦金融时报 100 指数	17.6	11.9	10.5	1.9
法国 CAC 指数	12.8	11.0	10.2	1.3
德国 DAX 指数	14.4	11.7	11.0	1.5
东京日经 225 指数	-	18.0	15.8	1.3
香港恒生指数	14.2	14.4	12.3	1.9
印度孟买 sensex30 指数	18.9	19.4	15.8	3.5

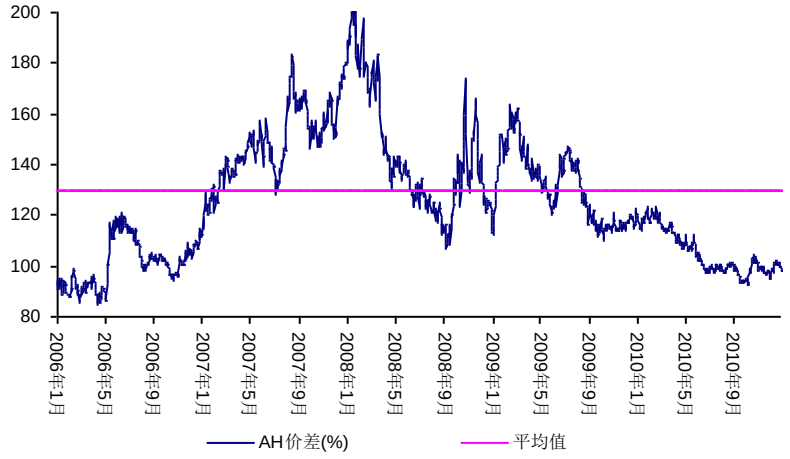
俄罗斯 RTS 指数	8.6	8.6	7.3	1.2
巴西圣保罗交易所指数	13.8	12.9	10.3	1.8
标普/澳证 200 指数	-	13.9	12.2	2.0
台湾证交所加权股价指数	15.7	15.1	13.2	2.0
韩国 KOSPI 指数	14.8	11.9	10.3	1.4
新加坡海峡时报指数	12.7	15.6	14.0	1.8
上证指数	18.1	15.9	13.3	2.6
深圳综指	38.0	32.0	23.9	4.5
沪深 300 指数	18.5	17.2	14.2	2.7

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-1.19%，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±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

风险提示

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。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧娣	021-60875161	闫　莉	010-88005316
崔　嵘	021-60933159	张　旭	010-66026340		
吴土金	0755-82130833-1332	刘子宁	021-60933145		
交通运输		**银行**		**房地产**	
郑　武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方　焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄　飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳　鑫	0755- 82130432	谈　煊	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
高　健	0755-82130678				
机械		**汽车及零配件**		**钢铁**	
余爱斌	0755-82133400	李　君	021-60933156	郑　东	010- 66025270
陈　玲	0755-82130646	左　涛	021-60933164	秦　波	010-66026317
杨　森	0755-82133343				
商业贸易		**基础化工**		**医药**	
孙菲菲	0755-82130722	张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396
祝　彬	0755-82131528	陈爱华	0755-82133397	丁　丹	0755- 82139908
田惠蓝	0755-82133263	邱　斌	0755-82130532	陈　栋	021-60933147
吴美玉	010-66026319	罗　洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
石油与石化		**电力设备与新能源**		**传媒**	
严蓓娜	021-60933165	皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163
有色金属		**电力与公用事业**		**非银行金融**	
彭　波	0755-82133909	徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468
谢鸿鹤	0755-82130646	谢达成	021-60933161	田　良	0755-82130513
				童成敦	0755-82130513
通信		**造纸**		**家电**	
严　平	021-60875165	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
程　峰	021-60933167	邵　达	0755-82130706	黄海培	021-60933150
计算机		**电子元器件**		**纺织服装**	
段迎晟	0755- 82130761	段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158
		黄　磊	0755-82151833		
		高耀华	0755-82130771		
农业		**旅游**		**食品饮料**	
张　如	021-60933151	陈财茂	021-60933163	黄　茂	0755-82138922
建材		**煤炭**		**建筑**	
				邱　波	0755-82133390
				李遵庆	0755-82133055
新兴产业		**研究支持**		**指数与产品设计**	
陈　健	010-66022025	沈　瑞	0755-82132998	焦　健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326	雷　达	0755-82132098	彭甘霖	0755-82133259
		袁　剑	0755-82139918	阳　璀	0755-82133538
		余　辉	0755-82130741	周　琦	0755-82133568
		王越明	0755-82130478	赵学昂	0755-66025232
				邓　岳	0755- 82150533
投资基金		**数量化投资**		**交易策略**	
杨　涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332	戴　军	0755-82133129
刘舒宇	0755-82133568	董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528
康　亢	010-66026337	林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090
刘　洋	0755-82150566	赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928
李　腾	0755-82130833-6223	程景佳	010-88005326		
		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	魏　宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
焦　戬	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑　毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	林　莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	刘　塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘　墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@ guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
原　祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn	徐　冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn
				严小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn
				赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				温　馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn