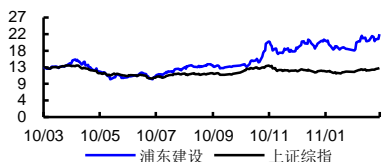


证券研究报告—动态报告
建筑建材
建筑工程
浦东建设(600284)
推荐
浦东建设更新报告

(维持评级)

2011年3月9日

一年该股与上证综指走势比较

更新报告

迎来收获季节

股票数据

总股本(百万股)	346.0/346.0
总市值(百万元)	7,757.3/7,757.3
沪深300/深圳成指	2,999.94/13,144.18
12个月最高/最低(元)	22.42/10.18

相关研究报告:

《浦东建设-600284-2010年中报点评:业绩大幅提升,持续成长可期》——2010-8-19

《浦东建设10年1季报点评:1H10业绩将大幅增长》——2010-4-23

《浦东建设09年报点评:北通道项目投资收益即将释放》——2010-3-19

证券分析师: 邱波

电话: 0755-82133390

E-mail: qjubo@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120021

联系人: 刘萍

电话: 0755-82130678

E-mail: liuping@guosen.com.cn

●北通道项目顺利进入回购期, 一次性审价差远超预期

公司单体规模最大的机场北通道BT项目进入回购期,我们判断审价结果应与中报披露转入“持有至到期投资”的110.09亿元接近,因此,项目按55%权益计算的一次性审价差将达到11.54亿,考虑所得税后可实现EPS2.84元,预计将在2011年、2012年结转。

●加息周期将增加公司投资收益

根据北通道项目回购协议,公司投资收益的利率会随同期银行基准利率调整(按当年1月1日五年以上期贷款基准利率下浮10%),公司投资收益是按照投资总额计算(即自有资金也享受利息收益),因此加息周期将提高公司的收益,由于2010年和2011年利率已锁定,加息主要影响2012年以后的投资收益,我们的测算显示,利率每上调25个基点,可增加公司投资收益2000万元-400万元。

●迪士尼实质开建与南汇入浦确保公司中长期增长无虑

根据浦东新区规划,“十二五”期间要完成FAI为8000亿元,较“十一五”增长53%,而“十一五”期间,浦东新区基建占FAI的32.7%,我们按此比例测算“十二五”期间用于基建的固定资产投资为2616亿,其中用于非轨道交通的基建投资为876亿,年均175亿,而公司目前营收规模仅为10-15亿,未来仅浦东新区基建就可满足公司发展的需要。而迪士尼乐园的实质性动工以及南汇入浦引发的市政升级改造为投资提供了具体的项目依托,公司作为浦东基建龙头,必然成为迪士尼乐园市政配套的主要承建者,中长期增长无虑。

●上调盈利预测, 维持“推荐”评级

上调公司2011-2012年EPS至1.53、2.01元,目前股价对应PE为15X、11X,公司已完成从传统工程承包商向专注于投融资环节的“集成服务商”的华丽转身,而迪士尼乐园大规模投资将在5月拉开帷幕,公司将迎来业绩与合同的双重催化,维持“推荐”评级。

盈利预测和财务指标

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	1,148.91	1,759.75	935	1,465	1,782
(+/-%)	32.25%	53.17%	-46.9%	56.8%	21.6%
净利润(百万元)	111.46	159.42	218	529	694
(+/-%)	-0.78%	43.03%	36.4%	143.1%	31.3%
每股收益(元)	0.32	0.46	0.63	1.53	2.01
EBIT Margin			2.1%	31.8%	38.6%
净资产收益率(ROE)	5.28%	7.13%	9.1%	19.2%	21.4%
市盈率(PE)	69.60	48.66	35.7	14.7	11.2
EV/EBITDA			517.8	33.2	22.9
市净率(PB)	3.67	3.47	3.25	2.81	2.39

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。

迎来收获的季节

我们曾在公司深度报告《华丽转身开启似锦征程》和《站在腾飞的起点》中向投资者详细分析公司向产业链高端的投融资环节转变以及大规模起用 BT 模式承接项目为公司带来的巨大业绩彩蛋, 让我们欣慰的是, 我们当初的分析结论正在变为现实, 公司如期迎来收获季节。

公司北通道项目目前已进入回购期, 金额巨大的一次性审价差将于 2011 年-2012 年进入结算, 而加息周期将增加公司投资收益; 订迪斯尼乐园实质性开建将为公司带来大体量合同, 而浦东“十二五”规划显示, 基建投资有望较“十一五”增长 53%, 公司将迎来业绩催化与合同催化的双重驱动。

北通道项目进入回购期, 一次性审价差远超预期。

浦东国际机场北通道项目位于上海浦东新区, 全长 15.6 公里, 是上海世博会的配套项目, 由公司 BT 模式承建, 项目采用政府等额本息还款方式, 回购期为 2010-2017 年, 回购期实际利率为 5 年以上期人民币长期贷款利率下浮 10.5% (按目前利率标准为 5.32%), 由于是浦东新区企业, 享受 2010 年、2011 年所得税率 22%、24% 的优惠, 根据增发时披露的信息, 当时暂定的回购基数为 106.3352 亿元 (其中建安规模 93.90 亿元, 建设期债务融资 63.79 亿元)。

2010 年, 该项目顺利进入回购期, 根据公司中报披露, 该项目转出的“长期应收款”为 89.10 亿元 (近似为实际投资), 低于增发时披露的 93.90 亿元, 转入“持有至到期投资”为 110.09 亿元 (近似为回购基价), 高于增发时暂定的 106.34 亿元, 尽管项目目前还未完成审价, 我们判断审价结果应与 110.09 亿接近, 因此, 项目按 55% 权益计算的一次性审价差将达到 11.54 亿, 考虑所得税后可实现 EPS2.84 元, 预计将在 2011 年、2012 年结转, 总体来看, 该项目单是一次性审价差将超出当初预期值 4.73 亿元。

表 1: 浦东建设北通道项目一次性审价差超预期

回购期	实际投资 (亿元)		回购基数 (亿元)		一次性审价差 (权益)	
	预期值	实际值	预期值	实际值	预期值	实际值
2010-2017	93.9	89.1	106.3	2010-2017	93.9	11.5
超出预期额		4.8			4.7	4.7

资料来源: 公司资料、国信证券研究所

进入加息周期将增加公司投资收益

根据公司北通道项目的回购协议, 公司投资收益的利率会随同期银行基准利率调整 (按当年 1 月 1 日五年以上期贷款基准利率下浮 10%), 公司投资收益是按照投资总额计算 (即自有资金也享受利息收益), 因此加息周期将提高公司的收益, 由于 2010 年和 2011 年利率已锁定, 加息主要影响 2012 年以后的投资收益, 我们对此进行了情景分析, 目前 5 年以上贷款利率已调至 6.6%, 因此 2012 年公司北通道项目的回购利率将至少调整到 5.94%, 对应当年投资收益为 5.21 亿元, 我们的情景分析显示, 利率每上调 25 个基点, 北通道项目投资收益将按年增加 2000 万元-400 万元 (增加额随回购期减小)。

表 2: 机场北通道项目回购额及摊余成本测算

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
年初回购基数	111.09	99.60	87.65	75.07	61.73	47.61	32.65	16.79
实际利率	5.35%	5.76%	5.94%	5.94%	5.94%	5.94%	5.94%	5.94%
当年回购款	17.43	17.69	17.79	17.79	17.79	17.79	17.79	17.79
利息(投资收益)	5.94	5.74	5.21	4.46	3.67	2.83	1.94	1.00
回购基数摊薄	11.49	11.95	12.58	13.33	14.12	14.96	15.85	16.79

资料来源: 公司资料、国信证券研究所

表 3: 北通道项目投资收益对利率的敏感性分析

实际 5 年以上利率	6.60%	6.85%	7.10%	7.35%	7.60%
9 折以后利率	5.94%	6.17%	6.39%	6.62%	6.84%
2012	5.21	5.40	5.60	5.80	6.00
2013	4.46	4.63	4.81	4.98	5.15
2014	3.67	3.81	3.96	4.11	4.25
2015	2.83	2.94	3.06	3.18	3.29
2016	1.94	2.02	2.10	2.18	2.27
2017	1.00	1.04	1.08	1.13	1.17

资料来源: 公司资料、国信证券研究所

除北通道项目外, 公司还有大量其它项目采用 BT 模式建设, 但单体规模较小, 为方便测算, 我们假设全部采用等额本息还款的模式, 按 9 折利率对进入回购期的项目进行了测算和统计, 我们的测算显示, 除北通道外, 其它项目每年可提供 2-3 亿的“长期股权投资”减少, 以及 3000 万左右的投资收益, 如果按照一次性审价差占回购基数的 15% (北通道为 18%) 测算, 可贡献一次性审价差 8600 万左右。

表 4: 公司其它 BT 项目投资收益及年回购基数摊薄计算

项目名称	回购基数	回购年限	2009 年末未回购数	剩余回购年限	2010	2011	2012
318 国道 BT 项目	17.25	6	17.25	1	17.25	0.00	0.00
嘉桐大道项目	76.73	3	76.73	1	76.73	0.00	0.00
南环路(二期)	14.72	5	14.72	1	14.72	0.00	0.00
南环路(一期)	14.32	5	14.32	1	14.32	0.00	0.00
惠山大道北延伸	9.94	5	9.94	2	4.97	4.97	0.00
南北景观路延伸	2.52	5	2.52	1	2.52	0.00	0.00
北环路(部分段)	2.08	5	2.08	1	2.08	0.00	0.00
杨市路延伸	6.40	5	6.40	3	2.13	2.13	2.13
界河大桥	13.94	5	13.94	2	6.97	6.97	0.00
惠源路南延伸	12.44	5	12.44	3	4.15	4.15	4.15
北环路(二期)	18.66	5	18.66	3	6.22	6.22	6.22
南环路西延伸	12.94	5	12.94	4	3.23	3.23	3.23
南环路西延伸(污水厂路)	3.11	5	3.11	4	0.78	0.78	0.78
政和大道东延伸	40.64	5	40.64	3	13.55	13.55	13.55
三林世博功能区杨思东块雨水泵站-工程资金	24.40	3	24.40	2	12.20	12.20	0.00
三林世博功能区域长清路(成山路-杨思路)	12.87	3	12.87	2	6.43	6.43	0.00
三林世博功能区域成山路(长清路-杨高南路)	16.00	3	16.00	2	8.00	8.00	0.00
三林世博功能区域东方路(龙阳路-浦东南路)	67.67	3	67.67	3	22.56	22.56	22.56
三林世博功能区域成山路(长清路-杨高南路)	40.63	3	40.63	3	13.54	13.54	13.54
三林世博功能区域东方路(龙阳路-浦东南路)	9.53	3	9.53	2	4.76	4.76	0.00
三林世博功能区域杨思东块雨水泵站-前期	31.66	3	31.66	2	15.83	15.83	0.00
三林世博功能区域杨思雨水泵站-工程资金	46.63	3	46.63	3	15.54	15.54	15.54
三林世博功能区域杨思东块雨水泵站-工程资金	1.33	3	1.33	2	0.67	0.67	0.00
三林世博功能区域云台路(雪野路-浦东南路)	24.87	8	24.87	2	12.43	12.43	0.00
浦兴路道路一期工程	14.94	8	14.94	2	7.47	7.47	0.00
浦兴路雨水泵站	40.89	3	40.89	3	13.63	13.63	13.63
合计	577.10	115.00	577.10	58.00	302.69	175.07	95.33
利息					30.88	15.81	5.90

资料来源: 公司资料、国信证券研究所

迪斯尼实质开建与南汇入浦确保公司中长期增长无忧

浦东新区“十二五”规划提出要“五年建成及改造干道长度超过 840 公里，累计超过 1600 公里，规划骨干路网建成比例达到 60%以上，路网密度达到 2 公里/平方公里。加强以南北对接为主的干道系统建设，加快形成高速公路、快速路、主干路为主，承载城市主要客货运功能的骨架路网体系”。

表 5: “十二五”期间浦东交通建设重点项目（未包含轨道交通）

市内交通	临港地区、迪士尼乐园、商用飞机、新市镇及大型居住基地周边配套道路、上南路、芦恒路
越江通道	军工路、长江西路隧道等 8 处通道
对外交通	G1501 沿江通道、S3 和中环线浦东段
航空港口	第四、第五跑道

资料来源：浦东新区政府网站、国信证券研究所

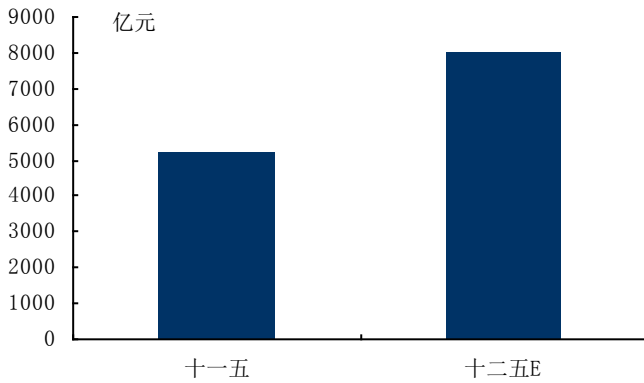
根据浦东新区规划，到 2015 年要完成固定资产投资 8000 亿元，而“十一五”期间，浦东新区完成固定资产投资在 5200 亿左右，“十二五”完成的固定资产投资较“十一五”期间将增长至少 53.8%，“十一五”期间，浦东用于基础设施建设的投资规模为 1700 亿，是十五期间的 2.2 倍，占固定资产投资的 32.7%，我们假设“十二五”期间用于基础设施的投资保持这一比例不变，则“十二五”期间用于基础设施的投资规模为 2616 亿，而根据统计，2000-2010 年浦东新区用于交通的基建投资为 1500 亿，即交通基建投资占基建投资的比例为 67%，由此，“十二五”期间，浦东地区用于交通建设的投资大约为 1753 亿，我们假设其中一半投资于轨道交通，则用于非轨道交通的投资达到 876 亿，年均投资约为 175 亿，而浦东建设目前的营收规模也仅在 10-15 亿之间，作为浦东地区基建龙头，我们认为仅浦东地区基建市场尚有足够空间供浦东建设发展。

表 6: 浦东新区“十二五”交能基建投资规模测算

	固定资产投资 (亿元)	基础设施投资 (亿元)	基建投资/固定 资产投资	交通基建投资 (亿元)	交通基建投资 /基建投资
“十五”		531			
“十一五”	5200	1700	32.7%		
合计		2231		1500	67%
“十二五”	8000	2616	32.7%	1753	67%
同比增长	53.8%				

资料来源：浦东新区政府网站、国信证券研究所

图 1: 浦东“十二五”固定资产投资较“十一五”增加 53.8%



资料来源: 公司 2008 年增发公告, 国信证券经济研究所

图 2: 浦东“十二五”路网规划



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所

事实上, 最新报道显示迪士尼乐园大规模投资将在 2011 年 5 月拉开帷幕, 公司作为浦东基建的龙头, 过去参与了浦东新区 70% 的道路建设, 因此, 公司是迪士尼乐园相关市政配套建设不二人选, 未来将有望迎来大体量工程合同或是 BT 项目。

上调盈利预测, 维持“推荐”评级

由于北通道项目一次性审价差超出预期, 我们上调公司 2011-2012 年盈利预测至 1.53、2.01 元, 目前股价对应 PE 为 15X、11X, 我们认为, 从战略层面看, 公司已完成从传统工程承包商向专注于投融资环节的“虚拟运营商”的华丽转身, 从业绩层面看, 金额巨大的一次性审价差将于 2011 年-2012 年进入结算, 而加息周期将增加公司投资收益; 从成长层面看, 迪斯尼乐园实质性开建将为公司带来大体量合同, 而浦东“十二五”规划显示, 基建投资有望较“十一五”增长 53%, 公司将迎来业绩催化与合同催化的双重驱动, 维持“推荐”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)				
	2009	2010E	2011E	2012E		2009	2010E	2011E	2012E
现金及现金等价物	465	1800	3664	5607	营业收入	1760	935	1465	1782
应收款项	336	397	482	488	营业成本	1517	827	910	1004
存货净额	819	1089	502	554	营业税金及附加	36	16	18	19
其他流动资产	14	6	12	12	销售费用	3	2	2	2
流动资产合计	1633	3292	4659	6661	管理费用	69	69	69	69
固定资产	101	110	108	106	财务费用	24	245	294	261
无形资产及其他	0	1	2	3	投资收益	75	670	644	591
投资性房地产	9332	9332	9332	9332	资产减值及公允价值变动	(9)	7	0	0
长期股权投资	378	(771)	(1966)	(3224)	其他收入	0	0	0	0
资产总计	11444	11964	12135	12878	营业利润	176	452	816	1018
短期借款及交易性金融负债	6012	1485	1000	1000	营业外净收支	27	26	24	24
应付款项	1264	1641	1786	1952	利润总额	203	478	840	1042
其他流动负债	351	181	234	236	所得税费用	39	100	151	188
流动负债合计	7627	3306	3020	3189	少数股东损益	5	160	160	160
长期借款及应付债券	458	5058	5058	5058	归属于母公司净利润	159	218	529	694
其他长期负债	39	39	39	39					
长期负债合计	497	5097	5097	5097	现金流量表 (百万元)				
负债合计	8123	8403	8116	8285	净利润	159	218	529	694
少数股东权益	1086	1174	1262	1350	资产减值准备	19	(3)	(0)	(0)
股东权益	2235	2387	2757	3243	折旧摊销	17	11	12	13
负债和股东权益总计	11444	11964	12135	12878	公允价值变动损失	9	(7)	0	0
					财务费用	24	245	294	261
					营运资本变动	(2395)	(121)	695	109
					其它	(23)	91	88	88
关键财务与估值指标					经营活动现金流	(2214)	189	1323	904
每股收益	0.46	0.63	1.53	2.01	资本开支	(21)	(11)	(11)	(11)
每股红利	0.84	0.19	0.46	0.60	其它投资现金流	0	0	0	0
每股净资产	6.46	6.90	7.97	9.37	投资活动现金流	(25)	1138	1184	1247
ROIC	1%	0%	4%	6%	权益性融资	1	0	0	0
ROE	7%	9%	19%	21%	负债净变化	400	3900	0	0
毛利率	14%	12%	38%	44%	支付股利、利息	(290)	(65)	(159)	(208)
EBIT Margin	8%	2%	32%	39%	其它融资现金流	1925	(4527)	(485)	0
EBITDA Margin	9%	3%	33%	39%	融资活动现金流	2146	8	(643)	(208)
收入增长	53%	-47%	57%	22%	现金净变动	(92)	1335	1864	1943
净利润增长率	43%	36%	143%	31%	货币资金的期初余额	557	465	1800	3664
资产负债率	80%	80%	77%	75%	货币资金的期末余额	465	1800	3664	5607
息率	3.7%	0.8%	2.0%	2.7%	企业自由现金流	(2290)	(104)	1078	675
P/E	48.7	35.7	14.7	11.2	权益自由现金流	35	(925)	352	461
P/B	3.5	3.2	2.8	2.4					
EV/EBITDA	105.2	517.8	33.2	22.9					

资料来源: 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 $\pm 10\%$ 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	侯慧娣	021-60875161	闫 莉	010-88005316
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340	吴土金	0755-82130833-1332
		刘子宁	021-60933145		
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 焯	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
高 健	0755-82130678				
机械		汽车及零配件		钢铁	
郑 武	0755- 82130422	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
陈 玲	0755-82130646			秦 波	010-66026317
杨 森	0755-82133343				
商业贸易		基础化工		医药	
孙菲菲	0755-82130722	张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396
祝 彬	0755-82131528	陈爱华	0755-82133397	丁 丹	0755- 82139908
田惠蓝	0755-82133263	邱 斌	0755-82130532	杜佐远	0755-82130473
		罗 洋	0755-82150633		
		吴琳琳	0755-82130833-1867		
		梁 丹	0755- 82134323		
石油与石化		电力设备与新能源		传媒	
严蓓娜	021-60933165	杨敬梅	021-60933160	陈财茂	021-60933163
有色金属		电力与公用事业		非银行金融	
彭 波	0755-82133909	徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468
谢鸿鹤	0755-82130646	谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513
				童成敦	0755-82130513
通信		造纸		家电	
严 平	021-60875165	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
程 锋	021-60933167	邵 达	0755-82130706	黄海培	021-60933150
计算机		电子元器件		纺织服装	
段迎晟	0755- 82130761	段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158
黄 磊	0755-82151833	高耀华	0755-82130771		
农业		旅游		食品饮料	
张 如	021-60933151	陈财茂	021-60933163	黄 茂	0755-82138922
建材		煤炭		建筑	
				邱 波	0755-82133390
				刘 萍	0755-82130678
新兴产业		研究支持		量化投资产品	
陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998	焦 健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098	阳 瑾	0755-82133538
		袁 剑	0755-82139918	周 琦	0755-82133568
		余 辉	0755-82130741	赵学昂	0755-66025232
		王越明	0755-82130478	邓 岳	0755- 82150533
基金评价与研究		量化投资策略		量化交易策略与技术	
杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332	戴 军	0755-82133129
康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155	黄志文	0755-82133928
刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326	秦国文	0755-82133528
彭甘霖	0755-82133259	郑 云	021-60875163	赵斯尘	021-60875174
李 腾	0755-82130833-6223	毛 甜	021-60933154	徐左乾	0755-82133090
刘 洋	0755-82150566				

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
焦戢	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
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@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	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				温馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn