

证券研究报告—动态报告

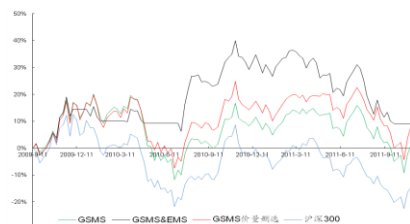
金融工程

量化投资

国信资金强弱择时选股周报

2011 年 11 月 7 日

模拟基金净值走势



相关研究报告:

《交易性指标与策略系列之一: 国信资金强弱指标 GSMS 的构建与应用》

《交易性指标与策略系列之二: 基于有效资金强弱指标 (EMS) 的择时策略研究》

《交易性指标与策略系列之三: 国信资金强弱择时选股体系回顾与改进》

《交易性指标与策略系列之五: 基于相对资金强弱指标 (RMS) 的风格轮动策略》

证券分析师: 焦健

电话: 0755-82133928

E-mail: jiaojian1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120048

金融工程周报

大盘继续惯性上攻，模拟基金超额收益显著回升

模拟基金净值表现:

截止上周五收盘，GSMS 基金、GSMS&EMS 基金、GSMS 价量删选基金累计收益率分别为 0.7%、9.08%、7.61%（上周各组合平均收益分别为 2.98%、0%、3.65%），分别获得 15.35%、23.73%、22.26% 的超额收益（年化超额收益分别为 7.15%、11.05%、10.37%），2011 年以来 GSMS 基金、GSMS 价量删选基金超额收益分别达到 5.93%、6.84%（未年化）。大盘继续反弹，GSMS 选股超额收益显著回升。

GSMS 选股样本外检验结果:

目前已到期 102 组样本外检验，其中推荐买入的多头组合表现超越沪深 300 指数共 70 次，胜率 68.6%，平均每期跑赢指数 1.73%。删选后多头组合表现超越沪深 300 共 71 次，胜率 69.6%，平均每期跑赢指数 1.92%。超配多头+低配空头的多空组合获得绝对正收益 72 次，胜率 70.6%，平均每期绝对收益 2.01%。

RMS 轮动提示继续超配小盘股:

11 月 4 日最新 GSRMS 指标值为-0.71，小盘股上涨阻力稍大但差异不够显著，上周中证 100 和中证 500 分别上涨 1.41%、3.83%，2010 年以来 100 与 500 的收益差回升至 15.55%，与今年年初以及 6 月底的反弹类似，小盘股在本轮反弹中依然处于领涨位置，但在政策真正放松之前，不必对本轮反弹寄予过高期望，目前仍然看不到大盘股崛起的迹象，风格变换依然处于焦灼状态。

EMS 择时提示继续空仓:

从 11 月 4 日的最新测算数据看：上周沪深 300 指数 GSEMS 为 0.04，沪深 300 指数上涨 2.02%，上涨下跌阻力相当，继续空仓。上周延续前一周的涨势，成交继续温和放量，EMS 提示上涨阻力较前一周有所下降，最近五周有四周 EMS 值大于 0，与今年以来周 EMS 值绝大部分为负相比，近期流动性状况的确有所改善，建议继续空仓等待合适的买入时机。

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。

基于 EMS+GSMS 择时选股策略的回顾

在关于 GSMS 的首篇研究报告《国信资金强弱指标 GSMS 的构建与应用》中，我们发现在 5-6 秒/笔的高频数据下，股票组合中 GSMS 指标靠前的股票在未来持期中呈现出稳定的平均正超额收益，而组合中指标排名靠后的股票在持期中则呈现出显著的平均正超额收益。

在交易性产品系列的第二篇报告《基于有效资金强弱指标的择时策略研究》中，我们利用高频股价路径和盘口数据定义了衡量上涨下跌资金阻力的有效资金强弱指标 EMS。该指标用于买卖点判断择时，成功率较高且历史上换手并不频繁。

在《交易性指标与策略系列之三：国信资金强弱择时选股体系回顾与改进》中我们建立一个 GSMS 价量删选策略：首先用 30 日 GSMS 指标排序得到沪深 300 成分股后 20 名股票，然后根据 GSMS 价量指标对后 20 名股票再进行一次排序，取后 10 名股票为新的 GSMS 价量删选组合。

在《交易性指标与策略系列之五：基于相对资金强弱指标（RMS）的风格轮动策略》中我们建立了相对资金强弱指标（RMS），用于衡量两个指数之间的相对资金阻力大小，基于该指标的大小盘风格轮动策略成功的把握住了近几年几次大级别风格的切换。

模拟基金表现跟踪

为了更贴近实际的投资收益，我们建立了三个模拟基金，其中 GSMS 模拟基金投资每周的 GSMS 多头组合，全部满仓操作，不做择时判断；GSMS&EMS 模拟基金根据 EMS 的择时信号买卖 GSMS 多头组合；GSMS 价量删选模拟基金投资每周的 GSMS 价量删选多头组合，全部满仓操作，不做择时判断。三个基金各自的运作规则如下：

GSMS 基金：

模拟基金初始规模：1.2 亿

模拟投资起始日期：2009 年 9 月 11 日

- 1、将资金分成 6 等份，每份资金投资一条路径，遍历样本外所有多头组合。组合 1 起点为 09 年 9 月 11 日，初始资产为现金 2000 万，组合 2 至 6 初始资产为 2000 万市值的股票，股票组合分别为 09 年 9 月 11 日往前推 5 至 1 周选入的多头组合。
- 2、如果按 30 交易日推算的到期日不是当周最后一个交易日，则到期日提前至前一周最后交易日；如果相邻的两个组合到期日相同，则序号靠后的组合到期日往后推迟一周，以确保 6 个组合始终投资不同的路径。
- 3、每只股票买入金额为入选日收盘时该组合账户中现金的十分之一，以入选日之后第一个交易日平均成交价格作为买入价，以到期日平均成交价格作为卖出价，如果该股票停牌则顺延至下一交易日买卖。
- 4、交易成本为双边 0.6%。

GSMS&EMS 基金:

模拟基金初始规模: 1.2 亿

模拟投资起始日期: 2009 年 9 月 11 日

- 1、每周最后一个交易日根据 EMS 择时信号来确定下一周的操作, 如果 EMS 提示买入持有且当前没有股票仓位, 则下周第一个交易日买入最新的 GSMS 多头组合; 如果 EMS 提示卖出空仓且当前有股票仓位, 则下周第一个交易日卖出当前持仓; 如果多头组合持有至到期日时 EMS 仍未发卖出信号, 则到期日卖出到期组合, 并于下周第一个交易日买入下一期多头组合。
- 2、如果按 30 交易日推算的到期日不是当周最后一个交易日, 则到期日提前至前一周最后交易日。
- 3、每只股票买入金额为入选日收盘时该组合账户中现金的十分之一, 以入选日之后第一个交易日平均成交价格作为买入价, 以到期日平均成交价格作为卖出价, 如果由于 EMS 发出卖出信号而提前卖出股票则以下一周第一个交易日平均成交价作为卖出价, 如果该股票停牌则顺延至下一交易日买卖。
- 4、交易成本为双边 0.6%。

GSMS 价量删选基金:

交易规则与 GSMS 模拟基金一致, 交易对象为 GSMS 价量删选多头组合。

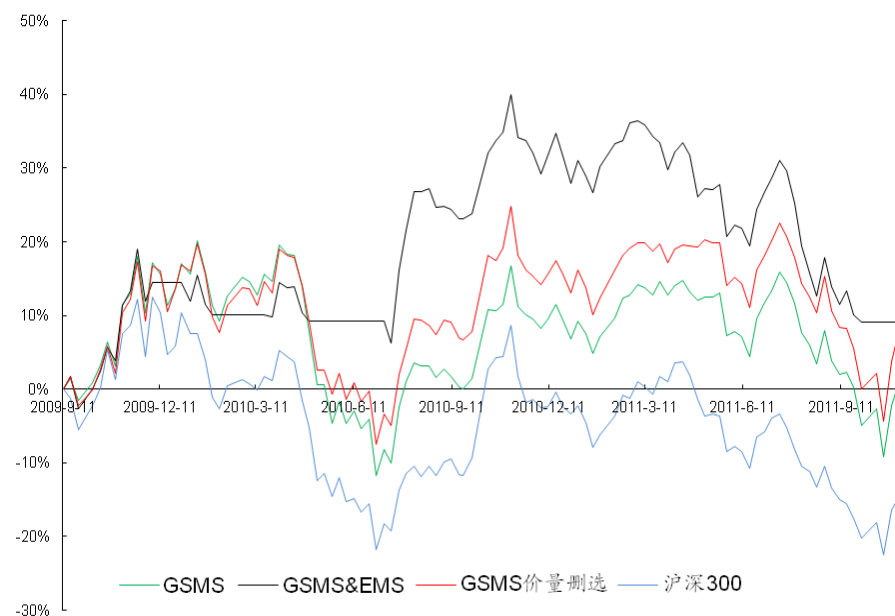
截止上周五收盘, GSMS 基金、GSMS&EMS 基金、GSMS 价量删选基金累计收益率分别为 0.7%、9.08%、7.61% (上周各组合平均收益分别为 2.98%、0%、3.65%), 分别获得 15.35%、23.73%、22.26% 的超额收益 (年化超额收益分别为 7.15%、11.05%、10.37%), **2011 年以来 GSMS 基金、GSMS 价量删选基金超额收益分别达到 5.93%、6.84%**。大盘继续反弹, GSMS 选股超额收益显著回升。

注: 各基金调仓明细见附表

表 1: 模拟基金净值表现 (自 09 年 9 月 11 日至 11 年 11 月 4 日)

模拟基金	组合	现金	股票市值	总资产	周收益	累计收益率
GSMS	1	0	21,882,962	21,882,962	3.54%	9.41%
GSMS	2	0	21,645,622	21,645,622	3.92%	8.23%
GSMS	3	0	16,372,655	16,372,655	2.59%	-18.14%
GSMS	4	1,917,196	19,045,802	20,962,998	1.35%	4.81%
GSMS	5	0	18,200,354	18,200,354	3.32%	-9.00%
GSMS	6	21,773,365	0	21,773,365	3.18%	8.87%
GSMS 价量删选	1	0	26,390,583	26,390,583	5.91%	31.95%
GSMS 价量删选	2	0	20,747,562	20,747,562	3.87%	3.74%
GSMS 价量删选	3	1,760,137	17,595,260	19,355,398	2.72%	-3.22%
GSMS 价量删选	4	1,786,239	17,928,561	19,714,800	2.37%	-1.43%
GSMS 价量删选	5	0	19,696,216	19,696,216	3.66%	-1.52%
GSMS 价量删选	6	23,232,096	0	23,232,096	3.40%	16.16%
GSMS	合计	23,690,561	97,147,394	120,837,955	2.98%	0.70%
GSMS	基准涨幅	-14.65%			超额收益	15.35%
GSMS&EMS	GSMS&EMS	130,897,890	0	130,897,890	0.00%	9.08%
GSMS&EMS	基准涨幅	-14.65%			超额收益	23.73%
GSMS 价量删选	合计	26,778,472	102,358,184	129,136,656	3.65%	7.61%
GSMS 价量删选	基准涨幅	-14.65%			超额收益	22.26%

数据来源: 天软科技 国信证券经济研究所整理

图 1: 模拟基金净值增长率走势 (自 09 年 9 月 11 日至 11 年 11 月 4 日)


数据来源: 天软科技 国信证券经济研究所整理

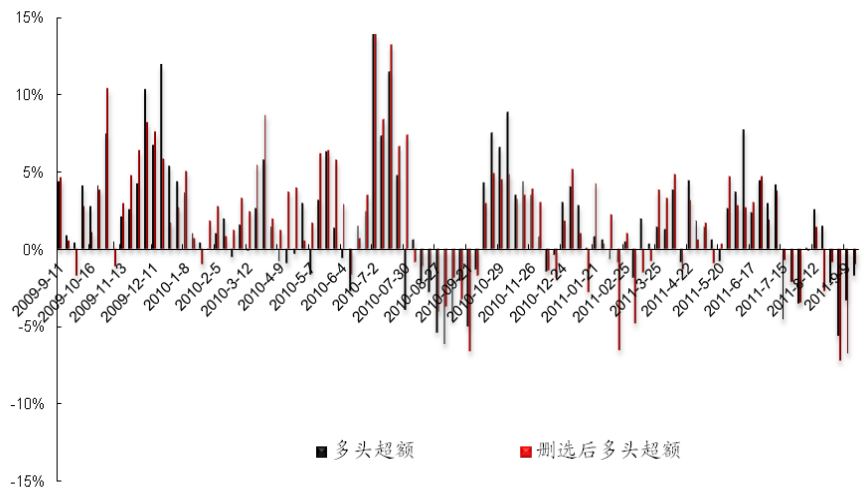
样本外检验结果

我们以沪深 300 成份股为样本空间，从 2009 年 9 月 11 日起进行多空组合的样本外检验。样本外检验中将剔除非正常交易状态的股票和交易量过低股票。

目前已到期 102 组样本外检验，其中推荐买入的多头组合表现超越沪深 300 指数共 70 次，胜率 68.6%，平均每期跑赢指数 1.73%。删选后多头组合表现超越沪深 300 共 71 次，胜率 69.6%，平均每期跑赢指数 1.92%。超配多头+低配空头的多空组合获得绝对正收益 72 次，胜率 70.6%，平均每期绝对收益 2.01%。

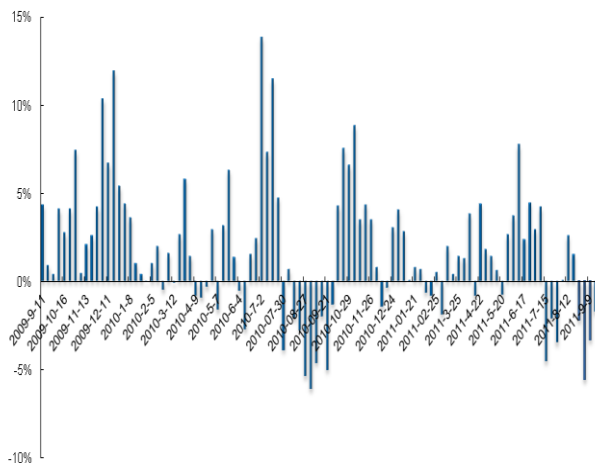
注：为了与模拟基金的操作保持一致，样本外跟踪不再设置止损条件。

图 2：样本外删选前后多头组合超额收益对比



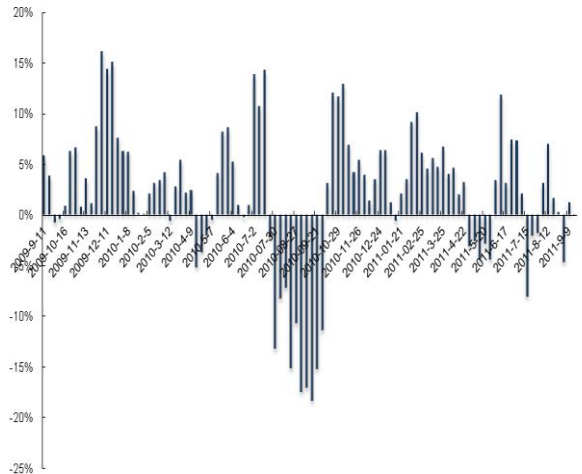
数据来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

图 3：GSMS 选股多头组合相对沪深 300 超额收益



数据来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

图 4：GSMS 选股超配多头组合+低配空头组合绝对收益



数据来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

最新到期（11 月 4 日）的组合收益情况如下：推荐买入多头组合收益-0.66%，沪深 300 指数收益 1.09%，推荐卖出的空头组合收益-0.58%，多头组合获取超额收益-1.75%，而多空组合绝对收益为-0.09%。

表 2：最新到期的多空组合表现（自 11 年 9 月 16 日持有至 11 年 11 月 4 日）

序号	多头组合	期间涨幅	超越基准	基准涨幅	空头组合	期间涨幅	超越基准
1	葛洲坝	8.03%	6.94%	1.09%	TCL 集团	1.82%	0.73%
2	华北制药	7.77%	6.68%	1.09%	四川长虹	0.74%	-0.35%
3	山煤国际	-5.25%	-6.34%	1.09%	中粮地产	1.43%	0.34%
4	中泰化学	-8.59%	-9.68%	1.09%	京东方 A	0.91%	-0.18%
5	天马股份	1.26%	0.17%	1.09%	三一重工	0.66%	-0.42%
6	航天电子	-11.28%	-12.36%	1.09%	中信证券	2.13%	1.05%
7	平庄能源	-1.17%	-2.26%	1.09%	陕鼓动力	0.16%	-0.93%
8	燕京啤酒	4.46%	3.37%	1.09%	中南建设	-12.77%	-13.86%
9	中煤能源	2.61%	1.52%	1.09%	白云机场	2.07%	0.98%
10	煤 气 化	-4.48%	-5.57%	1.09%	东方航空	-2.92%	-4.01%
多头平均		-0.66%	-1.75%		空头平均	-0.58%	-1.67%

资料来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

最新到期删选后多头组合收益 0.09%，获得-1%的超额收益，比原模型提高 0.76%。

表 3：最新到期多头组合删选前后收益对比（自 11 年 9 月 16 日持有至 11 年 11 月 4 日）

序号	删选前	期间涨幅	超越基准	基准涨幅	删选后	期间涨幅	超越基准
1	葛洲坝	8.03%	6.94%	1.09%	华北制药	7.77%	6.68%
2	华北制药	7.77%	6.68%	1.09%	华锐风电	-8.47%	-9.56%
3	山煤国际	-5.25%	-6.34%	1.09%	煤 气 化	-4.48%	-5.57%
4	中泰化学	-8.59%	-9.68%	1.09%	燕京啤酒	4.46%	3.37%
5	天马股份	1.26%	0.17%	1.09%	葛洲坝	8.03%	6.94%
6	航天电子	-11.28%	-12.36%	1.09%	平庄能源	-1.17%	-2.26%
7	平庄能源	-1.17%	-2.26%	1.09%	上港集团	-2.12%	-3.21%
8	燕京啤酒	4.46%	3.37%	1.09%	航天电子	-11.28%	-12.36%
9	中煤能源	2.61%	1.52%	1.09%	天马股份	1.26%	0.17%
10	煤 气 化	-4.48%	-5.57%	1.09%	辽通化工	6.91%	5.82%
平均		-0.66%	-1.75%		平均	0.09%	-1.00%

资料来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

最新选股结果

最新选出的多头组合：新兴铸管、郑煤机 、健康元 、水井坊 、焦作万方、世茂股份、浙江龙盛、荣盛石化、煤 气 化、亚泰集团

空头组合：紫金矿业、雅戈尔 、双汇发展、中国石油、九州通 、伊利股份、TCL 集团、建设银行、内蒙华电、金发科技

注：从样本内测算及样本外跟踪来看，空头组合的收益波动范围极大，超额收益不够稳定，建议做空时设置止损线。

最新 GSMS 价量删选多头组合：

世茂股份、双鹤药业、郑煤机、煤气化、信立泰、软控股份、新兴铸管、航天电子、健康元、焦作万方

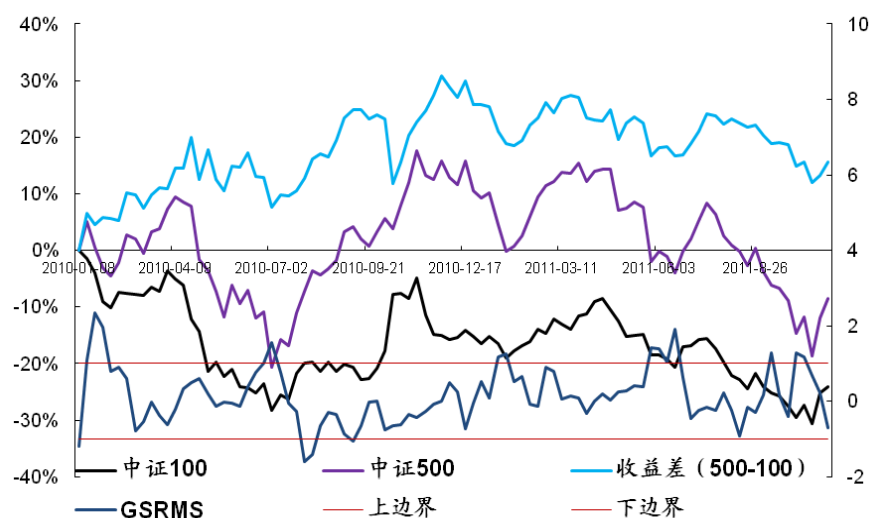
GSMS 指标选股的样本空间为沪深 300 成份股，同样的，EMS 择时指标的依据和判定对象也为沪深 300 指数。需要特别指出的是，GSMS 选股模型基于个股交易行为的数据挖掘，其超额收益有超过 75%来自个股选择而非行业。

RMS 轮动提示继续超配小盘股

11 月 4 日最新 GSRMS 指标值为-0.71，小盘股上涨阻力稍大但差异不够显著，上周中证 100 和中证 500 分别上涨 1.41%、3.83%，2010 年以来 100 与 500 的收益差回升至 15.55%，与今年年初以及 6 月底的反弹类似，小盘股在本轮反弹中依然处于领涨位置，但在政策真正放松之前，不必对本轮反弹寄予过高期望，目前仍然看不到大盘股崛起的迹象，风格变换依然处于焦灼状态。

从下图可以看出 10 年以来，GSRMS 大部分时间在安全区间内运行，仅有的几次超界也只有 10 年 1 月 15 日、22 日和 11 年 6 月 10 日触发了看弱中证 100 的切换信号。

图 5： 2010 年以来 GSRMS 指标与指数走势

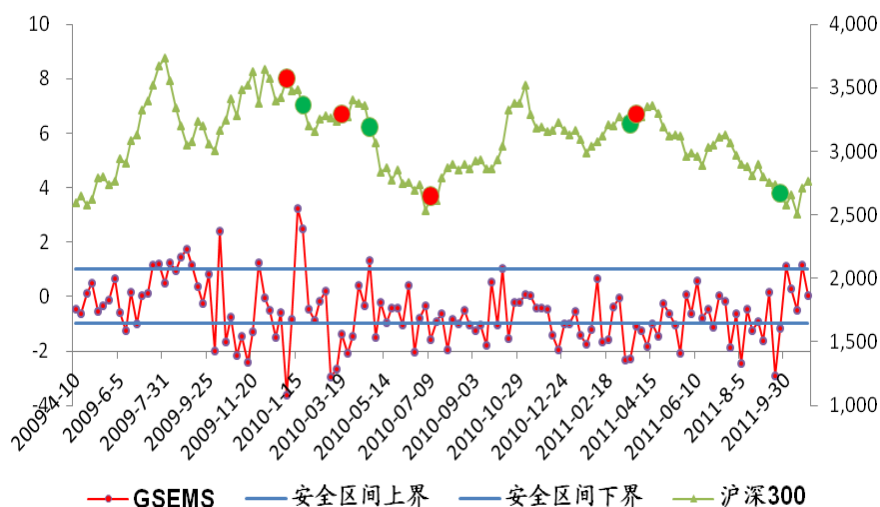


资料来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

EMS 择时提示继续空仓

从 11 月 4 日的最新测算数据看：上周沪深 300 指数 GSEMS 为 0.04，沪深 300 指数上涨 2.02%，上涨下跌阻力相当，继续空仓。上周延续前一周的涨势，成交继续温和放量，EMS 提示上涨阻力较前一周有所下降，最近五周有四周 EMS 值大于 0，与今年以来周 EMS 值绝大部分为负相比，近期流动性状况的确有所改善，建议继续空仓等待合适的买入时机。

图 6: GSEMS 指标与沪深 300 指数对照 (流通市值加权 EMS, 红色圆为买点, 绿色圆为卖点)



数据来源: 天软科技 国信证券经济研究所整理

表 4: EMS 择时策略指标 (流通市值加权 EMS)

操作日期	EMS/AMOU NT	EMS_STD R	指数涨幅	GSEM S	EMS 择时
2010-01-22	0.0166	0.0067	-3.35%	2.48	卖出 1
2010-03-19	-0.0102	0.0075	1.88%	-1.36	买入 1
2010-04-23	0.0105	0.0079	-4.96%	1.3	卖出 1
2010-07-09	-0.0139	0.0088	4.46%	-1.58	买入 1
2011-03-18	-0.0238	0.0103	-0.98%	-2.31	卖出 2
2011-03-25	-0.0111	0.0103	2.45%	-1.08	买入 1
2011-9-2	-0.019	0.0120	3.36%	-1.64	持有
2011-9-9	0.0019	0.0124	-1.88%	0.16	持有
2011-9-16	-0.0363	0.0124	-0.62%	-2.92	持有
2011-9-23	-0.0150	0.0129	-2.36%	-1.17	卖出 2
2011-9-30	0.0150	0.0137	-3.30%	1.10	卖出 1
2011-10-14	0.0037	0.0137	2.81%	0.27	空仓
2011-10-21	-0.0071	0.0136	-5.50%	-0.52	空仓
2011-10-28	0.0160	0.0138	8.02%	1.16	空仓
2011-11-4	0.0006	0.0141	2.02%	0.04	空仓

数据来源: 天软科技 国信证券经济研究所整理

注: 由于 2011 年 9 月 21 日至 22 日高频数据源缺失部分数据, 导致 2011 年 9 月 23 日得出的 GSEMS 值误差较大, 补齐数据重新计算后该周的 EMS 择时结论从“持有”更正为“卖出 2”。

附表:

附表 1: GSMS 基金上周调仓明细 (交易价格为以买入日为准的复权价格)

交易日期	交易组合	股票代码	股票名称	交易方向	交易价格	交易金额	交易成本
2011-10-31	5	SZ002073	软控股份	买入	17.51	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SH600380	健康元	买入	7.38	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SH600823	世茂股份	买入	11.99	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SZ002092	中泰化学	买入	9.67	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SZ002294	信立泰	买入	31.04	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SZ000876	新希望	买入	19.04	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SH601717	郑煤机	买入	26.50	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SH600779	水井坊	买入	22.38	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SH600115	东方航空	买入	4.82	-1761625	-5285
2011-10-31	5	SZ000778	新兴铸管	买入	8.16	-1761625	-5285
2011-11-4	6	SH600879	航天电子	卖出	9.58	1725429	-5192
2011-11-4	6	SZ000729	燕京啤酒	卖出	15.94	2043654	-6149
2011-11-4	6	SZ000968	煤气化	卖出	19.69	1910287	-5748
2011-11-4	6	SZ002122	天马股份	卖出	9.67	2001150	-6022
2011-11-4	6	SH601898	中煤能源	卖出	9.86	2093465	-6299
2011-11-4	6	SH600546	山煤国际	卖出	28.17	1874754	-5641
2011-11-4	6	SZ002092	中泰化学	卖出	9.86	1778605	-5352
2011-11-4	6	SH600068	葛洲坝	卖出	9.45	2124217	-6392
2011-11-4	6	SH600812	华北制药	卖出	10.51	2097117	-6310
2011-11-4	6	SZ000780	平庄能源	卖出	13.60	1955501	-5884

数据来源: 天软科技 国信证券经济研究所整理

附表 2: GSMS&EMS 基金上周调仓明细 (交易价格为以买入日为准的复权价格)

本周无交易

数据来源: 天软科技 国信证券经济研究所整理

附表 3：GSMS 价量删选基金上周调仓明细（交易价格为以买入日为准的复权价格）

交易日期	交易组合	股票代码	股票名称	交易方向	交易价格	交易金额	交易成本
2011-10-31	5	SH600115	东方航空	买入	4.82	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SZ000876	新 希 望	买入	19.04	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SH600153	建发股份	买入	7.21	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SZ000612	焦作万方	买入	15.06	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SZ002092	中泰化学	买入	9.67	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SZ002073	软控股份	买入	17.51	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SH600062	双鹤药业	买入	18.22	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SH600823	世茂股份	买入	11.99	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SH601717	郑煤机	买入	26.50	-1900081	-5700
2011-10-31	5	SZ002294	信立泰	买入	31.04	-1900081	-5700
2011-11-4	6	SZ000780	平庄能源	卖出	13.60	2083925	-6271
2011-11-4	6	SH600879	航天电子	卖出	9.58	1838744	-5533
2011-11-4	6	SZ000059	辽通化工	卖出	10.50	2218295	-6675
2011-11-4	6	SH600068	葛洲坝	卖出	9.45	2263721	-6812
2011-11-4	6	SZ002122	天马股份	卖出	9.67	2132572	-6417
2011-11-4	6	SZ000968	煤 气 化	卖出	19.69	2035742	-6126
2011-11-4	6	SZ000729	燕京啤酒	卖出	15.94	2177868	-6553
2011-11-4	6	SH600812	华北制药	卖出	10.51	2234841	-6725
2011-11-4	6	SH601558	华锐风电	卖出	21.47	1906188	-5736
2011-11-4	6	SH600018	上港集团	卖出	3.22	2032059	-6115

数据来源：天软科技 国信证券经济研究所整理

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				
糜怀清					
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	021-60933156			秦 波	010-66026317
常 伟				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	010-88005322	彭 波	0755-82133909
张 弢	010-88005311	刘 明	010-88005319	谢鸿鹤	0755-82130646
				龙 飞	
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	唐俊杰	021-60875160
		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				
熊 丹					
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
		孙 伟	010- 66026320	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
周 琦	0755-82133568	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
邓 岳	0755- 82150533	刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326
		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
		蔡乐祥	0755-82130833-1368	郑亚斌	
		钱 晶	0755-82130833-1367		
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
韦 敏	0755-82130833-3772	袁 剑	0755-82139918
张璐楠	0755-82130833- 1379		

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 戡	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
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@ guosen.com.cn
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@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	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn