乐普(北京)医疗器械股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号: 2025-002

	编号: 2025-002		
投资者关系活动 类别	□特定对象调研 □分析师会议 □媒体采访 ■业绩说明会 □ B 演活动 □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □		
	□其他		
参与单位名称及 人员姓名	93 家境内外机构共 141 名参会人员,详见附件明细		
时间	2025年8月23日		
地点	电话会议		
上市公司接待人	董事长 蒲忠杰 财务总监 王泳		
员姓名	董事会秘书 江维娜		
投资者关系活动主要内容介绍	董事会秘书 江维娜 公司介绍: 各位投资者上午好!感谢大家周末参加公司 2025 半年度业绩说明会。乐普经过各种产品的集采大周期,过去数年业绩波动较大,在此期间公司也进行了组织架构、管理方法和考核思路的调整,目前组织再造已基本完成,业绩也逐步企稳。 公司半年报收入、利润端同比基本持平,经营性净现金流大幅改善,同比增长 300. 52%。上半年医疗器械业务板块中,心血管植介入业务实现收入 12. 39 亿,同比增长 7. 57%,体外诊断业务和外科麻醉业务收入略有下降。体外诊断业务近年来行业竞争格局变化很大,发展难度越来越大,外科麻醉业务收入则是受到集采节奏影响。药品业务板块整体有所恢复,去年制剂业务波动对业绩的影响很大,现在看今年全年制剂业务预计较为平稳。目前分析师对公司今年净利润一致预期在 10 亿左右,从现有情况看实现可能性较大。基础业务现阶段看基本稳定,基于结构性心脏病业务板块和药品制剂板块非氯吡格雷和非阿托伐他汀普药相关产品发力,明年希望可以实现收入 10%—15%增长。乐普经过集采大周期,进行了包括管理结构、人员架构和经营思路在内的一系列变化和调整,未来长期看基础业务有望维持收入 10%左右增长。从战略思路和战术打法看,前两年主要是防守,夯实基础业务;现在则是战略新兴业务板块开始进攻。公司要在维持业务基本盘稳定的基础上,在战略新兴板块业务上实现突破,战略新兴板块主要包括皮肤科(注射剂剂型药品和光电类医疗器械)、创新药(减重、		

血脂、血糖、血压)和人工智能、脑机接口、神经调控等技术平台集成的创新医疗器械板块。

■ 皮肤科业务板块

公司"童颜针"(聚乳酸面部填充剂)、注射用透明质酸钠溶液 已获批上市,未来半年至一年内,公司 PDRN"三文鱼针"(注射用透 明质酸钠复合溶液)和热玛吉(设备/耗材)预计也将陆续获批,随着 这些产品逐步商业化,该业务板块收入和利润有望实现快速增长。8月 初童颜针已经开始第一批发货,2026年不包括 PDRN 和热玛吉,该业务 板块销售目标 5-6 亿元。公司的机构客户有非公医美机构和公立医院 相关科室。对于非公医美机构,公司在大型品牌连锁医美机构以直营 为主,中小型医美机构以经销为主,此外在经销商覆盖不到的部分城 市,则考虑以包括电商等在内的平台型企业协助覆盖。对于公立医院 相关科室,除部分特色公立医院整形外科和皮肤科学术、临床双强, 大部分综合性公立医院学科建设和发展很少会倾斜资源在皮肤科。基 于心血管相关业务,公司一直以来深耕公立医院,目前正考虑组建专 门的销售团队,协助综合性公立医院发展皮肤科。公司对该业务板块 寄予厚望,希望未来三年内可以实现20-30亿元收入,净利率维持在 45-50%左右。目前热玛吉已经提交注册;超声炮在型检中,准备开展 临床;注射用重组 A 型肉毒毒素已启动一期临床研究。

■ 创新药业务板块

创新药是公司目前研发投入最大的业务板块,公司认为该业务板块未来最具潜力,主要承担这个责任的是上海民为生物。上海民为专注代谢类疾病的创新药研发工作。目前上海民为生物账上现金比较充裕,后续如果海外BD成功可能还会进一步补充资金,药物目前看都是BIC。

- ▶ MWN109 注射液在国内已经开启 II 期临床试验,澳洲 I 期临床 试验接近尾声;
- ➤ 口服 MWN109 片剂的 I 期临床试验 SAD 组已经完成,其药物活性较高且安全性较好,预计15mg剂量即可取得较好临床效果,澳洲 I 期临床同步推进中;
- ➤ MWN117 和 MWN110 处于临床前阶段,其中 MWN110 可用于减脂增肌,对标礼来 bimagrumab 同类 BIC 产品;
- ▶ MWN105 主要适应症 MASH, 也在考虑肾病、司美不耐受人群减重, 超重或肥胖适应症已进入Ⅱ期临床;
- ▶ MWN203 适应症血脂异常,目前正在 I 期临床试验阶段;
- ▶ MWX401 适应症高血压,下半年拟申报 IND。
- 人工智能、脑机接口和神经调控板块

公司控股子公司乐普医电主要负责心脏节律管理、电生理、神经调控类产品研发。目前植入式脑深部神经刺激器(DBS)已经处于注册报批阶段,植入式心脏收缩力调节器(CCM)和植入式迷走神经刺激器(VNS)均处于临床阶段。这些产品研发技术难度较大,公司会持续做这类难而正确的事。乐普医电基于起搏器类产品的技术积累,还在有创脑机接口信号采集和人工智能分析方面进行探索。公司控股子公司深圳睿瀚医疗是国内最早开始做无创脑机接口的企业之一,已经有产品落地并实现收入,主要是康复领域产品。

最后,公司最近两次回购注销的股票累计近 5000 万股,同时公司 近年来持续稳定分红,以进一步回馈投资者,谢谢大家!

提问环节:

Q1: 医美渠道和公司传统业务渠道比较不一样,公司预计销售费用会在什么水平,盈利贡献什么时候开始,今年是否会投入较大?

公司 8 月刚开始发货,目前看都是盈利的,医美业务目前主要面对非公医美机构,在这些机构里销售产品,需要在产品进院后,获得执业医生推荐,同时求美者也接受这个产品,这样就能实现销售。过去这些机构都比较注重营销,销售费用也较高,现在消费降级后,业态可能会发生变化,消费者也开始更加注重产品性价比和科学性。

公司认为发展该业务的重点,在于科学化和大众化。1)科学化:首先产品成分和原理需要很明确,这样疗效是确切的,使用后即刻效果和远期效果,客户也可以看见。2)大众化:以 85 后为代表开始的这一代求美者,教育背景良好、本身有抗衰需求、不愿意被套路忽悠,这部分人群是公司产品营销的目标客户人群。

公司童颜针系列产品中,主推产品为童颜水光,针对之前打3000-6000元高端水光的客群进行转化。之前有较多求美者有童颜针需求,但万元以上定价使他们难以接受,公司产品定价正好填补了这个空间。非公医美机构中,大部分大型品牌连锁医美机构公司已通过直营覆盖,同时公司在每个省份都有一个经销商覆盖中小型医美机构,而对于其他未覆盖地区,公司则希望通过平台型企业覆盖,目前正在和相关企业商谈。集采后公司传统业务不需要太多销售,因此在公立医院,公司原有业务销售团队会逐步去覆盖。公司童颜水光定位比较大众化,销售费用也不会特别高,未来会留出一定额度营销费用,也会在合适的销售节点,考虑在部分社交内容平台发声,在求美者当中种草引流,销售费用希望未来可以控制20%以下。

Q2: 冠脉板块产品下半年会有切割球囊和药物球囊的集采,公司怎么预期?

2023 年 PCI 手术中药物球囊渗透率为 18.5%,终端定价在 6000 元左右,公司产品目前出厂价远低于终端价,预计集采后药球终端价会有所降低,但渗透率可能会大幅提高,这样公司药球可能也会最终受益于集采,但针对某一时间点可能会因为集采前高价库存消化而造成短期季度性波动。切割球囊厂商主要是公司和波科,出厂价相对终端价的占比会高一些,目前终端价 6000 元左右,集采后价格可能会下降,公司出厂价可能会相应降低一些,但量应该也会所增长。此外,公司还有乳突球囊和棘突球囊,这两个产品可能在集采中受益,实现销量大幅增长。公司预计这两款产品的集采对营收不会造成太大负面影响,同时公司其他新产品逐步商业化也能对营收有正向贡献。

Q3: 心泰今年封堵器和 TAVR 的销售节奏如何?

心泰目前主要利润来源于心脏封堵器,可降解类封堵器渗透率还 比较低。后续看福建封堵器集采进展,如果可降解封堵器集采价格下 调,预计能显著提高产品渗透率。ScienCrown®经导管植入式主动脉瓣 膜系统和SimoMelon®主动脉瓣膜球囊扩张导管上半年实现收入4013万元,目前在逐渐放量阶段,公司TAVR产品的整体推广费用会高一些,临床上比较受到医生认可,该产品预计明年会给利润带来正向贡献。

Q4:最近医保局提出集采反内卷,支持创新药械的发展,公司如何看待这些政策变化?公司是否会对行业更乐观一些?

对创新药有明确定义,但创新器械目前没有共识,现阶段对创新器械的支持比较模糊。从集采看,降幅确实比较温和了,总体满足一定降价幅度后,不太会出现淘汰出局的情况,但还是要求降价的,预计降幅 30-50%,靠集采想要实现大发展比较困难。支付方面也不太一样,创新药支付得到了商保支持,患者可以通过商保实现一定保障,创新药也能较方便进入医院销售,确实是比较受益,创新器械方面则还需要等待政策进一步明确。

Q5: 心泰医疗今年的指引如何? 可降解 PFO 封堵器随访情况? 海外临床方面有什么布局?

目前看心泰医疗今年预计能达成 6-7 亿元收入,总部给心泰的利润目标是 4 亿元,后面看看是否能努力达成。可降解 PFO 封堵器随访结果都还不错,临床反馈很好,对手术操作规范化要求较高。出海重点考虑可降解左心耳 LAA 封堵器,因为左心耳封堵在循证医学上研究充分,海外临床应用较为广泛。此外,心泰医疗也为封堵器类产品找到了一个新的临床应用方向,产品包括生物可降解主动脉封堵器、主动脉栓塞封堵器等。生物可降解主动脉封堵器用于治疗主动脉夹层远端破口,主动脉栓塞封堵器针对性处理腹主动脉瘤腔内修复术后的内漏,目前这两款产品均已进入临床试验阶段。该类产品如果商业化,有望成为心泰具有更大市场空间的新增长极。

Q6: 在脑机接口方面,国内有一些地方开始出台价格目录,公司怎么看政策的变化,公司布局如何?

公司在脑机接口目前布局了两个方向,1)无创脑机接口,主要用 于脑神经损伤的康复医疗,控股子公司深圳睿瀚为国内最早一批无创 脑机接口企业,已在该领域深耕八年多,产品方案迭代日趋成熟,目 前已有相关产品 NMPA 二类注册证 7 张。深圳睿瀚研发定位是无创脑机 接口多模数据的人工智能分析,以及无创脑神经调控。近年来全国已 有六七个省市陆续发布了脑机接口康复医保收费指南,比较利好行业 快速发展,实现营收增长。2)有创脑机接口,控股子公司乐普医电和 国内知名医院一起在做有创脑机接口项目,包括搜集电信号、信号分 析和干预,通过植入携带电信号传感器的植入物收集电信号,基于电 信号进行人工智能分析并采取干预。针对癫痫类疾病,通过搜集癫痫 异常放电信号进行电刺激干预,从而阻止癫痫发生;针对帕金森类疾 病,通过采集特定生物标志物信号进行治疗参数自动调整,从而改善 疾病症状。公司通过两步走战略布局有创脑机接口产品。第一步研制 开环刺激的神经调控类产品,实现植入类电刺激系统产品落地,第二 步开发具备植入电信号采集功能和反馈的刺激系统,实现兼具刺激、 采集的闭环(Intelligent)脑机接口产品。

Q7: 童颜针目前参与的企业越来越多,公司后续有什么营销策略?

过去高端童颜针主要做填充类产品,在优秀友商的教育下,消费者对于童颜针是有认知的,但价格万元以上限制了产品的普及。公司有两种用途的童颜针,童颜针(PLLA)终端定价 8800 元,主要针对高端市场;童颜水光(PLLA+HA)终端定价 5800 元,是公司主打产品,这款产品可以机打,操作相对简单,所需医学支持较少,可以广泛满足重视性价比客群对于童颜针的需求,对机构来说也节省了营销费用,目前在非公品牌连锁医美机构内接受度较高。公司也正积极开展经销商培训,推动经销商帮助产品覆盖到其他非公医美机构,经销商对于代理公司医美研发管线的其他产品积极性也很高。在经销商覆盖不到的区域,公司在正和平台型企业洽谈,公立医院方面也已开展挂网工作。童颜针目前发货情况符合公司预期,2026 年该业务销售目标是 5-6亿,其中交联和非交联透明质酸钠各 1 亿元。

Q8: 目前公司医美业务销售和市场团队搭建进度如何? 是否考虑外部引入人才?

因为经销商选择和产品价格定位存在灵活机动的特性,目前医美业务主要由公司现有营销人员内部学习后重新组建而成,其中包括负责品牌连锁医美机构的同事,医美机构如果直营的话,一般签完合同就开始打板促销,业务流程相对较为简单,经销商管理则由原先负责二类医疗器械的团队承接。公司在传统主业开展过程中,尝试过包括公立医院、非公医疗机构、零售药店在内的各类渠道,现有体系内并不缺渠道销售。后续会根据产品商业化进度,引进有临床学术推广经验人员,负责相关产品尤其是热玛吉的销售。

Q9: 民为生物的创新药有什么 BD 预期?

公司在国内准备自己销售民为的产品,海外则会努力去达成 BD。 公司判断后续基于减重,客户需求也会逐步分化。对于病理性肥胖人 群,减重效果更加重要。对于普通体重管理人群,这部分人群可能会 更关注用药便利性以及更低副作用,此外市场对于减重增肌也很关注。 公司会紧密跟踪行业的发展,希望能达成合适价格的 BD,不希望在早期以低价卖掉有潜力的产品。

Q10: 药品和医疗器械 BD 的区别在哪方面?公司怎么考虑 BD 合作伙伴?

两者最大区别在于专利,药品的专利相对于医疗器械而言,比较明确。在 BD 合作伙伴方面,公司希望把潜力大的产品和大公司合作,其他产品也会考虑 NewCo 的形式,每个产品的 BD 思路都不太一样。公司现有项目进度还较早期,账上资金也比较充裕不缺钱,因此希望先靠自己把研发进度往前推进,后续在项目比较明朗的时候再去做 BD,以避免在早期低价出售资产,BD 的相关洽谈一直在进展中。

Q11: 公司新板块的出海规化?

出海主要包括三种形式,一是产品在海外研发和生产,二是产品

以经销的方式在海外销售,三是在海外进行产品直销,考虑到近年来 的地缘政治风险,公司目前对现有产品采取海外经销方式进行销售。 新产品尤其是医疗器械方面,也会考虑开展可降解左心耳 LAA 封堵器 等产品的海外临床,创新药方面公司则会努力通过 BD 方式实现出海。

Q12: 公司如何看国内 GLP-1 的竞争格局?

目前国内 GLP-1 厂商特别多,未来还是要以产品的竞争力为主, 公司对自己产品的竞争力还是比较自信的。三靶点口服药公司研发进 展在全球范围内处于领先地位,临床前数据看药物活性较高,有效剂 量较低,安全性也较好,因此公司对该项目保持良好信心。当然,创 新有风险,投资人也需要注意。此外,减重人群和求美者可能部分重 叠,因为求美者对体重管理的诉求也会比较强,这两块业务未来可能 会有协同。

感谢大家对乐普的支持,在产品遭遇集采后,公司努力守住主业, 也一直在寻找新的方向突破,公司会一如既往努力工作,努力回馈投 资者,谢谢大家,感谢大家对乐普的投资和关注!

附件清单(如有) 如附件

日期

2025年8月23日

附件:

中信证券 方正证券 国泰海通证券 中能证券 方正证券 国盛证券 中信证券 东方证券 国盛证券 中信建投证券 东方财富证 国联证券 中金公司 东北证券自营分公司 国金证券 中国银河证券 瑞银证券 高盛集团 中泰证券 信达证券 西南证券 中方宏源证券 华泰证券 财通基金 常银安盛基金 工银瑞信基金 安信基金 平安理財 富国基金 易方达基金 市方基金 富安达基金 从安基金 广发基金 新华基金 作发基金 「发基金 新华基金 有信达测亚基金 基亲基金 无动富基金 信达测亚基金 基升基金 温德基金 红土创新基金 惠升基金 温德基金 红土创新基金 惠升基金 温德基金 红土创新基金 惠升基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 北京源峰私募基金 上海滩最资产 券州云阳宜品投资 明世伙伴私募基金 上海派便资产 苏州云阳宜品投资 明世伙伴私募基金 上海河和资产 添州局下投资产 中融汇信 上海河和发资产 宋别国源信达资本 即居在基础 上海邓间设资 深圳市泽鑫毅德投资 上海形心雕戏私募基金 上海平积投资 深圳市路藏资产 中融汇信 上海明河投资 江西彼得明奇资产 上海名属资产 深圳国源信达资本 上海区使用工厂区 日本区 KRAZ LIMITED	15.17.7.01	1 1 1 1 1 1	I 15 17 17 17
中邮证券 东方证券 国盛证券 中信建投证券 东方财富证 国联证券 中金公司 东北证券自营分公司 国金证券 中国银河证券 瑞银证券 高盛集团 中泰证券 东北证券 信达证券 西南证券 申万宏源证券 华泰证券 财通基金 用方宏源证券 华泰证券 财通基金 平安理财 富国基金 易方达基金 南方基金 富安达基金 新华基金 广发基金 广发基金 汽添富基金 信达澳亚基金 新华基金 人名基金 人名基金 人名基金 人名基金 人名基金 人名英亚基金 泰康基金 人名英亚基金 泰康基金 经工间新基金 惠升基金 经库理财 伊国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿中国人寿资产 中国优民养老保险 中国农业银行华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行浙江英奢投资 广东冠达泰泽私募基金 上海舰校资产 大阳重品投资 北京源峰私募基金 上海舰校资产 大阳强产投资 现世体和募基金 上海水河资产 大阳强产投资 人名英克勒基金 人名英克勒克 人名英克勒克 人名英克勒克 人名英克勒克 人名英克勒克克 人名英克勒克克 人名英克勒克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克 人名英克克克克克克克克克克	机构名称	机构名称	机构名称
中信建投证券 东方财富证 国联证券 中金公司 东北证券自营分公司 国金证券 中国银河证券 瑞银证券 高盛集团 中本证券 东北证券 信达证券 西南证券 申万宏源证券 华泰证券 财通基金 浦银安盛基金 工银瑞信基金 安信基金 平安理财 富国基金 易方达基金 南方基金 富安达基金 长安基金 广发基金 浙华基金 「广发基金 新华基金 「广发基金 新华基金 「广发基金 新华基金 「广发基金 东张基金 「广发基金 东张基金 「广发基金 东张基金 「广发基金 东张基金 「广发基金 东张基金 「广发基金 下安理财 富国基金 「广发基金 新华基金 「广发基金 斯华基金 「广发基金 「广发基金 「广发基金 「广发基金 「广发基金 「广发基金 「广发工态" 新疆前海联合基金 嘉实基金 「广发基金 秦康基金 红土创新基金 喜州基金 「汉德基金 弘晖基金 李康基金 「中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英奢投资 广东冠达泰泽私募基金 上海里根资产 浙江五益恒投资 北京源峰私募基金 上海里根资产 为州云阳宜品投资 「广东冠达泰泽私募基金 上海便胜资产 为州云阳宜品投资 「市东冠大泰泽私募基金 上海水河资产 苏州云阳宜品投资 「中陸汇信 上海明河投资 上海明河投资 上海明河投资 上海明河投资 上海明河投资 上海明河投资 上海明河投资 上海省资产 上海省资产 「大海省高资产 「大海省高资产 「大海省高资产 「大海省高资产 」「大海省高资产 「大海省高资产 「上海日本省业 (China Reform Overseas UBS Asset Management (OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional Berhad	中信证券	方正证券	国泰海通证券
中金公司 东北证券自营分公司 国金证券 高盛集团 中泰证券 后达证券 后达证券 后达证券 归为宏源证券 华泰证券 射通基金 泪银安盛基金 工银瑞信基金 安信基金 平安理财 富国基金 高安达基金 长安基金 广发基金 新华基金 江添富基金 行发基金 新华基金 江添富基金 信达澳亚基金 第实基金 天弘基金 新疆前海联合基金 惠升基金 弘德基金 上银基金 多應基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国用技术 介女在线财产保险 早国农业银行 华宝信托 上海浦东发展银行 作家过去客谈信托 华宝信托 上海浦东发展银行 "不远达泰泽私募基金 上海复胜资产 新对五量投资 明世从年私募基金 上海复胜资产 苏州云阳宜品投资 明世从年私募基金 上海不规投资产 苏州云阳宜品投资 明世从年私募基金 上海不规投资产 苏州司宜品投资 用世从年本募基金 上海不规投资产 苏州司宜品投资 用世从年本募基金 上海不规投资产 苏州司宜品投资 用世从年本募基金 上海不规投资产 苏州司宜品投资 用世从年本募基金 上海不规投资产 万州司宜品投资 用世人年本募基金 上海河河资产 上海原泽和募基金 上海河河资产 上海原泽和募基金 上海军税资产 苏州司军自品投资 上海原泽和募基金 上海军税资产 江西彼得明奇资产 上海和高资产 中融汇信 上海明河投资 江西彼得明奇资产 上海居高资产 宋期国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management (Singapore) Limited LIMITED Berhad	中邮证券	东方证券	国盛证券
中国银河证券	中信建投证券	东方财富证	国联证券
中素证券	中金公司	东北证券自营分公司	国金证券
西南证券 申万宏源证券 华泰证券 财通基金 浦银安盛基金 工银瑞信基金 安信基金 平安理财 富国基金 易方达基金 南方基金 富安达基金 水赢基金 口发基金 新华基金 水赢基金 国泰基金 无必基金 新疆前海联合基金 嘉实基金 泰康基金 红土创新基金 惠升基金 泓德基金 红土创新基金 金鷹基金 上银基金 松库基金 上银基金 上银基金 水原资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英程投资 广东冠达泰泽私募基金 上海服极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 浙江五恒投资 北京源峰私募基金 上海水投资产 苏州云阳宜品投资 上海原泽和资产 上海市设资产 苏州五日直接金 上海市沿资产 上海市资产 深圳市市域资产 上海区、产海、工程、企 上海市、产业、产业 次方式、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市、大阪市	中国银河证券	瑞银证券	高盛集团
財通基金 浦银安盛基金 工银瑞信基金 安信基金 平安理财 富国基金 易方达基金 高女基金 高女基金 永赢基金 国泰基金 江添富基金 信达澳亚基金 朱雀基金 天弘基金 新疆前海联合基金 惠升基金 泓德基金 红土创新基金 惠升基金 出總基金 公晖基金 金鷹基金 上银基金 公晖基金 金鷹基金 上根基金 本康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 上海浦东发展银行 浙江英官投资 广东远达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 苏州云阳宜品投资 月世伙伴私募基金 上海不通投资产 苏州景子投资 上海原泽私募基金 上海不视投资 深圳市洋盛毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海香郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海省郡资产 深圳面源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL 区域、大工、大工基金 Khazanah Nasional Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER	中泰证券	东北证券	信达证券
安信基金 平安理财 富国基金 易方达基金 南方基金 富安达基金 水廠基金 国泰基金 汇添富基金 信达澳亚基金 朱雀基金 天弘基金 新疆前海联合基金 惠升基金 泓德基金 红土创新基金 惠升基金 出德基金 公晖基金 金鷹基金 上银基金 本康资产 中信证券资产 建信理财 中国利夫资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 苏州云阳宜品投资 明世伙伴私募基金 上海不须投资 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海不须投资 深圳市净鑫毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海脊郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海相通资产 仁析(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	西南证券	申万宏源证券	华泰证券
易方达基金 南方基金 富安达基金 水赢基金 国泰基金 江添富基金 信达澳亚基金 朱雀基金 天弘基金 新疆前海联合基金 嘉实基金 泰康基金 红土创新基金 惠升基金 池德基金 弘晖基金 金鹰基金 上银基金 基康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海复胜资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海低俊资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海不稅投资 深圳市泽鑫毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海客郡资产 深圳市产鑫毅德投资 上海尼心雕玩私募基金 上海客郡资产 深圳市高诚资产 上海信 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	财通基金	浦银安盛基金	工银瑞信基金
长安基金 广发基金 新华基金 永瀛基金 江添富基金 信达澳亚基金 朱雀基金 天弘基金 新疆前海联合基金 嘉实基金 泰康基金 红土创新基金 惠升基金 泓德基金 弘晖基金 金鹰基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海复胜资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海低俊资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海不稅投资 深圳市洋鑫教德投资 上海形心雕珑私募基金 上海客郡资产 深圳市尚诚资产 上海信 上海明河投资 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	安信基金	平安理财	富国基金
水	易方达基金	南方基金	富安达基金
信达澳亚基金 朱雀基金 天弘基金 新疆前海联合基金 嘉实基金 泰康基金 红土创新基金 惠升基金 泓德基金 弘晖基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海体受资产 苏州云阳自品投资 明世伙伴私募基金 上海水河资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海客郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海明河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	长安基金	广发基金	新华基金
新疆前海联合基金 嘉实基金 泰康基金 弘四基金 金鹰基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英春投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海低俊资产 苏州云阳自品投资 明世伙伴私募基金 上海水河资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海天稅投资 深圳市泽鑫毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海睿郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海周资产 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	永嬴基金	国泰基金	汇添富基金
红土创新基金 惠升基金 泓德基金 弘晖基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海低俊资产 苏州云阳宜品投资 明世伙伴私募基金 上海不祝投资 深圳市泽鑫毅德投资 上海原泽私募基金 上海睿郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海明河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	信达澳亚基金	朱雀基金	天弘基金
弘晖基金 上银基金 泰康资产 中信证券资产 建信理财 中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海低後资产 苏州云阳自品投资 归世伙伴私募基金 上海水河资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海天猊投资 深圳市泽鑫毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海睿郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海和河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management (Singapore) Limited OXBRIDGE CAPITAL (Khazanah Nasional Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	新疆前海联合基金	嘉实基金	泰康基金
中国通用技术	红土创新基金	惠升基金	泓德基金
中国通用技术 众安在线财产保险 复星保德信人寿 中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英春投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海区俊资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海体俊资产 苏州云阳宜品投资 明世伙伴私募基金 上海冰河资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海天祝投资 深圳市泽鑫毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海睿郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海明河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management (Singapore) Limited OXBRIDGE CAPITAL LIMITED Khazanah Nasional LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	弘晖基金	金鹰基金	上银基金
中国人寿资产 中国人民养老保险 中国农业银行 华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英春投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海低俊资产 苏州云阳宜品投资 出海原泽私募基金 上海水河资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海天稅投资 深圳市泽鑫毅德投资 上海形心雕珑私募基金 上海睿郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海明河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management (Singapore) Limited OXBRIDGE CAPITAL LIMITED Khazanah Nasional Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	泰康资产	中信证券资产	建信理财
华能贵诚信托 华宝信托 上海浦东发展银行 浙江英睿投资 广东冠达泰泽私募基金 上海黑极资产 浙江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产 易鑫安资产 荷荷(北京)私募基金 上海砥俊资产 苏州云阳宜品投资 明世伙伴私募基金 上海冰河资产 苏州景千投资 上海原泽私募基金 上海春郡资产 深圳市泽鑫毅德投资 上海彤心雕珑私募基金 上海睿郡资产 深圳市尚诚资产 中融汇信 上海明河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management (Singapore) Limited OXBRIDGE CAPITAL LIMITED Khazanah Nasional Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	中国通用技术	众安在线财产保险	复星保德信人寿
浙江英睿投资	中国人寿资产	中国人民养老保险	中国农业银行
ボ江益恒投资 北京源峰私募基金 上海复胜资产	华能贵诚信托	华宝信托	上海浦东发展银行
易鑫安资产荷荷(北京)私募基金上海砥俊资产苏州云阳宜品投资明世伙伴私募基金上海水河资产苏州景千投资上海原泽私募基金上海天猊投资深圳市泽鑫毅德投资上海彤心雕珑私募基金上海睿郡资产深圳市尚诚资产中融汇信上海明河投资仁桥(北京)资产江西彼得明奇资产上海名禹资产深圳国源信达资本上海恒基浦业China Reform OverseasUBS Asset Management (Singapore) LimitedOXBRIDGE CAPITAL LIMITEDKhazanah Nasional BerhadLAKE BLEU PRIME HEALTHCAREGOLDEN NEST GREATERCHINA SHANDONG HI-SPEED	浙江英睿投资	广东冠达泰泽私募基金	上海黑极资产
苏州云阳宜品投资明世伙伴私募基金上海冰河资产苏州景千投资上海原泽私募基金上海天猊投资深圳市泽鑫毅德投资上海彤心雕珑私募基金上海睿郡资产深圳市尚诚资产中融汇信上海明河投资仁桥(北京)资产江西彼得明奇资产上海名禹资产深圳国源信达资本上海恒基浦业China Reform OverseasUBS Asset ManagementOXBRIDGE CAPITALKhazanah Nasional(Singapore) LimitedLIMITEDBerhadLAKE BLEU PRIME HEALTHCAREGOLDEN NEST GREATERCHINA SHANDONG HI-SPEED	浙江益恒投资	北京源峰私募基金	上海复胜资产
苏州景千投资上海原泽私募基金上海天猊投资深圳市泽鑫毅德投资上海彤心雕珑私募基金上海睿郡资产深圳市尚诚资产中融汇信上海明河投资仁桥(北京)资产江西彼得明奇资产上海名禹资产深圳国源信达资本上海恒基浦业China Reform OverseasUBS Asset ManagementOXBRIDGE CAPITALKhazanah Nasional(Singapore) LimitedLIMITEDBerhadLAKE BLEU PRIME HEALTHCAREGOLDEN NEST GREATERCHINA SHANDONG HI-SPEED	易鑫安资产	荷荷(北京)私募基金	上海砥俊资产
深圳市泽鑫毅德投资上海形心雕珑私募基金上海睿郡资产深圳市尚诚资产中融汇信上海明河投资仁桥(北京)资产江西彼得明奇资产上海名禹资产深圳国源信达资本上海恒基浦业China Reform OverseasUBS Asset ManagementOXBRIDGE CAPITALKhazanah Nasional(Singapore) LimitedLIMITEDBerhadLAKE BLEU PRIME HEALTHCAREGOLDEN NEST GREATERCHINA SHANDONG HI-SPEED	苏州云阳宜品投资	明世伙伴私募基金	上海冰河资产
深圳市尚诚资产 中融汇信 上海明河投资 仁桥(北京)资产 江西彼得明奇资产 上海名禹资产 深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	苏州景千投资	上海原泽私募基金	上海天猊投资
仁桥 (北京) 资产江西彼得明奇资产上海名禹资产深圳国源信达资本上海恒基浦业China Reform OverseasUBS Asset Management (Singapore) LimitedOXBRIDGE CAPITAL LIMITEDKhazanah Nasional BerhadLAKE BLEU PRIME HEALTHCAREGOLDEN NEST GREATERCHINA SHANDONG HI-SPEED	深圳市泽鑫毅德投资	上海彤心雕珑私募基金	上海睿郡资产
深圳国源信达资本 上海恒基浦业 China Reform Overseas UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	深圳市尚诚资产	中融汇信	上海明河投资
UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	仁桥(北京)资产	江西彼得明奇资产	上海名禹资产
UBS Asset Management OXBRIDGE CAPITAL Khazanah Nasional (Singapore) Limited LIMITED Berhad LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	深圳国源信达资本	上海恒基浦业	China Reform Overseas
LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE GOLDEN NEST GREATER CHINA SHANDONG HI-SPEED	UBS Asset Management	OXBRIDGE CAPITAL	Khazanah Nasional
	(Singapore) Limited	LIMITED	Berhad
MASTER FUND LIMITED CHINA MASTER FUND CAPITAL LIMITED	LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE	GOLDEN NEST GREATER	CHINA SHANDONG HI-SPEED
	MASTER FUND LIMITED	CHINA MASTER FUND	CAPITAL LIMITED