

下半年医改重点明晰，主线逻辑持续深化

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年7月13日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

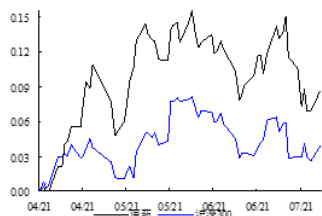
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
沃森生物	增持
爱博医疗	增持
南微医学	增持
丽珠集团	增持
鱼跃医疗	增持
大博医疗	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 15 位，六个子板块中，医疗服务和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 5.44%、5.11%，中药和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 2.84%、0.15%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 44.45 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 68.38%。个股方面，福瑞股份、延安必康和神州细胞-U 涨幅居前，天智航-U、国际医学和嘉应制药跌幅居前。

● 行业要闻

2020 年我国卫生健康事业发展统计公报发布，截止年底全国医疗卫生机构达 102.2922 万个，比上年增加 1.5377 万个，医院增加 1040 个，基层医疗卫生机构增加 1.5646 万个，整体呈现卫生筹资总量增长、结构优化、个人负担相对减轻、基层服务能力稳步提高等特征。国务院政策例行吹风会上明确下半年重点工作方向，包括进一步推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革；促进优质医疗资源均衡布局，完善分级诊疗体系；坚持预防为主，加强公共卫生体系建设；统筹推进相关重点改革，形成工作合力。

● 投资策略

政策改革深化，直面行业痛点，医保控费和创新替代主线不变，药品领域，仿制药集采下格局重塑，原料药-制剂一体化企业优势凸显，具备难仿类如缓控释剂型药物企业有望向高端用药领域突破，推荐丽珠集团（000513），创新药领域推荐五大品种集采利空落地、创新产品适应症扩围叠加海内外双拓的恒瑞医药（600276）；器械领域，建议关注有望获益于集采以价换量领域、集采规避型消费升级领域、高端器械进口替代以及分级诊疗下的快检领域，推荐关注大博医疗（002901）、爱博医疗（688050）、鱼跃医疗（002223）、南微医学（688029），此外建议关注沃森生物（300142）、复星医药（600196）。

风险提示：集采降价超预期，药物研发失败风险，估值过高风险，海外疫情超预期。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 国家卫生健康委发布《2020年我国卫生健康事业发展统计公报》	5
2.2 下半年医改重点明晰.....	6
3.公司公告	6
4.投资策略.....	10

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

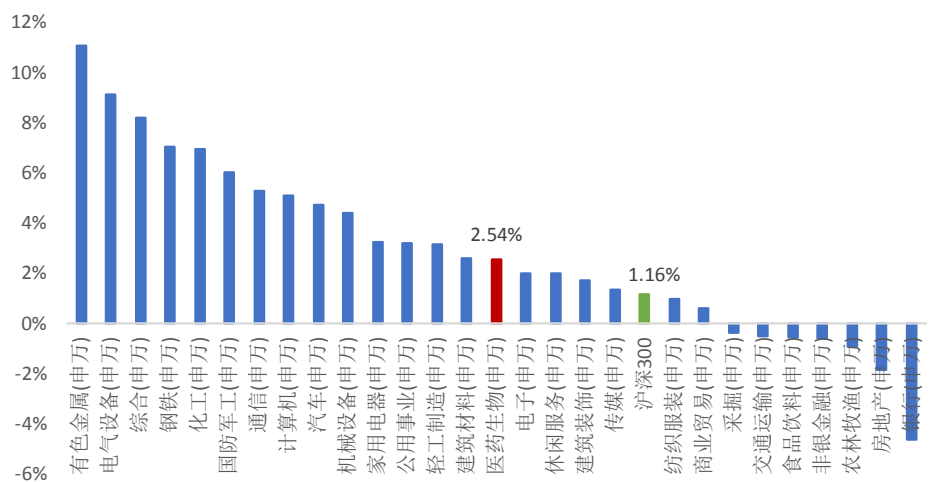
表 目 录

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 2021 年半年度业绩预告详情	8

1.本周市场行情回顾

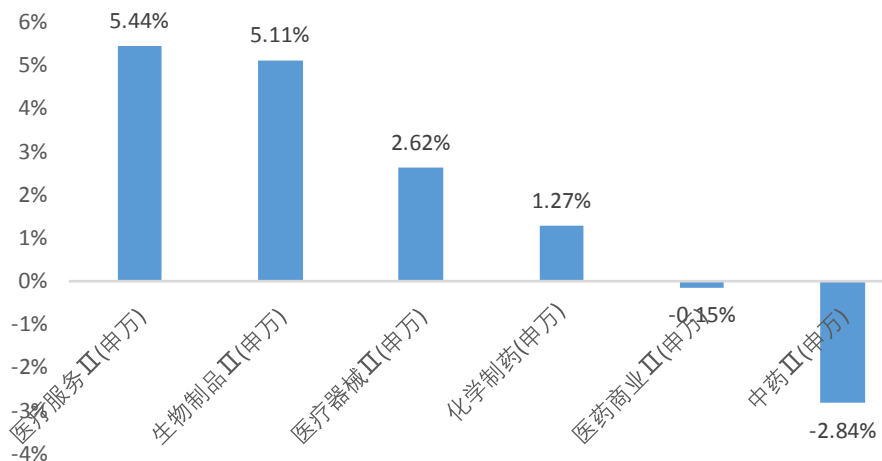
本周，申万医药生物板块上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 15 位，六个子板块中，医疗服务和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 5.44%、5.11%，中药和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 2.84%、0.15%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 44.45 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 68.38%。个股方面，福瑞股份、延安必康和神州细胞-U 涨幅居前，天智航-U、国际医学和嘉应制药跌幅居前。

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	
福瑞股份	31.43%	天智航-U	-25.54%
延安必康	26.40%	国际医学	-23.33%
神州细胞-U	26.20%	嘉应制药	-11.68%
万东医疗	25.32%	C 漱玉	-11.63%
美迪西	23.65%	热景生物	-11.56%
博腾股份	22.11%	C 百洋	-10.77%
沃森生物	20.68%	伟思医疗	-9.75%
康龙化成	19.34%	海南海药	-9.66%
奕瑞科技	18.37%	康华生物	-9.40%
昭衍新药	17.09%	广誉远	-9.05%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国家卫生健康委发布《2020 年我国卫生健康事业发展统计公报》

7 月 13 日, 国家卫生健康委发布《2020 年我国卫生健康事业发展统计公报》。数据显示, 2020 年末, 全国医疗卫生机构总数达 1022922 个, 比上年增加 15377 个, 但公立医院减少 60 家。其中: 医院 35394 个 (公立医院 11870 个+民营医院 23524 个); 基层医疗卫生机构 970036 个; 专业公共卫生机构 14492 个。与上年相比, 医院增加 1040 个, 基层医疗卫生机构增加 15646 个。医院中, 公立医院床位占 71.4%, 民营医院床位占 28.6%。与上年比较, 床位增加 29.4 万张; 每千人口医疗卫生机构床位数由 2019 年 6.30 张增加到 2020 年 6.46 张。卫生筹资总量增长、结构优化, 居民医疗卫生费用的个人负担相对减轻。《公报》显示, 2020 年全国卫生总费用预计达 72306.4 亿元。其中: 政府卫生支出 21998.3 亿元 (占 30.4%), 社会卫生支出 30252.8 亿元 (占 41.8%), 个人卫生支出 20055.3 亿元 (占 27.7%)。人均卫生总费用 5146.4 元, 卫生总费用占 GDP 百分比为 7.12%。另外, 2020 年国家基本公共卫生服务项目人均基本公共卫生服务财政补助标准从 2018 年 69 元提高至 74 元。公立医院医疗费用增长幅度有所增加, 2020 年, 医院次均门诊费用 324.4 元, 按当年价格比上年上涨 11.6%, 按可比价格上涨 8.8%; 人均住院费用 10619.2 元, 按当年价格比上年上涨 7.8%, 按可比价格上涨 5.2%。日均住院费用 1122.6 元。2020 年, 医院次均门诊药费 (126.9 元) 占 39.1%, 比上年 (40.6%) 下降 1.5 个百分点; 医院人均住院药费 (2786.6 元) 占 26.2%, 比上年 (27.5%) 下降 1.3 个百分点。村卫生室、社区卫生人员总数

有所增加，基层服务能力稳步提高。2020年，乡镇卫生院诊疗人次为11.0亿人次，比上年减少0.7亿人次，社区卫生服务中心诊疗人次6.2亿人次。

资料来源：卫健委，医药云端工作室

2.2 下半年医改重点明晰

7月8日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍2021年深化医药卫生体制改革重点工作任务有关情况。会上明确，今年接下来的重点工作有4个方向：一是进一步推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革。二是促进优质医疗资源均衡布局，完善分级诊疗体系。三是坚持预防为主，加强公共卫生体系建设。四是统筹推进相关重点改革，形成工作合力。具体工作包括：推进“三医联动”改革真联真动、药品和耗材集中带量采购把更多的品种纳入到集采、加快儿童用药审评审批等，还会逐步扩大医保“互联网+”支付范围，推进城市医疗集团和县域医共体建设，发展远程医疗和互联网医院。

资料来源：赛柏蓝

3. 公司公告

【欧普康视】2021年度向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)，向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过42,533,599股（即不超过本次发行前总股本的5%），发行对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定投资者，募集资金总额不超过人民币219,628.00万元（含发行费用），扣除发行费用后的募集资金净额将用于接触镜和配套产品产业化项目（41,760.00万元）、社区化眼视光服务终端建设项目（177,868.00万元）。

【健友股份】1) 子公司香港健友近日收到美国食品药品监督管理局签发的格隆溴铵注射液。格隆溴铵是一种抗胆碱能药物，其注射液是由A.H. Robins Company公司最初研究，1975年02月在美国批准上市，商品名为Robinul®，临床上用于预防新斯的明和吡啶斯的明这类能逆转非去极化肌松剂神经肌肉阻滞的胆碱酯酶抑制剂的外周毒蕈碱样作用（如心动过缓和腺体过度分泌）；作为手术前抗毒蕈碱类药物以减少唾液、咽及支气管腺体分泌，降低胃内容物酸度；作为术前或术中的抗毒蕈碱剂减弱或预防琥珀胆碱使用或心脏迷走神经反射相关的术中心动过缓；当需要迅速发挥抗胆碱作用或口服药物不能耐受时，用于成人消化性溃疡的

辅助治疗。目前格隆溴铵注射液在英国、加拿大、澳大利亚等国家已批准上市。经查询，当前美国已有 16 家格隆溴铵注射液仿制药获准上市。格隆溴铵注射液 2020 年美国市场销售额约 1.13 亿美元。2) 公司近日收到国家药品监督管理局关于核准签发磺达肝癸钠注射液（规格：0.5ml: 2.5mg）药品注册证书的通知。磺达肝癸钠是针对凝血 X 因子的一种新型的人工合成抗凝剂，其对 IIa 因子无作用，出血的不良反应用少，只能抑制游离的 Xa 因子，不抑制与凝血酶原酶结合的 Xa 因子，无需监测 PT（凝血酶原时间）、APTT（部分凝血酶原时间），具有生物利用度高、起效快、半衰期长等优点。临床上用于进行下肢重大骨科手术如髋关节骨折、重大膝关节手术或者髋关节置换术等患者，预防静脉血栓栓塞事件的发生；用于无指征进行紧急（<120 分钟）侵入性治疗（PCI）的不稳定性心绞痛或非 ST 段抬高心肌梗死（UA/NSTEMI）患者的治疗；用于使用溶栓或初始不接受其它形式再灌注治疗的 ST 段抬高心肌梗死患者的治疗。

【诺禾致源】向激励对象首次授予限制性股票，限制性股票首次授予日 2021 年 7 月 7 日，限制性股票首次授予数量 447.40 万股，占目前公司股本总额 40,020.00 万股的 1.118%。

【海正药业】2021 年限制性股票激励计划（草案修订稿），本计划拟授予的限制性股票数量为 3,300 万股，约占目前公司股本总额 116,884.3462 万股的 2.82%，激励对象不超过 700 人。

【华大基因】子公司华大数极的三项肠癌辅助诊断产品的配套试剂盒于近日获得了欧盟 CE 准入资质。

【康龙化成】2021 年 A 股限制性股票激励计划，拟授予激励对象的限制性股票数量为 77.42 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 79,438.7462 万股的 0.0975%，激励对象共计 204 人，授予价格为 70.47 元/股。

【人福医药】2021 年限制性股票激励计划（草案），计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 2,353.9035 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 163,307.1908 万股的 1.44%。首次授予的激励对象共计 946 人，授予价格为 13.25 元/股。

【丽珠集团】盐酸恩沙替尼一线治疗适应症药品注册申请获得受理，2020 年 11 月 17 日，盐酸恩沙替尼获得 NMPA 批准上市，获批的适应症为：适用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗（即二线治疗适应

症)，本次提交的药品注册申请系恩沙替尼新增适应症的申请。按照恩沙替尼一线治疗 ALK 阳性 NSCLC 患者的国际多中心 III 期临床研究 (eXalt3) 数据，截至 2020 年 12 月 8 日，在意向治疗 (ITT) 人群中，恩沙替尼组患者的中位 PFS (基于独立评审委员会 IRC) 显著长于克唑替尼组 (31.3 个月 vs 12.7 个月)。恩沙替尼组 2 年的总生存率 (OS 率) 为 78%，也证实了恩沙替尼组患者 OS 的良好趋势。患者生活质量随访报告的结果显示恩沙替尼治疗组患者较克唑替尼治疗组患者的生活质量明显改善。

【硕世生物】德国联邦药品和医疗器械研究所 (BfArM) 认证，具备了德国和认可德国 BfArM 认证的国家及地区进行销售的准入资质。

【九安医疗】回购公司股份方案，回购价格不超过人民币 11.00 元/股 (含)，回购股份的种类为本公司已发行的人民币普通股 (A 股)，回购的股份拟用于实施股权激励或员工持股计划。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。

【业绩预告】截止目前，已有 84 家企业发布 2021 年半年度业绩预告，具体如下：

表 2: 部分公司 2021 年半年度业绩预告详情

公司	预告类型	业绩预告摘要
启迪药业	预增	净利润约 2800 万元~3000 万元,增长 102.39%~116.85%
华特达因	预增	净利润约 22275 万元~23625 万元,变动幅度为:65%~75%
金陵药业	预增	净利润约 6600 万元~8500 万元,变动幅度为:171%~249%
广济药业	预增	净利润约 5000 万元~6500 万元,变动幅度为:163.9%~243.07%
科华生物	预增	净利润约 40000 万元~49000 万元,变动幅度为:107.61%~154.33%
达安基因	预增	净利润约 135000 万元~165000 万元,增长 73.41%~111.95%
双鹭药业	预增	净利润约 27549.24 万元~31484.85 万元,增长 40.00%~60.00%
奇正藏药	预增	净利润约 94905.32 万元~100657.16 万元,变动幅度为:329%~355%
众生药业	预增	净利润约 28000 万元~30000 万元,变动幅度为:46.09%~56.53%
信邦制药	预增	净利润约 13942 万元~15730 万元,增长 290.00%~340.02%
延安必康	预增	净利润约 30000 万元~33000 万元,增长 157.92%~183.71%
科伦药业	预增	净利润约 40000 万元~50000 万元,增长 97.20%~146.50%
特一药业	预增	净利润约 6847.55 万元~8490.96 万元,增长 150%~210%
浙农股份	预增	增长 100.84%~110.88%
新天药业	预增	净利润约 3800 万元~5200 万元,变动幅度为:50.77%~106.31%
哈三联	预增	净利润约 55000 万元~57000 万元,增长 1856.54%~1927.68%
明德生物	预增	净利润约 52600 万元~62600 万元,变动幅度为:162.78%~212.73%
乐普医疗	预增	净利润约 171051.99 万元~193858.92 万元,变动幅度为:50%~70%
安科生物	预增	净利润约 22732.24 万元~25979.7 万元,变动幅度为:40%~60%
福瑞股份	预增	净利润约 3503.15 万元~3960.09 万元,变动幅度为:130%~160%
华仁药业	预增	净利润约 6800 万元~8000 万元,变动幅度为:93.66%~127.83%

振东制药	预增	净利润约 20012.5 万元~22366.91 万元,变动幅度为:70%~90%
佐力药业	预增	净利润约 8200 万元~9000 万元,变动幅度为:167.05%~193.1%
冠昊生物	预增	净利润约 3800 万元~4300 万元,变动幅度为:40%~60%
迪安诊断	预增	净利润约 67000 万元~77000 万元,变动幅度为:33.64%~53.58%
博腾股份	预增	净利润约 20951 万元~22260 万元,变动幅度为:60%~70%
金石亚药	预增	净利润约 7350 万元~7539 万元,变动幅度为:1839.47%~1889.34%
凯普生物	预增	净利润约 32000 万元~37000 万元,变动幅度为:148.09%~186.85%
百洋医药	预增	净利润约 17443 万元~18428 万元,增长 58.23%~67.17%
万泰生物	预增	净利润增长 50%以上
珍宝岛	预增	净利润约 24004 万元~27769 万元,增长 30.13%~50.54%
爱威科技	预增	净利润约 1575.58 万元,增长 146.80%
热景生物	预增	净利润约 138000 万元~160000 万元,增长 70546.05%~81808.47%
三友医疗	预增	净利润约 7000 万元~7400 万元,增长 84.15%~94.67%
皓元医药	预增	净利润约 9000 万元~11000 万元,增长 99.17%~143.42%
特宝生物	预增	净利润约 7000 万元~7400 万元,增长 50.18%~58.76%
东方生物	预增	净利润约 298000 万元~353000 万元,增长 468.76%~573.73%
欧林生物	预增	净利润约 2940.26 万元~3832.52 万元,增长 125.70%~194.19%
昊海生科	预增	净利润约 22000 万元~25000 万元,增长 699.21%~808.19%
奥精医疗	预增	净利润约 4500 万元~5000 万元,增长 348.97%~398.85%
惠泰医疗	预增	净利润约 10700 万元~11700 万元,增长 166.66%~191.59%
纳微科技	预增	净利润约 5900 万元~6500 万元,增长 147.40%~172.55%
贝瑞基因	预减	净利润约 4000 万元~6000 万元,下降 48.92%~65.95%
亿帆医药	预减	净利润约 17959.18 万元~25142.85 万元,变动幅度为:-75%~-65%
九安医疗	预减	净利润约 4000 万元~6000 万元,变动幅度为:-84.47%~-76.71%
誉衡药业	预减	净利润约 4000 万元~5000 万元,下降 92.53%~94.02%
宜华健康	续亏	净利润约-19000 万元~-16000 万元,变动幅度为:-30.68%~-10.05%
国新健康	续亏	净利润约-10600 万元左右
国际医学	续亏	净利润约-36200 万元~-35200 万元
美年健康	续亏	净利润约-40000 万元~-30000 万元,增长 48.87%~61.66%
紫鑫药业	续亏	净利润约-19000 万元~-14000 万元,增长 11.15%~-34.53%
创新医疗	续亏	净利润约-5500 万元~-4500 万元,变动幅度:-2.89%~15.81%
博晖创新	续亏	预计年初至下一报告期期末累计净利润可能为亏损
ST 目药	续亏	年初至下一报告期末的累计净利润可能为亏损
百奥泰-U	续亏	预计下一报告期末将继续产生亏损
前沿生物-U	续亏	预计年初至半年度报告期期末,公司将持续亏损
泽璟制药-U	续亏	预计年初至半年度报告期期末,公司仍将持续亏损
天智航-U	续亏	预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
三生国健	续亏	预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
神州细胞-U	续亏	预计年初至下一报告期期末公司仍将继续亏损
艾力斯-U	续亏	预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
赛诺医疗	首亏	预计在下一个报告期期末的累计净利润仍为亏损
通化金马	扭亏	净利润约 2000 万元~2500 万元,变动幅度为:127.23%~134.04%
光正眼科	扭亏	净利润约 6000 万元~8000 万元,增长 804.80%~1039.73%
龙津药业	扭亏	净利润约 326.94 万元~490.4 万元

赛托生物	扭亏	净利润约 1800 万元~2300 万元
透景生命	扭亏	与上年同期相比将扭亏为赢
哈药股份	扭亏	预计年初至下一报告期期末的累计净利润为盈利状态,与上年同期相比,公司由亏转盈
康希诺-U	扭亏	预计年初至下一报告期期末的累计净利润为正
恩华药业	略增	净利润约 38810 万元~45867 万元,增长 10%~30%
万孚生物	略增	净利润约 53879.76 万元~56124.75 万元,变动幅度为:20%~25%
新光药业	略增	净利润约 5292.4 万元~5982.72 万元,变动幅度为:15%~30%
爱朋医疗	略增	净利润约 3612.3 万元~3940.69 万元,变动幅度为:10%~20%
漱玉平民	略增	净利润约 8500 万元~9500 万元,增长 20.05%~34.17%
圣诺生物	略增	净利润约 3200.00 万元~3600.00 万元,增长 2.20%~14.98%
威高骨科	略增	净利润约 32500 万元,增长 30.07%
华熙生物	略增	净利润约 34718 万元~37388 万元,增长 30%~40%
阳光诺和	略增	净利润约 4350.00 万元~5250.00 万元,增长 6.49%~28.52%
浩欧博	略增	预测年初至下一报告期期末的累计净利润将会较上年同期出现较大幅度的增长
华纳药厂	略增	净利润约 7200 万元~8200 万元,增长 26.58%~44.16%
百克生物	略减	净利润约 13205.75 万元~14595.83 万元,下降 18.83%~26.56%
新华医疗	不确定	预测 2021 年半年度不确定
硕世生物	不确定	预测不确定

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4. 投资策略

政策改革深化, 直面行业痛点, 医保控费和创新替代主线不变, 药品领域, 仿制药集采下格局重塑, 原料药-制剂一体化企业优势凸显, 具备难仿类如缓控释剂型药物企业有望向高端用药领域突破, 推荐丽珠集团 (000513), 创新药领域推荐五大品种集采利空落地、创新产品适应症扩围叠加海内外双拓的恒瑞医药 (600276); 器械领域, 建议关注有望获益于集采以价换量领域、集采规避型消费升级领域、高端器械进口替代以及分级诊疗下的快检领域, 推荐关注大博医疗 (002901)、爱博医疗 (688050)、鱼跃医疗 (002223)、南微医学 (688029), 此外建议关注沃森生物 (300142)、复星医药 (600196)。

风险提示: 集采降价超预期, 药物研发失败风险, 估值过高风险, 海外疫情超预期。

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

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

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

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

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