

# 最新医保药品目录调整方案正式发布

——医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年4月24日

## 证券分析师

徐勇  
010-68784235  
xuyong@bhqz.com

## 助理分析师

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

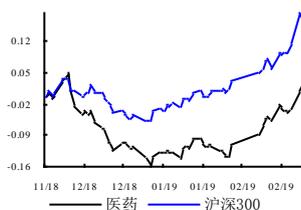
## 行业评级

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 1.64%，沪深 300 指数下跌 1.63%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.01%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 15 位。本周六个子板块全部下跌，化学制药板块和医疗服务板块跌幅较大，分别下跌 2.20% 和 1.99%。截止 2019 年 4 月 23 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 32.18 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 46.34%。个股涨跌方面，兴齐眼药、莱茵生物和仁和药业涨幅居前，千山药机、方盛制药和金花股份跌幅居前。

### ● 行业要闻

国家医保局发布《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》，药品目录调整涉及西药、中成药、中药饮片，在调入品种方面，优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等，同类药品优先选择有充分证据证明其临床必需、安全有效、价格合理的品种，价格较高或对医保基金影响较大的专利独家药品应当通过谈判方式准入。调出品种方面，目录内原有药品如已被国家药监部门禁止生产、销售和使用的应予调出，某些经过专家评审后认为临床价值不高、已经被完全替代的品种可能会被调出目录，对于某些改善生活品质、起预防作用、属于公共卫生保障范围的均不纳入目录调整的范围，非处方药品（OTC）原则上也不再新增。

### ● 投资策略

目前医药板块估值处于历史中低位点，考虑到去年行业黑天鹅事件带来的消极反应逐渐被市场消化，科创板的火热推进对医药行业的提拉作用，我们认为行业具备长期持有的估值修复空间，一方面，科创板对技术研发型企业的关注程度有望带动 A 股创新型药企的估值与仿制药企拉开明显差距，看好创新药领域及其外延服务商领域，推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821）；另一方面，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，公立医院医疗体制改革、分级诊疗的推进落实只是时间问题，看好进口替代空间大的国产器械以及处方外流优先受益的零售药店，推荐安图生物（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 上海继续发挥 4+7 带量采购试点示范作用，全国试点地区采购总量超预期.....	5
2.2 药企“闯关”进行时，一致性评价加速推进.....	6
2.3 医保改革推进，医保局加强医疗服务工作.....	6
2.4 地区采购联盟趋势加强，新疆八师石河子市加入深圳市公立医院药品集团采购改革试点.....	6
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	12

## 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

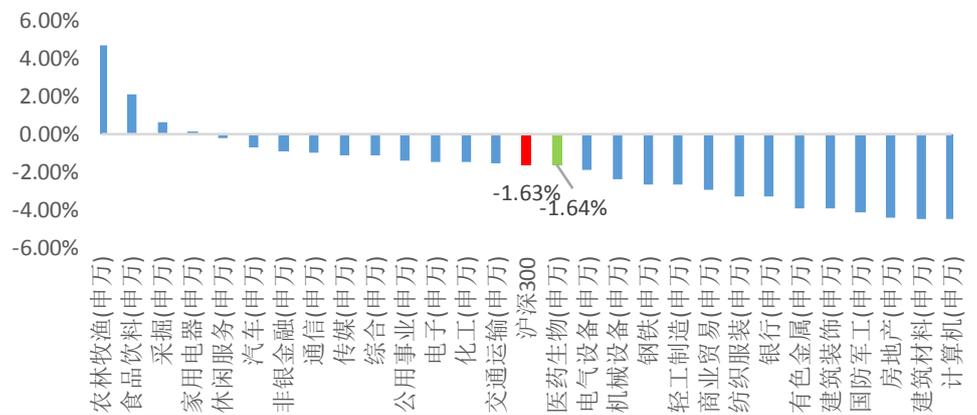
## 表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 .....	5
表 2: 部分公司 2018 年年度业绩 .....	7
表 3: 部分公司 2019 年第一季度业绩 .....	8

## 1. 本周市场行情回顾

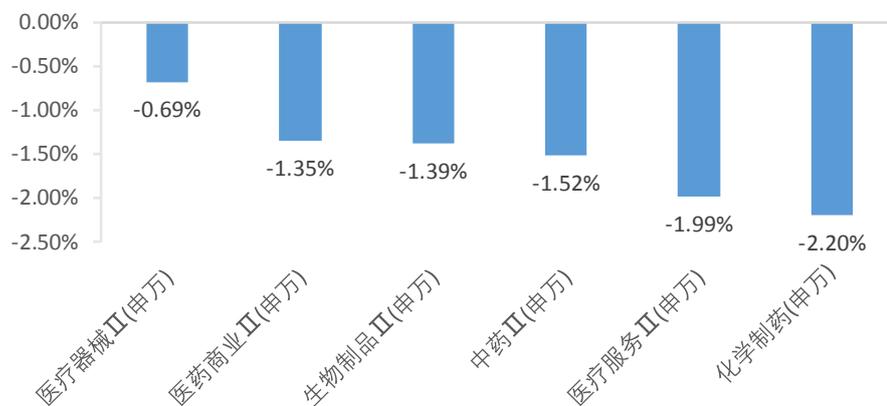
本周，申万医药生物板块下跌 1.64%，沪深 300 指数下跌 1.63%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.01%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 15 位。本周六个子板块全部下跌，化学制药板块和医疗服务板块跌幅较大，分别下跌 2.20% 和 1.99%。截止 2019 年 4 月 23 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 32.18 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 46.34%。个股涨跌方面，兴齐眼药、莱茵生物和仁和药业涨幅居前，千山药机、方盛制药和金花股份跌幅居前。

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	61.09%	千山药机	-15.92%
莱茵生物	31.84%	方盛制药	-15.84%
仁和药业	21.96%	金花股份	-10.94%
冠昊生物	20.90%	启迪古汉	-10.80%
博济医药	16.56%	哈药股份	-10.30%
莎普爱思	12.60%	宜华健康	-9.89%
振东制药	12.02%	德展健康	-9.26%
康弘药业	11.72%	康恩贝	-9.20%
信邦制药	11.62%	览海投资	-9.10%
仟源医药	11.60%	华仁药业	-8.74%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 2. 行业要闻

### 2.1 上海继续发挥 4+7 带量采购试点示范作用, 全国试点地区采购总量超预期

16 日, 国家医疗保障局副局长陈金甫在国务院政策例行吹风会上表示, 4 月 1 日, 11 个试点城市已经全面启动国家药品集中采购。截至 14 日 24 点, 25 个中选品种在 11 个试点地区采购总量达到了 4.38 亿片支, 总金额 5.33 亿元, 完成约定采购总量的 27.31%。从试点效果来看, 陈金甫表示, 试点地区肿瘤、乙肝、高血压、精神病等重大疾病的患者用药获得了质优价廉的药品, 医疗费用显著下降。17 日, 辽宁省发布通知, 根据医疗机构临床需求, 定于近期开展辽宁省医疗机构药品集中采购动态调整工作, 动态调整范围为《辽宁省医疗机构集中采购药品信息库》中议价未成功的药品。同日, 吉林省发布通知, 将于 2019 年 4 月 22 日正式执行吉林省抗癌药品专项集中采购限价结果, 涉及 392 个品规。要求各医疗机构及时清理库存, 调整相关药品价格。18 日, 国家医疗保障局和上海市人民政府在沪签署《共同完善医药招采机制推进平台建设备忘录》。根据备忘录, 国家医疗保障局与上海市政府将共同发挥国家组织开展药品集中采购和使用试点工作的示范效应, 充分体现“国家组织, 联盟采购, 平台操作”的总体思路, 在国家医疗保障局指导下, 共同完善医药招采机制, 提升上海医药招采管理服务能力, 为全国医药采购体制改革提供可复制、可推广的经验。

资料来源: 医药云端工作室

## 2.2 药企“闯关”进行时，一致性评价加速推进

15日，央视《经济信息联播》栏目对国内药企开展一致性评价的情况做了专题报道。去年底，国家明确规定，对于仿制药，只有通过一致性评价的药品才能进行“4+7带量采购”，没有通过的企业则无权参与竞标。因此，从去年下半年以来，国内药企加快了一致性评价的速度，记者了解到从一致性政策启动以来，国家药监局共受理了1042个申请文号，涉及338家企业的318个品种，截至4月11日，已有182个受理号，86个品种通过一致性评价，目前仿制药在全球的平均占有率超过90%，我国更是达到95%，专家表示仿制药的质量直接关系到民众的身体健康，仿制药一致性评价政策实施以来，也推动了整个行业的优化升级。

资料来源：央视《经济信息联播》

## 2.3 医保改革推进，医保局加强医疗服务工作

15日，国家药监局印发医疗器械“清网”行动工作方案，在全国范围内部署开展医疗器械“清网”行动，将重点针对利用网络无证销售医疗器械等违法行为，依法严厉查处违法违规企业。此次“清网”行动，以问题为导向，重点针对利用网络无证销售医疗器械和销售未经注册医疗器械等违法行为，依法严厉查处违法违规企业、清理一批违法网站、曝光一批典型案例，净化医疗器械营销环境，进一步夯实企业主体责任。17日，国家医疗保障局正式发布《2019年国家医保药品目录调整工作方案》，并对方案进行了解读。本次目录调整是国家医保局成立之后对医保药品目录进行的首次全面调整，本次目录调整将优先考虑国家基本药物中的非医保品种、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、高血压和糖尿病等慢性病治疗用药、儿童用药以及急救抢救用药等。18日上午，2019年长三角地区跨省异地就医门诊费用直接结算工作推进会在上海举行。三省一市医保部门明确了下阶段的医保工作，并开通了长三角异地就医门诊结算的9个新试点统筹区。针对2019年长三角异地结算工作，会议则提出，要提升异地结算服务便利性，逐步实现备案手段便利化，费用结算便利化，切实提高人民群众满意度；要优化工作机制，巩固加强省际间的沟通协调；要扩大覆盖范围，加快实现三省市级统筹区和上海主要医疗机构两个全覆盖，增强人民群众获得感。

资料来源：国家医保局，中国新闻网

## 2.4 地区采购联盟趋势加强，新疆八师石河子市加入深圳

## 市公立医院药品集团采购改革试点

4月17日，全药网转发新疆八师石河子市加入深圳市公立医院药品集团采购改革试点的通知，将依托深圳市公开遴选的第三方公立医院药品集团采购组织(以下称为“全药网”)，开展师市公立医疗机构药品跨区域联合集中采购试点，为师市全面推进公立医疗机构药品跨区域联合集中采购提供可推广的经验。新疆省级药采平台与深圳药采平台同步运行，哪家采购平台的药品质优价低，医疗机构就可以自主选购哪家平台的药品，实行良性竞争，使医疗机构多了一种选择。师市通过《八师石河子市医疗机构药品配送企业入围项目》(政府采购(2019)53号)，公开招标两家药品配送企业。医疗机构在深圳药采平台上采购的所有药品，均由中标药品配送企业进行配送。医疗机构可根据药品配送企业的服务好坏，自主选择药品中标配送企业。2019年6月1日起，所有相关医疗机构开始在“全药网”为师市搭建的“药品采供平台”上下单采购;药品配送企业开始正常配送;社保局基金管理科开始正常的药品货款结算。全国范围内多样化、碎片化的采购环境正在形成，除了跨区域联盟采购，医联体、GPO采购都是不可小觑的采购力量，对药企来收，市场准入已经逐渐代替终端销售，成了至关重要的一环，采购方式的变化从未如此重要，药企也需要在变化中，提前做好应对方式。

资料来源：医药云端工作室

## 3.公司公告

### 部分公司发布2018年年度报告

表2：部分公司2018年年度业绩

公司	代码	营业收入 (百万元)	同比增幅	扣非归母净利 (百万元)	同比增幅
重药控股	000950	25802.74	11.97%	635.31	375.46%
天士力	600535	17989.54	11.78%	1343.88	2.13%
迈瑞医疗	300760	13753.36	23.09%	3690.67	43.05%
鹭燕医药	002788	11500.89	37.93%	176.36	41.45%
现代制药	600420	11320.78	32.91%	418.69	-1.71%
同济堂	600090	10841.54	10.01%	528.65	3.45%
海正药业	600267	10187.44	-3.63%	-611.57	不适用
大参林	603233	8859.27	19.38%	509.40	7.59%
济川药业	600566	7208.21	27.76%	1593.01	37.98%
浙江医药	600216	6858.74	20.49%	377.12	76.69%
辅仁药业	600781	6317.31	8.92%	829.30	3655.55%

润达医疗	603108	5964.34	38.10%	255.11	15.44%
誉衡药业	002437	5481.34	80.20%	0.97	99.62%
鱼跃医疗	002223	4183.39	18.12%	642.44	25.26%
亚宝药业	600351	2918.10	14.05%	256.11	33.43%
康龙化成	300759	2908.12	26.76%	325.59	48.88%
山东药玻	600529	2584.63	10.90%	342.90	39.97%
博雅生物	300294	2451.30	67.84%	443.72	31.56%
众生药业	002317	2361.51	20.23%	417.18	26.42%
哈三联	002900	2172.52	89.11%	118.34	-27.69%
双鹭药业	002038	2167.47	74.50%	554.02	61.20%
通化金马	000766	2094.55	37.67%	204.68	-16.63%
常山药业	300255	1652.63	16.37%	135.62	-28.87%
桂林三金	002275	1584.67	-1.94%	387.66	-11.97%
华通医药	002758	1522.69	11.22%	30.45	-27.53%
天宇股份	300702	1466.96	23.45%	178.35	86.98%
华仁药业	300110	1383.86	5.49%	34.18	-21.43%
千红制药	002550	1321.68	24.05%	108.40	24.76%
奇正藏药	002287	1213.21	15.20%	275.43	-0.29%
润都股份	002923	1043.86	33.93%	84.65	2.06%
理邦仪器	300206	992.72	17.72%	38.48	367.91%
迪瑞医疗	300396	933.42	7.58%	185.38	28.42%
汉森制药	002412	921.95	11.09%	139.82	31.88%
金花股份	600080	745.16	-1.59%	37.87	12.33%
利德曼	300289	654.80	13.69%	36.04	-46.93%
莱茵生物	002166	619.56	-22.68%	69.47	-18.83%
海特生物	300683	590.87	-21.24%	66.89	-46.30%
迦南科技	300412	578.76	30.05%	27.20	-19.46%
易明医药	002826	488.77	28.53%	17.21	-68.32%
东宝生物	300239	452.75	27.09%	30.40	60.32%
赛隆药业	002898	436.27	19.78%	51.86	-10.41%
兴齐眼药	300573	431.20	19.78%	10.75	-69.94%
双成药业	002693	337.24	36.66%	-80.73	-71.68%
新光药业	300519	276.26	-11.13%	81.10	-19.57%
同和药业	300636	267.12	-9.97%	12.46	-78.35%
交大昂立	600530	249.04	-7.75%	-549.20	-2753.42%
启迪古汉	000590	185.81	-45.91%	-47.79	-465.04%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

### 部分公司发布 2019 年第一季度报告

表 3: 部分公司 2019 年第一季度业绩

公司	代码	营业收入	同比增幅	扣非归母净利	同比增幅
----	----	------	------	--------	------

		(百万元)		(百万元)	
国药股份	600511	10048.89	10.07%	285.24	12.45%
嘉事堂	002462	4839.08	27.73%	98.25	13.26%
天士力	600535	4571.37	15.66%	396.23	10.28%
科伦药业	002422	4287.83	9.05%	317.36	-2.04%
鹭燕医药	002788	3427.48	31.83%	43.63	35.38%
海正药业	600267	2797.54	-0.86%	25.42	不适用
哈药股份	600664	2674.11	-6.43%	-163.48	不适用
华北制药	600812	2665.89	8.26%	20.48	-0.55%
同济堂	600090	2604.86	7.05%	138.15	4.25%
济川药业	600566	2079.42	-2.26%	472.36	6.06%
长春高新	000661	1775.05	72.07%	358.39	96.93%
浙江医药	600216	1718.62	-10.60%	73.59	-84.45%
普洛药业	000739	1675.32	15.86%	108.30	70.24%
新华制药	000756	1617.77	14.14%	72.68	11.42%
诚志股份	000990	1326.12	-3.11%	85.76	-15.14%
誉衡药业	002437	1259.19	4.98%	69.26	-27.75%
葵花药业	002737	1212.75	11.17%	155.30	28.67%
鱼跃医疗	002223	1201.18	15.33%	238.71	16.36%
信立泰	002294	1188.51	5.52%	306.19	-22.91%
恩华药业	002622	1049.47	13.31%	125.91	23.93%
海思科	002653	839.00	75.50%	34.61	267.06%
海翔药业	002099	831.90	36.21%	193.31	341.53%
亚宝药业	600351	821.49	6.76%	72.50	34.17%
千金药业	600479	804.06	16.48%	40.64	43.18%
山东药玻	600529	711.23	10.37%	102.32	32.15%
博雅生物	300294	651.44	31.82%	81.90	27.35%
众生药业	002317	614.27	2.82%	125.35	4.13%
东诚药业	002675	534.03	33.67%	68.73	49.51%
健民集团	600976	515.06	4.43%	24.81	0.44%
天宇股份	300702	498.44	66.75%	109.46	708.17%
凯莱英	002821	476.49	31.03%	80.24	51.87%
双鹭药业	002038	465.62	5.79%	182.65	6.24%
力生制药	002393	434.46	10.32%	44.55	8.98%
楚天科技	300358	410.82	19.46%	0.83	-96.12%
金河生物	002688	384.63	13.95%	35.78	43.52%
桂林三金	002275	377.45	9.21%	81.61	4.76%
贝达药业	300558	374.84	31.70%	48.04	23.17%
三诺生物	300298	369.90	18.03%	45.60	-21.04%
千红制药	002550	366.67	8.46%	58.92	5.86%
精华制药	002349	342.05	4.84%	60.23	0.74%
润都股份	002923	340.70	53.35%	22.84	23.66%
一品红	300723	336.15	-9.40%	45.00	20.70%
华仁药业	300110	332.84	3.03%	4.81	115.71%

永安药业	002365	279.27	22.50%	1.26	-97.01%
理邦仪器	300206	269.75	15.60%	28.25	325.73%
美诺华	603538	254.31	64.38%	37.06	433.91%
奇正藏药	002287	253.75	11.78%	78.61	1.97%
特一药业	002728	244.69	20.11%	38.85	85.78%
花园生物	300401	236.71	0.51%	126.96	5.39%
汉森制药	002412	213.88	-5.44%	38.66	6.91%
新天药业	002873	162.13	3.66%	16.87	-0.12%
普利制药	300630	156.96	67.06%	69.58	126.41%
乐心医疗	300562	156.82	9.18%	1.86	188.48%
海特生物	300683	156.31	18.64%	26.30	29.11%
扬帆新材	300637	149.85	28.62%	35.67	36.20%
艾德生物	300685	119.22	34.11%	26.26	24.38%
东宝生物	300239	113.29	14.44%	5.54	-8.09%
启迪古汉	000590	87.88	48.49%	10.59	192.90%
同和药业	300636	81.78	13.94%	3.73	-3.79%
赛隆药业	002898	66.06	-27.03%	3.14	-31.57%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

**【兴齐眼药】**公司药品溶菌酶滴眼液获得《药品注册批件》、《新药证书》。

**【兴齐眼药】**持股 5% 以上的股东 Lilly Asia Ventures Fund II,L.P. 拟自本减持计划公告之日起 3 个交易日后 6 个月内以大宗交易、集中竞价方式减持股份合计不超过 3,780,000 股（其中拟通过集中竞价方式减持的自本公告日 15 个交易日后进行，且任意连续 90 个自然日内通过交易所集中竞价交易减持股份的总数，不超过公司总股本的 1%），本次拟减持的股份占公司总股本比例 4.59%。

**【天士力】**子公司天士力创世杰（天津）生物制药有限公司收到重组溶瘤疫苗病毒注射液 T601 药物临床试验通知书。

**【同和药业】**公司通过了美国 FDA 现场检查，收到美国 FDA 出具的现场检查报告。

**【科伦药业】**2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。本期发行的公司债券基础发行规模为人民币 3 亿元，并设有超额配售选择权，其中超额配售额度不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），发行价格为 100 元/张。

**【宝莱特】**公司中空纤维透析器和透析液过滤器产品取得 CE 认证。

**【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。

【广生堂】合计持有公司股份 26,242,625 股（占公司总股本的 18.58%）的股东叶理青女士及一致行动人奥泰投资，计划自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 7,000,000 股（占公司总股本的 4.96%）。

【仟源医药】公司股东赵群先生、翁占国先生、张振标先生及天津泓泰拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,498,480 股，即不超过公司总股本比例的 6%。其中：在任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；在任意连续 90 个自然日内，通过大宗交易减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

【广生堂】GST-HG151 非酒精性脂肪肝病及肝纤维化可逆转全球创新药获得临床试验通知书。

【明德生物】公司产品肌酸激酶同工酶（CK-MB）检测试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）取得医疗器械注册证

【信立泰】公司药品盐酸贝那普利片通过仿制药质量和疗效一致性评价。

【普利制药】公司药品注射用伏立康唑获得德国联邦药物和医疗器械管理局（BfArM）上市许可。

【上海医药】下属全资子公司上海三维生物技术有限公司生产的重组人 5 型腺病毒注射液获得药品 GMP 证书。

【千红制药】公司拟回购注销尚未解锁的限制性股票 25,000 股，本次回购注销价格为 2.83 元/股，资金总额为 70,750 元。

【亚太药业】公司可转换公司债券拟 2019 年 4 月 24 日在深圳证券交易所上市，可转换公司债券发行量：9.65 亿元（965 万张）。

【太极集团】2019 年第一季度业绩预告更正：预计 2019 年 1 季度实现归母净利润约 10,000 万元左右，同比增幅约 759.85%左右。

【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

目前医药板块估值处于历史中低位点，考虑到去年行业黑天鹅事件带来的消极反应逐渐被市场消化，科创板的火热推进对医药行业的提拉作用，我们认为行业具备长期持有的估值修复空间，一方面，科创板对技术研发型企业的关注程度有望带动 A 股创新型药企的估值与仿制药企拉开明显差距，看好创新药领域及其外延服务商领域，推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821）；另一方面，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，公立医院医疗体制改革、分级诊疗的推进落实只是时间问题，看好进口替代空间大的国产器械以及处方外流优先受益的零售药店，推荐安图生物（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](http://www.ewww.com.cn)