

营收稳健增长，创新药商业化与出海稳步推进

海思科 (002653.SZ)

核心观点

2025 年，公司实现营业收入 43.88 亿元，同比增长 17.91%；归母净利润 2.60 亿元，同比减少 34.36%；扣非归母净利润 1.67 亿元，同比增长 26.33%。报告期内，公司核心创新药品种进入收获爆发期，已上市的四款创新药合计销售收入同比增长达 50% 以上，思舒宁®稳居静脉麻醉药市场份额第一，倍长平®和思美宁®入院数量超国谈慢病产品平均水平。展望未来：（1）思舒宁、思美宁等核心创新药持续放量，2026 年销售占比预计超 50%，思舒宁美国 NDA 审评稳步推进；（2）HSK39297（CFB）已进入 NDA 阶段，HL231（LAMA/LABA）预计 2026 年报产，TYK2、DPP1、PDE3/4 等海外授权管线稳步推进，开启全球价值兑现；（3）计划 2026 年申报 4-6 个创新药分子 IND，涉及肿瘤、自身免疫和镇痛等领域。

事件

2025 年，公司实现营业收入 43.88 亿元，同比增长 17.91%；实现归属于上市公司股东净利润 2.60 亿元，同比减少 34.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.67 亿元，同比增长 26.33%。2026Q1 预计归母净利润 4.77-5.57 亿（同比 +923.34%-1094.97%），扣非归母净利润 4.49-5.29 亿（同比 +791.94%-950.86%），因创新药销售持续增长及海外授权收入确认而显著提升。

重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,721.35	4,387.79	6,309.05	6,821.57	8,302.59
YoY(%)	10.92	17.91	43.79	8.12	21.71
净利润(百万元)	395.46	259.58	1,134.26	787.19	1,043.17
YoY(%)	34.00	-34.36	336.96	-30.60	32.52
毛利率(%)	71.46	71.16	73.14	71.86	72.01
净利率(%)	10.63	5.92	17.98	11.54	12.56
ROE(%)	9.39	6.05	22.71	14.36	17.02
EPS(摊薄/元)	0.35	0.23	1.01	0.70	0.93
P/E(倍)	171.70	261.58	59.86	86.26	65.09
P/B(倍)	16.12	15.83	13.60	12.38	11.08

资料来源：iFinD，中信建投证券

维持

买入

袁清慧

yuanqinghui@csc.com.cn

010-56135338

SAC 编号:S1440520030001

SFC 编号:BPW879

沈毅

shenyibj@csc.com.cn

010-56135343

SAC 编号:S1440525080005

SFC 编号:BXW250

发布日期：2026 年 04 月 14 日

当前股价：60.63 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
28.67/32.08	8.09/12.34	27.78/4.61
12 月最高/最低价 (元)		61.47/40.99
总股本 (万股)		111,991.80
流通 A 股 (万股)		53,678.61
总市值 (亿元)		679.01
流通市值 (亿元)		325.45
近 3 月日均成交量 (万)		408.95
主要股东		
王俊民		35.68%

股价表现



相关研究报告

简评

一、业绩符合预期，核心品种加速商业化兑现

公司 2025 年实现营业收入 43.88 亿元，同比增加 17.91%；实现归属于上市公司股东净利润 2.60 亿元，同比下降 34.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.67 亿元，同比增加 26.33%，归母和扣非净利润的增速差异主要系 2024 年同期出售在研项目获得高额里程碑款导致基数较高，以及 2025 年收到的政府补助金额较上年同期减少所致。

公司紧扣国家对创新药产业全链条支持的政策导向，加速推动创新研发取得实质性突破。2025 年全年研发费用达 8.04 亿元，同比增长 28.87%。核心产品取得优异销售业绩，已上市的四款创新药（环泊酚、苯磺酸克利加巴林、考格列汀、安瑞克芬）合计销售收入同比增长达 50% 以上，成为业绩增长主力军。其中，环泊酚注射液（思舒宁®）在静脉麻醉药市场领域稳居份额第一，2025 年成功完成医保续约，且“全麻诱导”适应症已获美国 FDA 受理 NDA 申请。创新药倍长平®和思美宁®在纳入医保首年表现强劲，进院医院数量高于国谈慢性病产品平均水平，销售增长超过同期同领域国谈产品，有力推动了全年业绩增长。同时，公司积极深化营销事业部整合，加速拓展全渠道布局，在加快创新药品牌渗透的同时，实现了基石领域老产品的稳定放量。

二、旗舰品种思舒宁®稳步出海，核心新药思舒静®成功入保

公司拥有覆盖麻醉镇痛、神经系统、内分泌系统等多个细分领域的产品布局，现有 40 余个品种，公司的主要产品包括：

（1）**环泊酚注射液（思舒宁®）**：公司自主研发的 1 类静脉麻醉药物，2020 年 12 月获批上市。目前获批适应症包括“非气管插管手术/操作中的镇静和麻醉、全麻诱导与维持、重症监护期间机械通气时的镇静”。相比丙泊酚，环泊酚在手术室外呼吸抑制率更低；手术室内低血压发生率更少、BIS 曲线更稳定；在 ICU 领域循环稳定，临床获益优势明显。2025 年，思舒宁被“十四五”普通高等教育《麻醉学》2 部教材收录，并累计获得 10 部指南共识推荐。2025 年该品种成功实现医保续约，且国内扩展儿童/青少年用药的补充申请已于同年 9 月获批。国际化方面，美国 FDA 已于 2025 年 7 月正式受理其“全麻诱导”适应症的 NDA 申请，目前处于审评阶段。

（2）**苯磺酸克利加巴林胶囊（思美宁®）**：第三代中枢神经系统钙离子通道调节剂，2024 年 5 月获批上市，为中国首个获批“成人糖尿病性周围神经病理性疼痛”（DPNP）适应症的 1 类新药；同年 6 月带状疱疹后神经痛（PHN）适应症亦获批。其独特的并三环笼状结构使其靶点亲和力和代谢稳定性优于普瑞巴林，具有无需滴定、起效快、使用便捷的优势。截至 2025 年末，思美宁已获得包括《国家基层糖尿病神经病变诊治指南（2024 版）》在内的 8 部指南共识推荐。目前，其“中枢神经病理性疼痛”适应症的 III 期临床研究已完成所有患者入组。

（3）**考格列汀片（倍长平®）**：公司自主研发的 1.1 类创新药，于 2024 年 6 月获批，为全球首个双周口服超长效 DPP-4i。III 期临床研究显示 HbA1c 降幅最可达 0.96%，与日制剂联合组疗效相当。倍长平具有超长疗效、肝肾无忧（肾功能不全患者无需调整剂量）、平稳放心的临床优势，极大地提高了患者依从性。2025 年该品种被纳入《国家基层糖尿病防治管理指南（2025 版）》等多部共识，研究成果入选第 85 届美国糖尿病协会（ADA 2025）年会壁报。

（4）**安瑞克芬注射液（思舒静®）**：公司自主研发的 1.1 类创新药，是全球首个获批镇痛适应症的高选择性外周 κ 阿片受体激动剂。2025 年 5 月获批“腹部手术后镇痛”适应症，并于同年成功纳入 2025 版国家医保目

录。此外，其第二个适应症“成人血液透析患者的慢性肾脏疾病相关中重度瘙痒”也于 2025 年 9 月获批上市。思舒静®作用于外周受体，不穿透血脑屏障，有效避免了呼吸抑制和成瘾性等中枢不良反应，且非精麻类处方，使用便捷。其临床研究成果已在 BMJ 和 Nat Commun 等医学顶刊发表，并被《腹部手术围手术期疼痛管理指南》等收录。公司正积极推进“骨科手术术后镇痛”适应症的 III 期临床，并对 2026 年的进院及放量持乐观预期。

三、核心管线进展顺利，重磅品种实现海外授权

公司持续深耕五大核心领域，国际化进程取得重磅突破。目前进入临床试验阶段及已实现商业化的 1 类新药共有 20 个，另有 40 余项处于筛选阶段的项目。

(1) 麻醉镇痛领域：思舒宁®（环泊酚注射液）已在国内获批 3 项适应症，国内扩展儿童/青少年用药的补充申请已于 2025 年 9 月获批；美国“全麻诱导”适应症的 NDA 已获 FDA 受理，目前处于审评阶段。思舒静®（安瑞克芬注射液）腹部术后镇痛适应症于 2025 年 5 月获批并进入国家医保目录，肾病瘙痒适应症也于同年 9 月获批上市；目前“骨科手术术后镇痛”适应症的 III 期临床研究正顺利推进。思美宁®（苯磺酸克利加巴林胶囊）DPNP 与 PHN 适应症已获批，其“中枢神经病理性疼痛”适应症的 III 期临床已完成所有患者入组。此外，新增立项的镇痛药 HSK55718 于 2025 年 12 月获批临床并启动 I 期试验，HSK36357 胶囊的肌营养不良症适应症也已于 12 月获批临床。

(2) 呼吸系统药物领域：主要在支扩、哮喘、COPD、IPF 等方向系统布局。HSK31858 片针对“非囊性纤维化支气管扩张症”的国内 III 期临床正按计划推进；HSK44459 片的 IPF 和进展性肺纤维化两项 III 期临床顺利开展，其自免领域的多项适应症也已启动 II 期研究。HSK39004 项目已完成 II 期临床，其吸入粉雾剂剂型于 2026 年 4 月被 CDE 正式纳入突破性治疗品种名单。

(3) 自身免疫领域：HSK39297 片进展迅速，其 PNH 适应症已分别于 2025 年 12 月和 2026 年 2 月提交两项上市申请，目前均处于审评阶段；另一适应症“原发性 IgA 肾病”已于 2025 年 10 月纳入突破性治疗并启动 III 期临床。HSK47388 片针对银屑病和炎症性肠病的国内 II 期研究持续推进，美国 IND 已获批准。

(4) 代谢药物领域：倍长平®（考格列汀片）突破性治疗品种。新增 HSK55879 片已于 2026 年 3 月获批糖尿病及体重管理临床试验，I 期研究开展中。

(5) 肿瘤药物领域：HSK42360、HSK46575、HSK47977、HSK41959 等项目国内 I 期临床正常推进。其中，HSK46575 针对前列腺癌的 Ib/II 期临床于 2026 年 3 月启动；HSK42360 于 2026 年 4 月被纳入“星光计划”（儿童抗肿瘤药研发试点）。

(6) 其他领域：拟用于治疗肌营养不良症的 HSK45030 分散片于 2025 年 6 月获批临床，目前已完成 I 期研究。

(7) 国际化进程：2025 年公司取得 License-out 重大突破，将 HSK39004 的大中华区以外权益授权给美国 AirNexis，交易总额最高达 10.63 亿美元（含 1.08 亿美元首付款），标志着呼吸领域创新药获得国际认可。公司持续深化国际化战略，环泊酚美国 NDA 审评及 HSK47388 美国临床研究正稳步开展。

2026 年 4 月 12 日，公司与 AbbVie 签署 Nav1.8 抑制剂授权许可协议：授予 AbbVie 在除中国大陆、香港特别行政区及澳门特别行政区以外的全球范围内开发、生产和商业化 Nav1.8 项目的独家权利，而公司将获得包括 3,000 万美元的首付款、近期里程碑 1,000 万美元及最高 7.05 亿美元的额外里程碑付款，以及未来产品净销售额最高至高个位数分层特许权使用费。此外，AbbVie 还将会支持授权品种在合作项下开发至临床概念验证的一定的研发成本。Nav1.8 项目包括 HSK55718 和 HSK51155 两个不同的选择性 Nav1.8 的阻断剂，其中，HSK55718

分子开发的是静脉给药剂型，目前在中国进行 I 期临床试验；HSK51155 分子开发的是口服剂型，目前处于临床前阶段。

图 1:公司主要产品管线

药物名称	靶点	适应症	IND	临床 I 期	临床 II 期	临床 III 期	NDA	上市
环泊酚注射液	GABAa	非气管插管的手术/操作中的镇静和麻醉 (中)						
		全身麻醉诱导和维持 (中)						
		ICU 镇静 (中)						
		全麻诱导 (美)						
HSK21542(iv) 卞周κ阿片受体 (KOR)		儿科适应症 (中)						
		腹部手术后镇痛 (中)						
		慢性肾病瘙痒 (中)						
HSK7653	DPP-IV	骨科手术后镇痛 (中)						
HSK16149	α2δ-1 调节剂	II 型糖尿病 (中)						
		糖尿病周围神经痛 (中)						
HSK31858	DPP1	带状疱疹后神经痛 (中)						
		中枢神经病理性疼痛 (中)						
		非囊性纤维化支气管扩张症 (中)						
HSK31679	THRβ	慢性阻塞性肺疾病 (中)						
		成人原发性高胆固醇血症 (中)						
HSK36357	AAK1	非酒精性脂肪性肝病 (中)						
		神经病理性疼痛 (中)						
HSK39297	CFB	肌营养不良 (中)						
		原发性 IgA 肾病 (中)						
		既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症 (中)						
HSK42360	Braf	既往稳定使用 C5 单抗后仍贫血的阵发性睡眠性血红蛋白尿症 (中)						
HSK39004 (NEB)	PDE3/4	狼疮肾炎 (中)						
HSK39004 (DPI)	PDE3/4	晚期实体瘤 (中)						
HSK44459	PDE4B	慢性阻塞性肺疾病 (中)						
		特发性肺纤维化 (中)						
		进展性肺纤维化 (中)						
		白塞病 (中)						
		特应性皮炎 (中)						
HSK46575	靶点暂未公布	银屑病 (中)						
HSK41959	靶点暂未公布	炎症性肠病 (中)						
HSK45030	靶点暂未公布	本品联合奥拉帕利或联合多西他赛和泼尼松片用于前列腺癌的治疗 (中)						
HSK47977	靶点暂未公布	晚期实体瘤 (中)						
HSK47388	靶点暂未公布	肌营养不良 (中)						
HSK45019	靶点暂未公布	非霍奇金淋巴瘤 (中、美)						
HSK55718	靶点暂未公布	银屑病 (中、美、澳)						
HSK50042	靶点暂未公布	炎症性肠病 (中)						
HSK55879	靶点暂未公布	急性疼痛 (中)						
		特发性肺纤维化 (中)						
		代谢系统疾病 (中)						

数据来源：公司公告，中信建投证券

四、财务分析：毛利率基本平稳，研发费用显著增长

2025 年全年，公司医药行业销售毛利率为 71.33%，同比微降 0.29pct。从具体费用情况来看：

(1) 销售费用：2025 年全年，公司销售费用 16.43 亿元，同比增长 20.68%。

(2) 管理费用：2025 年全年，公司管理费用 4.46 亿元，同比增长 11.15%。

(3) 财务费用：2025 年全年，公司财务费用 0.08 亿元，同比减少 43.01%，主要系本期贷款综合利率下降导致利息支出减少及存款利息收入增加所致。

(4) 研发费用：2025 年全年，公司研发费用 8.04 亿元，同比增长 28.87%，主要系公司为了持续提升竞争力，本期创新药研发投入增加所致。此外，公司全年研发投入总额达到 10.85 亿元（同比增长 8.38%），占营业收入比重达 24.72%。

五、公司未来发展展望

公司计划在 2026 年持续加大研发投入，依托新建立的大分子平台布局单抗、双抗及 ADC 等生物药，预计全年研发投入将有较大增长。公司营销工作将围绕学术推广与品牌建设全面展开，力争 2026 年实现营业收入同比增长超 20%，并推动已上市的四款核心创新药销售占比突破 50%。2026 年度公司计划实现 4-6 个创新药分子的首次 IND 申报，以及 4-6 项适应症拓展和新剂型的 IND 申报，并计划完成新项目立项 5-10 个。

(1) 麻醉镇痛领域：环泊酚注射液（思舒宁®）在国内扩展儿童/青少年用药的补充申请已于 2025 年 9 月获批，2026 年将重点推进其在 ICU 领域的拓展；美国方面，“全麻诱导”适应症 NDA 已获 FDA 受理并处于审评阶段。苯磺酸克利加巴林胶囊（思美宁®）将继续推进“中枢神经病理性疼痛”适应症 III 期临床，并申请 PNDA 沟通以推进上市申请。安瑞克芬注射液（思舒静®）肾病瘙痒适应症已于 2025 年 9 月获批上市，术后镇痛适应症已成功纳入医保目录；公司 2026 年将快速推进“骨科手术术后镇痛”适应症 III 期临床并适时递交 NDA。此外，新增镇痛药 HSK55718 正开展 I 期临床，HSK51155 计划于 2026 上半年递交 IND。

(2) 代谢性疾病领域：HSK31679 片计划于 2026 年启动“非酒精性脂肪性肝炎（MASH）”适应症的 III 期临床研究。新增品种 HSK55879 片将完成 I 期临床研究，并推进至 II 期阶段。

(3) 自身免疫系统疾病领域：HSK39297 片 PNH 适应症的上市申请已分别于 2025 年 12 月和 2026 年 2 月提交并获受理，目前处于审评阶段；2026 年将加速推进“原发性 IgA 肾病”适应症的 III 期临床研究。HSK47388 片银屑病适应症预计于 2026 年下半年完成 II 期临床并递交 EOP2 申请，同步推进 IBD 适应症 II 期研究及海外各项临床。HSK44459 片针对自身免疫系统疾病（白塞病、银屑病等）将继续推进 II 期研究，并根据进展启动 III 期。

(4) 肿瘤领域：2026 年将继续推进 HSK42360、HSK46575、HSK41959 和 HSK47977 片的 I 期临床研究，并视进展启动 II 期临床。2025 年立项的晚期实体瘤药物 HSK46256 计划于 2026 年递交 IND 并启动 I 期研究。

(5) 呼吸疾病治疗领域：HSK31858 片将积极推进支扩适应症的 III 期临床，并陆续启动哮喘等新适应症的 III 期研究。治疗 COPD 的改良型创新药 HL231 吸入溶液预计在 2026 上半年完成 III 期临床并递交 NDA。HSK44459 片将快速推进特发性肺纤维化及进展性肺纤维化的 III 期临床。HSK39004 项目在国内将视策略启动吸入混悬液和吸入粉雾剂两项剂型的 III 期临床，并积极配合海外合作方的全球研发。

(6) 其他领域：拟用于治疗“肌营养不良症”的药物 HSK45030 分散片目前已完成 I 期临床研究。同时，公司将继续推进 HSK36357 胶囊针对该适应症的临床开发。

六、盈利预测及估值

我们假设（1）公司创新药环泊酚注射液（思舒宁®）、苯磺酸克利加巴林胶囊（思美宁®）、考格列汀片（倍长平®）等继续放量；（2）公司仿制药销量在自营模式下平稳销售；（3）国内外在研管线稳步推进；由此预计公司 2026、2027、2028 年营业收入分别为 63.09、68.22、83.03 亿元，对应增速分别为 43.79%、8.12%、21.71%。归母净利润分别为 11.34、7.87、10.43 亿元，给予“买入”评级。

风险分析

行业政策风险：因为行业政策调整带来的研究设计要求变化、价格变化、带量采购政策变化、医保报销范围及比例变化等风险。

研发不及预期风险：新药物在研发过程中，存在临床入组进度不确定、疗效结果及安全性结果数据不确定等风险。

审批不及预期风险：审批过程中存在资料补充、审批流程变化等因素导致的审批周期延长等风险。

销售不及预期风险：思美宁®（苯磺酸克利加巴林胶囊）和倍长平®（考格列汀片）两款新药上市后在销售过程中会受到竞争格局加剧、物流运力不足、生产产能不足等风险，存在增速低于预期的风险。

医保谈判风险：医保谈判带来的降幅存在不确定性风险。

敏感性分析：原材料价格上涨等可能影响净利润水平。手术修复不及预期，散点式诊疗停滞，麻醉新产品上市放量进度有限，可能影响麻醉线的销售增速。

分析师介绍

袁清慧

中信建投研究发展部医药及大健康联席组长，医药行业首席分析师。中山大学理学本科，佐治亚州立大学理学硕士，北卡大学教堂山分校医学院研究学者。曾从事阿尔茨海默、肿瘤相关新药研发，擅长创新药产业研究。2018 年加入中信建投证券研究发展部。

2020 年-2023 年新财富最佳分析师医药行业入围、第 5 名、第 4 名、第 3 名团队核心成员，2024-2025 年证券时报医药行业最佳分析师第 2 名团队核心成员。2024 年-2025 年新浪金麒麟创新药行业最佳分析师第 1 名、第 2 名。

沈毅

中信建投制药及生物科技联席首席分析师，香港中文大学硕士，超过 10 年产业+行研经验，曾任职于恒瑞医药及阿斯利康，获总裁奖。2021 年进入二级市场，主要进行创新药及仿制药相关研究。

研究助理

徐韵翔

xuyunxiang@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话:(8610) 56135088
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk