

证券代码： 688167

证券简称： 炬光科技

## 西安炬光科技股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号： 2022-047 至 2022-049

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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	见附件
会议时间	2022年5月5日-2022年5月27日
会议地点	西安炬光科技股份有限公司（现场或电话）
上市公司接待人员姓名	董事长/总经理：刘兴胜 董事/副总经理：田野 汽车业务负责人：李勇 董事会秘书：何妍 证券事务代表：赵方
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>问：</b>激光雷达业绩预期下调，是不是行业整体景气度下降？</p> <p><b>答：</b>公司对汽车智能化以及车载激光雷达批量量产的行业趋势保持高度乐观，对公司在此行业的战略布局和业务发展有充分的信心。公司也与投资人充分沟通下调 2022 和 2023 年汽车业务收入预期，同时补充了 2024 年收入预期的必然性。此调整是基于公司对产业宏观情况的分析与判断：1) 汽车行业受疫情和缺芯等影响造成了新车型上市和放量推后 0.5-1 年的宏观形势；2) 不同技术路线车载激光雷达作为新兴技术同一时期内上车量产得到市场认可并快</p>

速放量的宏观节奏相比2020年行业预期有所推迟0.5-1年。基于调整后的业绩预期，公司汽车应用（激光雷达）业务在未来几年内仍将继续发展，这与目前多款新车型将搭载激光雷达上市的趋势相符，车载激光雷达整体处于发展期。

**问：**请问下疫情对公司今年二季度、三季度影响如何？

**答：**二季度疫情对公司没有直接影响，但是存在间接影响。到目前为止，公司主要运营地中国西安、东莞城市疫情防控都做得不错；德国多特蒙德也没有受到太大疫情直接影响，但是由于疫情对国内整体经济活动的影响，我们受到一些间接影响，如客户项目推迟、需求潜在下降等，但是目前来看，影响可控。只要疫情不恶化，我们对公司的业绩指引充满信心。

**问：**今年公司在半导体激光业务方面的进展是怎样的？

**答：**公司主要还是在元器件和原材料上的贡献以及存量客户的年增长，最大的增长来自于预制金锡陶瓷热沉上，该市场一直被日本公司占据95%的市场，公司投入5-6年时间做研发，去年已经实现了一定量产，进入量产交付阶段。

**问：**公司的整体布局是怎样的？

**答：**在“产生光子”方面，公司聚焦于高功率半导体激光元器件及相关原材料并促成其直接应用，为固体激光器提供泵浦源、为光纤激光器提供预制金锡材料等核心元器件。在“调控光子”方面，公司专注于微光学整形元器件和光学镀膜服务，在精益化折射光学元器件制造能力的同时步入衍射光学元器件工艺领域；在“提供光子技术应用解决方案”方面，公司通过对激光光源进行光学整形，改变了过去使用高光束质量零维点光源激光器进行扫描的方式，

通过直接产生一维的线光斑或二维的面光斑，从而实现特定应用所需的光斑形状、功率密度和光强分布，减轻传统领域对激光光源高光束质量的严苛要求，从而实现更高效、更低成本和更高性能的应用。公司重点提供光子技术应用解决方案的模块、模组和子系统，并对特定应用场景提供完整解决方案。

**问：**未来激光雷达起量后，公司所涉及的光学元器件会有多大的降成本空间？

**答：**我们认为激光雷达理想状态是单价降到每台 200-300 美元，这要求发射端模组整体降到每台 50-60 美元。具备可行性的前提在于，一要达到千万或百万量级；二是技术创新。

**问：**费用方面的规划情况？未来三年目标？

**答：**预计未来公司保持高研发投入，但随着收入不断增长，研发费用占收入比例相对有所下降，未来三年目标是控制在 25%左右，争取销售费用下调至 5~6%左右，管理费用控制在 6~7%左右，研发费用控制在 13~15%。

**问：**公司医疗健康方面现在成长速度怎么样？是否涉及到医学资质事项？公司和客户合作模式情况如何？

**答：**在医疗健康方面，我们提供核心元器件。目前在家用医疗健康方面正在合作中的客户有英国 Cyden 公司，公司为其提供激光模组。因客户涉及医疗认证，起量需要一定的过程。

**问：**当前激光雷达最先进的技术是全固态数字激光雷达，请问公司的技术路线是否已经显著落后呢？

**答：**公司作为激光雷达发射模组涉及激光雷达光源光学组件的供应商，参与多种技术路线的产品开发。公司有较强的技术能力和技术优势、能够覆盖多种技术路线、包括机械旋转式激光雷达、混合固态激光雷达、全固态激光雷达等多种技术路线。公司在全固态式激光雷达中也有布局，涉及 VCSEL 激光器、固体激光器、边发射激光器和其他不同种类激光器。当前上车的主力还是混合固态式激光雷达，我们相信全固态式激光雷达有它未来好的发展潜力。

**问：**公司在和 B 公司合作是针对哪款车型？哪些车型会用到公司产品？

**答：**我们所了解的是针对不同车型的。

**问：**公司认为目前激光雷达多种技术方案在未来三五年内会是什么局面？

**答：**激光雷达的技术路线百家争鸣，在未来激光雷达一定会用，但不一定是唯一的传感器。2022 年是激光雷达逐渐起量的元年，炬光科技激光雷达产品已应用于雷克萨斯 LS500 系列、丰田 mirai 车型上。

目前看来激光雷达各技术路线是否能得到市场认可取决于两个核心因素：能过车规、成本低。从过车规角度来讲，最容易过车规的为全固态激光雷达，比如 Flash，炬光科技激光雷达产品现已在雷克萨斯 LS 500 系列上应用；其次为混合固态或半固态激光雷达，比如一维转镜，炬光科技的线光斑只要是配合一维转镜技术，目前公司合作的 B 客户即为此种模式。一维旋转比二维旋转较容易过车规。从成本上来讲，线光源能量浪费较少，效率更高，从而节约成本。从这个角度来讲，线光源比较有优势。

**问：**车载激光雷达未来价格预期？

**答：**公司出货量达到千万级别后，随着技术创新、业务规模增长会形成规模效应，公司产品预期价值量占比维持不变，价格预计将呈下降趋势。

**问：**往后看公司的发展在哪块？

**答：**公司仍然会坚持把上游半导体激光器核心元器件和微光学元器件继续做好，这是公司的核心技术。同时公司正在向车载激光雷达、泛半导体制程、家用医疗健康等更为广阔的中游应用领域进行积极布局和拓展。

**问：**Cyden 的框架协议涉及产品是家用的吗？目前是怎样的进展？

**答：**是家用的。在 2021 年的 8 月份已经完成设计定型，最终的设计已经定版了，接下来做小批量的临床验证，然后需要做各个国家的医疗认证。由于客户多次对产品进行优化设计，同时供应商也多次对塑料光学件的模具进行修模，更主要的是由于客户供应链问题、疫情问题，客户临床试验时间滞后，医疗认证的获取进度推后，预计 2022 年客户在美国和日本获得医疗认证，欧盟认证时间取决于欧盟家用医疗美容器械法规的调整和进度，中国的医疗认证预计是在 2024 年左右。该协议的执行相比协议中预测进度有一定延后，尚未进入量产阶段。

**问：**公司采购主要产品和原材料有哪些，供应商国内还是国外多？

**答：**公司采购的产品和原材料主要包括激光二极管芯片、结构件、光学件、热沉、电子器件、光学基材等，主要用于高功率半导体激光元器件、激光光学元器件、光子应用

模块和系统的生产制造，国内国外均有相应供应商，目前在国外的采购量相对大些。

**问：**汽车应用产品降价的可能性？

**答：**随着汽车应用产品起量，降价是较为明显的趋势。汽车行业有年降的规律，整个汽车行业对激光雷达单价都有下降预期，并非单纯由于客户压价或者只靠挤压自身产品毛利率。价格降低主要由以下两个因素决定：（1）规模效应；（2）技术迭代、升级。第一个量产项目我们用固体激光做 flash，第二个量产项目我们用边发射做线光斑，从激光雷达发射模组架构讲完全不一样，所以成本和价格也差别很大。做混合固态的激光雷达市场价格四千块左右，VCSEL/全固态的价格可能会更低。目前基于边发射激光器的混合固态雷达是上车量产的主激光雷达，同时还会有短距的激光雷达的上车预期。

**问：**芯片采购自海外，是否会受到限制？

**答：**芯片这几年国产化进程很快，国内做半导体芯片的如长光华芯、深圳瑞波、华光等，常规芯片已经不再被卡脖子了。从战略合作伙伴讲，一般每个产品同时有 3 个左右供应商来互相备份。考虑到目前疫情会导致交货周期长，长交期的物料我们会适当增加库存来确保产品交付。

**问：**公司后续业务发展的不可控因素有哪些？如泛半导体业务等。

**答：**泛半导体业务的应用主要集成电路应用、平板显示应用两部分，（1）集成电路设备：集成电路设备需求还在快速增长，公司 2020 年成为台积电的供应商，2021 年给台积电实现小批量交付，今年已开始拓展其他客户，已进入

第三轮样品验证阶段，希望今年能实现批量交付。晶圆退火装备，2020年开始跟上微电子等国内半导体设备商合作开发系统来帮助他们完成国产替代。（2）平板显示领域：在激光剥离领域，随着柔性显示屏应用场景广泛，市场出现新的投资需求。激光退火的市场需求远大于激光剥离，激光剥离用于柔性显示屏，平板显示液晶屏都会用到激光退火。这个领域被美国相干公司垄断，公司在该领域有一定投资，预计真正实现量产还需要2-3年。第一台样机2020年已经提供给LG了，用于柔性显示屏。Mini-led无论从设备投资还是终端产品需求看，发展都非常快。现在用激光取代传统技术，我们相对走在前列。

**问：**下游激光雷达装机的意愿有没减弱？

**答：**整个行业热度还是很高，越来越好，越来越有信心，全球范围频繁披露的激光雷达的定点合同也有体现，比如以色列的Innoviz和全球最大汽车公司签订的量产定点合同40亿美元。

**问：**医美下游是否有感受需求疲软？

**答：**家用美容发展比较快，没有因为疫情受到较大负面影响。因为疫情大家反而不敢去美容院，对专业美容业务行业有一定影响。

**问：**VCSEL是否比EEL的技术壁垒更低？

**答：**这个不一定。VCSEL芯片整体比EEL芯片可获得性更高，VCSEL芯片全球大概有4-5家头部芯片供应商，EEL激光芯片全球大多数份额由一家芯片供应商提供。整体来说VCSEL更适合全固态激光雷达。但是VCSEL的光学和发射模组方案不一定比EEL激光器更好做，每条技术路线都

有自己的技术挑战。VCSEL 在可靠性的验证上比 EEL 更简单些，但是光学整形上存在技术壁垒。

**问：**车载毛利率往下走的概率？

**答：**车载包括模组、光学两部分，未来可能还会有一些制造代工服务。整体汽车行业大家预期的毛利率在 20%多，汽车行业不需要太多销售、管理，所以净利率反而不会很低。

**问：**按下游分，是不是工业类占比最大？

**答：**目前公司重点面向五个市场：先进制造、医疗健康、汽车、科学研究、消费电子。其中先进制造占比较大。先进制造包括高功率激光器做固体激光器泵浦、工业加工、集成电路、光刻，以及微光学元器件及原材料在光纤激光器里的应用。

**问：**公司海外有很多研发人员或者实验室，海外有生成制造的工厂吗？以后会不会也到东南亚建我们的工厂？

**答：**公司有一部分生产制造还在德国，但大部分的生产制造都已经重新在东莞建立起来了。目前公司还没有去东南亚建造工厂的计划。

**问：**激光用在医美上的和用在激光雷达上的元器件都是一样的？

**答：**不完全一样，具体需结合终端应用，选择不同的封装结构、不同的波长、不同的散热设计来满足终端的应用，但是底层的材料和核心技术是相通的。

**问：**公司出口占比也比较多，美元汇率的升高对公司有利

吗？针对性贬值的话。

**答：**是有利的，但公司整体的外币的占比不是很高，一方面公司对于外币会做一些对冲，比如说从前端开始跟客户、供应商洽谈的时候，财务部门就参与进来做一些测算，我们收的美金货款基本上用于付货款，这样我们在外币上形成对冲，欧元也是一样，所以整体来说影响不大。另一方面公司财务部门也做一些锁汇的产品，包括一些套期保值的产 品来稳定整体的财务汇率波动。

**问：**疫情反复对公司有什么影响？

**答：**目前对公司直接影响不大，虽然年初西安受疫情影响，但企业通过政府审批，有 100 多人封闭在公司进行生产研发活动，保障生成交付。从供应链角度来讲，部分进口设备因疫情延期到货。因新冠疫情仍然存在，全球经济仍处于周期性波动当中，全球经济放缓可能对消费电子、汽车、半导体等行业带来一定不利影响，进而存在影响公司业绩的风险。

**问：**激光雷达这块除了之前大陆的定点外，目前有其他一些订单么？今年业绩这部分业绩指引？

**答：**公司与德国大陆集团的框架协议目前已实现量产。其他具体以披露为准。

**问：**激光雷达客户是对接的整车厂，还是对接的激光雷达厂商？

**答：**从客户关系来讲，基本都是对接的激光雷达厂商。公司合作较多是 Tier1 公司客户，像大陆，B 客户，还有一些欧洲、美国的客户都是传统的汽车厂家，再者公司招股说明书里披露的一些国际型大公司，新型的专门做激光雷

达或者是汽车解决方案的公司。

**问：**目前激光雷达技术路线很多，公司的发射模组在业务拓展上有什么难度？或者说竞争优势是什么？

**答：**激光雷达的技术路线“百花齐放，百家争鸣”，公司的优势就在元器件，尤其是光学元器件，主要是五大类型的光学元器件在覆盖，第一个是 FAC（快轴准直镜），第二个是 SAC（慢轴准直镜），第三个是把快轴、慢轴集成在一起的一体化的透镜，第四个是 Homogenizer（光场匀化器），第五个是 Diffuser（光束扩散器）。

2022 年是激光雷达逐渐起量的元年，公司激光雷达产品已应用于雷克萨斯 LS500 系列、丰田 mirai 车型上。目前看来激光雷达各技术路线是否能得到市场认可取决于两个核心因素：能过车规、成本低。从过车规角度来讲，最容易过车规的为全固态激光雷达，比如 Flash，其次为混合固态或半固态激光雷达，比如一维转镜。从成本上来讲，线光源能量浪费较少，效率更高，从而节约成本，公司会沿着我们的技术路线来推进。

**问：**一季度存货上升较多，是原材料涨价吗？原材料有哪些？

**答：**原材料价格上涨在本行业不是很明显。公司的库存增加是为了做安全储备和备货，保证客户的供应。

**问：**看到公司海外业务毛利高于国内的，帮忙梳理下有哪些板块业务主要是海外的？

**答：**海外收入主要是汽车应用（激光雷达）客户，激光光学和泛半导体中国外客户较多。

**问：**公司海外销售的模式是美元结算还是人民币结算？最近人民币汇率有较大的波动，公司会受益还是受损？

**答：**海外销售模式是以美元和欧元，公司整体的外币占比较低，一方面公司收付外币形成对冲，财务参与前端商务洽谈中的成本、风险测算评估，汇率波动整体影响不大。另一方面公司也同步购买锁汇产品，包括一些套期保值的产品来稳定整体的汇率波动。

**问：**一季度增长 20.77%，股权激励目标值是 47%以上，一季度主要是受疫情影响吗？后续规划？

**答：**公司第一季度增长 20%左右，公司第一季的营业收入是 1.1 亿，疫情有一定影响。股权激励公司业绩考核目标 2022 年营收目标值是从 2021 年 4.75 亿增长到 7 亿。公司销售会有季度周期，一般第一季度都是每年的淡季，第二季度开始爬坡上升，第三季度达到最高峰，第四季度较三季度稍微有一点下降，这是历史期的规律。

**问：**公司目前有哪些应用领域？

**答：**目前公司重点面向五大应用领域：先进制造、医疗健康、汽车应用、科学研究、消费电子。

**问：**调控光子业务，部分客户是否未来会自己做？

**答：**公司收入结构中很大部分来自光学激光器，与公司合作的国内头部客户在营业收入中贡献较大。第一，该部分业务需要很大的投入；第二，做起来较为困难，客户自己做不一定能降低成本。通常情况下，激光雷达公司会选择购买元器件。

**问：**公司整体业务中，哪些较依赖于进口？是否有被管制

的可能？

**答：**公司不做半导体激光器芯片，以采购为主，设计定制为辅，主要供应商为美国和德国以及国内公司。国内也有优秀的公司在做芯片，可以替代，公司也在和国内优秀的公司合作。

**问：**对哪些下游，公司认为成长空间最好、最有信心？

**答：**从体量看，最有前景的是汽车应用（激光雷达）；从技术壁垒和毛利率看，泛半导体制程、激光光学都有我们的技术壁垒、毛利率的贡献也相对稳定。去年公司 84%营业收入来自上游，上游使得公司做强，目前公司在积极向更广阔的中游拓展。

**问：**Q1 研发费用下降是什么原因造成的？

**答：**2022 年 Q1 和 2021 年 Q1 同比绝对数字有所下降，主要是随着收入增长比率下降。炬光科技会继续加大研发投入，提高研发效率。

**问：**发射端模组和接收端模组技术壁垒有什么不同？之后会不会做接收端模组？

**答：**接收端技术路径沿用了以前整个镜头行业基本设计逻辑，大体上有一些区别，接收端也是用这个镜头，目前为止公司是以做发射模组和发射光学为主。发射模组主要技术壁垒是整形光学设计、方案设计以及光学元件制造和批量制造生产，再一个是在发射模组上综合一些设计壁垒，对于结构的可靠性设计和验证以及最终车规级量产和可靠性验证，这些都是发射模组级别的挑战和技术壁垒，和接收模组略有区别。从另外一个角度来看，发射端是一个主动器件，而接收端是被动器件，所以难度是完全不一样的。

	<p>炬光科技能给客户带来价值，在发射端有核心技术和护城河。</p> <p><b>问：</b>激光雷达有很多路线，公司线光斑比较强，做其他技术路线的话，激光雷达模组是否可以复制到其他路线，核心竞争力是什么？</p> <p><b>答：</b>壁垒方面，最核心的竞争力是上游光学元器件，尤其是晶圆级微光学制造是世界领先的，模组本身相对综合，结合光、热、客户需求等，公司有先发优势和综合壁垒。要配合转镜，就要做好光斑尺寸、杂散光的控制，结构件消光处理，激光器结温限制等，需要对客户产品足够了解，是一个综合的壁垒。</p> <p><b>问：</b>公司的光学元件是否能覆盖所有增益介质，在不同介质的应用情况？</p> <p><b>答：</b>公司的光学元件目前是无机材料为主，有机材料在开发中。增益介质一般是固体激光或光纤激光中。光学元件方面公司不涉及增益介质，主要是高折射率玻璃等材料。</p>
<b>附件清单（如有）</b>	参与单位名称及人员姓名
<b>日期</b>	2022年5月5日-2022年5月27日

## 参与单位名称及人员姓名

序号	参会人	机构名称
1	左远明	建信基金
2	张湘龙	建信基金
3	李登虎	建信基金
4	江映德	建信基金
5	郭帅彤	建信基金
6	黄子凌	建信基金
7	陈蓉芳	民生证券
8	付村	易方达
9	张胜记	易方达
10	李凌霄	易方达
11	黄蕴藉	易方达
12	沈佳	长信基金
13	孙玥	长信基金
14	黄向南	长信基金
15	陈言午	长信基金
16	何增华	长信基金
17	任浪	开源证券
18	赵旭杨	开源证券
19	张丹华	嘉实基金
20	谢泽林	嘉实基金
21	刘晔	嘉实基金
22	王贵重	嘉实基金
23	王宇恒	嘉实基金
24	陈俊杰	嘉实基金
25	颜伟鹏	嘉实基金
26	翟放	嘉实基金
27	陈黎明	嘉实基金
28	郑敏宏	浦银安盛基金
29	秦闻	浦银安盛基金
30	姚卫巍	浦银安盛基金
31	杨岳斌	浦银安盛基金
32	周小波	申万菱信
33	杨邵华	申万菱信
34	诸天力	申万菱信
35	梁国柱	申万菱信
36	卜忠林	申万菱信
37	付娟	申万菱信
38	陈彤	国信证券
39	马成龙	国信证券

序号	参会人	机构名称
40	陈鹏	安信基金
41	施同亮	摩根华鑫
42	王克玉	泓德基金
43	时佳鑫	泓德基金
44	赵万隆	九泰基金
45	陈磊	新华基金
46	刘斐	南华基金
47	黄睿东	泰信基金
48	董山青	泰信基金
49	吴远怡	广发基金
50	伍智勇	鹏扬基金
51	许拓	农银汇理
52	魏刚	农银汇理
53	程剑	兴全基金
54	刘嘉	长安基金
55	姜绍政	国寿安保
56	蒋澍	诺安基金
57	苏展	华润元大基金
58	韩冰	招商基金
59	陈海进、周晴	德邦证券研究所
60	朱立文、张庆泽、张雪薇	景顺长城
61	杨帆、朱经纬	华泰资产
62	傅一帆、冯文怡、马继愈、张良	平安资产
63	xiaoyi Lei、Aaron Wang	Jefferies
64	Yuki You	Grand Alliance Asset
65	Caroline Maurer	HSBC Global Asset Management
66	Zhuoran Wang	JP Morgan Asset Management
67	Hoong Luen	New Silk Road Investment
68	黄睿东	泰信基金
69	连骁、张帆、郭琨妍、张景松、董阳阳、 吕佳玮、阳琨、罗绍武、郑泽鸿、王嘉伟	华夏基金
70	黄细里	东吴证券
71	孙伟、刘浩、孙金成	民生加银基金
72	王琪	民生证券
73	曲泉儒、陈衍鹏、丁云波、杨琨、黄友文	诺安基金
74	李行杰	光证资管
75	欧阳奇志、洪荣华	金恒宇投资
76	张雷、闫思倩	鹏华基金
77	刘将超、唐莹、曹苍剑、程威、卢华权、 张燕珍、曹苍剑	中信资管
78	赵培	神农投资
79	张溥钦、夏添	国海资管

序号	参会人	机构名称
80	向志辉	永安国富
81	冯东东	朴石投资
82	宁宁	信银理财
83	兰云	领睿资产
84	徐孙昱	安信基金
85	谢伟玉	淳阳投资
86	罗庆	健顺投资
87	俞科进	易米基金
88	包江麟、刘俊	中海基金
89	赵万隆	九泰基金
90	周户	中信建投基金
91	单慧伟	西部证券
92	高文丽	肇万资产
93	黄鹏	明世伙伴
94	孙蔡安 Vincent、殷嘉喙 RyanYin	一瓢资本
95	凌晨	和谐汇一
96	张昊、赵栋	观富资产
97	孙可	东证资管
98	高若辰	丹羿投资
99	伍智勇	鹏扬基金
100	薛小波	泰康资产
101	钱文礼	长盛基金
102	李一帆、左磊、牟方晓	银河基金
103	马力	望正资本
104	史彬	德邦基金
105	李梦莹、田超	鼎锋资产
106	陈明	开源自营
107	江耀堃	兴银理财
108	赵国进	宝盈基金
109	刘欣瑜	东吴自营
110	欧海韬	沅京资本
111	白晗	辰翔投资
112	路旭	富安达基金
113	王修艺	宁泉资产
114	刘俊	太平养老保险
115	蔡秋实	东吴基金
116	冯轶舟	百年
117	匡伟	兴证资管
118	朱型楠、朱登科	申万宏源
119	郭记停	诺德基金
120	陆莎莎	中银资管
121	张航	国金基金

序号	参会人	机构名称
122	肖莹	国君资管
123	张学军	诚旸投资
124	周志敏	创金合信
125	张运昌	汇华理财
126	王云燾	中再资产
127	杨展	招银理财
128	王优草	理成资产
129	任世卿	农银汇理基金
130	朱丽丽	平安养老保险
131	郭帅彤	建信基金
132	王树娟	东证自营
133	廖伟吉	正心谷资本
134	张坤、杨明	华宝基金
135	谢楚轩	GIC
136	邱璟旻	广发基金
137	刘展硕	工银瑞信
138	张晓莹、Louisa Lo、Jack Lee、Kelly Zhang	施罗德基金
139	吴祖鹏	广发证券
140	陈彤	国信证券
141	魏晓雪、杨一飞	光大保德信基金
142	蒋颖	信达证券
143	陈光毅	信达证券
144	王秀平	煜德投资
145	郭琪	顶天投资
146	郭帅彤	建信基金管理有限公司
147	顾益辉	广发基金管理有限公司
148	毕成	光大保德信基金管理有限公司投资研究部
149	李晗	创金合信基金管理有限公司
150	庞兴华	北京衍航研究
151	王修宝	平安基金管理有限公司
152	蔡峰	南华基金管理有限公司
153	傅晟	华富基金管理有限公司
154	周晓东	新华基金管理股份有限公司
155	杜昊	金鹰基金管理有限公司
156	赵楠	长盛基金管理有限公司
157	黄子凌	建信基金管理有限公司
158	朱节	光大保德信基金管理有限公司
159	陈真洋	上海盘京投资管理中心
160	陈付佳	天治基金管理有限公司
161	丁戈	东吴基金
162	孙中栋	中国信达
163	孙金成	民生加银基金管理有限公司

序号	参会人	机构名称
164	张雷	新华基金管理股份有限公司
165	许娟娟	兴业理财
166	蔡志鹏	上海东方证券资产管理有限公司
167	梁斌	建投资管
168	傅一特	万家基金管理有限公司
169	欧阳力君	东吴基金
170	卢毅	华宝基金
171	孙琳	申万菱信基金管理有限公司
172	冯明远	信达澳银基金
173	陶胤至	建信养老金
174	徐达	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
175	黄文睿	财通资管
176	陈鹏辉	泰康资产
177	张昊	东海证券股份有限公司
178	陈晨	信达证券研发中心
179	陈衍鹏	诺安基金管理有限公司
180	边广洁	国金基金
181	介勇虎	华安基金管理有限公司
182	赵万隆	九泰基金管理有限公司
183	孙小明	诺德基金管理有限公司
184	叶文强	鹏扬基金管理有限公司
185	季清斌	平安基金管理有限公司
186	张传杰	中庚基金管理有限公司
187	李佳明	天弘基金管理有限公司
188	王优草	诺德基金管理有限公司
189	张望	鹏扬基金管理有限公司
190	吴晖	长信基金管理有限责任公司
191	章林	兴业证券
192	郑晓曦	南方基金
193	王佳晨	富国基金
194	彭志远	海富通
195	汤棋	人保资产
196	许忠海	中邮基金
197	刘先政	中银资管
198	陈鹏辉	泰康公募
199	张世略	兴银基金
200	陈付佳	天治基金
201	苏展	华润元大
202	张晨飞	中泰机械
203	刘炜	浙商基金
204	陈霸鑫	浙商基金
205	周晴	德邦电子

序号	参会人	机构名称
206	郭磊	德邦电子
207	杜宇	德邦电子
208	白照坤	德邦电子
209	任易	德邦电子
210	王智伟	德邦电子
211	陈海进	德邦电子
212	陈蓉芳	德邦电子
213	于江勇	富国基金
214	李晓峥	华安基金管理有限公司
215	孙 玥	长信基金管理有限责任公司
216	张朱霖	博时基金
217	吕航	中加基金
218	孙可	东方红资产管理公司
219	陶胤至	建信养老
220	梁晨星	综合管理部
221	吴林谦	华商基金管理有限公司
222	向磊	天安财险
223	杨煜城	淳厚基金
224	王矗	惠升基金管理有限公司
225	黄学军	长江养老
226	周晓东	华商基金
227	简 华	诺安
228	刘锬	西部利得
229	张友慧	华泰柏瑞基金管理有限公司
230	蔡峰	南华基金
231	董治国	前海开源
232	黄盼盼	上海慧琛私募基金管理有限公司
233	沈熙	信达澳银
234	黄立华	汇丰晋信
235	艾孟奇	民生通惠
236	贾丽杰	金元顺安基金管理有限公司
237	林晓枫	光大保德信基金
238	丁盛	汇安基金
239	许宏图	中信资管
240	张 航	国金基金
241	胡涛	嘉实基金
242	包敦文	财通资管
243	王浩	国泰基金
244	孙祺	华商基金
245	刘青林	上海季胜投资管理有限公司
246	邢哲	枫池投资
247	王健辉	东兴证券股份有限公司

序号	参会人	机构名称
248	张钊	景林资产管理公司
249	林皓	中科沃土基金管理有限公司
250	谢爱红	江信基金管理有限公司
251	牟方晓	金元顺安基金管理有限公司
252	李晗	创金合信基金
253	朱壮明	招银理财子
254	林君杰	白犀资产
255	王晶	平安资产管理有限公司
256	秦绪文	东方红资产管理公司
257	戴惟	贝莱德公募投资
258	郭帅彤	新华基金管理有限公司
259	顾旭俊	农银汇理基金管理有限公司
260	王斌	浙商
261	许健	中信建投基金
262	黄行辉	国君自营
263	陈祎	逸融投资管理有限公司
264	唐人科	中国太平保险集团有限责任公司
265	王修艺	宁泉资产
266	杨刚	航天科工资管
267	沙小川	上海聆泽投资基金经理
268	郑仁涛	方正富邦基金管理有限公司
269	白云汉	环懿
270	潘东煦	和谐汇
271	何晓春	摩根
272	张 航	国金基金
273	钱鑫	泰信基金
274	张凯	恒越基金管理有限公司
275	王然	东海基金管理有限公司
276	刘嘉	长安基金
277	张庆泽	景顺长城
278	李晗	创金合信基金
279	方 竞	民生证券研究院
280	王琪	民生研究院
281	冯 诚	民生证券研究院
282	邱祖学	民生证券研究院
283	王浩	中信建投基金
284	赵万隆	九泰基金管理有限公司
285	丁奇	中信证券
286	陈雯雯	上海常春藤资产管理有限公司
287	苗丰	中信证券
288	王桂兴	广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司
289	许绍新	上海阜盈投资管理有限公司

序号	参会人	机构名称
290	陈鹏辉	浙商基金
291	沈悦明	中意资产
292	杜新正	深圳市尚城资产有限责任公司
293	林娟	巨曦资产管理有限公司
294	周户	中信建投基金
295	刘冬	天弘基金
296	唐琪	长乐汇资本管理有限公司
297	丁琰	上海恒复投资管理有限公司
298	冯东东	上海朴石投资管理合伙企业（有限合伙）
299	朱岩	中融汇信期货
300	杨平	横琴淳臻投资管理中心
301	何云峰	广东惠正投资管理有限公司
302	闫慧辰	红杉资本投资管理有限公司
303	张轶乾	万杉资本
304	王樊	西安瀑布资产管理有限公司
305	霍霄	合众人寿
306	刘志敏	长见投资
307	任通海	北京麦高资本
308	徐博	中信建投
309	庄自超	北京宏道投资管理有限公司
310	秦健丽	青岛朋元资产管理有限公司
311	张则斌	上海侏罗纪资产管理合伙企业（有限合伙）
312	张祺	北京盛开资产管理有限公司
313	余湛	大连道合投资管理有限公司
314	卢尧之	明河投资
315	李琳娜	信达澳银基金管理有限公司
316	胡纪元	长城财富保险资产管理股份有限公司
317	黄向前	深圳尚诚资产
318	文芳	东方富海
319	崔梦阳	泰达宏利基金管理有限公司
320	唐祝益	上海长见投资管理有限公司
321	刘华峰	峰辰资产
322	孙啸	丰琰投资管理（浙江自贸区）有限公司
323	王倩云	上海留仁资产管理有限公司
324	刘海啸	海富通
325	王颖	中欧基金
326	孟舒豪	上海利幄私募基金管理有限公司
327	赵嘉燊	嘉实资本管理有限公司
328	顾益辉	平安养老保险股份有限公司
329	翟云龙	上海聆泽投资管理有限公司
330	徐斌	玖龙资产
331	胡敏	重阳投资

序号	参会人	机构名称
332	钱怡	安邦资产
333	周仁	泰康养老保险股份有限公司
334	丁盛	汇安基金管理有限公司
335	宋彬	南京双安资产管理有限公司
336	廖伟吉	正心谷资本
337	孔帆	深圳前海珞珈方圆资产管理有限公司
338	温海源	上海证券有限责任公司（自营）
339	方何	北京瑞颐投资管理有限公司
340	彭永锋	上海庐雍资产管理有限公司
341	褚艳辉	浦银安盛
342	兰云	领睿资产管理有限公司
343	杨煜城	淳厚基金
344	邹臣	上海中金资本投资有限公司
345	杨志飞	景泰利丰
346	康志毅	北京诚盛投资管理有限公司
347	周晓东	汇泉基金管理有限公司
348	陈国光	天弘基金
349	张晓冬	威灵顿投资管理国际有限公司
350	王一琅	海南旗泓私募基金管理有限公司
351	周户	中信建投基金
352	田超	上海鼎锋资产管理有限公司
353	江昕	重庆德睿恒丰资产管理有限公司
354	王克玉	泓德基金
355	罗浩龙	深圳市信德盈资产管理有限公司
356	赵杰	弘尚资产
357	来祖骅	杭州玺岸投资管理有限公司
358	程卉超	合煦智远基金
359	许英博	中信证券股份有限公司
360	黄志刚	华泰资产管理有限公司
361	张岩松	中银国际证券资产管理部
362	滕飞	中邮基金
363	张轶乾	万杉资本
364	陈美	深圳民众创新控股有限公司
365	江维	长城人寿保险股份有限公司
366	丁开盛	鸿盛资产管理有限公司
367	徐浩	上海恒复投资管理有限公司
368	刘冬	天弘基金
369	刘昱含	民生加银基金
370	盛建平	上海荷和投资管理合伙企业（有限合伙）
371	谢伟玉	神州牧基金
372	孙兴华	上海理成资管管理有限公司
373	郑恺	华泰证券

序号	参会人	机构名称
374	范鹏伟	七曜投资
375	沈熙	信达澳银基金
376	林洲平	上海元泓投资
377	谢天翎	群益证券投资信託股份有限公司
378	郑宗杰	統一投信
379	刘庆	朱雀投资
380	陈杰	杭州红骅投资管理有限公司
381	付伟琦	融通基金管理有限公司
382	叶秀贤	广发证券