

**证券研究报告—动态报告**

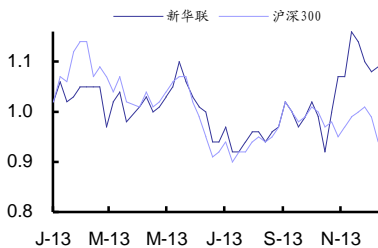
房地产

房地产开发 II

**新华联 (000620)**
**推荐**

合理估值: 9 元 昨收盘: 5.93 元 (首次评级)

2014年01月08日

**一年该股与沪深300走势比较**

**股票数据**

总股本/流通(百万股)	1,598/285
总市值/流通(百万元)	9476/
上证综指/深圳成指	2,093/8,027
12个月最高/最低(元)	/

**相关研究报告:**
**证券分析师: 区瑞明**

电话: 0755-82130678

E-MAIL: ourm@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120051

**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**

## 娱乐地产新锐, 具备多重概念

**● 借壳 ST 圣方, 股东背景雄厚**

公司借壳ST圣方是新华联集团旗下上市公司之一。大股东新华联集团创建于1990年10月, 历经多年持续快速发展, 已成为涵盖化工、矿业、房地产、陶瓷、酒业、金融等多个产业的大型集团, 成功打造了东岳化工、华联陶瓷、金六福酒、香格里拉、藏秘等一系列知名品牌, 连续6年跻身中国企业500强和民企100强行列, 董事长傅军还担任了全国工商联副主席。史玉柱的巨人投资、卢志强的泛海能源投资分别位列上市公司第四、第五大股东。

**● 海内外加速扩张, 布局娱乐地产**

自更名为“新华联不动产”以来, 上市公司即开始在国内加速扩张, 12-13两年总共拿地近500万平, 除传统住宅项目, 还积极推进娱乐地产, 包括芜湖海洋世界、炎陵神农谷、长沙铜官窑国际度假区等。昨晚, 又公告拟进军马来西亚开发南洋度假中心、进军韩国济州岛开发包括娱乐城在内的度假村项目。长期看, 我国休闲娱乐关联产业的发展空间将比传统住宅产业更广阔, 公司主动出击、捷足先登, 积极布局海洋世界、奥特莱斯、娱乐城等项目, 既能避开传统住宅产业的天花板, 又能避免与大开发商在传统住宅领域的正面交锋。

**● 地价低廉, 且具备多重概念, 利于提升估值**

公司目前拥有项目近30个, 地上规划建筑面积近千万平, 平均楼面地价1700元/平方米。其中一线城市平均单位地价4900元/平方米, 二线城市平均地价1900元/平方米, 三线城市平均地价仅为630元/平方米。公司还具备多重概念, 包括民营银行、自贸区、电商、物流、土地流转、文化娱乐等概念, 在A股当前环境下, 有利于提升公司估值。

**● 高增长可期, 给予“推荐”评级**

媒体曾报道“公司董事长傅军公开表示2015年公司营收要达到百亿”。我们认为按目前发展势头, 这个目标有望实现。预计13-15年EPS为0.38/0.73/0.96元, RNAVPS12元, 给予“推荐”评级。

**● 风险提示**

信贷紧缩和三、四线城市房价下跌风险。

**盈利预测和财务指标**

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万元)	2,336	2,463	2,980	6,019	8,306
(+/-%)	%	5.4%	21.0%	102.0%	38.0%
净利润(百万元)	607	505	602	1,164	1,530
(+/-%)	101862.9%	-16.8%	1.0%	93.5%	31.4%
摊薄每股收益(元)	0.38	0.32	0.38	0.73	0.96
EBIT Margin	35.6%	28.3%	27.5%	26.3%	24.0%
净资产收益率(ROE)	24.6%	19.0%	17.7%	25.4%	26.1%
市盈率(PE)	15.6	18.8	15.8	8.1	6.2
EV/EBITDA	16.2	23.7	23.2	16.7	15.4
市净率(PB)	3.8	3.6	2.8	2.3	1.9

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

## 借壳 ST 圣方，股东背景雄厚

### ST 圣方华丽转身

2009 年 12 月，圣方科技（原上市公司）股东大会审议通过定向增发购入北京新华联置地有限公司 100% 股份。2011 年 4 月，新华联置地 100% 股权变更登记入圣方科技公司名下，开始聚焦房地产。2011 年 6 月，公司更名为新华联不动产股份有限公司。

### 股东背景雄厚

大股东新华联集团创建于 1990 年 10 月，由国际贸易起步，历经多年的持续快速发展，已成为涵盖化工、矿业、房地产、陶瓷、酒业、金融投资等多个产业的大型现代企业集团。集团成功创建和合作打造了东岳化工、华联陶瓷、新华联地产、金六福酒、香格里拉藏秘、通化葡萄酒、开口笑酒等一系列行业知名品牌，拥有 8 个中国驰名商标，连续 6 年跻身中国企业 500 强和中国民营企业 100 强行列，并被中国企业联合会、全国工商联、国家劳动和社会保障部、国家民政部等评为“中国优秀民营企业”、“中国企业文化建设 优秀企业”、“全国就业和社会保障先进企业”、“国十大慈善企业”和“中国最具生命力企业 100 强”。

董事长傅军先生，湖南醴陵人，MBA，高级经济师。历任湖南省醴陵市茶山岭公社党委书记，市经济委员会副主任，市外贸局局长，湖南省工艺品进出口集团公司副总经理，新华联控股有限公司董事长兼总裁，黑龙江圣方科技股份有限公司董事长，全国工商联副主席，全国政协委员，北京湖南企业商会会长，新华联不动产股份有限公司董事长。2006 年因突出的经营业绩和社会贡献被中央授予“全国建设中国特色社会主义事业优秀建设者”称号。近年来，还被全国工商联，全国总工会，中国企业联合会等单位授予“全国关爱员工优秀民营企业”，“中国十大杰出企业家”，“中国十大民营企业家”，“中国十大最聚人气企业家”以及“中华慈善事业突出贡献奖”等荣誉称号。

史玉柱的巨人投资、卢志强的泛海能源投资分别位列公司第四、第五大股东，均持有公司股票 43607048 股，均占总股本的 2.73%。

## 海内外加速扩张，布局娱乐地产

公司更名为“新华联不动产”以来，即开始在国内加速扩张，12-13 两年总共拿地近 500 万平，除传统住宅项目，还积极推进娱乐地产，包括芜湖海洋世界、炎陵神农谷、长沙铜官窑国际度假区等。1 月 7 日晚，又公告拟进军马来西亚开发南洋度假中心、进军韩国济州岛开发包括娱乐城在内的国际度假村项目。我认为，长期看，我国休闲、娱乐关联产业的发展空间将比传统住宅产业更广阔，公司主动出击，捷足先登、积极布局海洋世界、奥特莱斯、娱乐城等“更有意思”的地产项目，既能避开传统住宅产业的天花板，又能避免与大开发商在传统住宅领域的正面交锋。对于娱乐地产的前景，我们将在后续专题研报进行进一步分析。

### 韩国济州岛部分娱乐城业态

济州岛是韩国最大的岛屿，是一座典型的火山岛，世界新七大自然奇观之一。120 万年前火山活动而形成，岛中央是通过火山爆发而形成的海拔 1951 米的韩国最高

峰——汉拿山(Mt.Halla)。海洋性气候的济州岛素有“韩国夏威夷”之称。美丽的济州岛不仅具有海岛独特的美丽风光(瀛州十景),而且还继承了古耽罗王国特别的民俗文化。为吸引游客,韩国政府对外国旅游观光者开立了济州岛免签政策。

图 1: 乐园济州乐天娱乐场

## JEJU PARADISE

### 韩国著名五星级酒店及内设娱乐城简介



**等级:** ★★★★★

**房间数量:** 500

**地址:** 济州岛 西归浦市 禧达洞 2812-4号

乐园济州乐天娱乐场不仅身处风光秀美之处最大且游戏设施俱全的娱乐场,其位于济州胜地——中文园区内的乐天酒店内。

在乐园济州乐天娱乐场内游客可尽享巴卡拉扑克等多种桌面游戏与最新的老虎机,同时Private Room,此外还备有可通过转播游戏诱发游客兴趣的超大型多功能屏幕。

乐园济州乐天娱乐场每年通过举办20多次的活动为各位顾客们提供着多种乐趣与良机。其中包括设计大会、百家乐大会、高尔夫球大会、晚会、海产品庆典等。

乐园济州乐天娱乐场位于具有天赐的自然风光的济州岛内,同时中文观光区内还为各位自然景观与佳景,可谓是济州岛最佳的旅游胜地。








资料来源: 百度, 国信证券经济研究所整理

## 公司在国内部分文化旅游地产项目简介

### (一) 芜湖老街文化旅游项目

位于芜湖市鸠江区城东新区核心位置,规划建设海洋馆、五星级酒店、奥特莱斯、

文化老街、中江书院、大宅及高端住宅等产品。该项目主要特色有：

- 1、海洋公园，将吸引大量游客，成为城市文化旅游新地标；
- 2、渔人码头，提供更多的亲水机会与消费热点；
- 3、奥特莱斯，成为城市新的消费热点；
- 4、据搜狐焦点网报道，芜湖新华联大白鲸世界海洋公园是第五代海洋公园，总占地面积 81683 平方米，总建筑面积 36300 平方米，水体体量 11240 吨，涵盖海洋极地馆、大型表演场、商业街区等多种业态。场馆建成后，将引入白鲸，伪虎鲸，北极熊等 100 头（只）以上的大型极地动物和鲨鱼、鳐鱼等 10000 尾以上的海洋生物在此繁衍生息。公园将通过世界级的主题故事，尖端的多媒体科技，新颖的海洋动物，顶级的舞台表演，打造一台国内空前的魔幻海洋动物秀，彻底颠覆人们对海洋公园的传统印象。公司高管向媒体表示：志作中国文旅地产旗舰的新华联不动产将通过高规格设计、高标准建造、高水平管理、高品质保障，在芜湖打造中国第一座第五代海洋极地馆，中国第一座魔幻海洋动物秀场。

### （二）长沙望城铜官窑国际文化旅游度假区

位于长沙市望城区湘江综合枢纽至铜官窑的滨江区域，本项目将规划成为集旅游、艺术、人文、商业、餐饮、居住为一体的多功能综合特色历史文化旅游项目。该项目主要特色有：

打造中心湖，用水系、广场等沟通“中心湖”与“湘江”，体现湖湘文化意境；沿湘江城市主要界面布置三大公共建筑：文化演艺中心，望江楼，酒店。

### （三）炎陵神农谷国家文化旅游度假区

位于湖南株洲炎陵县神农谷旅游景区内，利用得天独厚的地理天然资源，开发建设含原生态五星级酒店、博物馆、演艺中心、艺术家创作基地等系列高端文化旅游、健康养生综合项目。该项目主要特色有：

- 1、产业内容丰富：文化创意、度假旅游、健康养生、休闲农业。
- 2、依山傍水的欧式小镇。
- 3、功能配置合理：星级酒店群落、文化创意工坊、文化休闲街区、艺术家天地、企业家会所、长寿村、百草园等。

据了解，公司文旅地产项目取得了各级政府的支持，目前公司正全力推进，预计在两年内将形成一定规模。

图 2：芜湖文旅项目



资料来源：公司网站，国信证券经济研究所整理

图 3：黄山纳尼亚小镇



资料来源：公司网站，国信证券经济研究所整理

## 地价低廉，且具备多重概念，利于提升估值

### 地价低廉，拿地模式独特

公司目前拥有项目近 30 个，地上规划建筑面积近千万平，平均楼面地价 1700 元/平方米。其中一线城市平均单位地价 4900 元/平方米，二线城市平均地价 1900 元/平方米，三线城市平均地价仅为 630 元/平方米。从地价占销售单价比例来看，一、二、三线城市项目占比分别为 23%、40%和 10%。由于公司在三、四线城市土地成本较低，尽管房价不高，但低廉的土地成本保障了较好的盈利水平。

另外，公司在拿地模式方面，通过与当地政府合作的方式锁定土地，这样，既可以最大程度减少资金压力，又可排除竞争对手。目前公司已与炎陵县人民政府、西宁湟中县人民政府、长沙望城县人民政府签订协议，合作开发旅游地产项目，预计合计投资 250 亿元，并与银川市市人民政府合作开发大型的城市综合体，预计总投资约 100 亿元。4 个协议锁定的潜在土地面积近万亩，合 640 万平方米。

**表 1: 公司 30 个储备项目**

地区	项目名称	获取时间	占地面积 (平方米)	规划建面 (平方米)	权益比例	用地性质
大庆	伊斯兰小镇一期	2011.12	864096	907301	100%	居住
	运河湾	2009	101345	253364	100%	居住
北京	顺义收购项目	2012.11	124600	124600	100%	旅游设施
	新华联慧谷	2012.12	65778	76168	100%	居住
	B07-02 地块	2013.09	23417	51517	100%	商业金融
唐山	新华联广场	2010.05	62390	317749	100%	综合体
	五星级酒店		48352	54047	100%	酒店
呼和浩特	新华联雅园	2011	115161	402950	100%	住宅
西宁	新华联广场	2011.09	213534	533200	100%	综合体
	多巴哥小镇	2013.05	189348	321891	100%	住宅
银川	银川阅海湾新华联广场	2012.11	122415	463555	100%	综合体
	金凤新华联广场	2012.11	66545	232610	100%	综合体
上海	新华联国际中心	2013.06	90867	141753	100%	商业
黄山	纳尼亚小镇	2009	733077	378280	100%	综合体
	纳尼亚小镇儿童乐园项目	2011	17134	27414	100%	商住
	新华联芜湖老街国际文化旅游项目	2013.05	32208	9340	100%	旅游设施
芜湖	2、3、4 号地块	2013.11	14493	5362	100%	文化旅游
	1331 号宗地	2013.11	137874	261961	100%	居住
武汉	武汉新华联青年城	2012.01	299914	491859	100%	住宅
	北欧小镇	2009-2013	955134	964864	100%	综合体
株洲	株洲药业所持土地	2013.11	57721		100%	商住用地
惠州	惠州新华联广场北区	2008	254340	793092	100%	综合体
醴陵	24 号地块	2010.03	218672	437344	60%	住宅
长春	2013-008-101-2	2013.10	410526	551798	100%	综合体
天津	津武(挂) 2013-108 号	2013.10	142604	142604	100%	住宅
长沙	铜官窑文旅项目	2013.11	-	-	100%	旅游休闲
西宁	多巴项目	2014.1.7	674676	1230000	100%	住宅
韩国济州	国际度假村	2014.1.7	1100000	-	90%	旅游娱乐
马来西亚	南阳度假中心	2014.1.7	47300	191600	100%	旅游
<b>合计</b>			<b>约 600 万平</b>	<b>近千万平</b>		

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

### 具备多重概念，利于提升估值

11月4日，公司董事会发布公告称，该公司参与筹建民营银行的消息是真实的，相关事宜正等待国务院的正式批准。11月27日晚又公告投3亿元涉足物流、电商。民营银行、物流、电子商务等均是热点概念，在A股当前环境下，有利于提升公司估值。

### 高增长可期，给予“推荐”评级

媒体2013年6月曾报道，公司董事长傅军公开表示2015年公司营收要达到百亿元。我们认为根据公司目前发展势头，这个目标是可行的。预计13-15年高增长可期，EPS为0.38/0.73/0.96元，RNAVPS12元，给予“推荐”评级。

## 附表 2: 财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2012	2013E	2014E	2015E	利润表 (百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
现金及现金等价物	1325	4690	5900	4500	营业收入	2463	2980	6019	8306
应收款项	356	727	1319	2139	营业成本	1267	1400	2751	4070
存货净额	6594	5201	10268	15186	营业税金及附加	371	536	1204	1578
其他流动资产	431	1043	2287	2990	销售费用	111	104	241	332
<b>流动资产合计</b>	<b>8706</b>	<b>11660</b>	<b>19775</b>	<b>24816</b>	管理费用	103	120	240	333
固定资产	548	912	1296	1801	财务费用	16	0	0	0
无形资产及其他	22	21	20	20	投资收益	91	0	0	17
投资性房地产	887	887	887	887	资产减值及公允价值变动	119	0	0	70
长期股权投资	413	413	413	413	其他收入	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>10576</b>	<b>13893</b>	<b>22391</b>	<b>27936</b>	营业利润	804	819	1584	2080
短期借款及交易性金融负债	734	2500	5054	4417	营业外净收支	(1)	0	0	31
应付款项	1163	936	1881	2901	<b>利润总额</b>	<b>803</b>	<b>819</b>	<b>1584</b>	<b>2111</b>
其他流动负债	2746	3925	7717	11794	所得税费用	195	205	396	549
<b>流动负债合计</b>	<b>4644</b>	<b>7362</b>	<b>14652</b>	<b>19112</b>	少数股东损益	12	12	24	32
长期借款及应付债券	2735	2735	2935	3235	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>596</b>	<b>602</b>	<b>1164</b>	<b>1530</b>
其他长期负债	156	356	656	456					
<b>长期负债合计</b>	<b>2890</b>	<b>3090</b>	<b>3590</b>	<b>3690</b>					
<b>负债合计</b>	<b>7534</b>	<b>10452</b>	<b>18242</b>	<b>22802</b>					
少数股东权益	35	43	53	58					
股东权益	3006	3397	4096	5075					
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>10576</b>	<b>13893</b>	<b>22391</b>	<b>27936</b>					

现金流量表 (百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
净利润	596	602	1164	1530
资产减值准备	(4)	(2)	(1)	(1)
折旧摊销	15	39	75	106
公允价值变动损失	(119)	0	0	(70)
财务费用	16	0	0	0
营运资本变动	(1102)	1560	(1869)	(1545)
其它	8	10	10	7
<b>经营活动现金流</b>	<b>(607)</b>	<b>2209</b>	<b>(620)</b>	<b>26</b>
资本开支	(395)	(400)	(458)	(539)
其它投资现金流	0	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	<b>(658)</b>	<b>(400)</b>	<b>(458)</b>	<b>(539)</b>
权益性融资	0	0	0	0
负债净变化	1185	0	200	300
支付股利、利息	(422)	(211)	(466)	(551)
其它融资现金流	525	1766	2554	(637)
<b>融资活动现金流</b>	<b>2050</b>	<b>1555</b>	<b>2288</b>	<b>(887)</b>
<b>现金净变动</b>	<b>784</b>	<b>3365</b>	<b>1210</b>	<b>(1400)</b>
货币资金的期初余额	541	1325	4690	5900
货币资金的期末余额	1325	4690	5900	4500
企业自由现金流	(1020)	1813	(1064)	(504)
权益自由现金流	690	3579	1690	(840)

关键财务与估值指标	2012	2013E	2014E	2015E
每股收益	0.32	0.38	0.73	0.96
每股红利	0.26	0.13	0.29	0.34
每股净资产	1.88	2.13	2.56	3.18
ROIC	9%	9%	12%	12%
ROE	20%	18%	25%	26%
毛利率	49%	53%	54%	51%
EBIT Margin	25%	27%	26%	24%
EBITDA Margin	25%	29%	28%	25%
收入增长	5%	21%	102%	38%
净利润增长率	-2%	1%	94%	31%
资产负债率	72%	76%	82%	82%
息率	4%	2%	5%	6%
P/E	15.9	15.8	8.1	6.2
P/B	3.2	2.8	2.3	1.9
EV/EBITDA	27.2	23.2	16.7	15.4

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**

<b>宏观</b>		<b>策略</b>		<b>技术分析</b>	
董德志	021-60933158	郇彬	021-6093 3155	闫莉	010-88005316
钟正生		马韬	021-60933157		
		孔令超	021-60933159		
<b>固定收益</b>		<b>交通运输</b>		<b>机械</b>	
董德志	021-60933158	郑武	0755-82130422	郑武	0755-82130422
赵婧	021-60875174	岳鑫	0755-82130432	朱海涛	
刘鹏		糜怀清	021-60933167	陈玲	021-60875162
魏玉敏				杨森	0755-82133343
<b>钢铁及新材料</b>		<b>房地产</b>		<b>医药</b>	
郑东	010-66025270	区瑞明	0755-82130678	贺平鸽	0755-82133396
				丁丹	0755-82139908
				杜佐远	0755-82130473
				胡博新	0755-82133263
<b>电子</b>		<b>计算机</b>		<b>传媒</b>	
刘翔	021-60875160	高耀华	010-88005321	陈财茂	010-88005322
陈平	021-60933151			刘明	010-88005319
卢文汉	021-60933164				
<b>零售、纺织服装及快销品</b>		<b>电力及公共事业</b>		<b>银行</b>	
朱元	021-60933162	陈青青	0755-22940855	王婧	
		徐强			
<b>轻工</b>		<b>建筑工程</b>		<b>家电</b>	
邵达	0755-82130706	邱波	0755-82133390	王念春	0755-82130407
		刘萍	0755-82130678	曾婵	0755-82130646
<b>通信</b>		<b>电力设备</b>		<b>新能源</b>	
程成	0755-22940300	杨敬梅	021-60933160	张弢	010-88005311
<b>食品饮料</b>		<b>旅游</b>		<b>农业</b>	
龙飞	0755-82133920	曾光	0755-82150809	杨天明	021-60875165
		钟潇	0755-82132098	赵钦	021-60933163
<b>汽车及零部件</b>		<b>金融工程</b>		<b>基金评价与研究</b>	
黄冲	010-88005315	林晓明	021-60875168	钱晶	021-60875163
		陈志岗	0755-82136165	潘小果	0755-82130843
		吴子昱	0755-22940607		
		周琦	0755-82133568		
<b>军工</b>		<b>建材</b>			
郑武	0755-82130422	黄道立	0755-82130685		
朱海涛		刘宏	0755-22940109		

**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	郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓健	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	崔鸿杰	021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn	郑灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	李佩	021-60875173 13651693363 lpei@guosen.com.cn	徐冉	0755-82130655 13923458266 xuran1@guosen.com.cn
甄艺	010-66020272 18611847166	汤静文	021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn	颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
杨柳	18601241651 yangliu@guosen.com.cn	梁轶聪	021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn	赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxi@guosen.com.cn
王耀宇	18601123617				
陈孜譞	18901140709				