

顺应政策风向，看好创新药械领域

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年4月17日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com
陈晨
SAC No: S1150118080007
chenchen@bhzq.com

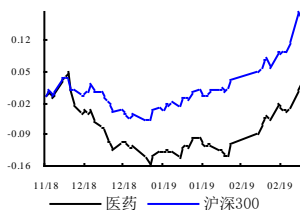
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
凯莱英	增持
国药一致	增持
安图生物	增持
长春高新	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 本周行情

本周，申万医药生物板块下跌 1.93%，沪深 300 指数上涨 0.25%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.18%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 22 位。本周六个子板块全部下跌，其中医疗服务板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 3.56% 和 2.89%。截止 2019 年 4 月 16 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 37.59 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 40.94%。个股涨跌方面，兴齐眼药、方盛制药和福安药业涨幅居前，圣达生物、塞力斯和亚太药业跌幅居前。

● 行业要闻

4+7 带量采购持续推进，安徽省开展集采药品全国省级最低中标价的申报工作，江西要求上报国家带量采购中选品种采购量，四川进一步完善国家基药使用，广西实施药品采购省际价格联动机制；江苏省发布《互联网医疗服务审批程序》，加快互联网+医疗进程，甘肃对仿制药一致性评价通过药品开辟绿色通道；抗癌药价格继续下降，山东省公布部分价格下调的抗癌药，吉林省公布抗癌药品专项集采限价结果。

● 投资策略

近五个交易日，医药板块表现弱于大盘，行业估值处于历史中低位点，具有修复空间，短期正逢年报及一季报披露窗口期，建议投资者关注业绩走势稳健或超预期个股，长期来看，政策主导的医药行业变革将是未来一段时间的主要行进指引，仿制药降价、公立医院医疗体制改革、分级诊疗等目标的落实只是时间问题，建议关注顺应政策风向的细分领域，如创新药及外延服务商领域，基层放量下优先受益且进口替代空间大的国产器械领域，重点推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821），以及安图生物（603658）、国药一致（000028）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾.....	4
2.行业要闻.....	5
2.1 多地实行药品采购价格控制.....	5
2.2 4+7 带量采购工作在地方有序推进.....	6
2.3 《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》公开征求意见.....	6
2.4 江苏互联网+医疗步伐加快，甘肃对仿制药一致性评价通过药品开辟绿色通道.....	6
2.5 抗癌药价格下降，山东省公布“两票制”企业清单.....	7
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	13

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

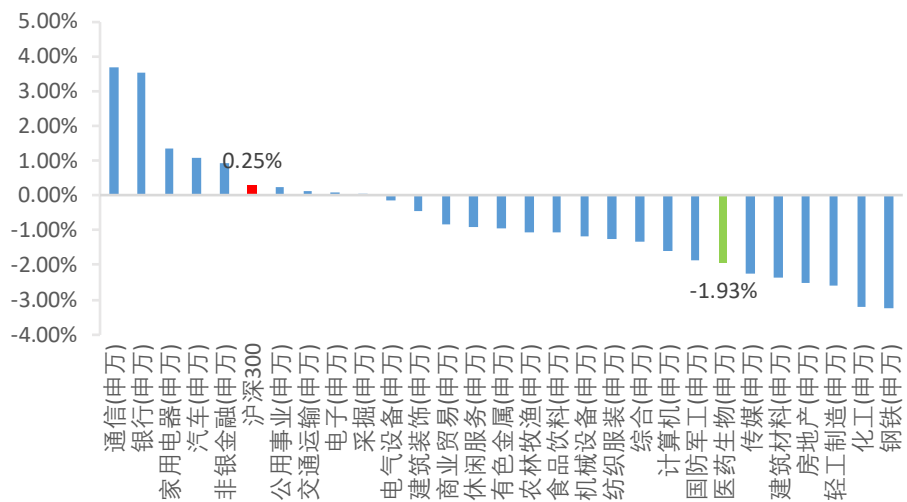
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1. 本周市场行情回顾

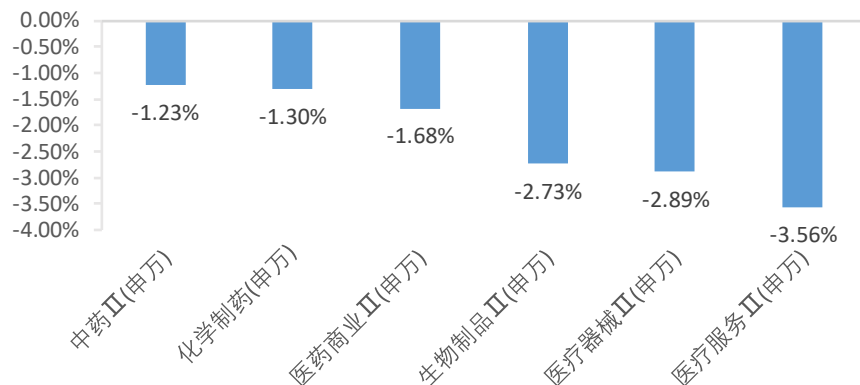
本周，申万医药生物板块下跌 1.93%，沪深 300 指数上涨 0.25%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.18%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 22 位。本周六个子板块全部下跌，其中医疗服务板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 3.56% 和 2.89%。截止 2019 年 4 月 16 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 37.59 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价为 40.94%。个股涨跌方面，兴齐眼药、方盛制药和福安药业涨幅居前，圣达生物、塞力斯和亚太药业跌幅居前。

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

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
兴齐眼药	52.86%	圣达生物	-14.79%
方盛制药	45.28%	塞力斯	-13.30%
福安药业	26.85%	亚太药业	-12.50%
理邦仪器	15.59%	健友股份	-11.33%
亿帆医药	12.85%	德展健康	-11.12%
一心堂	11.47%	太龙药业	-10.90%
维力医疗	11.12%	莱美药业	-10.75%
ST 冠福	11.00%	国新健康	-10.61%
ST 运盛	10.54%	常山药业	-10.47%
恒康医疗	10.00%	通化金马	-10.11%

资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 多地实行药品采购价格控制

12 日，山西省发布通知，将企业申报的公示期满的动态联动药品价格公布执行；15 日，广西卫健委发布通知，将进一步调整完善区医疗卫生机构药品集中采购和配备使用政策。通知明确，为进一步控制药品价格不合理增长，降低虚高药品价格，减轻人民群众就医负担，对 2015 年广西新一轮药品招标采购入围产品目录内的品种实施省际价格联动。以生产企业提供并承诺确认的全国最低价格 3 省（指采取双信封制公开招标采购药品的省、区、市，少于 3 省、区、市的取实际数）公布执行的有效药品入围价平均值作为价格联动基准，实施上下联动。价格联动调整原则上每年度实施一次。入围品种实施价格联动后，医疗卫生机构不允许进行二次议价；同日，为完善省内药品集中采购系统数据库、规范药品集中采购工作，安徽省开展集中采购药品全国省级最低中标价的申报工作。申报产品包括除低价药、基础输液、妇儿专科非专利药、急（抢）救药、定点生产及国家（医保）谈判药品外，目前在安徽省交易目录内（含中标目录和挂网目录）的全部产品。2019 年 4 月 16 日—4 月 30 日统一开放招标系统进行全国省级最低中标价填报工作，相关产品价格将在省采购平台公示。

资料来源：山西省药械集中招标采购中心，广西卫健委，安徽省医药集中采购平台

2.2 4+7 带量采购工作在地方有序推进

广州 GPO 即将进入实质性的配送采购期。11 日，广州 GPO（药品集中采购）平台发布通知，竞价和医保谈判转挂网采购方式的药品已挂网，并要求企业以本通知为准 5 个工作日内登录平台，按每个品种不少于 2 家（基层医疗卫生机构的配送供货由生产企业以区为单位指定配送企业，每个品种在每个区不超过 5 家）的原则委托配送企业。通知明确，同厂家同品规药品有多个包装规格同时成交的，取其中最低的成交价格作为该厂家该品规药品挂网价格。同时，配送企业应在生产企业通过平台发起配送协议后 5 个工作日内登录平台确认配送关系；江西要求上报国家带量采购中选品种采购量。江西省医保局联合江西省卫健委下发文件要求 2019 年 4 月 15 日至 4 月 26 日，各公立医疗卫生机构登录江西省医药采购服务平台，对 25 种国家带量采购中选品种对应产品的年度计划采购数量，进行网上填报。通知指出，各医疗卫生机构所填报数量将有可能作为本机构带量采购试点的数量约定，请实事求是认真填报；四川省发布通知，将进一步完善国家基药使用。要求将国家基药作为临床诊疗的首选药品，全省统一执行，不再增补；基药品种原则上不应纳入辅助用药重点监控目录；对国家基药使用占比考核进行精细化管理，实行单独核算；调整全省医保药品目录时，基药品种按规定程序优先纳入目录范围；并要求及时分步推进 4+7 集采，逐步扩大试点范围；优先采用过评基药、同通用名药品未过评品种采购价不得高于过评者。

资料来源：医药云端信息，江西省医保局，四川省卫健委

2.3 《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》公开征求意见

为加强医疗保障法制建设，规范医疗保障基金监督管理，保障基金安全，提高基金使用效率，维护医疗保障相关主体的合法权益，国家医疗保障局研究起草了《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。这次监管条例对监管机构、监管方式、监管内容以及对不合理医疗行为所应该承担的法律責任等做出了具体的规定。

资料来源：国家医疗保障局

2.4 江苏互联网+医疗步伐加快，甘肃对仿制药一致性评

价通过药品开辟绿色通道

为贯彻落实国家卫生健康委、国家中医药管理局《关于印发互联网诊疗管理办法（试行）等3个文件的通知》（国卫医发〔2018〕25号）要求，规范江苏省省医疗机构互联网医疗服务准入工作，11日，江苏省卫生健康委员会印发《江苏省互联网医疗服务审批程序》，对医疗机构增加“互联网诊疗”服务方式，新设置医疗机构增加“互联网诊疗”服务方式以及独立设置的互联网医院等方式均设置了具体的办理程序；甘肃省发布通知，对仿制药一致性评价通过药品开辟绿色通道，实行直通车申报制度。截止2019年4月12日，新增3个通过一致性评价药品申报进入公开招标商务标评审，经形式复核符合相关规定，同意准入。另有16个已申报药品通过了一致性评价，重新修改了质量类型、改变了评审方式。价格信息由企业填报，企业对价格的真实性、准确性负全部责任。通过一致性评价药品价格按招标文件相关规定，采集正在执行的最低9省价格数据作为价格参考数据。

资料来源：江苏省卫生健康委员会，甘肃省药品和医用耗材集中采购网

2.5 抗癌药价格下降，山东省公布“两票制”企业清单

10日，山东省发布通知，对注射用培美曲塞二钠等12个抗癌药价格下调并执行。同时，根据原省卫生计生委等九部门《关于印发〈山东省公立医疗机构药品采购推行“两票制”实施方案（试行）〉的通知》等有关文件要求，对经公示符合“两票制”要求的企业进行公布，“第一票”开票企业包括山东颐和制药有限公司、上海和黄药业有限公司等，“第二票”开票企业包括上药控股安徽生物制品有限公司和河北汇丰医药有限公司等；16日，根据《关于进一步做好抗癌药品省级专项集中采购工作的通知》（吉药采办发〔2018〕25号）的文件要求，按照《吉林省抗癌药品专项集中采购文件》的工作安排，吉林省公共资源交易中心公布抗癌药品专项集中采购的限价结果。通知涉及的抗癌药品包括阿那曲唑片、阿昔替尼片以及比卡鲁胺片等。

资料来源：山东省公共资源交易中心，吉林省公共资源交易中心

3. 公司公告

【美康生物】公司产品三碘甲状腺原氨酸检测试剂盒（化学发光免疫分析法）于近日取得医疗器械注册证。

【上海医药】控股子公司上海中华药业有限公司获得药品 GMP 证书。

【葵花药业】2019 年第一季度业绩预计同向上升。预计第一季度实现归母净利润 15,382.40 万元-16,847.39 万元，比上年同期增长 5%-15%。

【翰宇药业】2019 年第一季度业绩预计同向下降。预计第一季度实现归母净利润 4,912 万元-6,877 万元，比上年同期下降 50%至 30%。

【九典制药】2019 年第一季度业绩预计同向下降。预计第一季度公司实现归母净利润 1,100 万元-1,250 万元，比上年同期下降 14.02%至 2.29%。

【科伦药业】公司药品头孢氨苄胶囊首家通过仿制药一致性评价。

【金城医药】参股公司产品海宝露护眼液取得欧盟 CE 认证。

【上海凯宝】2019 年第一季度业绩预计同向下降。预计第一季度实现归母净利润 6,970.66 万元-9,958.08 万元，比上年同期下降 30%至 0%。

【海王生物】药品碳酸氢钠片通过一致性评价。

【海辰药业】2019 年第一季度公司实现营业收入 210.6 百万元，同比增长 28.73%，扣非归母净利润 21.13 百万元，同比增长 31.26%。

【泰合健康】2019 年第一季度业绩预计同向上升。预计第一季度实现归母净利润 1,100 万元-1,300 万元，比上年同期增长 108.09%-145.93%。

【四环生物】2019 年第一季度业绩预计亏损。预计第一季度归母净利润亏损约 -1,500 至 -1,000 万元，比去年同期减少 520.71%至 380.47%。

【奥翔药业】2018 年公司实现营业收入 2.44 亿元，同比增长 1.54 %，扣非归母净利润 0.34 亿元，同比增长-33.26%。

【戴维医疗】2018 年公司实现营业收入 3 亿元，同比增长-1.19%，扣非归母净利润 0.13 亿元，同比增长-66.44%。

【九典制药】2018 年公司实现营业收入 8.01 亿元，同比增长 49.93%，扣非归母净利润 0.67 亿元，同比增长 5.40%。

【信邦制药】多名股东拟以集中竞价方式减持公司股份。股东 UCPHARM

COMPANY LIMITED 持有公司股份 96,460,903 股（占总股本 5.79%），拟减持股份不超过 16,807,593 股（占总股本不超过 1.01%）；股东杭州海东清科技有限公司持有公司股份 27,481,806 股（占总股本 1.65%），拟减持股份不超过 5,442,181 股（占总股本不超过 0.33%）；股东琪康国际有限公司持有公司股份 64,069,935 股（占总股本 3.84%），拟减持股份不超过 13,584,093 股（占总股本不超过 0.81%）；股东嘉兴海东清投资管理合伙企业（有限合伙）持有公司股份 39,520,958 股（占总股本 2.37%），拟减持股份不超过 19,760,479 股（占总股本不超过 1.19%）。

【北陆药业】持公司 4,500 万股（占本公司总股本比例 9.20%）的股东重庆三峡油漆股份有限公司，计划在本减持计划预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 180 个自然日内（窗口期不减持），以集中竞价、大宗交易或两者相结合的方式减持公司股份不超过 970 万股（即不超过公司总股本的 1.98%）。

【佐力药业】2019 年第一季度公司实现营业收入 203.4 百万元，同比增长 19.93%，扣非归母净利润 10.68 百万元，同比增长 92.29%。

【佐力药业】2018 年公司实现营业收入 7.3 亿元，同比增长-8.02%，扣非归母净利润-0.06 亿元，同比增长-116.75%。

【爱尔眼科】持公司股份 1,147,779 股（占本公司总股本比例 0.05%）的公司副总经理、财务总监刘多元先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 285,000 股（占本公司总股本比例 0.01%）。

【千金药业】2018 年公司实现营业收入 33.29 亿元，同比增长 4.58%，扣非归母净利润 2.11 亿元，同比增长 21.98%。

【卫光生物】2018 年公司实现营业收入 6.88 亿元，同比增长 10.36%，扣非归母净利润 1.48 亿元，同比增长 2.38%。

【金城医学】持有公司无限售流通股股份 41,356,250 股（占公司总股本的 9.03%）的股东天津君睿祺股权投资合伙企业（有限合伙），拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过 18,165,000 股，占公司总股本的 3.97%。持有公司 1,411,290 股（占总股本的 0.31%）的股东西藏林芝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其持有的公司股份不超过 1,411,290 股。持有公司 161,176 股（占公司总股本的 0.035%）的股东拉萨庆德

投资中心(有限合伙) 拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 161,176 股。

【国新健康】2019 年第一季度业绩预计亏损。预计第一季度归母净利润亏损约 4,500 万元-5,500 万元，亏损金额比上年同期下降 23.25% -6.20%。

【第一医药】2018 年度公司实现营业收入 11.77 亿元，同比增长-24.39%，扣非归母净利润 0.19 亿元，同比增长-54.77%。

【紫鑫药业】公司柳河医药产业园获得药品 GMP 证书。

【同仁堂】子公司北京同仁堂科技发展股份有限公司获得药品 GMP 证书。

【片仔癀】2018 年度公司实现营业收入 47.66 亿元，同比增长 28.33%，扣非归母净利润 11.24 亿元，同比增长 44.97%。

【山大华特】2019 年第一季度业绩预计同向下降。预计第一季度实现归母净利润 1,848 万元-2,588 万元，比上年同期下降约 75%-65%。

【启迪古汉】2019 年第一季度业绩预计同向上升。预计第一季度实现归母净利润 1,000.00 万元-1,100.00 万元，比上年同期上升 83.24% - 101.56%。

【人民同泰】2019 年第一季度公司实现营业收入 19.65 亿元，同比增长 15.20%，扣非归母净利润 0.72 亿元，同比增长 4.44%。

【金陵药业】2019 年第一季度业绩预计同向上升。预计第一季度实现归母净利润 16,014 万元-16,950 万元，比上年同期上升 340%—360%。

【开立医疗】多名股东拟减持公司股份。股东中金佳泰持有公司股份 37,362,198 股（占总股本 9.34%），拟减持股份 16,000,400 股（占总股本 4.00%）；股东黄奕波持有公司股份 24,147,513 股（占总股本 6.04%），拟减持股份 2,000,000 股（占总股本 0.50%）；股东周文平持有公司股份 19,275,200 股（占总股本 4.82%），拟减持股份 2,000,000 股（占总股本 0.50%）；股东刘映芳持有公司股份 10,023,644 股（占总股本 2.51%），拟减持股份 2,000,000 股（占总股本 0.50%）；股东李浩持有公司股份 9,637,960 股（占总股本 2.41%），拟减持股份 2,000,000 股（占总股本 0.50%）。

【乐心医疗】2018 年度公司实现营业收入 7.75 亿元，同比增长-10.56%，扣非

归母净利润 0.16 亿元，同比增长 150.58%。

【新华医疗】2018 年度公司实现营业收入 102.84 亿元，同比增长 3.01%，扣非归母净利润-0.65 亿元。

【广济药业】2019 年第一季度业绩预计同向下降。预计第一季度实现归母净利润 2700 万元-3500 万元，与上年同期下降 68.19%-58.76%。

【国农科技】2019 年第一季度业绩预计同向上升。预计第一季度实现归母净利润约 1400 万元-2100 万元，比上年同期增长 579.45%- 919.17%。

【天圣制药】公司通过高新技术企业认证。

【美诺华】2019 年第一季度公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 64.38%，扣非归母净利润 0.37 亿元，同比增长 433.91%。

【四环生物】2018 年公司实现营业收入 3.96 亿元，同比增长 14.29%，扣非归母净利润-0.3 亿元，同比增长-103.18%。

【昆药集团】2019 年第一季度公司实现营业收入 17.78 亿元，同比增长 8.24%，扣非归母净利润 0.8 亿元，同比增长 26.18%。

【北陆药业】2019 年第一季度公司实现营业收入 1.72 亿元，同比增长 41.64%，扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增长 38.02%。

【楚天科技】公司董事阳文录先生直接持有公司股份 2,766,000 股（占公司总股本的 0.58%），计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份累计不超过 691,500 股（即不超过公司总股本的 0.1460%）。

【大理药业】2018 年公司实现营业收入 4.01 亿元，同比增长 47.20%，扣非归母净利润 0.02 亿元，同比增长-93.73%。

【健康元】2018 年公司实现营业收入 112.04 亿元，同比增长 3.94%，扣非归母净利润 6.31 亿元，同比增长 26.35%。

【亿帆医药】全资子公司四川德峰药业有限公司药品他扎他索软膏获得临床试验通知书。

【北大医药】2019 年第一季度公司实现营业收入 4.87 亿元，同比增长-7.16%，扣非归母净利润 0.15 亿元，同比增长 0.83%。

【北大医药】2018 年公司实现营业收入 23.16 亿元，同比增长 7.92%，扣非归母净利润 0.38 亿元，同比增长 26.83%。

【海欣股份】2018 年公司实现营业收入 10.99 亿元，同比增长 9.82%，扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 27.58%。

【健帆生物】2019 年第一季度公司实现营业收入 2.95 亿元，同比增长 42.90%，扣非归母净利润 1.21 亿元，同比增长 51.66%。

【太极集团】2018 年公司实现营业收入 106.89 亿元，同比增长 21.84%，扣非归母净利润-0.84 亿元，同比增长-230.71%。

【贝达药业】2018 年公司实现营业收入 12.24 亿元，同比增长 19.27%，扣非归母净利润 1.39 亿元，同比增长-30.74%。

【贵州百灵】公司近日收到由美国专利商标局颁发的专利证书（专利名称：嘌呤基-N-羟基嘧啶甲酰胺衍生物及其制备方法和用途）。

【维力医疗】2019 年第一季度公司实现营业收入 1.93 亿元，同比增长 48.68%，扣非归母净利润 0.16 亿元，同比增长 311.94%。

【通化东宝】2018 年公司实现营业收入 26.93 亿元，同比增长 5.80%，扣非归母净利润 8.14 亿元，同比增长-2.46%。

【益盛药业】2018 年公司实现营业收入 9.75 亿元，同比增长-5.74%，扣非归母净利润 0.57 亿元，同比增长 17.74%。

【复星医药】控股子公司江苏万邦生化医药集团有限责任公司（以下简称“江苏万邦”）收到荷兰卫生监督机构 Health and Youth Care Inspectorate 颁发的《药品 GMP 证书》。

【威尔药业】2018 年公司实现营业收入 8.01 亿元，同比增长 15.46%，扣非归母净利润 1.02 亿元，同比增长-0.97%。

【一心堂】公司拟发行人民币 60,263.92 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 602.6392 万张，按面值发行。

4. 投资策略

近五个交易日，医药板块表现弱于大盘，行业估值处于历史中低位点，具有修复空间，短期正逢年报及一季报披露窗口期，建议投资者关注业绩走势稳健或超预期个股，长期来看，政策主导的医药行业变革将是未来一段时间的主要行进指引，仿制药降价、公立医院医疗体制改革、分级诊疗等目标的落实只是时间问题，建议关注顺应政策风向的细分领域，如创新药及外延服务商领域，基层放量下优先受益且进口替代空间大的国产器械领域，重点推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821），以及安图生物（603658）、国药一致（000028）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

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

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

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
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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