

景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券  
投资基金联接基金  
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	景顺长城中证 A500ETF 联接
基金主代码	022444
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 11 月 6 日
报告期末基金份额总额	2,042,796,986.11 份
投资目标	本基金主要通过投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金为景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金的联接基金，主要通过投资于目标 ETF 以达到投资目标。当本基金申购、赎回和买卖目标 ETF，或基金自身的申购、赎回对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时，或预期成份股发生调整和成份股发生配股、增发、分红等行为时，基金管理人将尽快对投资组合进行适当调整，以便实现对跟踪误差的有效控制。在正常情况下，本基金力争相对于业绩比较基准的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。
业绩比较基准	中证 A500 指数收益率 $\times$ 95% + 人民币活期存款税后利率 $\times$ 5%。
风险收益特征	本基金为 ETF 联接基金，目标 ETF 为股票型指数基金，因此本基金为股票型指数基金，预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收

	益特征。		
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司		
基金托管人	中国工商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	景顺长城中证 A500ETF 联接 A	景顺长城中证 A500ETF 联接 C	景顺长城中证 A500ETF 联接 Y
下属分级基金的交易代码	022444	022445	022894
报告期末下属分级基金的份额总额	796, 213, 908. 99 份	1, 229, 064, 150. 29 份	17, 518, 926. 83 份

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	159353
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2024 年 9 月 24 日
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2024 年 10 月 15 日
基金管理人名称	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人名称	中国工商银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化，以期获得与标的指数收益相似的回报。
投资策略	<p>1、股票投资策略 本基金以中证 A500 指数为标的指数，采用完全复制法，即以完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合为原则，进行被动式指数化投资。</p> <p>2、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货降低股票仓位调整的频率、交易成本和带来的跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。</p> <p>3、股票期权投资策略 本基金投资股票期权将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。基金投资股票期权符合基金合同约定的比例限制（如股票仓位、个股占比等）、投资目标和风险收益特征。</p> <p>4、存托凭证投资策略 本基金的存托凭证投资将根据本基金的投资目标和上述股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，通过定性和定量分析相结合的方式，筛选具有比较优势的存托凭证作为投资标的，以更好地跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。</p> <p>5、债券投资策略 出于对流动性、跟踪误差、有效利用基金资产的考量，本基金适时对债券进行投资。</p> <p>6、可转换债券投资策略和可交换债券投资策略 A) 相对价值分析：基金管理人根据定期公布的宏观和金融数据以及对宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，判断下一阶段的市场走势，分析可转换债券和可交换债券的股性和债性的相对价值。 B) 基本面研究：基金管理人依据内、</p>

	<p>外部研究成果，运用景顺长城股票研究数据库（SRD）对可转换债券和可交换债券标的公司进行多方位、多角度的分析，重点选择行业景气度较高、公司基本面素质优良的标的公司。C) 估值分析：在基本面分析的基础上，运用 PE、PB、PCF、EV/EBITDA、PEG 等相对估值指标以及 DCF、DDM 等绝对估值方法对标的公司的股票价值进行评估，并根据标的股票的当前价格和目标价格，运用期权定价模型分别计算可转换债券和可交换债券当前的理论价格和未来目标价格，进行投资决策。</p> <p>7、融资及转融通证券出借业务投资策略 本基金在参与融资、转融通证券出借业务时将根据风险管理的原则，在法律法规允许的范围和比例内、风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与融资和转融通证券出借业务。参与融资业务时，本基金将力争利用融资的杠杆作用，降低因申购造成基金仓位较低带来的跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。</p> <p>8、资产支持证券投资策略 本基金将通过分析宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。</p>
业绩比较基准	中证 A500 指数收益率。
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益率高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。本基金为指数型基金，被动跟踪标的指数的表现，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）		
	景顺长城中证 A500ETF 联接 A	景顺长城中证 A500ETF 联接 C	景顺长城中证 A500ETF 联接 Y
1. 本期已实现收益	52,977,328.66	84,970,398.24	950,107.61
2. 本期利润	238,590,193.93	407,734,656.24	3,537,766.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1885	0.1868	0.2016
4. 期末基金资产净值	929,179,276.01	1,431,767,941.28	20,438,005.68
5. 期末基金份额净值	1.1669	1.1649	1.1666

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

景顺长城中证 A500ETF 联接 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	20.87%	0.90%	20.20%	0.89%	0.67%	0.01%
过去六个月	23.00%	1.01%	21.19%	1.02%	1.81%	-0.01%
自基金合同生效起至今	16.69%	0.99%	16.46%	1.02%	0.23%	-0.03%

景顺长城中证 A500ETF 联接 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	20.82%	0.90%	20.20%	0.89%	0.62%	0.01%
过去六个月	22.89%	1.01%	21.19%	1.02%	1.70%	-0.01%
自基金合同生效起至今	16.49%	0.99%	16.46%	1.02%	0.03%	-0.03%

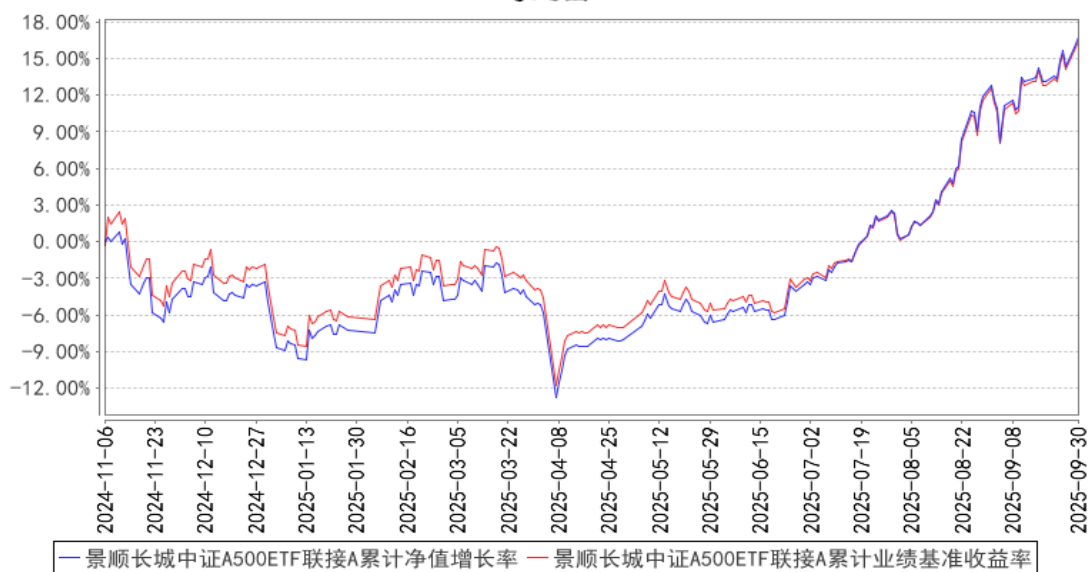
景顺长城中证 A500ETF 联接 Y

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	20.87%	0.90%	20.20%	0.89%	0.67%	0.01%
过去六个月	23.01%	1.01%	21.19%	1.02%	1.82%	-0.01%
自基金合同生效起至今	21.75%	0.98%	19.77%	0.98%	1.98%	0.00%

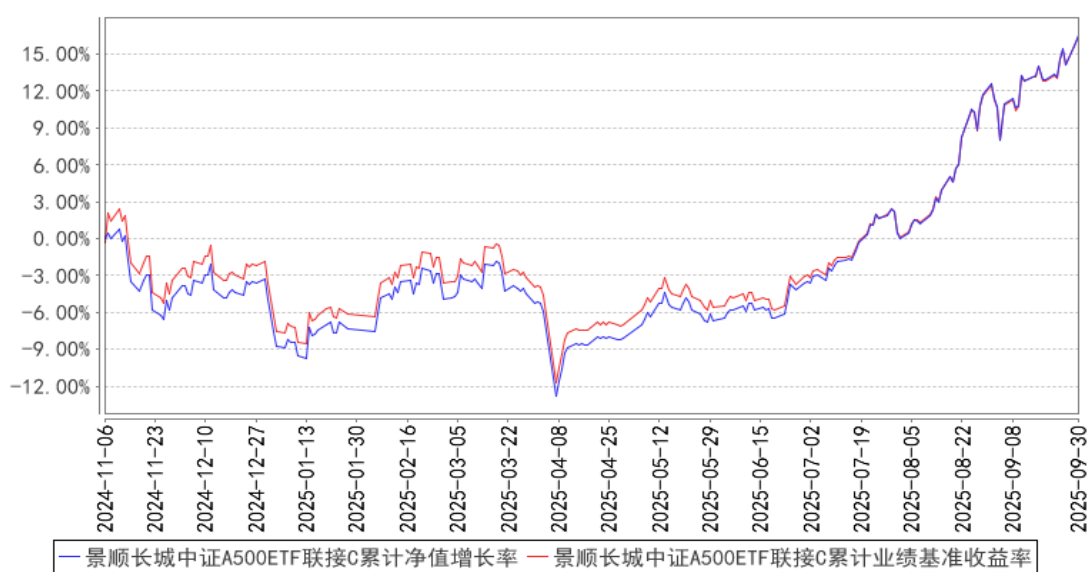
注：本基金于 2024 年 12 月 13 日增设 Y 类基金份额，并于 2024 年 12 月 16 日开始对 Y 类份额进行估值。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

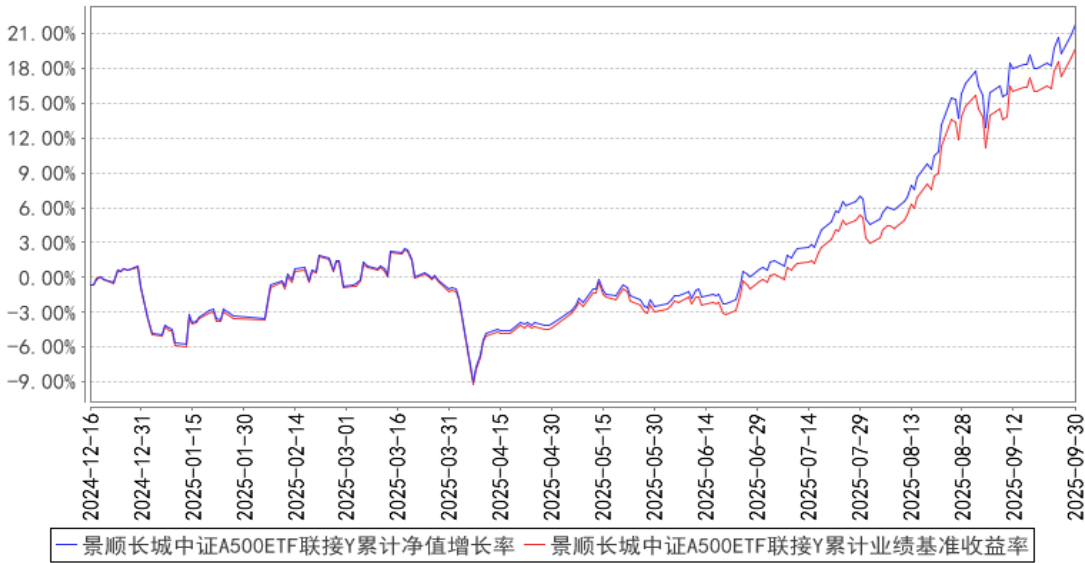
景顺长城中证A500ETF联接A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



景顺长城中证A500ETF联接C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



景顺长城中证A500ETF联接Y累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：基金的投资组合比例为：本基金投资于目标 ETF 的比例不低于基金资产净值的 90%，每个交易日日终在扣除股指期货、股票期权合约需缴纳的交易保证金后，本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。本基金的建仓期为自 2024 年 11 月 6 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。报告期末距离建仓结束期末满一年。基金合同生效日（2024 年 11 月 6 日）起至本报告期末不满一年。本基金自 2024 年 12 月 13 日起增设 Y 类基金份额。

3.3 其他指标

无。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
龚丽丽	本基金的基金经理	2024 年 11 月 6 日	-	14 年	理学硕士。曾任华泰柏瑞基金管理有限公司指数投资部研究员、基金经理助理、基金经理，申万菱信基金管理有限公司指数投资部负责人、基金经理。2022 年 3 月加入本公司，担任 ETF 与创新投资部副总经理，自 2023 年 11 月起担任 ETF 与创新投资部基金经理，现任 ETF 与创新投资部副总经理、基金经理，兼任投资经理。具有 14 年证券、基金行业从业经验。

张晓南	本基金的基金助理	2024 年 11 月 9 日	-	15 年	经济学硕士，CFA，FRM。曾任鹏华基金管理有限公司产品规划部高级产品设计师，兴银基金管理有限公司研究发展部研究员、权益投资部基金经理。2020 年 2 月加入本公司，自 2020 年 4 月起担任 ETF 与创新投资部基金经理。具有 15 年证券、基金行业从业经验。
-----	----------	-----------------	---	------	--

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；对此后的非首任基金经理，“任职日期”指根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”指根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
龚丽丽	公募基金	15	21,604,353,797.58	2023 年 11 月 15 日
	私募资产管理计划	3	838,356,041.90	2023 年 12 月 27 日
	其他组合	-	-	-
	合计	18	22,442,709,839.48	-

注：报告期内，龚丽丽女士所管理的景顺长城 MSCI 中国 A 股国际通交易型开放式指数证券投资基金产品清盘，并于 2025 年 7 月 24 日完成剩余财产分配。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见（2011 年修订）》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。



### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 7 次，为公司旗下的指数量化投资组合与其他组合因投资策略需要而发生的同日反向交易，或为公司管理的投资组合与公司担任投资顾问的 MOM 组合因投资策略不同而发生的同日反向交易。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度市场表现出色，科技板块，尤其是人工智能产业，仍然持续引领市场。境内外在这一领域出现了明显的共振，叠加 9 月美联储降息从预期到施行的流动性及情绪变化，预计市场后续表现仍值得期待。主要宽基指数有一定程度分化，宽基指数涨跌幅及排序为：创业板 50 (59.45%) > 科创 50 (49.02%) > 中证 500 (25.31%) > 沪深 300 (17.90%)。市值维度区别并不明显，规模指数涨跌幅及排序为：中证 500 (25.31%) > 中证 1000 (19.17%) > 沪深 300 (17.90%) > 中证 2000 (14.31%)。风格维度分化显著，中信风格指数涨跌幅及排序为：成长 (34.25%) > 周期 (20.01%) > 消费 (9.12%) > 稳定 (1.46%) > 金融 (0.24%)。行业维度，中信证券一级行业指数涨跌幅前五为：通信 (50.20%) > 电子 (44.49%) > 有色金属 (44.06%) > 电力设备及新能源 (41.06%) > 机械 (25.68%)，后五为：综合金融 (-9.03%) < 银行 (-8.66%) < 交通运输 (0.93%) < 电力及公用事业 (3.05%) < 食品饮料 (3.24%)。

宏观数据层面，2025 年 8 月工业增加值同比增长 5.2%，前值 5.7%；8 月社会消费品零售总额同比增长 3.4%，前值 3.7%。通胀指标：8 月 PPI 同比 -2.9%，前值 -3.6%；8 月 CPI 同比 0.0%，前值 0.4%。货币金融指标：8 月 M2 同比增长 8.8%，前值 8.8%；8 月社会融资规模同比增长 8.8%，前值 9.0%。总体来看，增长斜率保持稳定，继续保持良好的复苏态势，同时通胀仍处在低位区间运行。

权益市场的长期趋势反映上市公司总体盈利能力的逐步提升，背后的驱动力是经济长期增长动能以及科技升级、产业升级带来的生产力提升。2025 年上半年 GDP 实际同比增长 5.3%，强于全年 5% 左右的经济目标增速，实现亮眼开局。进入三季度以来，经济压力开始显现，三季度以来经济数据出现明显下滑，且内外需共振回落走弱，但在反内卷推动下，价格水平有所好转。展望未来，在今年以来财政明显前置发力的背景下，后续财政对经济支持力度有所弱化，叠加去年四季度的高基数，四季度的经济读数面临进一步回落的风险。虽然经济压力在边际扩大，但是上半年实现了 5.3% 的亮眼开局，后续虽有回落，实现全年经济目标压力不大，财政政策加码概率较低，前期已预告的 5000 亿新型政策性金融工具或加速落地，四季度货币政策仍有宽松空间。在经济复苏大背景下，权益市场配置价值凸显。在科技领先但市场仍未确定明显主线时，宽基指数仍是较

优选。

本基金是目标 ETF 的联接基金，主要投资于目标 ETF。报告期内，本基金结合申购赎回情况进行日常操作，力争控制跟踪误差和跟踪偏离度在较低的水平上。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 20.87%，业绩比较基准收益率为 20.20%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 20.82%，业绩比较基准收益率为 20.20%。

本报告期内，本基金 Y 类份额净值增长率为 20.87%，业绩比较基准收益率为 20.20%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	2,260,875,867.36	92.69
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	143,224,806.31	5.87
8	其他资产	35,008,670.25	1.44
9	合计	2,439,109,343.92	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票投资。

**5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合**

本基金本报告期末未持有债券投资。

**5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细**

本基金本报告期末未持有债券投资。

**5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细**

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

**5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细**

本基金本报告期末未持有贵金属。

**5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细**

本基金本报告期末未持有权证。

**5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细**

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金	股票型指数基金	交易型开放式 (ETF)	景顺长城基金管理有限公司	2,260,875,867.36	94.94

**5.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明****5.10.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.10.2 本基金投资股指期货的投资政策**

为了更好地实现投资目标，基金还有权投资于股指期货、股票期权和其他经中国证监会允许的衍生工具。

基金投资股指期货、股票期权等衍生工具将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货、股票期权合约，以提高投资效率，从而更好地跟踪标的指数，实现投资目标。基金还可适度参与目标 ETF 基金份额交易和申购、赎回以及股指期货、股票期权之间的投资操作，以更好地跟踪标的指数。

**5.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明****5.11.1 本期国债期货投资政策**

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

5.11.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.12.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	745,405.76
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	34,263,264.49
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	35,008,670.25

5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.12.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	景顺长城中证 A500ETF 联接 A	景顺长城中证 A500ETF 联接 C	景顺长城中证 A500ETF 联接 Y
报告期期初基金份额总额	1,859,409,258.02	3,338,141,678.29	18,076,517.11
报告期期间基金总申购份额	298,943,953.91	540,292,903.36	2,650,032.34

减：报告期期间基金总赎回份额	1,362,139,302.94	2,649,370,431.36	3,207,622.62
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-	-
报告期期末基金份额总额	796,213,908.99	1,229,064,150.29	17,518,926.83

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	景顺长城中证 A500ETF 联接 A	景顺长城中证 A500ETF 联接 C	景顺长城中证 A500ETF 联接 Y
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	15,004,666.67	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	15,004,666.67	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	1.22	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人本期末运用固有资金投资本基金。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1、中国证监会准予景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金联接基金募集注册的文件；

2、《景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》；

3、《景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金联接基金招募说明书》；

4、《景顺长城中证 A500 交易型开放式指数证券投资基金联接基金托管协议》；

- 5、景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；
- 6、其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

## 9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

## 9.3 查阅方式

投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司  
2025 年 10 月 28 日