

审慎增持 (下调)

01093.HK 石药集团

港股通 (沪、深)

目标价: 19.08 港元

现价: 17.26 港元

白蛋白紫杉醇首仿获批, 重磅在研仿制药将陆续落地

2018年02月14日

预期升幅: 10.5%

主要财务指标

市场数据

日期	2018.02.14
收盘价(港元)	17.26
总股本(百万股)	6243.02
流通股本(百万股)	6243.02
总市值(百万港元)	107754.53
流通市值(百万港元)	107754.53
净资产(百万港元)	11053.14
总资产(百万港元)	16698.05
每股净资产(港元)	1.77

数据来源: Wind

相关报告

《三季度业绩略超预期, 重磅在研品种即将上市》2017-11-15
《中期业绩符合预期, 稳定增长的港股医药龙头》2017-08-22
《增长动力强劲, 持续看好》2017-07-13

分析师:

张忆东

SFC: BIS749

SAC: S0190510110012

联系人:

徐佳熹

xujiaxi@xyzq.com.cn

SAC: S0190513080003

黄翰漾

huanghanyang@xyzq.com.cn

SAC: S0190116090107

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业额(百万港元)	12369	14875	17836	21130
同比增长	8.6%	20.3%	19.9%	18.5%
净利润(百万港元)	2101	2672	3353	4132
同比增长	25.8%	27.4%	25.4%	23.3%
毛利率	51.0%	57.0%	59.0%	60.5%
净利润率	17.0%	18.0%	18.8%	19.6%
净资产收益率	20.7%	24.1%	25.5%	26.6%
每股收益(港元)	0.34	0.43	0.54	0.66
市盈率(倍)	51.3	40.3	32.1	26.1

数据来源: 公司资料、兴业证券经济与金融研究院

投资要点

- **白蛋白紫杉醇首仿获批, 发展空间巨大。**目前国内白蛋白紫杉醇的市场份额相对较小, 但随着进口替代和医保覆盖, 我们预计该品种未来将有望实现快速放量, 抢占原研产品及紫杉醇脂质体的市场份额。作为首仿药, 对标原研产品全球近 10 亿美元的年销售额, 我们预计公司白蛋白紫杉醇未来将成长为峰值销售额过 10 亿元的重磅品种, 2018 年销售额将突破 1 亿元。
- **重磅仿制药将陆续落地。**截至 2017Q3, 公司在研品种超过 170 个, 其中包括 1 类新药 18 个、仿制药 104 个、美国 ANDA 品种 18 个。目前, 公司有较多仿制药品种处于申报生产阶段, 其中包括氯吡格雷、替格瑞洛等具备较大市场潜力的品种。继白蛋白紫杉醇获批后, 我们预计氯吡格雷和替格瑞洛也将在今年获批上市, 为公司的成长提供强力增长点。此外, 公司在美国的已批 ANDA 品种二甲双胍目前位列优先审评, 亦有望于今年上半年获批上市。
- **盈利预测:** 我们微调公司盈利预测至 2017-2019 年营业收入为 148.8/178.4/211.3 亿港元, 归母净利润为 26.7/33.5/41.3 亿港元, EPS 分别为 0.43、0.54、0.66 港元, 2018 年 2 月 14 日股价对应 PE 为 40.3 倍、32.1 倍、26.1 倍, 维持目标价 19.08 港元。自 2017 年 2 月 21 日我们发布深度报告《国企改革典范, 创新驱动成长》给予公司“买入”评级以来, 公司股价涨幅已达到 85.6%。我们对于公司基本面依然坚定长线看好, 但是基于兴业证券关于股票评级体系的标准, 暂时下调至“审慎增持”评级。

风险提示: 恩必普放量不及预期; 在研产品上市时间不及预期; 新上市品种销售情况不及预期; 维生素 C 盈利不及预期



报告正文

事件

- 公司研发的“注射用紫杉醇（白蛋白结合型）”已获国家食品药品监督管理总局颁发的药品注册批件。

点评

- 白蛋白紫杉醇首仿获批，发展空间巨大。

紫杉醇作为一线化疗药物，拥有独特的抗癌活性机制，主要用于治疗卵巢癌、宫颈癌、乳腺癌和非小细胞肺癌等。目前市场上主要有三种剂型的紫杉醇药物，分别是常规注射液、紫杉醇脂质体以及白蛋白结合型紫杉醇，其中紫杉醇脂质体和白蛋白紫杉醇作为新型剂型，显著改善常规注射液易出现严重过敏反应导致其顺应性较差的问题。对比紫杉醇脂质体和白蛋白紫杉醇，在治疗副作用方面，白蛋白紫杉醇的几项关键副作用发生率相对较小。使用方面，白蛋白紫杉醇既不需要抗过敏预防用药，亦不需要做过滤预处理，因此较紫杉醇脂质体更为方便实用。而治疗费用方面，白蛋白紫杉醇原研产品相对较高，约是紫杉醇脂质体的3倍左右。医保方面，由于上市时间较晚且未实现进口替代，目前白蛋白紫杉醇未进入省级及全国医保，而紫杉醇脂质体约进入12个省的地方医保。

表1、我国市场主流紫杉醇药物临床表现及用药费用

药品名	适应症	治疗效果	副作用	备注	治疗费用（元/m ² ）*	
					原研药	仿制药
注射用紫杉醇	卵巢癌、乳腺癌一二线治疗，非小细胞肺癌、头颈癌、食管癌、精原细胞瘤、复发非霍奇金淋巴瘤等	无靶向性，无选择性	1.骨髓抑制：中性粒细胞减少（90%），贫血（78%）； 2.外周神经毒性（91%）； 3.过敏反应（约41%）； 4.心血管系统（低/高血压、心动过缓等，约80%）； 5.呼吸系统（呼吸困难9%，肺炎）、肌痛、关节痛（49%），胃肠道反应（22%），口腔皮肤黏膜炎（6%）	需过敏预防用药；需使用前处理	5296	1212
紫杉醇脂质体	卵巢癌一线治疗，卵巢转移性癌、乳腺癌及复发乳腺癌、非小细胞肺癌等	滞留时间延长，在肝脏、肺、淋巴组织等组织浓度更高，具备局部选择性，无肿瘤组织选择性	1.骨髓抑制：严重粒细胞减少（47%）； 2.外周神经毒性（62%），严重（6%） 3.过敏反应：潮红、皮疹、呼吸困难、低血压、心动过速。曾发生过敏禁用； 4.心血管毒：低血压、心动过缓肌肉关节疼痛。呈剂量依赖型； 5.胃肠毒：恶心呕吐（59%），腹泻（43%），黏膜炎（39%）； 6.肝毒性：ALT/AST/AKP升高	需预防用药；无需使用前处理	—	4568
白蛋白紫杉醇	联合化疗失败乳腺癌及转移性、复发性乳腺癌	具有肿瘤组织选择性，肿瘤细胞内浓度提升33%	1.中性粒细胞减少（80%），贫血（33%）； 2.呼吸系统：呼吸困难（12%），咳嗽（7%）； 3.感觉神经病变（71%）；	无需过敏预防用药；无需使用前处理	15656	—

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

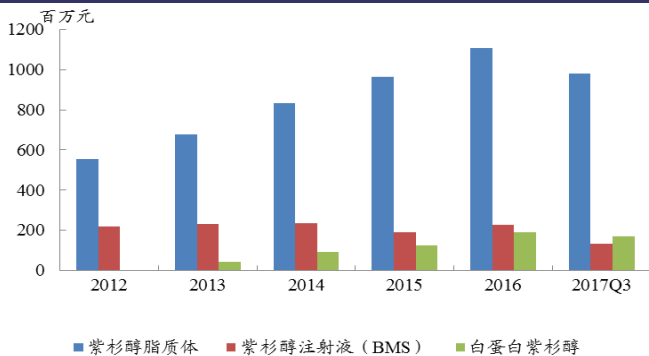
4. 胃肠毒性：恶心呕吐（30%），腹泻（27%），黏膜炎（7%）；
5. 心血管系统（低血压，5%）

*治疗费用计算方法：原研厂家药价格按照国内中标平均价格计算，仿制药价格按照年销售额最大厂家的平均中标价格进行计算；每个治疗疗程药品用量信息参考药品使用说明书，基本用量信息如下：注射用紫杉醇 135mg/m²，紫杉醇脂质体 135mg/m²，注射用紫杉醇（白蛋白结合型）260mg/m²。

资料来源：药品说明书，CFDA，兴业证券经济与金融研究院

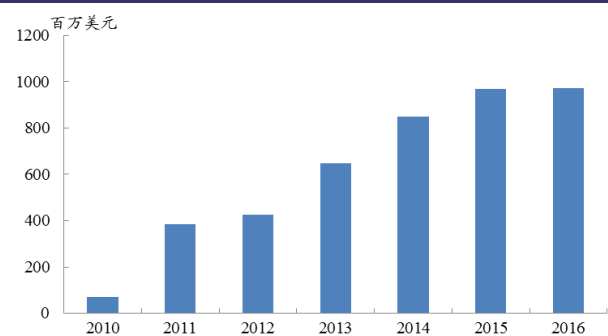
因此，目前国内白蛋白紫杉醇的市场份额相对较小，但随着进口替代和医保覆盖，我们预计该品种未来将有望实现快速放量。以治疗费用计算，我们预计公司的白蛋白紫杉醇定价将可能趋近紫杉醇脂质体，远低于原研产品，因此未来有望抢占原研产品及紫杉醇脂质体的市场份额。作为首仿药，对标原研产品全球近 10 亿美元的年销售额，我们预计公司白蛋白紫杉醇未来将成长为峰值销售额过 10 亿元的重磅品种，2018 年销售额将突破 1 亿元。

图 1、紫杉醇各剂型样本医药销售额



资料来源：PDB，兴业证券经济与金融研究院

图 2、Celegene 白蛋白紫杉醇全球销售额



资料来源：公司年报，兴业证券经济与金融研究院

● 重磅在研仿制药将陆续落地

截至 2017Q3，公司在研品种超过 170 个，其中包括 1 类新药 18 个、仿制药 104 个、美国 ANDA 品种 18 个。目前，公司有较多仿制药品种处于申报生产阶段，其中包括氯吡格雷、替格瑞洛等具备较大市场潜力的品种。继白蛋白紫杉醇获批后，我们预计氯吡格雷和替格瑞洛也将在今年获批上市，为公司的成长提供强力增长点。此外，公司在美国的已批 ANDA 品种二甲双胍目前位列优先审评，亦有望于今年上半年获批上市。

表 2、石药集团在研重磅仿制药进展情况

在研产品	新药类别	适应症	目前进展
注射用紫杉醇（白蛋白结合型）	新化药 4 类	抗肿瘤	已获批生产
硼替佐米原料及注射剂	3+6 类化学制剂	抗肿瘤	已申报生产
盐酸决奈达隆原料及片	3+6 类化学制剂	抗心律失常	已申报生产
达沙替尼原料及片	3+6 类化学制剂	抗肿瘤	已申报生产
替格瑞洛原料及片	3+6 类化学制剂	冠脉综合症	已申报生产
盐酸普拉克索原料及片	3+6 类化学制剂	帕金森病	已申报生产
苹果酸舒尼替尼原料及胶囊	3+6 类化学制剂	抗肿瘤	已申报生产

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

硫酸氢氯吡格雷片	化药 6 类	抗血栓	已申报生产
盐酸米托蒽醌脂质体注射液	5 类化学制剂	抗肿瘤	正在进行临床研究
伊曲茶碱原料及片	3+3 类化学制剂	帕金森病	正在进行临床研究
利伐沙班原料及片	3+6 类化学制剂	抗血栓	正在进行临床研究
坎地沙坦酯氨氯地平片	3.2 类化学制剂	高血压	正在进行临床研究
利格列汀原料及片	3+6 类化学制剂	糖尿病	正在进行临床研究
苯佐那酯软胶囊	3 类化学制剂	止咳	正在进行临床研究
甲苯磺酸索拉非尼原料及片	3+6 类化学制剂	抗肿瘤	获得临床批件
马来酸阿法替尼原料及片	3+3 类化学制剂	抗肿瘤	获得临床批件
琥珀酸去甲文拉法辛原料及缓释片	3+6 类化学制剂	抗抑郁	获得临床批件
沙格列汀原料及片	3+6 类化学制剂	糖尿病	获得临床批件
索非布韦原料及片	3+3 类化学制剂	丙肝	获得临床批件

资料来源：公司资料，兴业证券经济与金融研究院

● 恩必普奠定增长基础，抗肿瘤系列增速爆发。

恩必普作为公司创新药产品线的主力品种，是创新药板块收入和利润的主要来源，2017 年前三季度实现销售收入约 26.0 亿港元，同比增长约 33%，占公司创新药总销售额的比例约为 56%。我们认为，治疗适应症人群数量巨大、临床疗效明确且进入多个治疗指南、医保助推放量以及剂型结构优化拓展治疗窗口等多个因素，是恩必普能够快速成长的主要原因。同时，恩必普注射液已被纳入 2017 年全国医保目录（此前仅进入 7 个省医保），随着 2017Q3 之后各省份医保调整的逐步完成，对其销量的促进作用开始逐渐显现，为恩必普 2018 年的较快增长奠定基础。我们预计恩必普系列 2017 年销售额增速将保持约 30%-35%，2018 年在基数不断增大的情况下仍有望达到 30% 以上。

公司抗肿瘤系列由多美素、津优力、艾利能和诺利宁 4 个产品组合而成，2017 前三季度的合计销售收入约为 7.13 亿港元，同比增长 73%。分品种分析，多美素（多柔比星）作为公司抗肿瘤系列中的核心品种，近年来快速放量，2017 前三季度实现销售收入 3.64 亿港元，同比增长 44%。津优力（PEG-G-CSF）2017 前三季度实现销售收入 2.57 亿港元，同比大幅增长 168%，主要源于医院覆盖广度和深度的提升、以及长效替代短效导致其市场份额的逐渐增长。随着白蛋白紫杉醇的上市，公司抗肿瘤产品线将进一步丰富，预计 2018 年的销售收入将延续爆发式增长。

- **盈利预测：**我们微调公司盈利预测至 2017-2019 年营业收入为 148.8/178.4/211.3 亿港元，归母净利润为 26.7/33.5/41.3 亿港元，EPS 分别为 0.43、0.54、0.66 港元，2018 年 2 月 14 日股价对应 PE 为 40.3 倍、32.1 倍、26.1 倍，维持目标价 19.08 港元。自 2017 年 2 月 21 日我们发布深度报告《国企改革典范，创新驱动成长》给予公司“买入”评级以来，公司股价涨幅已达到 85.6%。我们对于公司基本面依然坚定长线看好，但是基于兴业证券关于股票评级体系的标准，暂时下调至“审慎增持”评级。

- **风险提示：** 恩必普放量不及预期；在研产品上市时间不及预期；新上市品种销售情况不及预期；维生素 C 盈利不及预期

附表

资产负债表

单位:百万港元

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	8954	10377	12319	14732
现金及现金等价物	3235	3905	4870	6257
交易用投资	0	0	0	0
应收款项	3240	3760	4347	5044
其他应收款	16	17	18	18
存货	1933	2189	2603	2956
非流动资产	5806	5534	5694	5859
可供出售投资	92	0	0	0
联营和共同控制实体投资	80	72	72	72
投资物业	0	0	0	0
固定资产	5415	5232	5389	5551
在建工程	0	0	0	0
土地使用权	0	0	0	0
无形资产	112	117	115	112
总资产	14760	15910	18013	20591
流动负债	4085	4125	4196	4291
短期借款	898	763	649	551
应付款项	3039	3206	3385	3569
预收账款	0	0	0	0
其他	148	155	163	171
非流动负债	484	632	682	732
长期借款	240	390	440	490
其他	244	242	241	242
负债合计	4569	4757	4878	5023
股本	10570	10570	10570	10570
储备	-462	-1342	179	2034
母公司股东应占权益	8738	10108	11982	14325
非控制性股东权益	84	103	125	154
总权益	10191	11176	13221	15650
总负债和总权益	14760	15910	18013	20591

现金流量表

单位:百万港元

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
除所得税后溢利	2156	2773	3457	4241
折旧和摊销	588	617	648	680
营运资本的变动	86	-576	-790	-834
其他经营活动	86	37	34	32
经营活动产生现金流量	2916	2851	3349	4120
资本性支出	-1197	-1189	-1308	-1439
其他投资活动	-134	73	-19	-19
投资活动产生现金流量	-1332	-1116	-1327	-1458
借款变动	-283	-70	100	100
发行股份	-650	-827	-1006	-1240
其他融资活动	481	0	0	0
融资活动产生现金流量	-452	-897	-906	-1140
现金净变动	1132	838	1116	1523
现金的期初余额	2299	3235	3905	4870
现金的期末余额	3235	3905	4870	6257

利润表

单位:百万港元

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业额	12369	14875	17836	21130
销售成本	6060	6390	7309	8338
毛利	6309	8485	10528	12791
其他收入	107	96	101	106
销售费用	2788	3912	4816	5811
管理费用	554	684	856	1014
其他费用	424	595	713	845
经营溢利	2649	3390	4243	5227
财务费用	42	33	28	26
应占子公司溢利	28	29	30	32
除所得税前溢利	2635	3386	4245	5234
所得税开支	522	694	870	1073
除所得税后溢利	2113	2692	3375	4161
少数股东权益	12	19	22	29
归属母公司净利润	2101	2672	3353	4132
EPS(港元)	0.34	0.43	0.54	0.66

主要财务比率

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
成长性				
营业额增长率	8.6%	20.3%	19.9%	18.5%
净利润增长率	25.8%	27.4%	25.4%	23.3%
盈利能力				
EBITDA/营业额	26.4%	23.1%	24.0%	25.0%
毛利率	51.0%	57.0%	59.0%	60.5%
净利率	17.0%	18.0%	18.8%	19.6%
ROE	20.7%	24.1%	25.5%	26.6%
偿债能力				
资产负债率	31.0%	29.9%	27.1%	24.4%
流动比率	1.96	2.19	2.52	2.94
速动比率	1.72	1.98	2.31	2.74
营运能力				
资产周转率	0.84	0.93	0.99	1.03
应收帐款周转率	3.67	4.25	4.40	4.50
应付帐款周转率	4.17	4.76	5.41	6.08
存货周转率	3.23	3.10	3.05	3.00
每股资料				
每股收益	0.34	0.43	0.54	0.66
每股经营现金流	0.47	0.46	0.54	0.66
每股净资产	1.63	1.79	2.10	2.49
估值比率(倍)				
PE	51.29	40.32	32.14	26.08
PB	10.57	9.66	8.20	6.92

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12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。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与光大证券股份有限公司、闽港控股有限公司、五菱汽车集团控股有限公司、大森控股集团有限公司、兴证国际金融集团有限公司、尚捷集团控股有限公司、Dangdai Henju International Inc.、阳光油砂有限公司、立高控股有限公司、中国和谐新能源汽车控股有限公司、浦江中国控股有限公司、建发国际投资集团有限公司、中国万桐园（控股）有限公司、众诚能源控股有限公司、高萌科技集团有限公司、德斯控股有限公司、海天能源国际有限公司、普天通信集团有限公司、中国山东高速金融集团有限公司、皖蓝星控股有限公司有投资银行业务关系。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司（香港证监会中央编号：AYE823）于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

机构销售经理联系方式

机构销售负责人					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
盛英君		021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn	冯诚	021-38565411
顾超		021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	杨忱	021-38565915
王立维		021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618
姚丹丹		021-38565778	yaodandan@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716
				胡岩	021-38565982
				曹静婷	021-68982274
				卢俊	021-68982297
				张馨月	13167227339

地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层(200135) 传真: 021-68583167

上海地区销售经理

北京地区销售经理					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
郑小平		010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn	苏蔚	010-66290190
肖霞		010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	朱圣诞	010-66290197
袁博		15611277317	yuanb@xyzq.com.cn	刘晓洲	010-66290220
陈姝宏		15117943079	chenshuhong@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190
				陈杨	010-66290197
				王文凯	010-66290197

地址: 北京西城区锦什坊街35号北楼601-605(100033) 传真: 010-66290220

深圳地区销售经理

国际机构销售经理					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
朱元斌		0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	杨剑	0755-82797217
李昇		0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn	郑景丽	0755-23826027
王维宇		0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn	王留阳	13530830620
张晓卓		13724383669	zhangxiaozhuo@xyzq.com.cn		

地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座701(518035) 传真: 0755-23826017

国际机构销售经理

香港机构销售服务团队					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
刘易容		021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450
张珍岚		0755-23826028	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439
马青岚		021-38565909	maql@xyzq.com.cn	曾雅琪	18817533269
申胜雄		021-20370768	shensx@xyzq.com.cn	陈俊凯	021-38565472
俞晓琦		021-38565498	yuxiaoqi@xyzq.com.cn	蔡明珠	021-68982273
王奇		14715018365	kim.wang@xyzq.com.cn		

地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层(200135) 传真: 021-68583167

港股机构销售服务团队

机构销售负责人					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
王文洲		18665987511	petter.wang@xyzq.com.hk	丁先树	18688759155
晁启濛 Evan		(852) 67350150	evan.chao@xyzq.com.hk	郑梁燕	18565641066
钟骏 Stephen		(852) 53987752	stephen.chung@xyzq.com.hk	段濛濛	13823242912
张蔚瑜 Nikola		(852) 68712096	nikola.cheng@xyzq.com.hk	陈振光	13818288830
周国		13537620185	zhouwei@xyzq.com.hk	孙博轶	13902946007

地址: 香港中环德辅道中199号无限极广场32楼3201室 传真: (852) 3509-5900

私募及企业业务负责人

私企销售经理					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
刘俊文		021-38565559	liujw@xyzq.com.cn		

杨雪婷		021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn	唐恰	021-38565470
管庆		18612596212	guanqing@xyzq.com.cn	黄谦	18511451579
金宁		18810340769	jinning@xyzq.com.cn	陈欣	15999631857
彭蜀海		0755-23826013	pengshuhai@xyzq.com.cn	陶醉	0755-23826015
李桂玲		021-20370658	ligl@xyzq.com.cn	袁敏	021-20370677
晏宗飞		021-20370630	yanzongfei@xyzq.com.cn	徐瑞	021-38565811
何嘉		010-66290195	hejia@xyzq.com.cn		

地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层(200135) 传真: 021-68583167

证券与金融业务负责人

证金销售经理					
姓名		办公电话	邮箱	姓名	办公电话
周子吟		021-38565485	zhouziyin@xyzq.com.cn	吴良彬	021-38565799
双星		021-38565665	shuangxing@xyzq.com.cn	黄梅君	021-38565911
张力		021-68982272	zhangli@xyzq.com.cn	王方舟	021-68982302
罗敬云		021-20370633	luojy@xyzq.com.cn	李晓政	021-38565996
束海平		021-68982266	shuhp@xyzq.com.cn		

地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层(200135) 传真: 021-68583167