

广发证券晨会纪要

2011年11月16日

编辑: 于娟

电话: 020-87555888-8413

邮箱: yj6@gf.com.cn

晨会主题

今日关注

- 精锻科技调研纪要-公司是汽车零部件行业内成长性突出、拥有核心技术优势、治理结构良好的投资标的。预计11-12年EPS为0.88、1.19元。未来成长性有望超预期,给予买入的评级。对于长期投资者而言,可以大胆持有。短期投资者亦可以择机配置。
- 通信行业近期观点-看好2011年12月—2012年一季度通信设备行业,主要看好通信系统设备厂商和光纤光缆厂商。上市公司:烽火通信、亨通光电、中天科技、中兴通讯。对于中国联通方面,维持中性观点。
- 同仁堂发行可转债点评-拟发行不超过12.05亿元可转债,建设大兴基地;若到发行期间股价保持稳定,则股本摊薄有限;大兴基地建设为公司未来加快发展奠定基础。维持11-13年EPS为0.34/0.43/0.54元及持有评级。

近期重点推荐

建新股份、凤凰股份、汤臣倍健、仁和药业、恒泰艾普、江中药业、纳川股份、雏鹰农牧、大杨创世、格力电器、美的电器、王府井

行业公司点评

- 宏观经济研究-结构性政策微调下我国经济平稳放缓格局未变
- 钢研高纳(300034.sz)-从科研到生产,转型中的潜力股
- 沃森生物(300142.sz)-短期四季度有望超预期,看好公司长期发展
- 东方航空(600115.sh)-主业向好的概率较大
- 悦达投资(600805.sh)-汽车业务是业绩主要增长动力

市场数据

全球主要市场指数表现

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
上证综指	2529.76	0.04%
深证成指	10583	-0.59%
沪深300	2744.68	-0.20%
中小盘	5379.33	0.37%
创业板	920.97	0.54%
道琼斯工业平均	12096.16	0.14%
纳斯达克综合	2686.2	1.09%
标准普尔500	1257.81	0.48%
东京日经225	8541.93	-0.72%
法国巴黎CAC40	3049.13	-1.92%
德国法兰克福DAX	5933.14	-0.87%
伦敦富时100	5517.44	-0.03%
多伦多300	12224.19	-0.43%
雅典ASE	755.65	-0.86%

国际原材料商品价格

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
布伦特原油	112.2	0.83%
WTI原油	99.33	1.21%
黄金现货	1780.43	-0.46%
白银现货	34.24	-1.27%
LME铝	2140.25	-0.17%
LME铜	7753	-0.36%
LME锌	1923	-0.13%
CBOT大豆期货	1200	1.85%
CBOT玉米期货	645.25	1.85%
CBOT小麦期货	631.5	2.56%

今日关注

精锻科技调研纪要

主要观点：我们预计公司今明 2 年 EPS 为 0.88、1.19 元。公司是汽车零部件行业内成长性突出、拥有核心技术优势、治理结构良好的投资标的。公司当前估值水平约为 30 倍，这一估值水平处于比较合理的状态，但是由于公司已经打开对合资企业配套市场空间，大众订单爆发，其他厂商订单接力，未来成长性有望超预期。给予买入的评级。对于长期投资者而言，可以大胆持有。短期投资者亦可以择机配置。

公司拥有核心技术优势，议价能力强。公司是国内最大的精锻齿轮生产企业，公司的产品性能与国外竞争对手相差不大，但是价格却要比他们低 30% 多，同时尽管比国内竞争对手价格高出 10%，但是产品性能要大大优于国内同行，且在结合齿这一块国内同行做不出来。因此公司外资品牌和合资品牌那里均可以保持足够的议价能力。

公司配套空间已经打开。大众的订单将迎来爆发式增长。大众规划未来 3-5 年达到 300 万辆的销量，而变速箱的齿轮已经将公司列为优先供应商。未来至少一半的差速器齿轮由公司配套，变速箱结合齿公司也已经开始配套。分开来看：大众大连自动变速器厂未来规划要做到 90 万台的年销量。公司至少拿到其一半的变速器齿轮（每台 7 个齿轮）的订单，而差速器（每台 4 个齿轮全部给公司。目前他们主要是有日本厂商供货。预计未来 3 年大众大连销量约为 30、60 和 90 万台；大众长春变速器厂未来规划 45 万套，其差速器齿轮也有望公司独家配套，结合齿轮公司已经开始供应；大众上海变速器厂，其产能将由不足 20 万扩大到 45 万套，未来公司将开始对其大量配套变速箱结合齿，而之前为 0。因此，大众有望在明年成为公司的第一大客户，收入占比由目前的不足 10% 扩大到 30% 以上。大众的订单放量是公司未来 2 年业绩增长的主要来源。

对于其他整车客户，通用方面，公司已经做到了中国通用 95% 的差速器齿轮，一旦其开始做双离合变速器，公司有望获得大笔订单；丰田方面，公司已经在与其进行试配套，未来放量是大概率事件（丰田产能 20 万台左右）；比亚迪，公司已经开始为其配套；福特未来也要做双离合器齿轮，一旦如此，公司将成为其最佳的精锻齿轮供应商。因此，公司对其他整车厂的配套是未来 3-5 年增长超预期的主要来源。

毛利率三季度已经见底，四季度转好，明年有望维持平稳。投资者担心公司毛利率出现大幅下滑的情况（很多的新上市公司均存在这个问题），但是根据我们了解其毛利率下滑的原因（人工工资上涨、产品价格调整不及时），认为公司明年毛利率有望维持在 43% 左右的水平。

展望明年，大众会增长很快，预计明年将占到公司收入 30% 以上；同时 GKN 的增速也将高于今年的增速（受益于出口增加，由于口碑效应形成，公司出口在今年前三季度增加了 370% 多），自主品牌这一块预计将会持平。总体而言，明年有望实现 35% 以上的增长。收入约为 5 亿元。

联系人：黎韦清 020-87555888-8630 lwq@gf.com.cn

通信行业近期观点

2011 年四季度以来，通信行业涨幅为 9.79%，跑赢沪深 300 指数 2.4%。主要原因为行业投资回暖。

观点：

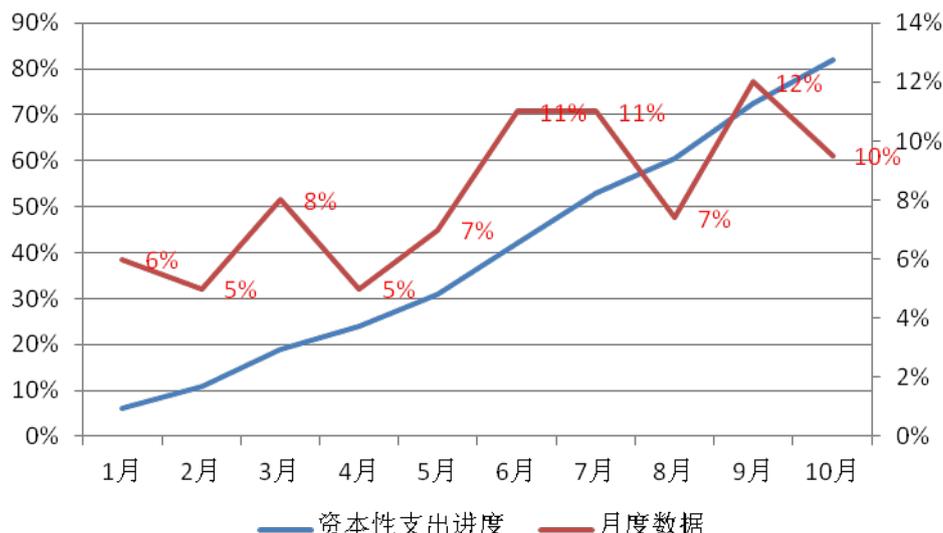
看好 2011 年 12 月—2012 年一季度通信设备行业，主要看好通信系统设备厂商和光纤光缆厂商。上市公司：烽火通信、亨通光电、中天科技、中兴通讯。

对于中国联通方面，我们维持中性观点，反垄断调查可能导致联通更加注重规模多于利润，我们认为 2012 年手机补贴和投资应该会保持高位而影响公司利润。

原因：

1、资本性支出进度 11 月和 12 月都会在高位运行，并且完成全年预算总数，三季度资本性支出已经基本体现高位情况。截止至 2011 年 10 月 31 日，运营商资本性支出进度已经达到 81.9%，相信在对应上市公司财报中讲延缓 10 多天体现。数据上已经支撑我们前期认为下半年资本性支出将恢复高位的观点。

2011 年资本性支出进度



数据来源：广发证券发展研究中心

2、明年各大运营商投资将在各种政策刺激下保持结构性增长，主要体现在宽带接入和无线网络建设方面。（反垄断调查激发了运营商加速驻地网建设进程，政策利好移动和广电等弱势运营商进行宽带发展，引入了新的建设主体）

3、由于反垄断调查，我们认为国家各大运营商将不会继续追求利润增速，通过加大市场费用和投资来调节利润，某些固网终端类产品（家庭网关和 medern）将首次计入市场费用，拓宽了投资预算。

联系人：梁 020-87555888-8627 ly42@gf.com.cn

同仁堂发行可转债点评

拟发行不超过 12.05 亿元可转债，建设大兴基地

公司近日发布可转债募集说明书：拟发行不超过 12.05 亿元建设大兴基地。债券期限 5 年、利率不超过 3%；发行结束 6 个月后至到期日期间可以转股，初始转股价格不低于募集说明书（证监会审批后择机公告）公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日均价；但若公司股票在任意连续 20 个交易日中有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决；修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若到发行期间股价保持稳定，则股本摊薄有限

我们认为公司融资进行基地建设在预期当中。若到发行期间股价保持稳定、不考虑向下修正转股价,假设发行结束后6个月至到期日期间可转债全部转股,预计新增股本可能在7000-8000万股,摊薄现有股本5-6%,摊薄有限。公告中同时也安排了老股东优先配售条款,具体比例由股东大会授权下的董事会确定,按照以往经验、我们预计大股东参与配售的可能性较大。从发行时间看,公司公告将于11月30日召开临时股东大会,如果能在年底前递交材料,我们预计乐观情况下审批周期为3个月左右,随后保荐机构及上市公司会择机进行可转债发售。

大兴基地建设为公司未来加快发展奠定基础

公司原有生产基地已存在不同程度产能瓶颈,大兴基地建设能为公司未来加速发展奠定基础。预计大兴基地总投资11.76亿元(其中建设投资9.86亿元、流动资金1.90亿元),主要生产大蜜丸、小蜜丸、散剂和口服液四大类剂型产品中具有较大需求空间和较强竞争优势、以及根据公司未来研发方向拟重点推出的产品。

盈利预测及投资评级

维持公司2011-2013年盈利预测为0.34/0.43/0.54元,同比增长28%/27%/24%,对应动态PE分别为44/34/27倍。公司目前估值不低,但我们看好公司的产品群及品牌价值、营销改革的效果、机制改善后的经营可能出现超预期的变化,维持“持有”的评级。

风险提示

资产减值计提可能造成业绩低于预期的风险;营销改革过程曲折。

联系人:贺菊颖 010-59136691 hjy@gf.com.cn

行业研究员重点推荐

公司	行业	最新价	EPS			PE			目标价	目标价
		(元)	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	(元)	空间
新华百货	零售	24.35	1.3	1.75	2.2	18.73	13.91	11.07	44	80.70%
山西汾酒	食品饮料	69.84	2.18	3.23	4.41	32.04	21.62	15.84	113	61.80%
高新兴	通信设备	27.93	0.77	1.13	1.3	36.27	24.72	21.48	45	61.12%
建新股份	化工	17.69	0.32	0.62	0.87	55.28	28.53	20.33	28	58.28%
康美药业	医药生物	13.69	0.54	0.73	0.96	25.35	18.75	14.26	21.6	57.78%
五粮液	食品饮料	36.19	1.66	2.21	2.74	21.8	16.38	13.21	55	51.98%
中国太保	保险	20.58	1.48	1.71	1.96	13.91	12.04	10.50	30.56	48.49%
兴蓉投资	公用事业	9.95	0.47	0.56	0.66	21.17	17.77	15.08	15	50.75%
仁和药业	医药生物	14.55	0.53	0.7	0.93	27.45	20.79	15.65	21	44.33%
久联发展	化工	22.90	1.17	1.41	1.69	19.57	16.24	13.55	33	44.10%
中信证券	证券	15.76	0.65	0.75	0.86	24.25	21.01	18.33	17.55	11.36%
海通证券	证券	9.50	0.53	0.65	0.75	17.92	14.62	12.67	13.26	39.58%
德赛电池	电子	22.80	0.85	1.37	2.02	26.82	16.64	11.29	35	53.51%
潮宏基	零售	29.19	0.85	1.15	1.64	34.34	25.38	17.80	40	37.03%
万科A	房地产	7.52	0.99	1.2	1.47	7.596	6.27	5.12	10.5	39.63%
王府井	零售	40.97	1.57	2.04	2.7	26.1	20.08	15.17	55	34.24%
双汇发展	食品饮料	77.31	0.98	3.25	4.12	78.89	23.79	18.76	99	28.06%
欣旺达	电子	20.10	0.51	0.92	1.32	39.41	21.85	15.23	25	24.38%
东阿阿胶	医药生物	46.98	1.34	1.82	2.45	35.06	25.81	19.18	60	27.71%

上海汽车	汽车	15.49	1.97	2.18	2.35	7.863	7.11	6.59	20	29.12%
保利地产	房地产	9.65	1.35	1.8	2.49	7.148	5.36	3.88	12.5	29.53%
桑德环境	公用事业	28.55	0.7	1.08	1.45	40.79	26.44	19.69	35	22.59%
伊利股份	食品饮料	22.98	1.02	1.3	1.6	22.53	17.68	14.36	27	17.49%
人福医药	医药生物	22.25	0.61	0.81	1.02	36.48	27.47	21.81	26	16.85%
南京中商	零售	29.08	1.2	1.5	2.15	24.23	19.39	13.53	32	10.04%
烽火通信	通信设备	31.82	1.19	1.5	1.82	26.74	21.21	17.48	36	13.14%
汤臣倍健	医药生物	86.70	1.8	3.2	5.1	48.17	27.09	17.00	85	-1.96%

备注：行业研究员重点推荐每周调整，本次更新时间为 11 月 13 日

行业公司点评

宏观经济研究-结构性政策微调下我国经济平稳放缓格局未变

10 月份经济数据显示，通胀回落加快，同时工业增速平缓下滑。从需求层面来看，固定资产投资增速小幅反弹，社会消费品零售额实际增速也小幅反弹，而出口增速继续下滑。外围经济环境不确定性仍然较大，人民币升值的外部压力也比较大，出口部门就业压力可能进一步增大，因此，结构性政策微调仍将继续。由于当前通胀仍然高于调控目标，货币政策总量仍难以放松。国务院已明确表示房地产调控不会放松，这样，房地产投资减速仍将继续对经济构成下行压力。综合上述因素，当前，投资和出口层面继续面临减速压力，我国经济仍处于总需求减速带动通胀回落阶段，结构性政策微调不会改变这一基本趋势，结构性政策微调目标在于避免经济硬着陆以及推进结构调整。

结构性政策微调缓和投资增速下滑

6 月份以来，固定资产投资当月增速经历了先下降后反弹走势，先由 5 月的 26.7% 下降 8 月的 22.9%，而后反弹至 9 月的 24.3% 和 10 月的 24.9%。6、7 和 8 三个月投资增速下滑主要归因于信贷收紧、清理地方政府融资平台以及高铁事故等导致基础设施投资大幅减速。交通运输仓储行业投资当月增速由 2 月的 30.7% 降至 5 月的 9.5%，进一步降至 8 月的 -11.4% 增速低点。水利环境公共设施投资当月增速由 4 月的 19.1% 下降至 5 月的 10.2%，6 月份反弹至 25.2%，而后再度回落至 7 月的 13.3% 和 8 月的 14%。9 月份，基础设施投资当月增速触底回升，交通运输仓储以及水利环境公共设施行业投资当月同比增速分别由 8 月的 -11.4% 和 14% 反弹至 -4% 和 22.9%；10 月份增速分别小幅回落至 -6.5% 和 18%，但增速仍高于 8 月的底部水平。10 月份，国务院出台了结构性微调政策，在建和续建国家重点项目的资金需求得到保证，基础设施投资增速底部企稳趋势确立。10 月份，房地产投资增速由上月的 25.4% 回落至 24.5%，为连续第 3 个月下降，但降速趋缓。由于房地产调控明确不放松，而房地产销量增速持续下降，开发商资金链趋紧将导致房地产投资继续面临减速压力。

外需不确定性仍然较大

欧债危机对我国出口影响明显加大。我国出口当月同比增速由 8 月的 24.5% 连续下降至 9 月的 17.1% 和 10 月的 15.9%，贸易顺差增速下滑速度加快，当月同比增速由 8 月的 -10.1% 下降至 9 月的 -12.4% 和 10 月的 -36.5%。欧美经济继续面临下滑压力，10 月份，美国和欧元区制造业 PMI 分别由 9 月的 51.6 和 48.5 下滑至 50.8 和 47.1。当前希腊债务问题尚未得到根本性扭转，而意大利债务问题再度成为市场焦点，近期，意大利 10 年期国债收益率一度突破 7% 的不可持续线。在市场压力下，希腊和意大利政府已经更替，市场信心暂时得到安抚，但两国新政府仍面临艰难挑战，一方面要把削

减债务和提升竞争力的一系列经济改革方案落实到位，另一方面，则要维持经济和社会稳定。

联系人：刘朝晖 020-87555666-8666 Lzh8@gf.com.cn

钢研高纳（300034.sz）-从科研到生产，转型中的潜力股

首次给予“买入”评级

我们预计公司 2011/12/13 的 EPS 分别为 0.30/0.38/0.52 元，对应动态 PE 分别为 62.3X、49.1X 和 35.8X，考虑到行业较高的增长性、公司募投项目投产带来的业绩爆发性增长以及公司具备的多种热点概念，我们首次给予“买入”评级。

中国高温合金市场的扩容和进口替代存在较大空间

高温合金材料是制造航空航天发动机热端部件的关键材料，其用量占航空发动机总重量的 40%~60%。国际市场上每年消费的高温合金材料高达 30 万吨。我国目前的年生产量仅为 1 万吨，但需求已达 2 万吨以上，市场容量超过 80 亿元。未来中国高温合金市场的扩容和进口替代都存在较大空间。

钢研高纳主要从事航空航天、发电领域使用的高端和新型高温合金的研发、生产和销售，中国该领域的高温合金年需求量约 4000 吨，且每年呈 15% 以上的速度增长，公司当前 1200 吨的产能已经成为业绩瓶颈，未来随着产能提升业绩将迅速增长。

产品结构逐步优化，募投项目突破产能瓶颈

公司三大系列产品盈利稳步提升，同时产品结构优化。五个在建项目分别突破高端高温母合金、精铸件、变形高温合金、新型高温合金以及民用高温合金产能瓶颈，2013 年项目投产后公司产能爆发性增长将大幅提升业绩。

转变销售思路，提高产品盈利能力

产品毛利率一直稳步增长，但相对于其市场垄断程度而言仍然较低。未来公司将转变销售思路，从“专家”销售转向“专业”销售，通过组建专业的销售团队提高议价能力，有望提升毛利率，是未来两年业绩增长的重要保障。

风险提示

募投项目进度低于预期；镍钴等原材料价格大幅波动。

联系人：张晓泉 zxq8@gf.com.cn

沃森生物（300142.sz）-短期四季度有望超预期，看好公司长期发展

短期四季度有望超预期，已上市产品仍有一定市场空间

公司前三季度 Hib 及 AC 多糖结合疫苗批签发量分别增长 58% 及 39%，销售量预计达前三季度批签发量的 83%，在同类公司中受批签发影响较小。四季度为公司传统销售旺季，若批签发进程恢复，则有望超预期。

2010 年全行业 Hib 批签发量仅占理论需求量的 37.5%，公司的 Hib 疫苗定位高端，主要覆盖大中型城市，仍有一定市场空间，明年两个新产品 AC 多糖疫苗以及 ACWY135 四价疫苗上市，将进一步丰富产品梯队。

长期看好公司发展的四个原因：

1、先进的结合疫苗研发生产平台。公司产品研发战略清晰，未来方向将以开发市场上已有的大品种为主，除两个流脑疫苗外，预计未来三年还有四个传统产品上市；同时，公司积累了各类疫苗的丰富研发经验，为下一步实现多联、多价疫苗上市奠定基础。

2、产品质量优势明显。公司已上市产品质量较高，从今年批签发情况看，国家新药

典提高标准后对公司批签发量影响有限，产品市场份额有所提升。

3、肺炎疫苗将会成为公司的重磅级炸弹产品。新产品 13 价肺炎多糖结合疫苗以及 23 价肺炎多糖疫苗分别已经向省及国家申报临床批件，未来在国家对新型疫苗的支持下，有可能加快疫苗审批进程，缩短上市时间。

4、募投项目对销售网络建设逐步开展。公司在近年来加大营销投入，扩大销售队伍，建设销售网络，有利于弥补公司在销售上经验不足的缺陷。

盈利预测及投资评级

我们维持在三季报时对公司 2011-2013 年 1.35/1.74/2.17 元的盈利预测，对应 PE 为 40/31/25 倍，维持持有评级。

风险提示

1、四季度销售不达预期 2、药监局新产品审批时间延长。

联系人：吴雅春 020-87555888-8404 wyc2@gf.com.cn

东方航空（600115.sh）-主业向好的概率较大

世博效应消失，日本航线逐步恢复

今年前 9 月，公司 ASK 同增 8%，RPK 同增 9.5%，客座率 79%。目前世博高基数效应已经消失，受其影响今年 6 月份以来 RPK 增速由双位数明显回落。公司的传统优势日本航线在降价保量的策略下，运力和需求也已基本恢复。

明年供需有望保持紧平衡

明年公司计划引进 49 架飞机，拟淘汰 5 架 343 型飞机，还有 6 架窄体机经营性租赁到期，预计座位数净增 9%-10%，比今年将加快 1-2 个百分点。由于世博效应消失、日本航线恢复，加之国内在建高铁受到资金影响建设缓慢通车延期，预计公司明年需求增速将好于今年，供需有望保持紧平衡状态。

瞄准新兴市场，优化航线结构

公司未来的新增运力将主要投放在方兴未艾的国内中西部地区和国际旅游航线。今年国内中西部机场流量增势迅猛可见，公司在西安、昆明、太原等城市拥有较高的市场份额。公司的国际化战略，除了强化日韩航线优势，还将围绕重点旅游区域，将在一定程度上可能规避欧美经济问题带来的不利影响。

合并上航的协同效应显现

在国际投入份额加大的情况下，公司单位可用客公里的非油成本下降，认为来自于东上合并的规模经济，主要体现在航次采购、运力调配、销售等环节。

投资建议

在预期油价基本持平的条件下，公司受益国内稳定增长、日本航线恢复，主业向好的概率较大。但是汇率远期显示明年汇兑收益可能消失，整体业绩或难现增长。我们预计公司 2011-13 年 EPS 分别为 0.55、0.45、0.48，维持“持有”评级。鉴于明年公司在行业内主业向上的确定性较大，建议重点关注。

风险提示经济下滑、油价大幅上涨、高铁网络贯通。

联系人：董丁 020-87555888-8403 dd2@gf.com.cn

悦达投资（600805.sh）-汽车业务是业绩主要增长动力

煤炭具有增长潜力，汽车业务是主要增长点

从近年来公司各项业务的发展情况来看，公司准格尔旗乌兰煤渠的煤炭品质较高，该业务增长较快，具有增长潜力，但是目前贡献规模较小，公司业绩的主要增量来自于

汽车业务。2011年上半年DYK实现净利润19.11亿元，同比增长68.85%，贡献公司投资收益4.78亿元，占公司净利润比例在80%以上。我们判断DYK三季度因为SUV产品结构下降、新车K2上市的相关促销影响业绩环比二季度下滑20%左右，但是四季度DYK在营销策略上有所调整，预计狮跑、智跑的比例会有所提升，同时K2一个季度的市场预热已经取得了较好的效果，因此，我们认为DYK四季度的盈利能力将得到回升。

公路、纺织以及拖拉机业务未来维持稳定

我们判断未来京沪高速仍然保持相对平稳的增长状态；而西铜高速计重收费影响结束，也恢复到平稳增长的状态，虽然年底西铜高速方向的一条高速公路将建成通车，但是由于造价较高，预计收费标准也将提升明显，因此我们判断对西铜高速商用车的收费影响将不明显。

东风悦达起亚处于品牌的提升期

随着新车型的投放，公司的销售规模与产品结构均处于上升状态。2011年1-9月公司销售汽车30.07万辆，同比26.49%，其中1.6L以上车型销售10.45万辆，占比34.75%，相对去年同期提升了11个百分点。在公司第三工厂审批建设阶段，我们认为未来两年公司的业绩增长主要来自于两点：（1）规模效应的进一步体现；（2）产品结构的进一步提升。

盈利预测

我们预计公司2011-2013年EPS为1.62元、1.95元、2.19元，基于目前不到8倍的估值水平，我们给予“买入”评级。

风险提示：利率提升对财务费用的影响；DYK的销量低于我们的预期。

联系人：汤俊 020-87555888-8628 tj5@gf.com.cn

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

销售经理联系方式

姓名	职务	电话	手机	Email
周文琦	华南区域销售总监	020-87555888-8341	13332875668	zwq@gf.com.cn
周晓蕾	华南区销售经理	020-87555888-8792	13585777727	zhouxiaolei@gf.com.cn
喻银军	华南区销售经理	0755-82529234	18666080709	yyj3@gf.com.cn
张玲	华南区销售经理	020-87555888-8411	18675878188	zl10@gf.com.cn
吴丹	华南区销售经理	0755-23953620	13924200204	wd3@gf.com.cn
张舒	华南区销售经理	0755-82528531	13823115341	zs5@gf.com.cn
瞿娜娜	华南区销售经理	020-87555888-8878	13822273120	qnn@gf.com.cn
冯远波	华南区销售经理	020-87555888-8636	13922131303	fyb2@gf.com.cn
李靖	华北区销售总监	021-68817656	13761448844	lj36@gf.com.cn
孙诚	华北区销售经理	010-59136671	13520224889	sc8@gf.com.cn
贺译萱	华北区销售经理	010-59136682	13401000132	hyx3@gf.com.cn
杨晶晶	华北区销售经理	010-59136680	13911005684	yjj6@gf.com.cn
吕丙风	华北区销售经理	010-59136678	18688908538	lbf2@gf.com.cn
康馨予	华北区销售经理	010-59136681	18611687664	kxy@gf.com.cn
吕浩	华东区销售总监	021-68818680	13564863429	lj37@gf.com.cn
谈臻	华东区销售经理	021-68825857	18621696115	tz2@gf.com.cn
图强	华东区销售经理	021-68828161	13701919550	tq@gf.com.cn
朱子郢	华东区销售经理	021-68814347	13917153297	zzy2@gf.com.cn
杨名扬	华东区销售经理	021-68827521	13601800725	ymy3@gf.com.cn
倪婧	华东区销售经理	021-68824449	13641807271	nj2@gf.com.cn
张源远	华东区销售经理	暂无	13816960636	zzy8@gf.com.cn
陈晨	华东区销售经理	021-68829569	13601952196	gfchenchen@gf.com.cn

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传

送、复印或印刷本报告。