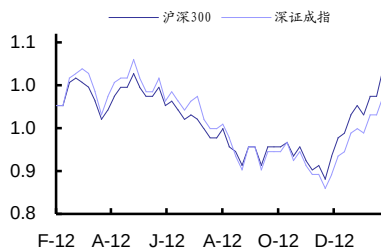


证券研究报告—动态报告
投资策略
策略周报

2013年02月08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(%)	5.135/6.09
创业板/月涨跌幅(%)	772/8.41
AH 股价差指数	
A 股总/流通市值 (万亿元)	28.57/19.32

相关研究报告:

《策略周报: 股市开始对利空消息有所反应》——2013-01-28
 《策略周报: 节前流动性比去年宽松》——2013-01-21
 《策略周报: 再通胀下股市如期调整》——2013-01-14
 《策略周报: 展望 2013: 股市可赚取盈利增长的钱》——2013-01-07
 《策略周报: 央行提“防风险”》——2013-01-04

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
需求继续回升, 股市加速上涨
一周回顾: 股市上涨

截至周五, 上证指数和沪深 300 涨幅分别为 5.6% 和 6.7%。

需求继续回升

官方和汇丰 PMI 指数出现分歧, 但经济企稳的判断不变。(1) 1 月份官方 PMI 50.4%, 比上月回落 0.2 个百分点。而汇丰 PMI 终值为 52.3, 创两年高位, 比上月上升 0.8 个百分点, 两者出现分歧。(2) 官方统计口径发生了变化可能对指数会有影响。从 2013 年 1 月开始, 中国官方 PMI 的样本采集量从此前的 820 家增加至 3000 家, 覆盖行业也从此前的 31 个减少至 21 个。(3) 两者的季节性调整方式不一样, 因为春节的影响因此 1 季度的季节性效应更加明显。(4) 虽然官方指数有所回落, 但是从细项来看, 需求基础进一步巩固, 供需关系有所改善。企业库存回补, 原材料库存指数上升 2.8% 至 50.1%。产成品库存下降表征需求端改善。产成品库存下降 2% 至 47.4%, 反映了需求改善的程度超越了生产端。但是我们也看到投入价格指数, 从去年 12 月的 57.2 大幅增长至 1 月的 53.3, 所以还需警惕再通胀的风险。

制度红利改革进一步深入中, 有助于再度提升投资者的乐观情绪。(1) 郭树清 1 月 29 日又鼓励台湾投资者投资 A 股: 包括对台开展 RQFII 试点, 放宽 QFII 资格的限制, 允许台资在大陆设立拥有全牌照的合资证券公司, 以及设立合资证券咨询公司和合资期货公司, 将考虑允许在大陆地区工作的台湾和港澳居民直接使用人民币投资 A 股。(2) 2 月 1 日中国证监会就《证券公司分支机构监管规定》开始征求意见, 拟取消原本对证券公司分支机构业务范围的限制, 并取消对证券公司设立分支机构数量和区域限制。(3) 2 月 2 日, 中国证监会公布《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》。

从流动性看, 海外量化宽松政策和央行调节, 有助于提升投资者的风险偏好。(1) 亚洲主要经济体货币政策出现放松。越南央行 12 月 24 日调低利率各 1 个百分点; 1 月 22 日日本央行宣布推出无上限的开放式量化宽松, 日元贬值背景下境外资金出现明显的溢出效应; 印度央行 1 月 29 日宣布, 下调回购利率及准备金率 (各下调 25 个 BP)。(2) 1 月份新增信贷超万亿是大概率事件。截至 1 月 27 日, 工农中建四家大型银行当月新增贷款投放已经超过 3950 亿元, 大幅高于去年 1 月份四大行全月 3200 亿的信贷投放水准。(3) 逆回购加上 SLO 有助于春节期间平抑资金面的波动, 资金面紧张程度较往年大幅减弱。尽管近日以来资金面有所上扬, 但仍处于相对低位。

适当关注中上游板块机会

对于市场的判断, 经济企稳再度得以确认, 流动性由于信贷的季节性投放而继续改善, 在这种情形下, 春季的年报行情仍将继续, 尽管股市出现了加速上涨。

行业配置主要关注再通胀和需求稳定的机会: (1) 继续关注消费好转下的家电、食品、零售和医药等板块的机会。(2) 短期关注再通胀农业板块以及部分资源品涨价带来的投资机会如有色和煤炭。(3) 关注基建投资持续好转以及房地产销售好转而受益的铁路 (轨交设备)、建筑建材等相关受益板块。(4) 主题方面, 关注金融创新如融资融券标的扩大、证监会放宽管制、个人税收递延型养老保险给金融板块带来的投资机会。(5) 早周期板块如地产和汽车整车会缺乏相对收益。

内容目录

投资主题：需求继续回升，股市加速上涨	3
政策与热点：中央一号文件发布要求快发展现代农业	4
一周市场回顾：A股上涨	4
主要股指一周表现：A股上涨	4
行业一周表现：所有行业均上涨	5
风格指数：所有风格指数均上涨	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：向上回调	8
国信证券投资评级	9
分析师承诺	9
风险提示	9
证券投资咨询业务的说明	9

图表目录

图 1：两市日均成交金额	5
图 2：不同风格指数本周表现	6
图 3：恒生 AH 溢价指数	8
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
表 3：一周新股	6
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

投资主题：需求继续回升，股市加速上涨

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。

官方和汇丰 PMI 指数出现分歧，但经济企稳的判断仍不改变。（1）1 月份官方 PMI 50.4%，比上月回落 0.2 个百分点。而汇丰 PMI 终值为 52.3，创两年高位，比上月上升 0.8 个百分点，两者出现分歧。（2）官方统计口径发生了变化可能对指数会有影响。从 2013 年 1 月开始，中国官方 PMI 的样本采集量从此前的 820 家增加至 3000 家，覆盖行业也从此前的 31 个减少至 21 个。（3）两者的季节性调整方式不一样，因为春节的影响因此 1 季度的季节性效应更加明显。2006 年以来 1 季度中都会出现一些月份的官方和汇丰 PMI 数据出现分歧，如 2006 年 1 月、2007 年 1 月、2008 年 2 月、2009 年 3 月、2010 年 1 月、2011 年 1 月和 2012 年 3 月。（4）虽然官方指数有所回落，但是从细项来看，需求基础进一步巩固，供需关系有所改善。企业库存回补，原材料库存指数上升 2.8% 至 50.1%。产成品库存下降表征需求端改善。产成品库存下降 2% 至 47.4%，反映了需求改善的程度超越了生产端。但是我们也看到投入价格指数，从去年 12 月的 57.2 大幅增长至 1 月的 53.3，所以还需警惕再通胀的风险。

制度红利改革进一步深入中，有助于再度提升投资者的乐观情绪。（1）继郭树清表示 QFII 及 RQFII 目前股市投资占比仅 1.5 至 1.6%，可以扩大 9 至 10 倍规模之后，1 月 29 日又鼓励台湾投资者投资 A 股：包括对台开展 RQFII 试点（市场预计有 1000 亿投资额度），放宽 QFII 资格的限制，允许台资在大陆设立拥有全牌照的合资证券公司，以及设立合资证券咨询公司和合资期货公司，将考虑允许在大陆地区工作的台湾和港澳居民直接使用人民币投资 A 股。（2）2 月 1 日中国证监会就《证券公司分支机构监管规定》开始征求意见，拟取消原本对证券公司分支机构业务范围的限制，并取消对证券公司设立分支机构的数量和区域限制。（3）2 月 2 日，中国证监会公布《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》。“新三板”股票转让方式敲定，可以采取做市方式、协议方式、竞价方式或证监会批准的其他转让方式。

从流动性看，海外量化宽松政策和央行对流动性的调节，有助于提升投资者的风险偏好。（1）亚洲主要经济体货币政策出现放松，不排除部分资金进入中国市场，那么新增外汇占款将会面临趋势性回升的可能。越南央行 12 月 24 日调低存款和贷款基准利率各 1 个百分点，旨在为企业提供更宽松的融资环境；1 月 22 日日本央行宣布推出无上限的开放式量化宽松，日元贬值背景下境外资金出现明显的溢出效应，11 月中旬至今日元相对美元和日元指数均贬值约 15% 左右；印度央行 1 月 29 日宣布，下调回购利率及准备金率（各下调 25 个 BP），以借物价降温之机提振经济增长。（2）1 月份新增信贷超万亿是大概率事件。截至 1 月 27 日，工农中建四家大型银行当月新增贷款投放已经超过 3950 亿元，大幅高于去年 1 月份四大行全月 3200 亿的信贷投放水准。（3）逆回购加上 SLO 有助于春节期间平抑资金面的波动，资金面紧张程度较往年大幅减弱。尽管近日以来资金面有所上扬，但仍处于相对低位。Shibor 隔夜、7 天利率分别在 2%、3% 左右波动，环比上周仅上涨 10-30 个 BP 之间。（4）二级市场资金情况来看，IPO 短期开闸可能性不大，上周产业资本减持变弱，净减持不足 2 亿元。市场传闻银河证券可能会效仿中国人保，放弃之前 A+H 同步，改为 H 股先行，而 A 股 IPO 则根据实际情况伺机而动。

对于市场的判断，经济企稳再度得以确认，而流动性由于信贷季节性投放而继续改善，在这种情形下，春季的年报行情仍将继续，尽管股市出现了加速上涨。

行业配置主要关注再通胀和需求稳定的机会：(1)继续关注消费好转下的家电、食品、零售和医药等板块的机会。(2)短期关注再通胀农业板块以及部分资源品涨价带来的投资机会如有色和煤炭。(3)关注基建投资持续好转以及房地产销售好转而受益的铁路(轨交设备)、建筑建材等相关受益板块。(4)主题方面，关注金融创新如融资融券标的扩大、证监会放宽管制、**个人税收递延型养老保险**给金融板块带来的投资机会。(5)早周期板块如地产和汽车整车会缺乏相对收益。

需要提示的风险是，本轮上涨行情未来可能面临的阻力将是**房地产政策的变化**。楼市传统“淡季”不淡，量价齐升明显，虽然北京房产税试点方案(人均24平方米)被辟谣了，但房地产政策变化的市场预期仍是悬在市場上空的一把利剑。2013年1月份百城新建住宅价格指数环比2012年12月上涨1.00%，已经连续第8个月环比上涨，也是近两年来环比涨幅首次突破1%。

政策与热点：中央一号文件发布要求快发展现代农业

官方1月PMI回落至50.4% 连续4个月在荣枯线以上：2013年1月，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月回落0.2个百分点，但仍位于临界点以上。分企业规模看，大型企业PMI为51.3%，比上月小幅上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上；中、小型企业PMI分别为49.7%和46.2%，比上月下降0.2和1.9个百分点，位于临界点以下。分地区看，东部、中部地区PMI分别为50.9%和51.1%，均位于临界点以上，分别高于全国制造业0.5和0.7个百分点；西部、东北部地区PMI分别为48.1%和49.9%，均位于临界点以下。新订单指数为51.6%，较上月上升0.4个百分点，达到去年5月份以来的阶段性高点。生产指数为51.3%，比上月回落0.7个百分点。产成品库存指数为47.4%，比上月下降2个百分点。该指数自去年下半年以来一直保持在50%以下。采购量指数最近四个月一直保持在50%以上，本月又进一步加快上升，达到53.2%，较上月上升1.1个百分点。原材料库存指数为50.1%，较上月上升2.8个百分点，自2011年5月份以来回升最为显著，首次回升到50%以上。

汇丰1月制造业PMI终值52.3 创两年新高：1月份汇丰制造业PMI终值为52.3，高于上月(51.5)，显示中国制造业运行连续第三个月小幅改善。

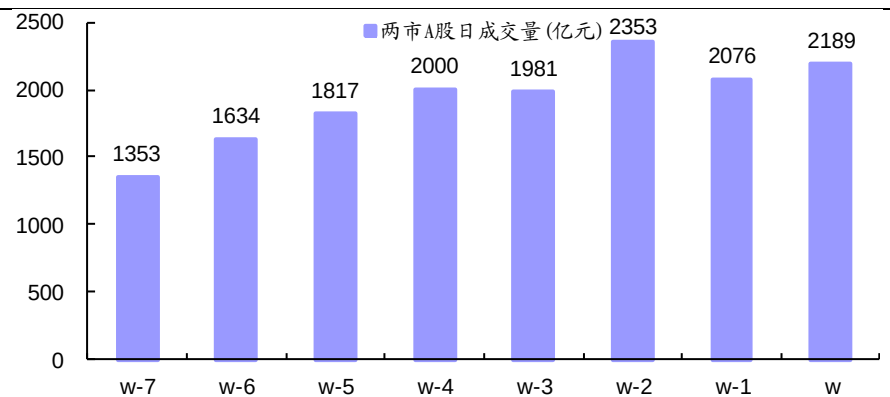
中央一号文件发布 要求快发展现代农业：建立重要农产品供给保障机制，努力夯实现代农业物质基础；健全农业支持保护制度，不断加大强农惠农富农政策力度；创新农业生产经营体制，稳步提高农民组织化程度；构建农业社会化服务新机制，大力培育发展多元服务主体；改革农村集体产权制度，有效保障农民财产权利；改进农村公共服务机制，积极推进城乡公共资源均衡配置；完善乡村治理机制，切实加强以党组织为核心的农村基层组织建设。

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。截止周五，上证指数和沪深300涨幅分别为5.6%和6.7%。

两市日均成交额为2189亿元，不仅较上周的2076亿元交易量有所增加，说明市场情绪有所上升。

图 1: 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	1.8	0.8	14009.8
标准普尔 500 指数	1.1	0.7	1513.2
纳斯达克指数	0.5	0.9	3179.1
伦敦金融时报 100 指数	2.1	1.0	6347.2
法国 CAC 指数	1.0	-0.1	3773.5
德国 DAX 指数	2.0	-0.3	7833.4
东京日经 225 指数	0.1	2.4	11191.3
香港恒生指数	-0.1	0.6	23721.8
印度孟买 sensex30 指数	0.3	-1.6	19781.2
俄罗斯 RTS 指数	1.0	0.6	1628.3
巴西圣保罗交易所指数	-1.3	-1.3	60351.2
标普/澳证 200 指数	1.3	1.8	4921.1
台湾证交所加权股价指数	-0.8	2.4	7856.0
韩国 KOSPI 指数	-2.1	0.6	1957.8
新加坡海峡时报指数	1.8	0.7	3291.1
上证指数	-1.1	5.6	2419.0
深圳综指	-2.8	3.8	944.3
沪深 300 指数	-0.9	6.7	2743.3

数据来源: Bloomberg、国信证券经济研究所整理

行业一周表现:所有行业均上涨

本周所有行业均上涨。其中上涨幅度较大的行业有: 金融服务、综合、采掘和交运设备, 涨幅分别为 12.99%、5.54%、5.32%和 4.69%; 而涨幅较小的行业有: 食品饮料、黑色金属、医药生物和信息设备, 涨幅分别为: 0.01%、1.32%、1.74%、2.41%。

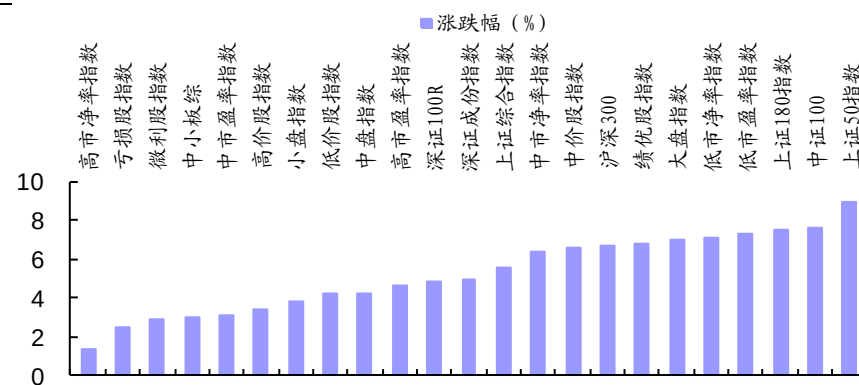
表 2: 主要行业指数一周表现

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	3.42	-3.19	纺织服装	4.20	-4.48
采掘	5.32	-3.03	轻工制造	3.02	-2.87
化工	4.25	-2.01	医药生物	1.74	-0.37
黑色金属	1.32	-2.39	公用事业	4.43	-2.88
有色金属	4.24	-3.40	交通运输	3.73	-1.10
建筑建材	4.12	-2.18	房地产	2.56	-2.17
机械设备	4.23	-2.72	金融服务	12.99	1.59
电子元器件	2.73	-5.41	商业贸易	3.76	-3.37
交运设备	4.69	-0.86	餐饮旅游	3.40	-3.88
信息设备	2.41	-3.08	信息服务	3.42	-2.26
家用电器	2.99	-1.66	综合	5.54	-2.00
食品饮料	0.01	-5.96			

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

风格指数: 所有风格指数均上涨

本周所有风格指数均上涨, 其中涨幅较大的指数有: 上证 50 指数、中证 100、上证 180 指数、低市盈率指数, 涨幅分别为: 8.97%、7.64%、7.52%和 7.3%; 而涨幅较小的指数是高市净率指数、亏损股指数、微利股指数和中小板综, 涨幅分别为: 1.36%、2.47%、2.97%和 2.99%。

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 4 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
2013/1/31	中核钛白	定向	3.3	19212.12	6.34	化学原料及化学制品制造业
2013/1/31	铜峰电子	定向	4.6	16436.96	7.56	电子元器件制造业
2013/1/30	包钢股份	定向	3.8	157894.74	60.00	黑色金属冶炼及压延加工业
2013/1/30	中国国航	定向	5.45	19279.63	10.51	航空运输业
合计				212823.45	84.41	

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

本周 12 家公司提出增发预案, 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)
2013/2/2	益佰制药	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	5818
2013/2/2	三峡水利	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	9000
2013/2/2	西安饮食	定向	机构投资者,境内自然人	5000
2013/2/2	成城股份	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	120000
2013/2/1	金叶珠宝	定向	机构投资者	19286.5266
2013/2/1	吉恩镍业	定向	机构投资者,境内自然人	49800
2013/1/31	齐星铁塔	定向	大股东,机构投资者	4500
2013/1/31	连云港	定向	大股东,机构投资者	35100
2013/1/30	杭州解百	定向	机构投资者,境内自然人	16099
2013/1/30	杭州解百	定向	机构投资者	45434
2013/1/30	动力源	定向	机构投资者,境内自然人	5000
2013/1/30	道博股份	定向	大股东	2745.35
2013/1/30	道博股份	定向	大股东,机构投资者	8236.06
2013/1/30	中银绒业	定向	大股东,机构投资者	28395.0617

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 358 亿元, 比上周 338 有所增加, 解禁压力仍较大。

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
精华制药	2013/2/4	8700	10961.0848	338.9152	首发原股东限售股份
安源煤业	2013/2/4	5343.4504	26923.2	17231.34	定向增发机构配售股份
高乐股份	2013/2/4	13766.8	6080	3833.2	首发原股东限售股份
二重重装	2013/2/4	136150.5	32849.5	60344.95	首发原股东限售股份
北京科锐	2013/2/4	10363.2	11464.8	0	首发原股东限售股份
美菱电器	2013/2/5	113.8205	53440.6932	22819.41	股权分置限售股份
飞利信	2013/2/5	1947	2100	4353	首发原股东限售股份
杰瑞股份	2013/2/5	27811.7445	17847.6946	267.7609	首发原股东限售股份
鼎泰新材	2013/2/5	1484.5985	1950	4348.48	首发原股东限售股份
漫步者	2013/2/5	18139	8060	3201	首发原股东限售股份
富瑞特装	2013/2/6	15.73	6921.5266	6462.743	首发原股东限售股份
光明乳业	2013/2/6	264.2432	104189.256	18050.37	股权激励限售股份
中弘股份	2013/2/8	71608.8579	29599.2638	1.139	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
*ST 大通	2013/2/8	574.1998	2488.1998	6560.4	股权分置对价股份
S*ST 恒立	2013/2/8	13197	19797	9528.6	股权分置对价股份
S*ST 生化	2013/2/8	6086.4108	16235.4288	4935.92	股权分置对价股份
盛屯矿业	2013/2/8	3362.832	14303.952	27683.11	定向增发机构配售股份

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13.8倍。

表 7：主要指数估值情况

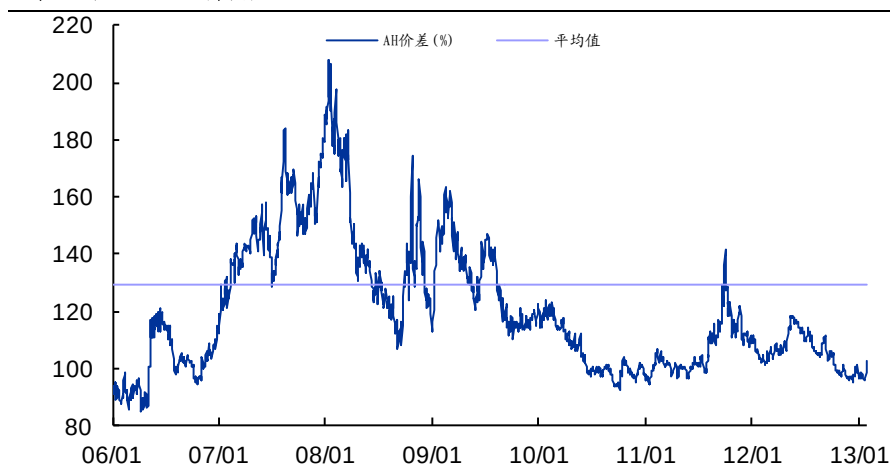
指数	2012PE	PE	2013PE(E)	PB
道琼斯工业平均数	12.9	13.1	11.5	2.8
标准普尔 500 指数	14.2	14.5	12.3	2.3
纳斯达克指数	22.4	23.0	13.9	2.8
伦敦金融时报 100 指数	15.3	15.9	10.7	1.8
法国 CAC 指数	12.5	12.8	10.1	1.3
德国 DAX 指数	14.7	16.0	10.2	1.5
东京日经 225 指数	26.9	25.8	17.4	1.4
香港恒生指数	11.6	12.1	10.5	1.6
印度孟买 sensex30 指数	16.3	16.6	13.7	2.8
俄罗斯 RTS 指数	5.9	5.9	5.7	0.9
巴西圣保罗交易所指数	21.0	21.8	9.6	1.2
标普/澳证 200 指数	17.9	18.9	13.3	2.0
台湾证交所加权股价指数	25.1	25.5	12.9	1.8
韩国 KOSPI 指数	19.4	26.0		1.2
新加坡海峡时报指数	12.0	12.5	13.5	1.5
上证指数	12.5	13.3	9.2	1.8
深圳综指	25.6	27.5	13.4	2.6
沪深 300 指数	12.7	13.8	9.7	2.0

数据来源：Bloomberg、国信证券经济研究所整理

A-H 股溢价率：向上回调

根据恒生 AH 溢价指数，A 股和 H 股的最新溢价率为 2.31%，AH 溢价水平本周向上回调。

图 3：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 娜	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	0755-82130685
				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	电子	
		刘 勍	0755-82133400	刘 翔	021-60875160
				欧阳仕华	0755-82151833
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				
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	021-60875163	郑亚斌	021-60933150
		潘小果	0755-82130843	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				