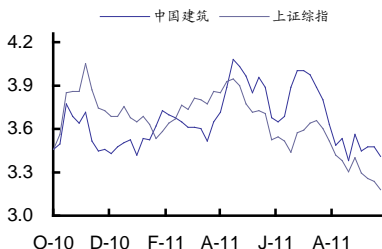


**证券研究报告—动态报告**
**建筑工程**
**工程承包**
**中国建筑 (601668)**
**推荐**

合理估值: 4.2-5.3 元 昨收盘: 3.38 元 (维持评级)

2011年09月28日

**一年该股与上证综指走势比较**

**股票数据**

总股本/流通(百万股)	30,000/13,080
总市值/流通(百万元)	101,400/44,210
上证综指/深圳成指	2,415/10,658
12个月最高/最低(元)	4.11/3.34

**相关研究报告:**

- 《靓丽中报、情理之中、意料之外》 —— 2011-08-30
- 《中国建筑-601668-托管新疆建工点评: 专享新疆基建投资盛宴》 —— 2011-07-20
- 《中国建筑-601668-1-6月经营数据点评: 合同快速增长, 地产销售井喷》 —— 2011-07-10
- 《合同快速增长、地产销售井喷》 —— 2011-07-10
- 《中国建筑-601668-成长大幕开启》 —— 2011-04-25

**证券分析师: 邱波**

电话: 0755-82133390  
 E-MAIL: qiubo@guosen.com.cn  
 证券投资咨询职业资格证书编号: S0980510120021

**联系人: 刘萍**

电话: 0755-82130678  
 E-MAIL: liuping@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。

**公司分析**

## 弱市之下, 防御突显

**● 紧缩之下的资金防御能力**

公司中报时, 在手货币资金 730 亿元, 上半年获得正式授信 234 亿元, 通过战略合作协议获得的银行授信超过 2000 亿元, 较强的融资能力确保公司在紧缩背景下保持较好的业务发展能力, 资金防御能力突显。

房地产作为今年宏观调控的重要对象, 所承受的资金压力较普通企业更为严峻, 公司旗下的两家地产公司中海和中建是公司利润的重要来源, 相较于其它地产公司, 中建地产可通过母公司获得资金支持, 更易缓解资金压力。地方政府在融资平台清理的背景下融资难度加大, 其更愿意与中建这样集融资、建设、开发于一体的大型央企合作, 从而利好公司房建和基建业务的发展。

**● 丰富低价土地储备后的抗调控能力**

公司现有土地储备 6357 万平米, 楼面地价大约在 2500 元/平米左右, 其中中海占三分之二, 中建三分之一。公司上市以前拥有的较多廉价土地均整合进中建地产, 上半年中建地产毛利率为 30.5%, 高于其它央企如中铁、铁建等旗下地产业务 20% 左右的毛利率水平, 根据我们的测算, 中建地产现有土地储备可为公司贡献约 171 亿元的权益净利润。而中海地产现有土地储备未来可为公司贡献 498 亿元左右的净利润。

**● 巨量在手合同后的持续增长能力**

截止 8 月底公司在手合同金额 11140 亿元, 合同营收比高达 3.5 倍。在施面积 4.3 亿平米, 同比增长 37.8%, 巨量在手合同为未来两年的营业收入提供了较好的业务保证, 而较快的在施面积增速也为未来的增长提供了明确的预期。

**● 风险提示**

房地产调控加剧的风险; 海外项目风险; 固定资产投资增速大幅下滑风险。

**● 弱市之下, 防御首选, 重申“推荐”评级**

预计 11-13 年 EPS 分别为 0.43、0.53 和 0.64 元, 当前股价对应的 PE 分别为 8X、6X 和 5X, 估值非常低廉, 而大量的在手合同确保业绩的稳定增长, 巨额银行授信为业务发展提供充足保证, 公司当前股价具有较高安全边际, 按照 2012 年 8-10 倍 PE, 合理价值区间 4.24-5.30 元, 重申“推荐”评级。

**盈利预测和财务指标**

	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	260,379.24	370,417.53	514,892.18	636,976.95	768,129.50
(+/-%)	28.8%	42.3%	39%	23.7%	20.6%
净利润(百万元)	5,729.80	9,237.29	13,047.52	15,964.22	19,243.53
(+/-%)	108.7%	61.2%	41.2%	22.4%	20.5%
摊薄每股收益(元)	0.19	0.31	0.43	0.53	0.64
EBIT Margin	5.3%	5.3%	5.2%	5.2%	5.2%
净资产收益率(ROE)	8.3%	12.0%	15.3%	16.9%	18.1%
市盈率(PE)	24.7	10.9	7.7	6.3	5.3
EV/EBITDA	1.5	1.3	17.4	16.2	15.1
市净率(PB)	2.82	1.31	1.19	1.07	0.95

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

## 紧缩之下的资金防御能力

我们在前期多篇报告中一再强调，在今年银根紧缩的背景下，公司这样具有央企背景同时具备强大综合建设实力的企业由于拥有更好的融资渠道、更低的融资成本，将在其业务领域获得更好的发展。

从房建和基建业务看，地方融资平台的清理加剧了地方政府融资难度，在许多城市，尤其是二、三线城市从“十一五”期间，尤其是金融危机后大规模拉开的城市改造和基础设施建设仍在继续，因此地方政府更愿意与中建这样集融资、建设、开发于一体的大型央企合作。

而房地产作为今年宏观调控的重要对象，所承受的资金压力较普通企业更为严峻，公司旗下的两家地产公司中海和建建是公司利润的重要来源，相较于其它地产公司，中建地产可通过母公司获得资金支持，更易缓解资金压力。

公司中期报告数据显示，截止6月31日，公司在手货币资金730亿元，资产负债率75.99%，维持在公司近五年平均值附近。年初以来公司通过多种渠道融集资金，正式签订授信合同获得的银行授信达234.35亿元，另外通过发行中期票据融资100亿元。从2010年底开始，公司与工行、中行、建行和交行分别签订了战略合作协议，并获得中行和工行合计1600亿的综合授信额度，我们预计公司目前通过战略合作协议获得的授信额度超过2000亿元，为公司“十二五”发展的资金来源提供了充足保证。

表 1: 公司中期票据发行情况

名称	代码	期限	发行日	计息方式	发行利率	发行额
11 中建 MTN1	1182057	7 年	11-3-7	固定利率	5.65%	60 亿元
11 中建 MTN2	1182205	5 年	11-7-19	固定利率	5.44%	40 亿元

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

表 2: 公司签订的授信合同

序号	合同名称	被授信人	授信人	综合授信额度	授信期限
1	综合授信合同	股份有限公司	北京银行航天支行	69	364 天
2	综合授信合同	中国海外	十一家银行	51.6	2011.5.31-2016.5.31
3	综合授信合同	股份有限公司	中信银行总行营业部	45	2011.6.21-2013.3.22
4	综合授信合同	第七工程局有限公司	农行河南省直属分行	15	2011.1.1-2012.1.1
5	综合授信合同	第六工程局有限公司	民生银行成都分行	12	2011.1.27-2012.1.26
6	综合授信合同	第七工程局有限公司	民生银行成都分行	12	2011.3.8-2012.3.7
7	综合授信合同	第七工程局有限公司	中国银行郑州金水支行	10.5	2011.3.1-2012.3.2
8	综合授信合同	第五工程局有限公司	渤海银行长沙分行	10.25	2011.5.31-2013.5.31
9	综合授信合同	第七工程局有限公司	招行郑州未来支行	10	2011.6.8-2012.6.8
合计				235.35	
银行战略合作协议					
	签订时间	被授信人	授信人	综合授信额度	授信期限
	2010 年 11 月	股份有限公司	工商银行	800	2011-2015
	2010 年 12 月	股份有限公司	中国银行	800	2011-2015
	2011 年 5 月	股份有限公司	建设银行		
	2011 年 5 月	股份有限公司	交通银行		

资料来源：公司公告、中国银行网站、国信证券经济研究所整理

注：建行和交行的授信额度未披露，我们判断额度与前两家基本一致

## 丰富低价土地储备后的抗调控能力

公司地产业务目前奉行的是双品牌战略，IPO 以后大力发展的“中建地产”近两年发展迅速，公司上市以前在全国多地拥有的较多廉价土地储备均整合进了中建地产，

目前中建地产土地储备的楼面地价大约在 2000-2500 元/平方米，而售价在 8500 元/平方米左右，上半年毛利率为 30.5%，高于其它央企如中铁、铁建等 20%左右的水平，根据我们的测算，中建地产目前的净利润率大约为 10.4%，按 8500 元的售价计算，中建地产现有土地储备可为公司贡献约 171 亿元的权益净利润。

按照中海地产 11 年中期业绩测算，扣除公充值影响后净利率约为 20%，按照 13000 元的销售均价简单测算，则现有土地储备测算可实现净利润 952 亿元，按照中国建筑 52.3%的持股比例，未来可为公司贡献 498 亿元左右的净利润。

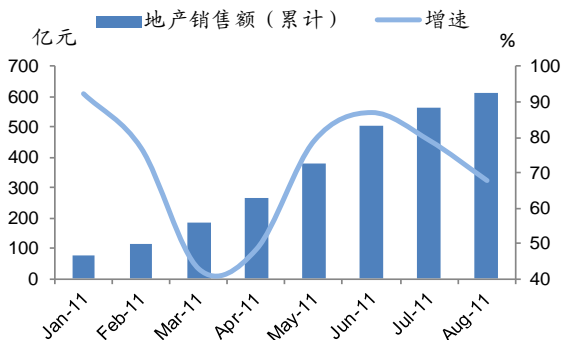
表 3: 截止 6 月 30 日公司及下属的中建地产、中海地产房地产业务明细

	销售额	同比增长	销售面积	同比增长	销售单价	同比增长	期末土地储备	新购置土地
	亿元	%	万平方米	%	元/平方米	%	万平方米	万平方米
合计	490	81.80	361	37.20	13573	36.22	6357	1464
中海地产	444	85.90	307	38.2	14463	31.45	4213	776
中建地产	46	83.09	54	31.78	8519	38.93	2144	688

资料来源: 公司中报、中国海外中报、国信证券经济研究所整理、测算

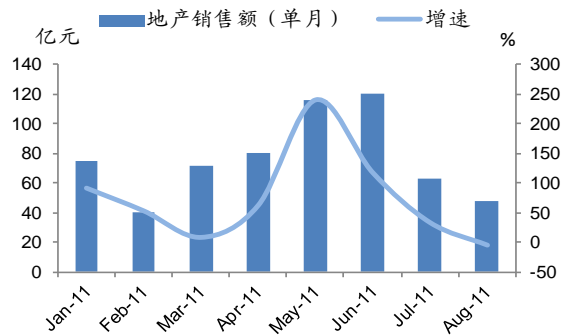
今年以来，公司地产业务整体表现较好，1-8 月实现销售额 614 亿元，同比增长 67.8%，销售面积 466 万平方米，同比增长 29.4%，销售均价 13176 元/平方米，同比增长 29.6%。尽管 8 月以来，公司房地产销售增速有所下滑，但考虑到中建地产 10 月份在上海新江湾城有一个建筑面积 23 万平方米的高端项目推出，我们仍维持公司全年地产销售接近 1000 亿的判断。

图 1: 中国建筑房地产销售累计情况



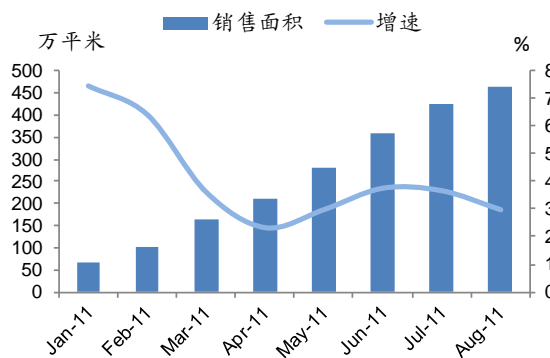
资料来源: 公司数据, 国信证券经济研究所整理

图 2: 中国建筑房地产销售单月情况



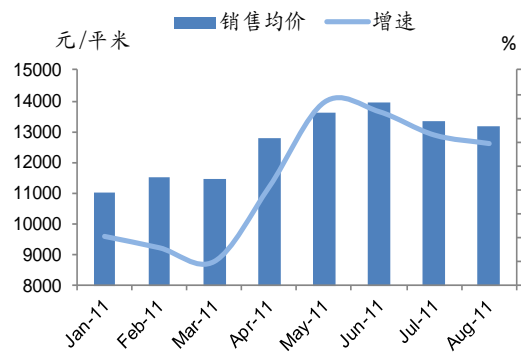
资料来源: 公司数据, 国信证券经济研究所整理

图 3: 中国建筑房地产销售面积



资料来源: 公司数据, 国信证券经济研究所整理

图 4: 中国建筑房地产销售均价



资料来源: 公司数据, 国信证券经济研究所整理

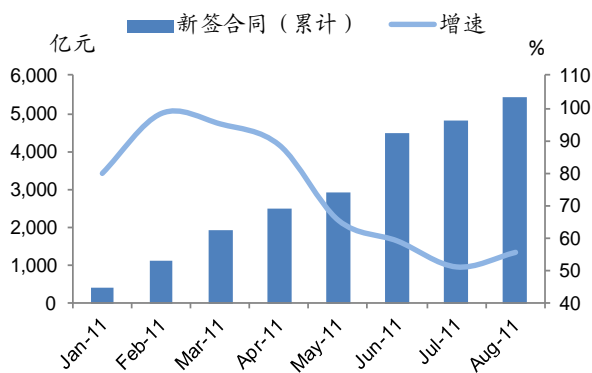
### 巨量在手合同后的持续增长能力

1-8月公司新签合同 5437 亿，同比增长 55.6%。从单月新签合同情况看，经过 4 月份以来的下滑后，8 月新签合同增长再次达到 102%，预计公司全年新签合同将达到 9000-10000 亿元。截止 6 月底，公司建筑业务待签合同额已突破万亿元大关，达到 10208 亿元，增长 86.0%，再加了 7 月、8 月新签 932 亿元，截止 8 月底的在手合同规模达 11140 元，合同营收比高达 3.5 倍（2010 年）。

公司在施面积 4.3 亿平米，同比增长 37.8%，由于建筑企业收入确认主要是根据工程进度，因此公司在施面积的快速增长确保公司施工业务收入的快速增长。

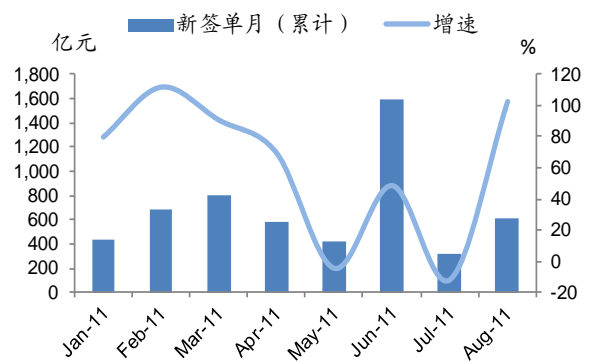
公司巨量在手合同为未来两年的营业收入提供了较好的业务保证，而较快的在施面积增长也为未来的增长提供了明确的预期。

图 5: 中国建筑新签合同累计情况



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图 6: 中国建筑新签合同单月情况



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

我们在前期曾分析过，“城市综合运营商”是建筑企业二次转型的一个重要模式，通过与地方政府签订包含一揽子投资计划的框架性协议，可为实施主体带来巨量的工程施工合同、BT 项目合同、土地一级开发合同以及可用于二级开发的大量优质低价土地储备。这一模式可为公司带来施工利润、土地一级开发、二级开发利润、以及 BT、BOT 投资收益等多层次的利润来源。

公司今年以来继续大力推行这一模式，上半年新签合作协议 6 个，加上去年签订的 17 个，目前共有 23 个合作协议，这些协议未来均有可能转化为公司的施工、开发和投资合同。

表 4: 公司上半年与地方政府签订的战略合作协议

序号	时间	公司名称	合作方	合作内容
1	2011 年 1 月 12 日	中国建筑	上海市浦东新区人民政府	共同发起成立“中建城市发展基金”，拟在五年内向浦东新区投资不低于 500 亿元人民币
2	2011 年 5 月 22 日	中国建筑	遵义市人民政府	遵义市新蒲新区城市综合开发项目合作框架协议，组团规划用地总面积 33,600 亩。
3	2011 年 3 月 2 日	中建三局	武汉市东西湖区人民政府	积极探索在城市交通、公共设施等城建基础领域以 BT、投融资、总承包模式合作；武汉市西湖区一级土地整理及地产开发；武汉市东西湖区城市功能区和宜居区建设
4	2011 年 3 月 31 日	中建五局	湘潭昭山示范区中建健康养生城	基础设施建设、征地拆迁等土地一级开发以及中医药养生产业、旅游产业、高端商务、高端地产二级开发
5	2011 年 3 月	中建八局	浦东区政府	基建、保障房建设、房地产开发、城市综合开发
6	2011 年 4 月 17 日	中国海外	渭南市人民政府	策划、投资、建设、管理和运营华山太华湖统筹城乡生态旅游度假示范区项目

资料来源: 公司中报, 国信证券经济研究所整理

## 低廉估值下的较高安全边际

9月6日，公司公告中建总公司通过上海证券交易所交易系统增持公司股份2000万股，增持后，中建总公司持有公司的股份比例从54.07%提升至54.14%，我们认为大股东增持彰显了管理层对公司未来发展的信心。

公司前期推出了限制性股权激励计划，目前方案已正式上报国资委，股权激励的推出有利于提升公司运营效率，打开内生增长空间，利好公司长期发展。

预计公司近3年净利润复合增长率27%；当前股价对应2011-2013年业绩的PE均不足10倍，自我们今年3月底重点推荐以来，公司股价走势一直超越指数，确定的成长性和低廉的估值为公司提供了较好安全边际。

## 弱市之下，防御首选，重申“推荐”

预计11-13年EPS分别为0.43、0.53和0.64元，当前股价对应的PE分别为8X、6X和5X，公司估值非常低廉，而大量的在手合同确保业绩的稳定增长，巨额银行授信为业务发展提供充足保证，公司当前股价具有较高安全边际，按照2012年8-10倍PE，合理价值区间4.24-5.30元，重申“推荐”投资评级。

## 附表 1: 财务预测与估值

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2010	2011E	2012E	2013E		2010	2011E	2012E	2013E
现金及现金等价物	82099	87022	88000	90000	<b>营业收入</b>	<b>37041</b>	<b>51489</b>	<b>63697</b>	<b>76812</b>
应收款项	58222	81818	10121	12205		<b>8</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
存货净额	11567	16260	20161	24331	营业成本	32565	45810	56934	68792
其他流动资产	64862	92681	11465	13826		<b>0</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>流动资产合计</b>	<b>32515</b>	<b>42712</b>	<b>50879</b>	<b>59727</b>	营业税金及附加	15123	18117	21163	24720
固定资产	14223	16032	18115	18652	销售费用	932	1119	1342	1611
无形资产及其他	6028	5813	5598	5382	管理费用	9195	10835	12216	13776
投资性房地产	36473	36473	36473	36473	财务费用	954	1037	1299	1656
长期股权投资	15658	19658	22658	24658	投资收益	1556	1556	1556	1556
<b>资产总计</b>	<b>39753</b>	<b>50510</b>	<b>59163</b>	<b>68243</b>	资产减值及公允价值变动	(1330)	(1565)	(1878)	(2254)
短期借款及交易性金融负债	23879	20000	21436	25957	其他收入	0	0	0	0
应付款项	10550	14806	18359	22156	营业利润	18790	25668	31291	37744
其他流动负债	91804	14109	17019	20227	营业外净收支	850	400	400	400
<b>流动负债合计</b>	<b>22118</b>	<b>30916</b>	<b>37521</b>	<b>44979</b>	<b>利润总额</b>	<b>19640</b>	<b>26068</b>	<b>31691</b>	<b>38144</b>
长期借款及应付债券	61747	67247	72247	70247	所得税费用	4925	6517	7923	9536
其他长期负债	11348	14348	16348	18348	少数股东损益	5478	6503	7804	9365
<b>长期负债合计</b>	<b>73095</b>	<b>81595</b>	<b>88595</b>	<b>88595</b>	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>9237</b>	<b>13048</b>	<b>15964</b>	<b>19244</b>
<b>负债合计</b>	<b>29427</b>	<b>39076</b>	<b>46381</b>	<b>53838</b>	现金流量表 (百万元)				
少数股东权益	26051	29302	33204	37887	<b>净利润</b>	<b>9237</b>	<b>13048</b>	<b>15964</b>	<b>19244</b>
股东权益	77210	85038	94617	10616	资产减值准备	698	212	254	57
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>39753</b>	<b>50510</b>	<b>59163</b>	<b>68243</b>	折旧摊销	2543	1629	1999	2367
	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	公允价值变动损失	1330	1565	1878	2254
					财务费用	954	1037	1299	1656
关键财务与估值指标						(31560)	(3269)	(13516)	(14042)
每股收益	0.31	0.43	0.53	0.64	其它	2047	3040	3648	4625
每股红利	0.15	0.17	0.21	0.26	<b>经营活动现金流</b>	<b>(15705)</b>	<b>16225</b>	<b>10228</b>	<b>14506</b>
每股净资产	2.57	2.83	3.15	3.54	资本开支	(4465)	(5000)	(6000)	(5000)
ROIC	10%	12%	13%	15%	其它投资现金流	(762)	1296	(300)	(330)
ROE	12%	15%	17%	18%	<b>投资活动现金流</b>	<b>(16502)</b>	<b>(7704)</b>	<b>(9300)</b>	<b>(7330)</b>
毛利率	12%	11%	11%	10%	权益性融资	310	0	0	0
EBIT Margin	5%	5%	5%	5%	负债净变化	10253	10000	0	(1000)
EBITDA Margin	6%	6%	5%	6%	支付股利、利息	(4608)	(5219)	(6386)	(7697)
收入增长	42%	39%	24%	21%	其它融资现金流	23732	(3879)	1436	4522
净利润增长率	61%	41%	22%	21%	<b>融资活动现金流</b>	<b>35331</b>	<b>(3598)</b>	<b>50</b>	<b>(5176)</b>
资产负债率	81%	83%	84%	84%	<b>现金净变动</b>	<b>3125</b>	<b>4923</b>	<b>978</b>	<b>2000</b>
息率	5%	5%	6%	8%	货币资金的期初余额	78974	82099	87022	88000
P/E	10.9	7.7	6.3	5.3	货币资金的期末余额	82099	87022	88000	90000
P/B	1.3	1.2	1.1	1.0	企业自由现金流	(18858)	13396	7168	13400
EV/EBITDA	17.9	17.4	16.2	15.1	权益自由现金流	15127	20295	9578	18164

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 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**

<b>宏观</b>		<b>固定收益</b>		<b>策略</b>	
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		
				<b>技术分析</b>	
				闫莉	010-88005316
<b>交通运输</b>		<b>银行</b>		<b>房地产</b>	
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	021-60933167				
<b>商业贸易</b>		<b>汽车及零配件</b>		<b>钢铁及新材料</b>	
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
<b>机械</b>		<b>基础化工</b>		<b>医药</b>	
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	胡博新	0755-82133263
		梁丹	0755-82134323	刘	0755-82130833-1845
<b>电力设备与新能源</b>		<b>传媒</b>		<b>有色金属</b>	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	010-88005322	彭波	0755-82133909
张骏	010-88005311	刘明	010-88005319	龙飞	
<b>电力与公用事业</b>		<b>非银行金融</b>		<b>通信</b>	
谢达成	021-60933161	邵子钦	0755-82130468	严平	021-60875165
		田良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		童成敦	0755-82130513		
<b>造纸</b>		<b>家电</b>		<b>计算机</b>	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755-82130761
邵达	0755-82130706			欧阳仕华	0755-82151833
<b>电子元器件</b>		<b>纺织服装</b>		<b>农业</b>	
段迎晟	0755-82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
熊丹	0755-82133528				
<b>建材</b>		<b>旅游</b>		<b>食品饮料</b>	
郑东	010-66025270	曾光	0755-82150809	黄茂	0755-82138922
马彦	010-88005304				
<b>建筑</b>		<b>新兴产业</b>		<b>研究支持</b>	
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
<b>量化投资产品</b>		<b>基金评价与研究</b>		<b>量化投资策略</b>	
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	郑云	021-60875163
邓岳	0755-82150533	李腾	0755-82130833-6223	毛甜	021-60933154
		刘洋	0755-82150566	李荣兴	021-60933165
		潘小果	0755-82130843	郑亚斌	
		蔡乐祥	0755-82130833-1368		
		钱晶	0755-82130833-1367		
<b>量化交易策略与技术</b>		<b>数据与系统支持</b>			
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
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
原祎	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