

2019年04月21日

传媒

周观点 15 期：关注二季度电影票房的环比改善

■ 下周投资观点

本周影视、游戏子板块均有较高的市场关注度。

《复联4》定档4月24日，上周末开启的预售刷新了中国影史的预售记录，受《复联4》及Q2电影市场同比转好预期影响，“发行+放映”核心受益标的中国电影、低估值院线标的金逸影视、院线龙头万达电影、横店影视市场关注度较高。

近期国内首款AR+区块链+线下一体化手游《一起来捉妖》上线，表现较为突出。我们认为游戏板块逻辑持续迭代，云游戏、区块链等产业技术有望推动板块估值逐步上行。2019年游戏板块主要逻辑在：1) 自研游戏出海规模增速预计保持在30%以上高水平，国产游戏在全球游戏行业总产值的份额占比持续提升；2) 国内用户、流量、版号等诸多存量背景下，高研发投入精品游戏更加强势，头部效应加剧；3) 伴随5G、云计算、区块链等底层技术的商业应用逐步落地，游戏作为目前内容产业的最高技术水平形态率先进入变革期，主要体现在软硬件流量入口变迁、内容形态创新、泛娱乐行业交叉渗透等几个关键维度。

■ 本周市场表现

截至2019年4月19日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别上涨2.58%、2.82%、1.18%、1.19%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为富春股份(30.40%)、中国出版(25.00%)、幸福蓝海(21.71%)；板块内个股涨幅后三为视觉中国(-8.65%)、南华生物(-9.62%)、安妮股份(-12.06%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为科地农业(136.59%)、惠陶集团(74.07%)、精雅印刷集团(56.25%)；板块内个股涨幅后三为华谊腾讯娱乐(-16.92%)、游莱互动(-19.44%)、十方控股(-70.48%)。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为人人网(26.67%)、聚美优品(12.13%)、OPERA(10.32%)；板块内个股涨幅后三为第九城市(-17.91%)、国双(-19.44%)、中网在线(-30.32%)。

行业周报

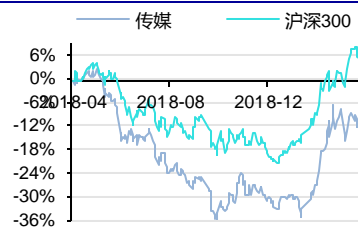
证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.24	-9.82	-4.83
绝对收益	4.19	20.24	4.73

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

相关报告

周观点 14 期：继续关注知识产权保护受益标的 2019-04-14

周观点 13 期：关注知识产权保护的受益标的 2019-04-07

周观点 12 期：二季度核心关注业绩确定性强的游戏板块 2019-03-31

周观点 10 期：传媒板块逻辑线条进一步清晰 2019-03-23

云游戏带来产业链新机遇，下一代流媒体渠道分发格局将变 2019-03-13

■ 本周行业及公司要闻

1. 掌阅科技：2018 年公司实现营收 19.03 亿元，同增 14.17%，归母净利润 1.39 亿元，同增 12.62%；

2. 光一科技：2018 年公司实现营收 4.36 亿元，同减 19.31%，归母净利润 2340.35 万元，同增 105.96%；

3. 新经典：2018 年公司实现营收 9.26 亿元，同减 1.9%，归母净利润 2.41 亿元，同增 3.65%；

4. 数知科技：2019Q1 公司实现营收 13.24 亿元，同增 62.53%，归母净利润 1.57 亿元，同增 31.44%。

■ 下周关注标的

我们建议关注以下四条逻辑线：1) 内容审核标的光一科技、宣亚国际；2) 广电板块个股贵广网络、东方明珠、芒果超媒；3) 游戏板块吉比特、游族网络、中文传媒、完美世界、宝通科技；4) 影视及出版龙头北京文化、中国电影、万达电影、中国出版、山东出版等。

■ 风险提示：资产负债表恶化超预期、收缩路径下带来的损益表恶化超预期。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	7
2.1.3. 院线.....	9
2.2. 电视剧.....	9
2.2.1. 网络播放量.....	9
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	11
2.3.1. 开服数据.....	11
2.3.2. 游戏排行.....	12
3. 公司要闻.....	12
4. 行业观点与关注标的.....	16
5. 重点公司业绩预测与投资评级.....	17
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 2: 2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 4 月 14 日)	6
图 4: 下周 (4.22-4.28) 即将上映影片	7
图 5: 2019 年第 15 周 (4.14-4.20) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)	8
图 6: CSM55 4+ 2019 年 4 月 18 日收视排名	10
图 7: CSM55 4+ 2019 年 4 月 18 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率	11
图 8: 2019 年第 15 周网页游戏及运营平台开服排行	11
表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股	5
表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股	5
表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股	6
表 4: 2019 年第 14 周 (4.8-4.14) 内地票房 TOP10	7
表 5: 2019 年第 15 周 (4.14-4.20) 内地排片 TOP10	8
表 6: 2019 年第 14 周 (4.8-4.14) 全国院线票房 TOP10	9
表 7: 电视剧网络播映指数	9
表 8: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名	12
表 9: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 4 月 19 日)	17

1. 市场回顾

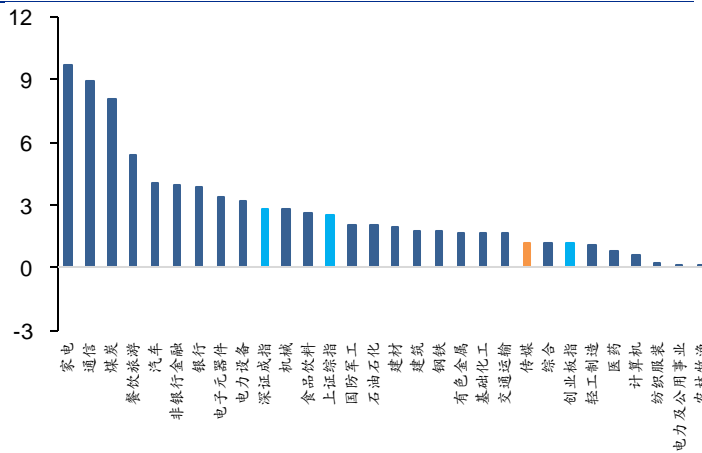
截至 2019 年 4 月 19 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别上涨 2.58%、2.82%、1.18%、1.19%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为富春股份 (30.40%)、中国出版 (25.00%)、幸福蓝海 (21.71%)；板块内个股涨幅后三为视觉中国 (-8.65%)、南华生物 (-9.62%)、安妮股份 (-12.06%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为科地农业 (136.59%)、惠陶集团 (74.07%)、精雅印刷集团 (56.25%)；板块内个股涨幅后三为华谊腾讯娱乐 (-16.92%)、游莱互动 (-19.44%)、十方控股 (-70.48%)。

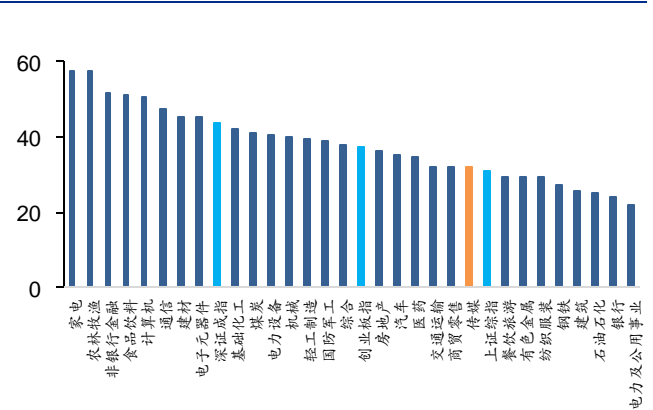
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为人人网 (26.67%)、聚美优品 (12.13%)、OPERA (10.32%)；板块内个股涨幅后三为第九城市 (-17.91%)、国双 (-19.44%)、中网在线 (-30.32%)。

图 1：上周各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	300299.SZ	富春股份	30.40	300766.SZ	每日互动	263.59
	601949.SH	中国出版	25.00	603000.SH	人民网	249.04
	300528.SZ	幸福蓝海	21.71	600088.SH	中视传媒	140.82
	002780.SZ	三夫户外	20.18	002780.SZ	三夫户外	115.99
	000038.SZ	深大通	18.15	603888.SH	新华网	114.72
	002739.SZ	万达电影	16.12	002235.SZ	安妮股份	106.80
	600977.SH	中国电影	15.97	600640.SH	号百控股	101.22
	300113.SZ	顺网科技	15.78	603721.SH	中广天择	88.11
	300426.SZ	唐德影视	14.73	002123.SZ	梦网集团	83.73
	002188.SZ	*ST 巴士	13.88	600136.SH	当代明诚	80.42
涨幅后十	300654.SZ	世纪天鸿	-6.42	002143.SZ	ST 印纪	2.80
	002113.SZ	ST 天润	-6.51	600652.SH	游久游戏	1.79
	300688.SZ	创业黑马	-7.01	300104.SZ	乐视网	0.80
	002143.SZ	ST 印纪	-7.26	603096.SH	新经典	0.78
	000607.SZ	华媒控股	-7.53	000681.SZ	视觉中国	-1.29
	300356.SZ	光一科技	-8.44	300133.SZ	华策影视	-9.26
	300043.SZ	星辉娱乐	-8.59	002602.SZ	世纪华通	-9.30
	000681.SZ	视觉中国	-8.65	002113.SZ	ST 天润	-15.73
	000504.SZ	南华生物	-9.62	600242.SH	中昌数据	-19.80
	002235.SZ	安妮股份	-12.06	600892.SH	大晟文化	-21.40

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	8153.HK	科地农业	130.95	1831.HK	十方控股	124.54
	8391.HK	精雅印刷集团	60.82	0777.HK	网龙	100.42
	1831.HK	十方控股	29.33	0434.HK	博雅互动	84.30
	8368.HK	中国创意控股	13.68	0543.HK	太平洋网络	77.67
	1970.HK	IMAX CHINA	13.40	0484.HK	云游控股	56.84
涨幅后五	1980.HK	天鸽互动	-9.03	3738.HK	卓博集团	-31.10
	2662.HK	承兴国际控股	-9.41	2366.HK	星美文化旅游	-31.54
	1119.HK	创梦天地	-10.18	8243.HK	大贺传媒	-48.02
	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-12.90	8172.HK	拉近网娱	-49.24
	2022.HK	游莱互动	-17.14	8202.HK	汇创控股	-79.42

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	JMEI.N	聚美优品	9.39	GDS.O	万国数据	69.34
	OPRA	OPERA	8.93	MOXC.O	魔线	69.00
	VNET.O	世纪互联	7.78	CTRP.O	携程网	64.19
	RENN.N	人人网	7.34	NCTY.O	第九城市	60.19
	CTK.N	触宝	6.26	IQ.O	爱奇艺	55.99
涨幅后五	AMCN.O	航美传媒	-11.90	VNET.O	世纪互联	-10.19
	JRJC.O	金融界	-13.33	SOHU.O	搜狐	-12.11
	NCTY.O	第九城市	-14.95	TAOP.O	淘屏	-13.33
	GSUM.O	国双	-20.33	CYOU.O	畅游	-15.26
	CNET.O	中网在线	-26.67	BITA.N	易车	-41.70

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

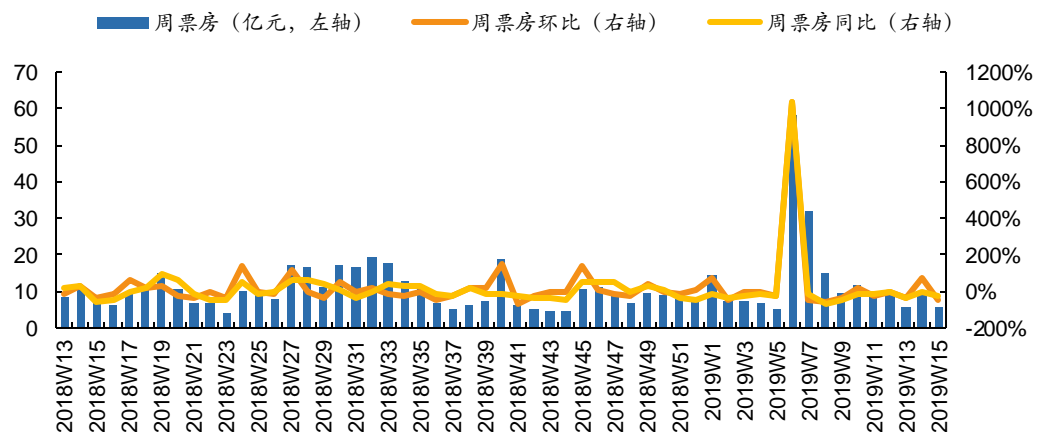
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 1) 中国内地电影市场 2019 年第 14 周 (4.8-4.14) 周总票房约 5.61 亿元, 环比下降 42.05%, 同比下降 22.03%; 2) 单周观影人次 1645 万, 环比下降 41%, 同比下降 22%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 205.99 亿元, 同比下降 7.35%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 4 月 14 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 14 周 (4.8-4.14) 内地票房前五为:《反贪风暴 4》(2.46 亿元)、《调音师》(1.09 亿元)、《雷霆沙赞!》(6495 万元)、《祈祷落幕时》(2936 万元)、《老师·好》(2667 万元), 单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4: 2019 年第 14 周 (4.8-4.14) 内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	反贪风暴 4	天马影联、东方影业	猫眼微影、耳东影业	24624	-30%	59887
2	调音师	维亚康姆 18 影业、火柴盒影业	中国电影	10910	20%	20182
3	雷霆沙赞!	新线(美国)、CD 娱乐、华纳兄弟	中国电影、华夏电影	6495	-68%	27039
4	祈祷落幕时	日本东京电视台	中国电影、安石英纳发行(江苏)	2936	--	2990
5	老师·好	喀什建信传媒、华影纵横影业、犛马影业(北京)有限公司、万物有声文化、云舒写教育、红珊瑚影视、华山论剑、普照影业、耳东影业(北京)、猫眼微影、雪之梦、墨客行影业、万达影视、德丰影业	腾讯影业、猫眼影业、天津耳东影业	2667	-68%	33051
6	小飞象	蒂姆·波顿制作公司	中国电影	1400	-74%	13979
7	最佳男友进化论	非凡影界、博纳影业、精中国神、华娱星库、飞啦影业、环鹰时代、四川挚友传媒、斑马世纪娱乐、新疆乐投、率然投资、励行至上、众和鼎鑫、闲照传媒、飞英传媒、长安传奇影视	恒业影业(北京)	1147	--	1147
8	风中有朵雨做的云	光线影业、瀚坤传媒、恒星引力传媒、猫眼微影、克顿影视、千易志诚传媒、新鼎明影视、青春光线	青春光线、华夏电影	1113	-78%	6261
9	虫林大作战	海秀娱乐	海秀娱乐	662	--	662
10	欲念游戏	绽放星生影视、海润影业、浙江诸暨升维传媒有限公司、新疆博纳润泽、爱奇艺影业、凤凰传奇影业、小米影业	新疆博纳润泽、华夏发行	656	--	656

资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

下周(4.22-4.28)即将上映影片包括:《复仇者联盟 4: 终局之战》、《我在社区当片儿警》、《古镇风云》、《撞死了一只羊》、《云雾笼罩的山峰》、《海门深处》。

图 4: 下周(4.22-4.28)即将上映影片

4月24日	复仇者联盟 4: 终局之战	美国	美国漫威影业公司
4月26日	我在社区当片儿警	中国	苏州十指影视有限公司
	古镇风云	中国	华宇金顶(成都)影视文化传媒有限公司
	撞死了一只羊	中国	上海繁花里企业发展有限公司
	云雾笼罩的山峰	中国	
4月27日	海门深处	中国	泉州市衡谷影视传媒有限公司

资料来源: 中国电影发行放映协会, 安信证券研究中心

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据, 2019 年第 15 周(4.14-4.20)全国排片合计 232.27 万场。排片前五的影片分别是:

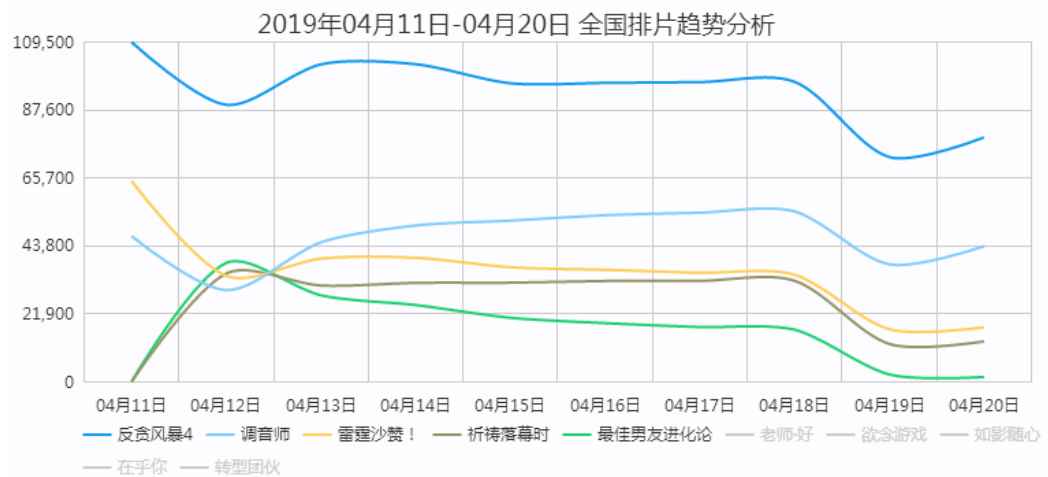
- (1)《反贪风暴 4》(63.94 万场, 27.53%), 由天马影联、东方影业出品, 由天津猫眼微影、耳东影业发行;
- (2)《调音师》(34.71 万场, 14.94%), 由维亚康姆 18 影业、火柴盒影业出品, 由中国电影发行;

(3)《雷霆沙赞!》(21.73 万场, 9.36%), 由新线(美国)、CD 娱乐、华纳兄弟出品, 由中国电影、华夏电影发行;

(4)《祈祷落幕时》(18.68 万场, 8.04%), 由日本东京电视台出品, 由中国电影、安石英纳发行(江苏)发行;

(5)《老师·好》(9.52 万场, 4.10%), 由喀什建信传媒、华影纵横影业、犛马影业(北京)有限公司、万物有声文化、云舒写教育、红珊瑚影视、华山论剑、普照影业、耳东影业(北京)、猫眼微影、雪之梦、墨客行影业、万达影视、德丰影业出品, 由腾讯影业、猫眼影业、天津耳东影业发行。

图 5: 2019 年第 15 周 (4.14-4.20) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)



资料来源: 艺恩电影智库

表 5: 2019 年第 15 周 (4.14-4.20) 内地排片 TOP10

	2019/4/14	2019/4/15	2019/4/16	2019/4/17	2019/4/18	2019/4/19	2019/4/20	单周合计 (万场)
全国	357930	318132	314658	312247	311100	347030	361550	232.265
反贪风暴 4	102354	96211	96336	96589	96682	72441	78785	63.9398
调音师	50390	51964	53690	54516	54920	37891	43706	34.7077
雷霆沙赞!	39980	36936	36105	35170	34524	16965	17619	21.7299
祈祷落幕时	31908	31962	32510	32556	32577	12214	13044	18.6771
老师·好	16502	17599	18504	19194	19471	2387	1588	9.5245
最佳男友进化论	24763	20657	18932	17654	16821	8912	9846	11.7585
欲念游戏	19542	14493	12314	10962	10171	1186	917	6.9585
在乎你	10625	8436	7372	6737	6273	71064	56187	16.6694
如影随心	6	0	0	7	5	449	307	0.0774
小飞象	12090	6273	6046	6037	5948	47051	34706	11.8151

资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2.1.3. 院线

据中国电影发行放映协会数据显示，2019 年第 15 周（4.8-4.14）共 48 条院线，合计票房 5.07 亿元，票房前十的院线如下表所示：

表 6：2019 年第 14 周（4.8-4.14）全国院线票房 TOP10

排名	名称	场次（千场）	人次（万人）	票房（万元）
合计	共 48 条院线	2112.60	1628.83	50701.11
1	万达院线	144.65	179.59	6353.7
2	中影南方新干线	178.42	157.97	4929.6
3	大地院线	233.19	156.49	4713.0
4	上海联合院线	109.96	129.55	4405.5
5	中数院线	178.50	116.20	3483.0
6	中影星美院线	111.53	90.32	2830.3
7	金逸珠江院线	94.89	87.34	2786.9
8	横店院线	111.05	70.45	2060.5
9	江苏幸福蓝海院线	75.33	63.73	1951.6
10	华夏联合院线	84.05	62.96	1932.1

资料来源：中国电影发行放映协会，安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（4.14-4.20）电视剧播映指数排名前五分别为：《倚天屠龙记》75.7（腾讯独播）、《如果可以这样爱》74.3（多平台播放）、《致我们暖暖的小时光》72.2（腾讯独播）、《权力的游戏第八季》71.6（腾讯独播）、《封神演义》71.3（多平台播放）。

表 7：电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《倚天屠龙记》	网络剧	75.7	腾讯	华夏视听出品
《如果可以这样爱》	电视剧	74.3	多平台	紫金联盟、东阳春雨出品
《致我们暖暖的小时光》	网络剧	72.2	腾讯	企鹅影视、双鹅影业出品
《权力的游戏第八季》	网络剧	71.6	腾讯	HBO 出品
《封神演义》	电视剧	71.3	多平台	芒果影视、华夏视听、央视创造出品
《新白娘子传奇》	网络剧	70	爱奇艺	华恒美视、中文在线、爱奇艺出品
《夜空中最闪亮的星》	网络剧	68.5	多平台	北京龙韬出品
《都挺好》	电视剧	65.2	多平台	东阳正午阳光影视出品
《青春斗》	电视剧	65	多平台	北京鑫宝源影视出品
《铁探》	网络剧	64.6	腾讯	企鹅影视、香港电视广播有限公司出品

资料来源：艺恩数据，安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据，4 月 15 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.240、2 上海 0.199、3 浙江 0.192、4 江苏 0.182、5 北京 0.150；4 月 16 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.251、2 上海 0.204、3 浙江 0.204、4 江苏 0.185、5 北京 0.140；4 月 17 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.251、2 浙江 0.216、3 上海 0.202、4 江苏 0.186、5 北京 0.154；4 月 18 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.270、2 浙江 0.212、3 上海 0.192、4 江苏 0.178、5 北京 0.159。

图 6: CSM55 4+ 2019 年 4 月 18 日收视排名

CSM55 4+ 2019年4月18日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	0.270	3.44
2	浙江卫视	0.212	2.70
3	上海东方卫视	0.192	2.45
4	江苏卫视	0.178	2.27
5	北京卫视	0.159	2.04
6	深圳卫视(新闻综合频道)	0.083	1.06
7	湖南电视台金鹰卡通频道	0.075	0.95
8	黑龙江卫视	0.073	0.93
9	安徽卫视	0.073	0.93
10	天津卫视	0.065	0.83
11	广东卫视	0.063	0.80
12	山东卫视	0.061	0.77
13	北京卡酷少儿频道	0.060	0.77
14	四川卫视	0.055	0.70
15	湖北卫视	0.050	0.64
16	辽宁卫视	0.047	0.60
17	江西卫视	0.044	0.56
18	重庆卫视	0.043	0.55
19	山西卫视	0.036	0.46
20	河南广播电视台卫星频道(一套)	0.028	0.35
21	吉林卫视	0.027	0.34
22	内蒙古卫视	0.025	0.32
23	凤凰卫视中文台	0.023	0.30
24	云南广播电视台卫视频道(一套)	0.022	0.28
25	广东广播电视台南方卫视	0.022	0.28

注: 4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源: 微博ID “卫视小露电”

4月15日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1 如果可以这样爱(湖南)、2 推手(浙江)、3 推手(江苏)、4 趁我们还年轻(上海)、5 因法之名(北京); 4月16日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1 如果可以这样爱(湖南)、2 推手(浙江)、3 推手(江苏)、4 趁我们还年轻(上海)、5 因法之名(北京); 4月17日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1 推手(浙江)、2 如果可以这样爱(湖南)、3 推手(江苏)、4 趁我们还年轻(上海)、5 因法之名(北京); 4月18日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1 如果可以这样爱(湖南)、2 推手(浙江)、3 推手(江苏)、4 趁我们还年轻(上海)、5 因法之名(北京)。

图 7: CSM55 4+ 2019 年 4 月 18 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM55 4+ 2019年4月18日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	如果可以这样爱	1.05	4.16
2	浙江卫视	推开	1.024	3.9
3	江苏卫视	推开	1.002	3.83
4	上海东方卫视	趁我们还年轻	0.904	3.44
5	北京卫视	因法之名	0.739	2.82
6	安徽卫视	猴票	0.37	1.41
7	深圳卫视(新闻综合频道)	月嫂先生	0.37	1.41
8	黑龙江卫视	维和步兵营	0.306	1.16
9	广东卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.298	1.14
10	四川卫视	左轮手枪	0.274	1.04
11	天津卫视	燕阳春	0.253	0.96
12	山东卫视	燕阳春	0.229	0.87
13	湖北卫视	维和步兵营	0.164	0.63
14	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.162	0.61
15	江西卫视	搭错车	0.158	0.61
16	辽宁卫视	女人当官二	0.144	0.55
17	吉林卫视	过界	0.13	0.5
18	重庆卫视	黄土高天	0.115	0.44
19	贵州卫视	决胜	0.097	0.37
20	陕西卫视	神秘人质	0.092	0.35
	中央 中央电视台综合频道	共产党人刘少奇	0.784	3

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博 ID “卫视小露电”

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2019 年第 15 周 (4.14-4.20) 页游开服前三为：《灭神》、《蓝月传奇》、《猛将天下》；运营平台开服前三为：37 游戏、搜狗游戏、360 游戏。

图 8: 2019 年第 15 周网页游戏及运营平台开服排行

 <p>第一名: 灭神 服务器: 411 组 37游戏 70组</p>	 <p>第一名: 37游戏 服务器: 771 组 猛将天下 105</p>
 <p>第二名: 蓝月传奇 服务器: 197 组 贪玩游戏 83组</p>	 <p>第二名: 搜狗游戏 服务器: 250 组 传奇霸业 14</p>
 <p>第三名: 猛将天下 服务器: 196 组 37游戏 105组</p>	 <p>第三名: 360游戏 服务器: 221 组 灭神 28</p>
TOP4: 传奇霸业 服务器: 177组 详情	TOP4: 贪玩游戏 服务器: 200 组 详情
TOP5: 七魄 服务器: 176组 详情	TOP5: 顺网游戏 服务器: 179 组 详情
TOP6: 武动苍穹 服务器: 171组 详情	TOP6: YY游戏 服务器: 165 组 详情
TOP7: 武林3 服务器: 154组 详情	TOP7: 4399 服务器: 163 组 详情
TOP8: 传奇世界 服务器: 145组 详情	TOP8: 9377 服务器: 132 组 详情
TOP9: 黑域战界 服务器: 114组 详情	TOP9: 飞火游戏 服务器: 125 组 详情
TOP10: 血盟荣耀 服务器: 88组 详情	TOP10: 金山猎豹 服务器: 122 组 详情

资料来源: 9K9K

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 4 月 20 日数据,重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位:《完美世界》(第 2 名)、《乱世王者》(第 8 名)、《一刀传世》(第 25 名),其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表:

表 8: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	2	5	--
《乱世王者》	中文传媒	8	15	--
《一刀传世》	三七互娱	25	12	--
《问道》	吉比特	31	9	13
《新诛仙》	完美世界	33	49	51
《征途 2》	巨人网络	54	40	60
《斗罗大陆》	三七互娱	62	7	--
《奇迹:觉醒》	掌趣科技	66	--	--
《天使纪元》	游族网络	76	--	--
《三十六计》	游族网络	91	--	--
《女神联盟 2》	游族网络	108	--	30
《龙珠觉醒》	中手游、凯撒文化	113	--	--
《大天使之剑 H5》	三七互娱	122	--	62
《少年三国志》	游族网络	134	19	11
《武林外传》	完美世界	139	--	--
《不思议迷宫》	吉比特	152	--	--
《境界-魂之觉醒:死神》	昆仑万维	161	--	--
《跨越星弧》	吉比特	243	--	--

资料来源:应用商店排行榜,安信证券研究中心

3. 公司要闻

1、业绩快报/年度报告

电光科技:2019Q1 公司预计实现归母净利润 1407-1642 万、同增 80%-110%;

当代东方:2019Q1 公司预计实现归母净利润-3900--3000 万、同减 132.2%-141.9%;

深大通:2019Q1 公司实现归母净利润 420 万、同减 91.92%;

天舟文化:2019Q1 公司实现营收 2.52 亿元,同增 49.74%,归母净利润 5351.92 万元,同减 8.94%;

数知科技:2019Q1 公司实现营收 13.24 亿元,同增 62.53%,归母净利润 1.57 亿元,同增 31.44%;

当代明诚:2019Q1 公司实现营收 5.19 亿元,同增 79.34%,归母净利润 5612.41 万元,同增 1.93%;

山东矿机:2018 年公司实现营收 18.74 亿、同增 35.60%,归母净利润 1.53 亿、同增 113.92%;

三盛教育:2018 年公司实现营收 7.93 亿、同减 38.98%,归母净利润 1.14 亿、同增 410.82%;

华凯创意:2018 年公司实现营收 4.48 亿、同减 20.17%,归母净利润 1569 万、同减 67.80%;

城市传媒:2018 年公司实现营收 21.70 亿、同增 10.19%, 归母净利润 3.48 亿、同增 5.66%;

滨海能源:2018 年公司实现营收 10.46 亿、同增 3.95%, 归母净利润 3651 万、同增 274.57%;

人民网:2018 年公司实现营收 16.94 亿、同增 20.96%, 归母净利润 2.14 亿、同增 139.23%;
拟 10 股派现 1.3 元;

新华网:2018 年公司实现营收 15.69 亿、同增 4.50%, 归母净利润 2.85 亿、同增 0.40%;
拟 10 股派现 2.48 元;

科达股份:2018 年公司实现营收 142.09 亿、同增 50.05%, 归母净利润 2.63 亿、同减 43.19%;
拟 10 股派现 0.1 元;

南方传媒:2018 年公司实现营收 55.97 亿、同增 6.60%, 归母净利润 6.55 亿、同增 7.18%;
拟 10 股派现 2.2 元;

时代出版:2018 年公司实现营收 64.37 亿、同减 2.57%, 归母净利润 3.30 亿、同增 9.79%;
拟 10 股派现 1.9 元;

省广集团:2018 年公司实现营收 121.15 亿、同增 7.26%, 归母净利润 1.86 亿、同增 200.99%;
拟 10 股派现 0.1 元;

东方时尚:2018 年公司实现营收 10.51 亿、同减 10.41%, 归母净利润 2.23 亿、同减 4.97%;
2019Q1 公司实现营收 2.01 亿、同减 5.73%, 归母净利润 2903 万、同增 108.26%;

凯文教育:2018 年公司实现营收 2.42 亿、同减 61.01%, 归母净利润-9795 万、同减 521.14%;

威创股份:2018 年公司实现营收 11.70 亿、同增 2.82%, 归母净利润 1.58 亿、同减 16.57%;

元隆雅图:2018 年公司实现营收 10.52 亿、同增 28.36%, 归母净利润 9354.47 万、同增 30.92%;
拟 10 股派现金红利 3 元;

三五互联:2018 年公司实现营收 2.35 亿、同减 27.90%, 归母净利润 4.21 亿、同减 725.05%;

歌华有线:2018 年公司实现营收 27.25 亿元, 同增 1%, 归母净利润 6.94 亿元, 同减 8.8%;

新经典:2018 年公司实现营收 9.26 亿元, 同减 1.9%, 归母净利润 2.41 亿元, 同增 3.65%;
公司拟每 10 股派现金红利 6 元, 共分配现金股利 8118 万元;

新华传媒:2018 年公司实现营收 13.91 亿元, 同减 2.52%, 归母净利润 3165.58 万元, 同减 29.67%,
拟每 10 股派现金红利 0.10 元, 共派发现金股利 1044.89 万元;

康旗股份:公司 2018 年度实现营收 22.55 亿元, 同增 13.47%, 归母净亏损 7.88 亿元, 同减 363.90%;

三六五网:1) 2018 年公司实现营收 4.46 亿元, 同增 9.42%, 实现归母净利润 9731.82 亿元, 同增 3.41%;
拟每 10 股派现金红利 1.10 元; 2) 2019Q1 实现营收 9805.29 万元, 同减 5.97%, 归母净利润 1426.05 万元, 同减 25.10%;

雷曼股份：1) 2018 年公司实现营收 7.34 亿元，同增 13.81%，实现归母净亏损 3647.88 万元，同减 279.56%；2) 2019Q1 实现营收 2.17 亿元，同增 42.45%，归母净利润 1212.41 万元，同增 1638.46%；

富春股份：2018 年度实现营收 5.55 亿元，同增 4.70%，实现归母净利润 5799.40 万元，同增 133.86%；公司拟每 10 股派现金红利 0.1 元；

出版传媒：1) 2018 年度实现营收 23.38 亿元，同增 21.08%，实现归母净利润 1.77 亿元，同增 10.09%，公司拟每 10 股派现金红利 1.10 元，共分派现金红利 6.06 亿元；2) 2019Q1 实现营收 6.42 亿元，同增 20.43%，归母净利润 1871.05 亿元，同增 1.34%；

掌阅科技：2018 年公司实现营收 19.03 亿元，同增 14.17%，归母净利润 1.39 亿元，同增 12.62%；拟每 10 股派现金红利 1.10 元；

光一科技：2018 年公司实现营收 4.36 亿元，同减 19.31%，归母净利润 2340.35 万元，同增 105.96%；

皖新传媒：2018 年公司实现营收 9.8.32 亿元，同增 12.89%，归母净利润 10.87 亿元，同减 2.67%；拟每 10 股派新金红利 1.75 元，共分派现金红利 3.48 亿元。

2、重大投资、收购及协议签订

长城动漫：2019 年 4 月 17 日，公司控股股东长城集团及实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与科诺森签署了《合作协议》，科诺森拟对长城集团增资扩股不低于 15 亿元或通过法律法规允许的方式与长城集团开展股权合作；

全通教育：公司与广东省教育厅签订了《第一批优质资源“班班通”教学平台采购合同》，合同金额 3968 万元。

3、高管变更

出版传媒：公司董事、副总经理班峰先生及公司副总经理赵庆国先生因工作变动原因辞去公司副总经理职务，辞职后班峰先生将继续担任公司董事职务，赵庆国先生将不在公司担任任何职务；

凤凰传媒：公司总经理孙真福先生因工作调整原因，辞去公司总经理的职务，保留在公司董事会及专门委员会的任职；

中昌数据：1) 公司总经理谢晶先生因工作变动原因，辞去公司总经理职务；2) 聘任黄启灶先生为公司总经理，聘任徐鸿翔先生为公司副总经理；

江苏有线：1) 外部监事赵元先生及宋苏兰女士因工作原因，辞去公司外部监事职务；2) 总经理王国中先生因工作原因，辞去公司总经理职务，辞职后王国中先生仍担任公司董事长职务；3) 副总经理许如钢先生及钱进先生因工作原因，辞去公司副总经理职务，辞职后许如钢先生及钱进先生不再担任公司其他职务；4) 副总经理、财务负责人陈健先生因年龄原因，辞去公司副总经理、财务负责人职务，辞职后陈健先生不再担任公司其他职务；5) 公司董事会秘书陈侃晔先生因工作原因，辞去公司董事会秘书职务；6) 选举匡晖先生担任公司董事会秘书职务；

天龙集团：公司董事王娜女士因个人原因辞去公司董事以及董事会薪酬与考核委员会委员职

务，辞职后王娜女士仍担任副总经理一职；

新华文轩：公司总经理杨杪先生因工作调整原因，辞任总经理职务，公司聘任李强先生为总经理；

长江传媒：公司聘任邱菊生先生为公司总经理，聘任李兵先生为公司副总经理，聘任王勇先生为公司总会计师，聘任冷雪先生为公司董事会秘书。

4、增持、减持及回购

宣亚国际：公司股东、实际控制人、董事长张秀兵先生拟减持公司股份不超过 41.25 万股，占公司总股本 0.25%；

创业黑马：公司股东达晨创丰拟减持公司股份不超过 272 万股，占公司总股本 4%；

天喻信息：公司控股股东华工创投拟减持公司股份不超过 2100 万股，占公司总股本 4.88%；

滨海能源：公司持股 5%以上股东泰达控股拟减持公司股份不超过 1110.74 万股占公司总股本 5%；

三五互联：公司拟回购注销限制性股票激励计划部分限制性股票 69.66 万股；三六五网：公司回购注销限制性股票 37.02 万股，回购价格为 10.74 元/股；

华策影视：公司拟以 4.973 元/股回购注销限制性股票 1285.33 万股；以 5.58 元/股回购注销限制性股票 475.05 万股；

麦达数字：公司以 5.45 元/股回购注销限制性股票 56.70 万股，占注销前总股本 0.10%；

北京文化：1) 公司股东九达投资拟减持公司股票 4751.63 万股，占总股本比例 6.64%；2) 公司股东石河子无极拟减持公司股票 3808.52 万股，占总股本比例 5.32%；

光一科技：公司回购注销限制性股票 321.38 万。

5、股权质押

世纪鼎利：公司持股 5%以上股东陈浩先生提前购回股票质押式回购股票 238 万股，其累计质押 512 万股，占公司总股本 0.94%；

文控控股：公司股东耀莱文化解除轮候后持有公司 3.03 亿股，占总股本 16.35%。

6、其他重大事项

开元股份：公司 2019 年 3 月关于为全资子公司上海恒企教育培训有限公司提供担保方案经审议通过后，近日招商银行已向恒企教育实际发放贷款 2600 万元，公司已与招商银行签订《最高额不可撤销担保书》；

中昌数据：公司全资子公司杭州钰昌拟以现金交易方式转让其持有的中昌数创的 49% 股权给公司关联方沈阳云景；

新经典：公司全资子公司新经典文化发展拟以 300 万元出让聿人网络；

ST 中南：1) 公司及子公司到期未清偿的债务本金共 4.39 亿元，占 2017 年度经审计净资产

的 10.10%；2) 公司及全资子公司中南重工银行账户冻结金额 6587.42 万元，占 2017 年度经审计净资产的 1.52%；3) 公司控股股东中南重工所持公司股票 33.89 亿股已被四大冻结和司法轮候冻结，占总股本 27.62%；

雷曼股份：公司拟将证券简称由原“雷曼股份”变更为“雷曼光电”；

聚力文化：公司大股东天道所持有的 5000 万股公司股票将被公开拍卖，占公司总股本 5.88%。

4. 行业观点与关注标的

本周影视、游戏子板块均有较高的市场关注度。

《复联 4》定档 4 月 24 日，上周末开启的预售刷新了中国影史的预收记录，受《复联 4》及 Q2 电影市场同比转好预期影响，“发行+放映”核心受益标的中国电影、低估值院线标的金逸影视、院线龙头万达电影、横店影视市场关注度较高。

近期国内首款 AR+区块链+线下一体化手游《一起来捉妖》上线，表现较为突出。我们认为游戏板块逻辑持续迭代，云游戏、区块链等产业技术有望推动板块估值逐步上行。2019 年游戏板块主要逻辑在：1) 自研游戏出海规模增速预计保持在 30%以上高水平，国产游戏在全球游戏行业总产值的份额占比持续提升；2) 国内用户、流量、版号等诸多存量背景下，高研发投入精品游戏更加强势，头部效应加剧；3) 伴随 5G、云计算、区块链等底层技术的商业应用逐步落地，游戏作为目前内容产业的最高技术水平形态率先进入变革期，主要体现在软硬件流量入口变迁、内容形态创新、泛娱乐行业交叉渗透等几个关键维度。

我们建议关注以下四条逻辑线：1) 内容审核标的光一科技、宣亚国际；2) 广电板块个股贵广网络、东方明珠、芒果超媒；3) 游戏板块吉比特、游族网络、中文传媒、完美世界、宝通科技；4) 影视及出版龙头北京文化、中国电影、万达电影、中国出版、山东出版等。

5. 重点公司业绩预测与投资评级

表 9: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 4 月 19 日)

板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE(倍)				预测净利润 (亿元)				预测净利润增速				
				2018 (E)	2019E	2020E	2021E	2018 (E)	2019E	2020E	2021E	2018(E)	2019E	2020E	2021E	
GP: 制作及代理发行																
制作	游戏	吉比特	224.30	161	22	19	15	14	7.23	8.30	10.51	11.90	19%	16%	25%	13%
		游族网络	22.90	203	20	16	14	-	10.17	13.00	15.00	-	55%	24%	19%	-
		完美世界	30.88	406	24	19	17	-	17.03	21.60	24.30	-	13%	24%	15%	-
		中文传媒	14.85	205	13	11	10	9.00	16.19	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%	12%
		世纪华通	18.73	437	43	-	-	-	10.06	-	-	-	28%	-	-	-
		金科文化	9.08	179	22	17	14	-	8.32	10.81	12.50	-	111%	30%	16%	-
		凯撒文化	7.19	59	20	12	8	-	2.96	5.07	7.07	-	16%	71%	39%	-
		宝通科技	14.59	58	20	16	13	-	2.85	3.53	4.45	-	29%	24%	26%	-
	三七互娱	13.48	286	27	-	-	-	10.48	-	-	-	-35%	-	-	-	
	影视	华策影视	8.13	144	68	-	-	-	2.13	-	-	-	-66%	-	-	-
慈文传媒		10.30	49	-5	13	11	-	-10.84	3.70	4.30	-	-3.65	66%	16%	-	
鹿港文化		4.14	37	46	13	12	-	0.80	2.80	3.00	-	-0.73	250%	7%	-	
VR		恒信东方	11.39	60	30	27	20	14.13	1.98	2.22	3.07	4.27	111%	12%	38%	39%
影视	北京文化	12.89	92	28	26	22	19.22	3.27	3.60	4.20	4.80	5%	10%	17%	14%	
	光线传媒	8.60	252	18	30	27	-	14.10	8.50	9.20	-	73%	-40%	8%	-	
	捷成股份	6.11	157	154	15	13	-	1.02	10.50	12.34	-	-91%	929%	18%	-	
发行/分发	出版	新经典	62.20	84	35	-	-	-	2.41	-	-	-	4%	-	-	-
		中国出版	7.70	140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		山东出版	8.95	187	13	12	11	10	14.85	16.15	17.76	18.90	9%	9%	10%	6%
		中原传媒	9.03	92	13	12	10	10	7.34	7.99	8.83	9.42	6%	9%	10%	7%
		中南传媒	12.90	232	-	-	-	-	10.48	-	-	-	-18%	-	-	-
SP: 入口及服务																
媒介	广电	贵广网络	10.60	111	35	31	25	-	3.20	3.57	4.44	-	-28%	11%	25%	-
		东方明珠	12.21	419	16	14	-	-	26.40	30.35	-	-	18%	15%	-	-
	院线	万达电影	26.01	458	35	32	29	-	12.92	14.10	15.90	-	-15%	9%	13%	-
		中国电影	21.64	404	28	29	26	-	14.47	13.72	15.64	-	50%	-5%	14%	-
平台	视觉中国	23.02	161	48	38	30	-	3.34	4.28	5.29	-	15%	28%	24%	-	
	掌阅科技	21.81	87	34	-	-	-	2.59	-	-	-	109%	-	-	-	
	浙数文化	10.32	134	28	24	21	18	4.78	5.70	6.34	7.42	-71%	19%	13%	15%	
	顺网科技	21.35	148	24	20	16	-	6.24	7.40	9.25	-	22%	19%	25%	-	
	迅游科技	28.86	64	17	14	-	-	3.75	4.61	-	-	266%	23%	-	-	
营销	分众传媒	6.94	1019	17	-	-	-	58.28	-	-	-	-3%	-	-	-	
	华扬联众	16.24	37	10	8	6	-	3.59	4.60	5.90	-	183%	28%	28%	-	
	当代明诚	14.74	72	18	16	-	-	4.04	4.61	-	-	215%	14%	-	-	

资料来源: wind, 安信证券研究中心

6. 风险提示

资产负债表恶化超预期、收缩路径下带来的损益表恶化超预期。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034