

国家药监局就药品信息化追溯体系建设征求意见

—— 医药行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018年8月29日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com

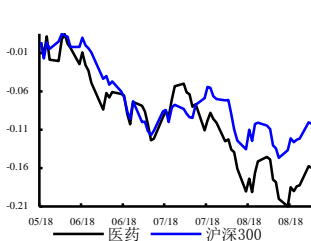
行业评级

医药 看好

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
康弘药业	增持
华海药业	增持
科伦药业	增持
泰格医药	增持
昭衍新药	增持
益丰药房	增持
老百姓	增持
通化东宝	增持
长春高新	增持
安图生物	增持
乐普医疗	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

1. 药监总局公布《征求药品信息化追溯体系建设的指导意见》征求意见稿
2. 生产销售假劣药品，10家企业被立案调查
3. 上海五部门联合发布《关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知》
4. 欧洲批准首个 CAR-T 细胞治疗产品 Kymriah 两个适应症
5. 中国首个卵巢癌靶向药获批

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 3.43%，沪深 300 指数上涨 2.21%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.22%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第一。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以上涨报收，其中涨幅最大的为医疗服务，上涨 6.72%。截止 2018 年 8 月 28 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.52 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 56.85%。个股涨跌方面，启迪古汉、通化金马、北陆药业涨幅居前；ST 长生、南卫股份、华润双鹤跌幅居前。

● 投资策略

本周医药板块在经历前期大幅下跌后反弹较大，目前行业内大部分上市公司中报业绩已经披露，我们预期板块内个股走势继续分化，具体表现为业绩良好的个股反弹力度大，反之则走势较弱。因此，我们仍然建议投资者把握业绩确定性，精选顺应产业发展趋势、估值合理的个股。投资主线上，我们建议投资者从以下几个方面来选择投资标的：1) 创新药领域，推荐恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、康弘药业（002773）；2) 仿制药领域，建议关注受益于一致性评价推进的优质企业，推荐华海药业（600521）、科伦药业（002422）；3) 医疗服务领域，建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的 CRO 企业，推荐泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）；4) 医药商业领域，看好受益于医药处方外流市场的发展，推荐益丰药房（603939）、老百姓（603883）。此外，我们还看好其他细分领域的龙头，推荐通化东宝（600867）、长春高新（000661）、安图生物（603658）、乐普医疗（300003）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期，市场大幅波动风险。

目 录

1.行业要闻	4
1.1 药监总局公布《征求药品信息化追溯体系建设的指导意见》征求意见稿	4
1.2 生产销售假劣药品，10 家企业被立案调查	4
1.3 上海五部门联合发布《关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知》	5
1.4 欧洲批准首个 CAR-T 细胞治疗产品 Kymriah 两个适应症	5
1.5 中国首个卵巢癌靶向药获批	6
2.公司公告	6
3.本周市场行情回顾	11
4.投资策略	12

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	11
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	12

表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	12
------------------------------	----

1. 行业要闻

1.1 药监总局公布《征求药品信息化追溯体系建设的指导意见》征求意见稿

为贯彻落实《国务院办公厅关于加快推进重要产品追溯体系建设的意见》(国办发〔2015〕95号)、商务部等部门《关于推进重要产品信息化追溯体系建设的指导意见》(商秩发〔2017〕53号)和《食品药品监管总局关于推动食品药品生产经营者完善追溯体系的意见》(食药监科〔2016〕122号)等文件规定,就建立药品信息化追溯体系,提出指导意见。征求意见稿明确,药品上市许可持有人是药品追溯体系建设的责任主体;允许多种编码并存,企业可自主选择;监管部门负责监督指导,同时推进追溯信息的互联互通。征求意见稿还提出,要推进追溯信息互联互通,建立全国性药品追溯协同服务平台。该平台可提供不同追溯系统访问地址解析、药品追溯码编码规则的备案和管理,以及药品、企业基础数据分发等服务。据介绍,平台将起到“沟通桥梁”的作用,能让不同码制、不同企业、不同追溯体系通过平台实现互相联通。同时,也鼓励持有人、药品经营企业、使用单位、行业协会、第三方服务机构、行政管理部门通过药品追溯协同服务平台,实现药品信息化追溯各方互联互通。鼓励企业创新查询方式,面向社会公众提供药品追溯信息查询服务。

资料来源:国家药品监督管理局

1.2 生产销售假劣药品, 10家企业被立案调查

8月24日,国家药监局发布《关于10批次药品不符合规定的通告》(以下简称《通告》),经四川省食品药品检验检测院等5家药品检验机构检验,江西和瑞药业有限公司、广州至信中药饮片有限公司、重庆泰尔森制药有限公司、云南宁坤生物科技有限公司等10家企业生产的10批次药品不符合规定。《通告》显示在不符合规定的10批次药品中,有7批次为中药饮片,包括白芷、复方桔梗止咳片、羌活,不合格项目为含量测定、浸出物、二氧化硫残留量、性状等;有3批次为化学药品,包括维U颠茄铝胶囊、注射用头孢呋辛钠,不合格项目为含量测定、液的颜色、装量差异等。目前,药品监督管理部门已查封、扣押不符合规定的药品,要求企业暂停销售使用、召回产品,并进行整改。同时,国家药监局要求相关省级药品监督管理部门,在3个月内,对相应企业、单位生产销售假劣药品的

违法行为进行立案调查，并公开处理结果。

资料来源：国家药品监督管理局

1.3 上海五部门联合发布《关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知》

近日，上海市人社局、医保办、卫计委、食药监局、物价局五部门联合发布“关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知”。通知明确，本市所有非营利性医疗机构和医保定点医疗机构（以下统称“医疗机构”）应当优先采购和使用带量采购中标药品，使用量原则上不低于上一年度同期水平。就中标药品的采购和使用，通知还明确了医疗机构和医生的责任，对于无法正常完成采购量的医院将相应扣减医保费用额度。此外，通知还要求严禁任何形式的二次议价。医疗机构应当通过“上海市医药采购服务与监管信息系统”从带量采购中标企业指定的药品经营或配送企业采购带量采购中标品种，严禁任何形式的“二次议价”行为。

资料来源：上海阳光医药采购网

1.4 欧洲批准首个 CAR-T 细胞治疗产品 Kymriah 两个适应症

8月27日，诺华公司宣布欧盟委员会已经批准了 Kymriah 的两个适应症，分别为：用于治疗 B 细胞前体急性淋巴性白血病(ALL)，且病情难治，或出现两次及以上复发的 25 岁以下患者，用于治疗复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤(r/r DLBCL)的成人患者(先前接受过两次或以上的系统治疗)这是欧洲获批的第一个 CAR-T 细胞治疗产品，而且是两个适应症同时获批。该批准是基于对两个全球注册 CAR-T 临床试验 ELIANA 和 JULIET 的审查，其中包括来自八个欧洲国家的患者。在这些试验中，Kymriah 在两个难以治疗的患者群体中表现出强大而持久的反应率和一致的安全性。

资料来源：生物谷

1.5 中国首个卵巢癌靶向药获批

卵巢恶性肿瘤是女性生殖器官常见的恶性肿瘤之一，发病率仅次于宫颈癌和子宫体癌而列居第三位。但卵巢上皮癌死亡率却占各类妇科肿瘤的首位，对妇女生命造成严重威胁。1990年，研究者发现了一种直接与遗传性乳腺癌有关的基因，命名为乳腺癌1号基因，英文简称BRCA1。1994年，又发现另外一种与乳腺癌有关的基因，称为BRCA2。实际上，BRCA1/2是两种具有抑制恶性肿瘤发生的基因，在调节人体细胞的复制、遗传物质DNA损伤修复、细胞的正常生长方面有重要作用。8月23日，阿斯利康与默沙东中国共同宣布，其PARP抑制剂利普卓（奥拉帕利 Lynparza）已得到国家药品监督管理局的批准上市。这是首个在中国问世的卵巢癌靶向新药。奥拉帕利是一种利用“合成致死”机制治疗癌症的新药——在不少卵巢癌患者体内，会出现有害的BRCA1与BRCA2突变，影响到DNA的修复。而奥拉帕利则能进一步抑制这些癌细胞体内的PARP蛋白，让DNA已经难以修复的癌细胞积重难返，最终死亡。在海外，这款创新疗法已经获批治疗卵巢癌与乳腺癌。在临床试验中，这款新药展现出了良好的卵巢癌治疗效果。相比安慰剂对照组，这款新药能让患者的无进展生存期（PFS）翻倍，并将死亡风险降低65%！而对于带有特定BRCA基因突变，且对铂类化疗敏感的患者，这款新药更是让患者的无进展生存期显著延长至19.1个月。

资料来源：新浪医药

2.公司公告

【药明康德】半年报：报告期内营业收入44.09亿元，同比增长20.29%，归属于上市公司股东的净利润为12.72亿元，同比增长71.31%。扣非后净利润8.27亿元，同比增长32.30%。EPS为1.31元/股，同比增长65.82%。

【长春高新】半年报：报告期内营业收入27.49亿元，同比增长71.82%，归属于上市公司股东的净利润为5.48亿元，同比增长92.93%。扣非后净利润5.15亿元，同比增长88.37%。EPS为3.22元/股，同比增长92.81%。

【华东医药】半年报：报告期内营业收入153.25亿元，同比增长8.76%，归属于上市公司股东的净利润为12.93亿元，同比增长24.19%。扣非后净利润12.69亿元，同比增长23.06%。EPS为0.89元/股，同比增长24.19%。

【上海莱士】半年报：报告期内营业收入9.61亿元，同比增长10.77%，归属于

上市公司股东的净利润为-8.47亿元，同比增长-219.51%。扣非后净利润3.07亿元，同比增长12.82%。EPS为-0.17元/股，同比增长-221.43%。

【尔康制药】全资子公司湖南湘易康符合美国FDA对于原料药生产的cGMP质量体系要求，通过了FDA现场检查。

【辰欣药业】半年报：公司2018半年度营收18.71亿元，同比增长49.90%；归母净利润2.35亿元，同比增长84.08%；扣非净利润2.28亿元，同比增长97.85%。

【景峰医药】半年报：公司2018半年度营收9.82亿元，同比增长8.21%；归母净利润6691万元，同比增长13.99%；扣非净利润4858万元，同比增长0.32%。

【千红制药】半年报：公司2018半年度营收6.74亿元，同比增长30.51%；归母净利润1.63亿元，同比增长13.51%；扣非净利润1.05亿元，同比增长8.72%。

【华润双鹤】半年报：公司2018半年度营收40.87亿元，同比增长32.89%；归母净利润5.83亿元，同比增长11.98%；扣非净利润5.60亿元，同比增长11.60%。

【康缘药业】半年报：公司2018半年度营收18.44亿元，同比增长10.90%；归母净利润2.02亿元，同比增长5.38%；扣非净利润1.93亿元，同比增长3.49%。

【楚天科技】半年报：公司2018半年度营收7.68亿元，同比增长43.67%；归母净利润5170万元，同比降低17.01%；扣非净利润4631万元，同比降低23.36%。

【桂林三金】半年报：公司2018半年度营收7.57亿元，同比增长3.65%；归母净利润2.70亿元，同比增长6.92%；扣非净利润2.60亿元，同比增长6.79%。

【哈三联】半年报：报告期内营业收入9.95亿元，同比增长160.62%，归属于上市公司股东的净利润为1.44亿元，同比增长78.14%。扣非后净利润5985万元，同比增长-20.56%。EPS为0.46元/股，同比增长35.29%。

【国药一致】半年报：报告期内营业收入207.79亿元，同比增长1.24%，归属

于上市公司股东的净利润为 6.41 亿元，同比增长 15.39%。扣非后净利润 6.23 亿元，同比增长 14.10%。EPS 为 1.50 元/股，同比增长 15.38%。

【戴维医疗】半年报：报告期内营业收入 1.28 亿元，同比增长-9.98%，归属于上市公司股东的净利润为 2524 万元，同比增长-33.30%。扣非后净利润 1806 万元，同比增长-47.11%。EPS 为 0.0876 元/股，同比增长-33.33%。

【西藏药业】半年报：报告期内营业收入 4.53 亿元，同比增长 3.99%，归属于上市公司股东的净利润为 1.30 亿元，同比增长 122.93%。扣非后净利润 1.03 亿元，同比增长 57.69%。EPS 为 0.72 元/股，同比增长 94.59%。

【国药股份】半年报：报告期内营业收入 187.71 亿元，同比增长 6.63%，归属于上市公司股东的净利润为 6.36 亿元，同比增长 14.81%。扣非后净利润 6.35 亿元，同比增长 39.71%。EPS 为 0.8292 元/股，同比增长 5.62%。

【山河药辅】半年报：报告期内营业收入 2.14 亿元，同比增长 39.81%，归属于上市公司股东的净利润为 3349 万元，同比增长 33.20%。扣非后净利润 2987 万元，同比增长 45.94%。EPS 为 0.24 元/股，同比增长 33.33%。

【以岭药业】半年报：报告期内营业收入 27.00 亿元，同比增长 20.29%，归属于上市公司股东的净利润为 4.48 亿元，同比增长 32.06%。扣非后净利润 4.32 亿元，同比增长 26.38%。EPS 为 0.37 元/股，同比增长 32.14%。

【广生堂】半年报：报告期内营业收入 1.62 亿元，同比增长 8.04%，归属于上市公司股东的净利润为 433 万元，同比增长-84.13%。扣非后净利润 396 万元，同比增长-85.06%。EPS 为 0.0306 元/股，同比增长-84.07%。

【安科生物】半年报：报告期内营业收入 6.27 亿元，同比增长 40.21%，归属于上市公司股东的净利润为 1.30 亿元，同比增长 12.41%。扣非后净利润 1.22 亿元，同比增长 25.25%。EPS 为 0.1304 元/股，同比增长 12.32%。

【天坛生物】半年报：报告期内营业收入 12.20 亿元，同比增长 18.17%，归属于上市公司股东的净利润为 2.40 亿元，同比增长-72.73%。扣非后净利润 2.37 亿元，同比增长 25.60%。EPS 为 0.28 元/股，同比增长-72.73%。

【贝达药业】半年报：报告期内营业收入 5.81 亿元，同比增长 16.70%，归属于上市公司股东的净利润为 6667 万元，同比增长-51.36%。扣非后净利润 6091 万元，同比增长-40.79%。EPS 为 0.17 元/股，同比增长-50.00%。

【海思科】获得复方氨基酸注射液(18AA-VII)药品补充申请批件。HSK16149、HSK16149 胶囊新药申请获受理。

【天士力】公司已完成第二期员工持股计划标的股票的购买共 183 万股，锁定期自 2018 年 8 月 22 日起 12 个月。

【德展健康】半年报：报告期内营业收入 16.61 亿元，同比增长 108.86%，归属于上市公司股东的净利润为 4.43 亿元，同比增长 3.83%。扣非后净利润 4.40 亿元，同比增长 4.11%。EPS 为 0.1980 元/股，同比增长 3.83%。

【透景生命】半年报：报告期内营业收入 1.40 亿元，同比增长 18.06%，归属于上市公司股东的净利润为 5144 万元，同比增长 9.13%。扣非后净利润 4102 万元，同比增长-3.53%。EPS 为 0.57 元/股，同比增长-9.52%。

【健康元】半年报：报告期内营业收入 57.48 亿元，同比增长 5.59%，归属于上市公司股东的净利润为 4.26 亿元，同比增长 30.17%。扣非后净利润 3.91 亿元，同比增长 34.89%。EPS 为 0.2725 元/股，同比增长 33.06%。

【万东医疗】半年报：报告期内营业收入 3.80 亿元，同比增长 14.85%，归属于上市公司股东的净利润为 4255 万元，同比增长 40.47%。扣非后净利润 3649 万元，同比增长 31.32%。EPS 为 0.079 元/股，同比增长 41.07%。

【爱尔眼科】半年报：报告期内营业收入 37.80 亿元，同比增长 45.94%，归属于上市公司股东的净利润为 5.09 亿元，同比增长 40.61%。扣非后净利润 5.27 亿元，同比增长 44.50%。EPS 为 0.2167 元/股，同比增长 38.38%。

【片仔癀】半年报：报告期内营业收入 24.04 亿元，同比增长 37.14%，归属于上市公司股东的净利润为 6.18 亿元，同比增长 42.55%。扣非后净利润 6.05 亿元，同比增长 45.15%。EPS 为 1.02 元/股，同比增长 41.67%。

【华海药业】半年报：报告期内营业收入 25.39 亿元，同比增长 8.01%，归属于上市公司股东的净利润为 2.29 亿元，同比增长-22.37%。扣非后净利润 2.03 亿元，同比增长-19.99%。EPS 为 0.18 元/股，同比增长-25.00%。

【博腾股份】半年报：报告期内营业收入 5.10 亿元，同比增长-14.04%，归属于上市公司股东的净利润为 3852 万元，同比增长-35.39%。扣非后净利润 1779 万元，同比增长-69.18%。EPS 为 0.09 元/股，同比增长-35.71%。

【鲁抗医药】半年报：报告期内营业收入 15.77 亿元，同比增长 23.68%，归属于上市公司股东的净利润为 1.23 亿元，同比增长 284.26%。扣非后净利润 1.06 亿元，同比增长 310.15%。EPS 为 0.20 元/股，同比增长 233.33%。

【华兰生物】半年报：报告期内营业收入 12.01 亿元，同比增长 18.59%，归属于上市公司股东的净利润为 4.53 亿元，同比增长 5.05%。扣非后净利润 4.05 亿元，同比增长 3.04%。EPS 为 0.4869 元/股，同比增长 5.05%。

【大参林】全资子公司南昌大参林拟以 8787.6 万元收购会好康药房所持有的 7 家门店的有形资产和无形资产。

【京新药业】治疗特发性帕金森病的盐酸普拉克索片获得药品注册批件。

【艾德生物】5 种突变基因检测试剂盒（可检测包括 EGFR、ALK、ROS1、KRAS、BRAF）获得注册证。

【恒瑞医药】用于糖尿病治疗的新药 INS068 获得临床试验批件。

【基蛋生物】孙公司河南基蛋取得医疗机构执业许可证，诊疗科目：医学检验科；临床化学检验专业；临床免疫、血清学专业；临床细胞分子遗传学专业。

【泰格医药】拟向激励对象授予 500 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.00%。激励对象为核心技术（业务）人员、在公司工作满 3 年的部分人员。

【中国医药】半年报：上半年营收 145.29 亿元，同比上升 0.41%；归母净利润 8.40 亿元，同比上升 26.41%；归母扣非净利润 7.71 亿元，同比上升 20.52%。

【海正药业】半年报：上半年营收 53.31 亿元，同比下降 3.16%；归母净利润 1484 万元，同比上升 9.93%；归母扣非净利润-6263 万元，去年同期亏损 73 万

【广誉远】半年报：上半年营收 6.55 亿元，同比上升 30.04%；归母净利润 1.44 亿元，同比上升 83.35%；归母扣非净利润 1.41 亿元，同比上升 94.26%。

【九州通】半年报：上半年营收 424.49 亿元，同比上升 17.17%；归母净利润 5.37 亿元，同比下降 32.31%；归母扣非净利润 4.90 亿元，同比上升 20.54%。

【舒泰神】半年报：上半年营收 4.44 亿元，同比下降 37.30%；归母净利润 9679 万元，同比下降 32.11%；归母扣非净利润 9220 万元，同比下降 35.30%。

【泰格医药】半年报：上半年营收 10.33 亿元，同比上升 38.96%；归母净利润 2.19 亿元，同比上升 82.78%；归母扣非净利润 1.89 亿元，同比下降 80.90%。

【复星医药】半年报：上半年营收 118.59 亿元，同比上升 41.97%；归母净利润 15.60 亿元，同比下降 7.61%；归母扣非净利润 12.00 亿元，同比下降 5.32%。

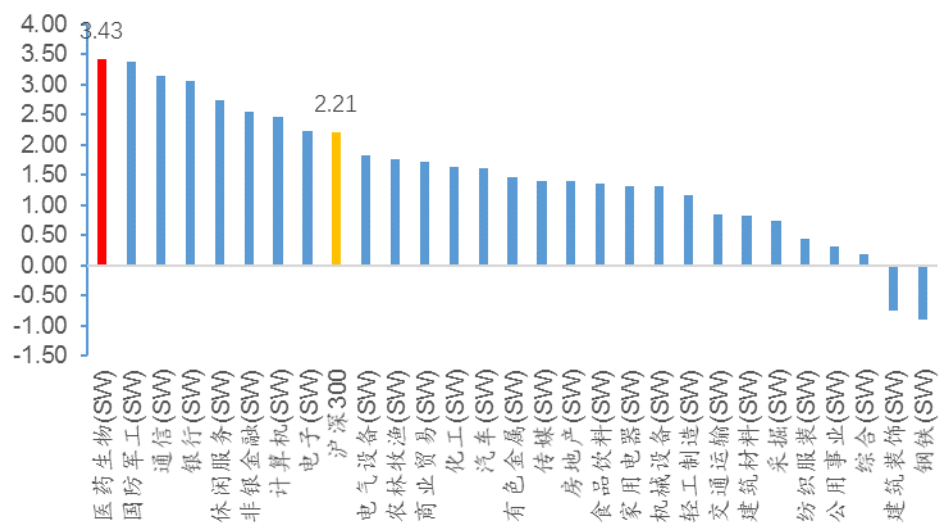
【太安堂】半年报：上半年营收 15.47 亿元，同比下降 1.97%；归母净利润 6845 万元，同比下降 39.74%；归母扣非净利润 6807 万元，同比下降 38.39%。

【华大基因】半年报：上半年营收 11.41 亿元，同比上升 28.44%；归母净利润 2.08 亿元，同比上升 8.73%；归母扣非净利润 1.68 亿元，同比上升 2.62%。

3.本周市场行情回顾

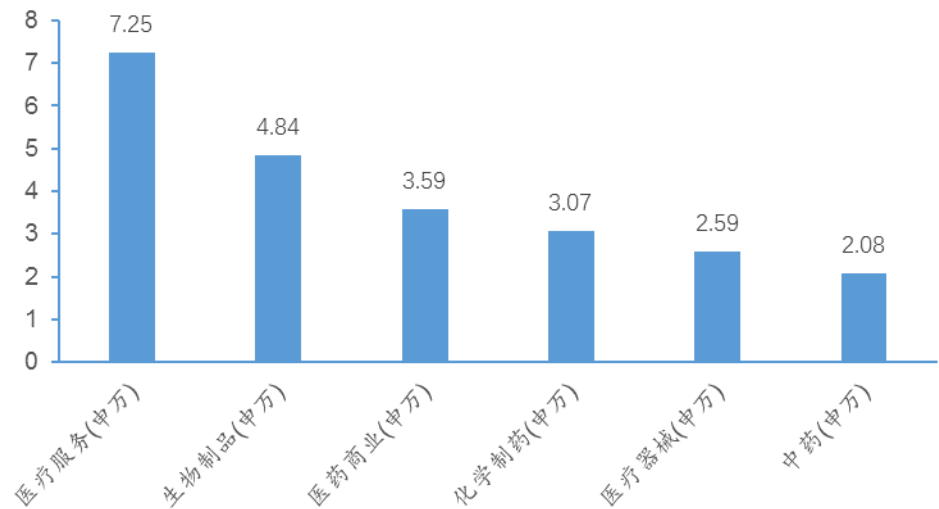
本周，申万医药生物板块上涨 3.43%，沪深 300 指数上涨 2.21%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.22%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第一。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以上涨报收，其中涨幅最大的为医疗服务，上涨 6.72%。截止 2018 年 8 月 28 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.52 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 56.85%。个股涨跌方面，启迪古汉、通化金马、北陆药业涨幅居前；ST 长生、南卫股份、华润双鹤跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

市场表现前 5 名		市场表现后 5 名	
启迪古汉	28.18%	ST 长生	-22.65%
通化金马	18.51%	南卫股份	-16.50%
北陆药业	15.06%	华润双鹤	-6.18%
华兰生物	14.95%	浙江医药	-6.11%
金石东方	14.20%	安科生物	-5.56%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4. 投资策略

本周医药板块在经历前期大幅下跌后反弹较大, 目前行业内大部分上市公司中报业绩已经披露, 我们预期板块内个股走势继续分化, 具体表现为业绩良好的个股反弹力度大, 反之则走势较弱。因此, 我们仍然建议投资者把握业绩确定性, 精选顺应产业发展趋势、估值合理的个股。投资主线上, 我们建议投资者从以下几个方面来选择投资标的: 1) 创新药领域, 推荐恒瑞医药 (600276)、复星医药 (600196)、康弘药业 (002773); 2) 仿制药领域, 建议关注受益于一致性评价推进的优质企业, 推荐华海药业 (600521)、科伦药业 (002422); 3) 医疗服务领域, 建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的 CRO 企业, 推荐泰格医药 (300347)、昭衍新药 (603127); 4) 医药商业领域, 看好受益于医药处方外流市场的发展, 推荐益丰药房 (603939)、老百姓 (603883)。此外, 我们还看好其他细分领域的龙头, 推荐通化东宝 (600867)、长春高新 (000661)、安图生物 (603658)、乐普医疗 (300003)。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn