

2021年06月17日

医疗器械

## 技术迭代+国产替代驱动自免检测市场加速增长，国产龙头放量可期

■自免疾病发病率高、细分病种复杂、可累及组织系统多、致残率高、诊治难度大。自免疾病是指免疫系统对自身机体的成份产生免疫反应而导致自身组织损害所引起的疾病，可累及的组织系统类型复杂，包括结缔组织、神经肌肉组织、内分泌系统、消化系统、泌尿系统、生殖系统、血液系统等，严重患者可残疾或死亡。自免疾病被 WHO 列为威胁人类健康的第三大杀手，也被列入中国十类重大疾病。根据 CACLP 信息，我国有 5000 万以上的自身免疫疾病患者。自身抗体检测是自免疾病确诊的必要手段，庞大的自免病人群及治疗的刚性为自免诊断市场的放量奠定坚实基础。

■我国自免检测市场在技术迭代、诊疗下沉、政策扶持等因素驱动下，或将加速增长。根据标点信息的报告显示，2019 年国内自免检测市场规模约 13 亿元左右，年增速约在 14% 左右。之所以市场规模相对较小，增速相对较低，主要是因为我国现阶段自免疾病的主流技术以免疫印迹法及间接免疫荧光法等技术为主（欧蒙），大多为手工或半自动操作，检测速度较慢，每年能够实现的检测量相对固定。纵然需求持续旺盛，但较低检测效率极大的限制了这一市场的扩容。未来，随着技术逐渐向化学发光、多重检测（流式荧光、磁条码免疫荧光法等）迭代，供给端的掣肘将不复存在，市场增长有望变为由需求端主导。同时叠加在国家政策带动下自免检测逐步向二级及以下医院、基层医疗机构渗透，国内自免检测市场有望迎来加速增长。

■目前我国自免检测市场仍以外资占据主导，国产替代正当时。以德国欧蒙为首的欧美进口品牌由于先发优势（21 世纪初即进入中国市场），占据了国内自免检测市场 80% 份额。近年，国内的亚辉龙、新产业、透景生命、浩欧博、丽珠试剂等企业快速崛起。我们认为：国产龙头虽然起步较晚，但是产品技术路径更加能够代表自免检测行业向定量、全自动化、高通量发展的趋势，例如：以化学发光方法学提供自免诊断产品的亚辉龙、新产业、浩欧博，和以多重检测方法学下的透景生命（流式荧光）和丽珠试剂（磁条码免疫荧光）。未来，随着国产龙头产品注册证和销售渠道建设的完善，其自免产品有望不断替代外资份额，保持高速增长。

■投资建议：建议关注国产自免检测龙头：亚辉龙、透景生命、新产业、

## 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	-0.84	-5.34	1.02
绝对收益	3.01	-5.63	38.62

马帅

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518120001

mashuai@essence.com.cn

### 相关报告

新冠检测中长期重塑 POCT 赛道逻辑，国际化、消费化、创新化驱动国产龙头天花板不断提升 2021-04-26

新冠检测全球数据透视 (2)：全球检测量持续增长，国际化+常态化打开行业中长期空间 2020-06-13

国家发改委正式出台公卫能力建设方案，医疗设备有望拥抱新一轮配置高峰 2020-05-24

新冠检测全球数据透视 (1)：检测量保持震荡上行，国际化+常态化的“双化”逻辑持续兑现 2020-04-28

医疗器械行业 (系列 1) 设备与 IVD，外或受益于疫情全球扩散，内或受益于新基建及生物安全自主可控 2020-03-19

丽珠试剂（丽珠集团子公司）、浩欧博等。

■风险提示：行业增长不及预期；有关厂商后续订单不及预期。

## 内容目录

1. 自免疾病细分病种复杂多样，患者群体庞大.....	4
2. 自免检测市场加速增长，国产替代正当时.....	6
2.1. 技术迭代、诊断下沉、政策扶持等因素驱动国内自免检测行业拥抱高景气度.....	6
2.2. 市场格局现阶段仍以外资为主，国产龙头不断发力.....	9
3. 投资建议及关注标的 .....	10
4. 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1：自身抗体分类.....	5
图 2：全球自免诊断市场规模增长情况（亿美元） .....	6
图 3：我国自身抗体检测市场规模增长情况（亿元） .....	7
图 4：传统自免检测方法学现状.....	8
图 5：美国自免检测定量方法学已经成为主流（2018 年；百万美元；%） .....	8
表 1：按累及组织系统分类自免疾病.....	4
表 2：国内自免检测市场空间测算.....	9
表 3：国内市场自免核心厂商概况.....	9

## 1. 自免疾病细分病种复杂多样，患者群体庞大

自免疾病发病率高、细分病种复杂、可累及组织系统多、致残率高、诊治难度大，是继心脑血管疾病和肿瘤之后，威胁人类生命健康的第三大杀手：

- 自身免疫疾病（Autoimmune Diseases, AID）是指免疫系统对自身机体的成份产生免疫反应而导致自身组织损害所引起的疾病。正常情况下，免疫系统只对侵入机体的外来物，如细菌、病毒、寄生虫以及移植物等产生反应，消灭或排斥这些异物。在某些因素影响下，机体的组织成份或免疫系统本身出现了某些异常，人体的免疫系统视自身的组织、器官为“异物”，产生针对自身组织、器官的异常免疫反应，细胞会分泌出针对自身组织、器官的免疫球蛋白，俗称为“自身抗体”。这时候免疫系统会产生针对机体自身一些成份的抗体及活性淋巴细胞，损害破坏自身组织脏器，导致疾病。
- 自免疾病可累及的组织系统类型复杂，包括结缔组织、神经肌肉组织、内分泌系统、消化系统、泌尿系统、生殖系统、血液系统等等（详细疾病种类可参考下表）。由于自身免疫性疾病的种类较多，通常将自身免疫性疾病分为两类，一类是系统性自身免疫性疾病，以全身多器官或多组织受累为主要特点，例如类风湿关节炎、系统性红斑狼疮、干燥综合征、系统性血管炎等；另一类是器官特异性自身免疫性疾病，只有一个组织或器官受累，例如自身免疫性肝病、I型糖尿病等。
- 自免疾病为疑难杂症，诊治难度较大，继心脑血管疾病、肿瘤之后，被 WHO 列为威胁人类健康的第三大杀手，也被列入中国十类重大疾病。以自身疾病中发病率较高的类风湿性关节炎（RA）为例，该病我国发病率约为 0.42%，RA 患者在病程 1~5 年、5~10 年、10~15 年及 ≥15 年的致残率分别为 18.6%、43.5%、48.1%、61.3%。随着病程的延长，残疾及功能受限发生率逐渐升高。自免的特点因此也被临床归结为 5D，即残疾（Disability）、痛苦（Discomfort）、药物副作用（Drug Reaction）、死亡（Death）、经济损失（Dollar Lost）。根据 CACLP 信息，我国有 5000 万以上的自身免疫性疾病患者，源于临床经验积累与实验室诊断技术的进步，该病的诊出率正在不断提高。

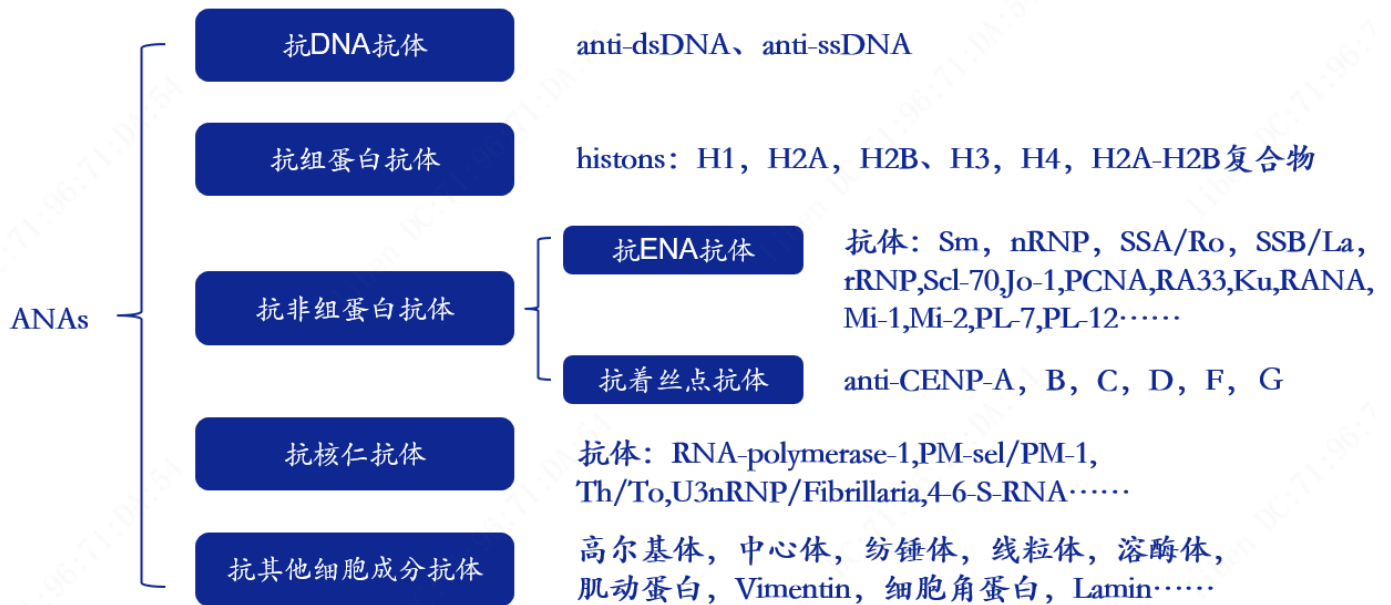
表 1：按累及组织系统分类自身免疫疾病

受累组织/系统	自身免疫性疾病举例
结缔组织	类风湿关节炎、系统性红斑狼疮、皮肌炎、硬皮病
神经肌肉组织	多发性硬化症、重症肌无力、脱髓鞘疾病
内分泌系统	原发性肾上腺皮质萎缩、慢性甲状腺炎、I 型糖尿病
消化系统	溃疡性结肠炎、自身免疫性肝炎、萎缩性胃炎、恶性贫血
泌尿系统	自身免疫性肾小球肾炎、肠肾综合征
生殖系统	自身免疫性不孕
血液系统	自身免疫性溶血性贫血、特发性血小板减少性紫癜、特发性白细胞减少症

资料来源：CACLP、安信证券研究中心

**自身抗体检测是诊断自免疾病的必要手段。**自身抗体是指自身免疫性疾病患者血循环中针对自身组织器官、细胞及细胞内成分的抗体。自身抗体可以分为生理性自身抗体和病理性自身抗体，前者是体内免疫系统的重要组成部分，而后者则是导致自身免疫性疾病发生的主要原因之一。自身抗体的检测对于自身免疫性疾病的诊断、疾病进程的判断、疾病治疗和判断预后等均具有重要的临床价值，已经成为自身免疫性疾病临床诊疗过程中不可或缺的检测项目。早期诊断对管理自身免疫性疾病来说非常重要，在早期阶段发现可有效避免或延迟目标器官或组织发生无法补救的损伤。

图 1：自身抗体分类



分类依据：细胞内靶抗原分子理化特性及分布部位

资料来源：CACLP、安信证券研究中心

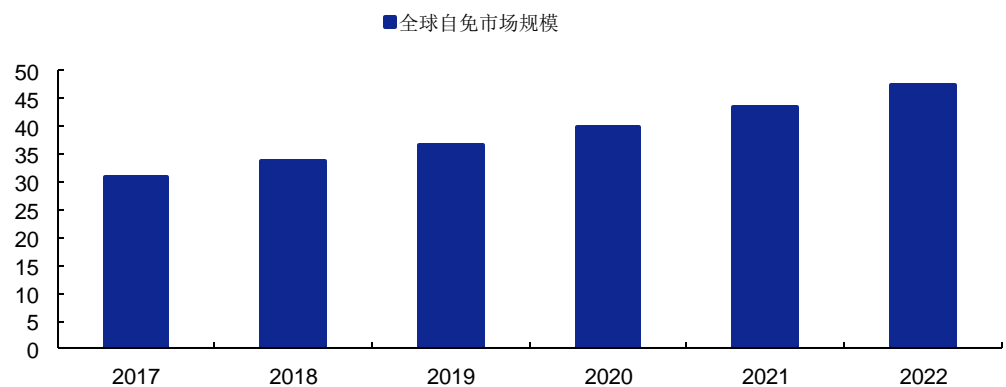
## 2. 自免检测市场加速增长，国产替代正当时

### 2.1. 技术迭代、诊断下沉、政策扶持等因素驱动国内自免检测行业拥抱高景气度

全球自免诊疗市场规模达千亿美金，我国则仅有百亿人民币体量。根据 Frost & Sullivan 研究资料显示,2018 年自身免疫性疾病的全球市场规模达到 1,137 亿美金(诊断+药物治疗)，预期将于 2030 年达到 1,913 亿美金。在我国，由于诊断率低并且缺少有效治疗方案，2018 年市场规模仅仅达到 134 亿元。

全球自免诊断市场规模逾 30 亿美元，复合增速约 10%左右。根据 MARKETS AND MARKETS 数据，2018 年全球自身免疫诊断市场的规模为 33.65 亿美元，后续将以 10%左右的复合增速稳定增长，预计到 2022 年全球自免诊断市场规模可达到 47.33 亿美元。推动这一领域增长的因素包括自身免疫性疾病的发病率上升、医学界对自身免疫性疾病研究的深入、可检测的自身抗体种类持续增加等。

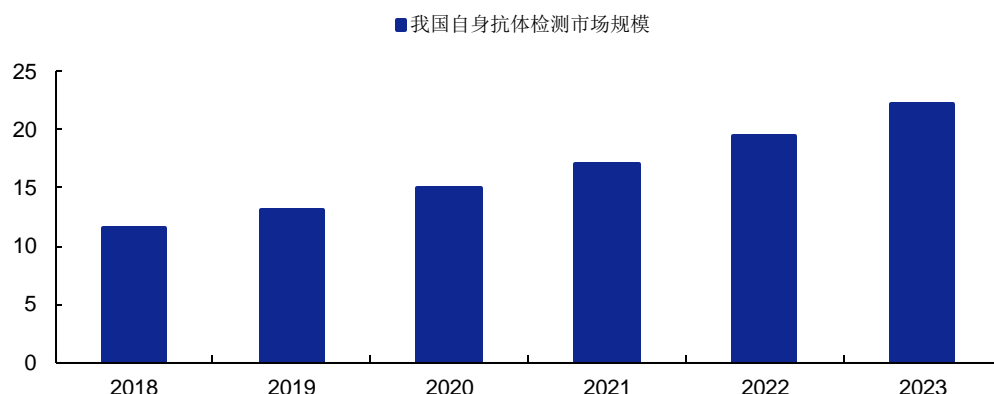
图 2：全球自免诊断市场规模增长情况（亿美元）



资料来源：Markets & Markets、安信证券研究中心；备注：计算口径包括试剂、仪器及服务

我国现阶段自免检测市场规模较为有限，主要受限于主流自免检测方法学效率较低。根据标点信息的报告显示,2019 年国内自免检测市场规模约 13 亿元左右,预计以每年增速约在 14%左右。市场上用以诊断自免疾病的主流技术以免疫印迹法及间接免疫荧光法等技术为主，大多为手工或半自动操作，出具定性及半定量检测结果。由于需要手工操作，故检测速度较慢，患者的检测报告单通常需要跨天才可以拿到（领域内的顶级医院也不例外），每年能够实现的检测量相对固定。因此，纵然自免诊疗需求持续旺盛，但较低的检测效率极大的限制了这一市场的扩容。标点信息在我国自身抗体检测市场现状及研发现状基础上，结合我国人口总数、人口结构、疾病患病率、经济发展水平、生活水平、生活方式的改变、对健康的重视程度及国家宏观政策等各方面因素，结合行业过去发展情况，预计到 2023 年我国自身抗体检测市场规模在 22.28 亿元左右，2018~2023 年复合增长率在 14%左右（显然，这一预测假设了未来自免诊断的主流方法学仍为传统方法学）。

图 3：我国自身抗体检测市场规模增长情况（亿元）

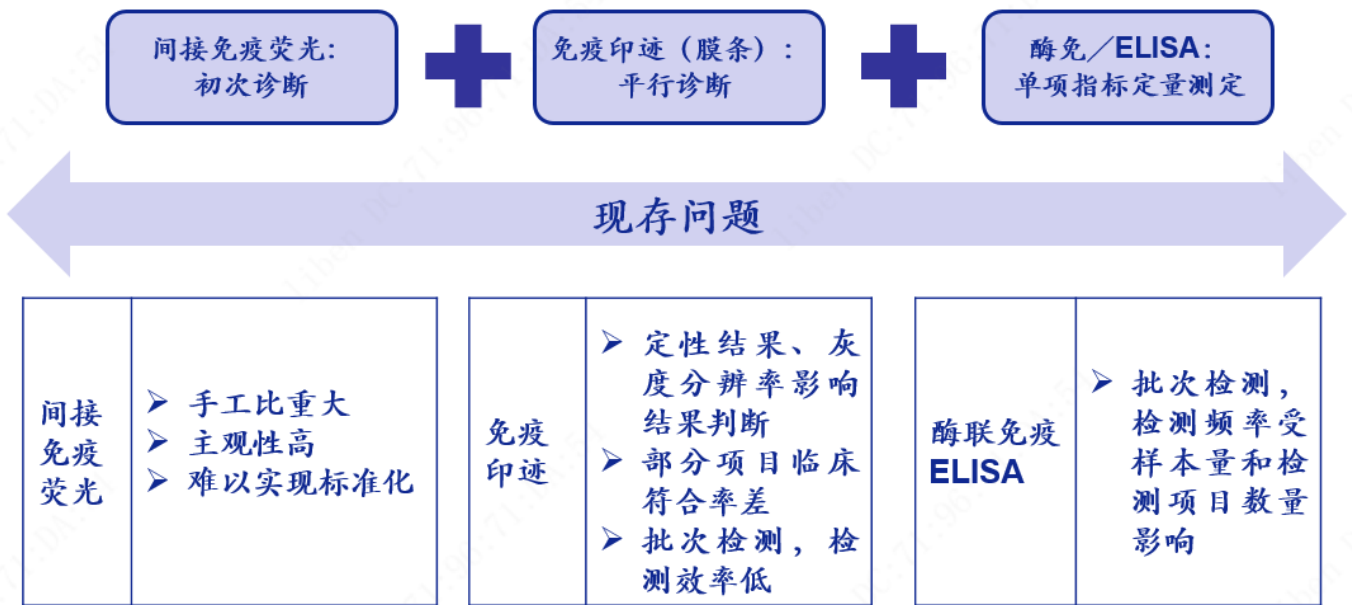


资料来源：标点信息、安信证券研究中心；备注：计算口径为试剂出厂价

**我国自免检测市场扩容潜力不容小觑。**由于我国目前自身免疫诊断发展不均衡，多数二级及以下医院尚不具备诊断自身免疫性疾病的能力，同时低诊断水平导致了自身免疫性疾病的低确诊率，致使我国还存在庞大的潜在患者群体。根据美国自身免疫病协会的统计，美国约有1,470-2,350万自身免疫性疾病患者，约占总人口的5-8%。而根据亚辉龙招股书数据，目前我国自身免疫病实际确诊人数仅约2,000万人。展望未来，下列因素将使得自免诊断市场迎来更快速的发展：

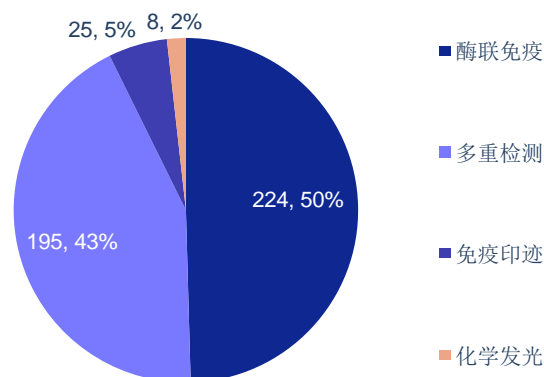
- **庞大的潜在患者群体将带动自身免疫诊断市场增长。**随着分级诊疗等政策的推行，自身免疫诊断产品将逐步向二级及以下医院、基层医疗机构渗透，伴随各级医院医生水平和自身免疫性疾病的普及教育程度提升，潜在的患者群体将带动自身免疫诊断市场的增长。
- **国家政策层面利好推动市场快速发展。**近年来，我国愈发重视自身免疫性疾病的诊断，2019年10月31日，国家卫生健康委发布《综合医院风湿免疫科建设与管理指南（试行）》（以下简称“指南”）。《指南》指出，具备条件的三级综合医院原则上应设立独立的风湿免疫科，鼓励有条件的二级综合医院和其他类别医疗机构设立独立的风湿免疫科，同时医院应具有独立的检验科，支持风湿免疫疾病的常规检查。国家对自身免疫性疾病诊断的持续重视与大力建设，将有利于自身免疫性疾病诊断市场的快速发展。
- **检测技术方法将向量化迭代。**承前所述，从技术平台上看，定性的免疫印迹法目前仍占据自身免疫性疾病诊断的主流，而能够实现半定量的酶联免疫法、实现定量检测的化学发光法和免疫荧光层析法尚处于普及阶段。2014年中华医学会风湿病分会组织和发起的《自身抗体检测在自身免疫病中的临床应用专家建议和共识》已经明确提出“自身抗体检测结果建议以定量或半定量的方式表达”。行业专家已形成共识，并清晰指明了未来自身抗体检测由定性检测向定量检测的发展趋势。且目前三级医院、大型第三方检验机构等日均检测样本量和检测项目日益增多，对高通量、高效率的检测产品需求尤其强烈。随着化学发光、多重检测、免疫荧光层析法的产品渗透，我国自免诊断产品正处于从定性、半定量方法向定量方法进行技术迭代的过程，未来医院将更多采用酶联免疫、免疫荧光层析、化学发光等可量化的诊断仪器与诊断试剂。

图 4：传统自免检测方法学现状



资料来源：CACLP、安信证券研究中心

图 5：美国自免检测定量方法学已经成为主流（2018 年；百万美元；%）



资料来源：CACLP、安信证券研究中心

预计我国自免检测市场空间有望超过百亿元。目前，对于自免检测市场的测算一直是研究的难点，一方面由于自免下属细分病种极其复杂，且不同病种对于检测项目的要求和实际临床开单项目存在显著差异，另一方面虽然我国现存自免患者数量约为 5000 万，但真实情况是存在大量尚未发现或尚未确诊的自免病患者，而基数的选择将对最终市场空间的测算造成较大影响。因此，我们认为合理的测算方式应该做到化繁为简，同时满足：（1）避开细分病种的测算；（2）避免使用 5000 万患者数量作为基数进行测算。在该原则的指导下，以美国市场做对标来测算我国自免检测市场空间是一种较好的方式，原因在于：（1）能够回避细分病种和患者基数的问题；（2）美国自免检测已实现定量方法为主流，符合我国下一阶段自免检测的发展方向；（3）美国自免检测经历多年发展已经趋向成熟。测算结果表明（具体过程参照下表）：我国自免检测市场空间有望超过百亿元。



**表 2：国内自免检测市场空间测算**

指标	单位	数据
美国自免患者数量	万人	1470~2350
患病率	%	5%~8%
自免检测市场规模	亿美元	4.5
人均花销	美元	20~30
现阶段我国自免患者数量	万人	~5000
现阶段患病率	%	~3%
自免检测市场规模	亿元	~15
假设充分检测下患病率	%	5%~8%
充分检测下患者数量	万人	7000~11200
人均花销	元	150
市场空间	亿元	105~168

资料来源：亚辉龙&浩欧博公司公告、CACLP、安信证券研究中心；备注：人口基数为 14 亿

## 2.2. 市场格局现阶段仍以外资为主，国产龙头不断发力

根据亚辉龙招股书，中国自身免疫诊断市场的 80% 被以德国欧蒙为首的欧美进口品牌占据，主要得益于在这一市场的先发优势。欧蒙医疗是国际领先的体外诊断公司，在德国、波兰、瑞士、美国、意大利、中国和巴西等国家均有分布，中国市场销售额占到欧蒙医疗全球销售额的 50%。根据 VCbeat 信息，早在 1999 年，欧蒙中国分公司即在北京成立，20 年间与国内近 2000 家医疗机构建立了合作，核心产品线在中国的市场占有率达到 70%+，产品主要方法学包括酶联免疫法、免疫印迹法及间接免疫荧光法。近年，国内的亚辉龙、新产业、透景生命、浩欧博、丽珠试剂、上海科新（新三板上市）等企业快速崛起，目前约占 20% 左右的市场。我们认为：国产龙头虽然起步较晚，但是产品技术路径更加能够代表自免检测行业向定量、全自动化、高通量发展的趋势，例如：以化学发光方法学提供自免诊断产品的亚辉龙、新产业、浩欧博，和以多重检测方法学下的透景生命（流式荧光）和丽珠试剂（磁条码免疫荧光）。未来，随着国产龙头产品注册证和销售渠道建设的完善，其自免产品有望不断替代外资份额，保持高速增长。

**表 3：国内市场自免核心厂商概况**

厂商	产品和经营情况	可检测项目数量
德国欧蒙	主要提供酶联免疫法、欧蒙印迹法及间接免疫荧光法的自免检测产品，起步早，产品种类丰富，国内市场占有率第一	70 项左右
亚辉龙	主要提供酶联免疫法、免疫印迹、化学发光法产品。国内厂商中市占率目前排名前列	50+
新产业	2020 年以来自免集中拿证，覆盖检测项目不断补齐，依托化学发光装机量的优势，有望实现快速发展	20+
透景生命	国产自免新秀，流式荧光平台检测自免速度优势显著，产品注册证不断补齐中	20+
丽珠试剂	同为自免新厂商，磁条码免疫荧光属多重检测，同样具有检测速度优势	20+
浩欧博	提供酶联免疫法、间接免疫荧光法和化学发光法产品，新产品研发能力较强	40+

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

### 3. 投资建议及关注标的

综上，在国内自免检测市场或将迎来加速增长拐点，叠加国产几大核心厂商注册证陆续齐全的背景下，我们建议关注：

- 1. 亚辉龙：**新晋国产化学发光龙头，以特色项目为翼，不断突破高端客户市场。在自免、肺炎支、AMH、糖尿病等特色项目的带动下，公司覆盖三级医院客户数量和装机量不断攀升，截至 2020 年，公司覆盖三级医院数量达 970+家，存量化学发光仪约 3000+台，同时业绩实现高速增长。
- 2. 透景生命：**（1）销售改革全线提升公司销售能力，对新老产品放量产生直接推动作用；（2）股权激励绑定核心员工利益，业绩考核指标持续 30%左右高增长；（3）新产品管线丰富、增量可观，自免、甲基化等多项产品逐步迈入收获期；（4）医院覆盖率与装机量双升。公司产品覆盖全国 31 个省市 1000+家终端用户，其中三级以上医院 570+家，占比 70%+。流式荧光仪整体装机量达 700 台+（年平均单产 50 万元+），21 年新增装机量有望提速。
- 3. 新产业：**化学发光仪器装机稳步推进，高速机占比提升。截至 2020 年底，公司化学发光仪累计装机超 8,100 台，国内新增装机量为 1,363 台，其中高速机数量占比达到 53.26%，X8 累计装机 442 台。公司仪器单产从 2013 年的 14.4 万元/台增长至 2019 年的 18 万元/台，高速机装机占比的不断提升有利于带动公司单产持续增长。自免项目依托公司扎实的装机量基础，在市场推广中有望快速上量。
- 4. 丽珠试剂（丽珠集团旗下子公司）：**自免产品技术平台独树一帜，通过多重免疫技术（磁条码免疫荧光法）创造性地应用激光微雕技术对芯片进行激光光刻，总共可编码多达 4096 种芯片，可实现在一个反应管中同时检测多个标记物的目的，具有通量高、全自动、速度快、随机进样等特点。如按单个样本检测 18 个项目计，每小时可出 1080 个检测结果，可同时进行定性或定量测定。在需要快速检测的场景下推广前景广阔。
- 5. 浩欧博：**过敏+自免双驱动，赛道高景气度打开成长空间。公司化学发光产品通过使用纳米磁微粒作为载体显著提升了检测的灵敏度以及精确度，实现检测的定量化、自动化、智能化，已逐步得到众多三级医院的接受和认可。同时，公司自免产品已经通过欧洲 CE 认证，与德国、西班牙、意大利等国家的专业经销商签订经销合同，已陆续向部分国家销售。2020 年，公司自免业务收入 7380 万元，在疫情对慢病科室造成冲击的背景下实现 10%+逆势增长，业务成长空间可观。

### 4. 风险提示

行业增长不及预期；

有关厂商后续订单不及预期。

## ■ 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	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
	北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777
张杨		北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
温鹏		北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
刘晓莹		北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
王帅		北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
游倬源		北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
侯宇彤		北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
深圳联系人		张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036
	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@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