

# 国家卫健委三定方案出炉，计划生育司全部撤销

—— 医药行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018年9月12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

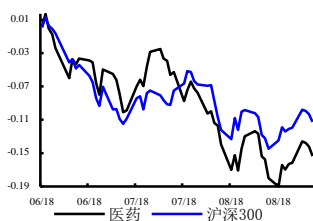
## 行业评级

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
一心堂	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. 国家卫健委三定方案出炉，计划生育司全部撤销
2. 国务院下令：未通过一致性评价的药品，将调出基药目录
3. 中国台湾大幅放宽细胞治疗适应症范围
4. 恒瑞被告违规推广，牵涉的产品市场达 40 亿
5. 豪森药业赴港 IPO 传闻落地，正式递交招股书

### ● 本周行情

本周，申万医药生物板块下跌 2.30%，沪深 300 指数下跌 4.15%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.85%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 6。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以下跌报收，其中跌幅最大的为中药板块，下跌 3.35%。截止 2018 年 9 月 11 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 27.80 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 57.86%。个股涨跌方面，恒康医疗、千山药机、华森制药涨幅居前；金城医学、北陆药业、赛隆药业跌幅居前。

### ● 投资策略

本周医药板块继续下跌，上证综指、深成指、创业板指均处于 2016 年来的低位。在此弱市之下，行业估值已经处于历史低位，我们应该持股待涨或者逢低加仓，迎接未来的反弹。行业内部，我们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)、一心堂 (002727)。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 国家卫健委三定方案出炉，计划生育司全部撤销 .....	4
1.2 国务院下令：未通过一致性评价的药品，将调出基药目录 .....	4
1.3 中国台湾大幅放宽细胞治疗适应症范围 .....	5
1.4 恒瑞被告违规推广，牵涉的产品市场达 40 亿 .....	5
1.5 豪森药业赴港 IPO 传闻落地，正式递交招股书 .....	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 .....	11

## 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 国家卫健委三定方案出炉，计划生育司全部撤销

9月10日晚，据中国机构编制网，国家卫生健康委员会职能配置、内设机构和人员编制规定，即“三定”方案正式公布。规定指出，国家卫生健康委员会是国务院组成部门，为正部级，下设内设机构21个，分别为：办公厅、人事司、规划发展与信息化司、财务司、法规司、体制改革司、疾病预防控制局、医政医管局、基层卫生健康司、卫生应急办公室（突发公共卫生事件应急指挥中心）、科技教育司、综合监督局、药物政策与基本药物制度司、食品安全标准与监测评估司、老龄健康司、妇幼健康司、职业健康司、人口监测与家庭发展司、宣传司、国际合作司（港澳台办公室）、保健局。记者注意到，原内设机构计划生育基层指导司、计划生育家庭发展司、流动人口计划生育服务管理司三个与计划生育相关的内设机构，均已被撤销，转而变成新的人口监测与家庭发展司；此外，老龄健康司、职业健康司、保健局为新设内设机构。

资料来源：新浪财经

### 1.2 国务院下令：未通过一致性评价的药品，将调出基药目录

9月5日，在国务院新闻办公室召开的例行政策吹风会，相关部门负责人介绍关于完善国际基本药物制度的相关工作情况。据国家卫生健康委员会副主任曾益新在会上指出，国家卫健委已会同有关部门制定形成《关于完善国家基本药物制度的意见》（下称《意见》），并开展了国家基本药物目录调整工作，值得注意的是，未经过一致性评价的药物将逐步调出国家基药目录。此次《意见》强化基本药物“突出基本、防治必需、保障供应、优先使用、保证质量、降低负担”的功能定位，其中更加注重与仿制药质量和疗效一致性评价联动。曾益新指出，相比于以往基药目录，在保障质量方面更加注重与仿制药质量和疗效一致性评价联动，强调按程序将通过了一致性评价的药品优先纳入基本药物目录，逐步将未通过一致性评价的基本药物品种调出目录，进一步强化基本药物是安全药、放心药。

资料来源：南方都市报

### 1.3 中国台湾大幅放宽细胞治疗适应症范围

中国台湾卫生福利部门召开新闻发布会，正式发布了有关细胞治疗的《特定医疗技术检查检验医疗仪器施行或使用管理办法修正条文》，同时宣布自明日（2018年9月6日）起正式实施。相对于之前公布的草案，最大的改变是大幅增加了自体免疫细胞治疗癌症的适应症范围，原规范限于实体瘤的癌症晚期患者，经过意见征集，决定放宽至包含血液恶性肿瘤、第一期至第三期实体瘤病人经标准治疗无效皆可以适用。6项细胞治疗项目分别为，自体周边血干细胞移植、自体免疫细胞治疗（包括CIK、NK、DC、DC-CIK、TIL、gamma-delta T之adaptive T细胞输入疗法）、自体脂肪干细胞移植、自体纤维母细胞移植、自体间充质干细胞移植、自体软骨细胞移植术。“医事司”司长石崇良表示，特管办法于今年6月预告，首要针对癌症病患的自体免疫细胞治疗，另自体外周血干细胞移植可用于血液恶性肿瘤、慢性缺血性脑中风、严重下肢缺血症。

资料来源：医药魔方

### 1.4 恒瑞被告违规推广，牵涉的产品市场达40亿

近日，齐鲁制药有限公司委托律师向江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称恒瑞医药）发出律师函称：恒瑞医药旗下的产品艾多在产品推广过程中，片面截取数据，与同类产品“惠尔血”、“新瑞白”等进行优劣对比，且采用“最优”、“最好”、“最低”等词语《广告法》严禁使用的词语。恒瑞医药的艾多（通用名：硫培非格司亭），俗称19K，是“研发一哥”恒瑞医药历时10年自主研发的生物创新药，今年7月获批上市。业内预计，其销售额将在10亿元以上。而新瑞白（通用名：聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子注射液）则是齐鲁制药历经10年，投入逾3000万元自主研发的产品，2015年8月上市，曾开启我国粒细胞刺激因子的长效时代。二者同属G-CSF（粒细胞集落刺激因子）长效产品，都用于降低发热性中性粒细胞减少引起的感染发生率。律师函称，恒瑞医药的行为已经对齐鲁制药有限公司造成了不良影响，妨碍了齐鲁制药有限公司产品的临床正常推广及使用，并造成了利益损失。希望恒瑞医药能够慎重考虑“律师函”的意见，遵循公平竞争的市场原则，靠产品真正的质量水平去争取市场，并妥善处理此次侵权事件，否则齐鲁制药有限公司将通过诉讼、行政投诉等途径维护自身权益。齐鲁制药相关负责人在接受有关人士采访时透露，已准备好证据

资料来源：药智网

## 1.5 豪森药业赴港 IPO 传闻落地，正式递交招股书

9月6日，翰森制药集团有限公司向港交所提交了IPO申请书。尽管翰森制药是上市主体，但从招股书的股权架构部分可以发现，翰森制药只是以境外公司身份通过间接持股方式100%控股运营实体江苏豪森药业集团。相当于豪森药业迈出了在港IPO上市的关键一步，坊间传闻已久的豪森赴港上市也终于落实。豪森药业的成立时间可以追溯到1995年，目前是国内排名前列的研发驱动型制药公司，2018年的年销售收入预计可超过70亿元，净利润则超过20亿元。豪森药业的业务聚焦在肿瘤、中枢神经系统、感染、消化道、糖尿病、心血管等6大疾病领域，拥有1款1.1类新药和多款“首仿”上市的仿制药。此外，豪森药业开发的安立生坦片作为首仿也在2018年7月刚刚获得国家药品监督管理局批准上市。豪森的研发实力突出，对创新药的开发始自2002年，是国内为数不多的实现过新分子实体1.1类新药开发上市的制药企业之一。另外两款创新药聚乙二醇洛塞那肽、甲磺酸氟马替尼有希望在2019年上半年被国家药品监督管理局获批上市。针对乙肝的1.1类创新药HS-10234目前在国内处于III期阶段，针对T790M突变NSCLC的创新药HS-10296目前处于国际多中心II期阶段。

资料来源：医药魔方

## 2. 公司公告

【千红制药】公司利用集中竞价方式实施回购股份数量共计241.25万股，占公司总股本为0.19%，成交最高价为4.78元/股，成交最低价为4.64元/股，支付总金额为人民币1142.78万元。

【诚意药业】公司任秉钧等8名董监、高级管理人员拟6个月内通过集中竞价、大宗交易等方式合计减持不超过249.75万股，占公司总股本比例为2.931%。

【振东制药】公司董事董迷柱先生、监事李仁虎先生分别从二级市场增持公司股票3.06、2.31万股，成交均价分别为3.739、3.745元/股。

【鹭燕医药】公司控股股东厦门麦迪肯科技有限公司新增质押80万股，占其所持股份比例1.18%；累计质押公司股份1293.5万股，占公司总股本的6.73%。

【药明康德】公司发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的申请材料获证监会受理。

【康泰生物】公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期已到，本次解除限售的限制性股票数量为 454.71 万股，占公司总股本 0.7150%；实际可上市流通的数量为 448.35 股，占公司总股本的 0.7050%。

【海正药业】公司冻干粉针剂（含抗肿瘤药）、小容量注射剂（含抗肿瘤药）生产线获得 GMP 证书。

【科伦药业】公司的脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（19%）注射液取得药品注册批件；公司回购注销股份约 15 万股，占公司总股本 0.01%。

【塞力斯】公司拟通过集中竞价方式回购股份约 18 万股，占公司总股本 0.09%。

【一心堂】公司拟发行可转债，发行总额不超过 6.03 亿元，期限为 6 年。

【新天药业】公司股东贵阳新天生物技术开发有限公司拟通过深圳证券交易所交易系统允许的方式增持股份不低于 12 万股（占公司总股份的 0.1%），不超过 117 万股（占公司总股份的 1%）。

【康恩贝】公司全资子公司香港康恩贝国际有限公司拟向公司收购嘉和生物药业有限公司的 25.34% 股份，交易价格 9.53 亿元；公司发布股权激励方案，向 462 名对象以 7.17 元/股的价格授予股份 9000 万股，占公司总股本的 3.37%。

【复星医药】公司投资的复星凯特生物科技有限公司收到国家药品监督管理局关于同意益基利仑赛（用于复发难治性大 B 细胞淋巴瘤治疗）的临床试验批准。

【华海药业】公司控股子公司上海华奥泰生物药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的重组人源化抗血管内皮生长因子（VEGF）单克隆抗体注射液的《药物临床试验批件》。

【乐普医疗】公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

【金达威】公司股东厦门金达威投资有限公司解除质押股份 2.37 亿股，占公司总股本的 3.84%。

【众生药业】公司股东张绍日先生解除质押股份 611 万股，占公司总股本的 0.75%。

【普洛药业】公司股东横店集团控股有限公司和横店集团康裕药业有限公司解除质押股份 9400 万股，占公司总股本的 7.98%。

【国新健康】公司股东中海恒实业发展有限公司解除质押股份 4956 万股，占公司总股本的 5.51%。

【吉药控股】公司股东卢忠奎先生质押股份 460 万股，占公司总股本的 0.69%；公司全资子公司吉林金宝药业股份有限公司收到政府扶持企业发展资金人民币 2000 万元。

【康芝药业】公司股东海南宏氏投资有限公司及实际控制人洪江游先生质押股份 2791 万股，占公司总股本的 6.20%。

【紫鑫药业】公司与北京链火信息服务有限公司签署《战略合作框架协议》，合作的主要领域为研究区块链+大健康行业的整体解决方案、区块链技术与传统医疗以及基因测序仪产业进行结合，尤其是中成药产业与人参产业的跟踪与溯源技术的应用。

【东诚药业】公司与国投聚力投资管理有限公司签《关于核医药领域投资之框架协议》，双方在共同加强核医药相关领域的投资方面，包括但不限于核药中心建设与收购，达成了初步合作意向。

【新天药业】公司与上海大伦医药发展有限公司共同出资设立注册资本为人民币 2000 万元的合资公司，其中公司以货币资金出资人民币 1020 万元，持股 51%，大伦医药以货币资金出资人民币 980 万元，持股 49%。

【天士力】公司与公司控股子公司天士力（北美）药业有限公司、美国 Arbor Pharmaceuticals, Inc.三方签署《许可协议》。Arbor 公司将出资最高 2300 万美金的研发付款，与天士力方共同进行复方丹参滴丸美国 FDA 临床开发研究和药政申报，获得 T89 相关适应症在美国本土的独家销售权。

【人福医药】公司他克莫司软膏获得国家药监局核发的《药品注册批件》。

【恒瑞医药】公司注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得国家药监局核发的《药品注册批件》。

【华仁药业】公司申报的“山东省腹膜透析制品工程研究中心”已被正式认定。

【上海医药】公司收到《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（盐酸倍他司汀）、原料药（盐酸布比卡因）。

【未名医药】公司股东北京北大未名生物工程集团有限公司及持股 5%以上股东王和平所持有的公司股份被冻结，被冻结股份分别为 232 万股和 4368 万股，占公司总股本的 0.35%和 6.62%。

【冠幅股份】公司股东林文智先生 8558 万股股份被冻结；公司股东林文昌先生、林文洪先生的 1.07 亿股和 2887 万股股份被司法轮候冻结。

【贵州百灵】公司股东姜伟先生质押股份 300 万股，占公司总股本的 0.21%；公司股东姜勇先生质押股份 198 万股，占公司总股本的 0.14%。

【亿帆医药】公司股东程先锋先生质押股份 1500 万股，占公司总股本的 1.24%。

【桂林三金】公司拟使用自有资金不超过人民币 2.5 亿元以集中竞价方式在 12 个月内回购股份约 1563 万股，占公司总股本 2.65%。

【哈三联】公司米氮平片（15mg）获得国家药监局核准签发的仿制药质量和疗效一致性评价。

【东诚药业】公司与中国科学院近代物理研究所签订《战略合作框架协议》，双方拟采用有限公司形式，设立新型核素及核药创新研发公司。东诚药业在拟成立的创新研发公司中股权比例暂定为 60-70%，近代物理所股权比例暂定为 40-30%。

【羚锐制药】公司通过集中竞价方式累计回购 587 万股，占公司总股本的 0.99%。

【汉森制药】股东新疆汉森与首创证券开展融资融券业务，共 2050 万股，占公司总股本的 6.93%。

【康芝药业】公司发布股权激励方案，向 75 名对象以 7.10 元/股的价格授予股份 950 万股，占公司总股本的 2.11%。

【兴齐眼药】公司发布股权激励方案，向 49 名对象以 8.30 元/股的价格授予股份 245 万股，占公司总股本的 3.06%。

【金域医学】公司股东天津君睿祺股权投资合伙企业拟通过集中交易、大宗交易方式累计减持公司股票不超过 1040 万股，占公司总股本的 2.27%；公司股东北京君联茂林股权投资合伙企业拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 260 万股，占公司总股本的 0.57%；公司股东鼎方源投资顾问有限公司拟通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持公司股份不超过 1557 万股，占公司

总股本的 3.40%；公司股东拉萨庆德投资中心拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 669 万股,占公司总股本的 1.46%。

【恒瑞医药】盐酸坦索罗辛缓释胶囊（0.2mg）获得国家药监局核准签发的仿制药质量和疗效一致性评价。

【复星医药】公司重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液联合重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液用于晚期实体瘤治疗方案获得国家药监局批准进行临床试验。

【海南海药】公司氟非尼酮胶囊获得天坛医院医学伦理委员会批准进行临床研究。

【天药股份】公司收到《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（氟米龙）

【上海医药】公司收到《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（熊去氧胆酸）

【益佰制药】公司股东窦啟玲女士质押股份 150 万股，占公司总股本的 0.19%。

【贵州百灵】公司股东姜伟先生质押股份 610 万股，占公司总股本的 0.43%，姜勇先生质押股份 200 万股，占公司总股本的 0.14%

【一心堂】公司股东刘琼质押股份 531 万股延期，占公司总股本的 0.94%。

【天士力】公司控股股东之一天津和悦、天津康顺解除质押股份 2918、1250 万股，占公司总股本的 1.93%、0.83%。

【卫信康】公司股东张勇先生提前解除质押股份 1500 万股，占公司总股本的 3.55%。

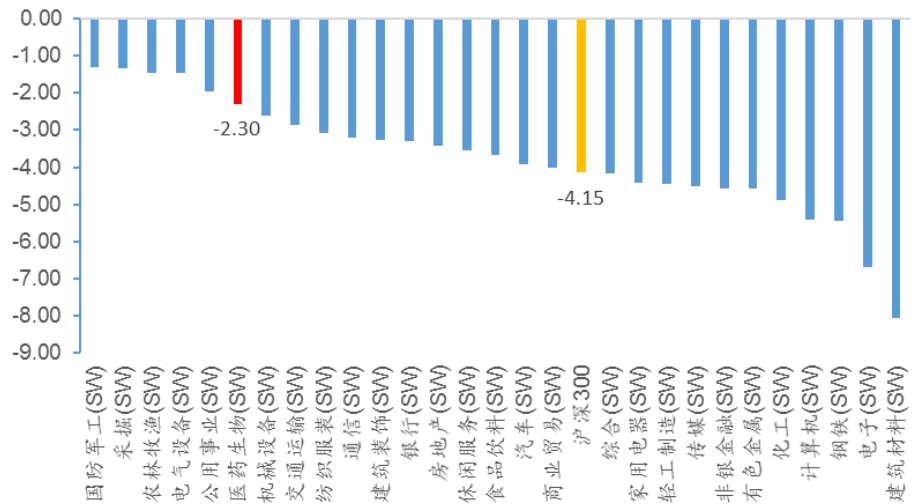
【卫光生物】公司拟以自有资金出资 1000 万元人民币成立全资子公司深圳市卫光生物科技投资有限公司。

【泰格医药】公司与上海海和药物研究开发有限公司就创新药物临床研究领域签订《战略合作协议》。

### 3.本周市场行情回顾

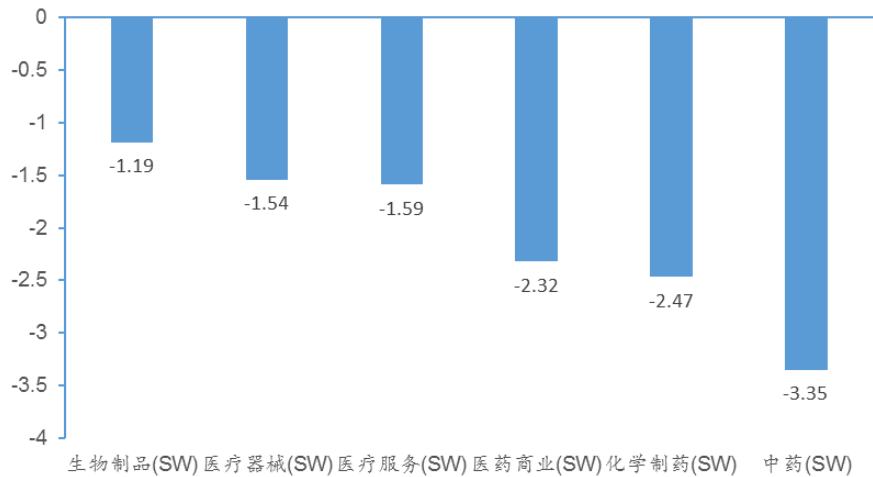
本周，申万医药生物板块下跌 2.30%，沪深 300 指数下跌 4.15%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.85%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 6。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以下跌报收，其中跌幅最大的为中药板块，下跌 3.35%。截止 2018 年 9 月 11 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 27.80 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 57.86%。个股涨跌方面，恒康医疗、千山药机、华森制药涨幅居前；金域医学、北陆药业、赛隆药业跌幅居前。

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	
恒康医疗	19.43%	金城医学	-13.74%
千山药机	15.26%	北陆药业	-13.41%
华森制药	7.80%	赛隆药业	-12.26%
济民制药	5.20%	康弘药业	-9.98%
益丰药房	5.15%	辰欣药业	-9.18%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 4. 投资策略

本周医药板块继续下跌，上证综指、深成指、创业板指均处于 2016 年来的低位。在此弱市之下，行业估值已经处于历史低位，我们应该持股待涨或者逢低加仓，迎接未来的反弹。行业内部，我们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）、一心堂（002727）。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](http://www.ewww.com.cn)