

中兴通讯股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-02

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	详见后附参会机构名单
时间	2023年8月22日
地点	公司深圳总部
形式	电话会议
上市公司 接待人员姓名	执行副总裁、财务总监李莹女士，执行副总裁、首席运营官谢峻石先生，高级副总裁王翔先生，董事会秘书、公司秘书丁建中先生。
交流内容及具体 问答记录	<p>问题 1：去年上半年公司收入同比保持双位数增长，今年上半年公司收入同比放缓至低个位数增长，公司能否结合三大业务板块分析收入增长放缓的原因？公司对全年收入增长趋势及目标达成情况如何展望？</p> <p>答复：</p> <p>一、上半年收入增长分析</p> <p>2023年上半年，公司收入607.0亿元，同比增长1.5%，从运营商网络、政企及消费者业务三大板块分别来看：</p> <p>1、运营商网络收入同比增长5.4%。</p> <p>（1）国内市场收入同比增长近10%，各产品增长符合预期。</p> <p>（2）国际市场收入同比下降，主要由于亚洲市场收入下降，非洲市场和欧美及大洋洲市场的运营商网络收入均实现双位数增长。亚洲市场收入下降主要有两个原因：一是部分国家经济下行，运营商投资降低，二是部分国家运营商投资节奏后移。从“市场投资的变化，竞争的变化和自身经营的变化”三个方面来看国际市场，只有亚洲市场部分国家投资下降，其他市场仍保持良好的态势，因此国际市场收入同比下降是短期现象，稳健发展的大趋势不变。</p> <p>2、政企业务收入同比下降12.4%，由于政企业务收入占公司整体收入比例仅9.7%，规模不大，相比其他两个板块的波动会更明显。</p> <p>（1）国际市场收入同比下降，国际市场不是公司政企业务的重点发力领域，2018年以来，公司在国际市场聚焦大国大T，即聚焦重点</p>

国家、主流运营商，政企市场主要做存量经营。

(2) 国内市场收入也是同比下降，主要由于公司聚焦自研产品，降低集成类项目，优化政企业务的结构，以及上年同期出售了四家子公司。公司聚焦的第二曲线重点产品，如服务器、数据中心交换机，上半年收入分别同比增长 17%、57%。

3、消费者业务收入同比下降 2.6%。

(1) 家端产品：市场份额保持领先，国内、国际市场均实现稳健增长。

(2) 手机产品：国内市场稳健经营，收入逆势增长；国际市场受全球消费需求疲软影响收入下降。

二、下半年展望

公司将从以下几个方面实现稳健增长的目标。

1、运营商网络是基本盘，上半年，国内运营商 5G 无线规模集采二季度才启动，有所延后，随着国内运营商 5G 无线规模集采落地和亚洲市场电信投资节奏逐渐恢复，运营商网络仍然是公司的基本盘。

2、公司希望从政企、算力、终端三方面实现规模增长。

(1) **向政企要规模**。政企业务收入占比小，跟公司的能力相比，还有很大的增长空间。7 月公司整合第三营销事业部（面向国内运营商）和政企中国事业部为国内营销，目的就是加强政企市场的资源投放。未来我们希望在 国内政企市场拓展规模增长空间。

(2) **向算力要规模**。上半年 ChatGPT 带来 AI 热潮，加速国内算力网络建设。研发方面，公司加速从全连接公司向算力公司转型；市场方面，公司不断推出服务器、数据中心交换机、新型数据中心等算力产品。未来我们希望在算力方面能够持续实现规模增长。

(3) **向终端要规模**。公司保持家端产品稳健增长的同时，在手机、云电脑、FTTR 等领域实现规模增长。具体来看：

①**手机方面**，虽然随着手机创新趋同化，全球智能手机市场似乎已经过了快速增长的阶段，但随着 5G、XR、AI 等技术的普及和发展，通过不断提供新颖的产品和吸引人的特色，还是可以赢得消费者的青睐并实现市场份额的增长。目前，公司推出一系列高性价比 5G 入门手机、细分赛道领先的红魔电竞手机、裸眼 3D 终端及 VR 眼镜等，相信会有较高的市场竞争力。

②**FTTR（全屋光纤组网）**，我们看好 FTTR，在运营商市场，在刚刚结束的中国电信 2023 年 50 万套 FTTR 设备首次集采中，公司是第一中标人，随着运营商集采的陆续启动，预计将带来规模增长；面向中小企业和商铺，FTTR-B 也将成为光纤宽带部署的良好解决方案。

③**云电脑**，无论是应用于 toH 场景，还是作为大企业信息安全、

便捷办公的一种模式，云电脑也越来越受到用户认可。上半年，公司云电脑收入同比翻番，国内运营商市场销售占比排名第一。预计全行业市场云电脑用户量会快速增长，未来几年云电脑也将成为公司较新增长点。

基于以上分析，在公司 2023 年“精准务实，稳健增长”经营主题的指导下，我们希望今年下半年能够实现有质量的增长。

问题 2：我们注意到，近几年公司逐步从全连接公司向算力公司转型，研发费用保持较快增长，今年上半年研发费用达 127.9 亿元，同比增长 26.0%。我有两个问题：第一，公司研发投入增长是否聚焦在算力布局上？第二，我们希望了解公司在自研芯片、第二曲线的重点产品以及 AI 服务器和大模型等前沿技术的研发进展？

答复：

1、研发投向

公司研发投入主要投向网络、算力以及算网融合三个领域，集中在三个方面，自主可控、增强竞争力、未来技术预研（如 6G 等）。

网络领域，依然是公司立身之本，我们将在确定性领域持续深耕，包括 5G-Advanced、6G、FTTR、400G/800G、全光网等，提升产品竞争力。

算力领域，公司全方位布局，结合在先进工艺方面的优势，进行领域定制，通过先进封装和架构实现算力能力的大幅扩展。结合算力产品的特点，公司将智能网卡、DPU 等融入系统产品，通过异构算力、新型计算架构、液冷等满足通算、智算等各类场景需求。

算网融合领域，随着数字化、智能化的深入，连接和算力的需求同步增长，算力和网络已经形成彼此依存、融合共生的趋势。公司 ICT 全栈全域技术和创新实践将发挥更大优势，包括“云网边端”算力高效协同、高效 ICT 融合边缘云、智算集群、算力网络等。

2、研发进展

(1) 芯片方面，公司具有近 30 年的研发积累，在先进工艺设计、核心 IP、架构和封装设计、数字化高效开发平台等方面持续强化投入，已具备业界领先的芯片全流程设计能力，从把芯片做出来，到追求“架构、性能、功耗、成本、进度”，已构筑全方位能力。

以数通产品为例，未来随着智算的兴起，计算与网络间的关系越来越紧密，公司数通产品也实现在大模型下计算和网络之间的协同。公司数通产品在交换、转发和控制领域均实现自研，其中，交换方面，从 8.8T 演进到 20T，拥有超大交换容量；转发方面，从 2T 演进到 7.2T，容量高于业界平均水平 1 倍；控制方面，有 4 核/8 核/24 核/40 核，8

核 CPU 性能指标比商用 CPU 高 50%。

公司扎根于 ICT 芯片底层技术研发，同时，随着算网一体化发展，围绕“数据、算力、网络”构建灵活、极效的全栈算网底座，通过打造满足“云、边、端”的多样化场景核心需求的产品体系，支撑竞争力持续引领。

(2) 产品方面，我详细介绍下第二曲线重点产品的研发进展：

①服务器及存储，是公司第二曲线发展最快的产品之一，近几年，收入年复合增长率达 70%。公司拥有全系列服务器及存储产品，包括通算、智算服务器以及高性能存储架构等。在通用服务器方面，公司通过 DPU、智能网卡等部件加速，实现服务器产品在网络处理和虚拟调度等方面的性能明显提升。在 AI 服务器方面，今年 1 月公司已推出面向中小模型训练和推理需求的 AI 服务器，年内将发布支持大模型训练的最新 AI 服务器。公司服务器支持液冷散热，通过冷板式液冷散热方案，降低整机功耗，可实现更好的 PUE，同时冷板和管路高可靠连接，全管路智能监控，漏液秒级告警，实现绿色低碳的同时，确保产品可靠性。

②数据中心交换机，在业界首个采用基于 112G 总线架构的 400G 可编程架构，支持通算、存储、智算综合承载，支持端口从 400G 向 800G 演进，支持单槽 14.4T，同时也支持万卡级别的大规模组网。

③新型数据中心，目前东数西算建设进度相对较快，公司从绿色节能、快速易构、智慧管理、安全可靠四个方面建设高可用绿色数据中心，推出了包含液冷、预制高功率电力模块等创新节能产品，整体 PUE 可低至 1.13。

④云电脑，中兴 uSmart 云电脑具备端到端一站式解决方案，包括：通用硬件（服务器、存储、网络设备）、桌面虚拟化软件和全系列云终端产品，采用零信任架构、数据不落地的工作模式，兼容主流国产服务器及操作系统，提供全栈式安全可控服务。今年云电脑发展较快，已从去年的起步期进入今年的成长期，跨越第一个鸿沟，即从用户认识这类产品到普遍尝试这类产品的跨越。今年公司会加大在云电脑的投入，争取跨越第二个鸿沟，即从初始成长期到用户广泛使用的快速成长期的跨越。

(3) 大模型方面，公司主要面向 toB 场景，聚焦能快速实现商业价值或为企业用户提升价值的大模型研发和实践，包括基础大模型、领域大模型（研发提效大模型、电信大模型、行业大模型）等。

问题 3：上半年公司国际市场收入同比下降 8.5%，近几年来，占比首次低于 30%，我们注意到亚洲市场收入同比下降 22.3%，同时，

公司消费者业务收入同比下降 2.6%，主要由于国际手机产品收入同比下降，后续公司如何看待国际市场的挑战与发展？

答复：

2023 年上半年，公司国际市场收入同比下降 8.5%，如前面所述，国际市场三大业务板块收入均有所下降。

1、政企业务

近几年公司在国际市场聚焦大国大 T，即聚焦重点国家、主流运营商，政企市场主要做存量经营，国际政企业务收入的下降也是公司聚焦战略的结果。

2、运营商网络

公司在国际市场的发展，我们一直从“市场投资的变化，竞争的变化和自身经营的变化”三个方面来判断。今年上半年，公司的产品竞争力持续提升，体现在主流运营商的产品性能指标测试结果；自身经营质量不断改善，之前我们提到实行聚焦战略后，国际市场毛利率提升并为公司带来正向利润贡献。以上两个趋势仍然延续，但是市场投资出现一些变化。

公司亚洲市场收入下降，正是因为亚洲电信市场投资出现了新的变化所造成的，具体看，主要有两类情况：

第一类，在全球经济危机影响下，部分国家经济下行，运营商投资降低，比如南亚的一些国家，这类影响预计会延续到明年；

第二类，运营商投资节奏后移，比如某亚洲大国因运营商合并，上半年没有大规模的投资，目前看，在公司经营规模较大的几个大国，上半年投资节奏慢的影响正在消除，预计下半年投资开始恢复。

除亚洲市场外，其他市场的电信投资保持稳定，公司在非洲市场和欧美及大洋洲市场的运营商网络收入上半年均实现双位数增长。

展望全年，亚洲市场订货预计超过上年同期，但受订货到收入的转化周期影响，亚洲市场收入同比会有个位数的下降；其他区域收入会同比增长。我们有信心 2023 年全年国际市场的运营商网络收入实现增长。

3、消费者业务

在保持家端产品收入增长的同时，下半年从提升欧洲、南美洲的海外手机渠道大国 OUT 量及推动新品快速上市两方面努力，来实现全年国际市场手机收入增长。

问题 4：过去几年，公司毛利率持续改善，今年上半年，公司毛利率达 43.2%，同比上升 6.2 个百分点，其中主要的驱动是运营商网络毛利率同比上升 8.9 个百分点至 54.2%，公司运营商网络毛利率已

经达到了近十年最高水平，运营商网络毛利率水平未来能否维持？公司毛利率是否还有进一步提升空间？

答复：

近几年公司毛利率在持续改善，主要受收入结构变动、持续优化成本及市场竞争多个因素的共同影响。

具体包括：**(1) 在收入结构方面**，毛利率会受到国内、国际市场，三大业务板块以及不同产品的收入结构的影响；**(2) 在优化成本方面**，公司对研发投入保持一定的压强，持续优化产品成本也是研发一个重要的工作目标。同时，通过建立成本管控机制、优化产品降成本方案设计、持续迭代产品配置等方式也持续降低产品成本；并加强产业链布局、跟踪重点材料和大宗商品原材料市场行情，建立远期成本分析管理机制，降低上游价格波动对成本的影响；**(3) 在市场竞争方面**，公司过去几年的研发投入不断提升产品竞争力，也提升了产品的盈利能力，这些也正逐渐兑现到毛利率的提升上。

我们会持续挖掘毛利率的增长点，对于高毛利率的产品，我们会持续深耕，对于低毛利率的产品，多数原因是产品还处在早期阶段，我们有信心在规模达到拐点后能够实现毛利率的稳步提升。预计未来公司毛利率维持稳定，但受收入结构、产品和市场变化等因素影响，季度间毛利率可能会有一定波动。

问题 5：上半年公司政企业务收入同比下降 12.4%，排除国内集成类项目及国际市场等非主业收缩的影响，国内互联网、金融等行业投资机会如何？展望全年，公司国内政企业务收入能否达成同比增长 30% 的目标？

答复：

2018 年至今，公司聚焦国内政企市场，减少集成类项目，以自研产品为主，将互联网、金融行业作为战略行业，电力、交通行业作为基石，同时积极拓展政务、大企业市场。

今年上半年看，在互联网行业，随着 AIGC 推动智算需求增长，投资开始回暖，公司来自互联网行业的收入实现同比增长，其中服务器和数据中心交换机收入实现快速增长；在金融、电力以及交通行业，信创相关投资增长、占比提升，服务器、数据中心交换机、光传输、分布式数据库等产品需求增加；同时对于电力行业，还有双碳和新能源带来的新型电力系统建设机遇，推动边缘算力和 AI 智能运维投资增长。

数字化、智能化、低碳化行业发展趋势不变，公司坚定拓展国内政企市场，我们在三个方面进行部署：

1、组织保障方面

刚才我也提到，7月公司完成国内营销组织架构整合。为了加强政企市场资源投入，同时，顺应CT和IT的融合发展趋势，整合面向运营商和面向政企的资源和能力，加强面向互联网、金融、电力、交通等重点行业的营销资源和产品研发资源的投放，相信将能够获得更大的增长空间。

2、产品研发方面

公司聚焦服务器及存储、数据中心交换机、新型数据中心、云电脑等第二曲线重点产品，加大研发投入，提升产品竞争力并持续推出新产品，助力市场拓展。刚才在回答研发投入问题时已做了详细说明，不再展开。

3、市场拓展方面

公司在做好互联网、金融、电力、交通行业的同时，积极拓展大企业、商业、政务等领域。具体举措包括：

(1) 把握互联网行业回暖带来的智算需求，持续推动服务器和数据中心交换机等产品销售；

(2) 聚焦金融、电力、交通行业的信创机遇，积极跟进行业标准的制定，参与相关招标，希望能够形成规模落地；

(3) 同时在电力行业，针对双碳及新能源带来新型电力系统建设机遇，加快在边缘算力和AI智能运维方面的布局，形成新增增长点；

(4) 面向政务、大企业等市场，以云电脑以及安全办公解决方案作为敲门砖，加快市场突破。

问题 6：上半年公司投资收益和公允价值变动损益中衍生品投资亏损合计约 7.7 亿元，公司开展衍生品业务的主要考量是什么？是否用于对冲汇率风险？公司对冲汇率风险的目标是什么？

答复：

公司合并报表的列报货币是人民币，汇率波动会影响公司以非人民币结算的销售、采购和融资等业务产生的外币敞口，进而影响公司的净利润，净利润受汇率波动影响，从而不能看清公司主营业务情况。特别近年来，外部环境复杂，外汇波动增加，作为全球化公司，外汇风险管理是风险管控的重点工作之一。公司持续强化基于业务全流程的外汇风险管理，外汇风险管理不仅仅是您提到的风险对冲，还包括商务策略引导、收款汇率保护条款、内部结算管理、融资结构设计等，而外汇衍生品保值对冲是公司降低汇率风险的工具之一。

在外汇衍生品保值对冲方面，公司实施风险中性的稳健保值策略，通过开展保值型衍生品业务，使得合约损益与汇兑损益形成对冲关系，

目标是降低汇率波动给经营业绩带来的不确定性。同时，公司操作衍生品交易，不做市场判断，不赚取一时的市场判断与实际走势一致所带来的或有收益，同时也规避了市场逆转带来的或有损失。

如我前面所说，2023年上半年，公司汇兑收益7.4亿元，交割和重估的衍生品合约损失合计7.7亿元，对冲后的综合汇兑损失0.3亿元；上年同期，汇兑损失4.1亿元，衍生品合约收益3.9亿元，对冲后的综合汇兑损失0.2亿元。从长期看，汇率波动是持续存在的，并且从企业经营角度看，是无法预测汇率波动影响是正向的还是负向的，因此，公司一直坚持风险中性原则，不论是2023年上半年，还是上年同期，对冲后的综合汇兑损失都是两三千万元，对公司归母净利润的影响不大。即使是回顾近五年的衍生品合约对冲效果，也可以看到对冲后的综合汇兑损益波动更平滑，汇率风险总体得到有效控制。

以上就是中兴通讯汇率管理和衍生品对冲的基本原则，只有秉承风险中性原则，才能在复杂的国际经济环境中实现长期稳健经营。

问题 7：近期在银川举办的 2023 年中国算力大会上，公司表示已在南京滨江基地打造 GPU 算力集群，请问该集群的算力规模有多大？同时，公司还表示正在进行百亿级参数规模的大模型训练，请问该大模型是自用还是提供外部客户？

答复：

1、南京算力集群

公司结合自购及与公有云服务商广泛合作，目前在南京滨江基地构建智算集群，用于基础大模型、领域大模型（包括研发提效大模型、电信大模型、行业大模型）的训练及推理实践，同时，也将同步验证及优化公司自研智算相关产品及解决方案，包括但不限于服务器、DPU、RoCE 交换机、智算集群、IaaS 和 PaaS 等软件平台等。

2、大模型进展

为了给客户提供成熟可靠的大模型，公司按照先自用再商用原则，启动基础大模型、领域大模型（包括研发提效大模型、电信大模型、行业大模型）的开发训练。其中：（1）研发提效大模型，用于 AI 辅助编程，已在公司内部规模使用，明显提升研发效率；（2）电信大模型，已赋能运营商网络智能运维和部分增值业务，效果显著；（3）行业大模型，初步在城市治理行业试用，预计 2023 年底至 2024 年初实现商用；（4）基础大模型，目前公司正在使用 1.0 版本基础大模型，年内将迭代出 2.0 版本基础大模型，未来公司自用和商用领域大模型都将迁移到 2.0 版本基础大模型上。

	<p>问题 8：2023 年 6 月末公司存货原值 506.2 亿元，相比于 2022 年 12 月末 499.0 亿元基本保持平稳，未来公司存货规模是否继续保持稳定？今年上半年公司资产减值损失保持在比较低的水平，但我们也注意到 2021 年和 2022 年四季度单季的资产减值损失相比其他季度都有明显的上升，今年四季度公司资产减值损失是否也会出现类似情况？</p> <p>答复：</p> <p>存货规模方面，供给侧，今年上游供应市场的不确定性有所缓解，需求侧，公司根据创新业务产品发展规划适当增加原材料采购，综合来看，预计全年存货增幅会放缓。</p> <p>资产减值损失方面，公司资产减值损失主要是存货跌价损失。一方面，今年存货原值预计相对平稳；另一方面，库存管理一直是制造型企业的重要课题，公司会通过数智化手段提升供需匹配度，提前识别并预防风险库存，提升库存结构良性，预计全年存货跌价损失保持在可控范围内。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	无
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件	无

附表：参会机构名单

序号	机构名称	序号	机构名称
1	爱建证券	41	敦和资产
2	安信基金	42	方正证券
3	安信证券	43	非马投资
4	百年保险	44	风炎投资
5	宝盈基金	45	沣杨资产
6	保银基金	46	复胜资产
7	鲍尔赛嘉投资	47	富安达基金
8	北信瑞丰基金	48	富存投资
9	贝莱德基金	49	富国基金
10	博道基金	50	富荣基金
11	博鸿投资	51	富瑞金融集团
12	博时基金	52	高盛
13	博裕资本	53	高信百诺投资
14	渤海证券	54	格林基金
15	财通资管	55	工银理财
16	常春藤资产	56	工银瑞信基金
17	尘星资产	57	光大保德信基金
18	城天九投资	58	光大证券
19	崇山投资	59	光大证券资管
20	传俊资产	60	广发基金
21	创金合信基金	61	广发证券
22	大成国际	62	广发证券资管
23	大成基金	63	广汇缘资产
24	大华继显	64	国海富兰克林基金
25	大家资产	65	国海证券
26	大朴资产	66	国华人寿
27	丹羿投资	67	国联基金
28	淡水泉投资	68	国联证券
29	澹易投资	69	国泰基金
30	砥俊资产	70	国泰君安国际
31	第五公理投资	71	国泰君安证券
32	第一上海证券	72	国投瑞银基金
33	鼎萨投资	73	国信证券
34	东北证券	74	国元证券
35	东财基金	75	海富通基金
36	东方阿尔法基金	76	海金投资
37	东方证券	77	海通国际
38	东方证券资管	78	海通证券
39	东海证券资管	79	海通证券资管
40	东吴基金	80	汉和资本

序号	机构名称	序号	机构名称
81	行知创投	122	嘉兴银行
82	禾丰正则资产	123	建信保险资管
83	合鑫投资	124	建信养老
84	和沣资产	125	建银国际
85	和谐汇一资产	126	健顺投资
86	和谐健康保险	127	江海证券
87	恒越基金	128	江信基金
88	红杉资本	129	交银国际
89	红塔红土基金	130	交银施罗德基金
90	红土创新基金	131	金建投资
91	泓澄投资	132	金鹰基金
92	泓德基金	133	金元证券
93	鸿道投资	134	锦成盛资产
94	鸿盛资产	135	进化论资产
95	花旗	136	涇溪投资
96	华安合鑫资产	137	旌安投资
97	华安基金	138	景林资产
98	华安证券	139	景顺长城基金
99	华宝基金	140	璟恒投资
100	华福基金	141	静瑞基金
101	华富基金	142	九泰基金
102	华商基金	143	聚鸣投资
103	华泰柏瑞基金	144	君和资本
104	华泰保兴基金	145	开域投资
105	华泰证券	146	联博基金
106	华西基金	147	瓴仁基金
107	华夏基金	148	龙石资本
108	华夏久盈	149	陆家嘴国泰人寿
109	华夏未来	150	路博迈基金
110	华新资本	151	麦格里证券
111	幻方投资	152	民生加银基金
112	汇安基金	153	民生通惠资产
113	汇丰晋信基金	154	民生证券
114	汇丰前海证券	155	明亚基金
115	汇华理财	156	摩根基金
116	汇泉基金	157	摩根士丹利
117	汇添富基金	158	摩根士丹利基金
118	汇信聚盈基金	159	摩鲸基金
119	惠理基金	160	南方东英
120	嘉合基金	161	南方基金
121	嘉实基金	162	聂丰投资

序号	机构名称	序号	机构名称
163	宁泉资产	204	山西证券
164	宁银理财	205	上海人寿
165	农银汇理基金	206	上海证券
166	诺安基金	207	尚诚资产
167	诺昌投资	208	尚雅投资
168	盘京投资	209	申港证券
169	磐厚资本	210	申万宏源证券
170	磐泽资产	211	慎知资产
171	鹏华基金	212	生命保险资管
172	鹏扬基金	213	晟盟资产
173	平安养老	214	施罗德交银理财
174	平安证券	215	石锋资产
175	平安资管	216	石丸梨花基金
176	平石资产	217	拾贝投资
177	浦发银行	218	世诚投资
178	浦泓基金	219	世纪证券
179	浦银安盛基金	220	苏银理财
180	七曜投资	221	太平洋资管
181	奇盛基金	222	泰康基金
182	前海昊创资本	223	泰康养老
183	前海开源基金	224	泰康资管
184	前海联合基金	225	泰石投资
185	前海人寿	226	泰信基金
186	乾图投资	227	泰旻资产
187	勤辰资产	228	天风国际
188	泉观资本	229	天风证券
189	泉果基金	230	天弘基金
190	群益投信	231	同犇投资
191	人保养老	232	彤源投资
192	人保资产	233	潼骁投资
193	人寿资产	234	万和证券
194	融通基金	235	万家基金
195	瑞华投资	236	西部利得基金
196	瑞银	237	西部证券
197	瑞银资产	238	熙山资本
198	睿扬投资	239	相聚资本
199	睿远基金	240	小鳄资产
200	润财投资	241	晓煜咨询
201	润晖资产	242	新华基金
202	三井住友德思资管	243	新华资产
203	三星资产	244	新思哲投资

序号	机构名称	序号	机构名称
245	信安投资	286	长见投资
246	信达澳亚基金	287	长江养老
247	信达证券	288	长江证券
248	信达证券	289	长江证券资管
249	星展銀行	290	招商基金
250	兴全基金	291	招商信诺资管
251	兴业基金	292	招商证券
252	兴业银行	293	招商证券韩国
253	兴业证券	294	招商证券资管
254	兴银基金	295	招银国际
255	兴银理财	296	浙商证券
256	循远资产	297	浙商证券资管
257	燕创鸿德投资	298	征金资本
258	野村证券	299	正圆基金
259	伊洛基金	300	致远资本
260	易方达基金	301	中海晟融资本
261	易米基金	302	中华联合保险
262	易同投资	303	中加基金
263	银河基金	304	中金公司
264	银河证券	305	中欧基金
265	银华基金	306	中欧瑞博投资
266	银叶投资	307	中睿合银
267	胤胜资产	308	中泰证券
268	英大保险资管	309	中投国际
269	英大证券	310	中信保诚基金
270	盈泰投资	311	中信保诚资管
271	永望资产	312	中信建投证券
272	永赢基金	313	中信证券
273	友邦资产	314	中兴汉广基金
274	裕晋投资	315	中意资产
275	煜德投资	316	中银国际
276	圆信永丰基金	317	中银基金
277	源乘投资	318	中邮基金
278	源峰基金	319	中邮人寿
279	源乐晟资产	320	重阳投资
280	远策投资	321	朱雀基金
281	远信私募	322	子午投资
282	运舟基金	323	Allianz Global Investors
283	泽源资产	324	Ariose Capital
284	长安基金	325	Aspex
285	长城基金	326	Centerline Investment Management

序号	机构名称	序号	机构名称
327	Central Asset Management	334	Manulife
328	Dongxing Asset Management	335	Marco Polo
329	Fidelity Investments	336	Marshall Wace
330	GAAM	337	Prudence
331	GIC	338	Schroders
332	Hel Ved Capital	339	Willing Capital
333	LyGH Capital		