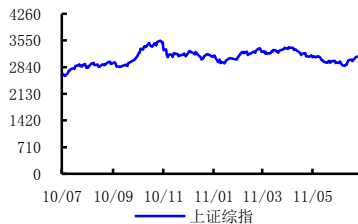


证券研究报告—动态报告
投资策略
策略周报

2011 年 7 月 12 日

一年上证综指走势

相关研究报告:

《加息后股市面临震荡调整，但中期趋势不变》——2011-7-7

《聚焦中报》——2011-7-3

《政策和资金护航下的保障住房投资机会》——2011-6-27

《反弹中重视券商板块异动的先导作用》——2011-6-27

证券分析师: 黄学军

电话: 021-60933142-3142

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

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

紧货币和宽财政下看中报行情

一周回顾: A 股上涨

截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 1.4% 和 1.9%。

市场再现货币政策紧，财政政策松的局面

市场再现货币政策紧，财政政策松的局面，这里的紧和松是相对而言。去年 7-8 月份的上涨就是这种情形。

股市面临的不确定在于：6 月份通胀创出新高，并进行了加息也印证了我们的担忧，市场对此有所反应。但 6.4% 还是超出很多人的预期，因此政策放松的预期还需要其它数据来验证。即将公布的基本面数据成为政策预期的重要变量，即如果投资过热，政策放松预期难，短期市场还将面临震荡。

从公布的 6 月份通胀数据来看，按照央行行长 8 号的讲话称，货币政策主要是依据季节因素调整后的 CPI 环比年化率数据，不是根据同比数据，这两者主要差别是同比数据有基数效应的干扰。(1) 从环比看，6 月份 CPI 趋势项环比增速加快，主要原因是猪肉价格为主的食品类价格上涨。因此后续月份通胀的压力仍不容小觑，这主要取决于食品。(2) 目前还维持 6-7 月份是年内高点的判断。主要是 CPI 其他项目的趋势项环比增速依然还是维持向下的趋势，PPI 的环比今年以来出现持续回落。总之政策是否加码进入到观察期。

确定性在于：财政政策在紧货币的情形下有所放松，这也是近期市场反弹的重要依据。(1) 保障性住房建设的重要性提高。如 6 月 22 日发布的《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》，这是继去年 10 月解决地方融资平台后首次“松口”允许地方政府发行债券。还有 6 月 17 日财政部确定首发 504 亿元地方债为保障房筹资。(2) 中央水利工作会议 7 月 8 日至 9 日在北京召开，这是新中国成立以来首次以中共中央名义召开的水利工作会议。这个有史以来最高规格的治水会议，对事关经济社会发展全局的重大水利问题进行了全面部署。(3) 财政政策相对宽松如同去年 7-8 月份的西部大开发带来的市场反弹。

对于未来市场的判断，中期角度来看中报的行情可期，但是高度有限。这是因为目前的因素类似于去年 7-8 月份紧货币宽财政的政策环境。从中期业绩预告的情形看，增长可期。截止 2011 年 7 月 1 日，816 家上市公司公布业绩，业绩下滑（略减+预减+续亏）的占比 18.5%。这个数字比 2008 年和 2010 年中期都好，我们可以从此判断中报业绩增速尚可。

短期震荡看数据，中期看中报行情，看好宽财政和业绩不错的个股

在短期操作上，投资者可关注保障性住房和水利投资受益的板块，如涉保障房的房地产公司，受益于水利和保障性住房的建筑类公司，水泥建材等。以及中报业绩增速不错的行业，如机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。

市场风险提示

需要提示投资的是即将公布的 6 月份经济数据对股市的影响。

内容目录

投资主题：紧货币和宽财政政策下看中报行情.....	3
政策与热点：6月物价指数出炉 加息 0.25 个百分点.....	3
一周市场回顾：A 股上涨.....	4
主要股指一周表现：A 股上涨.....	5
行业一周表现：所有行业全线飘红.....	5
风格指数：所有指数全线飘红.....	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上升.....	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：紧货币和宽财政政策下看中报行情

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 股市场的变化。

市场再现货币政策紧，财政政策松的局面，这里的紧和松是相对而言。去年 7-8 月份的上涨就是这种情形。

股市面临的不确定在于：6 月份通胀创出新高，并进行了加息也印证了我们的担忧，市场对此有所反应。但 6.4% 还是超出很多人的预期，因此政策放松的预期还需要其它数据来验证。即将公布的基本面数据成为政策预期的重要变量，即如果投资过热，政策放松预期难，短期市场还将面临震荡。

从公布的 6 月份通胀数据来看，按照央行行长 8 号的讲话称，货币政策主要是依据季节因素调整后的 CPI 环比年化率数据，不是根据同比数据，这两者主要差别是同比数据有基数效应的干扰。（1）从环比看，6 月份 CPI 趋势项环比增速加快，主要原因是猪肉价格为主的食品类价格上涨。因此后续月份通胀的压力仍不容小觑，这主要取决于食品。（2）目前还维持 6-7 月份是年内高点的判断。主要是 CPI 其他项目的趋势项环比增速依然还是维持向下的趋势，PPI 的环比今年以来出现持续回落。总之政策是否加码进入到观察期。

确定性在于：财政政策在紧货币的情形下有所放松，这也是近期市场反弹的重要依据。（1）保障性住房建设的重要性提高。如 6 月 22 日发布的《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》，这是继去年 10 月解决地方融资平台后首次“松口”允许地方政府发行债券。还有 6 月 17 日财政部确定首发 504 亿元地方债为保障房筹资。（2）中央水利工作会议 7 月 8 日至 9 日在北京召开，这是新中国成立以来首次以中共中央名义召开的水利工作会议。这个有史以来最高规格的治水会议，对事关经济社会发展全局的重大水利问题进行了全面部署。（3）财政政策相对宽松如同去年 7-8 月份的西部大开发带来的市场反弹。

对于未来市场的判断，中期角度来看中报的行情可期，但是高度有限。这是因为目前的因素类似于去年 7-8 月份紧货币宽财政的政策环境。从中期业绩预告的情形看，增长可期。截止 2011 年 7 月 1 日，816 家上市公司公布业绩，业绩下滑（略减+预减+续亏）的占比 18.5%。这个数字比 2008 年和 2010 年中期都好，我们可以从此判断中报业绩增速尚可。

在短期操作上，投资者可关注保障性住房和水利投资受益的板块，如涉保障房的房地产公司，受益于水利和保障性住房的建筑类公司，水泥建材等。以及中报业绩增速不错的行业，如机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。

需要提示投资的是即将公布的 6 月份经济数据对股市的影响。

政策与热点：6 月物价指数出炉 加息 0.25 个百分点

6 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.4%：其中，城市上涨 6.2%，农村上涨 7.0%；食品价格上涨 14.4%，非食品价格上涨 3.0%；消费品价格上涨 7.4%，服务项目价格上涨 4.0%。全国居民消费价格总水平环比上涨 0.3%。其中，城市上

涨 0.2%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.9%，非食品价格持平；消费品价格上涨 0.4%，服务项目价格持平。烟酒类价格同比上涨 2.7%、衣着类价格同比上涨 2.1%、家庭设备用品及维修服务类价格同比上涨 2.5%、医疗保健和个人用品类价格同比上涨 3.4%、交通和通信类价格同比上涨 0.9%、娱乐教育文化用品及服务类价格同比上涨 0.6%、居住类价格同比上涨 6.2%。

6 月 PPI 同比上涨 7.1% 环比与上月持平：生产资料出厂价格同比上涨 7.9%。其中，采掘工业价格上涨 16.7%，原料工业价格上涨 11.1%，加工工业价格上涨 5.6%。生活资料出厂价格同比上涨 4.6%。其中，食品价格上涨 8.5%，衣着价格上涨 4.4%，一般日用品价格上涨 4.2%，耐用消费品价格下降 0.5%。生产资料出厂价格环比下降 0.1%。其中，采掘工业价格下降 0.9%，原料工业价格上涨 0.1%，加工工业价格下降 0.1%。生活资料出厂价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 0.2%，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.2%。

工业生产者购进价格比上月上涨 0.2%，比去年同月上涨 10.5%：工业生产者购进同比价格中，有色金属材料类价格上涨 17.2%、燃料动力类价格上涨 12.0%、黑色金属材料类价格上涨 8.9%、化工原料类价格上涨 12.5%。工业生产者购进环比价格中，有色金属材料类价格上涨 0.3%、燃料动力类和黑色金属材料类价格与上月均持平、化工原料类价格下降 0.1%。

央行年内第三次加息 0.25 个百分点：自 7 月 7 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，其中一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点。加息后，一年期存款和贷款利率分别上升至 3.5%和 6.56%。

欧央行加息 25 个基点 英央行维持基准利率不变：继 4 月提高利率 25 个基点后，欧洲央行 7 月 7 日宣布，将基准利率由 1.25%提高 25 个基点至 1.50%，此举符合市场预期。英国央行同日宣布，继续维持利率于 0.5%的历史低点不变，同时维持债券购买规模于 2000 亿英镑不变。

上半年国产汽车产销双超 900 万辆 增速大幅下滑：据中汽协统计，6 月份国产汽车产销环比同比双增长，扭转了连续两月的下滑趋势。6 月份国产汽车产销 140.37 万辆和 143.59 万辆，环比增长 3.83%和 3.62%，同比增长 0.65%和 1.40%。统计显示，今年上半年国产汽车累计产销 915.60 万辆和 932.52 万辆，同比增长 2.48%和 3.35%。其中：乘用车产销 704.49 万辆和 711.03 万辆，同比增长 5.36%和 5.75%；商用车产销 211.11 万辆和 221.49 万辆，同比下降 6.07%和 3.67%。

中央决定未来 10 年投入 4 万亿元建水利：7 月 8 日中央在北京召开水利工作会议，未来 10 年国家将投入 4 万亿元建设水利，彻底扭转中国水利建设滞后的局面。会议还指出，随着中国经济的快速发展，水资源形势发生很大变化，水安全日趋严峻，目前近三分二城市不同程度存在缺水，还有近 2 亿人的饮用水不安全，中国有一半以上耕地缺少基本灌排条件。

国务院批准设立浙江舟山群岛新区：7 月 7 日浙江省省长吕祖善在北京国务院新闻办举办的发布会上宣布，国务院已正式批准设立浙江舟山群岛新区，这是继上海浦东、天津滨海和重庆两江后，中国设立的又一个国家级新区。

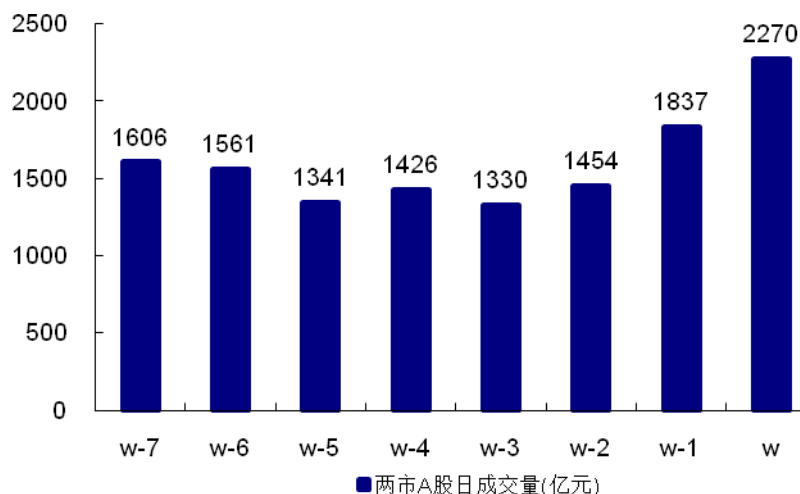
一周市场回顾：A 股上涨

主要股指一周表现：A 股上涨

本周 A 股上涨。首先本周新股首日暴涨重回市场，东宝生物的首日涨幅达到了 198.89%，冠昊生物涨幅高达 146.76%，山东章鼓的涨幅达到 105.9%，投资者释放乐观情绪；其次此时正值中报业绩预告出炉的密集时间窗口，多家公司预告上半年业绩高增长，中期行情较为可期；最后此次加息和 6 月份 CPI 创新高完全是在市场预期之中，市场早已对此作出了相应反映，目前市场的不确定性更多会关注后续的政策走向。

两市日均成交额为 2270 亿元，较上周的 1837 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	5.4	0.6	12657.2
标准普尔 500 指数	5.6	0.3	1343.8
纳斯达克指数	6.1	1.6	2859.8
伦敦金融时报 100 指数	5.1	0.0	5990.6
法国 CAC 指数	5.9	-2.3	3913.6
德国 DAX 指数	4.2	-0.2	7402.7
东京日经 225 指数	2.0	2.7	10137.7
香港恒生指数	1.0	1.5	22726.4
印度孟买 sensex30 指数	2.9	0.5	18858.0
俄罗斯 RTS 指数	4.3	1.1	1958.4
巴西圣保罗交易所指数	3.9	-3.0	61513.2
标普/澳证 200 指数	1.8	1.4	4654.7
台湾证交所加权股价指数	2.4	0.1	8749.6
韩国 KOSPI 指数	1.7	2.6	2180.4
新加坡海峡时报指数	2.4	0.4	3151.3
上证指数	0.5	1.4	2797.8
深圳综指	2.3	3.4	1201.5
沪深 300 指数	0.7	1.9	3109.2

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：农林牧渔、电子元器件、有色金属、信息服务，涨幅分别为：4.38%、4.03%、3.8%和 3.7%；上涨幅度较小的行业依次为：家用电器、采掘、建筑建材和房地产，涨幅分别为：0.52%、0.89%、1.21%和 1.54%。

表 2：主要行业指数一周表现

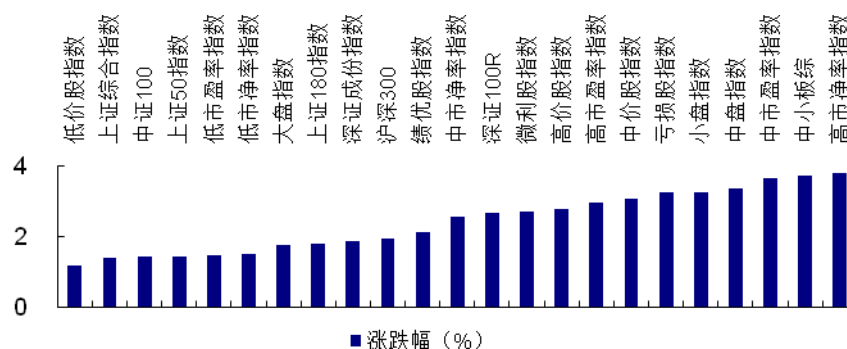
行业	本周收益率 (%)	上周收益率 (%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	4.38	2.64	纺织服装	3.68	2.54
采掘	0.89	4.17	轻工制造	3.38	1.91
化工	3.62	2.43	医药生物	3.52	2.24
黑色金属	2.60	0.06	公用事业	2.94	0.85
有色金属	3.80	2.75	交通运输	2.18	0.14
建筑建材	1.21	1.36	房地产	1.54	2.88
机械设备	2.81	1.94	金融服务	1.65	-1.45
电子元器件	4.03	2.82	商业贸易	2.63	1.13
交运设备	2.76	1.64	餐饮旅游	3.59	1.87
信息设备	3.05	2.58	信息服务	3.70	1.84
家用电器	0.52	0.50	综合	2.20	3.05
食品饮料	3.40	1.89			

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

风格指数：所有指数全线飘红

本周所有指数全线飘红。其中上涨幅度较大的指数依次为：高市净率指数、中小板综、中市盈率指数和中盘指数，涨幅分别为：3.8%、3.73%、3.65 和 3.36%；上涨幅度较小的指数依次为：低价股指数、上证综合指数、中证 100 和上证 50 指数，涨跌幅分别为：1.17%、1.39%、1.44%和 1.45%。

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
2011/7/5	江粉磁材	8	7950	6.36	
2011/7/5	佰利联	55	2400	13.2	
2011/7/5	盛通股份	10	3300	3.3	
2011/7/1	瑞丰光电	10.8	2700	2.916	
2011/7/1	明家科技	10	1900	1.9	
2011/7/1	瑞丰高材	16	1350	2.16	
合计			11650	23.476	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 2 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
2011/7/7	宁夏恒力	定向	7.02	8000.00	5.62	金属、非金属
2011/7/6	精达股份	定向	9.2	6608.69	6.08	机械、设备、仪表
合计				14608.69	11.7	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 14 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)
2011/7/9	大湖股份	定向	大股东	5000
2011/7/8	ST 厦华	定向	大股东关联方	7678.92
2011/7/8	广州控股	定向	大股东, 机构投资者, 境内自然人	70000
2011/7/8	蓝色光标	定向	境内自然人	1067.22
2011/7/8	联创光电	定向	大股东, 机构投资者, 境内自然人	6300
2011/7/7	凯恩股份	定向	机构投资者, 境内自然人	5000
2011/7/6	南洋科技	定向	机构投资者, 境内自然人	3250
2011/7/6	电广传媒	定向	换股公司股东	5247.6
2011/7/6	ST 珠峰	定向	大股东, 大股东关联方	34270
2011/7/6	西安饮食	定向	机构投资者, 境内自然人	4200
2011/7/6	兰太实业	定向	机构投资者, 境内自然人	7620
2011/7/5	航天机电	定向	大股东关联方, 机构投资者, 境内自然人	22088
2011/7/5	中国北车	定向	大股东, 机构投资者, 境内自然人	168000
2011/7/4	浙江医药	定向	机构投资者, 境内自然人	7000

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上升

下周限售股解禁市值 431.34 亿元, 比上周 178.84 亿元有所增加, 解禁股压力有所上升。

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
600755.SH	厦门国贸	2011/7/11	26627.33	106456.26	0
000705.SZ	浙江震元	2011/7/11	2603.75	9929.11	0.08
002111.SZ	威海广泰	2011/7/11	171.79	4815.25	9755.54
600276.SH	恒瑞医药	2011/7/11	272.48	111733.78	408.71
002228.SZ	合兴包装	2011/7/11	4350.4	30400	0
600962.SH	国投中鲁	2011/7/11	3670	15870	630
000061.SZ	农产品	2011/7/11	10948	64924.97	977.82
600316.SH	洪都航空	2011/7/12	11196.57	56448	4066.88
002569.SZ	步森股份	2011/7/12	460	1874	7000
002572.SZ	宁基股份	2011/7/12	270	1080	4000
002571.SZ	德力股份	2011/7/12	438	1762	6310
000418.SZ	小天鹅 A	2011/7/12	157.68	21743.04	41348.06
600703.SH	三安光电	2011/7/12	50575.97	47714.73	46110.68
002570.SZ	贝因美	2011/7/12	858	3442	38305

600157.SH	永泰能源	2011/7/13	6027.32	38645.43	12092.32
002445.SZ	中南重工	2011/7/13	2300	3100	6900
002444.SZ	巨星科技	2011/7/13	1459.58	12700	36540.42
002447.SZ	壹桥苗业	2011/7/13	1503.25	3400	8496.75
000753.SZ	漳州发展	2011/7/14	6614.88	25015.38	0
000631.SZ	顺发恒业	2011/7/14	8071.01	22845.55	73634.42
000034.SZ	深信泰丰	2011/7/14	14696.98	20323.89	776.48
000055.SZ	方大集团	2011/7/15	7191.78	34893.65	33605.56
601288.SH	农业银行	2011/7/15	511411.75	1534235.3	30433765
600405.SH	动力源	2011/7/15	382.52	25042.46	765.04
600166.SH	福田汽车	2011/7/15	62722.45	120559.25	27685.46
300203.SZ	聚光科技	2011/7/15	900	3600	40000
300204.SZ	舒泰神	2011/7/15	330	1340	5000
300202.SZ	聚龙股份	2011/7/15	424	1696	6360

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 14.1 倍。

表 7: 主要指数估值情况

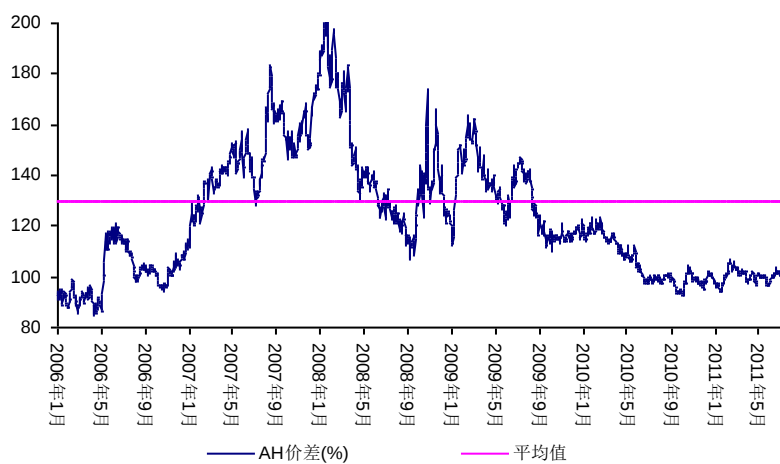
指数	PE	2011PE	2012PE	PB
道琼斯工业平均数	13.9	12.8	11.4	2.8
标准普尔 500 指数	15.3	13.5	11.9	2.3
纳斯达克指数	24.2	17.3	14.2	2.9
伦敦金融时报 100 指数	14.3	10.4	9.5	1.8
法国 CAC 指数	11.6	10.1	9.3	1.3
德国 DAX 指数	12.3	11.1	9.7	1.5
东京日经 225 指数	-	16.7	14.0	1.3
香港恒生指数	11.9	12.3	10.6	1.7
印度孟买 sensex30 指数	17.1	15.2	12.9	2.9
俄罗斯 RTS 指数	7.7	5.9	5.6	1.3
巴西圣保罗交易所指数	9.6	9.9	8.9	1.5
标普/澳证 200 指数	-	13.7	-	2.0
台湾证交所加权股价指数	15.1	14.0	12.0	1.9
韩国 KOSPI 指数	14.5	10.9	9.3	1.4
新加坡海峡时报指数	10.6	14.5	13.0	1.6
上证指数	15.6	12.8	10.5	2.4
深圳综指	31.8	22.2	14.7	3.8
沪深 300 指数	17.2	14.1	10.7	2.6

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 0.37%, 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 勃	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	