

# 医药生物

证券研究报告

2019年08月21日

## 医保局发布新版医保目录，后续谈判目录更值得期待

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

**郑薇** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517110003  
zhengwei@tfzq.com

**潘海洋** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517080006  
panhaiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:关注中报业绩,持续推荐创新药及其产业链、医疗器械和医药大消费板块三大主线》 2019-08-18
- 2 《医药生物-行业专题研究:华熙生物:透明质酸全产业链生产龙头》 2019-08-14
- 3 《医药生物-行业研究周报:不确定性背景下医药相对优势明显,坚守细分领域龙头标的》 2019-08-11

### 国家医保局发布新版医保目录，自 2020 年 1 月 1 日起正式实施

8月20日,国家医保局、人社部《关于印发<国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录>的通知》发布,正式公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险常规准入部分药品名单。本次药品目录调整是国家医保局成立后首次全面调整,涉及西药、中成药、中药饮片三个方面,为动态调整,包括药品调入和药品调出,本目录自2020年1月1日起正式实施。

### 动态调整进一步优化结构,为高价值创新药腾挪空间

从此次常规准入的品种看,本次调整前后药品数量变化相对不大,但通过动态调整使得药品结构发生了较大变化。目录调整常规准入部分新增148个品种,其中,西药47个,中成药101个。本次调整后常规准入药品共2643个,包括:西药1322个、中成药1321个(含民族药93个),中药饮片采用准入法管理,共计892个。本次目录中含甲类药品640个,较2017年增加46个,其中西药398个,中成药242个。

品种调出方面,此次共调出150个品种,除去被撤销文号的品种外,共调出79个品种,主要是一些临床价值不高,存在明显终端滥用,或者有更好替代品的品种。值得注意的是,本次调整将6月份国家卫健委发布的《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)的通知》所涉及的20个品种全部调出。我们认为,此举虽然会对部分药企造成影响,但也有利于医保资金的进一步“腾笼换鸟”,为调入更多疗效确切、具备高临床价值的药品腾出空间。

### 初步确定 128 个拟谈判药品,后续通过与企业谈判确定支付标准

除了常规目录,依据专家评审和投票结果,还初步确定了128个拟谈判药品品种,为临床价值较高但价格相对较贵的独家品种。主要涉及癌症、罕见病等重大疾病用药,以及丙肝、乙肝、高血压、糖尿病等慢病用药,许多产品为近年国家药监局批准上市的新药,其中不乏重磅创新药。预计下一步医保局将依照医保管理专家的评估,在充分考量药物经济学的基础上,与相关企业开展谈判确定支付标准,将谈判成功的品种纳入目录。

### 明确地方权限,强化医保落实

本次医保局明确了地方的权限,要求各地应严格执行医保目录,不得自行制定目录或用变通的方法增加目录内药品,也不得自行调整目录内药品的限定支付范围。对于原省级药品目录内按规定调增的乙类药品,应在3年内逐步消化。消化过程中,各省应优先将纳入国家重点监控范围的药品调整出支付范围。

医保局同样强化药品目录的落实,要求各省级医疗保障部门要及时按规定将目录内药品纳入当地药品集中采购范围,并根据辖区内医疗机构和零售药店药品使用情况,及时更新完善信息系统药品数据库,建立完善全国统一的药品数据库,并将定点医药机构执行使用药品目录情况纳入定点服务协议管理和考核范围。

### 纳入品种十分有望迎来放量,医保谈判目录更值得期待

我们认为,相关纳入医保目录的品种将十分有望迎来放量,同时接下来的医保谈判目录将更加值得期待,建议关注:恒瑞医药(阿比特龙、罂粟乙碘油进常规目录,吡咯替尼、19K 预计谈判)、中国生物制药(来那度胺、硼替佐米、替格瑞洛、阿哌沙班、阿比特龙、吉非替尼进常规目录)、贝达药业(埃克替尼进常规目录预计将不谈判,价格有望稳定)、华东医药(吡格列酮二甲双胍进常规目录),PD-1 能否进医保尚存在不确定性,关注君实生物与信达生物。

**风险提示:**企业相关产品的降价幅度超出预期;相关产品的销售放量不及预期;同类产品的市场竞争风险



表 1：新增西药品种及样本医院销售额

药品	2018PDB 样本医院销售额（亿元）	相关公司
利妥昔单抗	12.18	复宏汉霖
重组甘精胰岛素	8.71	甘李药业、联邦制药、赛诺菲
门冬胰岛素	7.12	诺和诺德
硼替佐米	4.57	正大天晴、南京先声、豪森制药、齐鲁制药
银杏叶提取物	4.12	
阿比特龙	3.25	恒瑞医药、正大天晴
替格瑞洛	2.74	正大天晴、信立泰、石药集团、阿斯利康
赖脯胰岛素	2.43	礼来
地特胰岛素	2.02	诺和诺德
来那度胺	1.43	双鹭药业、正大天晴、齐鲁制药
戊酸雌二醇/雌二醇环丙孕酮	0.72	
精蛋白重组人胰岛素	0.62	礼来
培哚普利吡达帕胺	0.60	
阿托西班	0.60	
吡格列酮二甲双胍	0.44	华东医药、江苏德源
多磺酸粘多糖	0.39	
罂粟乙碘油	0.37	恒瑞医药
西格列汀二甲双胍	0.33	
水飞蓟素	0.29	
奥布卡因	0.27	
加替沙星	0.25	兴齐眼药
索利那新	0.24	齐鲁制药、海正药业
抗人 t 细胞猪免疫球蛋白	0.23	
托珠单抗	0.20	
卡泊三醇倍他米松	0.17	
复方卡比多巴	0.15	
谷赖胰岛素	0.09	赛诺菲
薯蓣皂苷	0.06	
他卡西醇	0.06	
双歧杆菌四联活菌	0.05	
哌罗匹隆	0.05	丽珠集团
二甲双胍格列汀嗪	0.04	
二甲双胍维格列汀	0.04	
氯喹那多普罗雌烯	0.03	亚宝药业
他扎罗汀	0.03	
复方罗布麻	0.02	紫鑫药业
洛匹那韦利托那韦	0.02	
唑尼沙胺	0.01	
戈利木单抗	0.01	
雷沙吉兰	0.01	
阿比多尔		石药集团、江苏吴中、石四药
德谷胰岛素		
瑞格列奈二甲双胍		豪森制药
利格列汀二甲双胍		
沙格列汀二甲双胍		

艾曲泊帕乙醇胺	
银杏达莫	益佰制药
银杏蜜环	
培哚普利氨氯地平	
坎地氢噻	
他扎罗汀倍他米松	
地诺孕素	
拉考沙胺	
恩他卡朋双多巴	
利斯的明	京新药业
纳曲酮	
色甘萘甲那敏	
维生素 AD	华润双鹤
维生素 K4	
西甲硅油	
生理氯化钠	
浓氯化钠	
奥美沙坦酯氨氯地平	
替米沙坦氨氯地平	
雄二醇/雌二醇地屈孕酮	
复方氨基酸 IV	
硝苯地平 (I II III IV)	
双氯芬酸 II	
丙戊酸钠 I	

资料来源：医保局，人社部，PDB，天风证券研究所

表 2：调出西药品种

药品名称	剂型	2017 医保类别	编号	备注
大黄碳酸氢钠	口服常释剂型	甲	7	
小儿大黄碳酸氢钠	口服常释剂型	甲	8	
曲匹布通	口服常释剂型	乙	31	
溴丙胺太林	口服常释剂型	乙	32	△
苯丙醇	口服常释剂型	乙	50	
甲硫氨酸维 B1	注射剂	乙	58	限药物中毒
酚酞	口服常释剂型	甲	65	
液状石蜡	口服液体剂	乙	75	
复方地芬诺酯	口服常释剂型	甲	83	
复合磷酸氢钾	注射剂	乙	150	限有禁食 5 天以上医嘱且有需要补磷的检验证据的患者
苯丙酸诺龙	注射剂	甲	156	
茴三硫	口服常释剂型	乙	159	
舒洛地特	口服常释剂型	乙	191	限有明确临床检查证据及体征的下肢静脉血栓治疗
右旋糖酐 20 氯化钠	注射剂	甲	230	
右旋糖酐 40 氯化钠	注射剂	甲	230	

右旋糖酐 70 氯化钠	注射剂	甲	230	
右旋糖酐 20 葡萄糖	注射剂	甲	230	
右旋糖酐 40 葡萄糖	注射剂	甲	230	
右旋糖酐 70 葡萄糖	注射剂	甲	230	
羟乙基淀粉 20 氯化钠	注射剂	乙	232	限低血容量性休克或手术创伤、烧伤等引起的显著低血容量患者
羟乙基淀粉 40 氯化钠	注射剂	乙	232	限低血容量性休克或手术创伤、烧伤等引起的显著低血容量患者
复方氨基酸(3AA)	注射剂	乙	238	限有明确的肝硬化、重症肝炎和肝昏迷诊断证据
普鲁卡因胺	注射剂	甲	276	
托西溴苄铵	注射剂	乙	280	
果糖二磷酸钠	注射剂	乙	299	限有低磷血症检验证据
前列地尔	注射剂	乙	300	限有四肢溃疡体征或静息性疼痛症状的慢性动脉闭塞症
米诺地尔	口服常释剂型	乙	315	
桂哌齐特	注射剂	乙	331	限雷诺氏病
妥拉唑啉	注射剂	乙	334	
草木犀流浸液	口服常释剂型	乙	338	
西拉普利	口服常释剂型	乙	376	
依那普利氢氯噻嗪	口服常释剂型	乙	381	
依那普利氢氯噻嗪(II)	口服常释剂型	乙	381	
复方安息香酊	外用液体剂	乙	414	
甲紫	外用液体剂	乙	417	
十一烯酸	外用液体剂	乙	420	
十一烯酸	软膏剂	乙	420	
氟轻松	软膏剂	甲	448	
四环素醋酸可的松	软膏剂	甲	450	
复方曲安缩松	软膏剂	乙	456	
复方曲安缩松	贴膏剂	乙	456	
苯甲酸	软膏剂	乙	462	
糠馏油	软膏剂	乙	479	
复方甲硝唑(甲硝维参)	阴道泡腾片	乙	486	
复方甲硝唑(甲硝维参)	栓剂	乙	486	孕激素和雌激素的复方制剂
甲睾酮	口服常释剂型	甲	499	
己酸羟孕酮	注射剂	乙	500	
普拉睾酮	注射剂	乙	501	
结合雌激素/甲羟孕酮	口服常释剂型	乙	519	
复方碘溶液	口服液体剂	甲	562	
碘塞罗宁	口服常释剂型	乙	563	
磺苄西林	注射剂	乙	577	
阿莫西林舒巴坦	注射剂	乙	587	
美洛西林舒巴坦	注射剂	乙	589	限重症感染
帕尼培南倍他米隆	注射剂	乙	619	限重症感染；其他抗菌素无效的感染
地红霉素	口服常释剂型	甲	629	
乙酰螺旋霉素	口服常释剂型	乙	634	
醋氨苯砒	注射剂	甲	690	

氧氟沙星	口服常释剂型	甲	642	
利巴韦林	注射剂	甲	692	
泛昔洛韦	注射剂	乙	692	
司他夫定	口服散剂	乙	706	限艾滋病病毒感染
精制抗炭疽血清	注射剂	乙	734	
氮甲	口服常释剂型	乙	750	
长春碱	注射剂	乙	767	
丙卡巴肼	口服常释剂型	甲	797	
氨鲁米特	口服常释剂型	甲	815	
萘丁美酮	缓释控释剂型	乙	875	
乌苯美司	口服常释剂型	乙	838	
吡罗昔康	缓释控释剂型	乙	859	
精氨酸布洛芬	口服常释剂型、口服散剂	乙	866	
氟芬那酸	口服常释剂型	乙	870	
泮库溴铵	注射剂	乙	894	
丙磺舒	口服常释剂型	乙	900	
雷奈酸锶	干混悬剂	乙	904	限重度骨质疏松
动物骨多肽制剂	注射剂	乙	912	◇；限工伤保险
异氟烷	吸入溶液剂	甲	915	
异氟烷	吸入剂	甲	915	
异氟烷	吸入麻醉剂	甲	915	
异氟烷	溶液剂	甲	915	
硫喷妥钠	注射剂	甲	918	
普鲁卡因	注射剂	甲	929	
布桂嗪	口服常释剂型	甲	949	
布桂嗪	注射剂	乙	949	
曲马多	口服液体剂	乙	952	
四氢帕马丁	口服常释剂型	乙	964	
麦角胺咖啡因	口服常释剂型	甲	966	
双氢麦角胺	口服常释剂型	乙	967	
乙琥胺	口服常释剂型	乙	974	
乙琥胺	口服液体剂	乙	974	
多巴丝肼	缓释控释剂型限二线用药	甲	985	
左旋多巴/卡比多巴	口服常释剂型	乙	989	
硫利达嗪	口服常释剂型	乙	1003	
氟哌噻吨	口服常释剂型	乙	1008	
氟哌噻吨	注射剂	乙	★(1008)	
氯哌噻吨	注射剂	乙	1009	
舒托必利	注射剂	乙	1018	
马普替林	口服液体剂	乙	1044	
吡硫醇	注射剂	乙	1062	
溴吡斯的明	注射剂	甲	1073	
依酚氯铵	注射剂	乙	1075	
桂利嗪	口服常释剂型	乙	1080	
鼠神经生长因子	注射剂	乙	1087	限外伤性视神经损伤或正己烷中毒

依达拉奉	注射剂	乙	1089	限急性脑梗死患者在发作 24 小时内开始使用并持续不超过 14 天
长春西汀	口服常释剂型	乙	1090	限出血性脑卒中恢复期, 使用不超过 1 个月
长春西汀	注射剂	乙	★(1090)	限缺血性脑卒中, 使用不超过 14 天
甲硝唑	阴道泡腾片	甲	★(483)	
依米丁	注射剂	乙	1092	
喷他咪	口服常释剂型	甲	1104	
喷他咪	注射剂	乙	★(1104)	
葡萄糖酸锑钠	口服常释剂型	甲	1105	
乙胺嘧啶	铁剂	乙	★ ( 1098 )	
硫氯酚	口服常释剂型	甲	1107	
双羟萘酸噻嘧啶	软膏剂	乙	★ ( 1112 )	乙★ ( 1112 ) 双羟萘酸噻嘧啶
乙胺嗪	口服常释剂型	甲	1110	软膏剂
氯硝柳胺	口服常释剂型	乙	1113	
升华硫	软膏剂	乙	1116	
氟替卡松	粉雾剂	乙	1127	
复方诺氟沙星	滴鼻剂	乙	1128	
氯丙那林	口服常释剂型	乙	1142	
布地奈德	粉雾剂	乙	1126	
复方羟甲唑啉	吸入剂	乙	1120	
复方茶碱	口服常释剂型	乙	1148	
倍氯米松	粉雾剂	甲	★ ( 451 )	
扎鲁司特	口服常释剂型	乙	1150	限二线用药
标准桃金娘油	口服常释剂型	乙	1155	△
复方磷酸可待因	溶液剂	乙	1163	△; 限二线用药
复方樟脑	口服液体剂	乙	1164	
后马托品	眼膏剂	乙	1216	
咪唑斯汀	口服常释剂型	乙	1177	
氟甲松龙	乙 1195 氟甲松龙滴眼剂	乙	1195	
乙酰唑胺	注射剂	乙	★ ( 1204 )	
小牛血清去蛋白	眼用凝胶剂	乙	1222	
阿托品	滴眼剂	甲	★ ( 34 )	
东莨菪碱	眼膏剂	乙	★ ( 38 )	
重组人碱性成纤维细胞生长因子	滴眼剂	乙	★ ( 429 )	
克霉唑	滴耳剂	乙	★ ( 3 )	
小牛血去蛋白提取物	眼用凝胶剂	乙	1223	
氯霉素甘油	滴耳剂	乙	1224	
氯霉素氯化可的松	滴耳剂	乙	1225	
复方醋酸曲安奈德	滴耳剂	乙	1226	△
二乙基二硫代氨基甲酸钠	注射剂	甲	1232	
喷替酸钙钠	注射剂	甲	1237	
巯乙胺	注射剂	甲	1238	
双复磷	注射剂	甲	1239	
鱼肝油酸钠	注射剂	甲	1250	

胆影葡胺	注射剂	甲	1264	
碘苯酯	注射剂	甲	1265	
碘番酸	口服常释剂型	甲	1267	
碘曲仑	注射剂	乙	1276	
碘他拉葡甲胺	注射剂	乙	1277	
铁羧葡胺	注射剂	乙	1280	
胶体磷[32P]酸铬	注射剂	乙	1296	
硫酸钡 I/II 型	干混悬剂	甲	1281	
动物骨多肽制剂	注射剂	乙	912	◇；限工伤保险；归类动物骨多肽制剂

资料来源：医保局，人社部，天风证券研究所

表 3：新增中成药品种

新增中成药	
安坤胶囊	肉蔻四神丸
安坤片	乳宁丸
安神丸	三七通舒胶囊
八味锡类散	三仁合剂
疤痕止痒软化膏	山蜡梅叶颗粒
百令片	蛇伤解毒片
半夏和胃颗粒	蛇脂参黄软膏
保妇康凝胶	沈阳红药、沈阳红胶囊
抱龙丸	生肌八宝散
鼻咽清毒剂	生脉饮（人参方）
标准桃金娘油肠溶胶囊	生脉饮口服液
冰连滴耳剂	石榴健胃丸
补肾通淋颗粒	舒肝消积丸
补虚通瘀颗粒	舒筋通络颗粒
参芪消渴颗粒	舒血宁
苍耳子鼻炎滴丸	双冬胶囊
肠炎宁片	四季抗病毒合剂
椿乳凝胶	藤黄健骨丸（片、胶囊）
纯阳正气丸	提毒散
大株红景天片	通关藤注射液（消癌平注射液）
丹龙口服液	通心舒胶囊
胆木浸膏糖浆	威灵骨刺膏
地奥心血康片	胃痞消颗粒
定坤丸	香附调经止痛丸
儿童清肺口服液	香连止泻片
分清五淋丸	消癌平口服液
妇必舒阴道泡腾片	消白软膏
妇科再造胶囊	消炎利胆分散片
妇可靖胶囊	消癥丸
复方硫黄乳膏	小柴胡汤胶囊
复方龙血竭胶囊	小柴胡汤颗粒
复方青黛丸	小儿保安丸
复方小活络丸	小儿鼻炎片

复方熊胆滴眼液	小儿腹泻宁糖浆
复方血栓通滴丸	小儿感冒颗粒
复脉定胶囊	小儿感冒退热糖浆
甘桔清咽颗粒	小儿广朴止泻口服液
感冒清热颗粒	小儿金丹片
骨友灵搽剂	小儿咳嗽颗粒
关节镇痛巴布膏	小儿咳嗽宁糖浆
恒古骨伤愈合剂	小儿麻甘颗粒
猴头健胃灵片	小儿青翘颗粒
虎地肠溶胶囊	小儿清热宣肺贴膏
滑膜炎胶囊	小儿热速清颗粒
化瘀散结灌肠液	小儿暑感宁糖浆
黄莪胶囊	小儿双解止泻颗粒
黄栀花口服液	小儿退热口服液
活血止痛散	小儿退热口服液
济生橘核丸	小儿宣肺止咳颗粒
加味生化颗粒	小儿厌食颗粒
健肝乐颗粒	心速宁胶囊
健胃消食口服液	新型狗皮膏
金水宝片	醒脾胶囊
津力达口服液	杏灵分散片
经前舒颗粒	血塞通滴丸
开喉剑喷雾剂(儿童型)	血塞通分散片
狼疮丸	血塞通注射液
连番止泻胶囊	血栓通注射液
凉血十味片	血脂康片
凉血十味散	养胃舒片
灵宝护心丹	养阴通便胶囊
六味安神胶囊	益气通便颗粒
六味安消丸	益肾化湿颗粒
六味明目丸	茵陈退黄胶囊
龙加通络胶囊	银屑胶囊
龙金通淋胶囊	银屑颗粒
龙血通络胶囊	银杏酮酯片
潞党参口服液	榆杞止血颗粒
麻杏宣肺颗粒	郁金银屑片
麦芪降糖丸	正骨紫金丸
明目地黄胶囊	脂必泰胶囊
脑栓康复胶囊	脂必妥胶囊
宁心宝胶囊	脂必妥片
芪参通络胶囊	止血祛瘀明目片
芪丹通脉片	至灵胶囊
青蒿鳖甲片	炙甘草合剂
清热定惊散	重楼解毒酊
祛风骨痛巴布膏	舟车丸
全杜仲胶囊	注射用血塞通(冻干)
注射用灯盏花素	注射用血栓通(冻干)

猪苓多糖胶囊

资料来源：医保局，人社部，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com