

评级: 买入(维持)

市场价格: 18.88

分析师: 康雅雯

执业证书编号: S0740515080001

电话: 021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

分析师: 朱骏楠

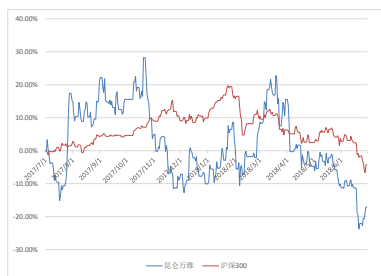
执业证书编号: S0740517080007

Email: zhuqn@r.qlzq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	1151.9462
流通股本(百万股)	616.7453
市价(元)	18.88
市值(百万元)	21748.7446
流通市值(百万元)	11644.1505

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 1 【中泰传媒】昆仑万维 (300418) 年报点评: 闲徕及自研游戏带动毛利率提升
- 2 【中泰传媒】昆仑万维 (300418) 业绩快报点评: 业绩符合预期, 净利润同比增长超过 90%
- 3 【中泰传媒】昆仑万维 (300418) 跟踪点评: 收购 Opera 14.7% 股份, 信息流广告业务值得期待

公司盈利预测及估值

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2,425	3,436	5,148	5,841	6,654
增长率 yoy%	35.52%	41.73%	49.81%	13.46%	13.93%
净利润	531	999	1,538	1,869	2,197
增长率 yoy%	31.14%	87.90%	54.05%	21.52%	17.50%
每股收益(元)	0.46	0.87	1.34	1.62	1.91
每股现金流量	0.31	0.91	1.69	1.44	2.07
净资产收益率	16.86%	11.47%	24.15%	23.30%	21.87%
P/E	40.92	21.78	14.14	11.63	9.90
PEG	0.78	1.29	0.25	0.22	0.59
P/B	6.90	2.50	3.41	2.71	2.17

备注:

投资要点

- **事件: 昆仑万维发布公告, 参股公司 Opera Limited 拟在美国挂牌上市。** 昆仑万维持有 Opera Limited 48% 股份, 合计 9600 万股股份, 为其第一大股东。昆仑万维董事长、实际控制人周亚辉通过其名下企业 Keeneyes Future Holding Inc. 持有 Opera Limited 19.50% 股份。周亚辉总计控制 Opera Limited 的 67.5% 股份, 是 Opera Limited 实际控制人 (后附有 Opera 招股书数据详解)。
- **Opera 是世界领先的浏览器提供商之一, 通过大数据以及人工智能技术的应用, 让全球互联网用户能够以一种快速、简单和个性化的方式发现和访问数字内容和服务。**
- **Opera 主要的产品包括两类, 分别为移动端产品: Opera mini、Opera for Android、Opera Touch 以及独立的内容资讯平台 Opera News App, 同时 IOS 端 Opera 浏览器也即将上线; PC 端产品: Opera For Computer。** 截止到 2018Q1, 全平台平均 MAUs 达到 3.217 亿, Opera mini 和 Opera for Android 平均 MAUs 达到 2.643 亿, 其中 1.82 亿为智能手机用户, 0.823 亿为功能机用户, 移动端浏览器在非洲、东南亚等地区非常受欢迎。Opera For Computer 产品用户主要集中在欧洲市场, 占到用户总数的 70%, 截至 2018Q1 平均 MAUs 达到 0.574 亿。2018 年初推出的独立 App Opera News, 目前已经覆盖 60 个国家 30 种语言, 截至 3 月 MAUs 达到 340 万, 相较于 1 月的 80 万增长了 260 万人次。
- **Opera 收入结构主要由 3 方面构成, 1、搜索; 2、广告; 3、技术许可授权。** 2017 年 Opera 实现营业收入 1.29 亿美元, 同比增长 20.56%, 2018Q1 实现营收 0.39 亿美元, 同比增长 54.5%。2017Q1 收入结构对比 2018Q1, 搜索收入占比明显下降 (60.40% → 51.3%), 广告收入占比大幅提升 (28.30% → 32.70%), 技术授权收入占比大幅提升 (11.30% → 16%), 广告收入的明显增加主要是由于 2016 年 11 月, 昆仑万维参与买方团完成了对 Opera 的收购, 在其原本单一的浏览器搜索模式上, 开始加入精准推送的新闻资讯服务, 提高了用户使用频次和粘性, 使 Opera 成为集搜索、导航链接、内容分发、社交为一体的综合平台级应用, 商业模式进而也从原来的导航、搜索引擎分成等延伸至广告变现等领域。
- **2017 年扭亏为盈, 2018Q1 利润明显提升。** Opera 2016 年调整后净利润亏损 922.6 万美元, 2017 年实现盈利, 达到 1779.6 万美元, 2018Q1 单季度实现净利润 789 万美元, 通过信息流广告的推广变现以及用户数不断增长,

预计 Opera 净利润将继续维持稳定增长。昆仑万维收购 Opera, Opera 承诺 2018、2019、2020 三年承诺利润分别不低于 42,351,731 美元、55,057,250 美元、71,574,425 美元。

- **盈利预测和估值：Opera 拟挂牌上市有望获得价值重估，同时增厚资金实力，有利于业务进一步拓展。**由于目前 Opera 上市存在不确定性，暂不考虑其影响，维持公司 2018/2019 年实现营收分别为 51.48/58.41 亿元的预测，预计归母净利润分别为 15.38/18.69 亿元，同比增长 54.05%/21.52%，对应 EPS 为 1.34/1.62 元，当前股价对应 PE 为 14/12 倍。我们认为公司游戏研运一体化带动毛利率迅速回升，闲徕棋牌业务市场规模不断扩大，同时 Opera 商业化有望获得价值重估，加之投资板块增值空间较大，继续维持“买入”评级。
- **风险提示：**1) 地方棋牌经营政策监管风险；2) 游戏业务存在下滑压力；3) Opera 上市存在不确定性。

图表 1: 昆仑万维财务数据及预测

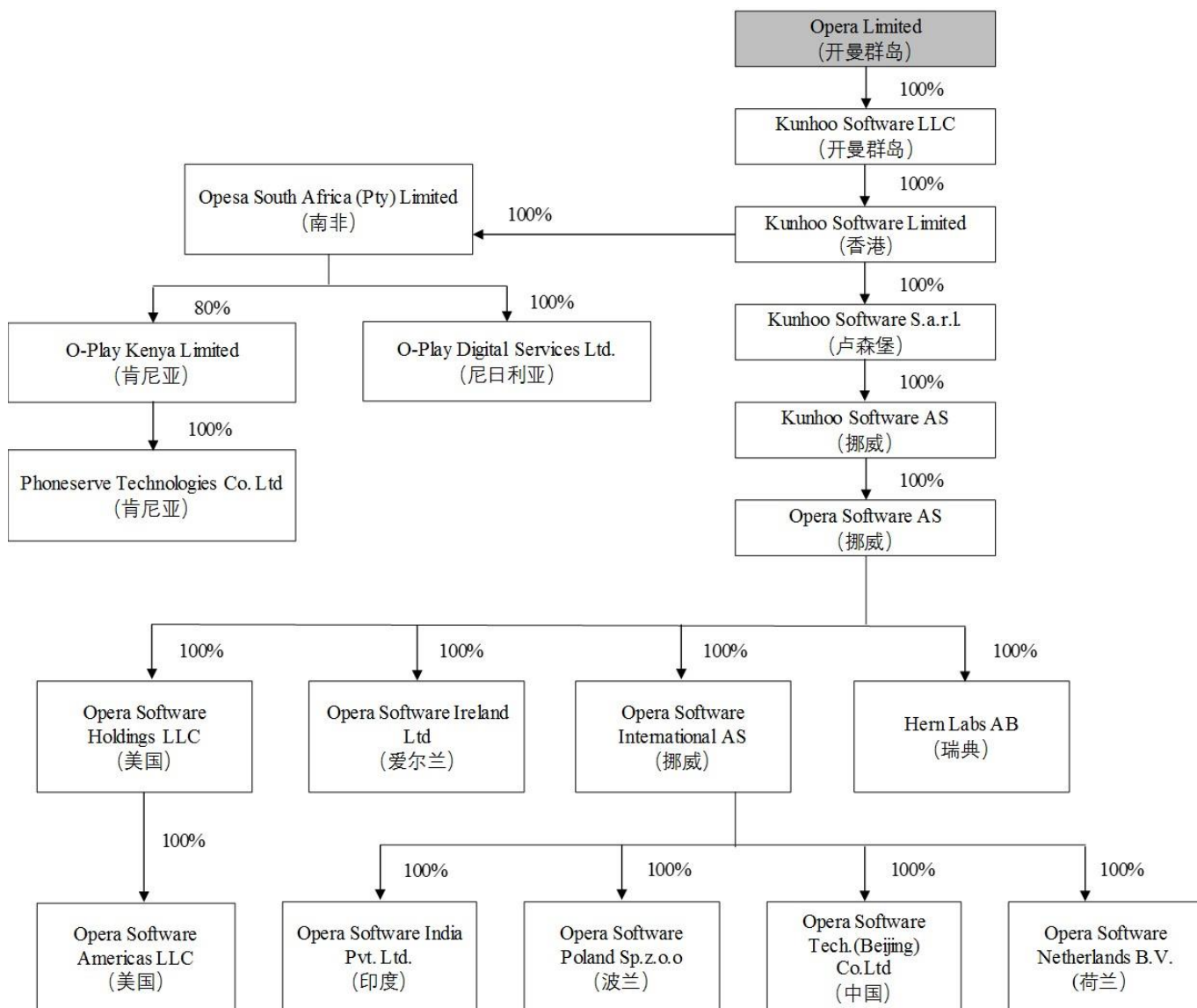
损益表 (人民币百万元)						资产负债表 (人民币百万元)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业总收入	2,425	3,436	5,148	5,841	6,654	货币资金	1,076	2,034	3,047	3,457	3,938
增长率	35.5%	41.7%	49.8%	13.5%	13.9%	应收账款	733	597	1,396	865	1,711
营业成本	-1,140	-695	-1,147	-1,448	-1,756	存货	0	0	0	0	0
% 销售收入	47.0%	20.2%	22.3%	24.8%	26.4%	其他流动资产	252	378	678	518	822
毛利	1,285	2,742	4,001	4,393	4,899	流动资产	2,062	3,008	5,120	4,840	6,471
% 销售收入	53.0%	79.8%	77.7%	75.2%	73.6%	% 总资产	32.7%	24.9%	36.1%	34.7%	41.5%
营业税金及附加	-4	-11	-12	-13	-14	长期投资	3,183	7,039	7,039	7,039	7,039
% 销售收入	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	固定资产	26	23	40	55	73
营业费用	-639	-954	-1,434	-1,506	-1,581	% 总资产	0.4%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%
% 销售收入	26.3%	27.8%	27.9%	25.8%	23.8%	无形资产	36	31	20	8	-4
管理费用	-444	-667	-1,008	-1,059	-1,112	非流动资产	4,244	9,053	9,062	9,092	9,118
% 销售收入	18.3%	19.4%	19.6%	18.1%	16.7%	% 总资产	67.3%	75.1%	63.9%	65.3%	58.5%
息税前利润 (EBIT)	198	1,111	1,547	1,816	2,192	资产总计	6,306	12,061	14,182	13,933	15,588
% 销售收入	8.2%	32.3%	30.1%	31.1%	32.9%	短期借款	983	1,144	3,882	2,685	801
财务费用	-55	-96	-22	-24	-49	应付款项	1,250	777	2,322	1,561	3,011
% 销售收入	2.3%	2.8%	0.4%	0.4%	0.7%	其他流动负债	150	133	133	133	133
资产减值损失	78	32	35	38	42	流动负债	2,383	2,054	6,337	4,379	3,945
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	长期贷款	0	0	0	0	0
投资收益	493	444	150	250	251	其他长期负债	742	1,145	1,282	1,282	1,282
% 税前利润	67.8%	29.8%	8.7%	12.0%	10.3%	负债	3,125	3,199	7,619	5,661	5,227
营业利润	714	1,490	1,710	2,079	2,435	普通股股东权益	3,152	8,710	6,371	8,022	10,044
营业利润率	29.5%	43.4%	33.2%	35.6%	36.6%	少数股东权益	29	153	192	250	318
营业外收支	12	2	8	9	8	负债股东权益合计	6,306	12,061	14,182	13,933	15,588
税前利润	726	1,491	1,718	2,088	2,443	比率分析					
利润率	30.0%	43.4%	33.4%	35.8%	36.7%		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
所得税	-24	-46	-71	-84	-94	每股指标					
所得税率	3.3%	3.1%	4.1%	4.0%	3.9%	每股收益 (元)	0.46	0.87	1.34	1.62	1.91
净利润	545	1,419	1,578	1,927	2,265	每股净资产 (元)	2.74	7.56	5.53	6.96	8.72
少数股东损益	14	420	39	58	68	每股经营现金净流 (元)	0.31	0.91	1.69	1.44	2.07
归属于母公司的净利润	531	999	1,538	1,869	2,197	每股股利 (元)	0.11	0.11	0.00	0.19	0.15
净利率	21.9%	29.1%	29.9%	32.0%	33.0%	回报率					
现金流量表 (人民币百万元)						净资产收益率	16.86%	11.47%	24.15%	23.30%	21.87%
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	总资产收益率	8.65%	11.76%	11.13%	13.83%	14.53%
净利润	545	1,419	1,578	1,927	2,265	投入资本收益率	124.61%	98.66%	56.74%	81.15%	92.28%
加: 折旧和摊销	106	62	19	22	19	增长率					
资产减值准备	78	32	0	0	0	营业总收入增长率	35.52%	41.73%	49.81%	13.46%	13.93%
公允价值变动损失	0	0	0	0	0	EBIT增长率	87.20%	148.67%	9.14%	21.97%	18.40%
财务费用	63	100	22	24	49	净利润增长率	31.14%	87.90%	54.05%	21.52%	17.50%
投资收益	-493	-444	-150	-250	-251	总资产增长率	62.17%	91.27%	17.58%	-1.76%	11.88%
少数股东损益	14	420	39	58	68	资产管理能力					
营运资金的变动	-153	-169	474	-69	301	应收账款周转天数	93.7	69.7	69.7	69.7	69.7
经营活动现金净流	357	1,046	1,942	1,655	2,384	存货周转天数					
固定资本投资	-1	3	-60	-60	-50	应付账款周转天数	107.0	153.6	130.3	141.9	136.1
投资活动现金净流	-1,957	65	95	195	206	固定资产周转天数	3.8	2.6	2.2	2.9	3.5
股利分配	-122	-122	0	-219	-175	偿债能力					
其他	1,770	10	-1,024	-1,222	-1,933	净负债/股东权益	-10.41%	-10.60%	23.23%	-1.86%	-32.83%
筹资活动现金净流	1,648	-112	-1,024	-1,440	-2,108	EBIT利息保障倍数	11.1	15.8	76.6	83.0	48.6
现金净流量	49	999	1,013	410	481	资产负债率	49.56%	26.52%	53.72%	40.63%	33.53%

来源: 中泰证券研究所

附件

OPERA 介绍

Opera 是世界领先的浏览器提供商之一，也是集成人工智能驱动的数字内容发现和推荐平台领域的一个有影响力的参与者。公司的使命是让全球互联网用户能够以一种快速、简单和个性化的方式发现和访问数字内容和服务。实际控制人为周亚辉，持有公司 67.5% 股份，周鸿祎持有公司 23.4% 股份。



募集资金用途

本次募集资金将用于以下四个方面：1) 部分资金将用于继续加强公司的人工智能内容发现和推荐平台以及所有产品组合的研究和开发；2) 部分资金将用于分销和营销，以进一步提高公司品牌在所有市场的知名度，并吸引新用户使用公司的产品；3) 部分资金将用于维系战略伙伴关系、发展投资和获取机会，虽然公司还没有确定任何潜在的目标；3) 剩余资金将被用于营运资本或其他的公司正常用途。

OPERA 发展历程

时间	事件
1995 年 6 月	成立公司 Otello Corporation ASA (Opera Software ASA)
1996 年 9 月	第一个版本的“Opera”浏览器软件问世，搭建起为数亿用户提供个性化内容的推荐平台
2004 年 3 月	Otello 在奥斯陆证券交易所上市
2015 年 12 月	建立全资子公司 Opera Software AS
2016 年 3 月	分拆 Otello，将核心消费者业务归于 Opera Software AS 名下
2016 年 9 月	重组 Otello 公司
2016 年 11 月	周亚辉成立 Kunhoo Software LLC，收购 Opera Software AS
2018 年 6 月	Opera 提交上市申请

公司主营业务

Opera 是世界领先的浏览器提供商之一，以人工智能为驱动，是数字内容发现和推荐平台领域的重要参与者。当前在线内容消费的重要性日益上升，公司相信消费者享受由人工智能算法和大数据所支持的高度个性化体验是数字内容发展的未来。

Opera 为每一个客户提供了一套有针对性的解决方案。Opera 的浏览器可以在全球范围内使用，移动端非洲和亚洲的用户占比较大，而北美和欧洲的用户则更多的选择公司的 PC 浏览器。在 2018 年第一季度，公司整体 MAUs 为 3.217 亿，Opera 的移动浏览器的全球用户数量达到了 2.643 亿人，其中有 1.82 亿是智能手机用户，0.823 亿为功能机用户，PC 端用户为 0.574 亿。根据 StatCounter 的数据，公司在南亚、东南亚和非洲等地区市场份额提升较快。

公司核心竞争优势

Opera 在众多竞争者中脱颖而出的核心优势在于以下五点：

- **建立了拥有庞大用户群的全球互联网品牌。**Opera 是一个领先的独立内容发现和推荐平台，拥有一个公认的品牌。自 1995 年以来，Opera 拥有超过 20 年为全球互联网用户服务的经验，Opera 在东亚、东南亚和非洲拥有强大的领导能力，而在欧洲，PC 浏览器占有很大的市场。
- **创新产品推动了强劲的有机增长。**Opera 是浏览器领域公认的创新者，也是许多当今浏览器常见特性首次创造者。Opera 的电脑浏览器是第一个包含标签浏览、网页搜索、快速拨号按钮和数据压缩功能的浏

览器。同时 Opera 是第一个提供隐私保护的浏览器，提供本地广告拦截和嵌入式聊天等功能。Opera 移动浏览器能够更快地上网，在任何移动设备上消耗更少的数据流量，无论是低端功能手机还是高端智能手机。

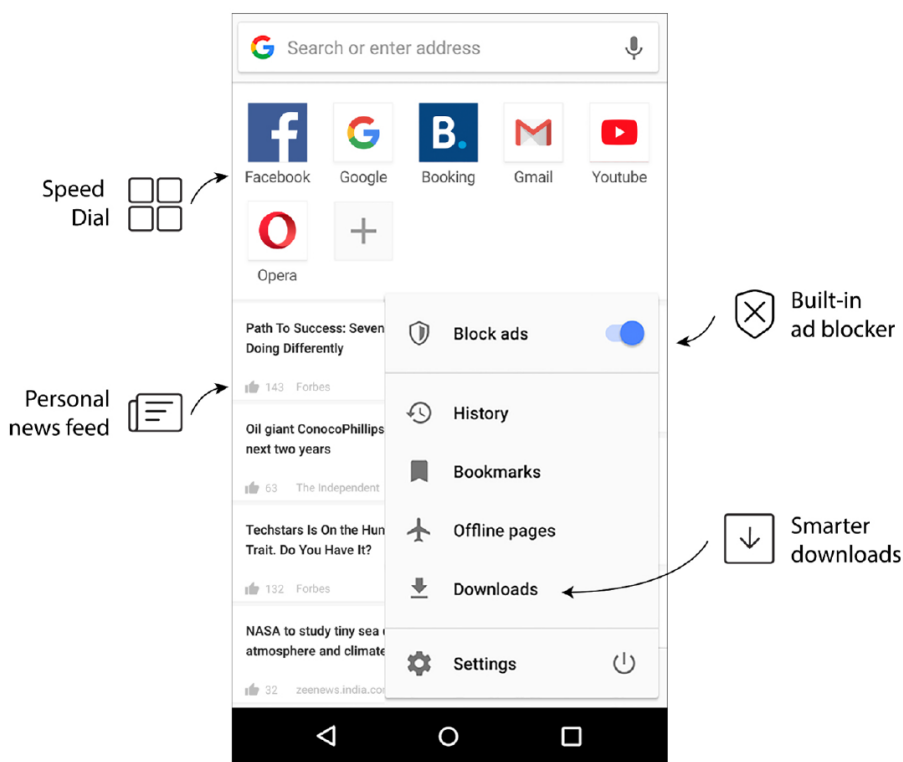
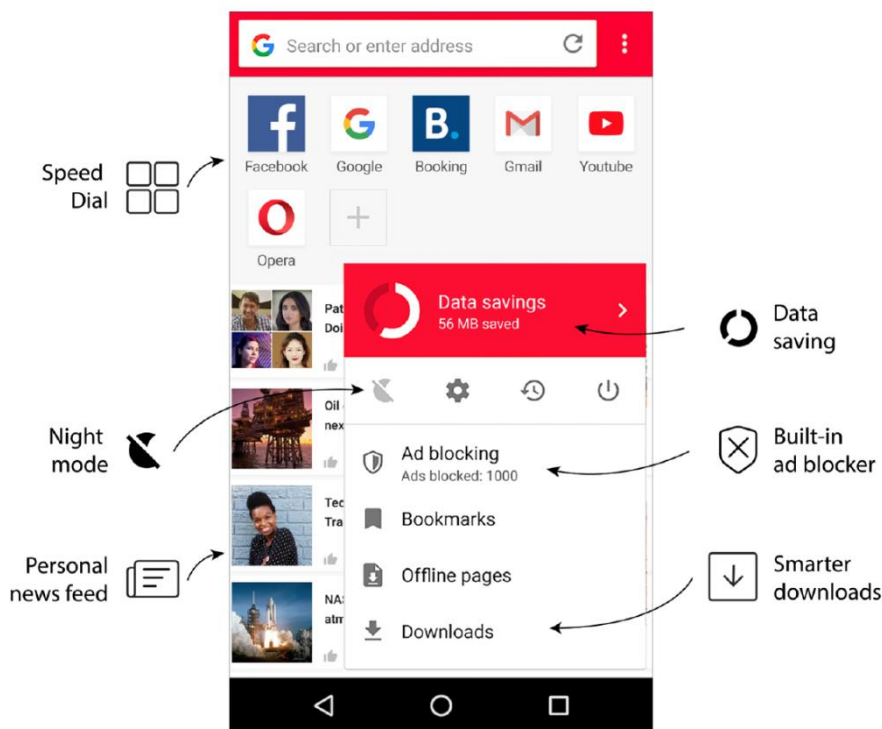
- **已被证明的变现模式。**Opera 的品牌形象和产品创新力，使 Opera 成为互联网巨头和领先的本土公司的长期合作伙伴，合作开发的变现模式已经被验证。Opera 为他的搜索业务合作伙伴和广告商提供流量，并因此获得收入。
- **与战略合作伙伴的牢固关系。**与战略合作伙伴的牢固关系有助于建立高准入壁垒，增强分销能力，增强内容采购能力。Opera 与世界各地的设备制造商和芯片厂商建立了长期的合作关系，覆盖了 35 个品牌，包括大多数智能手机品牌，如三星、华为、OPPO 和 Transsion 等。
- **全球化和有远见的领导。**通过将数十年已证实的行业知识与来自不同市场的商业运作的见解结合起来，Opera 多样化且富有远见的管理团队使他们能够在世界各地建立成功的商业模式。例如，Opera 新闻应用在南亚和非洲等几个大而有差异的市场上的成功，展示了他们管理的愿景和能力。

公司产品介绍

移动浏览器：Opera Mini, Opera for Android and Opera Touch

Opera 移动浏览器产品运行速度很快，并针对移动浏览进行了优化。所有移动浏览器都配备原生广告拦截器，通过阻止速度较慢的广告，用户可以进一步提高浏览器速度。移动浏览器还包括一些例如用于更轻松浏览网页的阅读器模式以及用于更快下载的下载管理器。

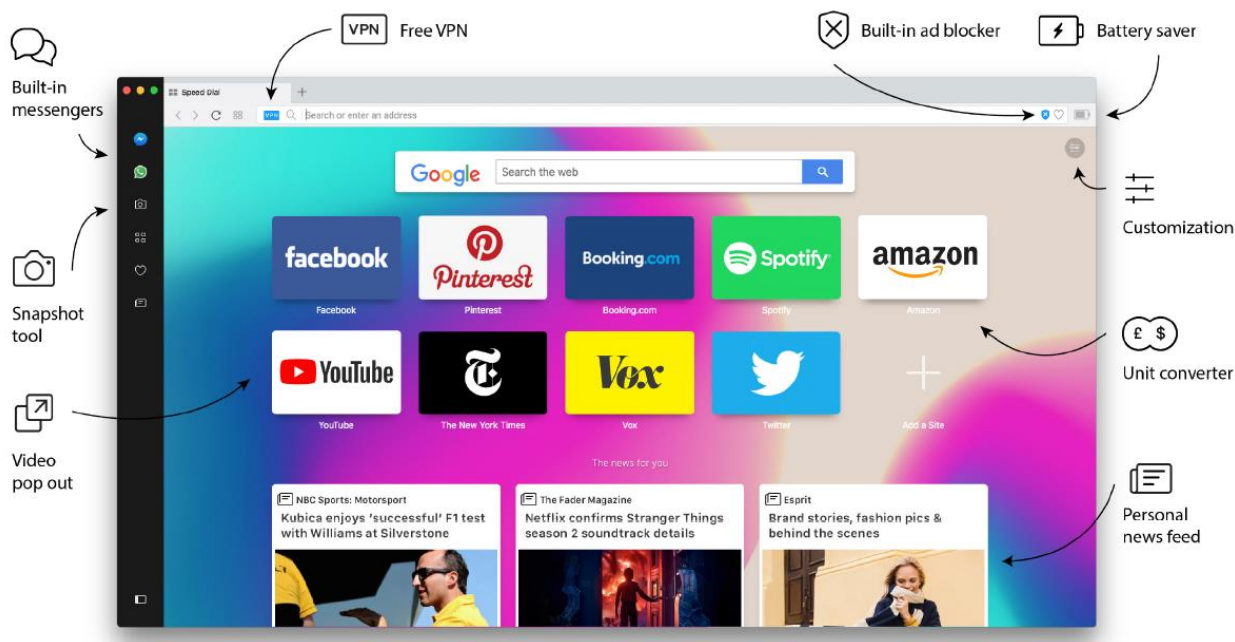
Opera Mini 于 2006 年首次推出，适用于任何智能手机或功能手机，提供更快的浏览体验。通过应用先进的数据压缩技术，Opera Mini 使全球数亿移动用户可以便捷访问互联网，无论网络状况如何，都可以提供可靠的浏览体验。Opera Mini 基于云技术，安装速度快，占用用户手机上的空间非常小。在使用 Opera Mini 进行浏览时，数据流量通过 Opera 服务器进行传输，Opera 服务器将网页（包括文本和图像）压缩为原始大小的 10%，从而减少拥塞。此外，与手机上的默认浏览器相比，Opera Mini 数据流量消耗更少。



2013年推出 Opera for Android,配备了基于 Chromium 项目的完整浏览器引擎。Opera for Android 与 Opera Mini 具有类似的功能,但针对大屏幕和平板电脑的手机进行了优化。2018年第二季度公司推出了全新的移动浏览器 Opera Touch for Android。目前正在开发 iOS 版本,预计即将推出。Opera Touch 专为手机用户在移动时单手使用浏览器而设计。

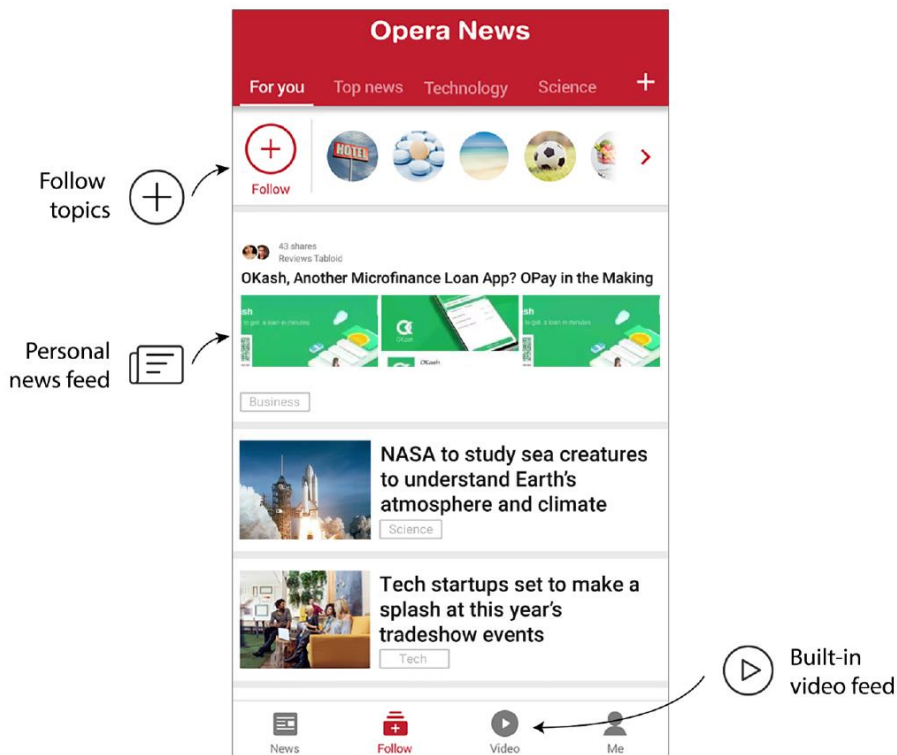
PC 浏览器：Opera for Computers

Opera for Computers 具有独特的功能，包括免费的内置 VPN 服务，可以增强用户的隐私和安全性，还包含节电模式，可将电池寿命延长达 50%，并具有原生广告块功能，可将页面加载速度提高五倍。PC 浏览器通过内置货币和外部单位转换功能可以更轻松地进行在线购物，并通过在浏览器边栏中嵌入 Facebook Messenger, WhatsApp, Telegram 和 VKontakte 等社交网络服务，使沟通更加轻松。



Opera News

公司于 2017 年 1 月推出了 Opera News 服务,Opera News 是基于人工智能技术的个性化新闻发现和聚合服务 APP。通过提供基于人工智能的新闻和内容推荐，增加了用户活跃度和停留时间。



公司的财务分析：收入结构

Opera 目前主要从搜索、广告、技术授权和其他收入中获得运营收入。

	2016		2017		2017Q1		2018Q1	
单位：US\$ 千	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比
营业收入：								
搜索	54561	50.90%	68192	52.90%	15392	60.40%	20217	51.30%
广告	33180	30.90%	41047	31.80%	7208	28.30%	12916	32.70%
技术许可及其他	19544	18.20%	19653	15.20%	2875	11.30%	6313	16%
总营业收入	107285	100%	128892	100%	25475	100%	39446	100%

在搜索业务收入方面：2017 年和 2018 年的第一季度中，搜索业务营收占总营收的 60.4%和 51.3%。而在 2016 和 2017 全年，搜索业务营收占总营收的 50.9%和 52.9%。当用户通过嵌入在 Opera 的 PC 和移动浏览器中的 URL 栏、默认搜索页面或搜索框中进行搜索时，公司就会产生搜索收入，同时用户通过 Opera 浏览器功能重新定向到公司搜索伙伴也会使 Opera 获得收入。

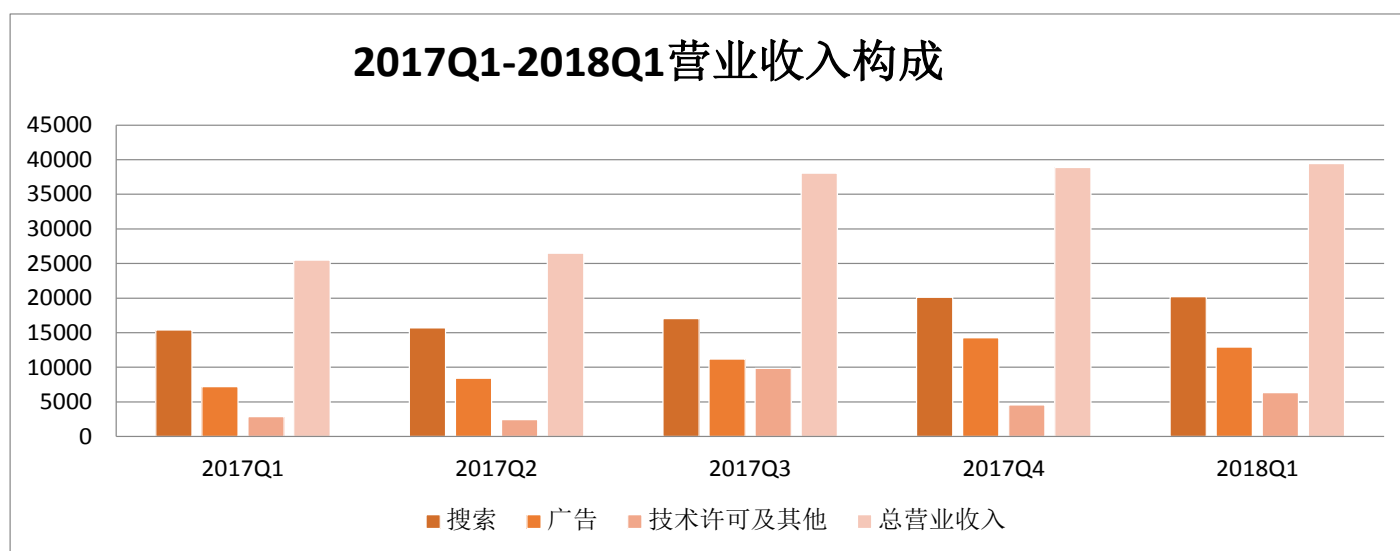
在广告收入方面：2017 年和 2018 年第一季度中，广告收入占总营业收入的 28.3%和 32.7%。在 2016 和 2017 全

年，广告收入占总营收的 30.9% 和 31.8%。Opera 通过将流量分发给电子商务和在线旅行社等合作伙伴，或者销售广告来获得广告收入，通常包括收入分成、点击付费或第三方协助收取订阅费用等模式。

在技术许可和其他收入方面：2018 年第一季度该板块收入 631.3 万美元，占总营业收入的 16%。而 2017 年第一季度，技术许可与其他收入仅占总营收的 11.3%。这一部分收入主要来自于公司的专有压缩技术的授权，为第三方提供相关的维护、支持和托管服务，以及为移动设备提供定制的浏览器配置。

近五个季度以来，公司营业总收入分别为 2547 万美元、2649 万美元、3805 万美元、3887 万美元及 3944 万美元，营业收入稳步增长。其中，搜索收入在整个阶段中稳步增长。广告收入在 2017 年逐渐增长，由于季节性因素在 2018 年第一季度略有下降，但是 2017 年第四季度相对于 2017 年第一季度增长了 79.2%。

	2017Q1		2017Q2		2017Q3		2017Q4		2018Q1	
单位：US\$ 千	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比
营业收入：										
搜索	15392	60.40%	15670	59.20%	17034	44.80%	20095	51.70%	20217	51.30%
广告	7208	28.30%	8410	31.70%	11190	29.40%	14239	36.60%	12916	32.70%
技术许可及其他	2875	11.30%	2411	9.10%	9833	25.80%	4535	12%	6313	16.00%
总营业收入	25475	100%	26491	100%	38057	100%	38869	100%	39446	100.00%



从地理位置上来说，Opera 在 2017 年及 2018 年第一季度的运营收入主要来自于在爱尔兰和俄罗斯，按国家划分的营业收入分类反映了公司的收入来源主要的货币化合作伙伴，但是这并不意味着用户主要集中在这两个国

家，公司的终端用户遍布世界各地。

	2016		2017		2017Q1		2018Q1	
单位：US\$ 千	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比	收入	营收占比
营业收入：								
爱尔兰	42041	39.20%	63152	49.00%	12307	48.30%	20188	51.20%
俄国	16751	15.60%	18251	14.20%	4608	18.10%	4227	10.70%
其他	48494	45.20%	47490	36.80%	8560	33.60%	15031	38.10%
总营业收入	107286	100%	128893	100%	25475	100%	39446	100%

公司的财务分析：运营成本

Opera 支付给出版商和其他合作伙伴的费用：除了出版商成本以外，还需要向帮助公司促进订阅服务的第三方机构支付与相关收入成比例的费用。该项费用占总营收比重较小，近年来维持在 1% 的水平左右。由于公司业务不断增加，伴随着出版商和收入份额将在可预见的未来不断增长，与之相对应得成本也会增加。

公司的人事费用主要包括工资和奖金，以及适当的社会保险费用、外部临时雇佣成本、固定缴款养老金成本和其他人员相关费用。基于股票的薪酬与 2017 年通过的员工股份激励计划相关。2017 年一季度，该项成本占总营收的 34.3%，2018 年一季度降至 28.2%。

公司的其他经营费用主要包括营销和分销费用，包括向分销合作伙伴支付的费用、托管费用、专业的咨询服务费用、软件许可费、租金及其他办公费用和旅行费用。由于公司业务的预期快速增长，加上会计、保险、投资者关系和其他上市公司的成本，在可预见的未来，预计其他运营费用将有所增长。

	2016		2017		2017Q1		2018Q1	
单位：US\$ 千	金额	占总营收	金额	占总营收	金额	占总营收	金额	占总营收
经营成本：								
支付给出版商和								
其他合作伙伴	1107	1.00%	1303	1.00%	104	0.40%	678	1.70%
人员费用包括以	41465	38.60%	44315	34.40%	8726	34.30%	11110	28.20%

股份报酬

折旧及摊销	16712	15.60%	16604	12.90%	3802	14.90%	3388	8.60%
其他经营成本	55418	51.70%	58652	45.50%	10311	40.50%	14493	36.70%
重组成本	3911	3.60%	3240	2.50%	1741	6.80%	-	-
总经营成本	118613	110.60%	124114	96.30%	24683	96.90%	29669	75.20%

2016

2017

2017Q1

2018Q1

单位：US\$ 千 金额 占总营收 金额 占总营收 金额 占总营收 金额 占总营收

其他经营成本：

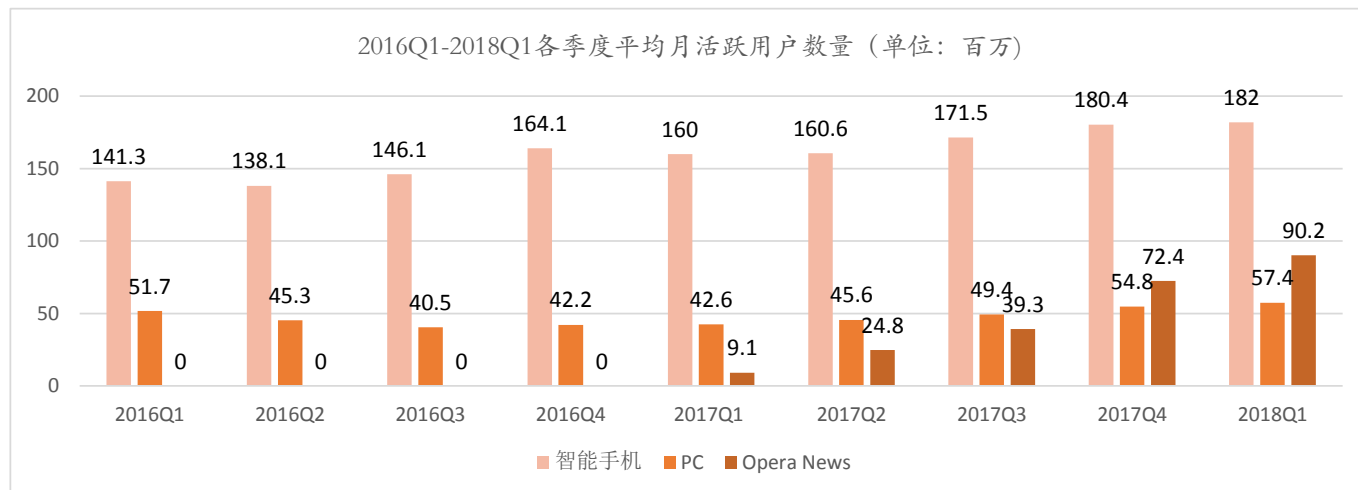
营销与分销	30530	28.5%	30971	24%	3691	14.50%	7338	18.60%
托管	10109	9.40%	12105	9.40%	3291	12.90%	2618	6.60%
审计、法律和其他	1836	1.70%	3529	2.70%	698	2.70%	2248	5.70%
咨询服务								
软件许可费用	1320	1.20%	1346	1.00%	464	1.80%	200	0.50%
租金和其他办公								
费用	3952	3.70%	4304	3.30%	838	3.30%	1122	2.80%
旅行	2862	2.70%	1775	1.40%	472	1.90%	520	1.30%
其他	4808	4.50%	4622	3.60%	856	3.40%	448	1.10%
总其他经营成本	55418	51.70%	58652	45.50%	10311	40.50%	14493	36.70%

公司的财务分析：利润情况

单位：US\$ 千	2016	2017	2017Q1	2018Q1
总经营收入	107285	128893	25475	39446
调整后的 EBITDA	10210	34119	6335	15613
调整后的净利润	-9226	17796	780	9870

公司用户基础

2018 年一季度，Opera 浏览器平均用户数为 3.217 亿，其中包括 2.643 亿移动浏览器用户和 5740 万 PC 浏览器用户。移动浏览器用户包括 1.82 亿智能手机用户和 8230 万功能手机用户。2018 年 1 月公司推出独立的 Opera News 应用。Opera 智能手机用户数量在 2016 年、2017 年以及 2018 前三个月里出现了积极的增长趋势。



注：以上数据均来自于 Opera 招股说明书

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。