

证券代码：002475

证券简称：立讯精密

## 立讯精密工业股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

编号：2024-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他：电话会议 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	请参看附件
时间	2024年4月26日 13:00-14:30
地点	广东省东莞市清溪镇北环路313号
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理王来春女士；副总经理、董事会秘书黄大伟先生；财务总监吴天送先生；通信业务事业处负责人熊藤芳先生；会计机构负责人陈会永先生。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、董事长、总经理王来春女士针对2023年度及2024年一季度经营情况进行说明</p> <p>大家好，感谢大家参加本次业绩交流会，本周我们发布了2023年年度和一季度的业绩报告，总的来讲，2023年全年，国际政治经济环境日益复杂，世界经济运行中一些不稳定、不确定的短期因素不断涌现，一些深层次的矛盾和结构性的问题也日益凸显。但是在这样的大环境下，我们凭借在高端精密制造领域的突出优势以及团队的优异表现，仍然以持续稳健的增长向市场交出了满意的答卷。2023年全球经济增长放缓、购买力下降、电脑终端的市场销量下滑以及消费性电子产品市场表现整体偏弱等因素都给公司的营收增长带来了挑战；但我们发挥垂直整合及制程创新的优势，以多元化的产品布局在份额与新市场、新客户、新品类上积极发力，加上在通讯和汽车产品领域持续的高速发展，我们整体业绩仍然取得了不错的成长。尤其第四季度开始到今年一季度，各大终端品牌客户在新产品和新技术应用上都在加速，行业景气度有望复苏，再加上我们团队一直以来出色的表现和我们越来越清晰的三个五年规划，以及前期布局的陆续落地，让我和我的团队对公司未来几年的稳健成长充满信心！</p>

## 二、财务总监吴天送先生对 2023 年度及 2024 年一季度财务状况进行说明

### 1、2023 年度财务基本情况

2023 年公司实现收入为 2,319.05 亿元，较上年同期增长 8.35%;归属于上市公司股东的净利润为 109.53 亿元，较上年同期增加 19.53%;扣非后归属上市股东的净利润为 101.85 亿元，较上期同期增加 20.65%。

收入增长除了来自消费电子的 175.16 亿元之外，汽车互联产品及精密组件增加 31 亿元的收入，通讯互联产品及精密组件增加 17 亿元的收入。电脑互联产品及精密组件受后疫情时代的影响，PC 市场整体需求下降，收入减少 37.87 亿元。

2023 年度毛利率为 11.58%，相较于 2022 年的 12.19%降了 0.61%左右，虽然通讯产品的毛利率增加了 4.67 个百分点，但消费电子的营收比重较高，其中低毛利的系统级组装产品营收提升，另外 2022 年底在高汇率下策备的库存于 2023 年 H1 实现销售，导致 2023 年 H1 毛利率整体偏低。

2023 年度的销管研等运营费用率为 6.3%，较 2022 年的 6.71%降低 0.41 个百分点，主要来自内部流程优化、人效提升和降本增效。

2023 年的研发费用金额为 81.89 亿元，较 2022 年的 84.47 亿元，减少约 2.58 亿元，主要系谨慎性原则对于部分与研究发展非直接强相关的研发投入转入管理费用，这也是导致管理费用同比增加 4.67 亿元的主要原因;2023 年净利润率为 5.28%，较去年同期提升了 0.38 个百分点，虽毛利率略有下降，但是公司通过数智化转型促使销管研费用的管控更高效和财务费用的降低，以及联营企业的投资收益增加，最后净利润率较去年有所提升。

2023 年度，ROE 为 21.61%，继续保持 20%以上的较高水平。

2023 年度，公司经营活动净现金流入 276.05 亿元，较去年同期增加 148.77 亿元，主要是以下两个原因：

(1) 2022 年底策备的库存在 2023 年变现，影响经营现金流 72 亿元；

(2) 利润增加且利润中涵盖长期资产摊销金额增加，2023 年自由现金流为 162.18 亿元，资本支出已从去年的 135.8 亿元，下降至今年的 113.8 亿元，资本支出的高峰期已过。

2023 年底，公司负债率为 56.61%，较上年同期的 60.38%，降低了 3.77 个百分点，公司通过数智化平台对存货、资本支出进行优化管控，同时，净利的累加也使净资产增厚。

2023 年底存货 295 亿元，较同期降低 76 亿元，库存管理进一步优化;2023

年的利息费用 13.77 亿元，同比增加 3.39 亿元，主要因美联储加息，导致美元融资利率平均有所提升。

## 2、2024 年第一季度财务情况

2024 年第一季度，公司实现销售收入 524 亿元，较上年同期增长 4.93%；归属于上市公司股东的净利润为 24.71 亿元，较上年同期增长 22.45%。净利率为 4.91%，较去年同期增加 0.71 个百分点，主要原因：

- (1) 集团通过数智化信息化平台优化降本增效措施带来的毛利率的提升；
- (2) 联营企业投资收益增加；
- (3) 人民币贬值对以出口为主的企业相对利好；
- (4) 货币资金增加带来利息收入相应增加。

第一季度经营现金流为 -8.4 亿元，同比减少 44.56 亿元，主要原因为：消费电子传统周期 H2 是旺季、H1 是淡季，结合我们的 AR/AP 运营周期差异，所以 Q1 主要是支付上期 Q4 的货款，而收款只有部分来源于 Q4 的货款，导致 3/31 的 AP 余额相较于 12/31 大幅减少，所以主要是时间差导致；而 2023 年 Q1 是因为 2022 年底策备库存变现，利好经营性现金流。

## 三、通信业务事业处负责人熊藤芳先生对公司通信业务整体情况及未来展望进行说明介绍

通讯这个板块我们主要围绕数据中心与通信两大核心应用场景，打造核心零部件及系统级设计制造的双引擎。近年来，我们通过内增外延的战略部署，对内优化运营，提升管理效率和产品质量；对外精准并购，持续拓宽 ICT 领域赛道。

目前，我们的产品线涵盖了连接器和线缆、通讯射频、光互连、热管理及电源五个关键领域，能够为客户提供全面、高效的一站式解决方案。近年来，业务一直保持稳定增长。

在电连接产品方面，我们致力于为数据与通信高速互联行业提供全方位、端到端的解决方案。无论是从芯片侧到存储、从芯片侧到 IO、还是从芯片侧到芯片侧，以及跨柜的互联，我们都能够根据客户的特定需求，提供定制化的产品方案，满足各种应用场景的独特要求。在产品方面，我们提供了丰富的选择，包括各类服务器通用标准、定制化的连接器、连接器模组、内部高速互联线缆及 Riser 等线缆模组解决方案。此外，我们还提供高速背板扣板及连接组件、外部互联连接器以及集成散热功能的一体式解决方案。为了满足下一代服务器内部高速互联的需求，我们积极投入研发，推出了支持 PCIe6.0 及 AI 数据中

心、交换领域以太网高速 112G、224G 甚至上探 448G 的相关互联产品。同时，我们还预研了具有前瞻性的 PCIe7.0 以及轻有源等系统解决方案，为未来的技术发展做好充分准备。

在光连接产品方面，立讯主要针对数据中心和 AI 集群开发了多种场景如共封装光学（CPO）以及 PCIe/USB-C 等光的解决方案，我们的光连接具备从研发、仿真、制程工艺、测试完整的产品能力，同时我们拥有 DPO、LRO、LPO 等一系列在当下降功耗大背景的差异化解决方案，产品覆盖从 100G 到 800G 的带宽，满足数据中心在不同场景下的高速互联需求。

在 AI 集群光互联方面，我们也有 400G、800G 的产品以及 1.6T 的产品来覆盖当下和未来 AI 的应用，目前很多项目也在不断地推进和落地。

在共封装光学（CPO）产品领域，我们作为国家标准的主导者，我们也在积极推进 CPO 在国内的商用，同时我们也积极参与北美客户很多项目的开发；在 PCIe 及 USB-C 的光互联领域，我们也在积极拓展 CPO 的应用，推进关键客户在这些方案上的落地；目前在电连接及光连接领域，不管是海外还是国内相关的客户，我们已经达成合作意向的客户或者正在合作的客户范围还在逐步扩大，并且随着行业的发展和与客户合作关系的深入，我们有信心凭借公司深厚的技术积累和先进制造能力，进一步开拓市场，赢得更多机会，并争取更大的利润空间。

除了高速互联以外，在通信领域，我们的散热解决方案同样表现出色。针对云计算、数据中心、边缘计算和通信四大核心领域，精心打造了涵盖风扇、热管、VC、水冷、液冷、CDU 以及集装箱温控等全方位的散热解决方案，确保各类场景的需求我们都能很好地满足。凭借在高速互联领域已积累的客户基础，随着我们对产品研发、制造能力的进一步整合与提升，更多的机会正在对我们开放。

在电源方面，公司针对数据中心到 GPU/TPU 终端的供电需求，成功开发了从一次电源、二次电源到三次电源的整体解决方案。随着 GPU/TPU 算力的不断提升、工作电压逐渐降低、负载日益增大，为了满足更高的电力需求，我们推出了 1000W 的二次电源及其并联使用方案。同时，随着功率的增加，我们通过提升 BUS 电压、降低输入电流等措施，有效降低了电源损耗，举个例子，我们有一个电源产品，行业的通用电源转换效率是 97%，我们做到了 98%，虽然只有一个点的差异，但是从损耗上来讲，从 3%的损耗减少到了 2%，我们降低了 30%的损耗，这也是为什么我们在北美作为一个没有影响力的电源品牌能够获得机会的很重要的原因；特别值得一提的是，我们创新地采用了两相集成的三次电源设计，实现了从 12V 到 1V 向 6V 到 1V 的电压转换。这一

转变不仅有效改善了电源的动态特性，还为下一代 TLVR 技术的应用奠定了坚实基础，预计将进一步优化动态性能。我们的模块电源产品已开始应用于多个 AI 客户的 GPU 和 TPU 的供电解决方案。

在射频领域，我们持续深耕，专注于核心材料与工艺的研究，致力于提供关键部件与模块产品，并为客户提供全面的系统集成与解决方案。近年来，我们成功构建了基站天线的加工生产制造能力，凭借在关键制造技术、自动化、MES 系统等方面的行业领先优势，逐步发展成为中国最大的基站天线生产制造基地。

在 RCU 和传动部件领域，立讯同样展现出强大的生产制造能力，凭借独特的生产技术能力和装备设计能力，成为国内通讯领域龙头客户的核心供应商，并建立了深厚的合作伙伴关系。因此，在通讯板块的五个领域中，我们有信心能够凭借研发能力、制造实力、客户基础，持续扩大份额，保持稳定增长。

另外，在 AI 行业的潜在机会中，Nvidia 发布新 GB200 芯片和对应架构，GB200 NVL72 单柜整套我们可以提供约 209 万元的解决方案，包含电连接、光连接、电源管理、散热等产品，预计总市场规模将达到千亿元。

#### 四、公司管理层与投资者互动交流

##### 1、请问公司对未来 CAPEX 投资、存货、现金流以及 ROE 方面的展望。

答：当前，公司 CAPEX 的投资高峰期已过，海内外的厂房建设也已基本完成，未来，公司将更注重投入的合理性，结合对现有柔性制造平台的沿用，整体 CAPEX 投资金额在接下来的几个报告期还会有所下降，特别是通信、汽车产业以及消费电子产业的大客户业务方面，我们更侧重于在产品早期开发阶段进行柔性平台的搭建，因此后期不需要过多的 CAPEX 投资。在存货方面，公司通过数字化平台建设、备料管控和商业谈判的优化，让存货整体规模回归到更加合理的状态。对于现金流的部分，公司综合考量未来五年业务发展方向、业务发展规模以及产业内生外延需求等因素，对未来现金流进行精细化测算，公司认为未来五年的现金流状况是值得大家关注与肯定的。在 ROE 方面，公司的 ROE 表现一直处于较好的状态，这是因为公司对于每一项新的产业投资，均要求其在稳定经营期间，ROE 需要高于 20%，而这也是我们保持 ROE 水平总体稳定成长的有效保障。

##### 2、请董事长分享关于 AI 创新、算力建设方面的看法。

答：当前，无论是对于互联网企业或是企业级应用，在 AI 服务器的需求都是在增加的，但我认为在经历短暂的需求爆发期后，市场整体将趋于理性成

长。这对于立讯而言是一个比较好的阶段，因为立讯的产品线很多，在这个时候我们更应该关注如何将光/电连接、散热、电源等核心产品向客户进行导入，如何借助高速互联这一优势产品带动其他产品实现突破。目前，无论是在与头部客户进行批量出货、产品送样、业务接触，都进展良好，这也得益于公司通讯业务团队在过去多年来在市场立下的好口碑。

**3、从立讯的角度看，大客户的 AI 应用落地到终端将会如何体现？什么终端落地更快、空间更大？**

答：以对市场的判断而言，我认为 MR/AR/VR 类产品会有更多的可进一步发挥的空间，但在当前市场已相对成熟的手机、穿戴类产品上，落地速度会快一些，随着未来硬件性能的快速提升以及应用生态的逐步完善，二者将会更加体现差异化。

**4、公司有内生外延的战略，在外延部分未来会针对哪些领域进行，以及外延的思路和侧重点？**

答：外延主要有两部分考虑，一部分是更快地扩充客户及产品，一部分则是减少全球化布局时从 0 到 1 的建设风险。短期而言外延的侧重点会放在汽车、医疗及通讯板块，毕竟在消费电子板块无论是客户还是产品线的垂直一体化供应能力，已经相对稳定和完整。

**5、通讯业务未来三年发展的预期如何？几大产品线里哪一部分增长最快？**

答：通讯板块目前公司做的最好的部分是 high-speed 的电连接，通过其带动光模块、电源、散热的发展，可以预见的是未来五年通讯业务的成长非常乐观，将高于整个公司平均的发展，且通讯业务的获利能力也是高于公司平均水平。

**6、如何看待 AR 眼镜及 MR 产品的发展？以及立讯在 AR 上的布局？**

答：个人认为以应用场景看会有两个方向，一个产品是着眼于提升生产力，一个产品是满足娱乐需求。至于 AR 眼镜，立讯目前已经服务了市场上的五家客户，这也是在市场充满挑战的情况下我们还有可观增长的其中一个产品线，公司的消费电子业务，除了大客户以外的产品线均呈碎片化发展，但也有很多积累的增量贡献。

**7、公司 2023 年年度分红比例相比去年同期提升近 10%的原因，以及对于未来分红趋势的展望？**

答：公司提高分红比例，是一种长期趋势而非临时性决定。这是公司综合考虑了 CAPEX 投资、存货、现金流、业务发展趋势等因素，结合在经营管理方面的持续性优化所作出的决策，同时也希望在未来可以更充分地回馈长期支持立讯的股东。

**8、对于立铠未来发展的展望？**

答：立铠未来三年的增长点主要分为三方面：一是大客户稳定量产的产品线，在未来会保持相对稳健的规模；二是其他客户的消费电子产品，立铠已经和相关客户建立合作关系，正处于从 second source 到 main source 的爬坡过程；三是大客户未来的 XR 的产品。

**9、公司 2024 年的业绩增长动能是什么？**

答：公司有非常多元化的产品，无论是在消费电子，还是汽车、通讯、医疗等领域，除了在大家关注的大客户产品线上的增量，在很多细分领域的产品上我们也取得了非常不错的成绩；以 Audio 产品为例，公司为全球绝大部分体量较大的头部客户提供 ODM 的产品，并且我们在这些客户的供应链里是垂直整合做得最彻底的一家，而这样的垂直整合能力能够为公司带来非常好的边际效益；再比如 Thunderbolt，我们是作为英特尔全球认证的产品线；这些都只是我们众多品类和产品线中很小一部分，我们还有很多其他类似的产品线，他们比较分散，但是积少成多，也能给公司整体带来很可观的增长贡献。

**10、公司在汽车、通讯等领域以及未来更多新的领域，如何把自身能力和市场机会及时匹配起来？**

答：我们没有办法很精准地估算外部发展机会的节奏和时点，就比如我们五年前在投光模块的时候也不知道今天 AI 技术发展这么快，同时我们部分产品也会受到一定的客观因素限制，例如服务器产品，立讯本身具备充分的技术支撑，但因为地缘政治和贸易壁垒，没有办法在北美做得更好，做得更多，同时还要考虑不影响现有零组件产品的业务机会。但大家要坚信，立讯只要进入这个领域，就一定能在这个领域里面成为一家优秀的厂商，尽管我们花的时间比别人短，但是不见得不需要时间；我们所布局的每一个产品，只要走的方向是对的，我们最终都能迈向全球前列，这就是我们的目标。

**11、在通讯领域，立讯的发展趋势及自身优势如何？**

答：在通讯领域，目前公司以 high-speed connector、Cable 为抓手，带动其他产品线的发展，未来五年内，通讯板块将会有较好的业务拓展机会。基于客户给予的充分信任，团队不断优化的内部管理，公司精密制造的技术底蕴，以及智能制造的技术支持，公司即使没有最早进入某个细分领域，对于未来能达成的目标也充满信心。

**12、请问公司对于大客户 2024 年手机和耳机的市场份额和出货量的预计是怎么样的？**

答：2024 年消费者换机可能会更关注 AI 相关的功能，需要更多关注今年下半年客户新一代手机的吸引力如何，我相信客户新产品仍然具备强大的市场吸引力。

**13、汽车板块 2024-2025 年业务增长的驱动力将会在哪个方面？未来是否可以维持现在的增速？**

答：公司汽车零部件在 2000 亿规模之前不需要去担心这个问题，也就是说接下来 10 年都无须担心，甚至我们可能不到 10 年就可以实现 2000 亿这个目标。制造业领域虽然很卷，但立讯有能力在技术的无人区制定相关行业标准，并帮助客户做好前瞻性规划和成本管控，以充分体现自己价值，所以我们从来不担心卷的问题。

**14、海外产能的分布和未来的规划？尤其是消费电子、通讯、汽车板块产能如何构建？**

答：目前公司四分之一产能在海外，四分之三在国内。预计五年内这个比例会是 30%海外，70%国内，变动主要集中在汽车及通讯产业。

**15、请问立讯在 AI 服务器领域的核心竞争力是什么？**

答：电连接领域是我们布局最早且最具有竞争力的产品线，其中包含连接器、线缆和线束，如果有排名的话，我相信我们将会是行业前三中落地能力最强的。我认为在光模块、散热和电源等产品上，以立讯扎实的技术实力，并没有落地难度。例如光模块的发展，依托 high-speed 产品在市场上的领先优势，外加与头部芯片厂商的良好合作关系，我们可以在项目早期开发阶段就开始介入，目前我们已经配合众多行业头部客户完成新产品预研。

此前由于大环境的因素，服务器的 ODM 厂家呈现在个别地区聚集的情况，

这是环境因素造成的局面，而非其自身竞争力。凭借立讯不断对市场进行充分的调研与剖析，我们对自身的能力与发展重心有着清晰的认识。在服务器零部件的供应链选择上，目前更多还是客户的指定导向，未来随着我们不断与客户在各个品类建立更紧密的业务关系，相信公司在 AI 服务器领域会保持增长态势，我们只会前进不会后退。

#### **16、如何说服海外客户在 AI 产品中选择中国供应商？**

答：事实上，AI 产品供应链中的中国厂商不是少数，这说明就目前而言，或许整机业务存在一定障碍，但只要公司技术实力足够扎实，身份不会是阻碍因素。而在零部件业务方面，不存在因中资厂商的身份所带来的排斥，但客户确实会希望能够在海外地区多一些制造基地。

#### **17、公司未来与大客户在 AI 服务器、AI 大模型合作中所扮演的角色**

答：从我们所服务的核心客户来看，无论是服务器业务，还是终端侧产品，我们都深度合作，我们也从不会缺席这些机会。

#### **18、在竞争激烈的汽车领域，公司如何保持自己的核心竞争力？**

答：大多数企业，尤其是中国企业包括立讯，都是在竞争激烈的环境中求生存和发展。我们不能只空想或讲故事，而必须在这种环境中不断开源节流。在节流的方面，我们通过不断优化数字化平台和智能制造，从而提升生产力，抓住每一个节流和增效的机会。在开源方面，我们在短中长期的发展过程中，无论是开拓多元化的市场，还是在重要客户上发挥垂直整合能力，都全力以赴，这也是立讯的报表始终表现与众不同的原因。

这不是对单一客户努力所带来的特别表现，我们拥有全方位的人才和充分授权的管理模式，让大家能在各自领域内充分经营好所服务的客户。在此次美国的行程中，我发现公司的员工时刻将节流落实在日常中，我们的干部即使符合乘坐商务舱的标准，也会自主选择经济舱，这让我非常感动，但我还是希望他们能享受到相应的福利。

一直以来，我们各方面的表现都得到客户的高度认可，尤其在汽车领域，立讯人的拼搏和进取是有目共睹的，这也是我们汽车业务能有这么高速增长的原因。

附件清单  
(如有)

日期

2024 年 4 月 26 日

## 附件：参与单位名称及人员姓名

机构名称	姓名	机构名称	姓名
资衡(上海)商业管理有限公司	纪昕	南方基金管理股份有限公司	应帅
中原证券股份有限公司	邹臣	南方基金管理股份有限公司	李锦文
中邮理财有限责任公司	尤超	南方基金管理股份有限公司	竺绍迪
中邮创业基金管理股份有限公司	李培炎	南方基金管理股份有限公司	龙一鸣
中邮创业基金管理股份有限公司	王瑶	摩根士丹利投资管理公司	陳奕辰
中庸资本有限公司	AmyGeng	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司	李子扬
中银基金管理有限公司	蔡国栋	摩根大通证券(中国)有限公司	许日
中银国际证券股份有限公司	周世辉	摩根大通证券(中国)有限公司	刘叶
中银国际研究有限公司	林仲衡	明世伙伴基金管理(珠海)有限公司	朱腾飞
中意资产管理有限责任公司	胡祖嘉	民生证券股份有限公司	吕天赐
中信证券资产管理有限公司	曹苍剑	民生通惠资产管理有限公司	詹粤萍
中信证券资产管理有限公司	贾可训	民生加银基金管理有限公司	王悦
中信证券资产管理有限公司	龚嘉斌	美林(亚太)有限公司	朱可欣
中信证券股份有限公司	郑凯航	麦格理资本股份有限公司	馬卓藍
中信证券股份有限公司	梁楠	马来西亚国库咨询(香港)有限公司	崔鹏翔
中信证券股份有限公司	沈哲	路博迈投资管理(上海)有限公司	王舒磊
中信证券股份有限公司	何锋	兰馨亚洲投资中国有限公司	储凯俊
中信证券股份有限公司	晏磊	宽源投资管理(深圳)有限公司	庄椀荃

中信里昂证券有限公司	张钦锐	开源证券股份有限公司	盛晓君
中信里昂证券有限公司	刘锦东	九泰基金管理有限公司	黄皓
中信里昂证券有限公司	侯帆	九泰基金管理有限公司	傅滨容
中信建投证券股份有限公司	郭彦辉	九泰基金管理有限公司	赵万隆
中信建投证券股份有限公司	郑寅铭	九泰基金管理有限公司	刘源
中信建投证券股份有限公司	范彬泰	径流资本有限公司	胡佳好
中信建投证券股份有限公司	乔磊	景顺纵横投资管理(上海)有限公司	林思骢
中信建投证券股份有限公司	何昱灵	景顺长城基金管理有限公司	刘力思
中信建投基金管理有限公司	杨广	精砚私募基金管理(广东)有限公司	何云峰
中信保诚资产管理有限责任公司	钱一硕	交银施罗德基金管理有限公司	张雪蓉
中信保诚资产管理有限责任公司	金炜	交银施罗德基金管理有限公司	高扬
中信保诚基金管理有限公司	郑弼禹	交银施罗德基金管理有限公司	于畅
中投证券(香港)金融控股有限公司	Leo DENG	江苏瑞华投资管理有限公司	章礼英
中泰证券股份有限公司	王芳	建银国际证券有限公司	苏林
中泰证券股份有限公司	杨旭	建信养老金管理有限责任公司	王天乐
中泰证券股份有限公司	张琼	建信养老金管理有限责任公司	符健
中泰安合投资管理有限公司	姚琦	建信养老金管理有限责任公司	陶胤至
中欧基金管理有限公司	王健	建信养老金管理有限责任公司	陶静
中欧基金管理有限公司	金旭炜	建信基金管理有限责任公司	刘克飞

中金基金管理有限公司	汪洋	建信基金管理有限责任公司	姚锦
中汇人寿保险股份有限公司	曹勇	嘉实基金管理有限公司	彭民
中国太平洋保险(集团)股份有限公司	吴晓丹	嘉实基金管理有限公司	柏重波
中国人寿养老保险股份有限公司	杨兆鑫	嘉实基金管理有限公司	赵昌昊
中国人寿养老保险股份有限公司	静毅男	惠升基金管理有限责任公司	彭柏文
中国人民养老保险有限责任公司	匡恒	惠理投资管理(上海)有限公司	龙铮
中国人保资产管理有限公司	奚晨弗	汇添富基金管理股份有限公司	徐志华
中国人保资产管理有限公司	周铃雅	汇添富基金管理股份有限公司	谢昌旭
中国人保资产管理有限公司	李哲超	汇添富基金管理股份有限公司	韩政沅
中国人保资产管理有限公司	司紫硕	汇添富基金管理股份有限公司	左剑
中国人保资产管理有限公司	孙秋波	汇添富基金管理股份有限公司	劳杰男
中国人保资产管理有限公司	何楚瑶	汇添富基金管理股份有限公司	徐延锋
中国国际金融股份有限公司	李虎	汇添富基金管理股份有限公司	马翔
中国国际金融股份有限公司	黄天擎	汇添富基金管理股份有限公司	李超
中国国际金融股份有限公司	李澄宁	汇泉基金管理有限公司	陈苏
中国国际金融股份有限公司	潘婧怡	汇丰投资管理(香港)有限公司	马诗阳
中国国际金融股份有限公司	陈俊	汇丰前海证券有限责任公司	何方
中国国际金融(香港)有限公司	杨硕	汇丰前海证券有限责任公司	王志欣
浙商基金管理有限公司	胡博清	汇丰晋信基金管理有限公司	李凡
浙江沁源私募基金管理有限公司	傅明	汇丰晋信基金管理有限公司	徐犇

招银理财有限责任公司	梁爽	汇丰晋信基金管理有限公司	陈平
招银国际证券有限公司	刘梦楠	汇丰晋信基金管理有限公司	许廷全
招商证券资产管理有限公司	吴彤	汇丰环球投资管理有限公司	William Chen
招商证券投资有限公司	王景	汇安基金管理有限责任公司	徐昕
招商证券股份有限公司	程鑫	华鑫证券有限责任公司	何鹏程
招商证券股份有限公司	赵琳	华鑫证券有限责任公司	李神韵
招商证券股份有限公司	马道明	华鑫证券有限责任公司	毛正
招商证券股份有限公司	王恬	华夏未来资本管理有限公司	丁鑫
招商证券股份有限公司	鄢凡	华夏久盈资产管理有限责任公司	桑永亮
招商局仁和人寿保险股份有限公司	王浚宇	华夏基金管理有限公司	刘强
招商基金管理有限公司	杜亮	华夏基金管理有限公司	谢小龙
招商基金管理有限公司	蔡文涛	华夏基金(香港)有限公司	景然
长信基金管理有限责任公司	孙玥	华泰资产管理有限公司	管甘华
长盛基金管理有限公司	许利天	华泰资产管理有限公司	万静茹
长盛基金管理有限公司	汤其勇	华泰证券股份有限公司	丁宁
长盛基金管理有限公司	郭堃	华泰证券股份有限公司	黄礼悦
长江证券股份有限公司	蔡少东	华泰证券(上海)资产管理有限公司	陈欣
长江证券股份有限公司	董雨卓	华泰证券(上海)资产管理有限公司	郑栋
长江证券(上海)资产管理有限公司	施展	华能贵诚信托有限公司	刘耘州

长江养老保险股份有限公司	杨小林	华富基金管理有限公司	薛辉蓉
长城基金管理有限公司	杜鹏远	华福证券有限责任公司	葛立凯
长城基金管理有限公司	陈良栋	华创证券有限责任公司	高远
长城基金管理有限公司	林皓	华宝基金管理有限公司	吴心怡
粤开证券股份有限公司	于洋	华宝基金管理有限公司	丁靖斐
粤开证券股份有限公司	邓宴文	华宝基金管理有限公司	曹旭辰
远信(珠海)私募基金管理有限公司	吴鹏飞	华安证券股份有限公司	刘志来
远信(珠海)私募基金管理有限公司	谢振东	华安基金管理有限公司	鲍清
圆信永丰基金管理有限公司	陈臣	花旗環球金融亞洲有限公司	王曉琮
圆信永丰基金管理有限公司	邹维	花旗環球金融亞洲有限公司	黃緒聞
圆信永丰基金管理有限公司	马红丽	鸿商资本股权投资有限公司	李明
誉辉资本管理(北京)有限责任公司	郝彪	泓德基金管理有限公司	郭航
涌德瑞炬(上海)私募基金管理有限公司	钱靖	宏利投资管理(香港)有限公司	Emily Liao
永安国富资产管理有限公司	王成梁	宏利基金管理有限公司	崔梦阳
盈峰资本管理有限公司	张珣	红土创新基金管理有限公司	郑泽滨
银华基金管理股份有限公司	方建	弘盛资本有限公司	曹萌
银华基金管理股份有限公司	王卓立	恒安标准人寿保险有限公司	张宇
银华基金管理股份有限公司	于蕾	荷宝私募基金管理(上海)有限公司	张子钊
银华基金管理股份有限公司	杜宇	和谐健康保险股份有限公司	朱之轩

银河基金管理有限公司	袁曦	合肥市微明恒远私募基金管理有限公司	张立东
银河基金管理有限公司	牟方晓	浩成资产管理有限公司	陳嘉昊
银河基金管理有限公司	袁曦	浩成资产管理有限公司	AnnieSu
易方达基金管理有限公司	蔡荣成	杭州凯岩投资管理有限公司	姚玥
易方达基金管理有限公司	陈广瑞	杭州锦成盛资产管理有限公司	王懿晨
易方达基金管理有限公司	欧阳良琦	杭银理财有限责任公司	薛翔
彝川资本管理有限公司	张淞	瀚亚投资管理(上海)有限公司	许骁骅
阳光资产管理股份有限公司	张凌禹	海通证券股份有限公司	李轩
寻常(上海)投资管理有限公司	杜凡	海通证券股份有限公司	文灿
兴证证券资产管理有限公司	杨亦	海通国际证券集团有限公司	紀雨岑
兴证全球基金管理有限公司	虞淼	海通国际证券集团有限公司	蒲得宇
兴证全球基金管理有限公司	沈安妮	海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)	解睿
兴证全球基金管理有限公司	谢书英	海富通基金管理有限公司	范庭芳
兴证全球基金管理有限公司	薛怡然	海德资产管理有限公司	MaxSun
兴业证券股份有限公司	姚丹丹	国元证券股份有限公司	彭琦
兴业证券股份有限公司	陈文卿	国元证券股份有限公司	沈晓涵
兴业证券股份有限公司	李晓康	国信证券股份有限公司	闵晓平
兴业基金管理有限公司	胡宸睿	国信证券股份有限公司	贺东伟
兴华基金管理有限公司	贺业林	国信证券股份有限公司	李书颖
信泰人寿保险股份有限公司	刘跃	国新证券股份有限公司	成松涛

鑫元基金管理有限公司	施欣彤	国投瑞银基金管理有限公司	马柯
鑫巢资本管理(香港)有限公司	周光仁	国泰基金管理有限公司	张阳
新疆前海联合基金管理有限公司	张永任	国寿安保基金管理有限公司	陈航宇
新华资产管理股份有限公司	吕江禹	国盛证券有限责任公司	陈永亮
香港商野村国际证券有限公司	顏維君	国联安基金管理有限公司	张伟
香港富达国际有限公司	王苗子	国联安基金管理有限公司	韦明亮
西南证券股份有限公司	吴奕霖	国金证券股份有限公司	樊志远
西南证券股份有限公司	刘淑娴	国金证券股份有限公司	楼韬
西藏中睿合银投资管理有限公司	叶笑坤	国金证券股份有限公司	刘妍雪
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	虞利洪	国华兴益保险资产管理有限公司	韩冬伟
西藏东财基金管理有限公司	李惠	国华人寿保险股份有限公司	易景明
西部证券股份有限公司	杜威	国海证券股份有限公司	郑奇
西部利得基金管理有限公司	陈蒙	国海富兰克林基金管理有限公司	张纯
未来资产环球投资(香港)有限公司	陈梓泓	国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司	王天乐
天壹紫腾资产管理(宁波)有限公司	陈思	广深联合控股有限公司	程少普
天弘基金管理有限公司	申宗航	广发证券股份有限公司	王钰乔
天弘基金管理有限公司	张磊	广发证券股份有限公司	郇正林
天风证券股份有限公司	潘暎	广发基金管理有限公司	观富钦
天风证券股份有限公司	温玉章	广发基金管理有限公司	赵古月

天风证券股份有限公司	包恒星	广东正圆私募基金管理有限公司	张荟慧
天风(上海)证券资产管理有限公司	殷成钢	广东正圆私募基金管理有限公司	黎君仪
泰康资产管理(香港)有限公司	陈济	广东润达私募基金管理有限公司	赵维卿
泰康基金管理有限公司	卞学清	光大证券股份有限公司	何昊
太平资产管理有限公司	孟欢	工银瑞信基金管理有限公司	曾剑宇
太平资产管理有限公司	马姣	工银瑞信基金管理有限公司	金兴
太平洋资产管理有限责任公司	张玮	工银瑞信基金管理有限公司	万力实
太平洋资产管理有限责任公司	王喆	富瑞金融集团香港有限公司	鄭雯靖
太平洋资产管理有限责任公司	孙凯歌	富瑞金融集团香港有限公司	Edison Lee
太平基金管理有限公司	常思远	富瑞金融集团香港有限公司	路聪
太平基金管理有限公司	王达婷	富瑞金融集团香港有限公司	何嘉宇
时代资本投资咨询(香港)有限公司	鄭旻旻	富国基金管理有限公司	李娜
施罗德国际金融集团有限公司	Alice Chen	富国基金管理有限公司	孙权
深圳望正资产管理有限公司	旷斌	富国基金管理有限公司	何信
深圳私享私募证券投资基金管理有限公司	庄凯源	富国基金管理有限公司	胡博
深圳市睿德信投资集团有限公司	肖斌	富敦投资管理(上海)有限公司	梁行健
深圳市领骥资本管理有限公司	方力	富敦投资管理(上海)有限公司	王宇轩
深圳市君弘投资管理有限公司	段倩	富安达基金管理有限公司	申坤
深圳市东方马拉松投资管理有限公司	刘洁	富安达基金管理有限公司	申坤

深圳前海汇杰达理资本有限公司	梁正芳	复星恒利证券有限公司	唐莹莹
深圳宏鼎财富管理有限公司	李小斌	复星保德信人寿保险有限公司	朱怡琳
深圳恒德投资管理有限公司	王凡	方正证券股份有限公司	钟琳
深圳河床投资管理有限公司	张建宾	方正富邦基金管理有限公司	冯箫倩
深圳创富兆业金融管理有限公司	余捷涛	法国巴黎资产管理亚洲有限公司	邝崇智
申万菱信基金管理有限公司	卜忠林	敦和资产管理有限公司	盖婷婷
上汽颀臻(上海)资产管理有限公司	黄婷	敦和资产管理有限公司	李乾
上海重阳投资管理股份有限公司	赵阳	东兴证券股份有限公司	郑及游
上海中域投资有限公司	袁鹏涛	东兴基金管理有限公司	周昊
上海正心谷实业有限公司	常晟	东兴基金管理有限公司	张胡学
上海禛瑛投资管理有限公司	王海华	东吴证券股份有限公司	黄细里
上海瞻程投资管理有限公司	朱易思韦	东吴证券股份有限公司	程颢
上海域秀资产管理有限公司	白晗	东吴证券股份有限公司	孟璐
上海毅木资产管理有限公司	祝俭	东吴基金管理有限公司	刘瑞
上海毅木资产管理有限公司	陈锡伟	东吴基金管理有限公司	徐慢
上海喜世润投资管理有限公司	杨渝	东海证券股份有限公司	张昊
上海万纳私募基金管理有限公司	李美泽	东方证券股份有限公司	曹伏飙
上海彤源投资发展有限公司	赵阳	东方证券股份有限公司	范佳宸
上海骏盛资产管理有限公司	陶星辰	东方证券股份有限公司	江舟
上海泰昶资产管理有限公司	汤明泽	东北证券股份有限公司	李亚鑫

上海世诚投资管理有限公司	陈之璩	东北证券股份有限公司	李明
上海申银万国证券研究所有限公司	金凌	第一创业证券股份有限公司	杜欢欢
上海申银万国证券研究所有限公司	杨海晏	淡水泉(北京)投资管理有限公司	林灏洋
上海睿郡资产管理有限公司	刘国星	淡水泉(北京)投资管理有限公司	陈晓生
上海盘京投资管理中心(有限合伙)	庄涛	淡马锡控股(私人)有限公司	徐熠
上海盘京投资管理中心(有限合伙)	王莉	大家资产管理有限责任公司	苗丰
上海宁涌富私募基金管理合伙企业(有限合伙)	黄盼盼	大家资产管理有限责任公司	王凤娟
上海明河投资管理有限公司	姜宇帆	大和国泰证券股份有限公司	鲍致仁
上海弥远投资管理有限公司	许鹏飞	大成基金管理有限公司	黄万青
上海聆泽私募基金管理有限公司	沙小川	大成基金管理有限公司	吴志强
上海雷钧私募基金管理有限公司	杨建标	大成基金管理有限公司	郭玮羚
上海聚鸣投资管理有限公司	唐权喜	创金合信基金管理有限公司	周志敏
上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)	康泽昊	成都锦天成资产管理有限公司	张济鹏
上海涇溪投资管理合伙企业(有限合伙)	柯伟	晨星(亚洲)有限公司	李旭暘
上海涇溪投资管理合伙企业(有限合伙)	吴克文	晨曦投资(QFII)	陈显志
上海健顺投资管理有限公司	邵伟	财通证券资产管理有限公司	李晶
上海弘尚资产管理中心(有限合伙)	江凡	财通证券资产管理有限公司	虞圳劬

上海和谐汇一资产管理有限公司	施跃	财通证券股份有限公司	黄梦龙
上海和谐汇一资产管理有限公司	潘东煦	财通证券股份有限公司	白宇
上海和谐汇一资产管理有限公司	章溢漫	财通证券股份有限公司	朱陈星
上海和谐汇一资产管理有限公司	周园园	博裕资本投资管理有限公司	余高
上海和谐汇一资产管理有限公司	林鹏	博时基金管理有限公司	陈伟
上海和谐汇一资产管理有限公司	韩冬	博时基金管理有限公司	赵易
上海合远私募基金管理有限公司	陈晓蕾	博时基金管理有限公司	谢泽林
上海灏霖投资管理有限公司	王若擎	博道基金管理有限公司	蔡成吉
上海国际信托有限公司	陆方	碧云资本管理有限公司	汤礼辉
上海光大证券资产管理有限公司	尚青	碧云资本管理有限公司	姚毓林
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)	颜世琳	碧云资本管理有限公司	冯家桢
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)	张新和	贝莱德基金管理有限公司	戴惟
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)	罗晓迪	北信瑞丰基金管理有限公司	庞文杰
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)	邓晓峰	北京遵道资产管理有限公司	杨增飞
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)	黄远豪	北京源乐晟资产管理有限公司	吴雨哲
上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙)	陆忆天	北京煜诚私募基金管理有限公司	贾晓新
上海峰境私募基金管理有限公司	黄宁	北京市星石投资管理有限公司	杨英
上海洋杨资产管理有限公司	金晓鸣	北京凯思博投资管理有限公司	宗佳颖

上海东方证券资产管理有限公司	廖家瑞	北京泓澄投资管理有限公司	徐哲桐
上海东方证券资产管理有限公司	王佳骏	北京泓澄投资管理有限公司	张弢
上海东方证券资产管理有限公司	蔡志鹏	北京和聚私募基金管理有限公司	邱颖
上海道仁资产管理有限公司	陈跃雄	北京诚旻投资有限公司	谢凯
上海保银投资管理有限公司	David.ni	北京才誉资产管理企业(有限合伙)	刘莹莹
上海阿杏投资管理有限公司	林乔松	鲍尔赛嘉(上海)投资管理有限公司	周俊恺
山证(上海)资产管理有限公司	薛昊天	宝盈基金管理有限公司	张天闻
山西证券股份有限公司	田发祥	柏骏资本管理(香港)有限公司	李忠翰
润晖投资管理香港有限公司	刘京	百年保险资产管理有限责任公司	蒋捷
睿远基金管理有限公司	傅鹏博	霸菱资产管理(亚洲)有限公司	张萌
睿远基金管理有限公司	杨维舟	安信证券资产管理有限公司	林芸
睿远基金管理有限公司	朱璘	安信基金管理有限责任公司	李梓昊
瑞银资产管理(上海)有限公司	AllenPu	安信基金管理有限责任公司	聂世林
瑞银资产管理(上海)有限公司	张胤	安联环球投资亚太有限公司	周珽辉
瑞银证券有限责任公司	俞佳	安联保险资产管理有限公司	任智宇
瑞士银行国际证券有限公司	徐伊人	安本私募基金管理(上海)有限公司	李衍亮
融通基金管理有限公司	郭晓莹	UG INVESTMENT ADVISERS LTD	Abbie Wu
日本野村证券株式会社	李佳伶	UG INVESTMENT ADVISERS LTD	Wade Lin

仁桥(北京)资产管理有限公司	夏俊杰	TT INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED	Sharon Tsoi
仁桥(北京)资产管理有限公司	张鸿运	Shinhan Asset Management (Hong Kong) Limited	黄炜
群益证券投资信托股份有限公司	洪玉婷	Shinhan Asset Management (Hong Kong) Limited	Na,Jin Ah
泉果基金管理有限公司	姜荷泽	SanfordBernstein	王含蓄
泉果基金管理有限公司	赵诣	Point72 Hong Kong Limited	孙晨清
泉果基金管理有限公司	李学涛	Point72 Hong Kong Limited	郑天涛
前海人寿保险股份有限公司	梁廷	Point72 Hong Kong Limited	ThurstonLee
前海人寿保险股份有限公司	丁超凡	Point72 Hong Kong Limited	Joe Qin
千禧年投资管理顾问有限公司	邢程	OasisManagement	管瑞成
普徕仕香港有限公司	Jodie Huang	Neuberger Berman Asia Limited	Fiona Liu
浦银国际证券有限公司	馬智焱	My.Alpha	Rom Gao
浦银国际证券有限公司	沈岱	MorganSanleySharon	Shih
浦银国际证券有限公司	黄佳琦	MILLENNIUM CAPITAL MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED	罗奇添
平安资产管理有限责任公司	龚彦恺	Millennium	姚逊宇
平安资产管理有限责任公司	孙峥	Mass Ave Global,Inc.	孙雨竹
平安证券股份有限公司	徐勇	MARSHALL WACE ASIA LIMITED	王一开

平安养老保险股份有限公司	蓝逸翔	MARCO POLO PURE ASSET MANAGEMENT LIMITED	邓咏梅
平安养老保险股份有限公司	丁劲	MARCO POLO PURE ASSET MANAGEMENT LIMITED	黄晨
平安理财有限责任公司	袁野	LMR Partners	Francis
平安基金管理有限公司	张淼	JefferiesHongKongHoldingsLimited	Nick Cheng
平安基金管理有限公司	季清斌	HongKongRaysCapital	KEzicong
鹏扬基金管理有限公司	章宏帆	ForwardEdgeInvestmentLimited	JasonSUN
鹏扬基金管理有限公司	曹敏	Coatue Management LLC	郑直
鹏华基金管理有限公司	陈凯睿	BofA	Robert Cheng
鹏华基金管理有限公司	杨飞	BofA	Kevin Zhang
鹏华基金管理有限公司	胡颖	Balyasny Asset Management (Hong Kong) Limited	Watson Lau
鹏华基金管理有限公司	甘洋科	Balyasny Asset Management (Hong Kong) Limited	Emma Hu
磐厚动量(上海)资本管理有限公司	胡建芳	Aspex Management (HK) Limited	Steven Liu
诺德基金管理有限公司	孙小明	Acuity Knowledge Partners (Hong Kong) Limited	Albert Cui
农银汇理基金管理有限公司	左腾飞	农银人寿保险股份有限公司	高岑岑
农银汇理基金管理有限公司	张璋	南方基金管理股份有限公司	陈卓