

股票代码：002270

股票简称：华明装备

华明电力装备股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 电话会议
参与单位名称及人员姓名	见附件清单
时间	2024年8月09日 10:00-11:00 电话会 2024年8月09日 11:00-12:00 电话会 2024年8月09日 13:00-14:00 电话会 2024年8月09日 14:00-15:00 电话会 2024年8月09日 15:00-16:00 电话会 2024年8月09日 16:00-17:00 电话会 2024年8月09日 17:00-18:00 电话会 2024年8月09日 20:30-21:30 电话会 2024年8月11日 14:00-15:00 电话会
地点	公司
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：夏海晶
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司2024年上半年业绩情况介绍 2024年上半年公司整体经营稳健，实现营业收入 11.21

亿元，同比增长 23.24%；归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增长 9.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.94 亿元，同比增长 14.88%。

上半年公司收入结构有所变化，电力设备业务收入占比下降至 74%，电力工程业务占比有所增长，数控设备业务占比变化不大。电力设备业务作为公司的核心利润来源，毛利贡献超过 90%。上半年综合毛利率的变化主要是受到收入结构变化的影响。

具体业务来看，电力设备业务收入实现稳健增长，特别是海外直接出口在去年高基数基础上仍实现一定增长，间接出口随着变压器整体产能向中国倾斜，也呈现了比较好的增长趋势。数控设备业务因制裁原因，海外出口减少，收入利润有所下降。

财务数据来看，营业成本增速较快，主要是由于电力工程业务成本增加；公司管理费用和销售费用略有下降，费用率持续改善，财务费用变化主要是由于美元存款所带来的利息收入增加所致。经营性现金流为 4.91 亿元，同比增长 5.42%。

具体业务利润率方面，电力设备业务毛利率在上半年原材料价格波动的情况下略有提升，主要是由于公司上半年出口收入占比提升、特高压产品的交付以及检修业务的收入增长。数控设备业务和电力工程业务毛利率受竞争环境和原材料价格波动均有所下降。

分红方面，公司积极落实之前制定的现金分红政策，本次拟分配现金股利 2.4 亿元（含税），每 10 股派发现金红利 2.7 元（含税）。

二、交流问题及回复

1、上半年海外直接出口增速偏低，具体的原因是什么？

23 年上半年收入和同比增速较高本身有基数的原因，22 年上半年有特殊情况，此外还有部分 22 年和 21 年延迟的订单在 23 年上半年交付；公司此前也多次提到，目前公司的海外布局还较为局限，除了个别重点市场，公司海外市占率并没有明显提升，也很难短期快速提升，考虑本身行业增速有限，短期供需错配能再提供的增速较为有限；但公司间接出口增速显著，订单增长也较快，去年以来公司也多次提到随着全球变压器产能重心向中国转移，间接出口有可能更能反应海外业务的发展情况，并在未来几年增速甚至占比都超过直接出口，上半年来看，有一定趋势，原本直接出口的项目部分可能就变成了间接出口。总体看直接+间接出口占比上半年超过了 25%，整体增速约 15%，还是比较令人满意的。

2、上半年海外直接出口收入分区域怎么看？

产品需求主要跟经济规模挂钩，欧美是海外电力设备需求最大的市场。在公司已经形成销售的海外市场中，目前欧洲是公司海外收入最大的市场，剩下主要是东南亚、美洲等公司有布局的区域，在当地已经形成了稳定的收入。其他区域市场波动较大，没有稳定的状态，不具备参考的价值。

3、上半年国内网内网外收入情况及全年展望？

上半年国内业务中网内和网外占比相较于去年变化不大，两者增速都较为平稳。网内本身相对来讲比较平稳，电网投资都是有计划性的。网外过去几年的需求更多来自新能源及新能源汽车产业链拉动，未来是否也有更强驱动也要看是否有新的产业驱动，目前没有办法预测。

4、公司网内和网外的具体比例？网外下游情况？

23 年网内外占比差不多接近四比六，今年上半年看同去

年变化不大。网外下游相对非常分散，跟整个经济发展各个领域都息息相关，因为公司处于相对上游的环节，没有办法对最终的下游做非常准确的统计。

5、公司目前国内海外订单增长情况？相对于上半年是否有变化？未来怎么看？

海外市场直接出口和间接出口都有增长，相对有布局的几个市场中土耳其相对比较亮眼，但是因为基数水平不高，从金额的角度影响有限。上半年相对来讲国内增速会比国外慢一些，本身过去几年已经实现了连续好几年的高增速，今年还要继续维持此前的增速并不现实，另外部分原因是因为原材料价格波动导致影响节奏，目前还无法得出整体需求减弱或者方向出现变化的结论。目前随着原材料价格稳定，项目开工意愿逐渐恢复，订单节奏也逐渐恢复正常。整体来看，在没有大的行业颠覆性因素出现的情况下，下半年的表现通常会好于上半年。

6、间接出口怎么理解？选择分接开关产品是由电网客户决定还是变压器厂拿到这个订单来决定？

统计的角度公司的间接出口属于国内收入，不仅仅指跟随国内变压器厂出口，也有销售给海外的变压器厂在国内的生产基地后再出口。海外终端用户会根据需求选择使用的分接开关厂家，海外终端用户在招标时拥有最终决定权。

7、公司间接出口的毛利率情况？

公司海外市场的毛利率要高于国内，总体来说，直接出口的毛利率略高于间接出口的毛利率，间接出口的毛利率高于国内。但是不同项目和不同产品还是会有很大的区别。

8、美国市场的推进节奏是否因为大选导致客户意愿或者本地市场发展出现比较大的变化？

美国市场的困难长期存在，我们目前并没有调整对美国市场的发展节奏和计划。若未来因各种原因导致市场发展不顺利，我们也会灵活应对并适时调整策略。目前我们与客户沟通情况较好，客户态度也比较积极。同时，我们针对美国市场主流的外挂式分接开关的试验也正在进行中，也同一些客户在进行具体技术的对接，我们对美国市场的态度也比较坚定，不会因选举等外部因素发生变化。

9、美国业务什么时候可以看到比较有量的发货？目前产品在做试验，到发货大概还需要多久？

我们目前正在研发主要针对美国主流市场使用的新一代的外挂式产品，近期正邀请客户参与研讨，主要涉及到一些特殊环境的试验需更具权威的第三方实验室完成，进度受实验室排期影响。从获取订单到产品交付投运至少还需半年。如果产品能投运，这将是美国市场下一个布局的起点，公司会考虑在美国直接布局产能，目前公司还是会按部就班的推进相关工作，也会同步对接美国市场的业务，不会因受政治、客户等因素的影响而改变。

10、是否有看到一些美国的客户因为竞争对手产品紧缺过来洽谈？

今年上半年公司直接出口和间接出口有一部分来自美国的分接开关订单收入，过去几年是没有的，这显然是因为交付周期的优势带来的。目前出口到美国市场的产品虽然不是当地市场主流的外挂式分接开关，但某种程度上也反映了部分用户对于交付的时间还是有要求的。

11、美国市场公司接触到下游变压器厂商有哪些？

美国本土变压器厂、海外变压器厂以及跟随国内的变压器厂配套出口。

12、公司对于全年俄罗斯市场后续怎么考虑的？

尽管面临复杂的制裁规则，但公司会在合规的前提下继续推进当地市场的业务。公司目前正在搭建对当地市场业务的前置的审核程序，会基于规则调整内部策略，对于可能涉及敏感行业的下游客户或项目，公司将审慎评估并做出必要的取舍，确保业务的合规性。

13、想了解下未来发展重点美国和间接出口以外是否有其他的计划，如果美国无法推进，是否有其他计划？

若美国市场的发展出现不利因素或政治局势极为敏感，公司将集中资源于欧洲、中东及东南亚市场。但美国市场的规模空间能高效提升公司的海外收入，如果美国市场没有办法继续推进，会影响公司在海外的发展速度，但公司会继续稳步发展，通过当地化布局方式优先发展重点市场并逐步拓展到各国市场。政治因素非公司可控，但公司坚定的发展海外市场的方向不会改变，海外市场长期份额提升的趋势也不会改变。

14、公司间接出口主要是跟随国内还是海外厂家比较多？

今年开始看到国内厂家的占比明显提升，不仅有国内头部变压器厂家，一些小的变压器厂家也开始有接到一些间接出口的订单。

15、公司间接出口到哪些国家会比较明显？

主要是欧洲市场为主。

16、印尼海外产能搭建的完成是否会带来下半年直接出口增长的提升？

印尼工厂计划最快在年底进行试生产。公司已经陆续开始接到一些当地的订单，包括 500kV 的真空有载分接开关订单，虽然合同金额并不高，但是作为印尼市场标志性的项目及订单，增强了公司未来在印尼市场拿到更高的市场份额的信心。公司在土耳其建厂两到三年后出现了明显的市场份额变化，考虑目前公司品牌影响力提升以及印尼本地电网建设与一带一路相关厂家产能转移等因素，公司认为在印尼市场份额出现变化所需时间有可能缩短，但短期内对收入的贡献可能仍然有限。

17、什么因素会让海外终端客户选择使用我们？

首先用户希望通过引入新的供应商来改善现有的供应格局和提升议价能力，因此愿意尝试新供应商的产品并给予机会。公司对自身产品的质量和技术水准有信心，相信只要有机会，即使初始采购量有限，随着时间推移和产品质量的不断印证，公司有信心能够逐步扩大市场份额，长远来看，公司产品的价格也会具备相对优势；其次公司凭借快速响应和定制化服务，依托全产业链生产模式和 80%零部件自制率，实现自主设计、研发和制造，能够在保证质量和效率的同时灵活满足客户的特殊需求和定制化要求，从而增强市场竞争力；最后，公司通过当地化布局，招聘当地的员工、在当地缴税等方式深入融入当地，用时间来逐渐缩小同竞争对手的差距。

18、公司目前在海外哪些区域有建厂以及未来整体布局

是什么样的？

公司目前在土耳其已有装配及试验工厂，目前正在建设印尼的装配及试验工厂，以覆盖东南亚市场。美国的布局有待评估后确定。产能的规划更多考虑当地市场正常需求的体量。公司在海外建设工厂主要是为了服务当地及周边市场，有助于公司品牌建设以及更好的服务客户，而不是出于产能的考量。

19、公司近期海外人员是否有团队扩张计划？欧洲今明两年是否会增加销售团队布局？

印尼工厂建设完工后会根据市场规模匹配相应的销售及生产人员，此外公司今年一直计划在西欧搭建销售及服务团队，但因为行业目前景气度较高，招聘合适的当地人员需要时间。

20、是否有看到有数据中心的需求？

目前来看海外市场主要是能源结构调整带来的电网升级改造需求以及本身设备的更新换代的需求，目前还没有看到数据中心有明显的拉动作用，至于未来是否有影响还要再观察。

21、目前特高压的开工量也在比较高的位置，请教一下公司未来特高压的具体展望是怎么样的？

公司今年 6 月份已交付去年签订的特高压批量化销售订单，后续需等到运行一定时间后才能慢慢提升份额。不排除特高压这两年会获得一些很小批量的订单，但对收入可能影响极小。

22、国内是否还有替代竞争对手份额的空间？

短期内公司在国内的市场份额已经比较稳定，增长或更多体现在销售规模占比而非数量占比，销售规模主要是对于高端市场产品的替代，这个过程需要时间，短期变化不大。

23、展望未来国内国外及海外的增量的看点主要在哪些环节？

国内相对来讲电网招标情况比较透明，网外比较难以提前判断，网外需求是看社会整体投资情况，跟经济产业的发展和社会用电需求相关性较强，这些指标的增长意味着电力需求会增加，从 2021 年开始新能源及新能源汽车产业链对投资驱动尤为显著。对于公司来讲，这一轮驱动已经持续两三年时间，很难再有长期的增长驱动，暂时来看也没有其他的产业有同样的驱动力。

目前公司主要按部就班的推进海外市场，包括在东南亚建设装配及试验工厂以及扩展现有海外市场，但海外市场的发展及品牌效应的形成需要时间，这是一个慢慢量变积累到质变的过程，没办法判断出现爆发增长的时间，这个过程也不会一帆风顺。

短期主要看国内经济发展、电网投资规模和产业周期等方面，中期将依赖于产品结构的优化以及高附加值产品能否打开市场，长期则看海外市场及检修业务的发展。

24、公司在东南亚建厂的进展，往未来去看会有什么样的展望？

目前厂房、土地、设备等进展正常，处于初期建设阶段，预计明年能够实现真正发货。公司在东南亚的产能规划更多是出于销售的考量，本身规划产能也不大，对收入规模的影响也有限。

25、从变压器招标到变压器厂商给我们订单到交货的时间周期是多少？

不同项目的差距较大，电网某一年的招标可能需要未来2-3年时间去消化。网外相对于网内转化节奏会更快一些，很多项目规划完会马上启动，但不同项目情况也会不同。

26、公司有载分接开关和无励磁分接开关的占比？

公司电力设备业务主要是有载分接开关。

27、公司真空、油浸式目前的情况？

过去几年真空开关出货量占比一直在提升，上半年变化不大。目前公司在海外主要是真空开关，真空开关的毛利率要高于油浸式开关。

28、网内和网外真空渗透率是否不一样？未来几年变化趋势是否会有真空的渗透率逐渐提高的趋势？

网内略高一些。真空开关占比不断提升是一个长期趋势，海外竞争对手目前只销售真空开关。

29、特高压是真空的还是油浸的？

都有，有载换流变用的是真空开关。

30、公司真空开关的出货和收入占比情况？

真空开关出货量占比同去年相比变化不大，真空开关的收入占比要高于非真空类产品。

31、公司电力设备直接出口披露的是 1.3 亿元，海外收入披露的是 1.46 亿元，这中间差额是什么业务？

数控设备业务。

32、公司检修服务的展望？

检修服务订单增速较为稳定，但订单完成率不高，检修业务的季节性特点在国内非常明显，造成实际可工作的时间窗口较短，并因此面临人手安排的困难。但检修业务是未来公司很重要的业务发展方向，并且随着海外保有量及规模的提升，检修业务发展潜力仍然很大。

33、数控设备上半年毛利率波动的原因以及后续对数控设备业务的整体规划？

数控设备属于充分竞争的行业，行业景气度也一般，公司上半年数控设备出口业务因政治原因受限，国外毛利率水平通常高于国内，因此数控设备上半年毛利率受到影响。

34、公司目前的交付周期？

目前国内订单的交付周期基本上在一个月左右，海外订单的交付周期差不多需要两到三个月，个别海外订单的交付周期会长一些。

35、公司目前在国内的产能利用率怎么样？之前了解到公司是单班的产能，目前的情况？

近几年公司的整体产能利用率有明显提升，目前组装产线处于相对饱和状态，零部件配套还有余量，随着公司销售规模的扩大以及工艺和程序上的改进，产能利用率有望进一步提升。目前还是单班的产能，此外因为产品非标的性质，个别零部件的产线可能需要优化排班。

目前公司的产能布局已足以应对未来一段时间的市场需求，未来公司随着在建产能、海外扩产以及产能利用率的提升，产能也会逐步提升。实际上过去几年公司员工人数几乎

没有增加，但产值增加明显。

36、公司未来的资本开支计划？

公司目前主要是在印尼建设装配及试验工厂，资本开支并不大，并且公司在海外的资本开支是一个持续但循序渐进的过程，不会一次性完成，会根据具体规模、产能需求和人员配置等因素分阶段投入，因此不会出现某一年资金压力特别大的情况。未来美国的布局计划公司仍在评估过程中。

37、上半年铜价比较高的上涨对我们的毛利率影响不大？是否会因为竞争对手排产时间增加，让公司的分接开关产品单价有提升的空间？

公司在国内外市场的价格体系较为稳定，公司对于海外市场更多的是出于长期竞争的考量而不是短期通过涨价去获利。

公司上半年电力设备业务毛利率略有增长，一方面是由于公司上半年海外收入占比增加，另一方面也是由于公司上半年集中交付特高压产品的批量化订单，此外也存在一些规模效应等因素对冲了原材料价格波动的影响。

38、展望一下未来电力设备毛利率情况？

未来电力设备毛利率的稳定取决于收入的增长和成本的控制。海外建厂、人力成本以及原材料成本增加都可能对毛利率产生不利影响，但在收入增长的前提下，通过海外收入占比提高，公司有信心维持现有的毛利率水平。

39、公司净利率在今年上半年创新高，是公司主动原因还是行业因素？

公司整体费用率一直处于改善的状态。公司收购长征电

	<p>气后销售费用率在逐年改善，也一直在加强对管理费用的控制，财务费用方面公司也有一部分美元存款的利息收入。</p> <p>40、我们目前有没有看到原材料涨价对我们有比较大的成本压力？我们是否有一些机会去调整我们的供应链去应对未来的上涨趋势？</p> <p>公司使用多种基础原材料，如铜粉、钢锭、铝锭以及环氧树脂等，单项成本占比均不高，只要原材料价格不会快速持续上涨，不会对公司成本有重大压力。并且公司 80%零部件自制，零部件加工的附加值受原材料价格波动影响相对较小。公司始终在通过研发创新与技术改造进一步降低成本，比如使用一体化成型工艺等方式，这样的技术改造公司每年都在投入，目前公司反映出的毛利率水平也是持续的技术改造带来的结果。</p> <p>41、公司是否考虑股权激励？</p> <p>公司目前暂无股权激励或者减持计划，后续如有会进行信息披露。</p> <p>42、管理层对分红的态度的看法？</p> <p>公司 2023-2025 三年股东规划中已将现金分红调整为不少于当年实现可分配利润的 60%，这也反应了公司对未来的经营情况和发展的信心。此外，公司业务现金流强劲、负债率低且账上拥有足够的现金储备，具备实现高分红的能力。因此公司希望未来能够维持稳定的分红政策，但具体情况还是要根据当时所处的经营情况和资金需求来安排。</p>
	<p>宏道投资：季巍；开源证券：王炳辉；Pinpoint Asset Management：Yue Edward、Lin Robin；融通基金：刘申奥；</p>

附件清单（参与单位名称及人员姓名）	<p>工银瑞信：张新磊、杨柯；国寿安保基金：孟亦佳；天惠投资：郭立江；Cathay Site: Tomoe Chang；致顺投资：钱玄普；恒盈资：赵哲锐；德邦证：顾旭俊；Allianz Global: Zhu Thomas；Bosheng China Special Value Fund: Lei Paul；东方证券自营部和资产管理部：姜荷泽；Sumitomo Mitsui AM: 杨履韬；石锋资产：王彬；中金公司资产管理部：李亦典；甬兴证券资管：陈晓晨；Mars Asset: Fu Yuqing；Greenlane Capita: Tang Yibo；吴泽致远投资：宋娇娇；域秀资产：李磊；清和泉资：傅翔；遂玖资产：徐霄；兆信资产：周宁；合远基金：庄琰、陈泽斌；相聚资本：陈珺诚；雷钧资产：李武跃；摩根：于建钰；玄元投资：赵仲鹏；华安基金：王春；盘京投资：汪林森；JP Morgan Asset Management: Wang Zhuoran；阳光资产管理：王润川；Invesco Hong Kong: Xia Stanley；鹏扬基金：王哲；人寿资产管理：刘子良；果实基金：吴浩；相生资产：欧阳俊明；Keywise: Xiaowen Lin；宁泉资产：曾铭伟；于翼资产：郭晓萱；Trivest Advisors: Wang Qiqi；Artisan Partners: Julie Wang；盈峰资本：龙云露；中欧基金：朱馨远、王蒙达；方正证券：周小锋；朱雀基金：许可、李扬；中海基金：俞忠华；长城资产管理：胡纪元；晨燕资产：滕兆杰；深圳远望角：虞光；泉果基金：张希坤；Point72: Zexi Wu；Aberdeen Asset Management: Cheng Joanne；豪山资产：蔡再行；长江资管：杨杰、童峥岩；Grand Alliance Asset Management: Dong Matthew、Yu Kelly；嘉实基金：谭丽；开思股权投资基金：倪飞；FountainCap: Alec Jin、Neil Tu；Temasek Fullerton Alpha Pte Ltd: 刘紫琪；Open Door: Frank Wang；慎知资：余海丰；East Capital AB: Zhang Hao；Guotai Junan Finance (Hong Kong): Yu Chunmei；Fullgoal Fund</p>
-------------------	--

	<p>Management: Wang Menghai、Zhou Zongzhou; Pictet Asset Management: Xu Jose; Taikang Asset Management (Hong Kong): Li Ray; 君和立成投资: 钱思远; 博时基金: 雷洋; 盛世知己投资: 徐成钰; 平安证券: 李峰; 东证融汇证券资产管理: 许恩源; Dantai Capital: 赵宇辰; 溪牛投资: 杜朝水; 合众人寿保险: 张文鹏; 敦和资产: 江源; 富安达基金: 张心怡; Parametrica Asia Master Fund: Yang Derrick; 上投摩根基金: 倪权生; 正心谷资本: 周秀锋; 国联人寿保险: 夏雪冰; 国信证券自营: 闵晓平; 和谐汇一资产管理: 孙纯鹏; Town Square Investment: Bai Nan、Zhang Steven; 兴业银行: 庸宏伟; 人保资产管理: 吴若宗; 东海基金: 许旭萌; 交银施罗德基金: 楼慧源; 民晟资产管理: 黄杰龙; 国泰基金: 聂树成; Ping An Asset Management: Cao Peter; 中信证券资管部: 郭婷; 潼骁致晟: 王喆; 财通证券投资管理部: 褚壹钦; 富国基金: 顾飞飞; 德福资本: 李远剑; 彬元资本: 刘炜; FTLife Insurance: Lai Alan; 建信基金: 李树磊; 瓴仁基金: 许玉莲; 招商基金: 刘宇晨; 聚鸣投资: 胥本涛; 光大理财: 方伟宁; 中再资产: 孙博睿; 厦门金圆金控: 詹荔华; Power Corporation of Canada: Jonathan Zhou、林昊; 农银汇理基金: 赵诣; 兴证全球基金: 曹娜; LMR Partners: Ying Francis; 盘京投资: 崔同魁; 梦工场投资: 王玲; BlackRock AM North Asia Limited: 陈鸿; 翎展基金: 邵琮元; Golden Pine Fund: Zhang Zezheng; 泽鑫毅德投资: 李尚衡; 长信基金: 何增华; 天井投资: 张原铭; TBP Investment Advisory (HK) Limited: Le Calvin; 港丽投资: 龙江伟; Valliance Asset Management Limited: Wang Wendy; 景顺长城基金: 朱冰文; 汇添富基金: 刘昇、劳杰男; 宝盈基金: 葛俊杰</p>
--	---

	<p>Allianz Global Investors: Thomas Zhu、Christina Chung、Catherine Chan; Alpine Investment Management: Lewis Yang; Avanda Invt Mgmt: David Wang; Capital International: Jackson Hui; Eurizon Capital: Hao Wu; Fidelity: Jeffrey Wang、Tina Tian、Bunny Huang; Grand Alliance AM: Matthew Dong; Hao Advisors Management: Tony Zhu; Hel Ved Capital Management Limited: Marshall Yang; JP Morgan AM: Zhuoran Wang; Marshall Wace: Krystal Yin; Mirae Asset Management: Bingyao Chen; Nippon Life Global Investors: Junwei YEO; Oberweis Asset Management: Fangwen Zhou; Overlook Investments Limited: Jason Lin; Pictet Asset Management: Gareth Pan; Rays Capital Partners: David Ruan</p> <p>ABRDN PLC: Joanne Cheng; Allianz Global Investors: Catherine Chan; Antipodes Partners Limited: Alice Wang; Balyasny Asset Management: Watson Lau; Buena Vista FD Mgt LLC: Eric Chan; China Investment Corp: Terrence Liang; Franklin Templeton: Jean Rao; Goldman Sachs Asset Management: Christine Pu; Ishana Capital Limited: Tiffany He; Ishana Capital Limited: Zhengyan Chua; Kadensa Capital Limited: Wenzhuo Du; Lazard Asset Management: Rose Lu; Manulife Asset Management: Wenlin Li; Matthews Intl Cap Mgt LLC: Sherwood Zhang; Millennium Partners: Runyu Henry Wang; Mirae Asset Global Investments: Daniel Zhou; Pacific Alliance Group: Roger Yang; Polymer Capital Management (HK) Limited: Virginia Yiu; RBC Investments: Qian Yu; Schroder Invest Mgt: Louisa Lo; Wellington Mgt: Andy</p>
--	--

	<p>Hsu</p> <p>Brilliance Asset Management Limited: 唐毅; Dymon Asia Capital: Xu Lei; Hao Advisors Management: Roy; Robeco Hong Kong: 秦程雪; 宏道投资: 季巍; 博道基金: 刘俊; 博时基金: 王子潇、李帅; 淳厚基金: 翟羽佳; 大家资产管理: 钱怡; 东方基金: 何舒阳; 富安达基金: 张心怡; 富兰克林邓普顿投资: 饶呈方; 富兰克林华美证券投资信托: 邱泓瑞; 正圆基金: 熊小铭; 广发证券资产管理: 王超; 国海证券资产管理: 张涛; 国联安基金: 刘斌; 国寿安保基金: 李博闻、韩涵; 国泰君安证券: 胡项冰; 海金投资: 蔡荣转; 红杉资本: 闫慧辰; 华安证券: 刘杰、王兵; 华宝基金: 黄炜; 华能贵诚信托: 刘耘州; 华夏基金: 席博慧; 华夏久盈资产: 桑永亮; 汇华理财: 徐纯波; 汇添富基金: 李超、刘昇、袁建军; 嘉合基金: 郑伟豪、韩琛琛; 嘉实基金: 潘润杰、谢泽林; 建信基金: 吕怡、高青青、张成; 九泰基金: 张洪耀; 摩根基金: 陈雁冰; 鹏扬基金: 伍智勇; 平安不动产: 范曜宇; 平安基金: 金溪寒; 青骊投资: 李署; 山西证券: 张宇滨; 丹羿投资: 龚海刚; 光大证券资产管理: 张茂鑫; 泾溪投资: 吴克文; 聚鸣投资: 惠博闻; 磐稳投资: 王含嫣; 人寿保险: 方军平; 慎知资产: 余海丰; 途灵资产: 赵梓峰; 万纳基金: 杨昆; 仙人掌资产: 郑莹; 煜德投资: 李昊; 太平养老保险: 甄博薇; 太平资产管理: 赵洋; 盈峰资本: 王宇飞; 长城财富保险: 胡纪元; 招商基金: 浙商证券: 陶庆波; 中国人寿养老保险: 于蕾; 中信建投: 程振江、郭卫寰、黄鹏、赵哲锐、郭婷; 中邮创业基金: 张子璇</p> <p>中意资产: 臧怡; 中信建投资产管理部: 黄鹏、梁斌; 中天国富证券: 何亿克; 人保资产管理: 刘佳; 中兵投资: 巩显峰; 米仓资产: 管晶鑫; 招商基金: 邓艺; 长安国际信托:</p>
--	--

胡少平；盈峰资本；张庭坚；玄元基金；贺佳瑶；兴业证券金融衍生产品部；邓童卉；信达澳亚基金；潘辰云；新加坡政府产业投资有限公司；Kira Xie；西部利得基金；陈保国；泰康资产管理；陈怡；群益投信；洪玉婷；前海登程资产；于骏晨；深圳市红筹投资；闫静雅；前海华杉投资；申玉婷；民森投资；谭斌；兆天投资；蔡仁飞；煜德投资；李昊；彤源投资；安小涛、苑建、薛凌云；慎知资产；李浩田；深梧资产；尹曦冉；勤辰基金；张航；名禹资产；王友红；聚劲投资；何柏廷；沣杨资产；吴亮；东方证券资产管理；傅奕翔；保银私募基金；孙强；三井住友德思资产管理；杨履韬；泉果基金；赵诣；幂加和基金；夏天；平安养老保险；张甦；南方基金；熊琳；明世伙伴基金；唐茂钦；民生证券；徐泽铭；金库骐楷投资；张瀚；交银施罗德基金；傅爱兵；建信基金；杨荔媛；嘉合基金；郑伟豪；华安基金；朱恒栋；恒越基金；徐若锦；果实基金；吴浩；国投证券；郭海龙；正圆投资；熊小铭；天贝合基金；黄鹏；光大保德信基金；詹佳；观富资产；汤明泽；工银瑞信基金；孔令兵；格林基金；梁亚辉；博裕资本；姜涵奕；博时基金；王子潇；凯读投资；蔡峰；Willing Capital；朱宏达；Signature Capital；Gorlen Zhou；Point72；Sunny Huang；Morgan Stanley；Leo Sun；Millennium Capital；王阳明；J.P. Morgan；ZhuoRan Wang；FIL Investments International；Lynda Zhou；China Galaxy International；李彬；天风证券；孙潇雅、吴佩琳、林文健、施嘉鸿、吴伟、Alice Zhang
Allm Investment Management；Amy Ji；Bea Union Investment Management；Elton Cheung；Credit Suisse-Asset Management Equities；Dirk Hoozemans；Fideuram Asset Management；Charles Cartledge；Kenrich

	<p>Partners: Jeffrey Xu; Millennium Capital: Yangming Wang; Sumitomo Mitsui Ds Asset Management: Alan Lai FountainCap; Alec、Neil; 复星保德信: 李心宇;</p> <p>CloudAlpha Capital: 张宇航; 红杉中国: Yan Huichen; 朴信投资: 朱冰兵; 易方达基金: 刘岚; Sumitomo Mitsui Trust Hong Kong: Alan Lai; Green Court Capital: Xinyu Gao; 太平养老保险: 甄博薇; 景泰利丰基金: 吕伟志; 长盛基金: 郭堃; 泰康资产管理: 奚佳; 广发基金: 邵锐成; 西部利得基金: 陈保国; 玄元基金: 贺佳瑶; 建信理财: 唐文成; 工银瑞信基金: 何肖颀; 诺德基金: 蒋欣则; 瑞锐投资: 陈洪; 融通基金: 关山; 恒越基金: 钱臻; 长城财富: 胡纪元; 留仁资产: 刘军港; 循远资产: 田超平; 中信保诚基金: 孙浩中; 精砚基金: 钟沁昇; 宝盈基金: 侯嘉敏; 博时基金: 刘芳</p> <p>中银基金: 李润来; 中加基金: 王升晖; 人寿养老保险: 于蕾; 招商基金: 张大印、王奇玮; 长江证券: 冯源; 长城财富资产管理: 江维、胡纪元; 圆信永丰基金: 李明阳; 玄元基金; 兴业银行: 邴莉; 信达澳亚基金: 潘辰云; 泰康资产管理: 王琦; 留仁资产: 刘军港; 玖鹏资产: 郭鹏飞; 合远基金: 庄焱; 海通证券资产管理: 刘彬; 国泰君安证券资产管理: 胡项冰; 泉果基金: 张希坤; 精砚基金: 钟沁昇; 汇丰晋信基金: 吴刘; 华泰柏瑞基金: 刘腾飞; 红杉资本: 闫慧辰; 昊泽致远投资: 于航; 希瓦基金: 卢伟; 君阳基金: 张春龙; 国泰基金: 智健、谢泓材; 国寿安保基金: 姜绍政; 广发证券: 肖镇波; 钜洲投资: 王胜; 富国基金: 杨栋; Pinpoint Asset: Lei Xie; Broad Peak Investment Advisors: 史晓东; BlackRock Asset Management: Victor Zou</p>
--	---