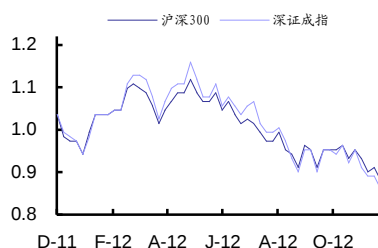


证券研究报告—动态报告
投资策略
策略周报

2012 年 12 月 04 日

一年沪深 300 与深圳成指走势比较

市场数据

中小板/月涨跌幅(%)	4.184/-14.04
创业板/月涨跌幅(%)	601/-13.72
AH 股价差指数	
A 股总/流通市值 (万亿元)	23.09/15.50

相关研究报告:

《策略周报: 博弈市让 A 股缺乏安全感》——2012-11-26
 《策略周报: 股市无视利好》——2012-11-19
 《策略周报: 监管维稳期揽责, 公司财报后减持》——2012-11-12
 《策略周报: 经济现积极变化, 流动性央行喊稳》——2012-11-05
 《策略周报: X 因素影响股市》——2012-10-29

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

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

产业资本开始担心融资能力的丧失

一周回顾: 股市下跌

截至周五, 上证指数和沪深 300 涨幅分别为-2.3%和-2.4%。

产业资本开始担心融资能力的丧失

政策真空期, 经济数据的企稳难改市场日益悲观的情绪。(1) 交易额再现新低。11 月 26 日创出 2009 年 1 月 5 日以来单日成交的最低, 沪深两市仅 625 亿元; 2012 年 10 月沪市成交 9201 亿, 四年来首次跌破万亿, 而 11 月沪市成交 9161 亿再创新低, (扣除 2012 年 1 月 9055 亿, 2009 年 1 月 9582 亿, 这两次均是春节长假), 历史上可以仿照的是 2008 年 8 月、9 月、10 月连续三月破万亿, 当时上证指数急跌了 40%。(2) 11 月官方 PMI 和 10 月份工业企业利润, 进一步印证了经济正缓慢企稳的预期, 幅度甚至略超预期。10 月份全国规模以上工业企业实现利润累计同比增长 0.5%, 今年以来首度转负为正, 当月同比增长高达 20.5% (9 月份当月 7.8%)。但是同期主营业务收入当月同比仅反弹了 1.6 个百分点, 由 9 月的 9.8% 反弹至 11.4%。说明大部分工业企业销售状况尚未得到实质性改善, 净利润增速如此高, 或许与去年同比基数较低有关。(3) 基建投资企稳仍具持续性。11 月 26 日国家发改委公告批准了 750 亿城轨项目。

虽然整体经济有企稳迹象, 但是中观数据却呈现淡季效应。(1) 动力煤价格连涨了 3 个月开始趋稳; 建筑需求的季节性下滑导致近期长材价格下降, 并且近期螺纹钢主力期货价格跌幅相对较大; 化工、建材产品淡季效应逐渐显现, 需求萎缩, 全国乙烯和玻璃价格普降。(2) 因此虽然 12 月 9 日公布的 11 月份宏观数据将继续验证企稳预期, 但 12 月份数据将会呈现出较为明显的淡季效应。

12 月份市场关注点, 将聚焦在中旬召开的中央经济工作会议对于 2013 年的经济定调。目前市场普遍预期 2013 年的政策组合将仍延续今年的“宽财政+稳货币”, 并且收入分配改革方案有望在年底出台。这对于股市而言只有结构性行情, 但并不会改变趋势性方向。

低位运行的股票价格使得产业资本比较担心公司融资能力的丧失。年末流动性趋紧仍是制约年底行情的一大风险。(1) 随着市场下跌, 破净、破增发等股票不断增多, 许多公司开始出现维护股价行为。上周是过去二个月以来出现净增持 2 亿元。(2) 破净的粤电力重启回购计划。二级市场上, 粤水电破净, 这重启回购的重要原因之一。还有是二股东参与公司定增大幅被套, 尽管曾于 10 月曾提议回购, 但未获股东大会通过。美中不足, 公司仅斥资不超过 1500 万元进行回购。(3) 12 月份每周的解禁规模分别有 253、266、752、467 亿元; 合计超过 2300 亿元, 今年以来当月解禁规模最大的一个月份, 并且年底也是创业板解禁潮被延后三个月到期的时点。

市场开始关注经济工作会议的预期

对于市场的判断, 数据继续显示经济企稳, 但是市场对此依然反应较为有限。但低位运行的股票价格使得产业资本比较担心公司融资能力的丧失, 出现了净增持现象, 因此短期股市出现反抽的可能性在加大。但是投资者依然产业资本担心的减持压力, 12 月解禁的市值是年底最高, 股市的压力仍存。中期看股市的扭转目前的弱势还需要资金面的宽松和拐点式政策的支持。

行业配置: (1) 关注管理层维稳后产生积极影响的板块, 如受到回购影响的破净国企类公司, 一些容易受到影响的板块如银行和两桶油; (2) 关注年度业绩预喜较好以及销售不错的家电和汽车。(3) 适当关注基建投资回升的板块, 如铁路设备、铁路建设等相关板块。以及部分周期的行业如机械中的重卡、建材。

内容目录

投资主题：产业资本开始担心融资能力的丧失	3
政策与热点：中国 11 月制造业 PMI 为 50.6%	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：所有行业下跌	6
风格指数：所有指数下跌	6
市场资金供求：发行节奏依然	7
一周新股和增发：新股节奏依然	7
一周限售股解禁：下周解禁股压力仍较大	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：向下回调	8
国信证券投资评级	10
分析师承诺	10
风险提示	10
证券投资咨询业务的说明	10

图表目录

图 1：煤炭库存和价格	3
图 2：螺纹钢期货结算价	3
图 3：玻璃价格指数	4
图 4：PVC 价格	4
图 5：两市日均成交金额	5
图 6：不同风格指数本周表现	7
图 7：恒生 AH 溢价指数	9
表 1：世界主要股票指数一周表现	6
表 2：主要行业指数一周表现	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	8
表 7：主要指数估值情况	8

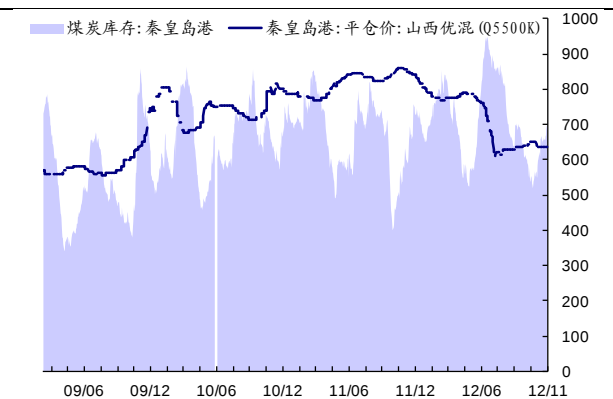
投资主题：产业资本开始担心融资能力的丧失

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。我们将从风格指数、汇率、基本面以及海外市场的变动来研判其对市场的影响和行业的变化。

政策真空期，经济数据的企稳难改市场日益悲观的情绪。（1）交易额再现新低。11月26日创出2009年1月5日以来单日成交的最低，沪深两市仅625亿元；2012年10月沪市成交9201亿，四年来首次跌破万亿，而11月沪市成交9161亿再创新低，（扣除2012年1月9055亿，2009年1月9582亿，这两次均是春节长假），历史上可以仿照的是2008年8月、9月、10月连续三月破万亿，当时上证指数急跌了40%。（2）11月官方PMI和10月份工业企业利润，进一步印证了经济正缓慢企稳的预期，幅度甚至略超预期。10月份全国规模以上工业企业实现利润累计同比增长0.5%，今年以来首度转负为正，当月同比增长高达20.5%（9月份当月7.8%）。但是同期主营业务收入当月同比仅反弹了1.6个百分点，由9月的9.8%反弹至11.4%。说明大部分工业企业销售状况尚未得到实质性改善，净利润增速如此高，或许与去年同比基数较低有关。（3）基建投资企稳仍具持续性。11月26日国家发改委公告批准了750亿城轨项目，福州轨交2号线、福平铁路项目、乌鲁木齐市城市轨道交通近期建设规划。

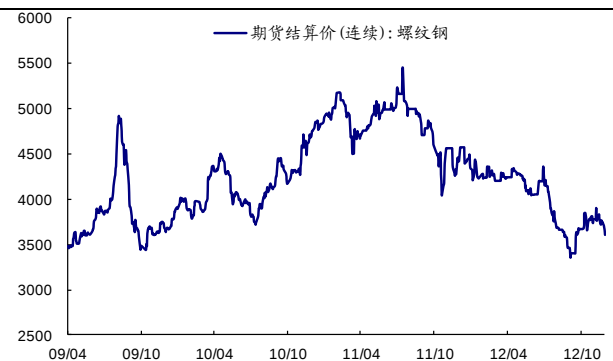
虽然整体经济有企稳迹象，但是中观数据却呈现淡季效应。（1）动力煤价格连涨了3个月后开始趋稳；建筑需求的季节性下滑导致近期长材价格下降，并且近期螺纹钢主力期货价格跌幅相对较大；化工、建材产品淡季效应逐渐显现，需求萎缩，全国乙烯和玻璃价格普降。（2）因此虽然12月9日公布的11月份宏观数据将继续验证企稳预期，但是12月份经济数据将会呈现出较为明显的淡季效应。

图 1：煤炭库存和价格



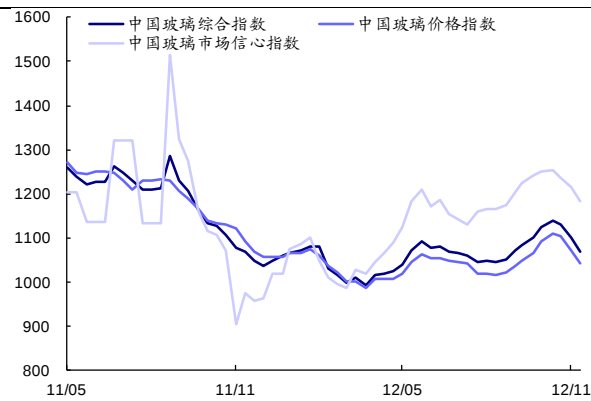
资料来源：Wind 国信证券经济研究所

图 2：螺纹钢期货结算价



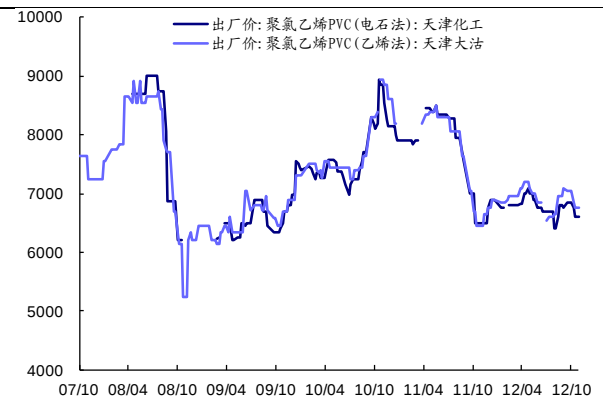
资料来源：Wind 国信证券经济研究所

图 3: 玻璃价格指数



资料来源: Wind 国信证券经济研究所

图 4: PVC 价格



资料来源: Wind 国信证券经济研究所

12 月份市场关注点，将聚焦在中旬召开的中央经济工作会议对于 2013 年的经济定调。目前市场普遍预期 2013 年的政策组合将仍延续今年的“宽财政+稳货币”，并且收入分配改革方案有望在年底出台。这对于股市而言只有结构性行情，但并不会改变趋势性方向。

低位运行的股票价格使得产业资本比较担心公司融资能力的丧失。年末流动性趋紧仍是制约年底行情的一大风险。（1）随着市场下跌，股价不断创出新低，破净、破增发等股票不断增多，许多公司开始出现维护股价行为，增持股票。上周产业资本一改前期大量抛售减持，过去二个月以来再次出现净增持 2 亿元。

（2）破净的粤水电重启回购计划。二级市场上，粤水电收盘价于 11 月 28 日、29 日连续两天低于每股净资产，这或许是粤水电重启回购的重要原因之一。还有一个重要的原因是二股东参与公司定增大幅被套，尽管曾于 10 月曾提议回购，但未获股东大会通过。美中不足，公司仅斥资不超过 1500 万元进行回购，回购上限价 6.5 元，预计回购股份占总股本 0.46%。（3）12 月份每周的解禁规模分别有 253、266、752、467 亿元；合计超过 2300 亿元，今年以来当月解禁规模最大的一个月份，并且年底也是创业板解禁潮被延后三个月到期的时点。

对于市场的判断，数据继续显示经济企稳，但是市场对此依然反应较为有限。由于上周基本上在 2000 点以下低位运行，低位运行的股票价格使得产业资本比较担心公司融资能力的丧失，出现了净增持现象，因此短期股市出现反抽的可能性在加大。但是投资者依然产业资本担心的减持压力，12 月解禁的市值是年底最高，股市的压力仍存。中期看股市扭转目前的弱势还需要资金面的宽松和拐点式政策的支持。

行业配置：（1）关注管理层维稳后产生积极影响的板块，如受到回购影响的破净的国企类公司，一些容易受到影响的板块如银行和两桶油；（2）关注年度业绩预喜较好以及销售不错的家电和汽车。（3）适当关注基建投资回升的板块，如铁路设备、铁路建设等相关板块。以及部分周期的行业如机械中的重卡、建材。

政策与热点：中国 11 月制造业 PMI 为 50.6%

中国 11 月制造业 PMI 为 50.6%: 11 月份，中国制造业 PMI 为 50.6%，比上月上升 0.4 个百分点，从分项指数来看，只有购进价格指数、从业人员指数、供应商配送时间指数下降，其余指数均不同程度上升。其中，积压订单指数回升明显，升幅超过 1 个百分点。购进价格指数明显下降，下降 4.2 个百分点，回落到 50.1%。本月新订单指数为 51.2%，比上月上升 0.8 个百分点，升幅较上

月有所扩大。新出口订单指数最近三月持续回升，本月达到 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，今年下半年首次回升到 50% 以上。分行业来看，木材加工及家具制造业、电气机械器材制造业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业、汽车制造业等 12 个行业高于 50%；纺织业位于 50%；专用设备制造业、造纸印刷及文教体美用品制造业、化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、食品及酒饮料精制茶制造业等 8 个行业低于 50%。

10 月当月工业企业利润同比增长 20.5%：1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润 40240 亿元，同比增长 0.5%。从单月数据来看，10 月当月实现利润 5001 亿元，同比增长 20.5%；单月同比增速也较 9 月份的 7.8% 大幅回升。从所有制来看，1-10 月份，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润同比下降 9.2%；集体企业实现利润同比增长 8.1%；股份制企业实现利润同比增长 2%；外商及港澳台商投资企业实现利润同比下降 9.2%；私营企业实现利润同比增长 17%。分行业来看，在 41 个工业大类行业中，27 个行业利润同比增长，13 个行业同比下降，1 个行业继续亏损。其中，农副食品加工业利润同比增长 16.1%，汽车制造业增长 9%，电气机械和器材制造业增长 4.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10%，电力、热力生产和供应业增长 57.5%。

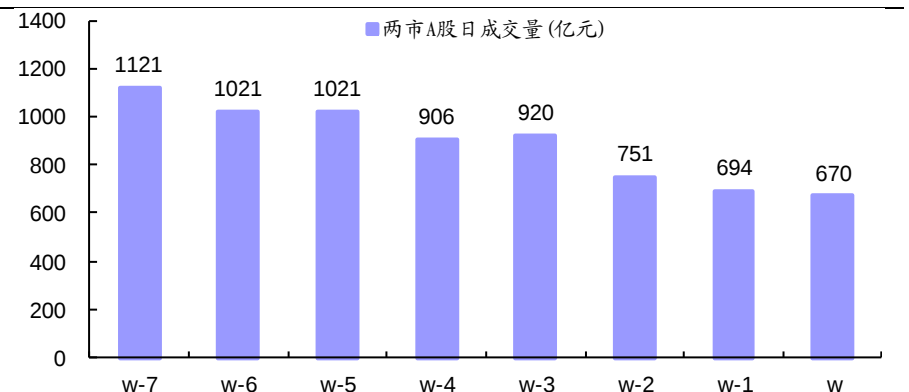
日本政府计划额外推出 8800 亿日元经济刺激计划：据日本共同社报道，日本政府计划额外推出 8800 亿日元的经济刺激计划。据了解，日本政府此前曾在 10 月 26 日刚批准过一项规模为 4226 亿日元的刺激计划。

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 股下跌。截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 -2.33% 和 -2.42%。两市日均成交额为 670 亿元，较上周的 694 亿元交易量减少，创下了 2010 年以来的新低，表明市场成交活跃度较低。

图 5：两市日均成交额



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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	3.3	0.1	13025.6
标准普尔 500 指数	3.6	0.5	1416.2
纳斯达克指数	4.0	1.5	3010.2
伦敦金融时报 100 指数	3.8	0.8	5866.8
法国 CAC 指数	5.6	0.8	3557.3
德国 DAX 指数	5.2	1.3	7405.5
东京日经 225 指数	3.8	0.8	9446.0
香港恒生指数	3.6	0.5	22030.4
印度孟买 sensex30 指数	1.1	4.5	19339.9
俄罗斯 RTS 指数	4.1	0.3	1436.6
巴西圣保罗交易所指数	3.9	-0.2	57474.6
标普/澳证 200 指数	1.8	2.1	4506.0
台湾证交所加权股价指数	2.7	3.5	7580.2
韩国 KOSPI 指数	2.7	1.1	1932.9
新加坡海峡时报指数	1.5	2.7	3070.0
上证指数	0.6	-2.3	1980.1
深圳综指	0.0	-2.6	7903.3
沪深 300 指数	0.7	-2.4	2139.7

数据来源: Bloomberg、国信证券经济研究所整理

行业一周表现: 所有行业下跌

本周大部分行业下跌。其中下跌幅度较大的行业有: 农林牧渔、纺织服装、信息服务和电子元器件, 涨幅分别为 -8.35%、-7.33%、-7.1%和 -6.96%; 而跌幅较小的行业有: 黑色金属、家用电器、房地产和金融服务, 涨幅分别为: -0.43%、-1.22%、-2.12%和 -2.28%。

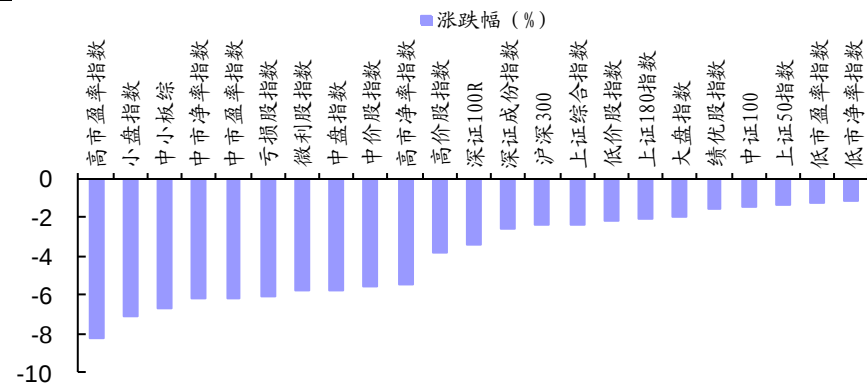
表 2: 主要行业指数一周表现

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	-8.35	2.73	纺织服装	-7.33	-0.08
采掘	-4.38	0.74	轻工制造	-6.64	1.11
化工	-6.83	0.89	医药生物	-4.83	-1.46
黑色金属	-0.43	0.57	公用事业	-4.06	0.86
有色金属	-6.23	1.02	交通运输	-2.84	1.34
建筑建材	-2.47	0.92	房地产	-2.12	1.92
机械设备	-6.34	0.54	金融服务	-2.28	1.29
电子元器件	-6.96	0.08	商业贸易	-6.37	-0.30
交运设备	-3.29	1.71	餐饮旅游	-6.62	-0.96
信息设备	-6.47	-0.21	信息服务	-7.10	-0.63
家用电器	-1.22	1.04	综合	-6.08	1.16
食品饮料	-4.85	-4.09			

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

风格指数: 所有指数下跌

本周所有指数下跌, 其中跌幅较大的指数有: 高市盈率指数、小盘指数、中小板综和中市净率指数, 涨幅分别为: -8.19%、-7.07%、-6.63%和 -6.15%; 而跌幅较小的指数有: 低市净率指数、低市盈率指数、上证 50 指数和中证 100, 涨幅分别为: -1.14%、-1.28%、-1.34%和 -1.48%。

图 6: 不同风格指数本周表现


数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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, 本周没有新股发行。

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

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

本周 1 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
2012/11/28	ST 厦华	定向	6.3	15238.10	9.60	日用电子器具制造业
合计				15238.10	9.60	

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

本周 4 家公司提出增发预案, 除了成都路桥公开发行之外, 其余都为定向增发。

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)
2012/11/27	成都路桥	公开发行	全体投资者	13000
2012/11/29	鑫科材料	定向	机构投资者, 境内自然人	17600
2012/11/27	武钢股份	定向	大股东, 机构投资者, 境内自然人	420000
2012/11/28	ST 沪科	定向	大股东	30877.05

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

一周限售股解禁: 下周解禁股压力仍较大

下周限售股解禁市值 253 亿元, 比上周 225 有所增加, 解禁压力较大。

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
日海通讯	2012/12/3	9075	5000	9925	首发原股东限售股份
格林美	2012/12/3	9431.818	37449.984	11076.42	定向增发机构配售股份
大地传媒	2012/12/3	1427.0384	7425.1047	35119.64	股权分置限售股份
雅致股份	2012/12/3	14144	11640.0503	3215.95	首发原股东限售股份
向日葵	2012/12/3	2346.11	14334.67	34219.22	首发原股东限售股份
罗普斯金	2012/12/3	42.18	6563.648	18622.77	股权激励限售股份
三泰电子	2012/12/3	1656	10494	6441.95	首发原股东限售股份
河北钢铁	2012/12/3	240794.887	508938.4935	312127.4	公开增发机构配售股份
蓝色光标	2012/12/3	12	18823.5038	20836.72	股权激励限售股份
山煤国际	2012/12/3	24122.807	18073.3985	56926.6	定向增发机构配售股份
华电国际	2012/12/3	15000	519005.62	203102.8	定向增发机构配售股份
东方电气	2012/12/3	11993	154393	34000	定向增发机构配售股份
广弘控股	2012/12/4	29881.9676	26710.0404	1787.025	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
国投电力	2012/12/4	141070.9149	210695.2639	0	定向增发机构配售股份
雪人股份	2012/12/5	5580	4000	6420	首发原股东限售股份
棒杰股份	2012/12/5	1381.5	2505	6118.5	首发原股东限售股份
海越股份	2012/12/5	9.75	38561.25	39	股权分置限售股份
ST 金材	2012/12/5	3048.6422	13640.7578	0	股权分置限售股份
安居宝	2012/12/7	1000	4500	12500	首发原股东限售股份

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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 10.0 倍。

表 7：主要指数估值情况

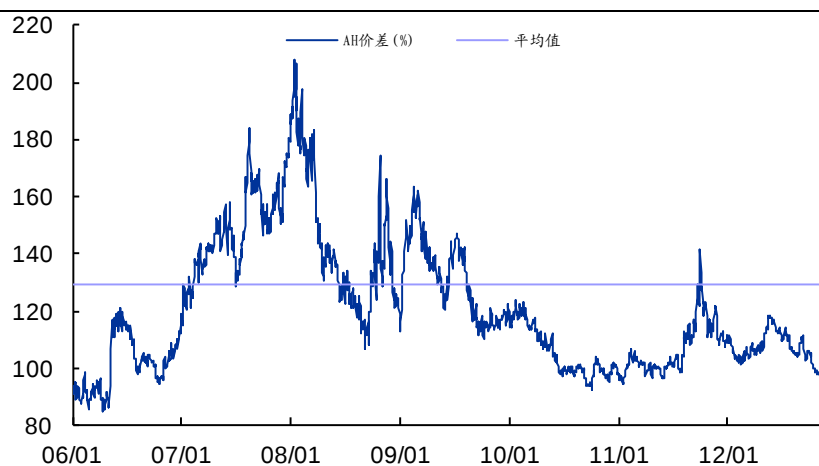
指数	PE	2012PE	2013PE	PB
道琼斯工业平均数	13.1	12.5	11.6	2.6
标准普尔 500 指数	14.4	13.6	12.3	2.1
纳斯达克指数	20.4	16.3	13.8	2.7
伦敦金融时报 100 指数	15.0	11.5	10.5	1.7
法国 CAC 指数	12.3	11.1	10.2	1.2
德国 DAX 指数	14.6	10.9	10.3	1.4
东京日经 225 指数	24.6	17.7	14.5	1.2
香港恒生指数	11.3	11.5	10.5	1.5
印度孟买 sensex30 指数	16.3	15.8	13.2	2.7
俄罗斯 RTS 指数	5.7	5.6	5.4	0.8
巴西圣保罗交易所指数	20.0	16.5	10.6	1.2
标普/澳证 200 指数	17.5	13.7	12.0	1.8
台湾证交所加权股价指数	24.6	18.3	13.7	1.7
韩国 KOSPI 指数	18.2	11.4	9.0	1.1
新加坡海峡时报指数	11.7	14.3	13.1	1.4
上证指数	10.9	9.4	8.5	1.4
深圳综指	21.5	16.3	13.5	2.0
沪深 300 指数	10.8	10.0	8.9	1.5

数据来源：Bloomberg、国信证券经济研究所整理

A-H 股溢价率：向下回调

根据恒生 AH 溢价指数，A 股和 H 股的最新溢价率为 -4.51%，AH 溢价水平本周向下回调。

图 7: 恒生 AH 溢价指数



数据来源: Bloomberg、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±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

分析师承诺

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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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	赵 婧	021-60875168	黄学军	021-60933142
崔 嵘	021-60933159			林丽梅	021-60933157
张 嫒	0755-82133259			技术分析	
李智能	0755-22940456			闫 莉	010-88005316
沈 瑞	0755-82132998-3171				
交通运输		机械		商业贸易	
郑 武	0755-82130422	郑 武	0755-82130422	孙菲菲	0755-82130722
陈建生	0755-82133766	陈 玲	021-60875162	常 伟	0755-82131528
岳 鑫	0755-82130432	杨 森	0755-82133343		
糜怀清	021-60933167				
汽车及零配件		钢铁及新材料		房地产	
左 涛	021-60933164	郑 东	010-66025270	区瑞明	0755-82130678
				黄道立	0755-82133397
				刘 宏	0755-22940109
基础化工及石化		医药		计算机及电子	
刘旭明	010-88005382	贺平鸽	0755-82133396	段迎晟	0755-82130761
张栋梁	021-60933151	丁 丹	0755-82139908	高耀华	010-88005321
吴琳琳	0755-82130833-1867	杜佐远	0755-82130473	欧阳仕华	0755-82151833
朱振坤	010-88005317	胡博新	0755-82133263		
		刘 勍	0755-82133400		
传媒		有色金属		电力及公共事业	
陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909	谢达成	021-60933161
刘 明	010-88005319	徐张红	0755-22940289		
金融		轻工		建筑工程及建材	
邵子钦	0755-82130468	李世新	0755-82130565	邱 波	0755-82133390
田 良	0755-82130470	邵 达	0755-82130706	刘 萍	0755-82130678
童成墩	0755-82130513			马 彦	010-88005304
王 倩	0755-82130833-706253				
潘小果	0755-82130843				
家电及通信		电力设备及新能源		食品饮料	
王念春	0755-82130407	杨敬梅	021-60933160	黄 茂	0755-82138922
程 成	0755-22940300	张 弢	010-88005311	龙 飞	0755-82133920
旅游		农业		电子	
曾 光	0755-82150809	杨天明	021-60875165	刘 翔	021-60875160
钟 潇	0755-82132098	赵 钦	021-60933163		
纺织服装及日化		基金评价与研究		金融工程	
朱 元	021-60933162	康 亢	010-66026337	戴 军	0755-82133129
		李 腾	010-88005310	林晓明	021-60875168
		刘 洋	0755-82150566	秦国文	0755-82133528
		蔡乐祥	0755-82130833-1368	张璐楠	0755-82130833-1379
		钱 晶	0755-82130833-1367	郑亚斌	021-60933150
				陈志岗	0755-82136165
				马瑛清	0755-22940643
				吴子昱	0755-22940607

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	
王晓健	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwyng@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn	
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com	
甄 艺	010-66020272 18611847166		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		徐 冉	0755-82130655 13923458266 xuran1@guosen.com.cn	
杨 柳	18601241651 yangliu@guosen.com.cn		崔鸿杰	021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn		颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
王耀宇	18601123617		李 佩	021-60875173 13651693363 lipei@guosen.com.cn		赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
陈孜譞	18901140709		汤静文	021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn		梁 丹	15107552991	
			梁轶聪	021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn				