

业绩稳步增长，自研新品表现亮眼

买入|维持

——吉比特(603444) 2020 年报点评

事件:

公司发布 2020 年报。

点评:

● 营业收入及利润实现稳步增长，持续派发现金红利

2020 公司实现营业收入 27.42 亿元，同比增长 26.35%，主要为《问道手游》收入增长拉动以及 20 年上线新游《魔渊之刃》、《不朽之旅》等产品贡献收入。实现归母净利润 10.46 亿元，同比增长 29.32%。扣非归母净利润 9 亿元，同比增长 19.65%。分季度来看，Q4 实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 12.59%。收入端增速略有波动主要由于三季度流水变动一定程度上影响四季度部分收入确认。此外，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 120 元（含税）。

● 《问道手游》长线运营稳定，自研品类实现突破

《问道手游》iOS 畅销榜排名稳定，全年来看基本保持在 TOP30 以内，目前排名畅销榜 19 位。用户方面，截至 2020 年 12 月 31 日，《问道手游》累计注册用户数量超过 4500 万。自研新游《一念逍遥》主打修仙题材的放置玩法，叠加水墨国风的特色画风，2 月 1 日上线以来表现游戏，保持畅销榜前列，最高排名进入 TOP5，目前排名第 9 位，有望持续贡献增量业绩。

● 储备项目丰富，不断加强商业化与破圈能力

储备游戏方面，公司目前储备产品十余款，包含 Roguelike、MMO、放置类、模拟经营等多个品类。《精灵魔塔》、《石油大亨》、《复苏的魔女》、《军团》、《摸金校尉之九幽将军》等多款产品已取得版号。模拟经营游戏《摩尔庄园》预计于 6 月 1 日上线，目前官网预约人数已超 648 万，3 月 26 日已开启“稻香测试”，主要面向安卓渠道，测试人数达到 20 万人。代理修仙放置手游《剑开仙门》将于 4 月 8 日上线。

● 投资建议与盈利预测

公司核心产品《问道手游》表现稳定，自研放置手游《一念逍遥》首发优异，贡献业绩增量。储备产品《摩尔庄园》主打家园养成+社交，旨在通过大 DAU 类产品实现泛用户破圈，预计上线之后可以为雷霆平台实现更多导量。预计 2021-2023 年，公司实现归母净利润 14.95/16.99/18.30 亿元，对应 EPS20.81/23.65/25.47 元，PE17x/15x/14x，维持“买入”评级。

● 风险提示

单一产品依赖，老产品流水过快下滑，重点新游戏产品不及预期。

附表：盈利预测

| 财务数据和估值 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 2170.37 | 2742.29 | 3886.39 | 4544.53 | 4997.31 |
| 收入同比 (%) | 31.16 | 26.35 | 41.72 | 16.93 | 9.96 |
| 归母净利润(百万元) | 809.19 | 1046.41 | 1495.44 | 1699.26 | 1830.49 |
| 归母净利润同比 (%) | 11.93 | 29.32 | 42.91 | 13.63 | 7.72 |
| ROE (%) | 26.35 | 27.52 | 28.18 | 25.57 | 22.55 |
| 每股收益 (元) | 11.26 | 14.56 | 20.81 | 23.65 | 25.47 |
| 市盈率(P/E) | 31.26 | 24.17 | 16.91 | 14.88 | 13.82 |

资料来源：Wind, 国元证券研究所

基本数据

52 周最高/最低价 (元): 653.6 / 305.74

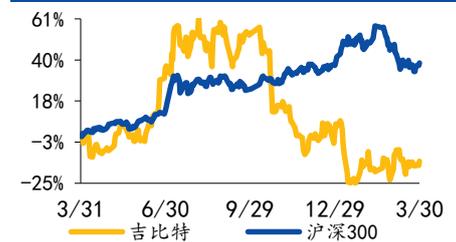
A 股流通股 (百万股): 71.86

A 股总股本 (百万股): 71.86

流通市值 (百万元): 25293.45

总市值 (百万元): 25293.45

过去一年股价走势



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-吉比特(603444)事件点评：聚焦核心优势赛道，自研产品取得突破》2021.02.03

《国元证券行业研究-2021 年传媒行业策略报告：文娱需求强劲，把握景气子版块》2020.12.17

《国元证券-移动游戏行业深度报告：深度剖析移动游戏市场，论产品、研发、买量》2020.12.12

报告作者

分析师 李典

执业证书编号 S0020516080001

电话 021-51097188-1866

邮箱 lidian@gyzq.com.cn

分析师 路璐

执业证书编号 S0020519080002

电话 021-51097188-2174

邮箱 lulu@gyzq.com.cn

目 录

| | |
|--------------------|---|
| 1. 财务分析 | 3 |
| 2. 投资建议与盈利预测 | 6 |
| 3. 风险提示 | 6 |

图表目录

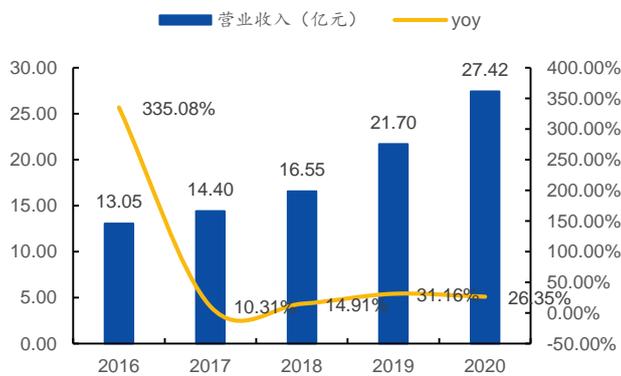
| | |
|--------------------------------|---|
| 图 1: 营业收入及增速 | 3 |
| 图 2: 归母净利润及增速 | 3 |
| 图 3: 2019-2020 年单季度收入及增速 | 3 |
| 图 4: 毛利率及净利润率 | 4 |
| 图 5: 期间费用率 | 4 |
| 图 6: 《问道手游》iOS 畅销榜排名 | 4 |
| 图 7: 《一念逍遥》iOS 畅销榜排名 | 5 |
| 表 1: 吉比特主要储备项目 | 5 |

1. 财务分析

公司营业收入及利润实现稳步增长，持续派发现金红利。2020 公司实现营业收入 27.42 亿元，同比增长 26.35%，主要为《问道手游》收入增长拉动以及 20 年上线新游《魔渊之刃》、《不朽之旅》等产品贡献收入。实现归母净利润 10.46 亿元，同比增长 29.32%。扣非归母净利润 9 亿元，同比增长 19.65%。全年收入及利润实现稳步增长。分季度来看，Q4 实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 12.59%。收入端增速略有下降，主要由于三季度流水波动一定程度上影响四季度部分收入确认。此外，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 120 元（含税）。

图 1：营业收入及增速

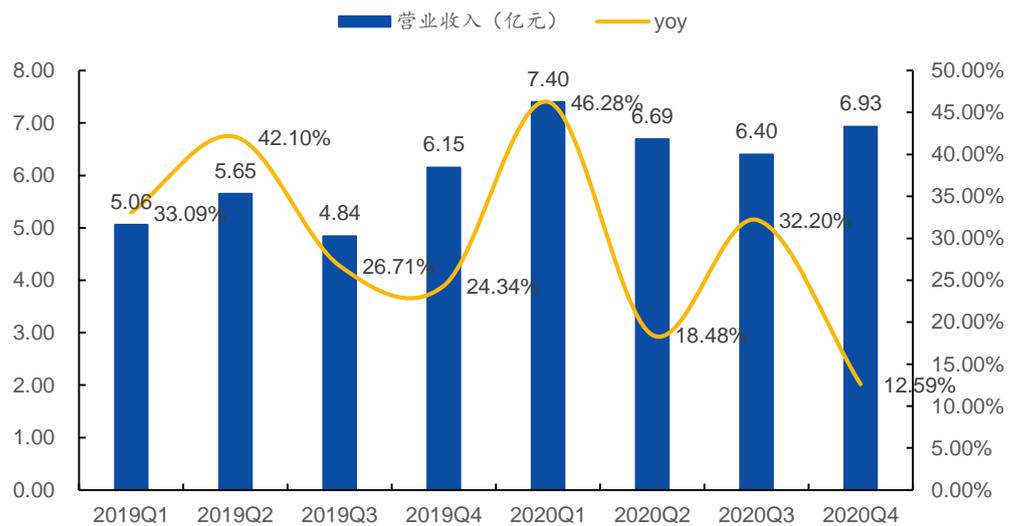
图 2：归母净利润及增速



资料来源：公司公告，国元证券研究所

资料来源：公司公告，国元证券研究所

图 3：2019-2020 年单季度收入及增速

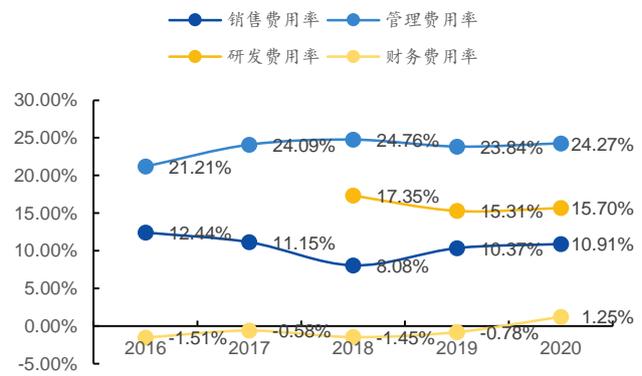
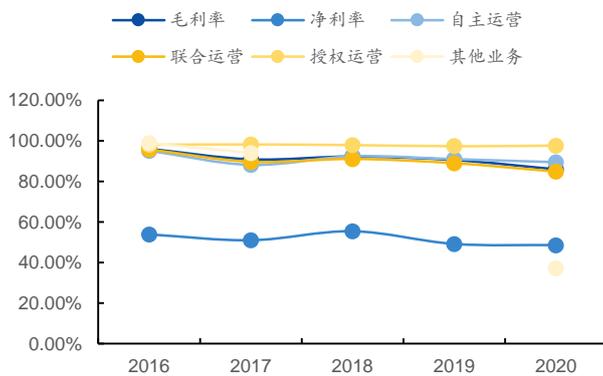


资料来源：公司公告，国元证券研究所

代理产品比重增加导致毛利率小幅下滑，期间费用率保持平稳。2020 年公司整体毛利率略有下降 4.54Pct.至 86%，其中游戏业务下滑 2.43pct 至 88.12%，主要是由于联合运营、自主运营上线新品多为外部代理产品，相应分成及授权金摊销增加以及外部研发商的游戏分成支出不再进行摊销，带动营业成本提高。其他业务毛利率较去年增长，主要为青瓷提供推广服务。期间费用率保持平稳，销售费用率 10.91%，增加 0.54pct.，主要系《问道手游》及新游推广支出增加。研发费用同比增长主要由于研发部门薪酬增加，20 年公司研发人员从 19 年 360 名扩大到 439 名。管理费用同比增长主要由于投资业务对应的奖金增加以及增加厦门两处办公楼相应的折旧，财务费用同比增长主要由于汇兑损失增加。

图 4：毛利率及净利润率

图 5：期间费用率

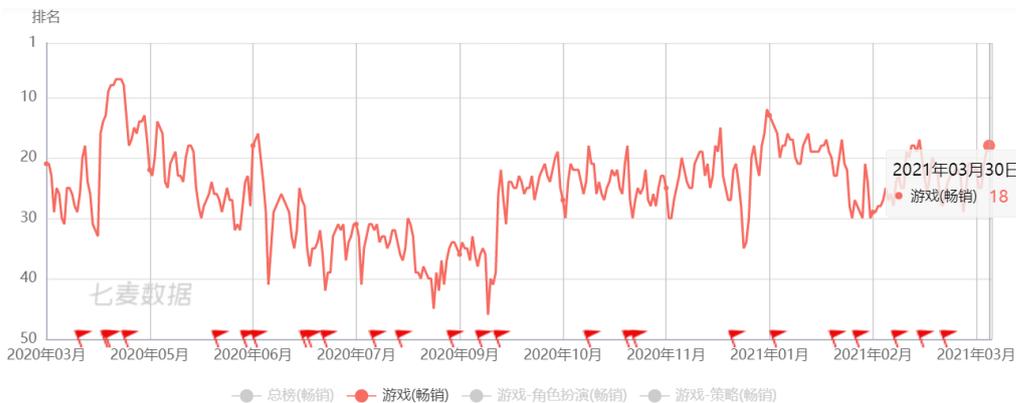


资料来源：公司公告，国元证券研究所

资料来源：公司公告，国元证券研究所

产品方面，核心产品《问道手游》运营稳定，累计用户数超过 4500 万。《问道手游》iOS 畅销榜排名稳定，全年来看基本保持在 TOP30 以内，6 月及 7 月排名有所下滑主要由于非活动时间段流水规模的自然回落以及游戏运营问题对玩家给予补偿，短期影响已经消除。用户方面，截至 2020 年 12 月 31 日，《问道手游》累计注册用户数量超过 4500 万，较 2019 年底提升 500 万。

图 6：《问道手游》iOS 畅销榜排名

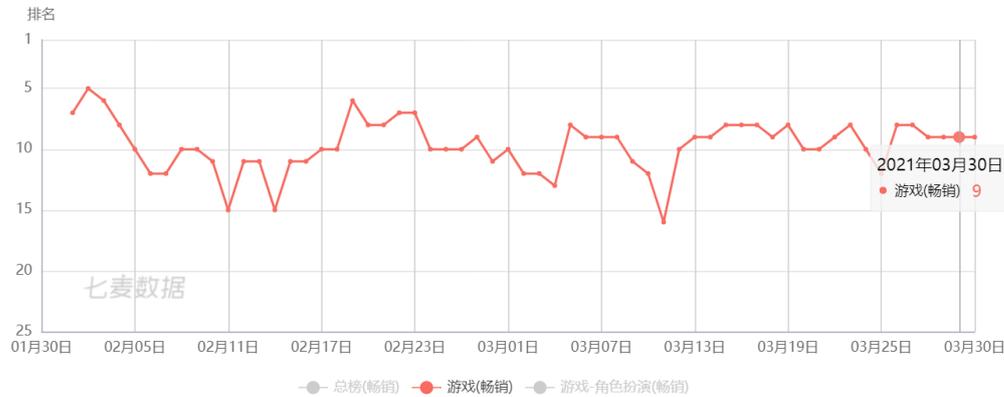


资料来源：七麦数据，国元证券研究所

新游《一念逍遥》上线以来占据畅销榜前列，预计首月流水超过 3 亿元。《一念逍遥》

由吉比特星云工作室研发，雷霆游戏发行，于2月1日正式公测。游戏主打修仙题材的放置玩法，叠加水墨国风的特色画风，上线便引起玩家充分关注，首日登上免费榜首位，次日创下最高排名，进入iOS畅销榜第5位，此后也一直保持在畅销榜前列，截止3月30日，游戏排名iOS畅销榜第9，预计首月流水超过3亿元。

图7:《一念逍遥》iOS畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

储备游戏方面，公司目前储备产品十余款，包含 Roguelike、MMO、放置类、模拟经营等多个品类。《地下城堡3》、《石油大亨》、《复苏的魔女》、《军团》、《摸金校尉之九幽将军》等多款产品已取得版号。模拟经营游戏《摩尔庄园》预计于6月1日上线，目前官网预约人数已超648万，3月26日已开启“稻香测试”，主要面向安卓渠道，测试人数达到20万人。代理修仙放置手游《剑开仙门》将于4月8日上线。

表1: 吉比特主要储备项目

| 序号 | 游戏名称 | 客户端类型 | 游戏类型 | 自研/代理 | 预计上线时间 | 版号 |
|----|-----------|-------|------------|-------|----------|----|
| 1 | 摩尔庄园 | 移动游戏 | 养成 | 代理 | 2021.6 | 有 |
| 2 | 剑开仙门 | 移动游戏 | 放置 | 代理 | 2021.4.8 | 有 |
| 3 | 精灵魔塔 | 移动游戏 | Roguelike | 代理 | | 有 |
| 4 | 石油大亨 | 移动游戏 | 模拟经营 | 代理 | | 有 |
| 5 | 冒险与深渊 | 移动游戏 | 放置养成 | 代理 | | 有 |
| 6 | 军团 | 移动游戏 | Rogue-lite | 代理 | | 有 |
| 7 | 白之物语 | 移动游戏 | MMORPG | 代理 | | 有 |
| 8 | 复苏的魔女 | 移动游戏 | 二次元RPG | 代理 | | 有 |
| 9 | 摸金校尉之九幽将军 | 移动游戏 | 生存冒险 | 代理 | | 有 |
| 10 | 地下城堡3:魂之诗 | 移动游戏 | 冒险 | 代理 | | 有 |
| 11 | 了不起的飞剑 | 移动游戏 | 修仙养成 | 代理 | | 有 |
| 12 | 纪元:变异 | PC端游戏 | ARPG | 代理 | | 无 |
| 13 | 爱丽丝的精神审判 | 移动游戏 | 解谜推理 | 代理 | | 无 |
| 14 | 四目神 | 移动游戏 | 解谜推理 | 代理 | | 无 |
| 15 | 世界弹射物语 | 移动游戏 | 射击过关 | 代理 | | 无 |

资料来源：TapTap，公司公告，国元证券研究所

2. 投资建议与盈利预测

公司核心产品《问道手游》表现稳定，自研放置手游《一念逍遥》首发优异，贡献业绩增量。储备产品《摩尔庄园》主打家园养成+社交，旨在通过大 DAU 类产品实现泛用户破圈，预计上线之后可以为雷霆平台实现更多导量。预计 2021-2023 年，公司实现归母净利润 14.95/16.99/18.30 亿元，对应 EPS20.81/23.65/25.47 元，PE17x/15x/14x，维持“买入”评级。

3. 风险提示

单一产品依赖，老产品流水过快下滑，重点新游戏产品不及预期，行业政策风险。

财务预测表

| 资产负债表 | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 单位:百万元 | | | | | |
| 会计年度 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| 流动资产 | 2453.36 | 3256.47 | 5762.60 | 7782.49 | 9896.76 |
| 现金 | 803.70 | 2143.71 | 4361.65 | 6291.65 | 8327.11 |
| 应收账款 | 210.44 | 195.48 | 315.09 | 354.24 | 394.82 |
| 其他应收款 | 36.66 | 101.95 | 118.20 | 148.46 | 159.50 |
| 预付账款 | 35.87 | 90.84 | 65.92 | 133.02 | 140.47 |
| 存货 | 0.53 | 0.00 | 0.26 | 0.34 | 0.42 |
| 其他流动资产 | 1366.16 | 724.49 | 901.48 | 854.78 | 874.45 |
| 非流动资产 | 1915.45 | 2131.19 | 1502.14 | 1474.34 | 1403.24 |
| 长期投资 | 322.22 | 545.30 | 470.94 | 495.73 | 487.46 |
| 固定资产 | 984.84 | 866.01 | 805.73 | 745.46 | 685.19 |
| 无形资产 | 13.27 | 7.32 | 7.32 | 7.32 | 7.32 |
| 其他非流动资产 | 595.13 | 712.57 | 218.16 | 225.83 | 223.27 |
| 资产总计 | 4368.81 | 5387.67 | 7264.75 | 9256.83 | 11300.00 |
| 流动负债 | 803.17 | 971.89 | 910.60 | 1036.32 | 1051.58 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应付账款 | 118.88 | 126.33 | 125.86 | 229.55 | 250.82 |
| 其他流动负债 | 684.29 | 845.56 | 784.74 | 806.77 | 800.75 |
| 非流动负债 | 130.53 | 168.08 | 146.11 | 153.44 | 151.00 |
| 长期借款 | 35.31 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 6.95 |
| 其他非流动负债 | 95.23 | 161.13 | 139.16 | 146.48 | 144.04 |
| 负债合计 | 933.70 | 1139.97 | 1056.72 | 1189.76 | 1202.57 |
| 少数股东权益 | 364.12 | 444.73 | 901.57 | 1420.67 | 1979.86 |
| 股本 | 71.88 | 71.86 | 71.86 | 71.86 | 71.86 |
| 资本公积 | 1107.49 | 1137.38 | 1137.38 | 1137.38 | 1137.38 |
| 留存收益 | 1914.70 | 2601.78 | 4097.22 | 5437.16 | 6908.33 |
| 归属母公司股东权益 | 3070.99 | 3802.96 | 5306.46 | 6646.41 | 8117.57 |
| 负债和股东权益 | 4368.81 | 5387.67 | 7264.75 | 9256.83 | 11300.00 |

现金流量表

| 单位:百万元 | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 会计年度 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| 经营活动现金流 | 1297.05 | 1533.01 | 1553.29 | 1721.17 | 1890.44 |
| 净利润 | 1066.23 | 1331.53 | 1952.27 | 2218.37 | 2389.68 |
| 折旧摊销 | 44.43 | 124.71 | 60.27 | 60.27 | 60.27 |
| 财务费用 | -17.02 | 34.18 | -91.90 | -127.76 | -159.84 |
| 投资损失 | -31.15 | -114.62 | -138.00 | -358.83 | -305.01 |
| 营运资金变动 | 128.09 | 205.80 | -79.18 | -55.33 | -35.25 |
| 其他经营现金流 | 106.47 | -48.59 | -150.18 | -15.55 | -59.41 |
| 投资活动现金流 | -159.97 | 409.12 | 563.80 | 440.69 | 344.39 |
| 资本支出 | 58.53 | 69.45 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期投资 | 206.56 | -450.38 | -569.04 | 32.55 | -10.85 |
| 其他投资现金流 | 105.12 | 28.20 | -5.24 | 473.25 | 333.54 |
| 筹资活动现金流 | -851.02 | -548.95 | 100.85 | -231.86 | -199.38 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期借款 | -27.89 | -28.36 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 普通股增加 | 0.00 | -0.02 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资本公积增加 | 30.98 | 29.89 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他筹资现金流 | -854.11 | -550.47 | 100.85 | -231.86 | -199.38 |
| 现金净增加额 | 293.40 | 1337.71 | 2217.94 | 1930.00 | 2035.45 |

利润表

| 单位:百万元 | | | | | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 会计年度 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| 营业收入 | 2170.37 | 2742.29 | 3886.39 | 4544.53 | 4997.31 |
| 营业成本 | 205.32 | 383.91 | 305.22 | 596.86 | 636.84 |
| 营业税金及附加 | 13.98 | 18.16 | 25.93 | 30.07 | 33.17 |
| 营业费用 | 225.10 | 299.21 | 634.81 | 778.36 | 851.08 |
| 管理费用 | 185.22 | 234.99 | 349.77 | 409.01 | 449.76 |
| 研发费用 | 332.18 | 430.57 | 582.96 | 681.68 | 749.60 |
| 财务费用 | -17.02 | 34.18 | -91.90 | -127.76 | -159.84 |
| 资产减值损失 | -68.50 | -0.75 | -13.73 | -19.74 | -25.62 |
| 公允价值变动收益 | 12.61 | 66.82 | 50.00 | 50.00 | 50.00 |
| 投资净收益 | 31.15 | 114.62 | 138.00 | 358.83 | 305.01 |
| 营业利润 | 1230.26 | 1562.47 | 2286.49 | 2598.19 | 2798.82 |
| 营业外收入 | 0.02 | 0.04 | 0.04 | 0.03 | 0.04 |
| 营业外支出 | 0.04 | 4.61 | 2.35 | 2.72 | 2.91 |
| 利润总额 | 1230.24 | 1557.90 | 2284.17 | 2595.51 | 2795.94 |
| 所得税 | 164.01 | 226.37 | 331.90 | 377.14 | 406.26 |
| 净利润 | 1066.23 | 1331.53 | 1952.27 | 2218.37 | 2389.68 |
| 少数股东损益 | 257.04 | 285.12 | 456.83 | 519.10 | 559.19 |
| 归属母公司净利润 | 809.19 | 1046.41 | 1495.44 | 1699.26 | 1830.49 |
| EBITDA | 1257.67 | 1721.37 | 2254.86 | 2530.70 | 2699.25 |
| EPS (元) | 11.26 | 14.56 | 20.81 | 23.65 | 25.47 |

主要财务比率

| 会计年度 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 成长能力 | | | | | |
| 营业收入(%) | 31.16 | 26.35 | 41.72 | 16.93 | 9.96 |
| 营业利润(%) | 15.48 | 27.00 | 46.34 | 13.63 | 7.72 |
| 归属母公司净利润(%) | 11.93 | 29.32 | 42.91 | 13.63 | 7.72 |
| 获利能力 | | | | | |
| 毛利率(%) | 90.54 | 86.00 | 92.15 | 86.87 | 87.26 |
| 净利率(%) | 37.28 | 38.16 | 38.48 | 37.39 | 36.63 |
| ROE(%) | 26.35 | 27.52 | 28.18 | 25.57 | 22.55 |
| ROIC(%) | 164.42 | 201.74 | 275.66 | 310.77 | 346.46 |
| 偿债能力 | | | | | |
| 资产负债率(%) | 21.37 | 21.16 | 14.55 | 12.85 | 10.64 |
| 净负债比率(%) | 6.77 | 3.10 | 3.33 | 2.96 | 2.93 |
| 流动比率 | 3.05 | 3.35 | 6.33 | 7.51 | 9.41 |
| 速动比率 | 3.05 | 3.35 | 6.33 | 7.51 | 9.41 |
| 营运能力 | | | | | |
| 总资产周转率 | 0.52 | 0.56 | 0.61 | 0.55 | 0.49 |
| 应收账款周转率 | 7.48 | 12.50 | 14.79 | 13.07 | 12.91 |
| 应付账款周转率 | 1.89 | 3.13 | 2.42 | 3.36 | 2.65 |
| 每股指标(元) | | | | | |
| 每股收益(最新摊薄) | 11.26 | 14.56 | 20.81 | 23.65 | 25.47 |
| 每股经营现金流(最新摊薄) | 18.05 | 21.33 | 21.61 | 23.95 | 26.31 |
| 每股净资产(最新摊薄) | 42.73 | 52.92 | 73.84 | 92.49 | 112.96 |
| 估值比率 | | | | | |
| P/E | 31.26 | 24.17 | 16.91 | 14.88 | 13.82 |
| P/B | 8.24 | 6.65 | 4.77 | 3.81 | 3.12 |
| EV/EBITDA | 17.33 | 12.66 | 9.66 | 8.61 | 8.07 |

投资评级说明:

| (1) 公司评级定义 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|---------------------------------|------------|--------------------------------|
| 买入 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 | 推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 | 中性 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 | 回避 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上 |
| 卖出 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 | | |

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

| 合肥 | 上海 |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 | 地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 |
| 邮编: 230000 | 邮编: 200135 |
| 传真: (0551) 62207952 | 传真: (021) 68869125 |
| | 电话: (021) 51097188 |