

## 紫杉醇重磅剂型进优先审评, 有望获批首仿

### 投资要点

- **事件:** CFDA 近期发布拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示 (第二十批), 确定拟对恒瑞医药和石药集团的注射用紫杉醇 (白蛋白结合型) 予以优先审评。
- **创新剂型, 全球销售已超 10 亿美元重磅产品。** 紫杉醇 (白蛋白结合型) 适应症为联合化疗失败的转移性乳腺癌或辅助化疗后 6 个月内复发的乳腺癌, 是对紫杉醇传统剂型进行创新改造之后的优效产品。相对传统剂型以及脂质体剂型, 其拥有明显的优势, 拥有更优秀的药效, 并最大程度上减少了传统剂型及脂质体剂型产生的过敏反应, 患者在注射过程中拥有最大的舒适度。该品种原研产品 (Abraxane) 由 Celgen 公司于 2005 年获得 FDA 上市批准, 2013 年获得 CFDA 国内上市批准。该产品全球销售额持续增长, 已连续两年销售额超 10 亿美元, 2016 年全球销售额为 11.6 亿美元, 2020 年有望超 20 亿美元。
- **原研产品国内市场相对空白, 国内企业获批优势明显。** 根据 IMS 数据, 2016 年国内所有紫杉醇类产品 (包含多西他赛) 销售额约 62 亿元, 原研产品 Abraxane 国内销售额为 3.2 亿元, 占比约 5%, 市占率低。我们认为, 国产仿制产品获批上市后将快速放量取代原研产品, 国内企业将会有更大的发展空间, 未来国内市场空间有望达到 30 亿元, 占整个紫杉醇类药物市场规模 1/3 比例。
- **公司与石药有望成为国内首批获批仿制企业, 公司市场销售优势明显。** 国内目前有多家企业申报该产品, 本次两家企业的仿制品种进入优先审评, 有望年内同一时间段获批, 成为国内首批仿制品种。其中, 恒瑞医药是国内最大的抗肿瘤药品生产与销售企业, 产品线与销售队伍均是国内最完整企业, 预计该品种获批后公司将成为国内该品种最大的销售企业, 峰值销售额或将突破 15 亿元。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2017-2019 年 EPS 分别为 1.11 元、1.41 元、1.83 元, 对应 PE 分别为 46 倍、36 倍、28 倍。我们坚定看好公司未来在国内医药行业中的龙头地位, 强者恒强效应逐步凸显, 近几年有多个重磅品种待获批, 个别品种有望超预期获批, 给予最高 50 倍 PE, 对应目标价为 56.00 元, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 新药获批进度或低于预期, 药品销售或低于预期, 药品降价风险。

指标/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	11093.72	13372.55	16626.33	21069.80
增长率	19.08%	20.54%	24.33%	26.73%
归属母公司净利润 (百万元)	2588.95	3123.37	3970.67	5152.04
增长率	19.22%	20.64%	27.13%	29.75%
每股收益 EPS (元)	0.92	1.11	1.41	1.83
净资产收益率 ROE	20.46%	20.40%	20.87%	21.62%
PE	56	46	36	28
PB	11.18	9.06	7.30	5.83

数据来源: Wind, 西南证券

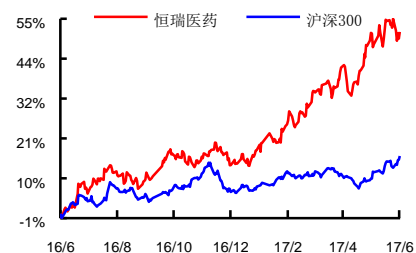
### 西南证券研究发展中心

分析师: 朱国广  
执业证号: S1250513070001  
电话: 021-68413530  
邮箱: zhugg@swsc.com.cn

分析师: 施跃  
执业证号: S1250515080001  
电话: 021-68413878  
邮箱: syue@swsc.com.cn

联系人: 陈进  
电话: 021-68416017  
邮箱: cj@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: 聚源数据

### 基础数据

总股本(亿股)	28.17
流通 A 股(亿股)	28.12
52 周内股价区间(元)	39.38-60.2
总市值(亿元)	1439.18
总资产(亿元)	153.02
每股净资产(元)	5.62

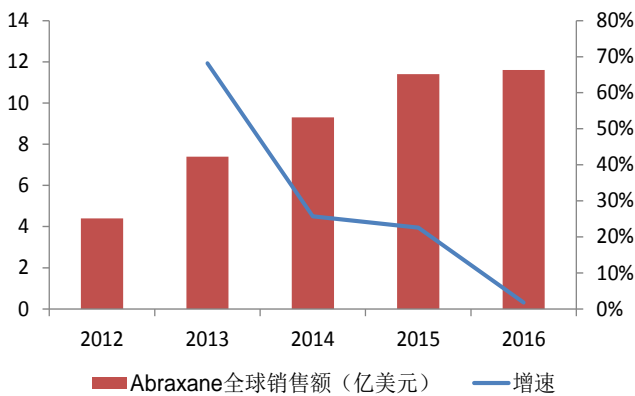
### 相关研究

1. 恒瑞医药 (600276): 19K 获优先审评, 过 10 亿重磅获批可期 (2017-05-25)
2. 恒瑞医药 (600276): 稳健经营, 多品种获批国内外临床和生产 (2017-04-21)
3. 恒瑞医药 (600276): 业绩符合预期, 创新速度加快 (2017-03-11)
4. 恒瑞医药 (600276): 业绩稳定增长, 多个产品待批上市 (2016-10-31)

## 1 全球重磅剂型品种，不断拓展新适应症

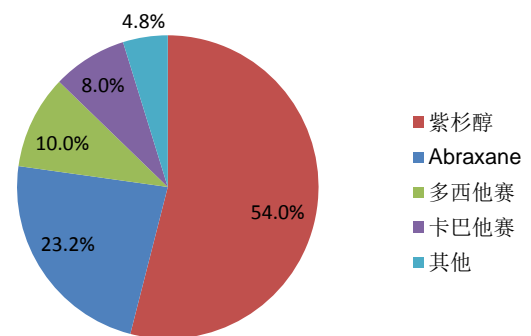
紫杉醇（白蛋白结合型）是由美国 Abraxis BioScience 公司研发并于 2005 年获得 FDA 上市批准，商品名为 Abraxane，2010 年 Celgene 公司以 29 亿美元首付款收购 Abraxis，将 Abraxane 收入囊中。Abraxane 首个获批适应症为转移性乳腺癌，目前已经拓展至非小细胞肺癌和胰腺癌。随着适应症的不断拓展，该品种销售额不断攀升，2016 年全球销售额为 11.6 亿美元，预计 2020 年该品种全球销售额将突破 20 亿美。目前，紫杉醇类药物全球销售额约 50 亿美元，白蛋白剂型占比约 23%，预计 2020 年，白蛋白剂型占比将提高至 40%。

图 1：近 5 年 Abraxane 全球销售额



数据来源：公司年报，西南证券

图 2：全球紫杉醇市场格局



数据来源：EvaluatePharma，西南证券

紫杉醇（白蛋白结合型）是对传统紫杉醇剂型的优化改进剂型，其相比传统剂型，拥有更好的疗效、优良的水溶性、最低的毒副作用的优点。传统剂型是将紫杉醇溶解于乙醇与蓖麻油媒介中，蓖麻油溶剂进入患者体内很容易引起较严重的过敏副反应；而紫杉醇脂质体剂型虽降低了过敏副作用，但仍然需要进行脱敏处理之后才能进入人体，且容易在体内积累大量脂质体需要代谢，带来了其他副作用。白蛋白剂型则无需进行脱敏处理，正因为其低副作用，该剂型可提高患者的耐受剂量，耐受剂量的增加也增加了紫杉醇的治疗效果。

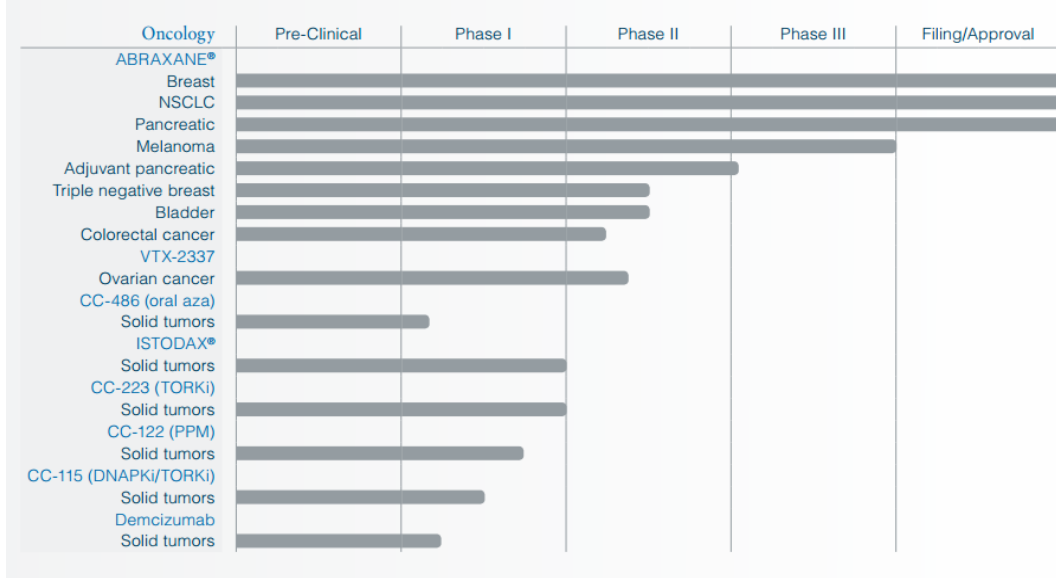
表 1：紫杉醇三种不同剂型临床使用信息对照

剂型	是否脱敏处理	最大注射剂量	每次注射时间
普通剂型	是	175mg/m <sup>2</sup>	3 小时
脂质体剂型	是	175mg/m <sup>2</sup>	3 小时
白蛋白剂型	否	260mg/m <sup>2</sup>	30 分钟

数据来源：各产品说明书，西南证券整理

目前，Abraxane 产品已经获批三个适应症，由于紫杉醇的细胞毒抗肿瘤原理，在很多肿瘤中治疗过程中具有良好的化疗效果，其未来适应症仍将不断拓展。根据 Celgene 公司年报披露信息，针对 Abraxane 的临床前与临床研究项目超过 10 个，其中黑色素瘤已经处于临床 III 期，胰腺癌辅助治疗即将进入三期；此外，在三阴性乳腺癌、膀胱癌两个适应症临床研究已经处于 II 期。

图 3: Celgene 公司针对 Abraxane 开展的临床试验信息

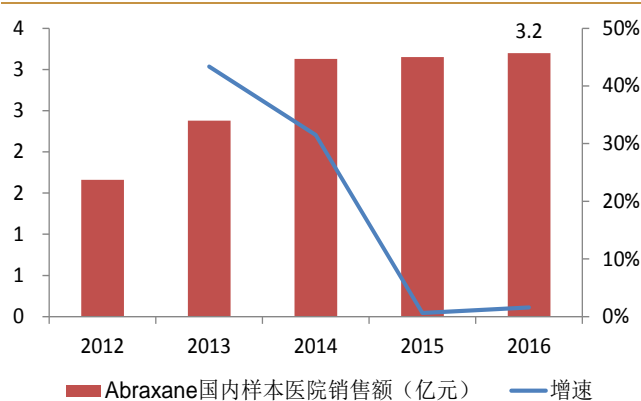


数据来源: Celgene 公司年报, 西南证券整理

## 2 国内市场相对空白, 未来国产仿制品种优势明显

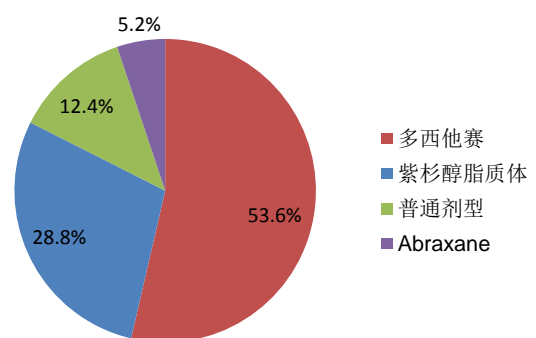
Abraxane 于 2006 年在国内申报进口, 2008 年获得 CFDA 国内上市批准, 用于治疗联合化疗失败的转移性乳腺癌或辅助化疗后 6 个月内复发的乳腺癌, 其他适应症仍未获批。根据 IMS 数据统计, 2016 年 Abraxane 国内销售额约 3.2 亿元, 国内市场仍处于放量阶段; 而同期国内整个紫杉醇类产品 IMS 数据约 62 亿元, Abraxane 占比仅为 5.2%, 与全球市场占比相差较大。

图 4: 2012-2016 年 Abraxane 国内 IMS 样本数据



数据来源: IMS, 西南证券

图 5: 2016 年国内 IMS 样本医院紫杉醇类产品市场竞争格局



数据来源: IMS, 西南证券

原研产品在国内销售仍未放量, 这与原研公司在国内较弱的销售基础有关, 也与产品高昂的市场定价有关。Abraxane 每瓶 (100mg) 国内销售价格约 5800 元, 平均 58 元/mg, 是同类产品中价格最高品种, 患者每个疗程约使用 4 瓶, 单个疗程成本 2.3 万元。高昂的价格使得原研产品销售额远低于普通剂型与脂质体剂型, 因此, 国产仿制品种未来获批上市后,

在市场定价层面更有灵活性，未来将很快取得市场主动权，也将实现快速放量，与普通剂型和脂质体剂型形成三足鼎立之势。

**表 2：国内紫杉醇三种不同剂型价格对照**

产品	生产企业	规格	价格 (元)	平均价格 (元/mg)
Abraxane	Celgene	100mg	5800	58
力扑素 (脂质体)	绿叶制药	30mg	1000	33
紫杉醇注射液 (奥赛康)	奥赛康	150mg	1300	8.6
紫杉醇注射液 (施贵宝)	施贵宝	30mg	1400	46.7

数据来源：药智网，西南证券整理

### 3 国内热门仿制品种，公司审评进展与未来销售优势明显

紫杉醇 (白蛋白结合型) 作为传统剂型的优良改进品种，其优越性早已得到市场的认可，且国内市场相对空白，部分国内主流大型药企相继进行仿制申报，已经成为热门仿制品种。根据药智网数据，自 2013 年 1 月份海正药业申报的 5 类品种获得受理之后，国内申报该品种的企业已有 7 家，未来仍将会有多家企业研发并申报。从申报的信息分析，由于原研品种国内仍未获批第二个适应症，国内企业普遍按照 1.6 类、3.4 类和 6 类同时进行申报；其中，1.6 类和 3.4 类是针对国内未获批而国外已经获批的新适应症进行的申报，6 类是针对国内已经获批的适应症。

**表 3：国内紫杉醇 (白蛋白结合型) 申报情况**

申报企业	产品名称	受理号	化药注册分类	首次申报时间	备注
海正药业	注射用白蛋白紫杉醇	CXHL1200631	5	2013/1/8	批准临床
		CXHL1400269	3.4	2014/4/16	批准临床
		CXHL1400324	1.6	2014/4/16	批准临床
恒瑞医药	注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)	CYHS1300522	6	2013/6/4	完成临床并正式报产
		CXHL1300687	1.6	2013/7/25	批准临床
		CXHL1300688	3.4	2013/7/25	批准临床
		CYHS1790004	6	2017/2/20	正式报产 (优先审评)
齐鲁制药	注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)	CYHS1300236	6	2013/6/18	批准临床
		CXHL1300808/CXHL1300824	3.4	2013/9/13	批准临床
		CXHL1301072	1.6	2013/11/18	批准临床
		CXHL1301275	3.4	2014/1/20	批准临床
石药集团	注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)	CXHL1300486	1.6	2013/6/26	批准临床
		CXHL1300485	3.4	2013/6/26	批准临床
		CYHS1300770	6	2013/7/8	批准临床
		CYHS1600152	4	2016/12/15	正式报产 (优先审评)
正大天晴	注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)	CXHL1400601	3.4	2014/5/26	批准临床
		CYHS1400253	6	2014/7/2	批准临床
		CXHL1600070	1.6	2016/3/17	批准临床
科伦药业	注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)	CXHL1502147	1.6	2015/12/30	在审评审批中

申报企业	产品名称	受理号	化药注册分类	首次申报时间	备注
	注射用多西他赛（白蛋白结合型）	CXHL1502146	3.4	2015/12/30	在审评审批中
		CYHS1501425	6	2016/3/7	在审评审批中
		CXHL1600320	2.2	2017/1/26	在审评审批中
江苏 康禾生物	注射用紫杉醇（白蛋白结合型）	CYHS1600057	4	2017/2/17	在审评审批中
		CYHS1700041	3	2017/6/12	在审评审批中

数据来源：药智网，西南证券整理

根据药审中心发布的最新（第 20 批）优先审评通知，恒瑞医药与石药集团的紫杉醇（白蛋白结合型）被纳入优先审评通道，预示着该品种国内仿制品种正式进入最后的报产审评审批阶段。我们认为，按照当前的集中审评政策，公司与石药集团将成为原研产品在国内首批仿制获批的企业；而公司拥有国内最为完整的抗肿瘤产品线及最庞大的抗肿瘤销售队伍，抗肿瘤综合实力已经连续多年国内排名第一，若紫杉醇（白蛋白结合型）产品获批后，国内其他企业短期无法与公司形成直接竞争。

根据 IMS 数据推测，目前国内所有紫杉醇市场总规模约 90 亿元左右，未来紫杉醇白蛋白剂型市占率有望达到总规模的 1/3，成为销售额超 30 亿元的重磅品种。该产品获批后，公司有望在 5 年内实现峰值销售 15 亿元，成为继多西他赛之后又一个重磅抗肿瘤仿制药品种。

## 4 盈利预测与投资建议

预计 2017-2019 年 EPS 分别为 1.11 元、1.41 元、1.83 元，对应 PE 分别为 46 倍、37 倍、28 倍。我们坚定看好公司未来在国内医药行业中的龙头地位，强者恒强效应逐步凸显，近几年有多个重磅品种待获批，个别品种有望超预期获批，给予最高 50 倍 PE，对应目标价为 56.00 元，维持“买入”评级。

## 5 风险提示

传统仿制品种销售受招标降价、二次议价影响而低于预期；创新药品种销售受医保目录谈判降价影响而低于预期；在研发品种审评审批进展低于预期。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E	现金流量表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	11093.72	13372.55	16626.33	21069.80	净利润	2634.19	3240.01	4114.68	5338.90
营业成本	1434.63	1668.33	1945.02	2342.86	折旧与摊销	255.37	321.95	360.02	374.10
营业税金及附加	202.66	236.30	294.44	374.82	财务费用	-165.94	-58.19	-81.12	-106.17
销售费用	4351.62	5161.80	6434.39	8132.94	资产减值损失	-5.19	0.00	0.00	0.00
管理费用	2266.35	2674.51	3341.89	4235.03	经营营运资本变动	-1916.72	-1240.65	-1473.26	-2044.06
财务费用	-165.94	-58.19	-81.12	-106.17	其他	1790.92	-15.41	-18.32	-20.26
资产减值损失	-5.19	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>2592.63</b>	<b>2247.71</b>	<b>2902.00</b>	<b>3542.51</b>
投资收益	14.75	16.37	18.17	20.17	资本支出	-706.16	-40.00	-40.00	-40.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-1943.43	16.37	18.17	20.17
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-2649.59</b>	<b>-23.63</b>	<b>-21.83</b>	<b>-19.83</b>
<b>营业利润</b>	<b>3024.33</b>	<b>3706.17</b>	<b>4709.87</b>	<b>6110.49</b>	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-11.15	-0.01	-3.20	-3.46	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>3013.18</b>	<b>3706.16</b>	<b>4706.67</b>	<b>6107.02</b>	股权融资	409.08	469.49	0.00	0.00
所得税	378.99	466.15	591.99	768.12	支付股利	-195.65	-233.25	-281.40	-357.74
净利润	2634.19	3240.01	4114.68	5338.90	其他	-408.33	58.60	81.12	106.17
少数股东损益	45.24	116.64	144.01	186.86	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-194.89</b>	<b>294.84</b>	<b>-200.28</b>	<b>-251.57</b>
归属母公司股东净利润	2588.95	3123.37	3970.67	5152.04	<b>现金流量净额</b>	<b>-220.97</b>	<b>2518.92</b>	<b>2679.90</b>	<b>3271.12</b>
资产负债表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E	财务分析指标	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	4912.15	6961.58	9641.48	12912.60	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	4088.85	4932.36	6086.67	7666.10	销售收入增长率	19.08%	20.54%	24.33%	26.73%
存货	636.59	739.94	863.60	1041.26	营业利润增长率	18.19%	22.54%	27.08%	29.74%
其他流动资产	1755.63	2116.27	2631.19	3334.39	净利润增长率	18.45%	23.00%	27.00%	29.75%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	18.26%	27.50%	25.66%	27.86%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	2473.94	2198.69	1885.37	1557.97	毛利率	87.07%	87.52%	88.30%	88.88%
无形资产和开发支出	284.72	278.48	272.24	266.01	三费率	58.16%	58.16%	58.31%	58.20%
其他非流动资产	178.18	177.72	177.25	176.79	净利率	23.74%	24.23%	24.75%	25.34%
<b>资产总计</b>	<b>14330.06</b>	<b>17405.04</b>	<b>21557.81</b>	<b>26955.12</b>	ROE	20.46%	20.40%	20.87%	21.62%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	18.38%	18.62%	19.09%	19.81%
应付和预收款项	1213.54	1256.71	1547.00	1921.18	ROIC	33.51%	33.60%	37.39%	41.53%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	28.07%	29.69%	30.01%	30.27%
其他负债	242.13	266.78	295.96	337.93	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>1455.67</b>	<b>1523.48</b>	<b>1842.97</b>	<b>2259.11</b>	总资产周转率	0.86	0.84	0.85	0.87
股本	2347.46	2816.95	2816.95	2816.95	固定资产周转率	7.16	7.36	8.83	12.61
资本公积	438.19	438.19	438.19	438.19	应收账款周转率	5.02	5.08	5.08	5.15
留存收益	9646.15	12066.77	15756.04	20550.34	存货周转率	2.45	2.41	2.41	2.45
归属母公司股东权益	12387.95	15278.48	18967.75	23762.05	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	118.29%	—	—	—
少数股东权益	486.44	603.08	747.09	933.95	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>12874.39</b>	<b>15881.56</b>	<b>19714.84</b>	<b>24696.00</b>	资产负债率	10.16%	8.75%	8.55%	8.38%
负债和股东权益合计	14330.06	17405.04	21557.81	26955.12	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	8.35	10.30	10.97	11.51
					速动比率	7.88	9.78	10.48	11.03
					股利支付率	7.56%	7.47%	7.09%	6.94%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.92	1.11	1.41	1.83
					每股净资产	4.57	5.64	7.00	8.77
					每股经营现金	0.92	0.80	1.03	1.26
					每股股利	0.07	0.08	0.10	0.13
业绩和估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E					
EBITDA	3113.76	3969.93	4988.77	6378.42					
PE	55.59	46.08	36.25	27.93					
PB	11.18	9.06	7.30	5.83					
PS	12.97	10.76	8.66	6.83					
EV/EBITDA	36.88	34.45	26.88	20.51					
股息率	0.14%	0.16%	0.20%	0.25%					

数据来源: Wind, 西南证券

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司或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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 15 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	欧阳倩威	机构销售	021-68416206	15601822016	oyqw@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	赵佳	地区销售副总监	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
	任骁	机构销售	010-57758566	18682101747	rxiao@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	熊亮	机构销售	0755-26820395	18666824496	xl@swsc.com.cn
	刘雨阳	机构销售	0755-26892550	18665911353	liuyuy@swsc.com.cn
	刘予鑫(广州)	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn