

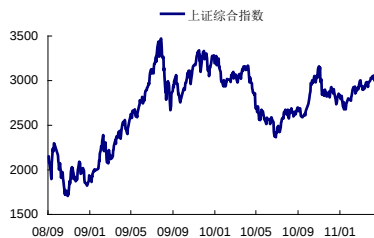
证券研究报告—动态报告

投资策略

策略周报

2011 年 4 月 25 日

一年上证综指走势



相关研究报告:

《二季度策略报告要点: 回归传统》—
—2011-3-28

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

新经济秩序构建中对美元不信任

一周回顾: A 股下跌

受标普下调美国国债信用评级预期影响。上证指数和沪深 300 周涨幅分别为 -1.3% 和 -1.8%。

新经济秩序构建中对美元不信任

最近外汇和黄金出现了创纪录的数字。如澳元创历史新高, 澳币兑换美元已经高达 1.077, 这也是自从二十世纪 80 年代澳政府实行浮动汇率制以来出现的最高纪录。黄金价格创出历史的新高, 突破每盎司 1500 美元。还有美元创 2008 年以来的新低, 触及 73.7 的近两年半新低。人民币汇率创出新高, 还有瑞朗等。

上述变化的核心还在于美元背后的经济秩序发生了一些变化, 以及美政策在美元上的映射。近期不断走低还是受到以下因素的影响: 一是美国国债信用评级的调整。上周标普公司宣布, 将美国 AAA 信用评级的前景评级从“稳定”降至“负面”, 这意味着未来 6-12 个月内标普可能调降这个世界最大经济体的主权评级。我们在快评《双债危机影响有限, 维持年报行情判断》中指出此次事件没有对债市产生影响, 对股市影响也有限, 现在看来影响较大的是美元走势。二是汇率反应了各国利率的结构。美元创出新底, 在量化宽松货币政策下基本维持零利率的水平。在美之外的欧元区、金砖四国, 及亚洲相邻国家都纷纷通过加息应对高通胀。而美联储至今没有明显的加息意图。三美元走低, 黄金和澳元等创新高说明全球对美元纸币的不信任。货币和黄金相比较, 黄金更被看好。同时美元走低, 全球通胀的压力较大, 澳元等高息货币成为市场追逐的对象。

美元走低, 人民币汇率创出今年新高。按照宏观判断, 人民币升值的幅度和步调将加快。这在央行官员做出以汇率对抗通胀的表述后, 人民币升值预期在加快, 甚至一次性升值的说法再次出现。我们在年度策略报告《新经济秩序构建下的投资机会》中详细论述了美元贬值, 人民币升值对 A 股市场影响正面的分析, 这有助于提升人民币资产在全球的价值。

未来美元的走势可关注以下节点, 在这之前还看不到美元弱势的改变。一个时间节点是美国财政部预测, 5 月 16 日就会达到国债的上限, 这之前是否就上限规模府院达成一致是关键, 二是二季度末 QE2 结束后美国货币政策的走向。

当前仍处年报期间, 趋势上看还是年报行情, 上市公司业绩较好是维持这一判断的重要依据, 截至 24 日, 公布的可比 1754 家上市公司的年报情形来看, 归属母公司的净利率增速为 38%。

回归传统+人民币升值受益

二季度配置的核心就是“能源”和“原材料”。目前主要配置的行业主要有电力、钢铁、部分化工、煤炭、建材等。从中期的角度, 依然看好制造业为主的机械行业。短期可关注人民币升值受益的如航空和造纸的机会。

市场风险提示

需要提示投资者的是, 季报预期对市场的影响。

内容目录

投资主题：准备金率提升能否抑制货币活化？	3
政策与热点：标普降低美国信用评级前景	4
一周市场回顾：A股下跌.....	5
主要股指一周表现：A股下跌.....	5
行业一周表现：轻工制造、餐饮旅游和黑色金属涨幅靠前.....	6
风格指数：微利股指数、中市盈率指数和高市盈率指数表现较好.....	6
市场资金供求：发行节奏依然	6
一周新股和增发：新股节奏依然	6
一周限售股解禁：下周解禁股压力有所减少.....	7
估值情况：估值处于较低水平	8
主要指数估值水平	8
A-H股溢价率：处于较低水平	8

图表目录

图 1：主要经济体的基准利率	3
图 2：黄金创新高	3
图 3：两市日均成交金额	5
表 1：世界主要股票指数一周表现	5
表 2：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 3：一周新股	7
表 4：一周增发	7
表 5：一周股票增发预案	7
表 6：下周限售股解禁情况	7
表 7：主要指数估值情况	8
图 4：恒生 AH 溢价指数	9

投资主题：准备金率提升能否抑制货币活化？

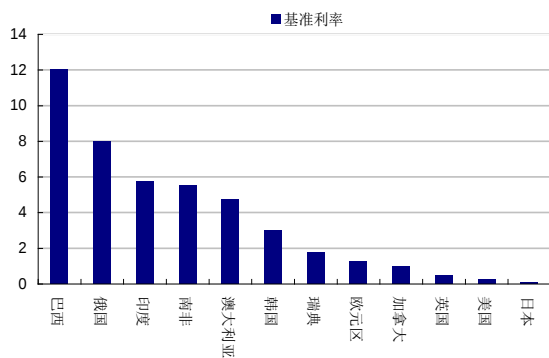
每次的周报，我们寻找一个当期市场比较关注的热点以及一个影响市场趋势的主题来探讨。我们曾从风格指数、汇率、基本面以及海外市场的变动来研判其对市场的影响，前期一直关注通胀对政策面的影响来看整个市场的变化，本期我们回到汇率层面观察对 A 股市场和行业的变化。

最近外汇和黄金出现了创纪录的数字。如澳元创历史新高，澳币兑换美元已经高达 1.077，这也是自从二十世纪 80 年代澳政府实行浮动汇率制以来出现的最高纪录。黄金价格创出历史的新高，突破每盎司 1500 美元。还有美元创 2008 年以来的新低，触及 73.7 的近两年半新低。人民币汇率创出新高，还有瑞朗等。

上述变化的核心还在于美元背后的经济秩序发生了一些变化，以及美政策在美元上的映射。近期不断走低还是受到以下因素的影响：一是美国国债信用评级的调整。上周标普公司宣布，将美国 AAA 信用评级的前景评级从“稳定”降至“负面”，这意味着未来 6-12 个月内标普可能调降这个世界最大经济体的主权评级。我们在快评《双债危机影响有限，维持年报行情判断》中指出此次事件没有对债市产生影响，对股市影响也有限，现在看来影响较大的是美元走势。二是汇率反应了各国利率的结构。美元创出新底，在量化宽松货币政策下基本维持零利率的水平。在美之外的欧元区、金砖四国，及亚洲相邻国家都纷纷通过加息应对高通胀。而美联储至今没有明显的加息意图。三美元走低，黄金和澳元等创新高说明全球对美元纸币的不信任。货币和黄金相比较，黄金更被看好。同时美元走低，全球通胀的压力较大，澳元等高息货币成为市场追逐的对象。

美元走低，人民币汇率创出今年新高。按照宏观判断，人民币升值的幅度和步调将加快。这在央行官员做出以汇率对抗通胀的表述后，人民币升值预期在加快，甚至一次性升值的说法再次出现。我们在年度策略报告《新经济秩序构建下的投资机会》中详细论述了美元贬值，人民币升值对 A 股市场影响正面的分析，这有助于提升人民币资产在全球的价值。

图 1：主要经济体的基准利率



资料来源：CEIC 国信证券经济研究所

图 2：黄金创新高



资料来源：CEIC 国信证券经济研究所

未来美元的走势可关注以下节点，在这之前还看不到美元弱势的改变。一个时间节点是美国财政部预测，5 月 16 日就会达到国债的上限，这之前是否就上限规模府院达成一致是关键，二是二季度末 QE2 结束后美国货币政策的走向。

当前仍处年报期间，趋势上看还是年报行情，上市公司业绩较好是维持这一判断的重要依据，截至 24 日，公布的可比 1754 家上市公司的年报情形来看，归属

母公司的净利率增速为 38%。

二季度配置的核心就是“能源”和“原材料”。目前主要配置的行业主要有电力、钢铁、部分化工、煤炭、建材等。从中期的角度，依然看好制造业为主的机械行业。短期可关注人民币升值受益的如航空和造纸的机会。

需要提示投资者的是，季报预期对市场的影响。

政策与热点：标普降低美国信用评级前景

标普调降美国信用评级前景由稳定至负面：标普公司宣布，将美国 AAA 信用评级的前景评级从“稳定”降至“负面”，这意味着未来 6-12 个月内标普可能调降这个世界最大经济体的主权评级。与此同时标普宣布，对美国的信用评级依然为 AAA 不变。

瑞典和泰国加息：瑞典央行宣布，将基准利率上调 25 个基点至 1.75%，以稳定物价和避免经济过热。这是瑞典央行自 2010 年 7 月以来第 6 次上调基准利率。泰国央行 20 日宣布，将基准利率上调 25 个基点至 2.75%。泰国央行表示，将采取必要措施控制通胀，当前实际利率仍然为负，基准利率仍然处于上升通道。英国央行 20 日公布本月举行的货币政策会议纪要。纪要显示，货币政策委员会以 6:3 的表决结果维持基准利率在 0.5% 不变。

我国基本面数据：

高耗能行业投资增速继续低于工业投资平均增速：六大高耗能行业一季度完成投资 5169 亿元，同比增长 13.4%，比同期规模以上工业投资增速低 11.2 个百分点。

房地产开发投资增长较快：一季度，完成房地产投资 8846 亿元，同比增长 34.1%，增幅比 1-2 月回落 1.1 个百分点。

一季度重点零售企业销售额同比增长 18.4%：1-3 月，商务部监测的 3000 家重点零售企业销售额累计同比增长 18.4%，比上年同期加快 1 个百分点。

一季度我国消费者信心指数明显回升：一季度中国消费者信心指数为 108，比上季度上升 8 点。

一季度汽车行业产销增速大幅回落：2011 年第一季度，汽车行业景气综合指数为 102.2，与上季度相比下降 1.0 点，表明汽车行业结束高位运行，进入平稳增长。2011 年第一季度汽车行业预警指数为 106.7 点，与上季度相比回落 13.3 点，由“黄灯区”进入“绿灯区”，即从偏热区间回落至正常区间。2011 年第一季度汽车行业企业家信心指数为 98.8，与上季度相比下降了 9.2 点，跌破了 100 的景气临界值，表明企业家对汽车行业未来预期并不乐观。据汽车行业协会统计，汽车产、销量分别为 490 万辆和 498 万辆，同比分别增长 7.5% 和 8.1%，同比回落 69.5 个和 63.7 个百分点。消费品工业增加值同比增长 14.3%，与去年四季度基本持平。轻工行业增长 15.6%，比去年四季度加快 0.2 个百分点。

一季度国企实现盈利 5123.5 亿 同比增长 27.5%：1-3 月份，国有企业累计实现利润总额 5123.5 亿元人民币，同比增长 27.5%，累计实现净利润 3810.2 亿元。1-3 月份，中央企业累计实现利润总额 3681.1 亿元，同比增长 24.9%，3 月比 2 月环比增长 3.3%。地方国有企业累计实现利润总额 1442.4 亿元，同比增长 34.5%，3 月比 2 月环比增长 37.5%。

一周市场回顾：A 股下跌

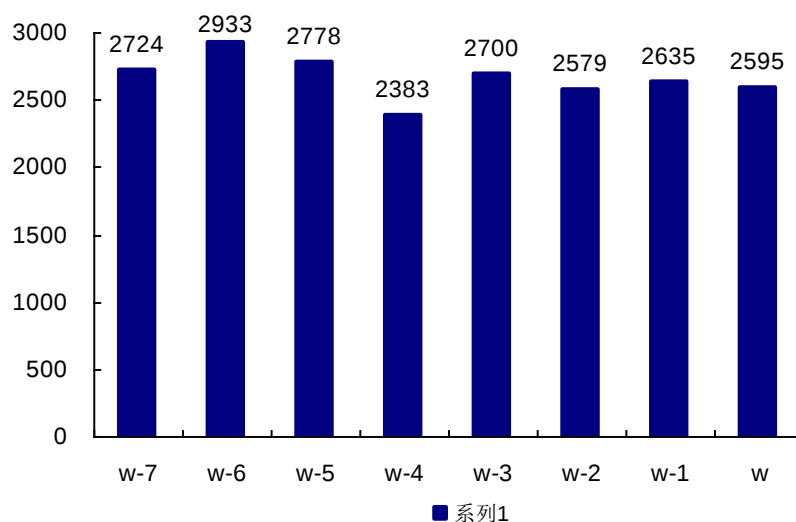
主要股指一周表现：A 股下跌

本周 A 股市场下跌。受标普首次对美国的长期信用评级展望从"稳定"降至"负面"影响，这种负面的警告带来全球股市的恐慌，A 股难免。

截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为-1.31%和-1.76%。

两市日均成交额为 2595 亿元，较上周的 2635 亿元交易量有所减少，表明市场成交活跃度有所下降。

图 3：两市日均成交金额



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	-0.3	1.3	12506.0
标准普尔 500 指数	-0.6	1.3	1337.4
纳斯达克指数	-0.6	2.0	2820.2
伦敦金融时报 100 指数	-1.0	0.4	6018.3
法国 CAC 指数	-2.2	1.2	4021.9
德国 DAX 指数	-0.5	1.6	7295.5
东京日经 225 指数	-1.8	0.9	9682.2
香港恒生指数	-1.6	0.5	24138.3
印度孟买 sensex30 指数	-0.3	1.1	19602.2
俄罗斯 RTS 指数	-4.4	0.9	2049.0
巴西圣保罗交易所指数	-3.0	0.6	67058.0
标普/澳证 200 指数	-1.8	1.3	4913.8
台湾证交所加权股价指数	-2.0	2.9	8969.4
韩国 KOSPI 指数	0.6	2.7	2197.8
新加坡海峡时报指数	-1.1	1.3	3194.7
上证指数	0.7	-1.3	3010.5
深圳综指	-0.3	-0.5	1274.7
沪深 300 指数	0.2	-1.8	3299.9

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

行业一周表现：轻工制造、餐饮旅游和黑色金属涨幅靠前

本周市场上涨和下跌的行业个数基本持平。其中，涨幅靠前的行业依次为：轻工制造、餐饮旅游和黑色金属，其中轻工制造的周涨幅排名第一，达 3.07%；而本周跌幅较大的行业依次为：金融服务、信息设备、采掘业和房地产，跌幅均超过 1.5%，金融服务的跌幅本周居首，达 3.58%。

表 2：主要行业指数一周表现

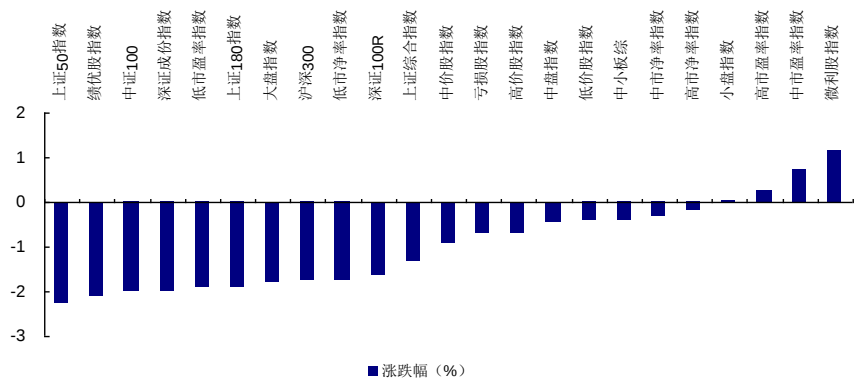
行业	本周收益率 (%)	上周收益率 (%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	-0.03	1.18	纺织服装	0.57	0.41
采掘	-1.62	-1.32	轻工制造	3.07	-0.99
化工	-1.23	2.68	医药生物	1.34	1.10
黑色金属	1.46	3.52	公用事业	0.80	2.26
有色金属	-0.72	-3.25	交通运输	0.40	1.57
建筑建材	-0.79	-1.60	房地产	-1.50	-0.02
机械设备	-0.88	-1.97	金融服务	-3.58	2.25
电子元器件	-0.87	-1.32	商业贸易	0.72	0.71
交运设备	-1.19	-1.65	餐饮旅游	2.60	1.47
信息设备	-1.98	-0.42	信息服务	-0.19	0.22
家用电器	1.40	-2.16	综合	1.14	0.52
食品饮料	-0.73	0.42			

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

风格指数：微利股指数、中市盈率指数和高市盈率指数表现较好

本周风格指数延续了上周的轮动表现。其中微利股指数、中市盈率指数、高市盈率指数和小盘指数表现较好，为本周唯一四个涨幅为正的指数，其中微利股指数涨幅本周高居榜首，为 1.17%。而本周出现较大跌幅的指数依次为：上证 50 指数、绩优股指数和中证指数，跌幅均超过了 2%。

图 4：不同风格指数本周表现



数据来源：WIND 国信证券经济研究所

市场资金供求：发行节奏依然

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
2011-4-19	通达动力	19	3200	6.08	2011-4-19
2011-4-19	闽发铝业	15.18	4300	6.5274	2011-4-19
2011-4-19	雷柏科技	38	3200	12.16	2011-4-19
2011-4-15	森远股份	22	1900	4.18	2011-4-15
2011-4-15	恒顺电气	25	1750	4.375	2011-4-15
2011-4-15	天泽信息	34.28	2000	6.856	2011-4-15
2011-4-15	庞大集团	45	14000	63	2011-4-15
合计			30350	103.1784	

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 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
------	----	------	------	---------	---------	-------

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, 全部为定向增发。

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)
2011-4-22	华胜天成	定向	机构投资者,境内自然人	4416
2011-4-21	中航精机	定向	大股东关联方,机构投资者	25593.68
2011-4-21	兴民钢圈	定向	机构投资者,境内自然人	7000
2011-4-19	奥维通信	定向	机构投资者,境内自然人	2000
2011-4-19	亚盛集团	定向	机构投资者,境内自然人	17698.2
2011-4-19	永泰能源	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	23100
2011-4-18	民和股份	定向	机构投资者,境内自然人	4500
2011-4-18	*ST 得亨	定向	大股东,大股东关联方	20632.48

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

一周限售股解禁: 下周解禁股压力有所减少

下周限售股解禁市值 976.89 亿元, 比上周 1284.66 亿元有所减少, 解禁股压力有所减少。

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
中粮屯河	2011-4-25	20000	80560.42	0	定向增发机构配售股份
山东高速	2011-4-25	269720	66660	0	股权分置限售股份
迪威视讯	2011-4-25	220	892	3336	首发机构配售股份
力生制药	2011-4-25	3820.74	4600	9824.76	首发原股东限售股份
联发股份	2011-4-25	3725.53	2700	4364.47	首发原股东限售股份
天瑞仪器	2011-4-25	370	1480	5550	首发机构配售股份
东方国信	2011-4-25	200	817.6	3032.4	首发机构配售股份
天晟新材	2011-4-25	470	1880	7000	首发机构配售股份
阳普医疗	2011-4-25	173.72	4044.59	3181.69	首发原股东限售股份
澄星股份	2011-4-25	13881.55	51342.12	0	股权分置限售股份
双鹭药业	2011-4-25	248.9	20834.92	4214.18	股权激励限售股份
天康生物	2011-4-25	988	19468.8	2216.89	定向增发机构配售股份
伊利股份	2011-4-25	6591.76	72775.32	565.2	股权分置限售股份
紫金矿业	2011-4-25	421090.21	632496.7	400544	首发原股东限售股份
佛山照明	2011-4-25	13181.57	61594.17	23080.63	股权分置限售股份
濮耐股份	2011-4-25	3551.55	7800	44838.07	首发原股东限售股份
联化科技	2011-4-25	1929.57	10356.23	14180.37	公开增发一般股份
北京利尔	2011-4-25	495.72	3375	9629.28	首发原股东限售股份
三力士	2011-4-25	9900	3420	0	首发原股东限售股份
宁波海运	2011-4-26	30712.5	56402.07	0	股权分置限售股份
杉杉股份	2011-4-26	9074.43	32011.39	0	股权分置限售股份
轻纺城	2011-4-26	3093.88	48811.61	9972.13	股权分置限售股份

福耀玻璃	2011-4-26	10014.93	176289.72	13993.98	股权分置限售股份
*ST 宝硕	2011-4-26	19064.32	22185.68	0	股权分置限售股份
复星医药	2011-4-26	74602.78	111063.46	4773	股权分置限售股份
万达信息	2011-4-26	600	2400	9000	首发机构配售股份
中银绒业	2011-4-26	12000	12900	2900	股权分置限售股份
深天马 A	2011-4-26	26197.68	31223.82	2.25	股权分置限售股份
方大特钢	2011-4-27	21612.5	108440.55	0	股权分置限售股份
欧亚集团	2011-4-27	393.21	15515.6	0	股权分置限售股份
数字政通	2011-4-27	577.4	1400	3622.6	首发原股东限售股份
博威合金	2011-4-27	1100	4400	16000	首发机构配售股份
三聚环保	2011-4-27	2695.67	2500	4531.33	首发原股东限售股份
当升科技	2011-4-27	3323.82	2000	2676.18	首发原股东限售股份
华平股份	2011-4-27	2259.75	2500	5240.25	首发原股东限售股份
陕鼓动力	2011-4-28	38922.49	16387.7	108566.8	首发原股东限售股份
新中基	2011-4-28	1378	41906.71	4920.62	定向增发机构配售股份
大智慧	2011-4-28	2200	8800	58500	首发机构配售股份
西藏天路	2011-4-28	11023.15	43696.85	0	股权分置限售股份
万和电气	2011-4-28	1000	4000	15000	首发机构配售股份
中化岩土	2011-4-28	336	1344	5000	首发机构配售股份
杰赛科技	2011-4-28	440	1760	6396	首发机构配售股份
双象股份	2011-4-29	903.19	2250	5787.11	首发原股东限售股份
梦洁家纺	2011-4-29	619.04	2400	6430.96	首发原股东限售股份

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

估值情况：估值处于较低水平

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 7：主要指数估值情况

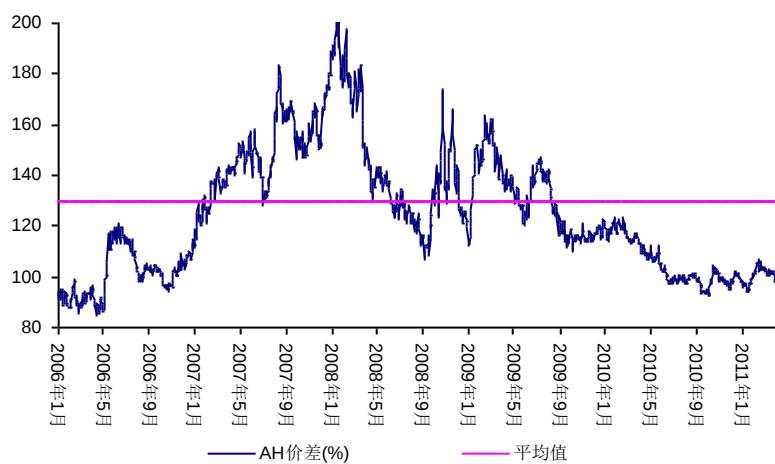
指数	PE	2011PE	2012PE	PB
道琼斯工业平均数	14.1	12.7	11.3	2.8
标准普尔 500 指数	15.5	13.7	11.9	2.3
纳斯达克指数	35.6	17.7	14.3	2.9
伦敦金融时报 100 指数	14.8	10.6	9.6	1.9
法国 CAC 指数	12.2	10.4	9.2	1.3
德国 DAX 指数	13.2	11.4	9.8	1.6
东京日经 225 指数	-	14.5	12.0	1.3
香港恒生指数	13.0	12.8	11.3	1.9
印度孟买 sensx30 指数	17.8	15.5	13.0	3.4
俄罗斯 RTS 指数	9.5	6.6	6.1	1.3
巴西圣保罗交易所指数	11.3	10.7	9.3	1.7
标普/澳证 200 指数	-	14.3	12.1	2.1
台湾证交所加权股价指数	15.0	13.5	11.7	1.7
韩国 KOSPI 指数	13.4	11.2	9.8	1.4
新加坡海峡时报指数	11.3	14.6	13.0	1.7
上证指数	17.3	14.0	11.8	1.1
深圳综指	35.1	23.9	18.2	4.2
沪深 300 指数	18.5	14.9	12.4	1.1

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

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-1.9%，AH 溢价水平波动较小。

图 5: 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

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		侯慧梯	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159		张 旭	010-66026340	技术分析	
			刘子宁	021-60933145	闫 莉	010-88005316
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 焯	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
高 健	0755-82130678					
周 俊						
机械			汽车及零配件		钢铁	
郑 武	0755- 82130422		左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
陈 玲	0755-82130646				秦 波	010-66026317
杨 森	0755-82133343				郭 莹	010-88005303
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		罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
			吴琳琳	0755-82130833-1867	谭权胜	0755-82136019
			梁 丹	0755- 82134323		
石油与石化			电力设备与新能源		传媒	
			杨敬梅	021-60933160	陈财茂	021-60933163
			张 骏	010-88005311		
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 锋	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		
欧阳仕华						
农业			旅游		食品饮料	
张 如	021-60933151		曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
建材			煤炭		建筑	
马 彦	010-88005304				邱 波	0755-82133390
					刘 萍	0755-82130678
新兴产业			研究支持		数量化投资产品	
陈 健	010-66022025		沈 瑞	0755-82132998	焦 健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326		雷 达	0755-82132098	阳 瑾	0755-82133538
			袁 剑	0755-82139918	周 琦	0755-82133568
			余 辉	0755-82130741	赵学昂	0755-66025232
			王越明	0755-82130478	邓 岳	0755- 82150533
基金评价与研究			量化投资策略		量化交易策略与技术	
杨 涛	0755-82133339		葛新元	0755-82133332	戴 军	0755-82133129
康 亢	010-66026337		董艺婷	021-60933155	黄志文	0755-82133928
刘舒宇	0755-82133568		程景佳	010-88005326	秦国文	0755-82133528
彭甘霖	0755-82133259		郑 云	021-60875163	赵斯尘	021-60875174
李 腾	0755-82130833-6223		毛 甜	021-60933154	徐左乾	0755-82133090
刘 洋	0755-82150566				李杨之	
潘小果	0755-82130843					

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 骥	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 玮	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	
						颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温 馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	
						郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn	