

证券代码：300760

证券简称：迈瑞医疗

编号：2024-006

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____
参与单位名称及人员姓名	495 家机构 832 名参与人员，详见附件清单。
时间	2024 年 8 月 30 日
地点	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞大厦
上市公司接待人员姓名	董事长李西廷 总经理、董事吴昊 董事会秘书李文楣 投资者关系团队钱宇浩、杨惠茹
投资者关系活动主要内容介绍	<p>8 月 29 日公司公布了 2024 半年度报告，其经营要点汇报和互动提问如下：</p> <p>1、经营要点汇报</p> <p>(1) 2024 年上半年业绩情况：</p> <p>2024年上半年，公司营业收入总额达205.3亿元，较上年同期增长11.1%，单二季度营业收入总额达111.6亿元，较上年同期增长10.3%。</p> <p>从盈利情况来看，2024年上半年归母净利润75.6亿元，同比增长17.4%，剔除汇兑损益影响后的增速为22.1%，单二季度归母净利润44.0亿元，同比增长13.7%，剔除汇兑损益影响后的增速为24.0%。</p>

从现金流角度来看，2024年上半年经营性现金流净额85.0亿元，同比增长89.5%，单二季度经营性现金流净额56.3亿元，同比增长78.8%。

继去年三季报首次中期分红之后，本次中期报告后，公司将向全体股东每10股派发现金红利40.6元，分红金额约49.2亿元，占今年上半年归母净利润的比例超过65%，分红比例持续提升。如无特殊情况，公司有意持续中期分红，并在能力范围内，持续提高分红比例。

分区域来看：

2024年上半年国际市场增长18.1%，因去年二季度国际市场收入占其全年收入的比例达到28%，导致今年二季度国际市场因基数高而增长偏慢。得益于公司在海外持续的高端客户群突破和加快推动本地化平台建设，上半年国际战略客户贡献收入占国际市场销售比例已达14%。分区域来看，欧洲市场今年上半年迎来了复苏，同比增长超过35%，其中各主要西欧发达国家均增长显著，预计欧洲全年有望维持快速增长；发展中国家上半年增长超过18%，其中以印度、澳大利亚为代表的亚太区增长超过30%，预计下半年发展中国家的增长有望进一步提速。

2024年上半年国内市场增长7.2%。受到医疗行业整顿和医疗设备更新项目尚未落地执行的影响，不少原本应启动的招标采购活动因处于观望状态而被继续推迟，导致国内设备类业务上半年下滑12%，这部分业务下半年的业绩表现也将很大程度取决于设备更新项目的审批进度、资金到位情况和招标落地节奏。同时，受益于门诊、手术、检测等诊疗需求的持续增长，以及市场份额的持续提升，体外诊断试剂、以及其他耗材相关业务上半年增长超过30%，成为了拉动国内市场增长的核心力量，预计下半年将延续这一强劲增长趋势。

分产线来看：

体外诊断产线上半年实现了28.2%的高速增长，其中化学发光业务增长超过了30%。从国内市场来看，与设备类业务受行业整顿和更新项目影响而

导致招标推迟不同的是，试剂等耗材相关业务并未受到这些因素的影响，反而因为门诊、手术、检测等诊疗需求的持续增长，同时公司的市场份额持续提升，带来试剂等耗材相关业务迅猛增长。国内体外诊断产线上半年增长超过了25%，其中国内血球业务上半年增长超过30%，进一步巩固了国内血球市场第一的地位，并持续拉开与市场第二之间的份额差距。得益于全新智能化流水线和创新试剂产品的上市，今年公司化学发光业务的国内市占率有望再超一家进口品牌。值得一提的是，今年上半年流水线装机持续提速，其中MT-8000全实验室智能化流水线在上市一周年全国装机已突破100条，且超过90%装机为三级医院。长期来看，在行业整顿、试剂集采、DRG等政策的影响下，国内体外诊断行业的国产化率和集中度在加速提升，这对于公司而言是一个重要的利好因素，未来公司的市占率水平有望站上新台阶。国际体外诊断产线上半年增长超过了30%，得益于对国际体外诊断生产制造、物流配送、临床支持、IT服务等本地平台能力的建设进度加快，以及DiaSys的整合进展顺利，使得海外中大样本量客户的渗透速度仍在持续加快，国际体外诊断上半年成功突破了超过60家第三方连锁实验室，并完成了首条MT-8000流水线的装机。依托血球业务线已经建立起来的技术创新和临床价值等各方面的优势，公司仍在不断加深和海外第三方实验室的合作关系。

医学影像产线上半年增长15.5%，其中超声高端及超高端系列增长超过了40%。从国内市场来看，受益于去年底推出的国产首款超高端超声平台Resona A20放量，公司进一步巩固了超声业务国内市场第一的行业地位，推动国内医学影像产线上半年增长超过了20%。但超声市场整体表现因行业整顿和医疗设备更新项目的影 响，上半年招标采购的活跃度依然不容乐观。在此环境下，Resona A20依然获得了亮眼的表现。随着今年底妇产应用的Nuewa A20的上市，在长期被进口品牌所占据的超高端市场，迈瑞将大展拳脚，并在超声行业进一步拉开和市场第二之间的份额差距。从国际市场来看，中低端超声采购需求的景气度持续低迷，但公司通过持续加大海外高端市场的覆盖与投入力度，加速了高端客户突破的进程，进一步巩固了超声业务全球第三的行业地位。

生命信息与支持产线上半年下滑7.6%，其中微创外科业务增长超过了90%，硬镜系统更是实现了翻倍增长，高值耗材业务如超声刀也开始逐步放量。从国内市场来看，由于医疗行业整顿和医疗设备更新项目导致了今年上半年招标采购活动持续推迟，使得该业务线国内部分承担了较大的压力，上半年出现了双位数下滑。但需要明确的是，积压的采购需求总量并未受到影响，推迟的采购项目未来仍将全部释放。其中，据公司统计，截至报告期末，国内医疗新基建待释放的市场空间进一步提升至240亿元以上。国际市场的采购需求已经基本复苏，得益于产品竞争力已经全面达到世界一流水平，生命信息与支持业务加速渗透高端客户群，在美国、英国、法国、西班牙、澳大利亚、巴西、墨西哥、土耳其、沙特阿拉伯等国家进入了更多高端医院，整体产品和数智化解决方案的优势不断扩大，拉动国际生命信息与支持产线上半年实现了双位数增长，同时鉴于公司海外市场占有率仍然较低，未来国际生命信息与支持产线有望长期保持这一增长趋势。

综上所述，受医疗行业整顿及设备更新政策影响，今年国内医疗设备招标采购活动因医院普遍观望而有所延迟。但需要注意的是，中国市场医疗行业整顿已逐渐进入常态化，对于医院招标采购的影响也将消退，迈瑞真正的竞争力在一个更加透明和规范的采购环境中将更加凸显。在资金方面，支持设备更新项目的超长期特别国债仍在按计划发行，地方政府专项债的发行进度也观察到有加快的趋势，以上因素将会直接有效地缓解医院的资金压力，为医疗设备的招标采购提供支持。在国际市场，随着美元加息周期进入尾声，海外客户的购买力也将逐步复苏，为公司海外业务的进一步突破提供良好的基础。

公司基于广阔的业务布局、领先的市场地位及持续增长的装机体量，着力构建差异化的整体解决方案，并通过与人工智能的结合，初步完成了“设备+IT+AI”的智能医疗生态系统搭建，通过“三瑞”生态与设备融合创新，结合大数据、人工智能为医疗机构提供数智化整体解决方案，不断用技术手段解决临床痛点。报告期内，公司的数智化整体解决方案已经在国内外高端客户群中积累了大量的成熟案例，在助力全球医疗机构提升整体诊疗和科研

能力的同时，打造了公司独一无二的竞争优势，实现了客户与公司的双赢。据公司统计，“三瑞”数智化方案过去三年实现的累计销售额，以及带动的设备销售额已达到约45亿元。

(2) 2024 年上半年研发投入和主要新产品推出情况：

公司继续保持高研发投入，产品不断丰富，技术持续迭代，尤其高端产品不断实现突破，2024年上半年研发投入达19.4亿元，占同期营业收入的比重为9.4%。2024年上半年，在生命信息与支持领域，公司推出了瑞智重症决策辅助系统、4K三维电子胸腹腔内窥镜系统、腔镜吻合器、A3/A1麻醉系统、AniFM I1动物输液泵、Veta 3X动物专用麻醉机、TMS30 Vet动物遥测监护系统、Veta5 Plus动物专用麻醉机等新产品；在体外诊断领域，推出了M680全自动生化免疫流水线、CL-2600i全自动化学发光免疫分析仪、BS-1000M全自动生化分析仪、异常凝血酶原（PIVKA-II）测定试剂盒、巨细胞病毒IgG抗体亲合力检测试剂盒、弓形虫IgG抗体亲合力检测试剂盒、胃泌素17（G-17）测定试剂盒、BC-20 Vet动物专用全自动血液细胞分析仪等新产品。在医学影像领域，推出了中高端台式超声Resona/Nuewa I9精英版、中高端台式超声Resona/Nuewa I8、Vetus 80动物专用台式彩超、Vetus Nova动物专用台式彩超、VetiPad 系列平板与软件升级方案等新产品，预计还将于今年年底之前重磅推出首款妇产应用的超高端超声平台。

(3) 公司在可持续发展工作上的进展情况：

公司秉持“普及高端科技，让更多人分享优质生命关怀”的使命，不断优化与完善公司可持续发展管理体系，积极推进ESG理念与公司价值链每一个环节的深度融合。2024年6月，公司在国际权威评级机构摩根士丹利资本国际公司公布的最新ESG评级中继续保持AA级。2024年7月，评级机构标普全球发布《可持续发展年鉴（中国版）2024》，旨在识别并表彰在各自行业中展现出可持续发展优势的中国企业，迈瑞医疗首次入选年鉴。

迈瑞医疗携手国际公益组织微笑行动，以医疗科技创新成果助力微笑行

动为唇腭裂及其他面部畸形患者提供免费、安全、高质量的医疗救助。2024年5月，公司员工参与微笑行动山东菏泽站义诊，协助筛查93位患者，并帮助其中45位完成唇腭裂修复手术。公司向员工和合作伙伴传递公益理念，邀请参与公益行动，通过义卖、网络募捐等方式为微笑行动专项基金筹集善款。

公司关注公众生命安全，致力于普及急救意识，使用AED提升急救技能。2024年上半年，公司直接或间接推动30万人次参与急救培训。其中公司组织急救培训165场，培训6000人。截至2024年6月30日，迈瑞AED已在中国累计成功救治280名公共场所心脏骤停患者。

公司以产业振兴、教育振兴助力乡村振兴，加强乡村建设。董事长李西廷向安徽省砀山县污水处理厂扩容项目和李屯村道路建设项目提供资金支持，推动砀山县进一步补齐基础设施短板、提升环境保护能力。

2、互动提问

问：过去两年无论是业绩还是股价，不少医疗领域的公司和投资者们都面临着不小的压力，请问公司管理层认为未来行业究竟有多少成长空间，成长的方向又是什么？

答：历经过去几十年的发展，中国医疗器械行业从最开始的一无所有，到现在成长为一个规模超过6000亿元的市场，这背后映射着一个惊人的发展速度。时至今日，中国已然是全球第二大医疗器械市场，规模仅次于美国。但和美国截然不同，中国市场的竞争格局是高度分散的，一些细分领域甚至都有成百上千个竞争对手。当然，这一分散的局面是和中国市场过去较为粗放的高速发展、以及市场自身的特殊情况息息相关的，但这个局面未来会逐渐改变。

医疗行业未来仍会持续较快成长，因为这个行业成长的根本逻辑没有变化，那就是科技的进步，例如一种新药的发现必然催生出诊断的需求、一个新术式的出现也必然会带动新的治疗需求，而这背后拉动需求的是人口老龄化和人们对于优质医疗资源的追求，大家都希望通过合理的成本获得更好的生活质量和更长的寿命，这与迈瑞的使命不谋而合。因此对于迈瑞而言，未

来成长的核心因素是加大研发创新，通过开发更高性能的试剂、成像更清晰的影像设备来尽早发现疾病，通过更精准易用的微创或介入器械让疾病在早期就能得到治愈，通过数智化解决方案提高医疗水平均质化的同时，帮助医院提质增效、控费降本等等，最终将优质的生命关怀惠及到所有人。但是，过去单纯依赖同质化竞争下的价格内卷、以及营销渠道拓展的厂家将不可避免地会被逐渐淘汰，未来，市场竞争格局将被重塑，采购的集中度将势必提升，引导行业真正朝着高质量的方向发展。

虽然公司的业绩增长短期受到了外部环境变化的影响，但这个影响对大部分厂家都是存在的，公司积极应对环境变化，反而在不断提升市场份额。因此，基于当前的局势判断，公司依旧有很强的信心能够按照既定的规划，最晚在 2025 年成功实现全球医疗器械 TOP 20 的目标。

问：基于当前的判断，请问公司目前对于下半年和明年的增长有什么预期？哪些产线或区域可能会表现亮眼？

答：公司预计下半年总体继续平稳增长，其中国际快于国内。无论从外部要素、还是公司基本面来看，公司都应当对明年更加乐观积极：

1、外部要素：

(1) 中国市场：医疗行业整顿逐渐进入常态化，因此对于医院招标采购的影响也将消退，并且一个更加透明和规范的采购环境对公司而言是一个巨大的利好，迈瑞真正的竞争力在这种环境下才能凸显出来。虽然短期因为医疗设备更新项目的影响而导致采购推迟较长时间，但预计明年设备更新的项目审批、资金拨付等流程的执行节奏应该会更加顺畅，不会再导致整个采购流程耗费过长时间。并且不少设备的招标采购自从去年三季度以来至今已经推迟了一年多时间，一些刚需设备的采购是比较紧迫的，因此预计明年国内设备市场相比今年会有所改善。资金方面，超长期国债仍在按计划发行，地方政府专项债的发行近期也观察到加快的趋势，这都能直接有效地缓解医院的资金压力，从而转为更多的招标采购。

(2) 国际市场：从 2022 年美联储开始加息以来美元持续走强，这不仅导致公司的海外客户购买力下降，有些客户甚至没有美元可以用于支付，从

而影响了海外业务的增长，但这一现象随着美元加息周期进入尾声即将迎来反转。

2、公司基本面不断增强：行业整顿、集采、DRG 等各种政策都在引导医疗器械行业朝着集中度提升的方向发展，公司的数智化转型更是加快了这一趋势，上半年各项业务的市场占有率都达到了一个历史新高的水平。迈瑞还有不少市场容量大、但市占率相对低的业务，凭借着这股东风，公司有信心把这些业务也做到中国第一、全球前三的占有率水平。同时得益于高质量的盈利和现金流水平，公司还在以加大分红的方式积极地回报股东。

从公司业务层面来看，明年有两块业务的增长确定性将持续强劲：一个是国内的耗材相关业务，另一个是海外市场。随着人口老龄化的一步步加深，国内门诊量、手术量、检测量等诊疗活动仍在持续不断的增长，这是耗材相关业务长期稳定成长的最大底气，推行 DRG 并不会改变这个长期发展趋势，公司需要做的是在提供优质、可靠产品和服务的同时，帮助医院提质增效、控费降本。海外市场虽然可能长期面临着逆全球化的风险，但这恰巧是公司在海外布局 12 个生产基地的核心目的所在，未来还会有更多的生产基地布局，为公司成功打入各个国家的公立医院市场、以及中大型样本量实验室提供坚实的基础。

问：作为占公司收入比重最大的产线，上半年生命信息与支持的下滑明显拖了公司的后腿，请问这其中的原因是什么？未来该产线增速如果持续放缓的话是否会影响到公司整体的增长？

答：上半年 PMLS 下滑的主要因素在国内市场，国际 PMLS 上半年恢复到了双位数增长，而国内出现了双位数下滑，这其中的主要原因是今年上半年医疗设备更新项目和医疗行业整顿等因素导致招标采购继续推迟，对国内 PMLS 的增长带来了很大压力。不同于医学影像的是，公司生命信息与支持类设备在国内的占有率已经处于较高的水平，一旦行业大盘增长出现波动，不可避免地将会对公司业务造成直接冲击。为此，公司早已制定了以下两个战略方向：

(1) 加速提升耗材相关业务占公司收入的比重。因为耗材的商业属性

决定了其增长确定性和稳定性远高于设备。今年上半年 IVD 产线收入占集团总收入已接近 40%，单看国内 IVD 占比已达到 45%。在今年 IVD 高速增长的预期下，预计 IVD 全年的收入体量将持平、甚至首次超过 PMLS，未来将长期成为公司第一大收入贡献的产线。推动 IVD 高速发展的背后是公司坚持不懈的投入，重磅全自研流水线 MT 8000 装机速度还将不断加快，包括今年在内的未来三年，化学发光每年都将新增 15 个以上的新项目，下一代高速发光和生化仪器的研发工作目前也进展顺利，IVD 业务真正的高端突破才刚刚起步。除此以外，随着高竞争力的超声刀、吻合器产品已经开始被临床用户认可，同时配合集采的续约，公司预计微创外科的耗材业务未来几年也将逐步放量。

(2) 设备类业务加速向数智化解决方案供应商转型。尤其是 PMLS 产线，因为这条产线的技术创新能力已经达到了全球引领水平，同时在医院端已经存在大规模装机。在临床看来，一台监护仪或麻醉机的某个新参数、某种新技术已经无法对其产生足够的吸引力去替换原有装机，但在 IT+AI 的加持下，更精准的诊疗方案、更高效的工作效率、更专注的患者看护将更加有效地打动临床使用者及决策者。今年年底，公司还将发布行业首个基于 AI 大模型技术的重症决策辅助系统，目标是成为重症医护的智能助理，并且后续通过不断的数据积累来自我学习和升级优化。值得欣喜的是，“瑞智联”IT 方案和其撬动的设备销售在过去三年时间累计实现的销售额已经突破了 40 亿元，未来这一数字将维持快速增长的趋势，长期甚至成为公司设备收入的核心贡献。

问：请问国内医疗设备更新项目目前的进展情况如何，这些项目预计能给公司今年业绩带来多大的贡献？如何展望公司国内下半年的业绩趋势？

答：今年 3 月份国务院发布了关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，其中明确提到了推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医疗装备更新改造，推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。在此之后，公司高度关注项目的推进情况，同时营销、研发、生产供应链等各个部门均已做好了相关的准

备工作。7月24日，国家发改委、财政部印发了《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中明确提到了统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，并且各地方发改委、财政、卫健委等有关部门在过去几个月里也陆续地公示了医疗领域设备更新的规划。

根据公司了解的情况，国家发改委已于近期审批通过了第一批的医疗设备更新项目，配套的超长期国债资金一旦到位，医院接下来便会逐步启动招标程序，但最终业绩的确认要取决于这些项目的执行节奏。除此以外，公司也在密切观察可能的下一批设备更新项目，并及时做好应对工作。通过过去几年的历练，公司对各项政策的理解和应对能力都在加强，未来也会继续积极主动地配合各项政策的执行，并力争从中挖掘更多的发展机遇。

虽然今年国内医疗设备的招标进度不可避免地因设备更新项目而有所推迟，但医疗设备采购的需求依然存在，并且采购需求量还在随着医疗需求的增长而持续不断地扩大，公司只需要等待这些采购的释放。得益于“设备+IT+AI”的数智化整体解决方案带来的独特竞争优势，迈瑞在设备市场的竞争优势早就不是和对手比拼单台设备的性能和价格，和对手不同的是，公司是在给医院提供完整的产品解决方案和配套的服务。公司已经观察到的是，上半年国内各个设备的市场份额均实现了历史新高的水平，凭借数智化方案，公司在欧洲也突破了各国最顶尖的教学医院。因此，公司十分有信心在任何市场环境下都实现显著快于行业、并优于主要竞争对手的市场表现。

问：请问二季度是否已经是公司短期内的一个业绩低点了？如何展望下半年的业绩？

答：上半年和二季度的业绩压力主要来自于国内，在国内耗材相关业务增长迅猛的同时，国内设备类业务上半年下滑了12%，其中最主要的原因是受到了医疗行业整顿和医疗设备更新项目的影响。医疗设备更新项目的本意虽然是资助医院采购，但不可避免地造成了公立医院短期内的观望，从而打破了医院原定的招标节奏，使得理应在上半年开展的招标采购并未如期而至。当然这些采购需求量并未消失或减少，只是暂缓采购了而已，采购需求

未来都将逐步释放，而迈瑞的数智化转型势必帮助公司持续提高设备类业务的市占率水平。最后，去年二季度因美元汇率大幅升值导致的汇兑收益也对今年同期的利润增速带来了巨大的压力。

展望下半年，不受设备更新影响的业务如国内 IVD 试剂等耗材相关业务、以及海外业务，下半年预计将延续快速增长的趋势，高潜业务如微创外科今年上半年增长超过 90%，硬镜系统更是实现了翻倍增长，并且上半年公司还推出了 4K 三维电子胸腹腔内窥镜系统、腔镜吻合器等新品，预计全年都将维持高速增长的趋势。下半年唯一的不确定性便是国内的设备类业务，因为这类业务最终的落地情况很大一部分要取决于设备更新项目年内的项目审批、资金到位、招标执行等多方面因素，并且这些都是公司不可控的因素，公司能做的只是确保一旦开标，尽可能地提升公司的赢单水平。这也是为什么迈瑞几年以前就提出了要向耗材相关业务转型的核心原因之一，因为这类业务的增长主要受诊疗量的影响。值得欣喜的是，目前国内业务的收入组成结构中，以 IVD 为首的耗材相关业务的占比已经超过了一半，未来这一比例还会每年不断提升。

问：听起来公司对下半年的业绩预期依然存在一些不确定性，但投资者通常追求的是确定性，请问公司如何在一个存在不确定性的环境中寻找确定性？

答：首先需要澄清的是，受到医疗设备更新项目影响的仅限于国内设备类业务。去年下半年，国内设备类业务收入约占去年下半年公司整体收入的 27% 左右，这一部分收入今年下半年的增长预期确实存在一些不确定性，其业绩的实现结果很大程度上要取决于设备更新项目的进展。即便项目在四季度启动了，如果启动得太晚，收入也不一定能确认在四季度。这个影响对大部分设备厂家而言都是存在的。但公司反复在强调的是，这些被延误的采购需求并没有消失，只是采购节奏被延后，如果今年需求没有得到释放的话，未来也会逐步释放。

单看国内的情况，去年下半年公司整体约 32% 的收入并不受到设备更新项目的影 响，其中绝大部分收入来自于 IVD 业务。例如，在中国市场上半年

仅个位数增长的情况下，国内 IVD 业务增长超过了 25%，其中试剂业务增长 30%，并且试剂占国内 IVD 收入的比重已经超过了八成。在门诊量、手术量等诊疗活动同比持续增长、且公司市占率持续提升的背景下，预计这部分业务下半年会延续上半年的增长趋势。随着集采的落地，IVD 行业的集中度和国产化率会加速提升，目前公司的 IVD 业务在国内的市占率仍不到 15%，未来增长空间巨大。

最重要的是，去年下半年公司的海外收入约占下半年整体收入的 41% 左右。过去几年，即便是在局部地区宏观层面充满挑战的情况下，海外市场也一直保持着平稳快速的增长，这其中的核心原因是公司的业务布局足够分散，俗话说东边不亮西边亮，再加上公司海外高端客户突破仍在不断加快，让公司有了更强的能力去抵御海外市场的不确定性。未来海外一大核心利好因素是美联储加息可能迎来反转，从而将导致美元走弱，过去几年美元走强极大地影响了公司海外客户的购买力，对公司业务的开展非常不利，这个影响因素未来将往好的方向发展。同时基于公司自身持续的本土化建设和高端客户突破，预计下半年和未来相当长一段时间海外市场依旧会保持快速增长的趋势，尤其是发展中国家和欧洲市场。

**问：请问公司如何看待 DRG 政策对公司业务、尤其是 IVD 业务的影响？
IVD 产线未来是否还能继续作为拉动公司增长最重要的业务线？**

答：首先，DRG 对 IVD 试剂消耗大盘造成了多少影响并不是公司关注的焦点，由于公司当前 IVD 的市占率水平仍然很低，公司更关注的是如何持续进入更多的大医院并抢占进口品牌的市场份额。

其次，DRG 是个老生常谈的话题，公司国家开始试点 DRG 已经是很多年前的事情了，只是最近几年改革推进的速度在加快、范围在变广、规则在变细，其中不可避免地会对全市场的试剂消耗造成一些影响。回顾公司 IVD 业务的实际情况，剔除 IVD 仪器的收入，过去三年国内 IVD 试剂的复合增速超过了 30%，今年上半年的增速同样也超过了 30%，国内 IVD 产线的试剂收入占比从 2020 年的 67% 提升到了如今的 80% 以上，随着国内越来越多的三甲医院突破和智能化流水线装机，这一比重未来还会持续提升。

公司想要强调的是，推行 DRG 并不是为了限制医院做检测，而是为了规范检测行为。推广 DRG 的核心目标是要求医院尽可能实现一次性把病看好，因此高特异性、高灵敏度的检测试剂是必不可少的，不然医院的诊疗精确度无法得到保障，同时，还要求实验室提质增效、控费降本，这也正是迈瑞“通过从底层原料开发来提升试剂性能的同时降低成本，并打造全实验室智能化检验”这一策略想要实现的目标，历史成绩证明了迈瑞这一策略在推行 DRG 的环境下仍然是行之有效的。公司将在 2026 年完成 IVD 原料的替换，化学发光的技术创新能力也将随之实现全球一流水平。当前 IVD 所实现的高速发展仅仅只是个开始，IVD 产线长期都将是拉动公司快速增长最为重要的主营业务。

值得一提的是，无论是国内市场还是国外市场，今年 IVD 产线的进展均十分迅速。国内市场，全新智能化流水线 MT-8000 上市一年时间以来已经装机超过 100 条，且超过 90% 为三级医院，未来的装机速度还会不断加快，逐步撬开常年被进口品牌所占据的三甲市场的大门。海外市场，目前公司有 9 个 IVD 本地化生产项目已经启动，有些甚至已经投产，同时 DiaSys 并购的整合进展顺利，为未来海外 IVD 加快中大样本量客户群的渗透奠定了坚实的基础。

问：近期公司看到医保局的动作非常多，除了 DRG 2.0 和常规的集采以外，想必公司也关注到了医保局公开向某耗材上市公司发问询函的事件，请问公司如何判断未来是否会面临相关风险？

答：公司必须要承认的是外部环境一直在发生变化，能够适应外部环境的变化，甚至借机让自身发展得更好、更健康，才是一家成熟企业的应有表现。

自 2018 年国家医保局成立以来，如何应对医保政策应该已经成为大部分药品和医用耗材公司绕不开的话题，迈瑞亦是如此。作为占国内收入比重最大的体外诊断业务，其核心便是试剂这一类耗材。从 2021 年安徽省试点化学发光试剂集采以来，到后面的江西生化试剂和安徽化学发光试剂联盟集采，几乎每一次集采对公司而言都是机会远大于挑战。

例如执行较快的江西生化肝功试剂联盟集采，新一代 BS-2800M 高速生化仪去年在集采省份装机 330 多台，同比增长 72%，其中三级医院装机接近 200 台，肝功试剂收入增速显著快于生化业务平均增速。

更重要的是，国内生化市场的集中度在加速提升，虽然很久以前公司就是市占率第一的品牌，但份额一直不高。去年底公司生化业务的占有率已提升至 15%，今年上半年，在不少竞争对手生化业务表现不佳甚至下滑的情况下，公司依旧获得了双位数增长，市占率进一步提升至 17%，未来依旧有很大的提升空间。

化学发光业务是各方面投入比生化业务更大的业务。公司有理由相信，随着今年下半年化学发光试剂联盟集采的逐步执行，叠加未来三年上市的几十个新项目，迈瑞化学发光业务的高速增长和高端医院突破的确定性将因集采进一步提升。

这些集采案例成功的背后，代表了市场对公司研发、营销、供应链等各个维度综合竞争实力的肯定。经过过去几年的历练，公司对集采、DRG 等各项医保政策的理解和适应能力都在加强，成功保障了公司对政策解读的时效性、配合政策的积极主动性、以及贯彻政策的强大执行力。同时医保局也在不断地优化集采规则，目前的集采已经做到了保障企业合理的利润水平，并兼顾临床的使用需要。

展望未来，国内市场需要长期拥抱医保政策的变化，而公司将继续积极主动地去顺应这些政策带来的变化，力争抓住更好的发展机遇。

问：在国内市场面临短暂困境的情况下，二季度国际市场的增速环比一季度甚至有所放缓，请问原因是什么？下半年国际市场能否回到强劲的增长趋势上？

答：去年一季度国际收入占国际全年的比重仅有 21%，但去年二季度的收入比重却激增至 28%，是去年国际市场基数最高的一个季度，如果今年二季度环比一季度来看的话，国际收入有 15% 左右的增长，增长情况基本符合公司的预期。如前所述，迈瑞过去这么多年在海外的平稳快速增长是因为公司的业务布局足够分散，个别市场、个别产品可能会因为各种宏观因素的扰

动导致业绩波动，但并不是所有市场、所有产品都会同时面临挑战。

一个典型案例就是欧洲市场，过去两年因为众所周知的原因导致欧洲各国政府不同程度地缩减了医疗投入，而公司在欧洲的业务又以生命信息与支持这类设备业务为主，IVD 业务占比极低，因此容易受到政府医疗投入水平的影响，给业务的增长带来了极大的压力。今年以来，欧洲市场已经开始触底反弹，更关键的是公司的数智化解决方案开始大规模、成批量突破欧洲最顶尖的医院，其中包括英国综合排名第一的圣托马斯医院、德国综合排名第一的柏林夏里特大学医院、法国排名第一的硝石库慈善医院、西班牙排名第一的拉帕斯大学医院，在这些史无前例的高端突破带动下，预计欧洲区全年增速有望超过公司整体的平均增速，长期维持平稳快速的生长。

发展中国家无疑是另外一个主要的增长引擎，其中一大核心牵引力量便是海外 IVD 业务开启中大样本量客户突破。不同于欧洲市场，发展中国家的收入中超过三分之一来自于 IVD。目前公司已经启动、甚至已经投产的海外本地化生产国家总共有 12 个，分布在各大洲的主要市场，其中有 9 个和 IVD 相关，这对于接下来海外 IVD 的高速发展而言至关重要。在此基础上，公司预计发展中国家全年增速也有望超过集团平均增速，并且增速长期都将超过集团平均增速。

问：上半年公司经营性现金流表现十分亮眼，请问渠道回款压力是否得到了很大的改善？

答：今年上半年经营性现金流净额约 85 亿元，同比增长 89.5%，单二季度经营性现金流净额约 56.3 亿元，同比增长 78.8%，无论是上半年还是单二季度的经营性现金流净额均显著高于对应的净利润规模。

经营性现金流净额增长快的主要原因是：

（1）公司着力主抓经营质量，改善现金周转天数，以此提升经营性现金流净额水平，为长期发展打好基础。

（2）去年同期合同负债也因 2022 年底紧急采购而提前收到预付款的原因有所下降，这也导致了经营性现金流净额的基数相对较低。

（3）渠道账期上，随着海外业务去年下半年以来回到了快速发展的轨

道上，之前给信用良好的海外渠道商拉长的账期也随之改善，因此今年上半年应收账款的增幅也小于去年同期。

健康的现金流是公司对管理层考核的一项核心指标，也是公司持续扩大股东回报的基本条件。基于这一有利条件，公司发布了中期分红计划，向全体股东合计派发现金红利约 49.2 亿元（含税），占上半年归母净利润的比重超过了 65%，相比于过去两年的分红比例仍在持续提升。如无特殊情况，公司有意持续中期分红，并在能力范围内，持续提高分红比例。

问：中报里介绍到上半年和二季度剔除汇兑损益影响后的利润增速分别是增长 22.13%和 24.02%，请问这个是如何计算的？

答：首先，公司主要的外币敞口是美元，外加少部分的欧元，公司这里主要以美元为例。美元敞口主要分两类，一类是美元货币资金，另一类是美元应收账款，每个报告期内美元兑人民币汇率的变化都会导致这些敞口对应的人民币金额发生变化，从而产生汇兑收益或汇兑损失。虽然今年上半年美元仍在走强，但幅度远不及去年同期。例如，上半年美元期末环比期初汇率升值了 0.62%，给公司带来约 4200 万元的汇兑收益，但去年同期美元汇率升值了 3.75%，给公司带来了近 3.3 亿元的汇兑收益；这个情况同样适用于今年二季度，今年二季度汇兑收益约 6200 万元，但去年同期汇兑收益达到近 4.3 亿元，再剔除 15%税率的影响，可以计算出上半年和二季度剔除汇兑损益影响后的利润增速分别为增长 22.13%和 24.02%。

问：今年上半年研发费用出现了 4 个点下滑，请问公司未来对于研发投入规划是否有发生变化？

答：这主要是由于去年同期研发投入基数较高所致，因研发计提奖金导致去年上半年研发费用增长近 40%、去年二季度研发费用增长超过 50%。算上研发资本化的部分，今年上半年研发投入占收入的比例约为 9.4%，属于正常的波动范围。为了保障各项业务的技术水平和市场地位未来都进入到世界一流水平，公司将长期保持将营业收入的 10%左右投入研发，这个规划没有任何变化。

	其他：本次活动不涉及应披露而未披露的重大信息，其他交流内容已在过往发布的投资者关系活动记录表中披露。
附件清单(如有)	请见附件《与会清单》

附件：《与会清单》

公司名称	公司名称
3W Fund Management Limited	金元证券股份有限公司
ABP Investments Asia Limited	鲸域资产管理(上海)有限公司
Abrdn Asia Limited	景顺长城基金管理有限公司
Acuity Knowledge Partners (Hong Kong) Limited	君和资本管理有限公司
ADIA	君联资本管理股份有限公司
AR Capital LLC	开源证券股份有限公司
Ariose Capital Management	立格资本投资有限公司
Ashler Capital	利安人寿保险股份有限公司
Ashmore Group	联君资产管理有限公司
Atlantis Investment Management	陆家嘴国际信托有限公司
Balyasny Asset Management	民生加银基金管理有限公司
Barings Asset Management	民生证券股份有限公司
Bellevue Asset Management	南方基金管理股份有限公司
BNP Paribas Asset Management Holding	南京双安资产管理有限公司
BOC International Holdings Limited	南通熙宁投资管理有限公司
C.M. Capital Corporation	宁波开晟投资有限公司
Capital World Investors	宁波梅山保税港区真灼投资管理有限公司
Casdin Capital LLC	宁波三登投资管理合伙企业(有限合伙)
Certitudo Capital	宁银理财有限责任公司
China Alpha Fund Management	农银汇理基金管理有限公司
China Investment Corporation Limited	磐厚蔚然(上海)私募基金管理有限公司
CIC International (Hong Kong) Co., Limited	鹏华基金管理有限公司
Citadel International Equities	鹏扬基金管理有限公司
Citigroup Global Markets Asia Limited	平安证券股份有限公司
Coatue Management LLC	平安资产管理有限责任公司
Comgest	浦银国际证券有限公司
Daiwa Securities Group Inc.	前海人寿保险股份有限公司
Deutsche Bank AG	青岛城投城金控股集团有限公司
Dymon Asia Capital (Singapore) Private Limited	青岛素本投资管理有限公司
Eurizon Capital SGR SPA	青骊投资管理(上海)有限公司
Farallon Capital Management	青榕资产管理有限公司

Fidelity International (FIL)	群益证券投资信托股份有限公司
Flossbach Von Storch	仁桥(北京)资产管理有限公司
Foundation Asset Management	融捷投资控股集团有限公司
FountainCap Research & Investment (Hong Kong)	瑞士百达资产管理(香港)有限公司
Franklin Templeton Investments	瑞银证券投资信托股份有限公司
FSSA Investment Managers	睿远基金管理有限公司
FT Life Insurance Company Limited	润晖投资管理有限公司
Goldman Sachs Asset Management	三星资产运用(香港)有限公司
Government of Singapore Investment Corp	厦门瑞斯凯投资管理有限公司
Green Court Management Holding	厦门圆和景明投资有限公司
Hang Seng Investment Management Limited	山高国际资管资产管理公司
HBM Partners Hong Kong Limited	山西证券股份有限公司
HSBC Asset Management	上海榜样投资管理有限公司
HSZ Group	上海保银私募基金管理有限公司
Infini Capital Management Limited	上海彬元资产管理有限公司
Invesco (Hong Kong) Limited	上海博道投资管理有限公司
Janchor Partners Limited	上海晨燕资产管理中心(有限合伙)
JP Morgan Asset Management	上海呈瑞投资管理有限公司
Korea Investment & Securities	上海赤钥投资有限公司
Lazard Asset Management	上海崇山投资有限公司
LGT Capital Partners (Asia-Pacific) Limited	上海道仁资产管理有限公司
LMR Partners LLP	上海鼎峰资产管理有限公司
Long River Investment Management Limited	上海鼎萨资产管理有限公司
LYGH Capital PTE Limited	上海笃道资产管理有限公司
Mackenzie Financial Corporation	上海峰境私募基金管理有限公司
Manulife Asset Management (Hong Kong) Limited	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)
Maple-Brown Abbott Limited	上海贵源投资有限公司
Marshall Wace Asia Limited	上海海通证券资产管理有限公司
Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited	上海杭贵投资管理有限公司
Millennium Capital Management	上海合远私募基金管理有限公司
Morgan Stanley Investment Management	上海和谐汇一资产管理有限公司
Neuberger Berman Group LLC	上海鹤禧投资管理有限公司
New Silk Road Investment Pte Limited	上海荟金私募基金管理有限公司
Ninety One Asset Management	上海建信创科股权投资管理有限公司
Nomura Asset Management Co., Limited	上海金恩投资有限公司
Optimas Capital Partners Fund LP	上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)
OrbiMed Advisors LLC	上海景林资产管理有限公司
Perseverance Asset Management LLP	上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)
Pleiad Investment Advisors Limited	上海君和立成投资管理中心(有限合伙)
Point72 Asset Management LP	上海蓝墨投资管理有限公司
Premier Miton Investors	上海理成资产管理有限公司
Principal Global Investors (Hong Kong) Limited	上海瓴仁私募基金管理合伙企业(有限合伙)
Rheos Capital Works	上海满风资产管理有限公司

Sage Partners Limited	上海盟洋投资管理有限公司
Samsung Investment Trust	上海明河投资管理有限公司
Schroder Investment Management	上海盘京投资管理中心(有限合伙)
Somerset Capital Management LLP	上海泊通投资管理有限公司
Springhill Fund Asset Management	上海璞远资产管理有限公司
State Street Global Advisors Trust Company	上海乾瞻资产管理有限公司
Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company	上海勤辰私募基金管理合伙企业(有限合伙)
Sun Hung Kai & Co. Limited	上海勤远私募基金管理中心(有限合伙)
Superstring Capital Management LP	上海人寿保险股份有限公司
T Rowe Price Group Inc	上海睿郡资产管理有限公司
Temasek Holdings (Private) Limited	上海森锦投资管理有限公司
Tiger Pacific Capital LP	上海慎知资产管理合伙企业(有限合伙)
Trivest Advisors Limited	上海石锋资产管理有限公司
Turiya Advisors Asia Limited	上海世诚投资管理有限公司
UBS Asset Management Limited	上海世亨私募基金管理有限公司
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	上海泰昶资产管理有限公司
Variis Partners LLP	上海弢盛资产管理有限公司
Wellington Management International Limited	上海天猗投资管理有限公司
White Oak Capital Partners Pte Limited	上海彤源投资发展有限公司
Y2 Capital Partners Limited	上海文多资产管理中心(有限合伙)
Yong Rong Asset Management Limited	上海禧弘私募基金管理有限公司
Zeal Asset Management Limited	上海行知创业投资有限公司
安邦资产管理有限责任公司	上海雪石资产管理有限公司
安本私募基金管理(上海)有限公司	上海易正朗投资管理有限公司
安徽美通私募基金管理有限公司	上海应治资产管理有限公司
安联基金管理有限公司	上海英谊资产管理有限公司
安信证券资产管理有限公司	上海楹联健康产业股权投资基金合伙企业
巴富罗(海南)私募基金管理有限公司	上海瀛赐私募基金管理有限公司
百嘉基金管理有限公司	上海煜德投资管理中心有限合伙
北京安惠投资管理有限公司	上海远海私募基金管理有限公司
北京成泉资本管理有限公司	上海运舟私募基金管理有限公司
北京诚盛投资管理有限公司	上海肇万资产管理有限公司
北京诚旻投资有限公司	上海正心谷投资管理有限公司
北京大道兴业投资管理有限公司	上海中润投资有限公司
北京富智投资管理有限公司	上海中域资产管理中心(有限合伙)
北京泓澄投资管理有限公司	上海重阳投资管理股份有限公司
北京金百镛投资管理有限公司	上海朱雀投资发展中心(有限合伙)
北京凯思博投资管理有限公司	申万宏源证券资产管理有限公司
北京清和泉资本管理有限公司	申万菱信基金管理有限公司
北京玺萌财富投资管理有限公司	深圳东方平昇投资管理有限公司
北京鑫乐达投资管理有限公司	深圳红方私募证券投资基金管理有限公司
北京永域资产管理有限公司	深圳量度资本投资管理有限公司
北京裕石投资有限公司	深圳罗汉松投资合伙企业(有限合伙)

北京源峰私募基金管理合伙企业(有限合伙)	深圳民森投资有限公司
北京知合私募基金管理有限公司	深圳前海百川基金管理有限公司
北京致顺投资管理有限公司	深圳前海佰德纳资本管理有限公司
碧云资本管理有限公司	深圳前海博普资产管理有限公司
博道基金管理有限公司	深圳前海海雅金融控股有限公司
博时基金管理有限公司	深圳前海互兴资产管理有限公司
博裕投资顾问有限公司	深圳前海汇杰达理资本有限公司
财通证券股份有限公司	深圳前海无忧股权投资基金管理有限公司
晨岭基金管理(珠海)合伙企业(有限合伙)	深圳瑞信致远私募证券投资基金管理有限公司
成吉思汗基金管理有限公司	深圳市东方马拉松投资管理有限公司
诚通证券股份有限公司	深圳市合创资本管理有限公司
澄金资产管理有限公司	深圳市和沣资产管理有限公司
创金合信基金管理有限公司	深圳市红筹投资有限公司
淳厚基金管理有限公司	深圳市联润东方股权投资基金管理有限公司
大成基金管理有限公司	深圳市麦星投资有限公司
大华继显控股有限公司	深圳市南方汇金投资管理有限公司
大家资产管理有限责任公司	深圳市前海禾丰正则资产管理有限公司
德邦证券股份有限公司	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
德摩资本有限公司	深圳市时代伯乐创业投资管理有限公司
第一上海证券有限公司	深圳市万利富达投资管理有限公司
鼎晖投资基金管理公司	深圳市兴海荣投资有限公司
东北证券股份有限公司	深圳市易同投资有限公司
东方财富证券股份有限公司	深圳市涌容资产管理有限公司
东方证券股份有限公司	深圳市裕晋投资有限公司
东方证券资产管理有限公司	深圳市智诚海威资产管理有限公司
东海基金管理有限责任公司	深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司
东海证券股份有限公司	深圳通和私募证券投资基金管理有限公司
东海资本管理有限公司	深圳盈泰投资管理有限公司
东吴基金管理有限公司	深圳泽鑫毅德投资管理企业(有限合伙)
东吴证券股份有限公司	深圳正圆投资有限公司
东兴证券股份有限公司	深圳中天汇富基金管理有限公司
东证融汇证券资产管理有限公司	拾贝投资(北京)管理有限公司
敦和资产管理有限公司	首创证券股份有限公司
方正证券股份有限公司	苏州高新私募基金管理有限公司
蜂巢基金管理有限公司	太平基金管理有限公司
福建鑫诺嘉誉投资有限公司	太平洋证券股份有限公司
复华投信资产管理有限公司	太平洋资产管理有限责任公司
复星财富国际控股有限公司	太朴生命科学投资基金公司
富安达基金管理有限公司	泰康基金管理有限公司
富国基金管理有限公司	泰康资产管理有限责任公司
格林基金管理有限公司	天风证券股份有限公司
工银国际控股有限公司	天津民晟资产管理有限公司
工银国际证券研究有限公司	天津易鑫安资产管理有限公司

工银瑞信基金管理有限公司	天治基金管理有限公司
光大保德信基金管理有限公司	通用技术集团投资管理有限公司
光大证券股份有限公司	万和证券股份有限公司
广东狐尾松资产管理有限公司	万家基金管理有限公司
广东恒睿天泽私募基金管理有限公司	无锡汇鑫投资管理中心(有限合伙)
广东汇谷投资有限公司	武汉美阳投资管理有限公司
广东奶酪投资基金股份有限公司	西部证券股份有限公司
广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司	西南证券股份有限公司
广发基金管理有限公司	相聚资本管理有限公司
广发证券股份有限公司	香港方瀛研究与投资公司
广发证券资产管理有限公司	新华养老保险股份有限公司
广州市好投私募基金管理有限公司	新华资产管理股份有限公司
广州谢诺投资集团有限公司	新毅资产管理股份有限公司
国都证券股份有限公司	鑫元基金管理有限公司
国海富兰克林基金管理有限公司	信达澳亚基金管理有限公司
国海证券股份有限公司	信达证券股份有限公司
国华兴益保险资产管理有限公司	信泰人寿保险股份有限公司
国金证券股份有限公司	兴业基金管理有限公司
国联安基金管理有限公司	兴业证券股份有限公司
国联证券股份有限公司	兴证全球基金管理有限公司
国任财产保险股份有限公司	兴证证券资产管理有限公司
国融基金管理有限公司	玄元私募基金投资管理(广东)有限公司
国盛证券有限责任公司	循远资产管理(上海)有限公司
国寿安保基金管理有限公司	阳光资产管理股份有限公司
国泰基金管理有限公司	易方达基金管理有限公司
国泰君安证券股份有限公司	易米基金管理有限公司
国泰人寿保险股份有限公司	毅恒控股有限公司
国投瑞银基金管理有限公司	银河基金管理有限公司
国投证券股份有限公司	英大基金管理有限公司
国新投资有限公司	永安国富资产管理有限公司
国新证券股份有限公司	永赢基金管理有限公司
国信证券股份有限公司	甬兴证券有限公司
海富通基金管理有限公司	涌金投资控股有限公司
海南鸿盛私募基金管理有限公司	友邦人寿保险有限公司
海南君阳私募基金管理有限公司	远信(珠海)私募基金管理有限公司
海南真脉投资有限公司	粤佛私募基金管理(武汉)有限公司
海通证券股份有限公司	长城财富保险资产管理股份有限公司
瀚川投资管理(珠海)有限公司	长江养老保险股份有限公司
杭州恩宝资产管理有限公司	长江证券股份有限公司
杭州附加值投资管理有限公司	长金投资管理有限公司
杭州汇升投资管理有限公司	长盛基金管理有限公司
杭州尚科投资管理有限公司	长信基金管理有限责任公司
杭州优益增投资管理有限公司	招商基金管理有限公司

颢科桥富私募基金管理(上海)有限公司	招商信诺资产管理有限公司
和谐健康保险股份有限公司	招商证券股份有限公司
恒生前海基金管理有限公司	招商证券资产管理有限公司
弘尚资产管理有限公司	招银国际金融有限公司
弘盛资本有限公司	招银理财有限责任公司
弘则弥道(上海)投资咨询有限公司	昭华(三亚)私募基金管理有限公司
宏利投资管理(香港)有限公司	浙江观合资产管理有限公司
泓德基金管理有限公司	浙江钧鸣投资管理有限公司
华安基金管理有限公司	浙江浙商证券资产管理有限公司
华安证券股份有限公司	浙商基金管理有限公司
华宝基金管理有限公司	浙商证券股份有限公司
华创证券有限责任公司	中庚基金管理有限公司
华福证券有限责任公司	中国国际金融股份有限公司
华金证券股份有限公司	中国健康产业(国际)控股集团有限公司
华美国际投资集团有限公司	中国平安养老保险公司
华能贵诚信托有限公司	中国人民养老保险有限责任公司
华平基金管理有限公司	中国人寿养老保险股份有限公司
华泰证券股份有限公司	中国银河国际金融控股有限公司
华西证券股份有限公司	中国银河证券股份有限公司
华夏财富创新投资管理有限公司	中国银宏有限公司
华夏基金资产管理有限公司	中国银行股份有限公司
华夏久盈资产管理有限责任公司	中海基金管理有限公司
华夏未来资本管理有限公司	中航信托股份有限公司
华鑫证券有限责任公司	中加基金管理有限公司
华源证券股份有限公司	中欧基金管理有限公司
汇安基金管理有限责任公司	中融汇信期货有限公司
汇丰前海证券有限责任公司	中睿合银投资管理有限公司
汇华理财有限公司	中泰证券股份有限公司
汇泉基金管理有限公司	中泰证券资产管理有限公司
汇添富基金管理股份有限公司	中天国富证券有限公司
惠升基金管理有限责任公司	中信保诚基金管理有限公司
混沌天成资产管理(上海)有限公司	中信保诚资产管理有限责任公司
嘉实基金管理有限公司	中信建投证券股份有限公司
嘉兴睿耀创业投资合伙企业(有限合伙)	中信建投资本管理有限公司
嘉兴鑫扬私募基金管理有限公司	中信证券股份有限公司
价值源私募基金管理(山东)有限公司	中银国际证券股份有限公司
建信基金管理有限责任公司	中银基金管理有限公司
建信养老金管理有限责任公司	中英人寿保险有限公司
建银国际(控股)有限公司	中邮创业基金管理股份有限公司
江苏恒汇泰私募基金管理有限公司	中邮人寿保险股份有限公司
江苏瑞华投资控股集团有限公司	中邮证券有限责任公司
江苏天汇红优投资管理有限公司	中再资产管理股份有限公司
交银国际资产管理有限公司	珠海横琴乘风私募基金管理合伙企业

金鹰基金管理有限公司	珠海世豪私募基金管理有限公司
金元顺安基金管理有限公司	