

2019年12月25日

生物医药

血制品批签发周度跟踪:进口白蛋白持续上量,特免批签发快速增长

■上周血制品批签发披露概况(截至2019.12.22)

■**白蛋白**: 上周国产与进口分别披露批签发量44万和110万支,1-11月份国产与进口批签发量同比增速分别为12%和16%,进口增速已反超国产;19Q4以来国产和进口批签发量分别为426万和834万支,进口批签发量相对较大;国内企业中,天坛、泰邦、莱士19Q4以来的批签发量相对较大。年初至今进口批签发占比回升至60.0%(18年为59.2%),今年进口批签发占比已超过去年水平。

■**静丙**: 上周披露批签发量24万支,1-11月份批签发量同比增速为18%,同比增速进一步提升,随着市场教育的推进、终端需求有望稳健增长;其中天坛、莱士、华兰、泰邦19Q4以来的批签发量相对较大。

■**特免**: 上周狂免、破免、乙免分别披露批签发量31万、39万、3万支,1-11月份狂免、破免、乙免批签发量同比增速分别为37%、83%、-23%,这与狂免和破免终端需求提升、乙免终端需求下降的行业趋势一致;其中莱士、泰邦的狂免,华兰、天坛、泰邦的破免在19Q4以来的批签发量相对较大。

■**凝血因子类**: 上周八因子、纤原分别披露批签发量6万、5万支,1-11月份八因子、纤原批签发量同比增速分别为3%、-3%,八因子增速有所提升、纤原增速有所回落;其中八因子19Q4以来的批签发主要集中于莱士和华兰,纤原年初至今的批签发主要集中于博雅和泰邦。

■**风险提示**: 行业政策风险,产品安全风险,血制品批签发与销售不及预期,新产品研发不及预期等。

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.59	-2.84	-30.13
绝对收益	1.32	0.26	2.13

马帅

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518120001
mashuai@essence.com.cn

齐震

分析师

SAC 执业证书编号: S1450519090003
qizhen@essence.com.cn

相关报告

血制品批签发周度跟踪: 国产白蛋白单周批签发超进口, 破免批签发量较大 2019-12-21

疫苗批签发周度跟踪: 智飞代理 HPV 已接近 800 万支, 金迪克四价流感超百万支 2019-12-18

血制品批签发周度跟踪: 进口白蛋白维持快速增长, 狂免批签发量较大 2019-12-12

疫苗批签发周度跟踪: 四联苗再度批签发, 23 价肺炎疫苗快速增长 2019-12-11

血制品批签发周度跟踪: 11 月数据基本披露完成, 进口白蛋白与静丙增速进一步提升 2019-12-06

内容目录

1. 上周血制品批签发披露概况.....	3
2. 白蛋白：国产稳健增长，进口持续恢复.....	3
2.1. 白蛋白年度批签发数据.....	3
2.2. 白蛋白月度批签发数据.....	4
2.3. 白蛋白主要企业季度批签发数据.....	4
3. 静丙：龙头企业增长较快，终端需求有望扩容.....	5
3.1. 静丙年度批签发数据.....	5
3.2. 静丙月度批签发数据.....	5
3.3. 静丙主要企业季度批签发数据.....	6
4. 特免：狂免与破免大幅增长，乙免需求下滑明显.....	6
4.1. 特免年度批签发数据.....	6
4.2. 特免月度批签发数据.....	7
4.3. 特免主要企业季度批签发数据.....	7
5. 凝血因子类：批签发同比基本持平，供需缺口依旧较大.....	8
5.1. 凝血因子类年度批签发数据.....	8
5.2. 凝血因子类月度批签发数据.....	9
5.3. 凝血因子类主要企业季度批签发数据.....	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

图 1：2011-2019 年我国白蛋白年度批签发数据（万支）.....	4
图 2：2018-2019 年我国白蛋白月度批签发数据（万支）.....	4
图 3：2011-2019 年我国静丙与肌丙年度批签发数据（万支）.....	5
图 4：2018-2019 年我国静丙与肌丙月度批签发数据（万支）.....	6
图 5：2011-2019 年我国特异免疫球蛋白批签发量（万支）.....	7
图 6：2018-2019 年我国特免月度批签发数据（万支）.....	7
图 7：2011-2019 年我国凝血因子类年度批签发数据（万支）.....	9
图 8：2018-2019 年我国凝血因子类月度批签发数据（万支）.....	9

表 1：我国血制品批签发数据披露情况汇总（截至 2019 年 12 月 22 日）... 错误!未定义书签。	
表 2：2018-2019 年我国主要企业的白蛋白季度批签发数据（万支）.....	5
表 3：2018-2019 年我国主要企业的静丙季度批签发数据（万支）.....	6
表 4：2018-2019 年我国主要企业的特免季度批签发数据（万支）.....	8
表 5：2018-2019 年我国主要企业的凝血因子类季度批签发数据（万支）.....	10

1. 上周血制品批签发披露概况

1) 白蛋白: 上周国产与进口分别披露批签发量 44 万和 110 万支, 1-11 月份国产与进口批签发量同比增速分别为 12%和 16%, 进口增速已反超国产; 19Q4 以来国产和进口批签发量分别为 426 万和 834 万支, 进口批签发量相对较大; 国内企业中, 天坛、泰邦、莱士 19Q4 以来的批签发量相对较大。年初至今进口批签发占比回升至 60.0% (18 年为 59.2%), 今年进口批签发占比已超过去年水平。

2) 静丙: 上周披露批签发量 24 万支, 1-11 月份批签发量同比增速为 18%, 同比增速进一步提升, 随着市场教育的推进、终端需求有望稳健增长; 其中天坛、莱士、华兰、泰邦 19Q4 以来的批签发量相对较大。

3) 特免: 上周狂免、破免、乙免分别披露批签发量 31 万、39 万、3 万支, 1-11 月份狂免、破免、乙免批签发量同比增速分别为 37%、83%、-23%, 这与狂免和破免终端需求提升、乙免终端需求下降的行业趋势一致; 其中莱士、泰邦的狂免, 华兰、天坛、泰邦的破免在 19Q4 以来的批签发量相对较大。

4) 凝血因子类: 上周八因子、纤原分别披露批签发量 6 万、5 万支, 1-11 月份八因子、纤原批签发量同比增速分别为 3%、-3%, 八因子增速有所提升、纤原增速有所回落; 其中八因子 19Q4 以来的批签发主要集中于莱士和华兰, 纤原年初至今的批签发主要集中于博雅和泰邦。

表 1: 我国血制品批签发数据披露情况汇总 (截至 2019 年 12 月 22 日)

产品	18 年	1-11 月	12 月	19 年	1-11 月	12 月	上周	yoy
国产白蛋白	1886	1706	180	2038	1918	121	44	12%
进口白蛋白	2740	2449	291	3065	2842	223	110	16%
静丙	1046	942	104	1162	1111	50	24	18%
肌丙	64	54	9	127	86	41	38	58%
乙型肝炎球蛋白	215	195	21	166	150	16	3	-23%
破伤风免疫球蛋白	319	298	21	628	547	81	39	83%
狂犬免疫球蛋白	858	823	35	1194	1126	68	31	37%
凝血因子 VIII	165	157	8	170	162	8	6	3%
纤维蛋白原	89	84	6	87	81	6	5	-3%
凝血酶原复合物	93	82	11	97	88	9	0	7%

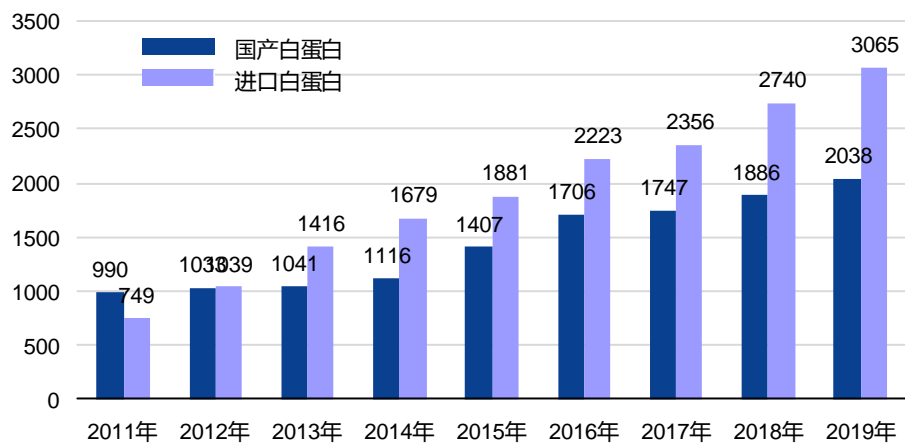
资料来源: 中检院、各地方所、安信证券研究中心, 注: 表中 yoy 为 19 年 1-11 月份批签发量同比增速

2. 白蛋白: 国产稳健增长, 进口持续恢复

2.1. 白蛋白年度批签发数据

2019 年初至今, 我国国产与进口白蛋白的批签发量分别为 2038 万支、3065 万支, 1-11 月份较去年同期分别增长 12%、16%; 虽然上半年部分进口企业注册证到期换证导致 Q1 批签发量下滑明显, 但目前进口白蛋白批签发同比增速已反超国产白蛋白。

图 1：2011-2019 年我国白蛋白年度批签发数据（万支）



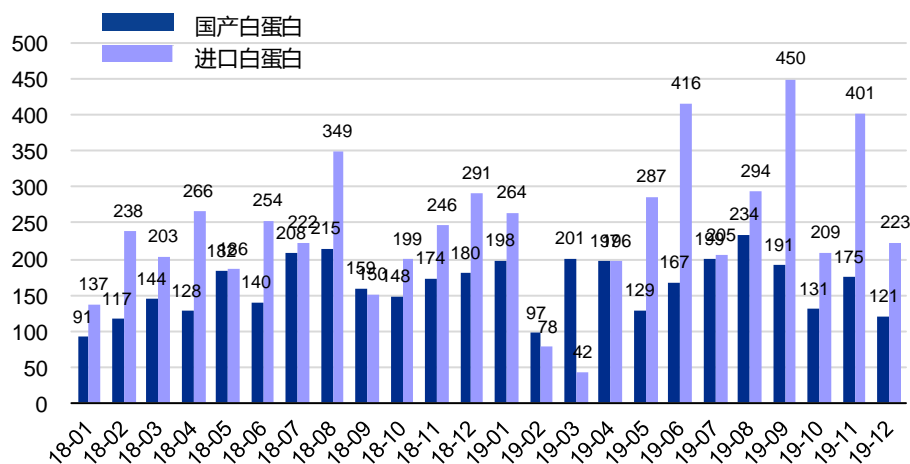
资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：规格统一折算为 10g/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

2.2. 白蛋白月度批签发数据

19Q4 以来国产白蛋白和进口白蛋白的批签发量分别为 426 万和 834 万支，进口批签发量依旧较大。按月份来看，19 年以来，国产白蛋白的月度批签发量相对稳定，而进口白蛋白受部分企业注册证到期换证影响，19Q1 批签发量相对较低，但自 19 年 5 月开始，进口白蛋白月度批签发量已快速恢复，尤其是 5 月、6 月、9 月、11 月、12 月份批签发量显著高于国产白蛋白。

图 2：2018-2019 年我国白蛋白月度批签发数据（万支）



资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：规格统一折算为 10g/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

2.3. 白蛋白主要企业季度批签发数据

19 年初至今，进口白蛋白批签发占比回升至 60.0%，超过去年进口白蛋白批签发占比（18 年为 59.2%）。从企业端来看，19 年以来，天坛生物、泰邦生物、上海莱士、华兰生物 4 家龙头企业占据主要国产白蛋白批签发市场份额，年初至今批签发量分别为 428 万、334 万、253 万、234 万支；而 10 月份以来，天坛生物、泰邦生物、上海莱士的批签发量相对较大。

表 2: 2018-2019 年我国主要企业的白蛋白季度批签发数据 (万支)

年份	18 年	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19 年	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
天坛生物	365	47	116	127	75	428	103	115	127	84
泰邦生物	273	73	38	58	104	334	97	82	91	63
上海莱士	230	35	66	75	55	253	46	60	92	56
华兰生物	261	44	59	78	80	234	75	35	79	45
双林生物	82	24	17	26	15	109	15	24	36	34
卫光生物	84	21	12	33	19	97	28	20	20	30
博雅生物	86	15	15	29	27	78	18	16	28	17
国产合计	1886	352	450	582	502	2039	496	492	625	426
进口合计	2740	578	705	722	736	3065	384	898	948	834
进口占比	59.2%	62.1%	61.0%	55.4%	59.4%	60.0%	43.7%	64.6%	60.3%	66.2%

资料来源: 中检院、各地方所、安信证券研究中心

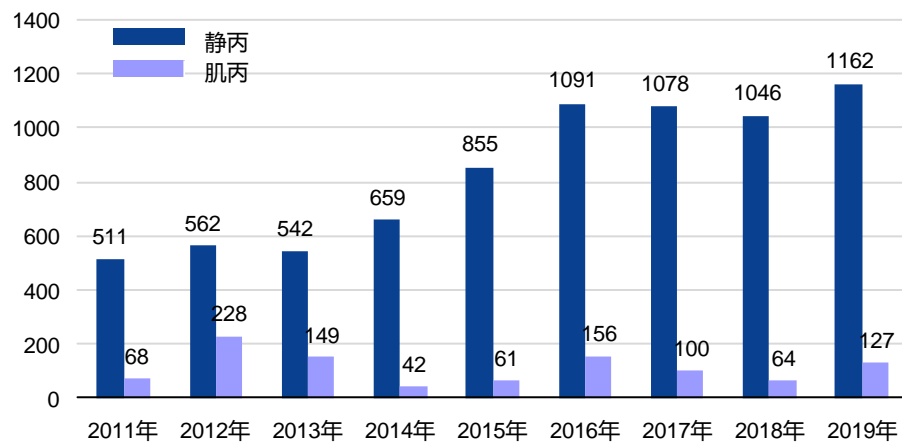
注: 规格统一折算为 10g/支, 数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

3. 静丙: 龙头企业增长较快, 终端需求有望扩容

3.1. 静丙年度批签发数据

2019 年初至今, 我国静丙与肌丙的批签发量分别为 1162 万支、127 万支, 1-11 月份较去年同期分别增长 18%、59%; 我国静丙批签发量在经历 17-18 年连续两年的同比下滑后, 19 年批签发量迎来明显增长, 我们预计, 这主要与静丙渠道去库存明显, 同时随着市场教育的推进、终端需求稳健增长有关。

图 3: 2011-2019 年我国静丙与肌丙年度批签发数据 (万支)



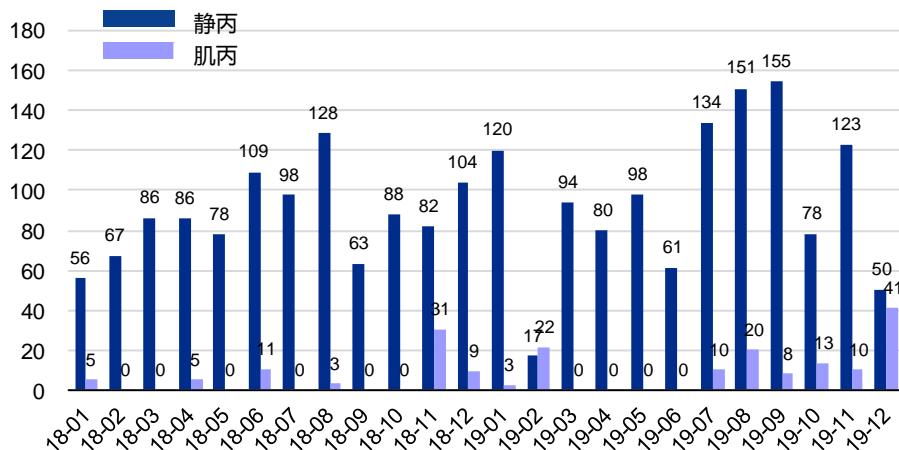
资料来源: 中检院、各地方所、安信证券研究中心

注: 静丙规格统一折算为 2.5g/支, 肌丙规格统一折算为 300mg/支, 数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

3.2. 静丙月度批签发数据

19Q4 以来, 静丙与肌丙的批签发量分别为 251 万和 64 万支。按月份来看, 19 年以来, 我国静丙批签发量整体呈逐月上升趋势 (10 月份批签发量有所波动), 这与 18 年月度批签发趋势基本一致, 但需要注意的是, 19Q3 的批签发量明显高于去年同期, 预计主要与行业景气度提升有关。

图 4：2018-2019 年我国静丙与肌丙月度批签发数据（万支）



资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：静丙规格统一折算为 2.5g/支，肌丙规格统一折算为 300mg/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

3.3. 静丙主要企业季度批签发数据

从企业端来看，19 年以来，天坛生物、泰邦生物、华兰生物、上海莱士 4 家龙头企业占据主要静丙批签发市场份额，年初至今批签发量分别为 285 万、175 万、139 万、140 万支；而 10 月份以来，天坛生物、华兰生物、泰邦生物、上海莱士的批签发量相对较大。

表 3：2018-2019 年我国主要企业的静丙季度批签发数据（万支）

年份	18 年	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19 年	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
天坛生物	274	32	83	83	75	285	45	75	114	50
泰邦生物	141	48	28	31	34	175	46	39	63	26
华兰生物	106	14	37	28	27	139	36	18	49	37
上海莱士	128	24	33	50	21	140	11	19	74	36
卫光生物	45	9	12	12	12	56	12	12	20	12
博雅生物	68	13	13	21	21	55	10	15	18	13
双林生物	34	14	2	7	11	51	8	4	27	13
国内合计	1046	210	273	289	274	1162	231	239	440	251

资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

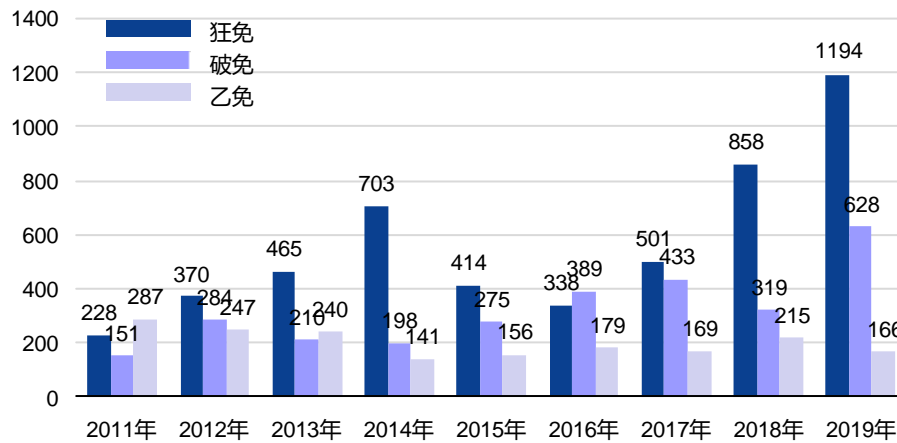
注：规格统一折算为 2.5g/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

4. 特免：狂免与破免大幅增长，乙免需求下滑明显

4.1. 特免年度批签发数据

2019 年初至今，我国狂免、破免与乙免的批签发量分别为 1194 万支、628 万、166 万支，1-11 月份较去年同期分别增长 37%、84%、-23%。16 年以来，我国狂免批签发量持续快速增长，这主要与终端对狂免必要性认知度加深有关；与狂免类似，我国破免批签发量同样呈现整体上升趋势；受乙肝预防与治疗手段不断完善等因素影响，我国乙免市场需求相对有限。

图 5：2011-2019 年我国特异免疫球蛋白批签发量（万支）



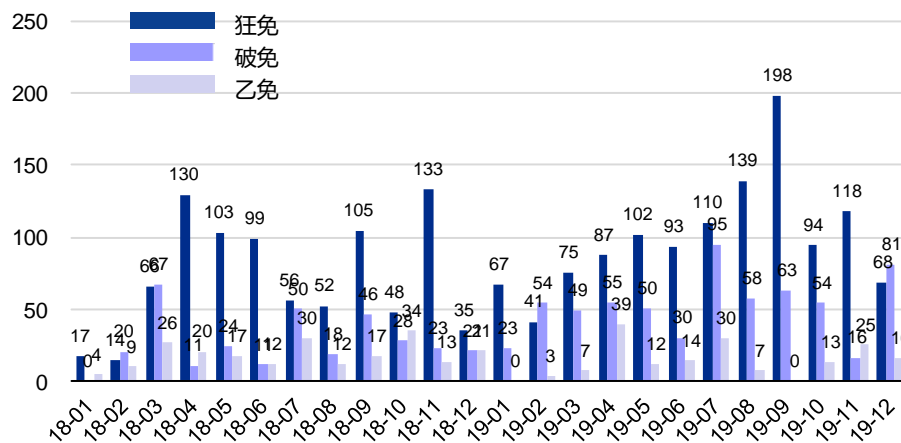
资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：狂免规格统一折算为 200IU/支，破免规格统一折算为 250IU/支，破免规格统一折算为 200IU/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

4.2. 特免月度批签发数据

19Q4 以来，狂免、破免、乙免的批签发量分别为 280 万、151 万、54 万支。按月份来看，19 年以来，我国狂免批签发量整体呈逐月上升趋势（10 月份批签发量有所波动），预计主要与生产企业主动加大产能投入及终端需求持续提升有关；此外，我国破免 19 年月度批签发量同样普遍高于去年同期，市场需求同样向好。

图 6：2018-2019 年我国特免月度批签发数据（万支）



资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：狂免规格统一折算为 200IU/支，破免规格统一折算为 250IU/支，破免规格统一折算为 200IU/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

4.3. 特免主要企业季度批签发数据

从企业端来看，19 年以来，上海莱士、泰邦生物、双林生物、卫光生物、华兰生物 5 家企业占据主要狂免批签发市场份额，而 10 月份以来，上海莱士、双林生物、泰邦生物、华兰生物的批签发量相对较大；19 年以来，泰邦生物、天坛生物、华兰生物 3 家企业占据主要破免批签发市场份额，10 月份以来，华兰生物、泰邦生物、天坛生物的批签发量相对较大。

表 4: 2018-2019 年我国主要企业的特免季度批签发数据 (万支)

年份		18 年	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19 年	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
狂免	上海莱士	140	24	61	56	0	210	22	41	77	70
	泰邦生物	110	26	28	13	43	182	19	38	71	54
	双林生物	46	0	16	14	16	131	36	33	42	20
	卫光生物	53	9	17	18	9	113	9	37	49	18
	华兰生物	144	13	49	54	28	122	29	17	52	24
	天坛生物	65	0	38	13	14	94	13	27	39	16
	博雅生物	59	7	12	13	27	66	0	25	27	13
	国内合计	858	97	332	213	216	1194	184	283	448	280
破免	泰邦生物	64	7	12	28	18	139	32	35	50	22
	天坛生物	50	36	0	8	6	139	22	48	37	32
	华兰生物	90	20	29	31	9	140	24	0	56	61
	上海莱士	41	14	0	13	13	40	15	14	11	0
	双林生物	21	0	0	11	10	53	10	8	17	17
	卫光生物	5	0	5	0	0	26	6	5	11	5
	国内合计	319	87	46	114	71	628	126	135	216	151
乙免	天坛生物	35	11	5	0	19	59	0	25	21	14
	上海莱士	21	6	0	7	7	25	0	20	0	5
	华兰生物	28	6	7	11	4	13	7	3	3	0
	泰邦生物	22	0	3	10	9	13	0	5	0	8
	卫光生物	19	0	4	4	11	7	0	0	0	7
	双林生物	8	0	0	8	0	0	0	0	0	0
	国内合计	215	40	49	59	68	166	11	65	36	54

资料来源: 中检院、各地方所、安信证券研究中心

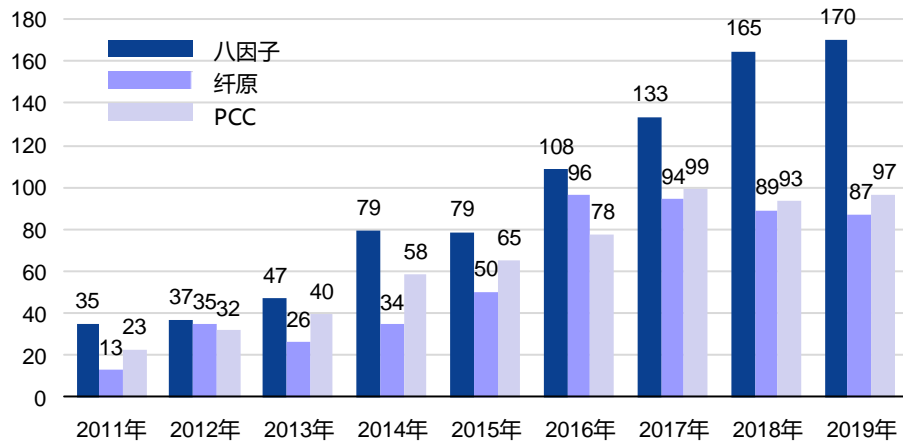
注: 狂免规格统一折算为 200IU/支, 破免规格统一折算为 250IU/支, 破免规格统一折算为 200IU/支, 数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

5. 凝血因子类: 批签发同比基本持平, 供需缺口依旧较大

5.1. 凝血因子类年度批签发数据

2019 年初至今, 我国八因子、纤原、PCC 的批签发量分别为 170 万支、87 万支、97 万支, 1-11 月份较去年同期分别增长 3%、-4%、7%。我国血友病患者基数较大, 多年以来, 八因子持续供不应求, 预计其未来批签发量与市场规模有望持续快速增长; 纤原受益于学术推广的持续推进, 未来批签发量同样有望较快增长。

图 7：2011-2019 年我国凝血因子类年度批签发数据（万支）



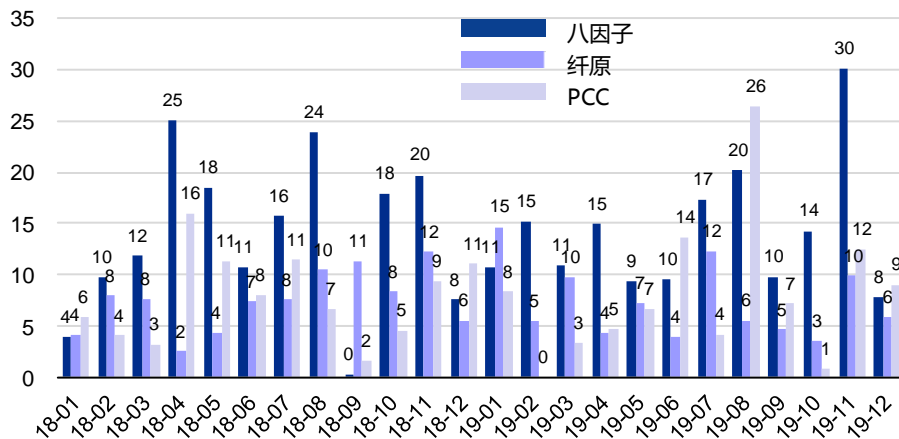
资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：八因子规格统一折算为 200IU/支，纤原规格统一折算为 0.5g/支，PCC 规格统一折算为 200IU/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

5.2. 凝血因子类月度批签发数据

19Q4 以来，八因子、纤原、PCC 的批签发量分别为 52 万、19 万、22 万支。按月份来看，由于凝血因子类产品批签发体量相对较小，因此月度批签发量波动相对较大；但从行业发展趋势来看，预计三大凝血因子类产品的批签发量均有望较快增长。

图 8：2018-2019 年我国凝血因子类月度批签发数据（万支）



资料来源：中检院、各地方所、安信证券研究中心

注：八因子规格统一折算为 200IU/支，纤原规格统一折算为 0.5g/支，PCC 规格统一折算为 200IU/支，数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

5.3. 凝血因子类主要企业季度批签发数据

从企业端来看，19 年以来，华兰生物、泰邦生物、上海莱士 3 家龙头企业占据主要八因子批签发市场份额，年初至今批签发量分别为 63 万、45 万、38 万支；博雅生物、泰邦生物 2 家龙头企业占据主要纤原批签发市场份额，年初至今批签发量分别为 27 万、30 万支；泰邦生物、华兰生物 2 家龙头企业占据主要 PCC 批签发市场份额，年初至今批签发量分别为 52 万、43 万支。

表 5: 2018-2019 年我国主要企业的凝血因子类季度批签发数据 (万支)

年份		18 年	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19 年	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
八因子	华兰生物	60	9	27	17	7	63	24	7	16	16
	泰邦生物	35	5	10	4	15	45	7	17	13	7
	上海莱士	24	8	1	8	7	38	3	4	9	22
	国内合计	165	25	54	40	45	170	37	34	47	52
纤原	博雅生物	51	12	8	18	13	27	12	8	8	0
	泰邦生物	12	2	3	0	7	30	12	5	10	3
	上海莱士	13	2	1	6	4	11	2	0	0	9
	华兰生物	7	2	2	2	1	0	0	0	0	0
	国内合计	89	20	14	29	26	87	30	15	22	19
PCC	泰邦生物	40	7	16	0	17	52	10	10	24	8
	华兰生物	38	6	15	17	1	43	0	15	14	14
	国内合计	93	13	35	20	25	97	12	25	38	22

资料来源: 中检院、各地方所、安信证券研究中心

注: 八因子规格统一折算为 200IU/支, 纤原规格统一折算为 0.5g/支, PCC 规格统一折算为 200IU/支, 数据统计日期截至 19 年 12 月 22 日

6. 风险提示

行业政策风险;

产品安全风险;

血制品批签发与销售不及预期;

新产品研发不及预期等

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

马帅、齐震声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034