

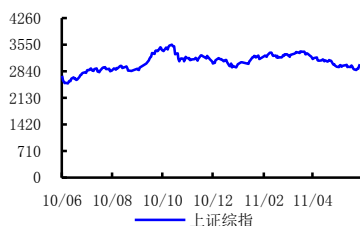
证券研究报告—动态报告

投资策略

策略周报

2011年6月27日

一年上证综指走势



相关研究报告:

《3个月央票发行利率上行后会加息吗?》——2011-6-19

《B股大跌对A股意味着什么?》——2011-6-12

《投资周期演变下的股市布局》——2011-6-10

《全球制造业PMI下滑是扰动还是趋势?》——2011-6-6

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

联系人: 林丽梅

电话: 021-60933157

E-mail: linlm@guosen.com.cn

策略周报

反弹中重视券商板块异动的先导作用

一周回顾: 控通胀成功预期下A股大幅上扬

截止周五, 上证指数和沪深300涨幅分别为3.91%和4.68%。

政策基调从控通胀转向稳增长-总理再次欧洲之行释放的信息

市场在政策预期层面出现了两个变化: 一是通胀预期回落下的政策走向。总理温家宝在23日出版的《金融时报》上撰文回答了市场担心的两个问题, 并给市场传递信心, 让人不仅想起2009年初欧洲之行提出的“信心比黄金重要”。第一个问题通胀是否可控? “中国已将限制价格上涨作为宏观经济调控的首要任务, 并推出了一套有针对性的政策。这些政策已经奏效。总体价格水平目前处在一个可控的区间, 而且预计将稳步下降。在连续七年的粮食增产后, 中国目前拥有充足的粮食供应。主要工业品供过于求。进口正在迅速增长。今年价格上涨将得到有力的控制, 我们有这个信心。”第二个问题抑制通胀是否需要牺牲经济增长?

“人们担心中国能否遏制住通胀, 同时维持其快速发展步伐。对此我明确给予肯定的回答。”上述问题与我们在中期策略报告论述一致。还有就是6月23日起, 国际能源署(IEA)史上第三次投放原油, 此次释放6000万桶加大供给平抑油价, 油价随即出现跳水, 这也有利于释放通胀压力。二是财政作用的力度加大, 尤其是保障性住房对于稳定经济打了强心针。大家担心的资金来源问题得到了解决, 如财政部首发504亿元地方债为保障房筹资, 发改委关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知等等。这个我们在上周的周报特别提出“重视”保障性住房的投资主题。

对于未来市场的判断, 可以继续乐观一点, 但目前还是看反弹: 第一重视券商板块的异动, 表明投资者对后市乐观。6月24日整个券商板块的上涨幅度接近7%。这个板块上一次异动出现在2010年10月6日, 以及2011年1月27日, 均出现在反弹的初期, 随后市场出现了一定幅度的上涨。因此券商股的异动在震荡市中具有一定的指示意义, 建议投资者重视其先导作用。

第二是重视分析师和投资者情绪指数分歧的背后含义。最近我们看到央视推出的分析师和投资者情绪指数出现了巨大的分歧, 这是一个很有趣的现象。说明这一轮行情的发动者有可能是机构, 散户投资者的参与程度不是很积极。分析师的情绪指数达到了80, 而投资者的情绪指数是24, 说明踏空的投资者不在少数。

短期关注超跌的板块和重视券商板块的引导作用

上周的反弹时间点略超预期, 指数的点位回到我们一直判断的平台2700点附近, 我们依然维持这个平台难以打破的看法, 也就是说点位并没有超出我们的预期。在短期操作上, 建议投资者关注超跌的板块和重视券商板块的引导作用。短期还可关注保障性住房受益的板块如涉保障房的房地产和建筑类公司、水泥建材等。中长期在行业配置上可关注成本上升, 毛利不受影响的行业, 如机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。

市场风险提示

需要提示投资者的是, PMI数据公布对市场的影响。

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。

内容目录

投资主题：反弹中重视券商板块异动的先导作用	3
政策与热点：6月汇丰 PMI 初值滑落至 11 个月低位	3
一周市场回顾：A 股大幅上扬	4
主要股指一周表现：A 股大幅上扬	5
行业一周表现：所有行业全线飘红	6
风格指数：所以指数全线上扬	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：下周解禁股压力较大	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 1：两市日均成交金额	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 2：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 3：恒生 AH 溢价指数	9

投资主题：反弹中重视券商板块异动的先导作用

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，前期一直关注政策面来看整个市场的变化，本期我们将从政策面来分析A股市场和行业的变化。

市场在政策预期层面出现了两个变化：一是通胀预期回落下的政策走向。总理温家宝在23日出版的《金融时报》上撰文回答了市场担心的两个问题，并给市场传递信心，让人不仅想起2009年初欧洲之行提出的“信心比黄金重要”。第一个问题通胀是否可控？“中国已将限制价格上涨作为宏观经济调控的首要任务，并推出了一套有针对性的政策。这些政策已经奏效。总体价格水平目前处在一个可控的区间，而且预计将稳步下降。在连续七年的粮食增产后，中国目前拥有充足的粮食供应。主要工业品供过于求。进口正在迅速增长。今年价格上涨将得到有力的控制，我们有这个信心。”第二个问题抑制通胀是否需要牺牲经济增长？“人们担心中国能否遏制住通胀，同时维持其快速发展步伐。对此我明确给予肯定的回答。”上述问题与我们在中期策略报告论述一致。还有就是6月23日起，国际能源署(IEA)史上第三次投放原油，此次释放6000万桶加大供给平抑油价，油价随即出现跳水，这也有利于释放通胀压力。二是财政作用的力度加大，尤其是保障性住房对于稳定经济打了强心针。大家担心的资金来源问题得到了解决，如财政部首发504亿元地方债为保障房筹资，发改委关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知等等。这个我们在上周的周报特别提出“重视”保障性住房的投资主题。

对于未来市场的判断，可以继续乐观一点，但目前还是看反弹：第一重视券商板块的异动，表明投资者对后市乐观。6月24日整个券商板块的上涨幅度接近7%。这个板块上一次异动出现在2010年10月6日，以及2011年1月27日，均出现在反弹的初期，随后市场出现了一定幅度的上涨。因此券商股的异动在震荡市中具有一定的指示意义，建议投资者重视其先导作用。

第二是重视分析师和投资者情绪指数分歧的背后含义。最近我们看到央视推出的分析师和投资者情绪指数出现了巨大的分歧，这是一个很有趣的现象。说明这一轮行情的发动者有可能是机构，散户投资者的参与程度不是很积极。分析师的情绪指数达到了80，而投资者的情绪指数是24，说明踏空的投资者不在少数。

上周的反弹时间点略超预期，指数的点位回到我们一直判断的平台2700点附近，我们依然维持这个平台难以打破的看法，也就是说点位并没有超出我们的预期。在短期操作上，建议投资者关注超跌的板块和重视券商板块的引导作用。短期还可关注保障性住房受益的板块如涉保障房的房地产和建筑类公司、水泥建材等。中长期在行业配置上可关注成本上升，毛利不受影响的行业，如机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。

政策与热点：6月汇丰PMI初值滑落至11个月低位

6月汇丰PMI初值滑落至11个月低位：6月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值数据及投入价格指数回落至11个月以来新低，6月汇丰PMI初值为50.1，低

于5月终值51.6。

7月1日起下调成品油等进口关税: 经国务院关税税则委员会第七次全体会议审议通过,并报国务院批准,自2011年7月1日起,中国对汽油等33个税目商品进口关税税率进行调整。大幅下调了汽油、柴油、航空煤油和燃料油的进口关税,柴油、航空煤油将以零关税进口。

2011年5月全国粗钢产量同比增长7.8%: 5月份,全国粗钢产量同比增长7.8%,增速同比减缓12.9个百分点;钢材产量增长10.6%,减缓13个百分点。焦炭产量增长11.9%,减缓8.6个百分点。铁合金产量增长13.1%,减缓8.5个百分点。钢材出口476万吨,比上月减少1万吨;进口128万吨,比上月减少9万吨。焦炭出口45万吨,比上月减少3万吨。1-5月,全国粗钢产量29035万吨,同比增长8.5%,增速同比减缓15.3个百分点;钢材产量35866万吨,增长12.3%,减缓15.2个百分点。焦炭产量17248万吨,增长11.5%,减缓14.2个百分点。铁合金产量1114万吨,增长18%,减缓13.2个百分点。钢坯进口25万吨,增长5.5%。钢材出口2004万吨,增长11.6%;进口683万吨,下降1.9%。铁矿砂进口28325万吨,增长8.1%。焦炭出口213万吨,增长1.5倍。

2011年5月全国水泥产量同比增长19.2%: 5月份,全国水泥产量同比增长19.2%,增速同比加快1.2个百分点;平板玻璃产量增长21.7%,加快3.8个百分点。1-5月,全国水泥产量75227万吨,同比增长19.3%,增速同比加快0.3个百分点;平板玻璃产量30383万重量箱,增长19.6%,加快4.7个百分点。水泥价格继续上涨,平板玻璃价格回落。当月重点建材企业水泥平均出厂价为387元/吨,比上月上涨8.6元/吨,同比上涨93.5元/吨,涨幅分别为2.3%和31.8%;平板玻璃出厂价73.4元/重量箱,比上月回落2.7元/重量箱,同比下降5元/重量箱,降幅分别为3.5%和6.4%。月末,重点建材企业水泥库存1927万吨,同比下降4.4%;平板玻璃库存2624万重量箱,增长71.9%。

2011年5月全国十种有色金属产量同比增长6.1%: 5月份,全国十种有色金属产量同比增长6.1%,增速同比减缓25个百分点。其中,电解铝产量增长8.7%,减缓34.8个百分点;铜、铅产量分别增长10%和8.5%,锌产量下降6.7%。1-5月,全国十种有色金属产量1377万吨,同比增长8.8%,增速同比减缓24.5个百分点。电解铝产量705万吨,增长4%,减缓45.3个百分点;铜产量增长14.4%,减缓1.3个百分点;铅产量增长26.1%,去年同期为下降6.4%;锌产量增长5.1%,减缓29.5个百分点。氧化铝产量增长15.6%,减缓30.8个百分点。主要有色金属价格回落。当月国内市场铜、铅、锌现货平均价分别为68386元/吨、16335元/吨和16995元/吨,比上月下降4.7%、6.6%和6%,同比上涨24.1%、7.1%和2.5%;电解铝价格为16745元/吨,比上月上涨0.2%,同比上涨9.7%。

4月电企利润增速环比降25% 涨电价难解煤价困局: 中电联最新数据显示,今年1-4月中国电力行业利润总额同比下降0.4%,自2009年5月份以来同比增速首次由正转负,且增速较今年前3月降低10.5个百分点。同时,4月份电力行业实现利润总额114亿元,增速比上月放缓四分之一。

发改委严禁各地自行出台优惠电价措施: 国家发改委发布整顿规范电价秩序公告,坚决制止各地自行出台优惠电价措施。严禁任何单位不得以任何名义擅自改变发电企业上网电价水平。严禁以跨省、跨区电能交易,以及开展电力市场单边、多边交易等形式,压低发电企业上网电价。

一周市场回顾: A股大幅上扬

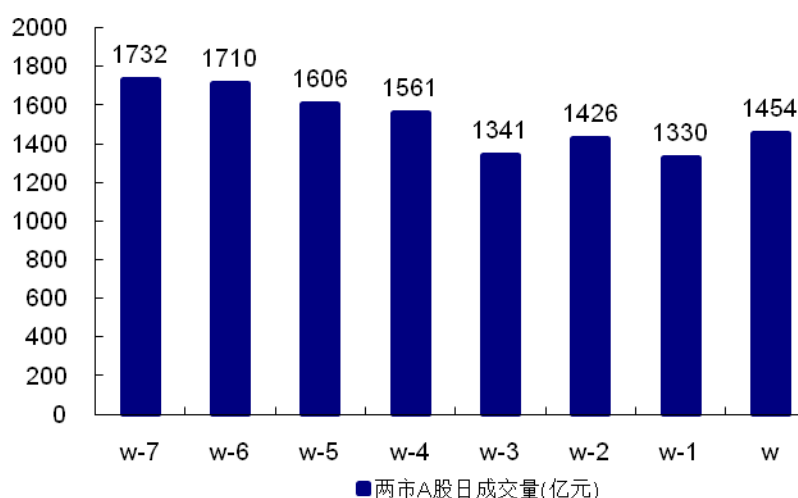
主要股指一周表现：A股大幅上扬

本周 A 股大幅上扬。本周五，国务院总理温家宝在英国《金融时报》撰文，宣告中国成功遏制国内通胀，此次温家宝总理表示成功遏制国内通胀，无疑向市场传递 6 月份 CPI 值有见顶的可能，这无疑给市场注入了信心，直接引爆了周五 A 股这波大反弹。

截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 3.91%和 4.68%。

两市日均成交额为 1454 亿元，较上周的 1330 亿元交易量增加，表明市场成交活跃度有所上涨。

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 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	0.4	-0.6	11934.6
标准普尔 500 指数	0.0	-0.2	1268.5
纳斯达克指数	-1.0	1.4	2652.9
伦敦金融时报 100 指数	-0.9	-0.3	5697.7
法国 CAC 指数	0.5	-1.0	3784.8
德国 DAX 指数	1.3	-0.6	7121.4
东京日经 225 指数	-1.7	3.5	9678.7
香港恒生指数	-3.2	2.2	22172.0
印度孟买 sensex30 指数	-2.2	2.1	18240.7
俄罗斯 RTS 指数	-2.5	-1.1	1857.0
巴西圣保罗交易所指数	-2.6	-0.1	61016.7
标普/澳证 200 指数	-1.7	0.5	4508.1
台湾证交所加权股价指数	-2.3	-1.2	8532.8
韩国 KOSPI 指数	-0.7	2.9	2090.8
新加坡海峡时报指数	-2.4	2.0	3066.9
上证指数	-2.3	3.9	2746.2
深圳综指	-2.5	4.7	1136.4
沪深 300 指数	-2.4	4.7	3027.5

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

行业一周表现：所有行业全线飘红

本周所有行业全线飘红，其中上涨幅度较大的行业依次为：家用电器、建筑建材、金融服务和采掘，涨幅分别为：7.17%、6.78%、5.78%和 5.62%；上涨幅度较小的行业依次为：信息服务、农林牧渔、公共事业和信息设备，涨幅分别为：1.88%、2.32%、2.80%和 3.05%。

表 2：主要行业指数一周表现

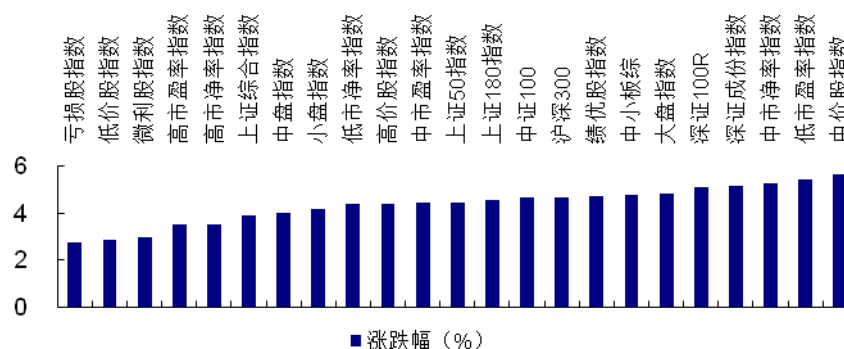
行业	本周收益率 (%)	上周收益率 (%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	2.32	-3.60	纺织服装	3.60	-3.78
采掘	5.62	-1.88	轻工制造	3.47	-2.43
化工	4.24	-1.94	医药生物	3.58	-4.34
黑色金属	3.95	-2.35	公用事业	2.80	-4.20
有色金属	3.19	-4.26	交通运输	3.06	-3.48
建筑建材	6.78	0.43	房地产	4.36	-0.65
机械设备	5.08	-3.18	金融服务	5.78	-2.68
电子元器件	4.29	-2.40	商业贸易	3.74	-3.15
交运设备	5.40	-2.59	餐饮旅游	4.38	-5.04
信息设备	3.05	-3.17	信息服务	1.88	-3.22
家用电器	7.17	-1.98	综合	3.42	-2.05
食品饮料	3.25	-2.97			

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

风格指数：所以指数全线上扬

本周风格指数不同于上周的轮动表现，所有指数全线上扬。其中上涨幅度较大的指数依次为：中价股指数、低市盈率指数、中市净率指数和深圳成份指数，涨幅分别为：5.67%、5.44%、5.25%和 5.14%；上涨幅度较小的指数依次为：亏损股指数、低价股指数、微利股指数和高市盈率指数，涨跌幅分别为：2.74%、2.85%、2.98%和 3.5%。

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

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
2011/6/21	海南瑞泽	12.15	3400	4.131	
2011/6/21	赛轮股份	6.88	9800	6.7424	
2011/6/17	美晨科技	25.73	1430	3.6794	
2011/6/17	上海新阳	11.07	2150	2.3801	
2011/6/17	方直科技	19.6	1100	2.156	
2011/6/20	比亚迪	18	7900	14.22	
合计			25780	33.3089	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 3 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
2011/6/22	通宝能源	定向	5.63	27356.1545	15.4	电力、煤气及水的生产和供应业
2011/6/21	*ST 华源	定向	2.23	103947.1959	23.18	石油、化学、塑胶、塑料
合计				131303.35	38.58	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 12 家公司提出增发预案, 全部均为定向增发。

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)
2011/6/25	吉林化纤	定向	大股东, 机构投资者	20000
2011/6/25	恒逸石化	定向	机构投资者, 境内自然人	6500
2011/6/25	天山纺织	定向	大股东关联方, 机构投资者	11104.24
2011/6/23	同力水泥	定向	机构投资者, 境内自然人	7630
2011/6/23	新钢股份	定向	机构投资者, 境内自然人	40000
2011/6/23	芭田股份	定向	机构投资者	7300
2011/6/22	广陆数测	定向	机构投资者, 境内自然人	3150
2011/6/21	天奇股份	定向	大股东, 机构投资者	5700
2011/6/21	日照港	定向	大股东, 大股东关联方, 机构投资者	47400
2011/6/21	中航重机	定向	大股东, 大股东关联方, 机构投资者	9451.33
2011/6/21	岳阳林纸	定向	大股东, 机构投资者	23900
2011/6/20	青松建化	定向	机构投资者, 境内自然人	18000

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

一周限售股解禁: 下周解禁股压力较大

下周限售股解禁市值 530.37 亿元, 比上周 325.92 亿元有所增加, 解禁股压力较大。

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
长城集团	2011/6/27	2356.65	2500	5143.35	首发原股东限售股份
盛运股份	2011/6/27	5907.82	6400	13219.4	首发原股东限售股份
百润股份	2011/6/27	400	1600	6000	首发机构配售股份
彩虹精化	2011/6/27	8174.4	12705.6	0	首发原股东限售股份
唐人神	2011/6/27	700	2800	10300	首发机构配售股份
ST 方源	2011/6/27	7585.34	10665.93	783.1	股权分置限售股份
皖新传媒	2011/6/27	14.88	15145.12	75840	首发原股东限售股份
时代出版	2011/6/27	3709.8	18000	28872.73	定向增发机构配售股份
金通灵	2011/6/27	4158.5	5250	11491.5	首发原股东限售股份
广东明珠	2011/6/27	4610.74	29563.92	0	股权分置限售股份
苏宁环球	2011/6/27	43920.62	122196.8	4148.63	定向增发机构配售股份
诚志股份	2011/6/27	450	27882.87	1370.37	定向增发机构配售股份
S*ST 鑫安	2011/6/27	2507.98	4917.12	5512.47	股权分置对价股份
南方建材	2011/6/27	4510.52	8645	19905.06	股权分置限售股份
烟台氨纶	2011/6/27	15287.44	23868.56	0	首发原股东限售股份
海陆重工	2011/6/27	8051	4859	0	首发原股东限售股份
鱼跃医疗	2011/6/28	1340.8	35203.29	4348.71	定向增发机构配售股份

华神集团	2011/6/28	306.87	33736.58	963.01	股权激励限售股份
恒星科技	2011/6/28	5063.58	23760.92	25162.48	定向增发机构配售股份
湖南海利	2011/6/28	45.93	25507.89	77.59	股权分置限售股份
新大新材	2011/6/28	3076.94	3500	7423.06	首发原股东限售股份
铁汉生态	2011/6/29	310	1240	4606.06	首发机构配售股份
驰宏锌锗	2011/6/29	8320	122128.44	561.13	股权分置限售股份
长海股份	2011/6/29	600	2400	9000	首发机构配售股份
长荣股份	2011/6/29	500	2000	7500	首发机构配售股份
ST 天一	2011/6/29	15081.68	12918.32	0	股权分置限售股份
三峡水利	2011/6/29	3797	17682.72	5273.6	定向增发机构配售股份
*ST 四维	2011/6/29	14470.21	23298.29	0	股权分置限售股份
包钢股份	2011/6/30	370299.15	272065.22	0	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
海博股份	2011/6/30	131.58	50673.53	231.92	股权分置限售股份

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 13.6 倍。

表 7: 主要指数估值情况

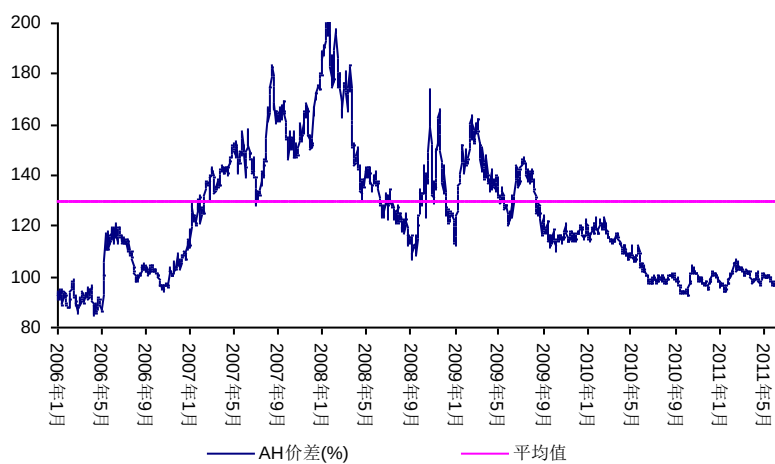
指数	PE	2011PE	2012PE	PB
道琼斯工业平均数	13.1	12.1	10.9	2.7
标准普尔 500 指数	14.5	12.8	11.3	2.1
纳斯达克指数	22.5	16.6	13.4	2.7
伦敦金融时报 100 指数	13.7	10.0	9.0	1.7
法国 CAC 指数	11.3	9.8	8.9	1.2
德国 DAX 指数	11.8	10.6	9.3	1.4
东京日经 225 指数	-	16.1	13.1	1.3
香港恒生指数	11.8	12.0	10.3	1.7
印度孟买 sensex30 指数	16.5	14.8	12.3	2.9
俄罗斯 RTS 指数	7.4	5.6	5.4	1.2
巴西圣保罗交易所指数	9.3	9.8	8.5	1.5
标普/澳证 200 指数	-	13.2	11.3	1.9
台湾证交所加权股价指数	15.1	13.5	11.8	1.8
韩国 KOSPI 指数	13.9	10.4	9.1	1.3
新加坡海峡时报指数	10.4	14.1	12.5	1.6
上证指数	15.4	12.8	10.3	2.3
深圳综指	30.1	20.8	15.0	3.5
沪深 300 指数	16.4	13.6	10.6	2.5

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 2.24%, 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

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	
				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 煜	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
周 俊	0755-82130833-6215				
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	0755-82131528			秦 波	010-66026317
				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	谭权胜	0755-82136019
		梁 丹	0755- 82134323	胡博新	0755-82133263
				刘 勍	0755-82130833-1845
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭 波	0755-82133909
张 弢	010-88005311			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		
		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	黄海培	021-60933150	欧阳仕华	0755-82151833
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				
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098
				余 辉	0755-82130741
				王越明	0755-82130478
量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	郑 云	021-60875163
		刘 洋	0755-82150566	毛 甜	021-60933154
		潘小果	0755-82130843	李荣兴	021-60933165
量化交易策略与技术		数据与系统支持			
戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174		
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090		
彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165		
秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397		
		袁 剑	0755-82139918		

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	