

房地产

新上市 REITs 表现差异显著——REITs 周报

(2022.11.21-2022.11.26)

新上市交通基础设施 REITs 表现差异大

华泰江苏交控 REIT 和中金安徽交控 REIT 分别于 11 月 15 日和 11 月 22 日上市，二者虽均为交通基础设施类 REITs，二者上市首日表现差异较大。

从价格表现上看，华泰江苏交控 REIT 于 11 月 15 日上市，首日涨幅为 0.052%；中金安徽交控 REIT 于 11 月 22 日上市，上市首日基金价格下跌 4.5%。根据基金上市前的询价区间，华泰江苏交控 REIT 的询价区间上限为 8.125 元/份，询价区间下限为 7.056 元/份，发行价为 7.635 元/份，发行价在询价区间的 54 分位；中金安徽交控 REIT 的询价区间上限为 11.716 元/份，下限为 10.188 元/份，发行价为 10.88 元/份，发行价在询价区间的 45 分位。从换手率看，华泰江苏交控 REIT 的上市首日换手率为 28.84%，中金安徽交控 REIT 的上市首日换手率仅为 7.203%，是目前上市的基础设施公募 REITs 中，上市首日换手率第二低的一支。

华泰江苏交控 REIT 和中金安徽交控 REIT 的上市首日涨幅分别为已上市基础设施公募 REITs 上市首日涨跌幅第二低和最低的两支基金。这两支基金均为交通基础设施类 REITs，目前已经上市的 7 支交通基础设施类 REITs 中，仅有 3 支基金的上市首日涨幅超过 1%，其他 4 支基金的上市首日涨幅均不足 1%。这主要由于交通基础设施类 REITs 属于特许经营权类 REITs，拥有的底层资产为高速公路的经营权而非所有权；另外，高速公路类 REITs 的可分配现金流主要依据收取车辆通过高速公路的过路费，而主要变量为通行车辆，其波动或较大，这或为交通基础设施类 REITs 上市首日涨幅较低的原因。

11 月 23 日，央行和中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知，其中在加大住房租赁金融支持力度中，提到“稳步推进房地产投资信托基金（REITs）试点”。目前已上市和待上市的基础设施公募 REITs 中，共有 4 支保障性租赁住房 REITs。REITs 一方面有望成为租赁住房的融资渠道，另一方面助力盘活存量资产。租赁住房 REITs 整体规模有望进一步扩大。

本周 REITs 跑赢上证综指

本周，REITs 上涨 0.80%，上证综指上涨 0.14%，国债指数上涨 0.04%。滚动 4 周，REITs 指数下跌 2.73%，上证综指上涨 6.37%，国债指数下跌 0.09%。根据我们的统计测算，截至 2022 年 11 月 25 日，REITs 指数与上证综指呈现较弱的负相关，相关系数为-0.38；REITs 指数与国债指数呈现较强的正相关，相关系数为 0.66。这主要与 REITs 具有稳定现金流的特性有关。本周，产权类 REITs 上涨 0.03%，特许经营权类 REITs 上涨 1.40%。滚动 4 周，产权类 REITs 下跌 2.49%，特许经营权类 REITs 下跌 3.04%。整体看本周产权类 REITs 指数表现弱于特许经营类 REITs 指数。

交通基础设施类 REITs 的估值收益率普遍较高

我们选取中债估值的 REITs 估值收益率作为衡量 REITs 基金估值的指标。截至 2022 年 11 月 25 日，REITs 估值收益率最高的是平安广交投广河高速 REIT，达到 8.72%；估值收益率最低的是鹏华深圳能源 REIT，仅 1.53%。分资产类型看，交通基础设施 REITs 的估值收益率较高，并且普遍在 5%以上；保障性租赁住房 REITs 的估值收益率均在 5%以内。

投资建议：央行和银保监会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知，其中提到稳步推进房地产信托基金（REITs）。REITs 有望成为租赁住房的融资渠道，同时助力盘活存量资产。租赁住房 REITs 整体规模有望进一步扩大。建议关注：1）受益于资产升值并具有良好的运营能力的产权类 REITs 如保障性租赁住房 REITs、园区基础设施类 REITs、仓储物流类 REITs；2）具有稳定现金流，分红率较高的特许经营权类 REITs，如生态环保类 REITs、能源基础设施类 REITs、交通基础设施类 REITs。

风险提示：政策实施不及预期、宏观经济不及预期、项目运营不及预期

证券研究报告

2022 年 11 月 27 日

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

韩笑

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521120006

hanxiaob@tfzq.com

胡孝宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522070003

huxiaoyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《房地产-行业研究周报:公募 REITs 网下申购确认比例创新低——REITs 周报》2022-11-20
- 2 《房地产-行业研究周报:房价下行压力有多大?》2022-11-20
- 3 《房地产-行业点评:道阻且长,曙光微现——统计局 10 月数据点评》2022-11-16

内容目录

1. 新上市交通基础设施 REITs 表现差异大.....	3
2. 本周 REITs 跑赢上证综指.....	4
2.1. 本周产权类 REITs 表现弱于特许经营类 REITs.....	4
2.2. 仓储物流类 REITs 日均换手率普遍偏低	5
3. 交通基础设施类 REITs 的估值收益率普遍较高	6
4. 本周 REITs 审批进度	7
5. 本周公募 REITs 主要公告.....	7
6. 风险提示.....	8

1. 新上市交通基础设施 REITs 表现差异大

华泰江苏交控 REIT 和中金安徽交控 REIT 分别于 11 月 15 日和 11 月 22 日上市，二者虽均为交通基础设施类 REITs，二者上市首日表现差异较大。

从价格表现上看，华泰江苏交控 REIT 于 11 月 15 日上市，首日涨幅为 0.052%；中金安徽交控 REIT 于 11 月 22 日上市，上市首日基金价格下跌 4.5%。根据基金上市前的询价区间，华泰江苏交控 REIT 的询价区间上限为 8.125 元/份，询价区间下限为 7.056 元/份，发行价为 7.635 元/份，发行价在询价区间的 54 分位；中金安徽交控 REIT 的询价区间上限为 11.716 元/份，下限为 10.188 元/份，发行价为 10.88 元/份，发行价在询价区间的 45 分位。

从换手率看，华泰江苏交控 REIT 的上市首日换手率为 28.84%，中金安徽交控 REIT 的上市首日换手率仅为 7.203%，是目前上市的基础设施公募 REITs 中，上市首日换手率第二低的一支（最低的为建信中关村产业园 REIT，见下图）。

华泰江苏交控 REIT 和中金安徽交控 REIT 的上市首日涨幅分别为已上市基础设施公募 REITs 上市首日涨跌幅第二低和最低的两支基金。这两支基金均为交通基础设施类 REITs，目前已经上市的 7 支交通基础设施类 REITs 中，仅有 3 支基金的上市首日涨幅超过 1%，其他 4 支基金的上市首日涨幅均不足 1%。这主要由于交通基础设施类 REITs 属于特许经营权类 REITs，拥有的底层资产为高速公路的经营权而非所有权；另外，高速公路类 REITs 的可分配现金流主要依据收取车辆通过高速公路的过路费，而主要变量为通行车辆，其波动或较大，这或为交通基础设施类 REITs 上市首日涨幅较低的原因。

图 1：已上市基础设施公募 REITs 首日市场表现

资产类型	基金代码	基金官方简称	上市日期	上市首日涨跌幅 (%)	发行价 (元/份)	询价区间 上限	询价区间 下限	发行价占询价 区间分位	换手率 (%)
园区基础设施	508027.SH	东吴苏园产业REIT	2021-06-21	0.696	3.8800	4.094	3.558	60.07%	12.061
	508000.SH	华安张江光大园REIT	2021-06-21	5.886	2.9900	3.200	2.780	50.00%	29.329
	180101.SZ	博时招商蛇口产业园REIT	2021-06-21	14.719	2.3100	2.420	2.100	65.63%	33.874
	508099.SH	建信中关村产业园REIT	2021-12-17	30.000	3.2000	3.350	2.851	69.94%	3.067
	180102.SZ	华夏合肥高新产园REIT	2022-10-10	30.000	2.1900	2.280	1.980	70.00%	13.569
	508021.SH	国泰君安临港创新产业园REIT	2022-10-13	30.000	4.1200	4.343	3.614	69.41%	19.998
	508088.SH	国泰君安东久新经济REIT	2022-10-14	27.150	3.0350	3.137	2.724	75.30%	50.079
仓储物流	508056.SH	中金普洛斯REIT	2021-06-21	2.108	3.8900	4.260	3.700	33.93%	18.613
	180301.SZ	红土创新盐田港REIT	2021-06-21	2.913	2.3000	2.381	2.163	62.84%	15.802
保障性租赁住房	180501.SZ	红土深圳安居REIT	2022-08-31	29.992	2.4840	2.610	2.270	62.94%	8.460
	508068.SH	华夏北京保障房REIT	2022-08-31	30.000	2.5100	2.643	2.279	63.46%	9.610
	508058.SH	中金厦门安居REIT	2022-08-31	30.000	2.6000	2.695	2.438	63.04%	18.799
交通基础设施	180201.SZ	平安广交投广河高速REIT	2021-06-21	0.676	13.0200	13.257	12.471	69.85%	12.545
	508001.SH	沪杭甬杭徽REIT	2021-06-21	4.966	8.7200	9.511	8.270	36.26%	19.679
	508008.SH	国金中国铁建高速REIT	2022-07-08	0.282	9.5860	10.516	9.133	32.75%	19.357
	508018.SH	华夏中国交建高速REIT	2022-04-28	2.202	9.3990	10.067	8.467	58.25%	29.317
	180202.SZ	华夏越秀高速公路REIT	2021-12-14	22.761	7.1000	7.499	6.512	59.57%	39.157
	508066.SH	华泰江苏交控REIT	2022-11-15	0.052	7.6350	8.125	7.056	54.16%	28.842
	508009.SH	中金安徽交控REIT	2022-11-22	-4.504	10.8800	11.716	10.188	45.29%	7.203
生态环保	508006.SH	富国首创水务封闭式REIT	2021-06-21	4.946	3.7000	4.015	3.491	39.89%	29.624
	180801.SZ	中航首钢绿能REIT	2021-06-21	9.948	13.3800	14.000	12.500	58.67%	30.027
能源基础设施	180401.SZ	鹏华深圳能源REIT	2022-07-26	21.523	5.8960	6.139	5.331	69.93%	37.057

资料来源：wind，天风证券研究所

11 月 23 日，央行和中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳

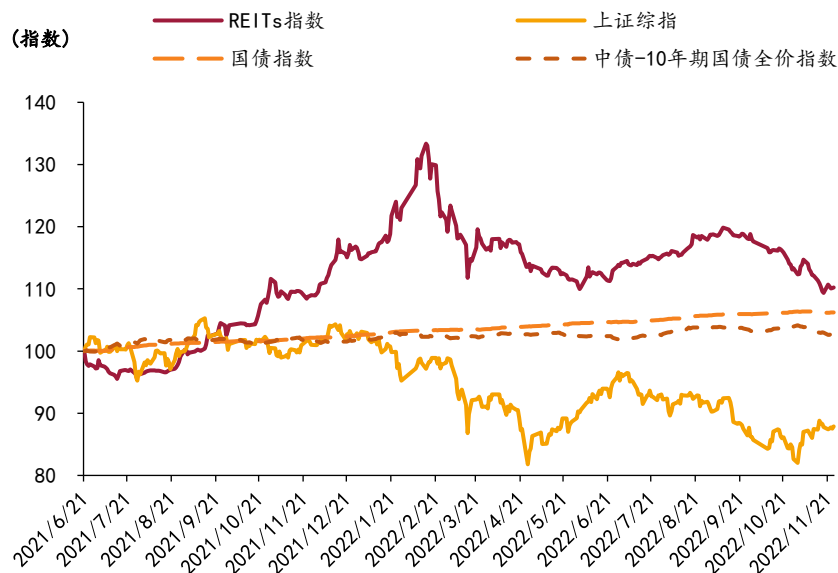
健康发展工作的通知，其中在加大住房租赁金融支持力度中，提到“稳步推进房地产投资信托基金（REITs）试点”。目前已上市和待上市的基础设施公募 REITs 中，共有 4 支保障性租赁住房 REITs。REITs 一方面有望成为租赁住房的融资渠道，另一方面助力盘活存量资产。租赁住房 REITs 整体规模有望进一步扩大。

2. 本周 REITs 跑赢上证综指

2.1. 本周产权类 REITs 表现弱于特许经营类 REITs

本周，REITs 上涨 0.80%，上证综指上涨 0.14%，国债指数上涨 0.04%。滚动 4 周，REITs 指数下跌 2.73%，上证综指上涨 6.37%，国债指数下跌 0.09%。根据我们的统计测算，截至 2022 年 11 月 25 日，REITs 指数与上证综指呈现较弱的负相关，相关系数为 -0.38；REITs 指数与国债指数呈现较强的正相关，相关系数为 0.66。这主要与 REITs 具有稳定现金流特性有关。

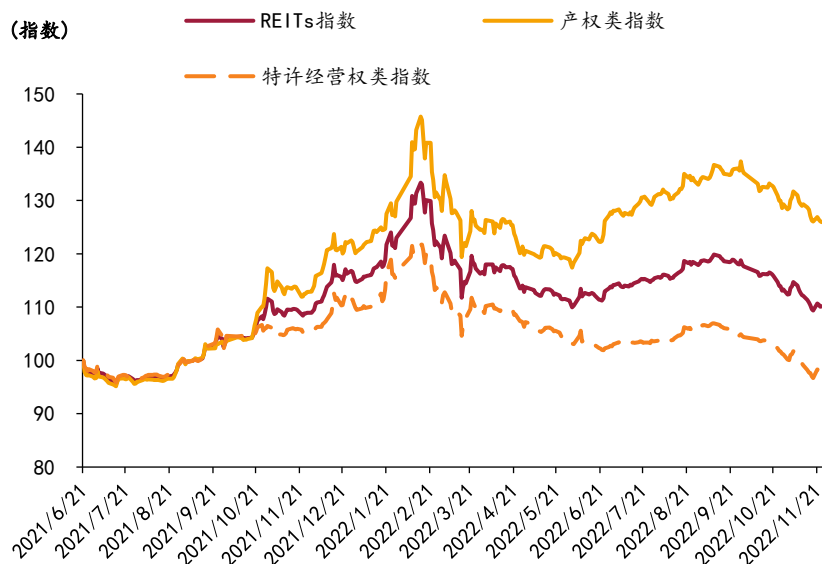
图 2：REITs 指数、上证综指、国债指数的表现



资料来源：wind，天风证券研究所

将 REITs 分为产权类 REITs 和特许经营权类 REITs 两类看。本周，产权类 REITs 上涨 0.03%，特许经营权类 REITs 上涨 1.40%。滚动 4 周，产权类 REITs 下跌 2.49%，特许经营权类 REITs 下跌 3.04%。整体看本周产权类 REITs 指数表现弱于特许经营类 REITs 指数。

图 3：产权类 REITs 指数和特许经营权类 REITs 指数表现



资料来源: wind, 天风证券研究所

分具体基金看, 本周华泰江苏交控 REIT 单周涨幅最大为 3.76%, 红土深圳安居 REIT 单周跌幅最大为 1.77%; IPO 以来华安张江光大园 REIT 涨幅最大为 41.51%, 平安广交投广河高速 REIT、华夏中国交建高速 REIT、中金安徽交控 REIT、沪杭甬杭徽 REIT、华泰江苏交控 REIT 为五支 IPO 以来下跌的基金, 跌幅分别为 12.89%、10.67%、5.82%、0.92%、0.21%; IPO 以来产权类 REITs 普遍表现优于特许经营权类 REITs。

图 4: 公募 REITs 表现

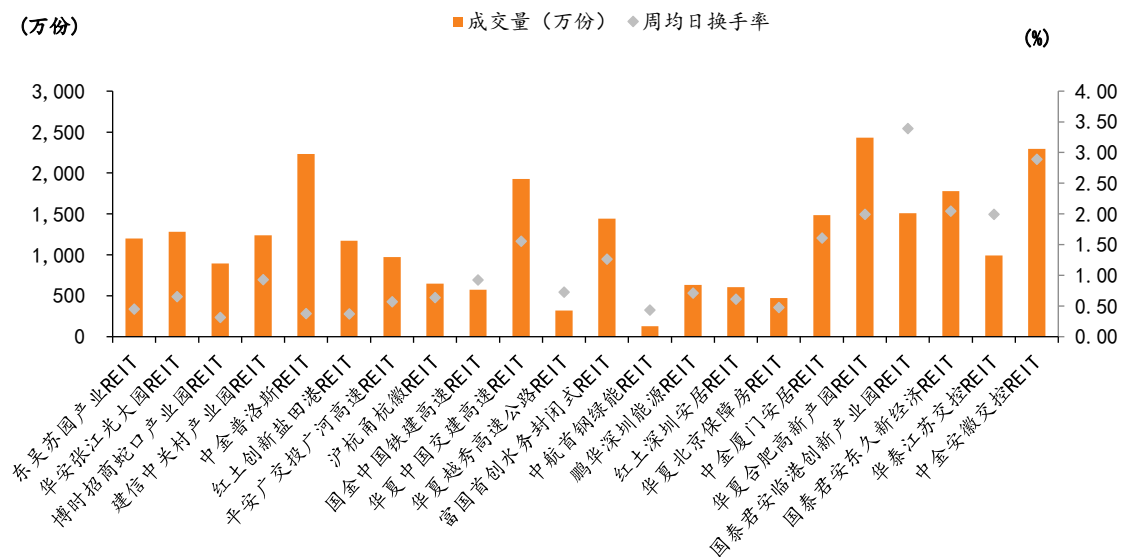
REITs类型	资产类型	基金代码	基金官方简称	本周涨幅 (%)	本月涨幅 (%)	IPO以来涨幅 (%)	
产权类REITs	园区基础设施	508027.SH	东吴苏园产业REIT	1.86	-0.94	20.03	
		508000.SH	华安张江光大园REIT	-0.56	-1.70	41.51	
		180101.SZ	博时招商蛇口产业园REIT	-0.03	-1.50	31.00	
		508099.SH	建信中关村产业园REIT	0.12	-3.78	33.78	
		180102.SZ	华夏合肥高新产业园REIT	1.84	2.79	21.19	
		508021.SH	国泰君安临港创新产业园REIT	1.63	-0.32	34.73	
	仓储物流	508088.SH	国泰君安东久新经济REIT	1.23	-0.39	32.95	
		508056.SH	中金普洛斯REIT	-1.06	-2.43	29.82	
	保障性租赁住房	180301.SZ	红土创新盐田港REIT	0.51	0.28	38.39	
		180501.SZ	红土深圳安居REIT	-1.77	-5.49	22.58	
		508068.SH	华夏北京保障房REIT	-1.75	-3.69	22.75	
	特许经营权类REITs	交通基础设施	508058.SH	中金厦门安居REIT	-0.63	-1.45	20.65
			180201.SZ	平安广交投广河高速REIT	2.47	-1.36	-12.89
508001.SH			沪杭甬杭徽REIT	2.54	-1.44	-0.92	
508008.SH			国金中国铁建高速REIT	0.42	0.05	0.52	
508018.SH			华夏中国交建高速REIT	1.65	-5.87	-10.67	
180202.SZ			华夏越秀高速公路REIT	1.08	1.06	17.00	
生态环保		508066.SH	华泰江苏交控REIT	3.76	-0.26	-0.21	
		508009.SH	中金安徽交控REIT	-1.38	-1.38	-5.82	
		508006.SH	富国首创水务封闭式REIT	0.43	-1.04	26.27	
		180801.SZ	中航首钢绿能REIT	0.86	-2.90	17.61	
能源基础设施	180401.SZ	鹏华深圳能源REIT	1.00	1.28	37.38		

资料来源: wind, 天风证券研究所

2.2. 仓储物流类 REITs 日均换手率普遍偏低

本周, 日均换手率最高的是国泰君安临港创新产业园 REIT, 日均换手率达到 3.39%, 日均换手率最低的是博时招商蛇口产业园 REIT, 日均换手率为 0.31%。剔除掉刚上市的中金安徽交控 REIT 后, 本周换手率较上周上升最明显的是中金厦门安居 REIT, 换手率提高 0.13pct, 换手率下降最多的是华泰江苏交控 REIT, 换手率下降 7pct。

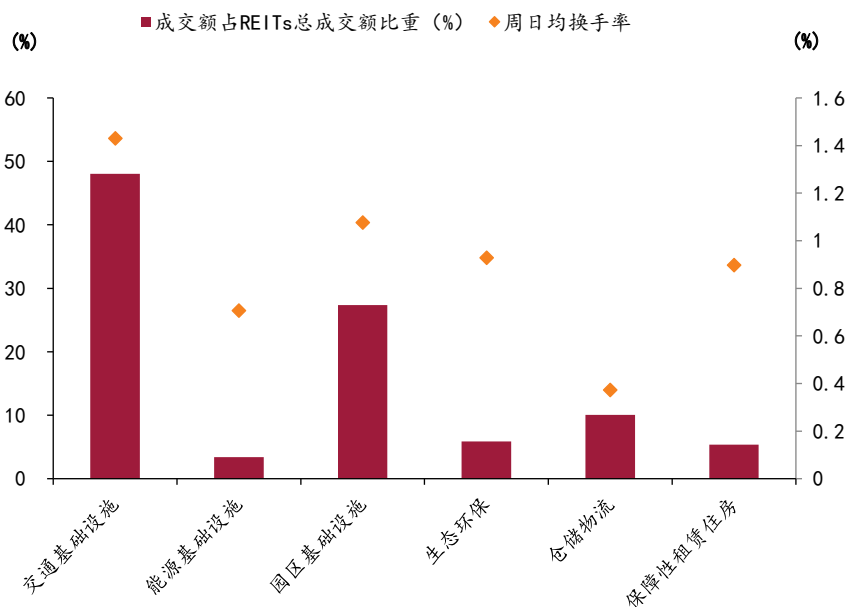
图 5：本周公募 REITs 成交量和换手率



资料来源：wind，天风证券研究所

根据资产类型分类看，本周成交额占 REITs 整体成交额比例最大的是交通基础设施 REITs，所占比达到 48.03%，成交额占比最小的是能源基础设施 REITs，所占比为 3.41%。本周日均换手率最高的是交通基础设施 REITs，日均换手率为 1.43%；日均换手率最低的是仓储物流类 REITs，日均换手率为 0.37%。

图 6：本周各类资产 REITs 成交和换手



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 交通基础设施类 REITs 的估值收益率普遍较高

我们选取中债估值的 REITs 估值收益率作为衡量 REITs 基金估值的指标。截至 2022 年 11 月 25 日，REITs 估值收益率最高的是平安广交投广河高速 REIT，达到 8.72%；估值收益率最低的是鹏华深圳能源 REIT，仅 1.53%。分资产类型看，交通基础设施 REITs 的估值收益率较高，并且普遍在 5% 以上；保障性租赁住房 REITs 的估值收益率均在 5% 以内。

图 7：公募 REITs 的估值列表

REITs类型	资产类型	基金代码	基金官方简称	REITs估值收益率(%)
产权类REITs	园区基础设施	508027.SH	东吴苏园产业REIT	3.78
		508000.SH	华安张江光大园REIT	1.88
		180101.SZ	博时招商蛇口产业园REIT	5.32
		508099.SH	建信中关村产业园REIT	3.45
		180102.SZ	华夏合肥高新产业园REIT	4.57
		508021.SH	国泰君安临港创新产业园REIT	5.27
	仓储物流	508088.SH	国泰君安东久新经济REIT	5.59
		508056.SH	中金普洛斯REIT	5.20
	保障性租赁住房	180301.SZ	红土创新盐田港REIT	4.13
		180501.SZ	红土深圳安居REIT	3.41
		508068.SH	华夏北京保障房REIT	4.12
		508058.SH	中金厦门安居REIT	4.39
特许经营权类REITs	交通基础设施	180201.SZ	平安广交投广河高速REIT	8.72
		508001.SH	沪杭甬杭徽REIT	7.20
		508008.SH	国金中国铁建高速REIT	5.46
		508018.SH	华夏中国交建高速REIT	8.60
		180202.SZ	华夏越秀高速公路REIT	5.06
		508066.SH	华泰江苏交控REIT	6.25
	生态环保	508006.SH	富国首创水务封闭式REIT	2.64
		180801.SZ	中航首钢绿能REIT	5.09
	能源基础设施	180401.SZ	鹏华深圳能源REIT	1.53

资料来源：wind，天风证券研究所

4. 本周 REITs 审批进度

表 1：本周 REITs 项目受理进度

交易所	公募 REITs 名称	管理人	基础资产	资产类型	项目状态	更新日期
深交所	华夏和达高科产业园封闭式基础设施证券投资基金	华夏基金	和达药谷一期项目、孵化器项目	园区基础设施	已问询	2022/11/18
上交所	中金山高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金	中金基金	鄞甬高速项目	交通基础设施	已受理	2022/11/14
上交所	华夏基金华润有巢租赁住房封闭式基础设施证券投资基金	华夏基金	上海保障性租赁住房	保障性租赁住房	通过	2022/11/1
深交所	红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	红土创新基金	世纪物流园	仓储物流基础设施	已受理	2022/9/29
深交所	博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金	博时基金	光明项目	园区基础设施	已受理	2022/9/29
上交所	华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金	华安基金	张润大厦	园区基础设施	已受理	2022/9/29
上交所	富国首创水务封闭式基础设施投资基金	富国基金	长治市污水处理特许经营 PPP 项目	生态环保基础设施	已受理	2022/9/29
上交所	中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	中金基金	青岛市、江门市、重庆市的仓储物流园	仓储物流基础设施	已受理	2022/9/29

资料来源：上交所，深交所，天风证券研究所

5. 本周公募 REITs 主要公告

表 2：本周 REITs 重要公告

日期	基金代码	基金简称	类型	内容
2022/11/22	508009.SH	中金安徽交控 REIT	上市交易	基金上市交易公告
2022/11/22	508077.SH	华夏华润有巢租赁住房 REIT	限售公告	基金战略配售份额限售公告

2022/11/22	508077. SH	华夏华润有巢租赁住房 REIT	产品资料	基金产品资料概要更新
2022/11/23	508056. SH	中金普洛斯仓储物流 REIT	做市商	基金新增上海证券交易所基金通平台做市商
2022/11/23	508058. SH	中金厦门安居 REIT	做市商	基金新增上海证券交易所基金通平台做市商
2022/11/24	180401. SZ	鹏华深圳能源 REIT	吸收合并	基础设施项目公司完成吸收合并的公告

资料来源：wind，天风证券研究所

6. 风险提示

- 1) 政策实施不及预期：若政策实施不及预期，REITs 的推进或受影响，REITs 上市的数量或受影响。
- 2) 宏观经济不及预期：若宏观经济不及预期，REITs 底层资产的运营或受到影响，REITs 底层资产的净利润或不及预期，REITs 的现金分派或受波及。
- 3) 项目运营不及预期：若项目运营不及预期，REITs 的底层净利润或不及预期，现金流分派或受到影响。

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com