

关注游戏板块反弹及电商格局边际变化

——传媒互联网行业-海外周报 20190128

传媒互联网行业周报
报告摘要:

2019年1月28日

● 市场回顾:

海外互联网市场整体表现: 本周海外互联网传媒板块持续上涨态势。民生传媒以海外(美股+港股)170家传媒互联网公司构造了市值加权型海外互联网传媒指数收益率, 本周上涨1.27%, 2017年初以来上涨46.7%, 2018年初以来下跌18.9%。

公司方面, 本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为: 神州专车(19.0%)、拼多多(18.1%)、新东方(17.6%)、爱点击(16.7%)和1药网(15.5%)。本周海外互联网传媒板块跌幅前五名分别为: 百济神州(-12.0%)、路讯通(-11.8%)、贝森金融(-11.8%)、海亮教育(-11.6%)、搜房网(-9.5%)。

美股市场本周持续反弹上涨。标普500收盘2665点, 本周下跌0.22%; 道琼斯工业指数收盘24737点, 本周上涨0.12%; 纳斯达克指数收盘7165点, 本周上涨0.11%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘732点, 本周上涨0.37%; 纳斯达克中国科技股指数收盘1761点, 本周上涨0.73%。

港股市场本周整体保持上涨态势。恒生指数收盘27569点, 本周上涨1.77%; 恒生资讯科技业指数收盘10717点, 本周上涨2.17%。从收益率指标来看, 恒生指数本周上涨9.7%, 恒生资讯科技业指数上涨7.3%。

● 行业要闻:

- (1) 中财大绿金院与京东数字科技发布国内首批ESG行业系列指数
- (2) 拼多多年货节平台总物流订单数同比增逾340%
- (3) 第4批游戏版号下发, 腾讯结束10个月“冻结期”利好股价
- (4) 众安在线: 预期集团2018年度净亏损增加不少于75%。

● 投资建议:

腾讯网易首获游戏版号, 建议关注游戏板块估值业绩双修复。本周游戏行业首次一周内放出2批游戏版号, 共涉及188个版号及多家上市公司, 其中腾讯的《折扇》及《榫卯和》, 网易的《战春秋》均在第四批版号公示名单。我们认为目前游戏审核已经逐渐进入常态化, 建议关注游戏板块政策边际改善带来的估值和业绩的双修复行情。

拼多多订单数、市值赶超京东, 电商格局或将发生较大变化。拼多多年货节平台总物流订单数同比增逾340%, 在年度活跃用户数超过京东后, 拼多多在市值方面也即将追平京东。拼多多本周收盘价每股29.5美元, 市值达到327亿美元, 这一数值即将追平京东342亿美元。我们建议重视电商格局边际变化中的投资机会, 建议持续关注拼多多春节期间业绩表现超预期。

我们认为2019年寻找有业绩支撑、现金流较好的公司仍是投资重点。建议关注各细分领域业绩增长确定性强的优质公司或者潜在优质公司。建议关注: 腾讯控股、网易、拼多多、哔哩哔哩等。

● 风险提示:

- 1) 中美贸易战恶化。
- 2) 宏观经济下滑。
- 3) 行业发展增速不达预期。

推荐 维持评级
行业与沪深300近一年走势比较


资料来源: wind, 民生证券研究院

分析师: 钟奇

执业证号: S0100518110001

电话: 021-60876718

邮箱: zhongqi@mszq.com

分析师: 史家欢

执业证号: S0100517110004

电话: (8621) 60876719

邮箱: shijiahuan@mszq.com

研究助理: 武子皓

执业证号: S0100118010057

电话: (8621)60876759

邮箱: wuzihao@mszq.com

相关研究

- 1, 民生传媒周报20170619: 暑期档电影竞争激烈, 持续关注游戏影视企业
- 2, 民生传媒周报 20170605: 互联网趋势报告发布, 持续关注游戏优质企业
- 3, 民生传媒周报20170508: 4月电影数据回暖, 持续关注院线和游戏产业
- 4, 民生传媒周报20170424: 业绩陆续公布, 建议关注业绩高增长标的

内容目录

目录.....	错误!未定义书签。
一、投资建议.....	3
二、本周要点.....	3
三、上周市场表现回顾.....	3
(一) 海外市场整体表现.....	3
(二) 美股市场表现.....	5
(三) 中概股市场表现.....	7
(四) 港股市场表现.....	8
四、行业重要新闻与公告.....	11
(一) 行业及公司新闻.....	11
(二) 上周重要公告汇总.....	12
五、风险提示.....	13
插图目录.....	错误!未定义书签。
表格目录.....	错误!未定义书签。

一、投资建议

本周，**美股市场**：呈现轻微波动态势，恐慌指数 VIX 下跌 2.13%，市场风险偏好有所回升。标普 500 小幅下跌，纳斯达克指数中互联网及中国科技股指数小幅上涨。**港股市场**：整体保持上涨态势，在腾讯上涨 2.02% 的基础上恒生指数上涨 1.77%，涨幅大于上周的 1.59%。**中概股市场**：表现稳定。拼多多年货节平台总物流订单数同比增逾 340%，市值方面达到 327 亿美元即将追平京东（342 亿美元）成为中国第三大电商平台。

我们认为 2018 年寻找有业绩支撑、现金流较好的公司仍是投资重点。建议关注各细分领域业绩增长确定性强的优质公司或者潜在优质公司。建议关注：腾讯控股、哔哩哔哩、拼多多、网易等。建议持续关注拼多多春节期间业绩表现超预期。

二、本周要点

拼多多年货节平台总物流订单数同比增逾 340%，在年度活跃用户数超过京东后，拼多多在市值方面也即将追平京东。拼多多本周收盘价每股 29.5 美元，市值达到 327 亿美元，这一数值即将追平京东 342 亿美元。

1 月 25 日消息，拼多多公布“年货节”大促最新数据显示，从 1 月 4 日“年货节”开幕至 1 月 24 日 0 时，平台总物流订单数同比增长逾 340%。“年货节”期间，拼多多农产品及农副产品订单总量超 5500 万单，总量超过 3 亿斤，低线城市和农村市场年货消费“餐桌升级”、“厨房升级”的双升趋势明显。

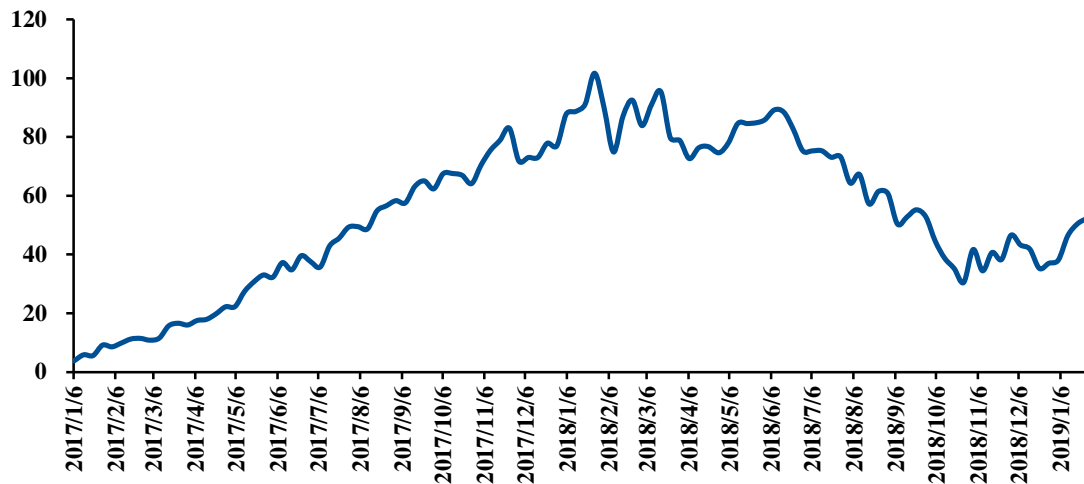
三、上周市场表现回顾

（一）海外市场整体表现

本周海外互联网传媒板块持续上涨态势。民生传媒以海外（美股+港股）170 家传媒互联网公司构造了市值加权型海外互联网传媒指数收益率，本周上涨 1.27%，2017 年初以来上涨 46.7%，2018 年初以来下跌 18.9%。

公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：神州专车（19.0%）、拼多多（18.1%）、新东方（17.6%）、爱点击（16.7%）和 1 药网（15.5%）。本周海外互联网传媒板块跌幅前五名分别为：百济神州（-12.0%）、路讯通（-11.8%）、贝森金融（-11.8%）、海亮教育（-11.6%）、搜房网（-9.5%）。

图 1：海外互联网传媒指数（选自美股和港股 170 公司权重计算得到）



资料来源: wind、民生证券研究院

表 1: 海外互联网传媒市场涨幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: ¥百万元	PE (TTM)
1	0699.HK	神州租车	18.96	9.78	9.78	11,741	31.9
2	PDD.O	拼多多	18.05	31.46	31.46	222,029	-28.6
3	EDU.N	新东方	17.59	41.38	41.38	83,351	53.1
4	ICLK.O	爱点击	16.67	35.01	35.01	1,663	-6.7
5	YI.O	1 药网	15.54	41.69	41.69	4,820	-19.2
6	0880.HK	澳博控股	13.39	11.37	11.37	39,866	18.4
7	VIPS.N	唯品会	10.92	39.56	39.56	34,322	16.4
8	1588.HK	畅捷通	9.59	14.74	14.74	1,698	6.2
9	0299.HK	新体育	9.52	-2.13	-2.13	1,617	-337.4
10	1070.HK	TCL 电子	9.09	28.00	28.00	7,765	7.3

资料来源: wind、民生证券研究院

表 2: 海外互联网传媒市场跌幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: ¥百万元	PE (TTM)
----	------	------	-------	-------	----------	-------------	----------

1	BGNE. 0	百济神州	-11.97	-10.07	-10.07	51,040	-30.5
2	0888. HK	路讯通	-11.81	-2.61	-2.61	1,149	-74.7
3	0888. HK	贝森金融	-11.81	-2.61	-2.61	1,149	-74.7
4	HLG. 0	海亮教育	-11.63	-24.00	-24.00	6,655	29.1
5	SFUN. N	搜房网	-9.52	19.58	19.58	5,191	-15.7
6	HTHT. 0	华住	-9.39	10.55	10.55	60,321	44.6
7	AGMH. 0	AGM	-8.82	-10.28	-10.28	3,491	-123.3
8	XNET. 0	迅雷	-8.36	0.00	0.00	1,552	-77.1
9	GDS. 0	万国数据	-8.12	14.72	14.72	22,656	-54.1
10	0340. HK	潼关黄金	-6.67	24.44	24.44	1,645	21.3

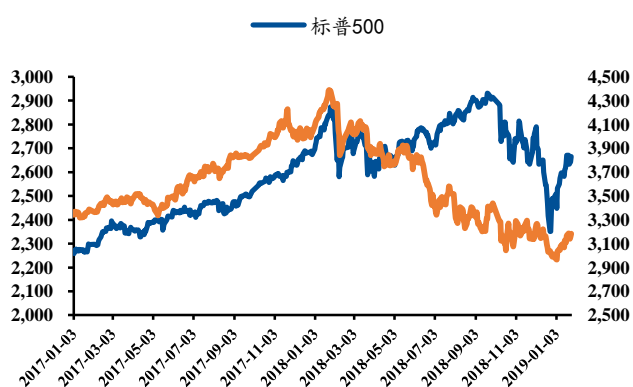
资料来源: wind、民生证券研究院

(二) 美股市场表现

标普 500 收盘 2665 点, 本周下跌 0.22%; 道琼斯工业指数收盘 24737 点, 本周上涨 0.12%; 纳斯达克指数收盘 7165 点, 本周上涨 0.11%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘 732 点, 本周上涨 0.37%; 纳斯达克中国科技股指数收盘 1761 点, 本周上涨 0.73%。

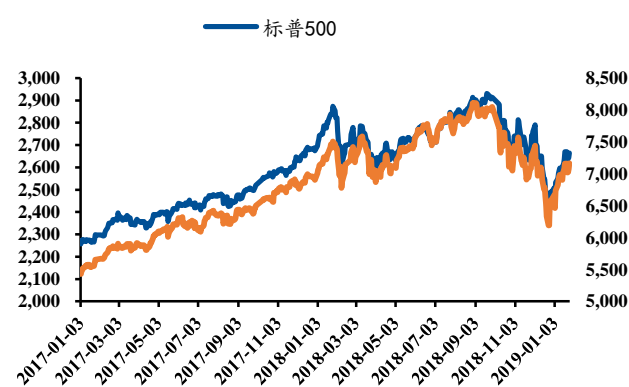
本周纳斯达克互联网成分股涨幅居前五的标的为: OVERSTOCKCOM INC (21.5%)、LIVEPERSON INC (11.3%)、ZIX CORP (9.7%)、YANDEX (9.0%) 和 EBAY (8.8%); 跌幅居前三的标的为: 世纪互联 (-5.1%)、新浪 (4.5%)、潘多拉美图 (4.2%)。

图 2: 标普 500 与沪深 300 指数走势对比



资料来源: wind, 民生证券研究院

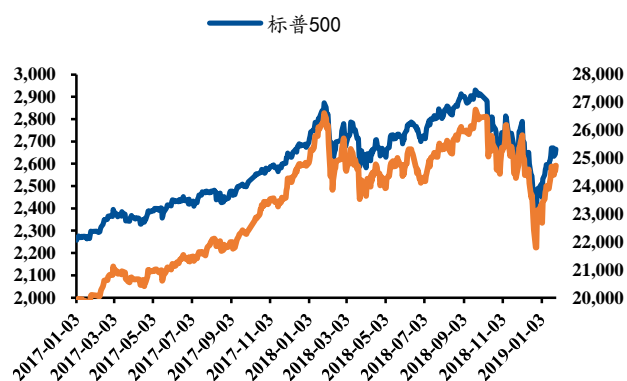
图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比



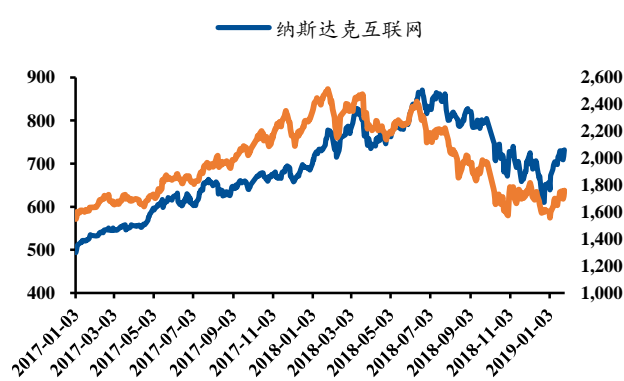
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 4: 标普 500 与道琼斯指数走势对比

图 5: 纳斯达克互联网及中国科技股走势对比



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

表 3: 纳斯达克互联网成分股涨幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: ¥百万元	PE (TTM)
1	OSTK.O	OVERSTOCKCOM INC	21.48	35.35	35.35	4,014	-2.3
2	LPSN.O	LIVEPERSON INC	11.31	21.10	21.10	9,841	-65.1
3	ZIXI.O	ZIX CORP	9.69	18.50	18.50	2,500	-55.0
4	YNDX.O	YANDEX	9.02	22.85	22.85	74,489	72.0
5	EBAY.O	EBAY	8.77	20.13	20.13	220,581	-39.1
6	TZOO.O	TRAVELZOO	6.70	36.11	36.11	1,101	43.0
7	ENT.O	全球鹰娱乐	5.79	14.80	14.80	1,595	-0.9
8	IAC.O	IAC/INTERACT I VECORP	5.67	15.47	15.47	119,926	37.7
9	SFLY.O	SHUTTERFLY INC	5.10	16.24	16.24	10,685	-101.5
10	BCOV.O	布莱克维	4.53	8.10	8.10	1,886	-21.7

资料来源: wind、民生证券研究院

表 4: 纳斯达克互联网成分股跌幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: ¥百万元	PE (TTM)
1	VNET.O	世纪互联	-5.10	3.36	3.36	6,788	9.7
2	SINA.O	新浪	-4.52	9.86	9.86	28,591	27.2
3	P.N	潘多拉媒体	-4.15	2.84	2.84	15,250	-6.6
4	ZG.O	ZILLOW GROUP-A	-4.11	3.05	3.05	44,878	-66.3
5	NTES.O	网易	-3.99	3.07	3.07	216,453	38.2

6	PETS.0	PETMED EXPRESS	-3.37	-2.62	-2.62	3,181	11.0
7	TRIP.0	猫途鹰 (TRIPADVISOR)	-3.07	6.10	6.10	53,528	375.2
8	INAP.0	INTERNAP 网络 服务	-2.75	36.14	36.14	979	-2.9
9	LQDT.0	LIQUIDITY SERVICES	-2.58	34.68	34.68	1,868	-23.7
10	BIDU.0	百度	-2.49	5.36	5.36	395,719	13.5

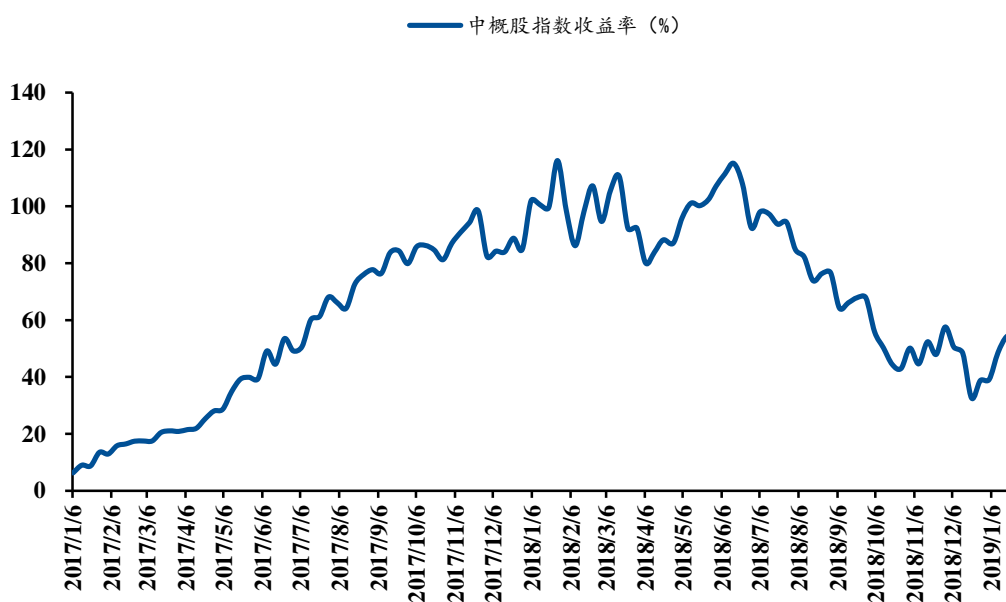
资料来源: wind、民生证券研究院

(三) 中概股市场表现

本周美股-中概股板块呈现稳定态势。民生传媒以美股-中概成分股 143 家公司构造了市值加权型中概股指数收益率, 本周下跌 0.01%, 2017 年初以来上涨 45.18%, 2018 年初以来下跌 23.64%。

公司方面, 本周中概股板块涨幅前五名分别为: 绿能宝(128.6%)、箩筐技术(71.4%)、RENMIN TIANLI (27.6%)、豪鹏国际 (25.1%)、航美传媒 (24.8%)。本周中概股板块跌幅前三名分别为: 鲈乡农村小贷 (-24.4%)、BORQS TECHNOLOGIES (-21.7%)、能发伟业 (-20.8%)。

图 6: 中概股板块指数收益率 (以美股-中概成分股 143 公司权重计算得到)



资料来源: wind、民生证券研究院

表 5: 海外互联网传媒市场涨幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值	PE (TTM)
1	SPI.0	绿能宝	128.57	180.54	180.54	12	0.0
2	LKCO.0	箩筐技术	71.43	20.00	20.00	0	-2.3
3	BIQI.0	RENMIN TIANLI	27.63	200.00	200.00	178	-11.3
4	HPJ.0	豪鹏国际	25.09	40.55	40.55	322	3.8
5	AMCN.0	航美传媒	24.84	98.01	98.01	212	-0.3
6	GURE.0	海湾资源	22.88	51.28	51.28	375	-1.1
7	DNJR.0	点牛金融	20.28	35.09	35.09	882	-112.7
8	PDD.0	拼多多	18.05	31.46	31.46	222,029	-28.6
9	RCON.0	研控科技	17.44	43.90	43.90	126	-2.8
10	ICLK.0	爱点击	16.67	35.01	35.01	1,663	-6.7

资料来源: wind、民生证券研究院

表 6: 海外互联网传媒市场跌幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值	PE (TTM)
1	GLG.0	鲈乡农村小贷	-24.39	-6.34	-6.34	52	1.3
2	BRQS.0	BORQS TECHNOLOGIES	-21.66	21.88	21.88	829	146.6
3	NFEC.0	能发伟业	-20.80	-38.27	-38.27	500	-25.1
4	SXTC.0	中国苏轩堂药业	-19.23	-33.87	-33.87	613	75.9
5	LLIT.0	联络智能	-14.72	13.23	13.23	154	-3.3
6	HX.0	和信贷	-14.63	0.40	0.40	834	2.2
7	PETZ.0	天地荟	-12.48	23.76	23.76	44	-1.2
8	BGNE.0	百济神州	-11.97	-10.07	-10.07	51,040	-30.5
9	HLG.0	海亮教育	-11.63	-24.00	-24.00	6,655	29.1
10	RENN.N	人人网	-9.55	4.55	4.55	753	2.3

资料来源: wind、民生证券研究院

(四) 港股市场表现

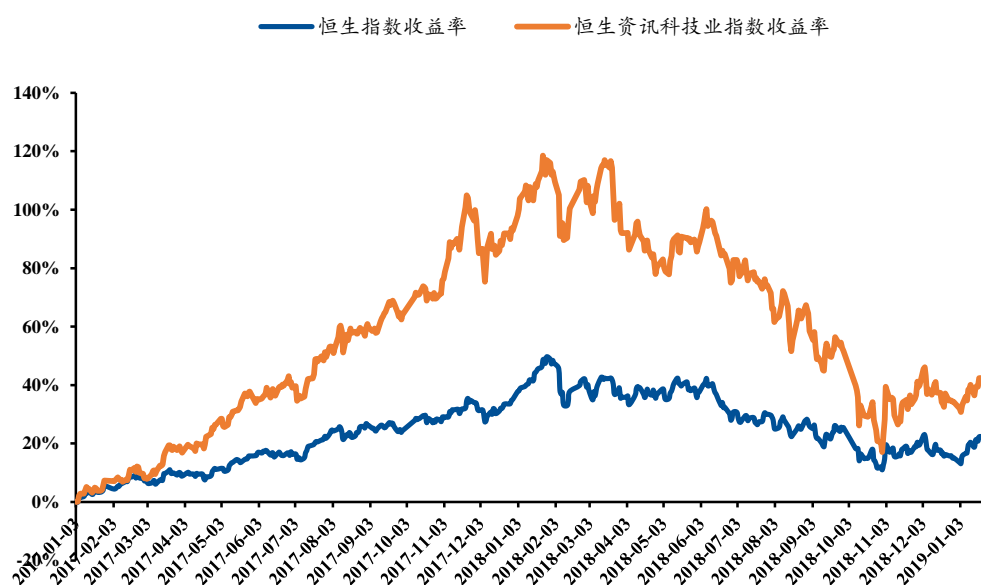
港股市场本周整体保持上涨态势。恒生指数收盘 27569 点, 本周上涨 1.77%; 恒生资讯科技业指数收盘 10717 点, 本周上涨 2.17%。从收益率指标来看, 恒生指数本周上涨

9.7%，恒生资讯科技业指数上涨 7.3%。

本周港股-互联网成分股涨幅居前五的标的为：神州租车（18.7%）、新维国际控股（9.7%）、畅捷通（9.6%）、新体育（9.5%）和 TCL 电子（9.1%）；跌幅居前三的标的为：中国投资开发（27.3%）、创联教育金融（-26.2%）、爱达利网络（-16.1%）。

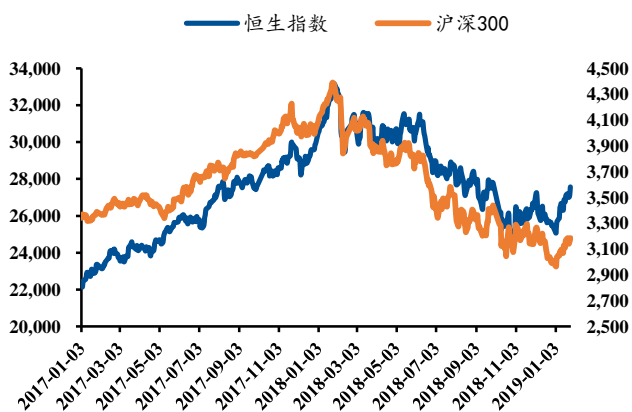
本周港股-游戏成分股涨幅居前五的标的为：中国宝力科技（81.7%）、云游控股（27.6%）、太阳国际（10.7%）、IGG（4.6%）、蓝港互动（4.6%）。

图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



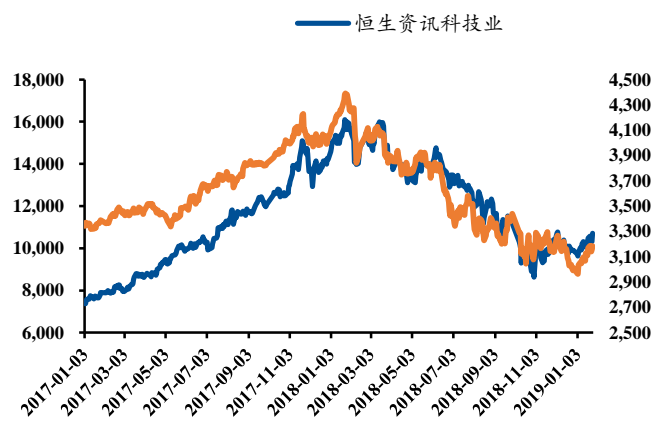
资料来源：wind、民生证券研究院

图 8：恒生指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源：wind，民生证券研究院

图 9：恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比



资料来源：wind，民生证券研究院

表 7: 港股互联网股涨幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值	PE (TTM)
1	0699. HK	神州租车	18.96	9.78	9.78	11,741	31.9
2	8086. HK	新维国际控股	9.71	-16.30	-16.30	300	-3.3
3	1588. HK	畅捷通	9.59	14.74	14.74	1,698	6.2
4	0299. HK	新体育	9.52	-2.13	-2.13	1,617	-337.4
5	1070. HK	TCL 电子	9.09	28.00	28.00	7,765	7.3
6	0248. HK	香港通讯国际控股	8.16	0.95	0.95	114	44.1
7	0673. HK	中国卫生集团	8.14	5.68	5.68	318	-14.7
8	0728. HK	中国电信	6.11	8.50	8.50	304,137	15.5
9	1075. HK	首都信息	5.88	12.50	12.50	903	10.2
10	0250. HK	中国数码信息	5.77	-3.51	-3.51	1,034	3.0

资料来源: wind、民生证券研究院

表 8: 港股游戏股涨幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值	PE (TTM)
1	0164. HK	中国宝力科技	81.56	32.65	32.65	1,024	-3.7
2	0484. HK	云游控股	27.59	-14.32	-14.32	483	-3.1
3	8029. HK	太阳国际	10.71	-12.68	-12.68	373	-4.8
4	0799. HK	IGG	4.64	13.41	13.41	13,502	11.2
5	8267. HK	蓝港互动	4.63	28.41	28.41	361	-1.4
6	1060. HK	阿里影业	2.34	-0.76	-0.76	28,911	-42.5
7	1980. HK	天鸽互动	2.32	0.98	0.98	3,388	7.3
8	0700. HK	腾讯控股	2.02	9.49	9.49	2,834,096	33.8
9	0777. HK	网龙	2.01	18.17	18.17	6,522	41.2
10	1022. HK	飞鱼科技	1.52	3.08	3.08	449	-1.2

资料来源: wind、民生证券研究院

表 9: 港股科技股涨幅 TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值	PE (TTM)
1	0164.HK	中国宝力科技	81.56	32.65	32.65	1,024	-3.7
2	0484.HK	云游控股	27.59	-14.32	-14.32	483	-3.1
3	1822.HK	弘达金融控股	23.33	-66.36	-66.36	218	-25.9
4	1613.HK	协同通信	21.52	20.00	20.00	358	-0.8
5	0699.HK	神州租车	18.96	9.78	9.78	11,741	31.9
6	8048.HK	御德国际控股	17.98	25.00	25.00	162	-5.8
7	0585.HK	意马国际	17.65	13.92	13.92	1,078	-5.0
8	1326.HK	传递娱乐	13.73	24.41	24.41	596	-3.6
9	0880.HK	澳博控股	13.39	11.37	11.37	39,866	18.4
10	8029.HK	太阳国际	10.71	-12.68	-12.68	373	-4.8

资料来源：wind、民生证券研究院

四、行业重要新闻与公告

（一）行业及公司新闻

（1）中财大绿金院与京东数字科技发布国内首批 ESG 行业系列指数

该系列指数以中财大绿金院的“ESG 评估体系”为基础，采用京东生态的消费大数据与中财大绿金院对“沪深 300”、“中证 500”所有成分公司的评估数据，根据等权、市场份额加权等编制方式，形成覆盖酒类、家电、手机通讯、美妆个护、家居家纺、医药保健等 21 个消费品行业的 ESG（环境责任、社会责任、公司治理）行业评估。本次发布的指数系国内首批 ESG 行业指数，展现消费品行业的 ESG 变化趋势，填补了行业 ESG 评估的空白。

ESG，即环境责任（Environmental）、社会责任（Socialresponsibility）、公司治理责任（Governance），是近年在海外市场兴起并逐步成熟的一类新的投资理念和企业评价标准。ESG 评估是在对一家公司基本面的考量之上，增加对环境（如碳排放、能源利用率、包装材料与废料等）、社会责任（如人力资源管理、产品质量、金融产品风险等）、公司治理（如股东否决权、会计核算、限制竞争行为等）这三大类指标的考量。

（2）拼多多年货节平台总物流订单数同比增逾 340%

1 月 25 日消息，拼多多公布“年货节”大促最新数据显示，从 1 月 4 日“年货节”开幕至 1 月 24 日 0 时，平台总物流订单数同比增长逾 340%。“年货节”期间，拼多多农产品及农副产品订单总量超 5500 万单，总量超过 3 亿斤，低线城市和农村市场年货消费“餐桌升级”、“厨房升级”的双升趋势明显。

(3) 第4批游戏版号下发 腾讯结束10个月“冻结期”利好股价

内地政府审批4轮共352款游戏版号申请后，腾讯（00700）负责开发或代理的3款游戏终获商业化许可，结束10个月的“冻结期”。券商界视之利好股价，料手机游戏业务将于第2季回勇，而内地的游戏版号出审步伐也会加速。

(4) 众安在线：预期集团2018年度净亏损增加不少于75%

预期本集团于2018年度可能录得净亏损增加不少于75%，而2017年度则录得净亏损约人民币9.964亿元。

导致净亏损的预期增长主要因素为：(i) 承保亏损随著保费收入同比快速增长约88%而增加，儘管我们已注意到我们的承保业务持续优化，综合成本率已由二零一七年的133.1%显著优化至二零一八年上半年的124.0%，且该比率预期将于二零一八年下半年进一步优化；- 2 - (ii) 投资收益（包括公允价值变动损益净额）由于市场疲软而减少；及(iii) 其他开支增加，主要由于(a)我们持续投资于研发活动；及(b)我们于二零一八年开始的国际业务产生的营运前开支。

(二) 上周重要公告汇总

- 1) 中软国际：公司回购200万股股份用于股权激励计划，占总股份数0.08%，平均代价3.52港元。
- 2) 中信集团：拟提供共计1.46亿人民币担保于PPP、污水处理、生态恢复项目。
- 3) 比高集团：公司拟进行股本重组事宜，涉及股份合并。
- 4) 恒大健康：订立收购买卖协议，以9.3亿美元价格收购NEVS公司51%股权。
- 5) 中国信息科技：签署有关收购事项谅解备忘录。
- 6) 联想集团：董事会宣布发行6.75亿美元可转换债券，初步转股价为每股7.99港元，债券共可转换6.63亿股股份。
- 7) 中国新华电视：拟召开特别股东大会讨论关联交易及第三次修订可转换债券条款事项。
- 8) 惠涛集团：董事会提议股份合并，由面值0.001港元/股合并为0.2港元/股。
- 9) 黄达富控股：股东大会通过增加法定股本、认购协议及相关交易事项。
- 10) 寰宇娱乐：完成配售8200万股股份，占全部以发行股份约9.04%
- 11) 中信股份：披露收购大冶特殊钢股份公司交易预案，并答复交易所问询函。
- 12) 天鸽互动：订立股份转让协议，拟作价2.93亿人民币购买金华睿安36%股权。
- 13) 云游控股：订立投资协议，拟以2260万元人民币收购目标公司19.99%股份。

- 14) 中兴通讯：披露董事会相关监事会、独董意见，涉及定向增发、董事会提名等议题。
- 15) 中国公共采购：董事会建议实行股份合并，由面值 0.1 港元合并为 1 港元。
- 16) 百奥家庭互动：回购 150 万股，占已发行股份 0.05%。
- 17) 云游控股：回购股份 179 万股，占已发行股份 1.31%。
- 18) 中国三三传媒：更换财务总监、公司秘书及授权代表。
- 19) 品牌中国：向员工售出 285 万份购股权，期权价 1 元，行权价为 7.53 港元，当日收盘价为 7.50 港元。

五、风险提示

- 1) 中美贸易战恶化。
- 2) 宏观经济下滑。
- 3) 行业发展增速不达预期。

插图目录

图 1: 海外互联网传媒指数 (选自美股和港股 170 公司权重计算得到)	3
图 2: 标普 500 与沪深 300 指数走势对比	5
图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比	5
图 4: 标普 500 与道琼斯指数走势对比	5
图 5: 纳斯达克互联网及中国科技股走势对比	5
图 6: 中概股板块指数收益率 (以美股-中概成分股 143 公司权重计算得到)	7
图 7: 恒生指数及资讯科技业指数收益率	9
图 8: 恒生指数与沪深 300 指数走势对比	9
图 9: 恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比	9

表格目录

表 1: 海外互联网传媒市场涨幅 TOP10	4
表 2: 海外互联网传媒市场跌幅 TOP10	4
表 3: 纳斯达克互联网成分股涨幅 TOP10	6
表 4: 纳斯达克互联网成分股跌幅 TOP10	6
表 5: 海外互联网传媒市场涨幅 TOP10	8
表 6: 海外互联网传媒市场跌幅 TOP10	8
表 7: 港股互联网股涨幅 TOP10	10
表 8: 港股游戏股涨幅 TOP10	10
表 9: 港股科技股涨幅 TOP10	10

分析师与研究助理简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

史家欢，复旦大学金融学硕士，2015年7月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

武子皓，金融学硕士，2017年11月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

分析师承诺

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，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。