

Facebook 将发行加密货币，虎扑将独立上市

本周市场走势回顾

本周，美国三大股指标普 500 指数涨 4.41%，纳指涨 3.88%，道指涨 4.71%，均反弹。香港恒生指数本周跌-0.55%，报 26916.62 点。

一周核心观点：

【Facebook】Facebook 加密货币将发行 线下 OTM 同步推出。据 The Information 报道，Facebook 将在下个月宣布推出加密货币，并将允许该项目员工把工资换成该加密货币。Facebook 任命前高管 David Marcus 探索区块链方面的机会。其后多家媒体报道该公司开始创建自己的数字货币。用户可以通过 Facebook 旗下应用，包括 Messenger 和 WhatsApp 存储交易和交换常规货币。Facebook 还将推出实体机一样的机器，用户可以在机器上购买起加密货币。

字节跳动 12.6 亿投资虎扑：持股 30%，支持独立上市。6 月 6 日，虎扑官方方向新京报记者确认，获得字节跳动的 pre-IPO 轮投资，金额为 12.6 亿人民币。以此对价核算，虎扑估值 42 亿元。字节跳动回应新京报记者称，向虎扑投资 12.6 亿元人民币，持股比例为 30%。双方将围绕内容互通和内容创作者协同服务展开全面合作，让信息为用户创造更多价值。6 月 5 日，上海证监局官网更新了关于虎扑文化传播有限公司的辅导工作报告。其中，今日头条旗下两家公司合计持股数已超过创始人兼 CEO 程杭，成为了虎扑的最大股东。虎扑创始人兼 CEO 程杭的直接持股比例为 23.23%，量子科技持股 20%、闻学科技持股 10%，两者合计持股 30%。

本周数据要点

电商：2019 年 4 月快递发展规模指数为 197.1，同比提高 26.1%。快递业务预计完成量 47.5 亿件，同比增长 26.7%；快递业务收入预计完成 585.4 亿元，同比增长 25.3%。

游戏：2019 年 6 月 8 日 iOS 畅销榜排名前十的游戏为：《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《QQ 飞车》、《明日方舟》、《放置奇兵》、《完美世界》、《妖精的尾巴》、《魂斗罗》、《开心消消乐》。

风险提示：政策风险；宏观经济下行风险；新产品不及预期风险等。

互联网传媒

陈萌

chenmeng@csc.com.cn

021-68821600-818

执业证书编号：S1440515080001

香港证监会中央编号：BMV926

发布日期 2019 年 06 月 11 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、市场走势回顾	3
二、上市公司动态	3
三、行业要闻	4
3.1. 传媒互联网要闻	4
3.2. 小程序要闻	6
3.3. 电商要闻	7
3.4. 直播短视频要闻	8
四、行业数据	9
4.1. 电商零售	9
4.2. 直播短视频	14
4.3. 游戏	16
4.3.1. IOS 平台排行数据	16
4.3.2. 安卓平台排行数据	18
4.3.3. 每周新测手游列表	22
4.3.4. 手游出海概览	23
五、风险分析	24

图表目录

图表 1: 纳斯达克指数	3
图表 2: 香港恒生指数	3
图表 3: 阿拉丁小程序周榜	6
图表 4: 2019 年 1 月-2019 年 5 月中国快递发展指数	11
图表 5: 圆通快递业务量	11
图表 6: 韵达股份业务量	11
图表 7: 申通快递业务量	12
图表 8: 中通快递业务量	12
图表 9: 2018 年 4 月至 2019 年 4 月手机淘宝月度独立设备数	12
图表 10: 2018 年 4 月至 2019 年 4 月京东月度独立设备数	13
图表 11: 2018 年 4 月至 2019 年 4 月拼多多月度独立设备数	13
图表 12: 2018 年 4 月至 2019 年 4 月抖音短视频月度独立设备数	14
图表 13: 2018 年 4 月至 2019 年 4 月快手短视频月度独立设备数	14
图表 14: 2018 年 4 月至 2019 年 4 月陌陌月度独立设备数	15
图表 15: 2019 年 6 月 1 日 iOS 中国区免费榜和畅销榜排名前十	16
图表 16: 2019 年 6 月 8 日 iOS 中国区免费榜和畅销榜排名前十	17
图表 17: 应用宝 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏	18
图表 18: 小米 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏	19

图表 19: 魅族 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏	20
图表 20: vivo 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏	21
图表 21: 2019 年 6 月 10 日-6 月 16 日新开测游戏	22
图表 22: 2019 年 4 月中国手游下载量 Top 30	23

一、市场走势回顾

本周，美国三大股指标普 500 指数涨 4.41%，纳指涨 3.88%，道指涨 4.71%，均反弹。香港恒生指数本周跌 -0.55%，报 26916.62 点。

图表1： 纳斯达克指数


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表2： 香港恒生指数


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

二、上市公司动态

【百度】

e 公司讯，百度管理层动荡还在持续。日前，百度方面确认，百度公司副总裁郑子斌将于近日离职。这也意味着，自今年 2 月百度启动对三位副总裁的干部轮岗后，吴海锋、郑子斌已先后离开百度，最终剩下来的仅沈抖一位。郑子斌主要负责以 CRM 为基础的创新业务并担任搜索公司 CTO。

【阿里巴巴】

智通财经获悉，北京时间 6 月 6 日消息，阿里巴巴集团 (BABA.US) 提交上市公司年报。年报显示，2019 财年，阿里巴巴集团收入达 3768.44 亿元，同比劲增 51%。淘宝天猫新增移动月度活跃用户超 1 亿，为品牌和商家带来超过 9000 亿元增量生意。过去一个财年，阿里巴巴中国零售市场用户持续高速增长。截至 2019 年 3 月底，淘宝天猫移动月度活跃用户达 7.21 亿，年度活跃消费者达 6.54 亿，比去年同期分别增长 1.04 亿和 1.02 亿。新增的年度活跃消费者中，超 70%来自下沉市场。

年报同时显示，各行各业、不同规模的企业通过阿里巴巴商业操作系统进行数字化转型升级，阿里巴巴企业服务的领先优势持续扩大。根据公开报道，阿里云服务中国超过一半 A 股上市公司，蚂蚁金服服务小微企业超 1500 万家，菜鸟全球智能物流骨干网服务进出口商家达 75 万。此外，阿里巴巴的数字技术支持了超 26 个省、自治区、直辖市的公共服务。

新华财经北京 6 月 6 日电 阿里巴巴集团 5 日完成与俄罗斯互联网巨头 Mail.Ru Group Ltd. (以下简称“Mail.Ru”)的一项交易，两家公司表示将建立俄罗斯最大的电商平台。

【小米集团】

今年以来，小米集团的新闻，常与“回购”一词相伴而出。6月4日凌晨，据港交所文件显示，小米集团回购1110万股B类股份，价值约9999.75万港元。这是该公司连续第二天回购股票。此前一天的6月3日，小米集团按均价9.0492港元/股，回购1102.94万股B类股份，涉资9980.7万港元。

如果说年初小米集团解禁期满，选择回购，在短期内稳定股价，实际效果也确实达成。在1月18日收盘，小米集团上涨4.31%，至10.16港元/股，但这样的效用并未维持多久。因为半年过去，小米集团股价仍跌跌不停。6月3日，小米盘中股价跌幅达到了6.3%，为历史新低的8.92港元。小米集团随即公布了再次回购的计划。只是，这一次会产生怎样的效果呢？

【谷歌】

TechWeb6月5日消息，据国外媒体报道，欧盟在今年3月份裁定谷歌的网络广告产品AdSense限制了竞争，向谷歌开出了金额为14.9亿欧元的反垄断罚单，但对于这一罚单，谷歌已经向欧盟提出了上诉。算上3月20日所开出的14.9亿欧元的第三张罚单，欧盟在两年的时间里就向谷歌开出了金额高达82.3亿欧元的罚单。

【Facebook】

DoNews6月6日消息（记者 向密）据外媒报道，Facebook将在6月晚些时候宣布推出加密货币，并将允许该项目员工以新货币的形式获得薪水。

约一年前，Facebook任命前PayPal高管David Marcus开始探索区块链方面的机会。其后一些媒体报道，该公司开始创建自己的数字货币。用户可以通过Facebook旗下应用，包括Messenger和WhatsApp进行常规货币的存储、交易和交换。另有报道指出，Facebook还将推出类似ATM的实体机，用户可以在机器上购买其加密货币。

The Information还报道称，首席执行官马克·扎克伯格（Mark Zuckerberg）在今年早些时候的开发者大会上强调了支付是该公司的重要领域。然而，运营主管Sheryl Sandberg和首席财务官David Wehner“对内部的倡议持怀疑态度”。

三、行业要闻

3.1. 传媒互联网要闻

【Facebook】Facebook 加密货币将发行 线下 ATM 同步推出

据The Information报道，Facebook将在下个月宣布推出加密货币，并将允许该项目员工把工资换成该加密货币。Facebook任命前高管David Marcus探索区块链方面的机会。其后多家媒体报道该公司开始创建自己的数字货币。用户可以通过Facebook旗下应用，包括Messenger和WhatsApp存储交易和交换常规货币。Facebook还将推出实体机一样的机器，用户可以在机器上购买起加密货币。（Techweb）

【苹果】苹果宣布在中国设立首个设计开发加速器

6月6日，WWDC2019苹果开发者大会期间，苹果官方宣布，将于今年夏天在上海设立首个位于我国的设计开发加速器，为去年一年营收占全球30%的大中华区的开发者们提供有关App设计与开发的专业培训和管理。据悉，此次苹果设立的首个设计开发加速器，是专门为iOS、iPadOS、watchOS、macOS和tvOS app等开发者提

供支持的。

苹果 CEO 库克表示，中国的开发者社区是全球最为多产和富有创新力的社区之一，我们新设立的设计开发加速器将提供更加专业的支持，以此来帮助开发者和创业者进一步提升 App，与全球用户共同分享他们的创造力。（环球网）

【Uber】Uber 收盘涨超 5%，首次站上发行价

6 月 5 日，网约车公司 Uber 上涨 5.26%，至 45 美元，自上市以来首次站上 45 美元/股发行价，为连续第四日上涨。近两日，随着 IPO 后静默期的到期，华尔街分析师纷纷表达了看涨的情绪。根据彭博社的数据，目前，Uber 有 21 个买入评级、5 个持有评级，卖出评级为零。该股票 12 个月平均目标股价为 53.70 美元，较周一收盘价高出近 33%。周五，首次对 Uber 股票进行评级的金融服务机构 Raymond James 也对其给出买入的评级，并将目标股价设为 50 美元，较目前股价溢价 17%。该机构分析师 Justin Patterson 在给客户的信中表示，“与传统的互联网公司相比，Uber 是一款支持线下行为的数字应用程序。这在早期提高了成本，但创造了一个更具防御性的长期定位。”

自上个月 IPO 以来，Uber 上市当天就破发，随后股价一路下跌。上周四，Uber 公布的第一季度财报显示，Uber 一季度营收约 31 亿美元，处于上市前 Uber 预期的高端，当季净亏损约 10 亿美元，上市前 Uber 预计至少亏 10 亿美元。一直以来，投资者对 Uber 最大的担忧是其盈利能力。Patterson 认为，这些担忧是合理的，但他表示，随着互联网业务越来越多的从线上转向线下，Uber 已早已利用到这一点，创造了一个更好的长期战略。（新浪科技）

【百度】百度网盘回应非会员限速：控制产品运营成本帮助产品活下去

6 月 6 日晚间，百度网盘官方发布微博回应网友质疑“不购买超级会员就限制下载速度”称，对非会员作出限制的原因是为了控制产品的运营成本，帮助产品更好地活下去。

百度网盘官微表示，百度网盘活着为广大用户提供免费的存储空间已经是一笔需每年持续支出的高额成本，除此之外还有服务成本和带宽成本，打开百度网盘上传和下载文件时，官方需要为这些文件传输时的带宽进行支付，用户文件传输时带宽越大需要支付的费用就越高。如果百度网盘将下载速度完全开放将会有更大的带宽成本支出，所以将此项对非会员进行了限制，是为了控制整个产品的运营成本，帮助产品更好地活下去。（TechWeb）

【爱奇艺】爱奇艺创新 CDN 产品助力酒店 VR 娱乐空间落地 观影清晰度可达 8K

近日，爱奇艺与天津开元酒店合作，规模化落地爱奇艺 VR 娱乐空间。该业务由爱奇艺新一代边缘计算 CDN 产品——奇速播提供支持，用户在酒店客房内使用爱奇艺奇遇 VR 设备，可流畅观看清晰度高至 8K 的海量影视作品。

以 VR 视频娱乐体验为特色的新型酒店服务正在受到越来越多年轻客户的青睐，也成为主流酒店集团争抢的新赛道。截止目前，已经有多家酒店品牌与其爱奇艺签订合作协议，在酒店内引入爱奇艺 VR 娱乐空间，其中，爱奇艺已与上海宝龙酒店集团旗下 17 家酒店共同推广爱奇艺 VR 娱乐空间，预测未来可覆盖酒店客房数量超 10 万间。（腾讯科技）

【字节跳动】字节跳动 12.6 亿投资虎扑：持股 30%，支持独立上市

6 月 6 日，虎扑官方向新京报记者确认，获得字节跳动的 pre-IPO 轮投资，金额为 12.6 亿人民币。虎扑官

方还称，其寻求独立 IPO 的资本战略已获得字节跳动和老股东支持。以对价核算，虎扑估值 42 亿元。字节跳动回应新京报记者称，向虎扑投资 12.6 亿元人民币，持股比例为 30%。双方将围绕内容互通和内容创作者协同服务展开全面合作，让信息为用户创造更多价值。6 月 5 日，上海证监局官网更新了关于虎扑文化传播有限公司的辅导工作报告。其中，今日头条旗下两家公司合计持股数已超过创始人兼 CEO 程杭，成为了虎扑的最大股东。虎扑创始人兼 CEO 程杭的直接持股比例为 23.23%，量子科技持股 20%、闻学科技持股 10%，两者合计持股 30%。（网易科技）

3.2. 小程序要闻

2017 年底微信小程序爆发后，支付宝、快手、抖音、百度等流量巨头纷纷进军小程序市场。目前小程序正处于飞速发展的阶段，小程序的发展对互联网新产品的创新、流量生态重构以及线上线下融合等都有重要的意义，因此我们将在本模块对小程序市场每周最新热点进行跟踪。

图表3：阿拉丁小程序周榜

排名	小程序名称	分类	关联公众号数	公众号预估阅读量	成长指数	阿拉丁指数
1	 小年糕+	内容资讯	14	13.6万	39	9969 ↓
2	 拼多多	网络购物	4	0.8万	344	9605 ↑
3	 同程艺龙酒店机票...	旅游	112	31.9万	390	9417 ↓
4	 成语小秀才	游戏	2	1万	657	8752 ↑
5	 看一看欢乐频道	视频	7	0.6万	283	8600 ↑
6	 全民K歌	音频	10	2.6万	442	8324 ↓
7	 京东购物	网络购物	48	17.7万	664	8311 ↑
8	 步数宝	工具	5	1万	527	8285 ↑
9	 消灭病毒	游戏	6	1万	671	8246 ↑
10	 美团外卖	餐饮	37	40.4万	640	8196 ↓

资料来源：阿拉丁指数，中信建投证券研究发展部

【抖音】抖音与中国南方航空机上节目达成内容合作 机上电视播放抖音精选视频

6 月 5 日，抖音短视频宣布与中国南方航空机上节目达成内容合作。南航机上娱乐新设节目“天空抖音”，旅客将在节目中收看到精选的旅游、美食、萌宠、非遗等多类优质抖音短视频。据悉，双方合作的首期节目于 5 月 16 日登陆头顶电视综合频道试行播出。南航成为国内首家与抖音短视频开展机上节目内容合作，并在机上娱乐播出抖音短视频内容的航空公司。

资料显示，过去航班的机上娱乐内容主要由电影、电视剧、综艺等构成，加入短视频这一全新形式可以满足旅客对机上娱乐节目丰富性、多样性不断增加的需求，提升机上娱乐差异化服务水平，丰富机上娱乐内容，提升旅客乘机体验。坐上南航的飞机，体验在空中“看抖音”的乐趣。（阿拉丁指数）

【腾讯】QQ 正式上线小程序，安卓用户可先行体验

6月2日消息，此前微信之中为不少人所使用的小程序功能，也终于在QQ上线，安卓用户在将QQ升级到最新版本之后便可以体验到了。小程序开启的具体方法是：安卓手机在QQ主页搜索“QQ小程序”的关键词，即可找到入口，点击进入即可。目前QQ小程序还只在Android版QQ中上线，iOS版QQ暂时还无相关消息，另外Tim截止发稿前也未有小程序中心上线。此前，手机QQ小程序曾在手机QQ安卓版v7.7.5灰度更新的时候，就上线了轻应用调试入口，在当时通过快速多次点击选项里的企鹅logo，即可在设置选项中增加“轻应用设置”选项。自此，QQ也成为继微信、支付宝、百度、今日头条、淘宝、抖音后，又一个内置小程序的App。（阿拉丁指数）

【百度】百度APP上线2019高考服务小程序“高考加油”

6月5日，百度正式上线2019版高考信息服务平台，并首次以智能小程序的形式推出高考信息服务。用户通过百度APP搜索“高考加油”或语音搜索“高考”，就可进入“高考加油”智能小程序，获得备考、估分、志愿填报等方面帮助。这是百度首次以智能小程序的方式推出高考信息服务，小程序联合百度APP、知道、百科、文库、贴吧等10大产品和业务，提供从备考、考试估分和志愿填报三个阶段的服务。具体的，备考阶段，百度为考生提供了历年真题、高考作文及解析，今年新增了“我为考生送祝福”活动，联合易烱千玺等数十位偶像明星为考生送出祝福。高考期间，来自全国各地的高考名师将现场校对并上传正确答案，在百度APP高考智能小程序中为考生提供估分服务；高考成绩公布后，百度高考智能小程序将为考生提供智能志愿填报服务。（阿拉丁指数）

【腾讯】“非遗公开课”微信小游戏正式上线

6月8日是中国“文化和自然遗产日”，随着央视特别节目《非遗公开课》播出（CCTV1，7日晚20:06首播），“非遗公开课”微信小游戏也正式上线。观众用微信“扫一扫”节目上出现的小程序码，即可跟随节目参与小游戏互动。根据节目内容，“非遗公开课”小游戏将游戏剧情划分为四大章节，以探索、拼图的方式讲述“非遗”的故事。（36氪）

3.3. 电商要闻

【京东】京东低价拉新补贴规则：商品库存须>3500件

6月3日消息，亿邦动力获悉，为引导拼购店商家进一步了解拼购营销活动规则，对拼购低价拉新活动进行更为规范化的管控，京东开放平台特拟定《京东拼购低价拉新补贴活动管理规则》，将于2019年6月10日生效。低价拉新补贴活动是京东拼购主推的业务。通过对单量达标的商家进行现金补贴的方式，在商家成本投入可控的前提下，联动商家推出低价且包邮的拼购商品。

据悉，低价拉新补贴活动是京东拼购主推的业务。通过对单量达标的商家进行现金补贴的方式，在商家成本投入可控的前提下，联动商家推出低价且包邮的拼购商品。公告显示，报名店铺需为参加拼购活动的POP商家和拼购企业店，拼购个人店暂时无法合作。且商家店铺风向标排名须达到店铺所属主营二级类目的前80%。（亿邦动力网）

【天猫】天猫新增渠道运营中心预售时效保障规范

6月4日消息，亿邦动力获悉，天猫渠道运营中心为保障消费者购物及后端服务的便利性，拟新增《渠道运营中心“预售”时效保障规范》，将于2019年6月11日正式生效。据悉，预售时效保障，是指分销商在“渠道运营中心”上订购预售商品时，供应商承诺对其销售的预售商品，保障按线上订单显示的最晚物流送达日期的24:00前完成送货，否则供应商将承担相应违约赔付。同时，预售时效保障的履行标准须同时满足分销商订购商品为“预售”商品，且分销商在拍下后24小时内完成付款。

公告显示，供应商如果未能按时履行送货服务，分销商可在预约上门服务时间的次日起30天内线上提起投诉，渠道运营中心根据系统（订单或合同等）记录的预约时间和实际签收间进行判责，具体赔偿标准为：大件物流订单：5元/件，100元封顶；小件物流订单：10元/单。供应商授权天猫代为向分销商执行违约金支付，该违约金将以现金方式直接发放到分销商付款的支付宝账户中。（亿邦动力网）

【拼多多】拼多多找快手带货 五环外巨头都得突破围城

拼多多与快手已于近日达成合作，拼多多商家可以入驻快手进行直播推广，拼多多也会在其官方购物返现平台“多多进宝”的招商广场引进部分主播资源，商家可选择合适自己的主播合作。根据企鹅智库和腾讯新闻发布的《拼多多用户研究报告》，2018年3月，拼多多与快手重合用户数接近4000万，占拼多多月活用户总数的27.6%。他们的目标用户绝大多数来自下沉市场，这点可从拼多多最新公布618“百亿补贴”大促阶段性数据看到，截至6月5日上午，平台近七成实物商品订单来自三线及三线以下城市。和快手达成直播电商方面的合作不仅增加了流量也有利于拼多多在行业竞争中争取到更多筹码。（36氪）

【阿里巴巴】阿里巴巴：与俄罗斯直接投资基金等成立合资公司 推出俄罗斯社交电商产品

6月5日晚间，阿里巴巴集团和俄罗斯主权财富基金直接投资基金、俄罗斯最大的社交和IT集团Mail.ru以及俄罗斯综合电信运营商MegaFon联合宣布，将共同组建合资公司AliExpress Russia。阿里旗下全球速卖通已成俄罗斯第一电商平台。阿里巴巴张勇表示，这是阿里面向全球化战略目标的重要一步（网易科技）

【小米】小米成首批商用5G手机厂商之一

6月6日，工信部正式发布5G牌照，中国移动、中国电信、中国联通和中国广播电视网络有限公司均获牌。这意味着我国正式进入5G商用元年，5G建设热潮也即将开启。小米集团创始人、董事长兼CEO雷军发布微博道贺，称“今天是个好日子！”作为全球首批商用5G手机厂商之一，小米不仅早在今年的巴塞罗那展览会就发布了小米MIX3 5G版，而且也将未来持续参与到5G应用的发展与创新之中，见证5G发展历程。（亿邦动力网）

3.4. 直播短视频要闻

【抖音】抖音首次接入国际足联

新华社巴黎6月7日电，国际足联7日宣布，开通抖音以及今日头条账号，成为在这两个中国数字平台上开通账号的首个足球联合会。此前已经开通了微博和微信账号的国际足联希望借助此举为中国球迷提供更多内容，扩大其在中国社交媒体上的影响力。据了解，短视频平台抖音每月活跃用户预计达到5亿人，而新闻集成平台今日头条用户人数超过7亿。国际足联首席数字转型与创新官维森特表示，2018年3月，国际足联启动首个面向中国球迷的数字平台，随着中国球迷获取国际足联数字频道内容的愿望与日俱增，国际足联乐于扩大其数字平台影响力，更好地服务于中国球迷的日常需要。他说：“通过这些新账号，国际足联能在抖音以及今日

头条平台上为数以百万计中国及更广地区的球迷提供资讯并与之互动，还将致力于构建和培养长期的中国球迷群体，帮助和推动中国足球进一步发展。”2018年3月，国际足联在中国启动数字频道，入驻微信小程序，一年时间粉丝数量增长超过1000万，成为在中国社交媒体平台上发展最快的体育组织（36氪）

【YY】YY 上线“音福 K 歌”，主打“社交+K 歌”模式

酷传数据显示，YY 近日上线一款 K 歌应用“音福 K 歌”。与市面上现有的唱吧、全民 K 歌等其他 K 歌产品类似，音福 K 歌同样主打“社交+K 歌”。用户可以在 App 中跟随伴奏演唱歌曲并发布。并可以为其它用户演唱送花、评论，或者添加好友。“音福 K 歌”在主页引入了直播功能并命名为“歌房”，用户可以进入房间点歌并演唱，与房间的观众互动。（36 氪）

【快手视频】快手成“辩圈”新舞台

6月5日，2019 华语辩论世界杯落下帷幕，经过 63 场唇枪舌战，中国人民大学以 7 分的优势力压东吴大学夺冠。快手作为本次大赛的独家短视频合作平台，为数亿快手用户提供赛事的全程直播，并设立专属标签页供老铁们交流讨论。每一次记录与分享，让华语辩论世界杯走上更大的舞台。（36 氪）

【虎牙直播】虎牙出海又下一城 nimo tv 成巴西第一手游直播平台

6月6日，虎牙旗下的海外游戏直播平台 NimoTV 宣布正式进入巴西。同时，NimoTV 还宣布签约巴西手游订阅数最高的网红 Play Hard。加上此前 NimoTV 已经签下的巴西热门手游《Free Fire》的 Top1 主播 Piuzinho、与 Piuzinho 唯二被官方认证的主播 El Gato 等人在内，NimoTV 在巴西手游直播领域构建了最强的明星阵容，可以说是巴西手游直播的第一平台。而随着在巴西的正式起航，NimoTV 距离成为一个真正全球领域领先的手游直播平台的距离又进了一步。（36 氪）

四、行业数据

4.1. 电商零售

中国拥有全球最大的电商市场，电商行业在整个互联网中占有举足轻重的地位，其与阿里、腾讯、京东、拼多多等众多互联网龙头公司都关系密切，本节将对电商主流 APP 以及快递行业等数据进行密切跟踪。

2019年6月4日，国家邮政局官网发布《2019年5月中国快递发展指数报告》，报告显示经测算，2019年5月中国快递发展指数为198.4，同比提高17%，呈现稳中向好的态势。发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为212.4、257.1和169.2，分别比上年同期提高了24.2%、10.6%和23.8%，表明我国快递市场的发展规模、发展能力和服务质量方面整体提升。发展趋势指数为68，保持相对稳定。

5月，快递发展规模指数为212.4，同比提高24.2%。从分项指标来看，快递业务量预计完成52亿件，同比增长24.4%。快递业务收入预计完成615亿元，同比增长23.5%。行业继续保持高速增长态势，呈现出新的特点：一是业务量增量可观。5月预计增量达10.3亿件，创今年以来最大增量，连续三个月每月增量均超过10亿件。二是农产品快递增长迅猛。5月新鲜水果大量上市，广东、广西和海南的荔枝、山东和辽宁的樱桃等应季水

果大量上市，部分水果主产区业务量激增。三是“双品网购节”对快递业拉动作用明显。“双品网购节”期间(4月28日-5月10日)重点品牌快递企业业务量超过20亿件，同比增长28%，带动同期全国实物商品网络零售额2850亿元。

5月，快递服务质量指数为257.1，同比提高10.6%。从分项指标来看，快递有效申诉率@不到百万分之0.5，同比改善四分之三。消费者快递服务满意度为78.1分，与上年同期持平。重点地区72小时准时率为76.7%，同比下降0.5个百分点。时限准时率小幅下降，主要有两方面因素：一方面农村快递增长迅猛，农村快递业务量增速比城市高7个百分点以上，农村快递时限准时率低于城市，一定程度上影响了准时率提升。另一方面，智能投递方式占比提升，投递和签收时间差的存在也影响着整体时效。

5月，快递发展能力指数为169.2，同比提高23.8%。从分项指标来看，快递支撑网络零售额超过7400亿元，同比增加900亿元。城乡快递网点密度保持稳步增长，乡镇快递网点覆盖率达92.6%。自主航空运输能力进一步强化。顺丰新增2架自有全货机，快递业自有全货机突破100架，中国邮政集团公司大型无人机完成首次跨海运邮。京东个人快递业务已扩展至50个城市，已形成“特快送”“特惠送”“特瞬送”三大服务产品。对农产品销售支撑能力增强。以山东樱桃为例，中邮航每天安排3个樱桃航班提供日均运能近百吨；顺丰除增开樱桃航班外，联合中铁开通了19条高铁樱桃专线，可以次日或隔日快速运达14个城市用，高铁运力比去年同期增加177%。

5月，发展趋势指数为68，环比持平。6月是电商集中促销期，预计6月快递业务量52.5亿件，同比增长24.1%。从资本市场预期来看，5月快递板块小幅上扬。资本市场对6月行业增长预期继续上升，环比提升0.7%。

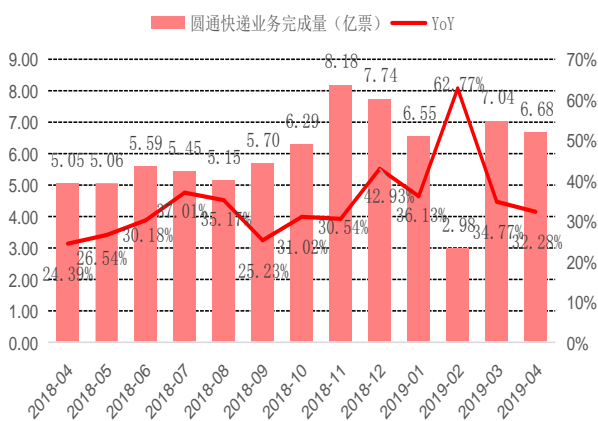
图表4： 2019年1月-2019年5月中国快递发展指数

指数指标	1月	2月	3月	4月	5月
快递发展指数	152.7	119.8	174.2	176.8	198.4
● 发展规模指数	184.8	115.3	202.3	197.1	212.4
● 服务质量指数	143.1	146.5	194.9	210.3	257.1
● 发展能力指数	157.8	114.6	159.8	159.1	169.2
● 发展趋势指数	70	68.7	71.2	68	68



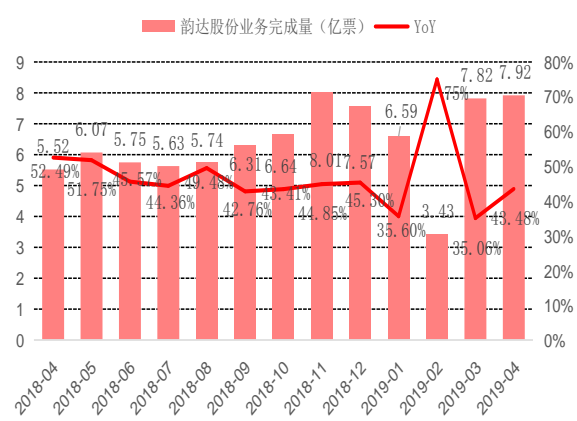
资料来源：国家邮政局，中信建投证券研究发展部

图表5： 圆通快递业务量



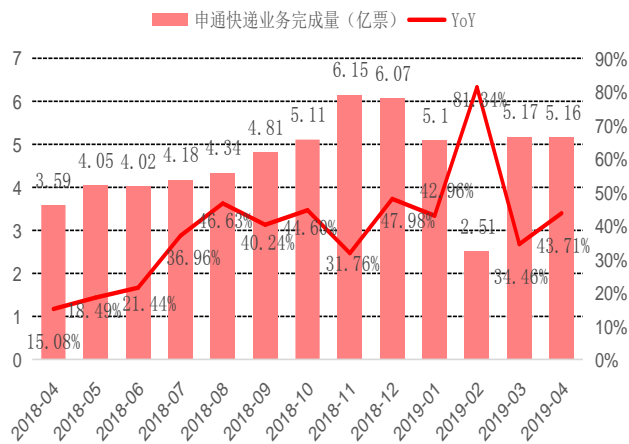
资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

图表6： 韵达股份业务量



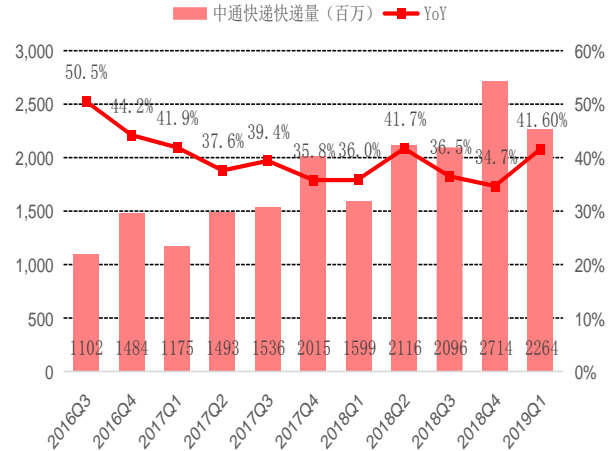
资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

图表7: 申通快递业务量



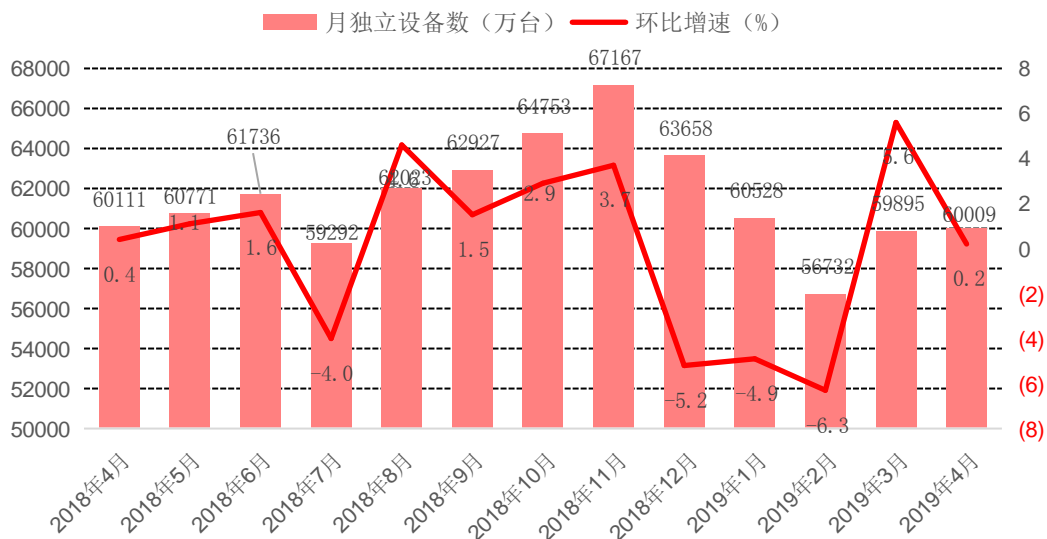
资料来源: 公司公告, 中信建投证券研究发展部

图表8: 中通快递业务量



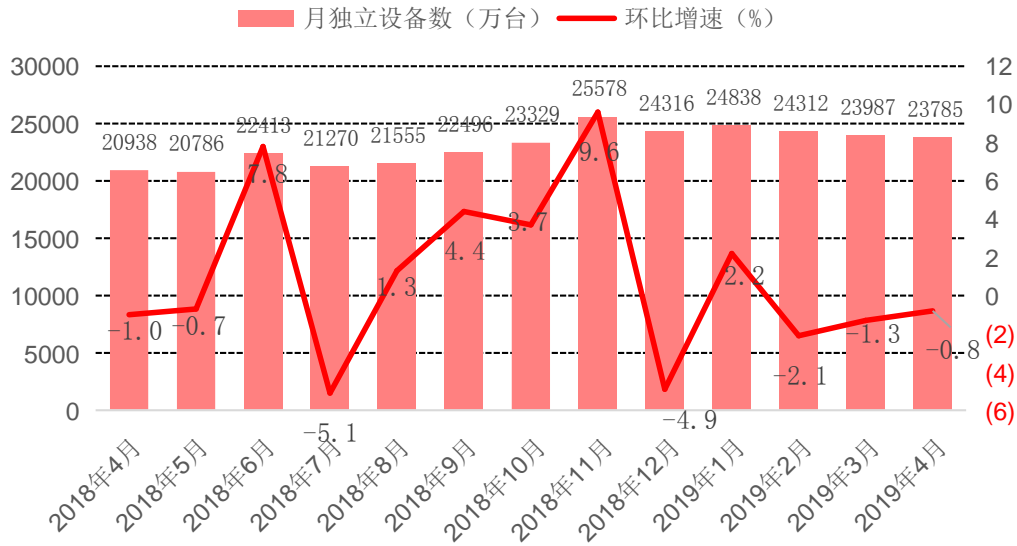
资料来源: 公司公告, 中信建投证券研究发展部

图表9: 2018年4月至2019年4月手机淘宝月度独立设备数



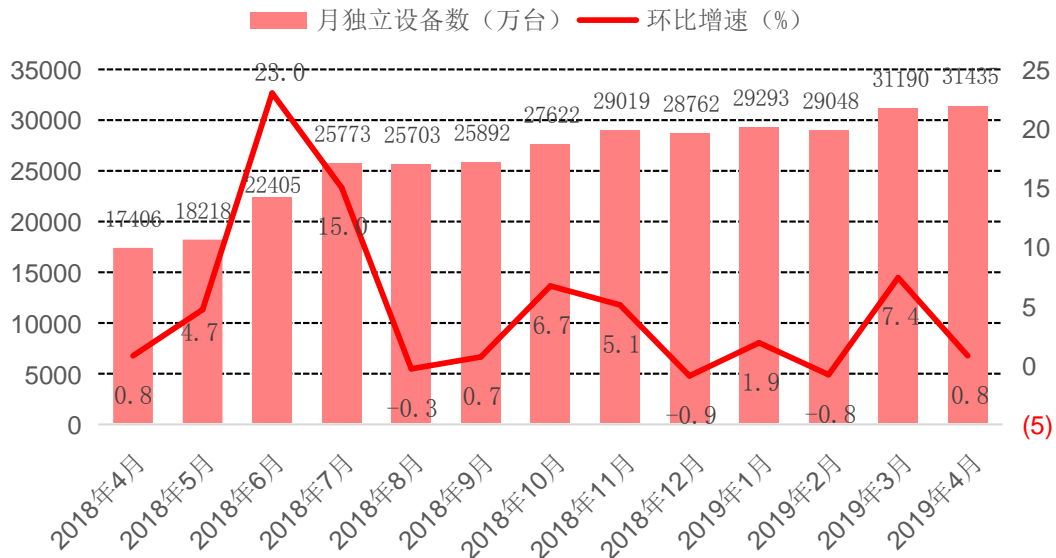
资料来源: 艾瑞咨询, 中信建投证券研究发展部

图表10： 2018年4月至2019年4月京东月度独立设备数



资料来源：艾瑞咨询，中信建投证券研究发展部

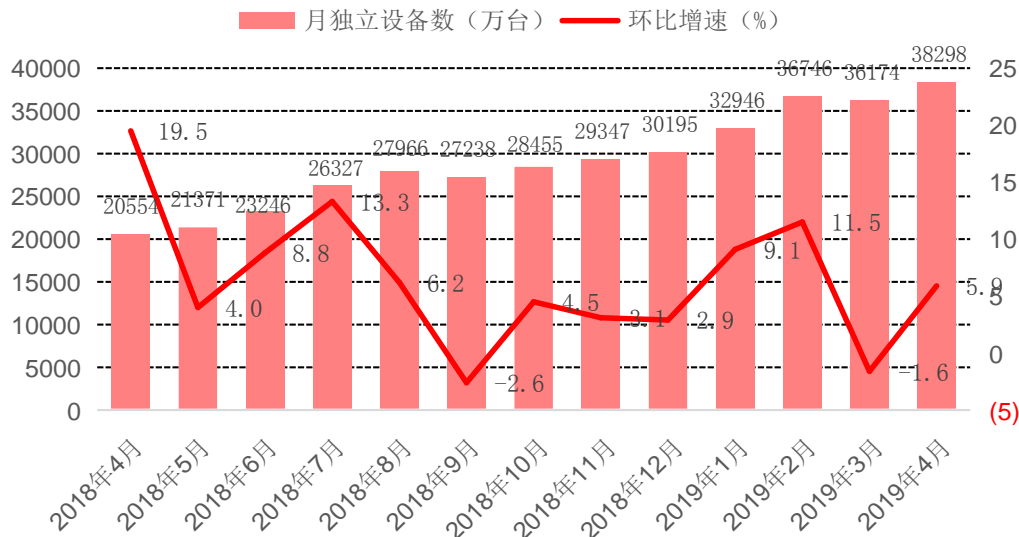
图表11： 2018年4月至2019年4月拼多多月度独立设备数



资料来源：艾瑞咨询，中信建投证券研究发展部

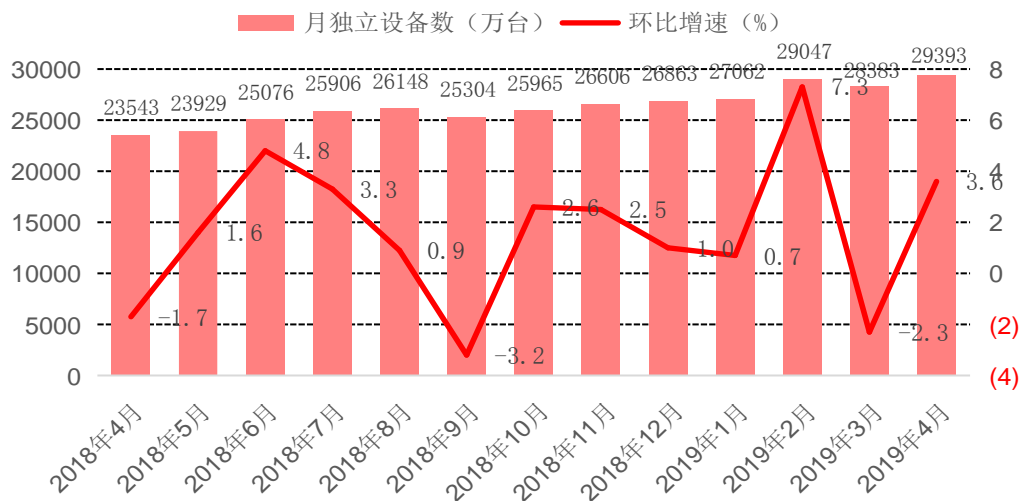
4.2. 直播短视频

图表12： 2018年4月至2019年4月抖音短视频月度独立设备数



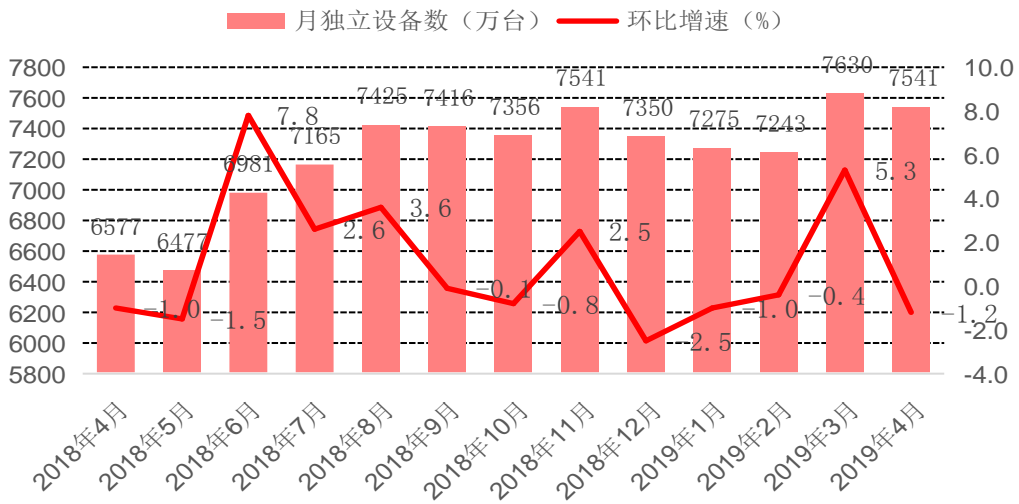
资料来源：艾瑞咨询，中信建投证券研究发展部

图表13： 2018年4月至2019年4月快手短视频月度独立设备数



资料来源：艾瑞咨询，中信建投证券研究发展部

图表14： 2018年4月至2019年4月陌陌月度独立设备数



资料来源：艾瑞咨询，中信建投证券研究发展部



4.3. 游戏

4.3.1. IOS 平台排行数据

2019年6月1日 iOS 免费榜排名前十的游戏为：《猫和老鼠》、《全民漂移》、《妖精的尾巴：魔导少年》、《炮打方块》、《战争与征服》、《和平精英》、《子弹先生：间谍谜团》、《抛出银河系》、《王者荣耀》、《明日方舟》。

2019年6月1日 iOS 畅销榜排名前十的游戏为：《和平精英》、《明日方舟》、《王者荣耀》、《阴阳师》、《梦幻西游》、《完美世界》、《QQ飞车》、《妖精的尾巴：魔导少年》、《QQ炫舞》、《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》。

图表15： 2019年6月1日 iOS 中国区免费榜和畅销榜排名前十

免费榜				畅销榜			
数据更新时间：17:57		竞争趋势	更多	数据更新时间：17:57		竞争趋势	更多
1		猫和老鼠 动作游戏:1名 网易移动游戏	▲2	1		和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mobile...	▲5
2		全民漂移 动作游戏:2名 Joyfort	▼1	2		明日方舟 策略游戏:2名 鹰角网络	▼1
3		妖精的尾巴：魔导少年 策略游戏:1名 Tencent Mobile...	▼1	3		王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile...	
4		炮打方块 益智解谜:1名 Yonggang Pan		4		阴阳师 策略游戏:4名 网易移动游戏	▼2
5		战争与征服 模拟游戏:1名 Hero Entertain...		5		梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏	▼1
6		和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile...	▲1	6		完美世界 角色扮演:3名 Tencent Mobile...	▼1
7		子弹先生：间谍谜团 动作游戏:4名 Lion Studios	▲5	7		QQ飞车 动作游戏:4名 Tencent Mobile...	▲1
8		抛出银河系 动作游戏:5名 G vector	▼2	8		妖精的尾巴：魔导少年 策略游戏:5名 Tencent Mobile...	▼1
9		王者荣耀 动作游戏:6名 Tencent Mobile...		9		QQ炫舞 音乐:1名 Tencent Mobile Ga...	▲37
10		明日方舟 策略游戏:5名 鹰角网络	▼2	10		Fate/Grand Order (命运-冠位指定) 角色扮演:5名 Wuhu Sharejoy...	▲2

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

2019年6月8日 iOS 免费榜排名前十的游戏为：《猫和老鼠》、《全民漂移》、《少年歌行》、《抛出银河系》、《汤姆猫炫跑》、《和平精英》、《王者荣耀》、《战争与征服》、《旅行串串》、《魂斗罗》。

2019年6月8日 iOS 畅销榜排名前十的游戏为：《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《QQ飞车》、《明日方舟》、《放置奇兵》、《完美世界》、《妖精的尾巴》、《魂斗罗》、《开心消消乐》。

图表16： 2019年6月8日 iOS 中国区免费榜和畅销榜排名前十

免费榜		畅销榜	
数据更新时间：07:34		数据更新时间：07:34	
1	 猫和老鼠 动作游戏:1名 网易移动游戏 霸榜2天	1	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games 霸榜5天
2	 全民漂移 动作游戏:2名 Joyfort	2	 和平精英 策略游戏:2名 Tencent Mobile Games
3	 少年歌行-首款情道国风动漫手游 游戏:3名 爱奇艺游戏	3	 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏
4	 抛出银河系 动作游戏:3名 G vector	4	 QQ飞车 动作游戏:4名 Tencent Mobile Games
5	 汤姆猫炫跑 动作游戏:4名 Outfit7 Limited ▲1	5	 明日方舟 策略游戏:3名 鹿角网络 ▲1
6	 和平精英 策略游戏:1名 Tencent Mobile Games ▼1	6	 放置奇兵-全球同服放置类... 策略游戏:4名 droidhang ▲1
7	 王者荣耀 动作游戏:6名 Tencent Mobile Games	7	 完美世界 角色扮演:3名 Tencent Mobile Games ▼2
8	 战争与征服 模拟游戏:1名 Hero Entertainment ...	8	 妖精的尾巴:魔导少年 策略游戏:5名 Tencent Mobile Games
9	 旅行串串 街机游戏:4名 Kunpo ▲3	9	 魂斗罗:归来-2周年庆 角色扮演:5名 Tencent Mobile Games ▲2
10	 魂斗罗:归来-2周年庆 角色扮演:2名 Tencent Mobile Games ▼1	10	 开心消消乐® 益智解谜:1名 乐元素 ▲5

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

4.3.2. 安卓平台排行数据

目前国内安卓市场,应用宝、硬核联盟和小米拥有 90%以上的渠道占比,在此我们对应用宝、小米及 VIVO、魅族等硬核厂商每周头部游戏榜单进行追踪。

应用宝 2019 年 6 月 8 日排名前十的游戏为:《王者荣耀》、《天天酷跑》、《雷霆战机》、《欢乐斗地主》、《天天炫斗》、《节奏大师》、《天天爱消除》、《全民突击》、《天天飞车》、《穿越火线-枪战王者》。

图表17: 应用宝 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏

排名	应用	类别	昨日新增下载量	最后更新
1	 王者荣耀 腾讯公司	游戏	311954	2019-06-08
2	 天天酷跑-极速前... 腾讯公司	游戏	33239	2019-06-08
3	 雷霆战机--超人... 腾讯公司	游戏	6345	2019-06-08
4	 欢乐斗地主 (腾... 腾讯公司	游戏	117125	2019-06-07
5	 天天炫斗 腾讯公司	游戏	4502	2019-06-08
6	 节奏大师 腾讯公司	游戏	8190	2019-06-08
7	 天天爱消除 (哆... 腾讯公司	游戏	28177	2019-06-08
8	 全民突击 腾讯公司	游戏	1347	2019-06-07
9	 天天飞车 腾讯公司	游戏	1888	2019-06-08
10	 穿越火线-枪战王... 腾讯公司	游戏	39086	2019-06-07

资料来源: 七麦数据, 中信建投证券研究发展部

小米 2019 年 6 月 8 日排名前十的游戏为：《王者荣耀》、《和平精英》、《神武 3》、《猫和老鼠》、《迷你世界》、《我的世界》、《热血传说》、《炉石传说》、《穿越火线》、《QQ 飞车手游》。

图表18： 小米 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏

	应用	排名	类别	昨日新增下载量	最后更新
1	 王者荣耀 腾讯公司	1	游戏榜	0	2019-06-08
2	 和平精英 腾讯公司	2	游戏榜	0	2019-06-07
3	 神武3 广州多益网络股份有限公司	3 ▲93	游戏榜	0	2019-06-08
4	 猫和老鼠 杭州网易雷火科技有限公司	4	游戏榜	0	2019-06-08
5	 迷你世界 迷你玩科技	5	游戏榜	0	2019-06-07
6	 我的世界-海洋之约 上海网之易世界网络科技有限公司	6 ▲3	游戏榜	0	2019-06-07
7	 热血传说 上海数龙科技有限公司	7 ▼4	游戏榜	0	2019-06-07
8	 炉石传说 上海网之易网络科技有限公司	8 ▲51	游戏榜	0	2019-06-08
9	 穿越火线-枪战王... 腾讯公司	9 ▼3	游戏榜	0	2019-06-07
10	 QQ飞车手游 腾讯公司	10 ▼2	游戏榜	0	2019-06-07

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

魅族 2019 年 6 月 8 日排名前十的游戏为：《王者荣耀》、《和平精英》、《迷你世界》、《猫和老鼠》、《穿越火线》、《QQ 飞车》、《我的世界-官方正版》、《开心消消乐》、《汤姆猫跑酷》、《钢琴块 2》。

图表19： 魅族 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏

	应用	排名	类别	昨日新增下载量	最后更新
1	 王者荣耀 腾讯公司	1	游戏榜	1874107	2019-06-08
2	 和平精英 腾讯公司	2	游戏榜	2387	2019-06-07
3	 迷你世界 深圳市迷你玩科技有限公司	3	游戏榜	146009	2019-06-08
4	 猫和老鼠 网易游戏	4	游戏榜	201	2019-06-08
5	 穿越火线-枪战王... 腾讯公司	5 ▲1	游戏榜	34208	2019-06-07
6	 QQ飞车手游 腾讯公司	6 ▼1	游戏榜	62556	2019-06-07
7	 我的世界-官方正版 上海网之易晋世界网络科技有限公司	7 ▲1	游戏榜	13511	2019-06-08
8	 开心消消乐 吴新新	8 ▼1	游戏榜	53950	2019-06-08
9	 汤姆猫跑酷 天津百度紫桐科技有限公司	9	游戏榜	7221	2019-06-08
10	 钢琴块2-别踩白... 北京猎豹网络科技有限公司	10	游戏榜	4508	2019-06-08

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

vivo 2019 年 6 月 8 日排名前十的游戏为：《和平精英》、《王者荣耀》、《穿越火线》、《末日沙场》、《堡垒前线：破坏与创造》、《明日之后》、《屠龙破晓-欢喜哥代言》、《荒野行动》、《火影忍者》、《剑与轮回-逆转超时空》。

图表20： vivo 2019 年 6 月 8 日下载量排名前十游戏

	应用	排名	类别	昨日新增下载量	最后更新
1	 和平精英 腾讯公司	1	网游榜	459636	2019-06-07
2	 王者荣耀 腾讯公司	2	网游榜	460208	2019-06-08
3	 穿越火线-枪战王... 腾讯公司	3	网游榜	118670	2019-06-07
4	 末日沙场 广州声动网络科技有限公司	4	网游榜	61275	2019-06-08
5	 堡垒前线：破坏... 杭州网易雷火科技有限公司	5	网游榜	466197	2019-06-08
6	 明日之后 杭州网易雷火科技有限公司	6	网游榜	59955	2019-06-08
7	 屠龙破晓-欢喜哥... 安徽三七网络科技有限公司	7	网游榜	60510	2019-06-07
8	 荒野行动 杭州网易雷火科技有限公司	8	网游榜	34939	2019-06-08
9	 火影忍者-疾风传 腾讯科技魔术师工作室	9	网游榜	28918	2019-06-08
10	 剑与轮回-逆转超... 安徽三七网络科技有限公司	10	网游榜	515910	2019-06-08

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

4.3.3. 每周新测手游列表

下周将开测的游戏将有 34 款，比本周减少 14 款。其中角色扮演类手游数量排名第一，占比 70%；策略类手游以 15% 占比第二。

图表21： 2019年6月10日-6月16日新开测游戏

6.3-6.9手游开测汇总表 (游戏茶馆整理)					
开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
6.3	少年歌行	爱奇艺	角色	不删档内测	Android/iOS
6.3	三国之走江山	银狐游戏	角色	删档封测	Android
6.3	小小西游	大雁互娱	回合	删档封测	HTML5
6.3	黑暗使者	不凡游戏	角色	公测	Android
6.3	迷失之夜	美人鱼工作室	策略	测试	Android
6.4	命运战歌	飞享网络	角色	删档内测	Android
6.4	盖世豪侠	壁虎互动	角色	不删档内测	Android
6.4	魔法来袭	鑫游网络	卡牌	删档封测	Android
6.4	龙纪元	初见科技	角色	删档内测	Android
6.4	大宗师	乐融网络	角色	删档内测	Android
6.4	长城	叶子戏网络	角色	删档内测	Android
6.4	阵线对决	朵蜜网络	角色	删档内测	Android
6.4	热血修仙H5	金莉哲信科技	角色	删档内测	HTML5
6.4	泡面三国	江湖Game	角色	删档内测	Android
6.4	天骄帝国	多游网络	角色	不删档内测	Android
6.4	兵锋三国	嘉游网络	策略	公测	Android
6.4	织女星计划	暴雨网络	动作	删档内测	Android
6.5	遇见逆水寒	网易游戏	角色	公测	Android/iOS
6.5	天道问情	君海网络	角色	删档内测	Android
6.5	战争与征服	英雄互娱	策略	删档内测	Android
6.5	大秦帝国	欣欣互动	策略	删档封测	Android
6.5	冒险者集结	卓游信息	角色	不删档内测	Android
6.5	烈焰荣光	众云网络	角色	删档内测	Android
6.5	神奇三国	义耀信息	角色	不删档内测	Android
6.5	梦想协奏曲! 少女乐团派对!	哔哩哔哩	音乐	公测	Android
6.5	足球文明	尚将网络	角色	不删档内测	Android
6.5	阴阳师: 百闻牌	网易游戏	卡牌	不删档内测	Android
6.5	无尽之塔	云中信息	角色	删档测试	Android
6.5	荒野日记	五十一区工作室	角色	不删档内测	Android
6.6	王者铁拳	熊乐信息	角色	删档封测	Android
6.6	孤龙山	黑门科技	角色	公测	Android
6.6	降龙之刃	翔明软件	角色	不删档内测	Android
6.6	魔石传说	Simplist Limited	角色	不删档内测	iOS
6.7	皇帝养成计划	月冕网络	策略	公测	Android

资料来源：游戏茶馆，中信建投证券研究发展部

4.3.4. 手游出海概览

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，2019 年 4 月期间中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中，《PUBG Mobile》《王国纪元》《荒野行动》《万国觉醒》《火枪纪元》排名前五。本月新上榜手游多达 3 款且分别代表近期出海热门品类，包括莉莉丝《AFK Arena》，网易《明日之后》，点触科技《叫我万岁爷》。紫龙游戏《梦幻模拟战》登陆日本市场后强势跻身 TOP10。详细榜单变化如下：

图表22： 2019 年 4 月中国手游下载量 Top 30



资料来源: Sense Tower, 中信建投证券研究发展部

五、风险分析

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

分析师介绍

陈萌：本科毕业于武汉大学，硕士毕业于复旦大学，2013 年加入中信建投证券研究发展部，现任研究发展部海外前瞻组首席分析师，中小市值首席分析师，从事 A 股研究 6 年，海外市场研究 1 年，擅长把握新兴产业边际改善投资机会及产业跨界研究，2017、2015 年“新财富”中小市值研究第三名、2016 年“新财富”中小市值研究入围奖。

报告贡献人

孙晓磊 18811432273 sunxiaolei@csc.com.cn
朱瀚清 021-68821600-805 zhuhanqing@csc.com.cn
刘凯 18611509840 liukaizgs@csc.com.cn
黄旭 13371984733 huangxu@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859