

斗鱼赴美 IPO，股东腾讯战略布局于直播行业

——传媒互联网行业-海外周报 20180429

传媒互联网行业周报

2018年04月29日

报告摘要:

● 市场回顾:

海外互联网传媒板块。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,本周下跌0.66%,2017年初以来上涨64.99%,2018年初以来下跌8.79%。公司方面,本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为:博华太平洋(35.61%)、蓝鼎国际(22.33%)、海亮教育(19.58%)、1药网(14.29%)、好未来(13.26%)。

美股市场:

标普500收盘2939.88点,本周上涨1.20%;道琼斯工业指数收盘26543.33点,本周下跌0.06%;纳斯达克指数收盘8146.40点,本周上涨1.85%;其中,纳斯达克互联网指数收盘850.7740点,本周上涨3.10%;纳斯达克中国科技股指数收盘2056.92点,本周下跌1.29%。中概股: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0.14%,2017年初以来上涨70.99%,2018年初以来下跌10.06%。阿里巴巴涨0.08%,京东跌2.93%,百度跌2.87%,网易涨5.53%,哔哩哔哩涨1.89%,拼多多跌6.92%。

港股市场: 港股市场本周恒生指数收盘29605.01点,本周下跌1.20%;恒生资讯科技业指数收盘12126.85点,本周下跌1.56%。从收益率指标来看,恒生指数收益率下跌4.60%,恒生资讯科技业指数收益率下跌3.90%。

行业要闻:

- (1) 腾讯、阿里、京东“搭乘”趣头条
- (2) 百度和今日头条互诉,索赔额度相等,道歉方式相当
- (3) 斗鱼赴美IPO,第一大股东腾讯或成最大赢家
- (4) 腾讯与数码通讯连锁企业迪信通签订智慧零售战略合作协议
- (5) 英国将允许华为参与5G建设,供应“非核心”设施

● 本周要点及投资建议:

斗鱼赴美IPO,持续的战略投资表明腾讯在泛娱乐方面的实力与布局。游戏直播平台斗鱼直播申请上市,预计融资规模5亿美元。腾讯作为斗鱼单一最大股东,持股比例高达40%。同时腾讯持有虎牙的29.6%股份,投票权为40.1%。根据此前腾讯与虎牙方面达成的协议,腾讯有权在2021年3月8日前通过购买股票将在虎牙的投票权提升至50.1%。腾讯布局直播领域,从放下的竞争格局来看,斗鱼虎牙占据了直播领域的头部地位,主播质量较高,粉丝流量比较集中,这无疑都将使得腾讯在直播行业的布局占据优势。腾讯在电子阅读、音乐领域使用的内部流量和资源加持,外部进行战略投资与娱乐布局,对于粉丝经济的发展和期待,从腾讯的布局可以看出,从行业的角度,未来直播将逐渐向核心主播与核心平台集中,这其中的流量变现价值值得期待。

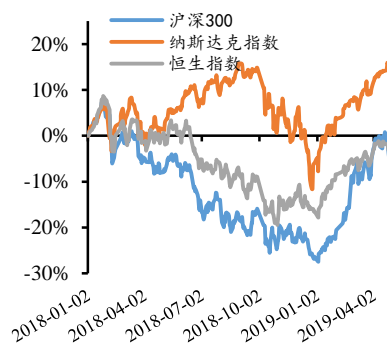
我们认为**2019年寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。**建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司,企业内部整体管理升级加强的公司,商业模式及业务边际向好的公司。建议关注:腾讯控股、网易、阿里巴巴、小米集团、拼多多、百度、哔哩哔哩等。

● 风险提示:

- 1) 中美贸易战恶化;
- 2) 宏观经济下滑;
- 3) 传媒行业政策趋严;
- 4) 行业发展增速不达预期。

推荐 维持评级

纳斯达克及恒生指数与沪深300走势比较



资料来源:wind, 民生证券研究院

分析师: 刘欣

执业证号: S0100519030001
 电话: 010-85127512
 邮箱: liuxin_yj@mszq.com

分析师: 钟奇

执业证号: S0100518110001
 电话: 021-60876718
 邮箱: zhongqi@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、民生传媒互联网海外周报20190401: 阿里投资趣头条,看重新兴市场抢占流量入口
- 2、民生传媒周报海外版 20190325: 小米集团战略升级,重视AIoT优化商业模式
- 3、民生传媒周报海外版20190318: 拼多多营收持续高速增长,各项成本提升亏损扩大
- 4、民生传媒周报海外版20190218: 阿里入股哔哩哔哩,提升哔哩哔哩变现升级预期

目录

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	6
(三) 中概股市场表现	8
(四) 港股市场表现	10
四、行业重要新闻与公告	13
(一) 行业及公司新闻	13
(二) 上周重要公告汇总	16
五、风险提示	18

一、投资建议

美股市场：恐慌指数 VIX 上涨 5.29%，市场风险偏好出现下沉迹象。海外互联网传媒板块。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，本周下跌 0.66%，2017 年初以来上涨 64.99%，2018 年初以来下跌 8.79%。公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：博华太平洋（35.61%）、蓝鼎国际（22.33%）、海亮教育（19.58%）、1 药网（14.29%）、好未来（13.26%）。

美股市场：标普 500 收盘 2939.88 点，本周上涨 1.20%；道琼斯工业指数收盘 26543.33 点，本周下跌 0.06%；纳斯达克指数收盘 8146.40 点，本周上涨 1.85%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 850.7740 点，本周上涨 3.10%；纳斯达克中国科技股指数收盘 2056.92 点，本周下跌 1.29%。中概股：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 0.14%，2017 年初以来上涨 70.99%，2018 年初以来下跌 10.06%。阿里巴巴涨 0.08%，京东跌 2.93%，百度跌 2.87%，网易涨 5.53%，哔哩哔哩涨 1.89%，拼多多跌 6.92%。

港股市场：港股市场本周恒生指数收盘 29605.01 点，本周下跌 1.20%；恒生资讯科技业指数收盘 12126.85 点，本周下跌 1.56%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌 4.60%，恒生资讯科技业指数收益率下跌 3.90%。

我们认为 2019 年寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司，企业内部整体管理升级加强的公司，商业模式及业务边际向好的公司。建议关注：腾讯控股、网易、阿里巴巴、小米集团、拼多多、百度、哔哩哔哩等。

二、本周要点

斗鱼赴美 IPO，第一大股东腾讯或成最大赢家，持续的战略投资表明腾讯在泛娱乐方面的实力与布局。游戏直播平台斗鱼直播申请上市，预计融资规模 5 亿美元。腾讯作为斗鱼单一最大股东，持股比例高达 40%。同时腾讯持有虎牙的 29.6% 股份，投票权为 40.1%。根据此前腾讯与虎牙方面达成的协议，腾讯有权在 2021 年 3 月 8 日前通过购买股票将在虎牙的投票权提升至 50.1%。腾讯布局直播领域，从放下的竞争格局来看，斗鱼虎牙占据了直播领域的头部地位，主播质量较高，粉丝流量比较集中，这无疑都将使得腾讯或成为背后最大的赢家。

腾讯在电子阅读、音乐领域使用的内部流量和资源加持，外部进行战略投资与娱乐布局，对于粉丝经济的发展和期待，从腾讯的布局可以看出，从行业的角度，未来直播将逐渐向核心主播与核心平台集中，这其中的流量变现价值值得期待。

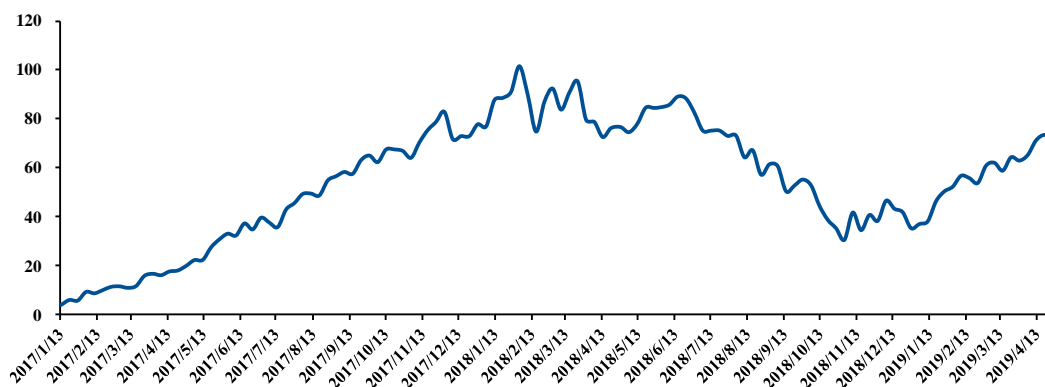
三、上周市场表现回顾

（一）海外市场整体表现

本周海外互联网传媒板块：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，本周下跌 0.66%，2017 年初以来上涨 64.99%，2018 年初以来下跌 8.79%。

公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：博华太平洋（35.61%）、蓝鼎国际（22.33%）、海亮教育（19.58%）、1 药网（14.29%）、好未来（13.26%）。本周海外互联网传媒板块的跌幅前五名分别为：魔线（-63.91%）、中国智能集团（-20.51%）、品钛（-19.26%）、360 金融（-18.67%）、YANGTZE RIVER PORT & LOGISTICS（-16.81%）。

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	1076.HK	博华太平洋	35.61	208.62	237.74	21,961	-8.6
2	0582.HK	蓝鼎国际	22.33	17.41	6.91	6,623	-11.0
3	HLG.O	海亮教育	19.58	47.11	13.60	9,855	38.0
4	YI.O	1 药网	14.29	35.59	43.32	4,830	-13.0

5	TAL.N	好未来	13.26	6.98	44.68	147,291	59.6
6	0102.HK	凯升控股	10.88	58.25	64.65	2,097	321.1
7	BZUN.O	宝尊电商	8.36	8.96	54.95	17,521	66.2
8	8167.HK	中国新电信	6.80	-3.68	-18.65	1,283	-17.7
9	CSIQ.O	阿特斯太阳能	6.63	8.80	41.35	8,074	5.1
10	0877.HK	昂纳科技集团	5.58	0.44	26.11	3,123	13.9

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	MOXC.O	魔线	-63.91	-75.53	-39.00	94	-2.1
2	0395.HK	中国智能集团	-20.51	-23.46	-65.56	1,499	-27.0
3	PT.O	品钛	-19.26	-47.59	-35.56	1,702	-25.0
4	QFIN.O	360 金融	-18.67	27.69	26.40	18,974	-10.2
5	YRIV.O	YANGTZE RIVER PORT & LOGISTICS	-16.81	67.95	-76.26	1,092	-11.8
6	UXIN.O	优信	-16.32	-25.59	-41.98	5,550	-2.4
7	1317.HK	枫叶教育	-15.13	6.88	17.78	10,383	17.5
8	QTT.O	趣头条	-14.44	-33.45	21.26	14,775	-7.4
9	0245.HK	中国民生金融	-11.39	-21.79	-32.37	3,475	28.3
10	BITA.N	易车	-10.18	-18.53	-47.64	6,350	-10.6

资料来源：wind、民生证券研究院

(二) 美股市场表现

标普 500 收盘 2939.88 点，本周上涨 1.20%；道琼斯工业指数收盘 26543.33 点，本周下跌 0.06%；纳斯达克指数收盘 8146.40 点，本周上涨 1.85%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 850.7740 点，本周上涨 3.10%；纳斯达克中国科技股指数收盘 2056.92 点，本周下跌 1.29%。

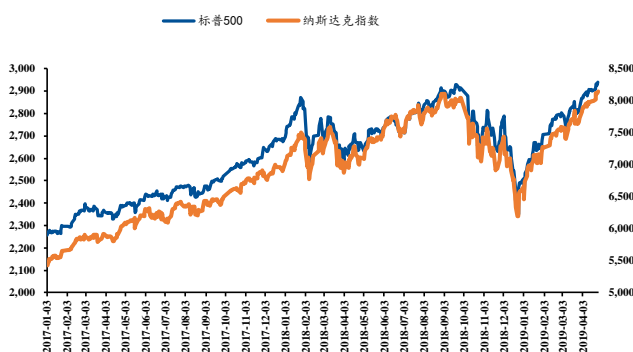
本周纳斯达克互联网成分股涨幅居前五的标的为：TRAVELZOO (32.80%)、全球鹰娱乐 (21.97%)、布莱克维 (18.95%)、SHUTTERFLY INC (9.65%) 和 QUINSTREET INC (8.72%)；跌幅居前三的标的为：OVERSTOCKCOM INC (-12.75%)、INTERNAP 网络服务 (-8.90%)、欢聚时代 (-6.25%)。

图 2：标普 500 与沪深 300 指数走势对比



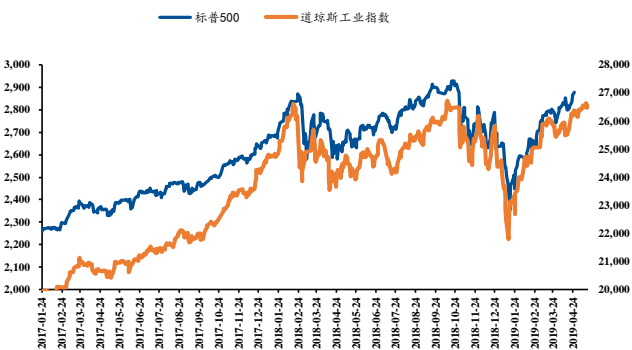
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：标普 500 与纳斯达克指数走势对比



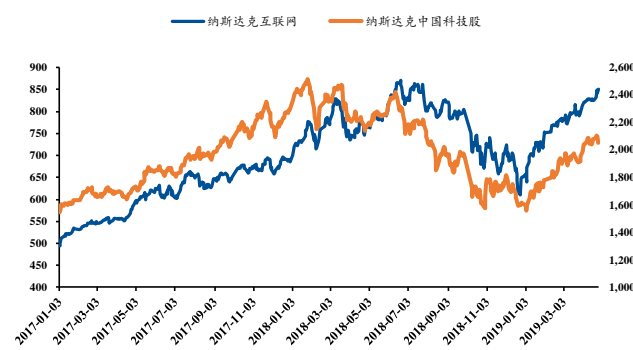
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：标普 500 与道琼斯指数走势对比



资料来源：wind，民生证券研究院

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

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	TZOO.O	TRAVELZOO	32.80	36.27	85.76	1,458	-29.2
2	ENT.O	全球鹰娱乐	21.97	-6.39	-70.22	410	62.6
3	BCOV.O	布莱克维	18.95	18.67	41.76	2,542	29.4
4	SFLY.O	SHUTTERFLY INC	9.65	7.90	8.92	10,054	124.5
5	QNST.O	QUINSTREET INC	8.72	7.09	-11.65	4,807	56.1
6	STMP.O	STAMPSCOM INC	8.56	5.88	-44.62	10,169	23.3
7	FB.O	FACEBOOK	7.41	14.88	46.08	3,679, 041	8.3
8	VRSN.O	威瑞信 (VERISIGN)	7.08	10.08	34.78	160,32 5	28.1
9	EBAY.O	EBAY	6.61	3.28	37.17	225,01 9	37.0
10	NTES.O	网易	5.53	16.27	19.52	248,14 7	90.8

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	OSTK.O	OVERSTOCK COM INC	-12.75	-21.36	-3.76	2,837	-2.0
2	INAP.O	INTERNAP 网 络服务	-8.90	-19.56	-3.86	682	-1.6
3	YY.O	欢聚时代	-6.25	-2.04	37.49	35,173	21.8
4	ZG.O	ZILLOW GROUP-A	-4.69	-0.76	7.99	46,885	-57.9
5	SINA.O	新浪	-3.76	5.77	16.82	30,117	35.6
6	BIDU.O	百度	-2.87	0.77	4.74	390,60 9	14.4
7	CTRP.O	携程网	-2.59	-0.94	59.94	161,08	147.7

						6	
8	CCOI.O	COGENT COMMUNICAT IONS HOLDINGS INC	-2.07	1.88	23.74	17,241	89.4
9	YNDX.O	YANDEX	-1.74	6.84	34.15	80,191	88.9
10	PETS.O	PETMED EXPRESS	-1.48	-3.51	-4.41	3,059	11.0

资料来源：wind、民生证券研究院

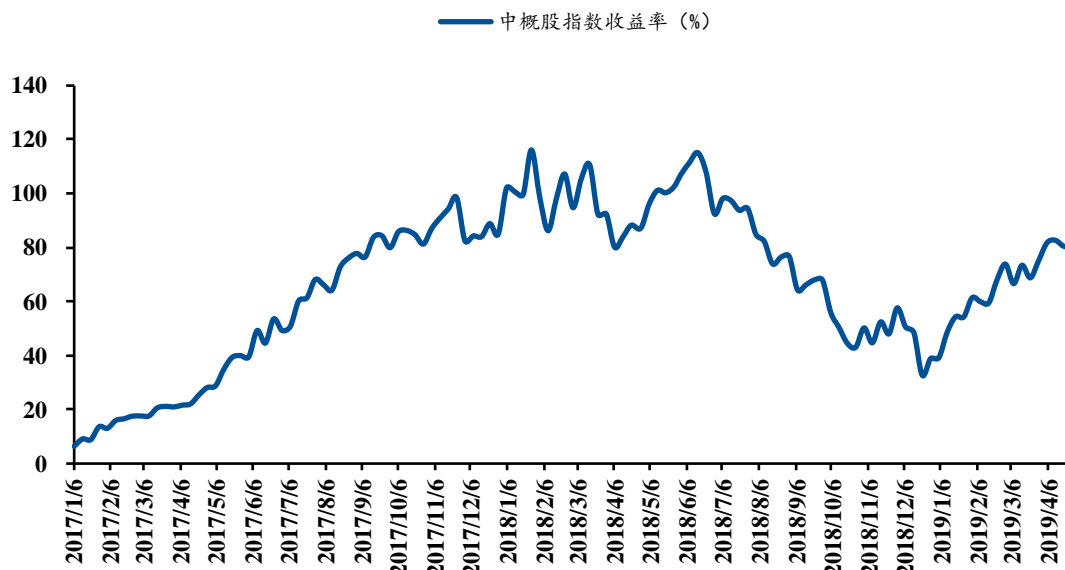
（三）中概股市场表现

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 0.14%，2017 年初以来上涨 70.99%，2018 年初以来下跌 10.06%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴(BABA.N)涨 0.08%，京东(JD.O)跌 2.93%，百度(BIDU.O)跌 2.87%，携程网(CTRP.O)跌 2.59%，网易(NTES.O)涨 5.53%，哔哩哔哩(BILI.O)涨 1.89%，搜狐(SOHU.O)涨 0.46%，拼多多(PDD.O)跌 6.92%、优信(UXIN.O)跌 16.32%，搜房网(SFUN.N)跌 5.59%，迅雷(XNET.O)跌 0.57%。

公司方面，本周中概股板块涨幅前五名分别为：国双(25.87%)、海亮教育(19.58%)、鲈乡农村小贷(17.73%)、豪鹏国际(15.56%)和瑞立集团(15.26%)。本周中概股板块跌幅前三名分别为：魔线(-63.91%)、点牛金融(-34.50%)、ATA 公司(-23.60%)。

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: 美股-中概股市场涨幅 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	GSUM.O	国双	25.87	21.62	61.43	747	-1.5
2	HLG.O	海亮教育	19.58	47.11	13.60	9,855	38.0
3	GLG.O	鲈乡农村小贷	17.73	-28.14	0.30	62	1.2
4	HPJ.O	豪鹏国际	15.56	20.34	60.83	366	4.1
5	SORL.O	瑞立集团	15.26	28.47	96.81	481	5.6
6	YI.O	1 药网	14.29	35.59	43.32	4,830	-13.0
7	RETO.O	瑞图生态	12.57	16.57	51.54	302	8.1
8	MARK.O	REMARK	11.02	-23.78	16.53	386	-2.7
9	BZUN.O	宝尊电商	8.36	8.96	54.95	17,521	66.2
10	SPI.O	绿能宝	8.22	-7.36	407.89	21	0.0

资料来源: wind、民生证券研究院

表 6: 美股-中概股市场跌幅 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	MOXC.O	魔线	-63.91	-75.53	-39.00	94	-2.1
2	DNJR.O	点牛金融	-34.50	-19.41	-8.00	595	-76.7

3	ATAI.O	ATA 公司	-23.60	105.62	121.74	314	0.4
4	PT.O	品钛	-19.26	-47.59	-35.56	1,702	-25.0
5	QFIN.O	360 金融	-18.67	27.69	26.40	18,974	-10.2
6	BRQS.O	BORQS TECHNOLOG IES	-17.02	-18.41	21.88	822	146.6
7	NVfy.O	诺华家具	-16.88	-7.40	77.08	152	4.3
8	YRIV.O	YANGTZE RIVER PORT&LOGIS TICS	-16.81	67.95	-76.26	1,092	-11.8
9	BIQI.O	RENMIN TIANLI	-16.62	-25.00	75.86	103	-6.7
10	UXIN.O	优信	-16.32	-25.59	-41.98	5,550	-2.4

资料来源：wind、民生证券研究院

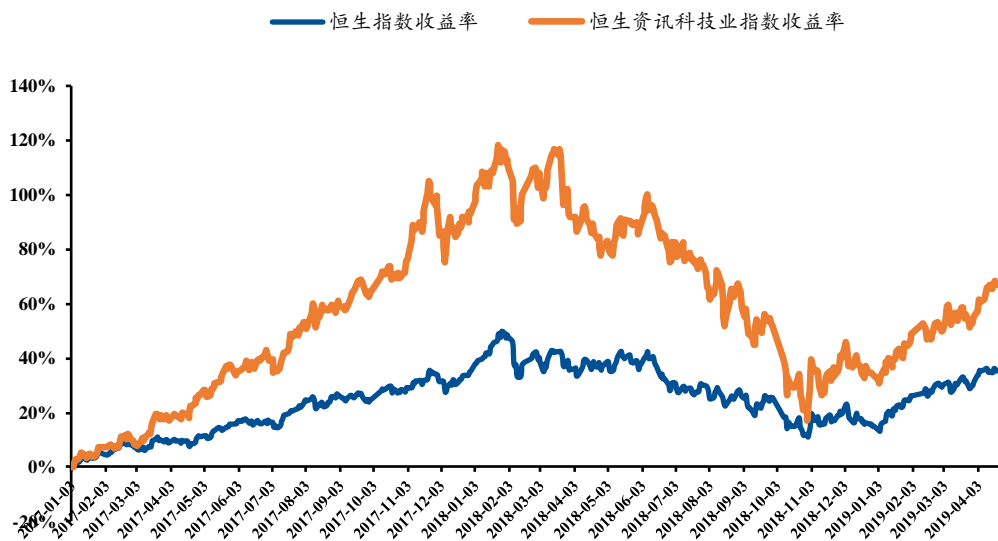
（四）港股市场表现

港股市场本周恒生指数收盘 29605.01 点，本周下跌 1.20%；恒生资讯科技业指数收盘 12126.85 点，本周下跌 1.56%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌 4.60%，恒生资讯科技业指数收益率下跌 3.90%。

本周港股-互联网成分股涨幅居前五的标的为：中国智能交通（6.58%）、NEXION TECH（6.38%）、壹传媒（6.19%）、即时科研（3.28%）和香港宽频（2.79%）。

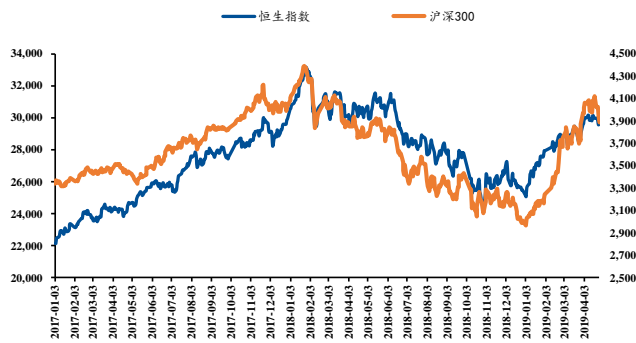
本周港股-游戏成分股出现大面积跌势，仅中国宝力科技（2.91%）出现正向涨幅，此外，智傲控股（0.00%）、神通机器人教育（0.00%）本周持平。

图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



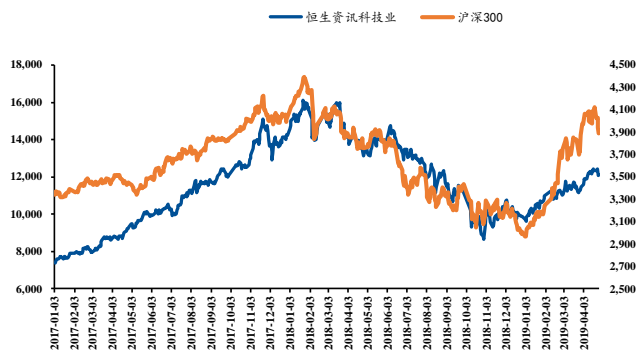
资料来源: wind、民生证券研究院

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	1900.HK	中国智能交通	6.58	-1.22	15.71	345	-3.0
2	8420.HK	NEXION	6.38	6.38	11.11	77	7.5

		TECH					
3	0282.HK	壹传媒	6.19	6.19	-4.63	466	-0.9
4	8119.HK	即时科研	3.28	3.28	3.28	76	9.7
5	1310.HK	香港宽频	2.79	11.84	17.68	12,063	35.4
6	2708.HK	艾伯科技	2.16	-0.53	9.88	649	13.7
7	1588.HK	畅捷通	1.98	-1.34	31.13	1,923	18.4
8	1736.HK	中国育儿网络	1.67	-4.69	8.93	268	9.1
9	1686.HK	新意网集团	1.19	1.35	46.12	13,532	19.8
10	0204.HK	中国投资开发	0.66	-4.38	-30.45	139	-5.8

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	2.91	-1.40	-13.47	662	-2.4
2	8282.HK	智傲控股	0.00	24.00	-10.58	64	-3.1
3	8206.HK	神通机器人教育	0.00	2.86	4.35	586	12.2
4	0484.HK	云游控股	-0.94	42.20	55.37	868	-3.1
5	6899.HK	联众	-1.32	-2.60	-8.54	704	-1.2
6	0595.HK	AV CONCEPT HOLD	-1.41	-2.78	-1.41	273	2.0
7	0082.HK	第一视频	-1.61	-3.92	-16.95	886	-1.6
8	1060.HK	阿里影业	-1.82	16.55	22.73	37,014	-54.9

9	0700.HK	腾讯控股	-1.94	6.37	22.29	3,136,823	40.7
10	0434.HK	博雅互动	-3.14	35.00	78.51	1,343	6.8

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	8048.HK	御德国际控股	62.40	69.17	141.67	311	-15.3
2	1076.HK	博华太平洋	35.61	208.62	237.74	21,961	-8.6
3	8106.HK	升华兰德	31.00	30.43	15.38	130	15.9
4	0582.HK	蓝鼎国际	22.33	17.41	6.91	6,623	-11.0
5	2080.HK	奥克斯国际	20.78	57.63	19.23	299	-17.4
6	8172.HK	拉近网娱	17.00	-5.65	-40.61	423	-2.1
7	8271.HK	环球数码创意	13.53	-3.50	8.43	251	-1.0
8	0102.HK	凯升控股	10.88	58.25	64.65	2,097	321.1
9	3773.HK	年年卡	10.23	2.11	15.48	173	-6.8
10	1450.HK	世纪睿科	8.33	16.07	2.63	171	-4.9

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) QuestMobile: 两条主线成短视频博弈新战场 (中证网)

日前, 第三方数据机构 QuestMobile 发布了中国移动互联网 2019 春季大报告。数据显示, 移动互联网月活用户规模已达 11.38 亿, 同比增速首次跌破 4%, 用户时长的增长也在放缓, 大拐点正在降临。

其中在短视频行业，用户规模已突破 8 亿，格局上抖音、快手依旧占据两极，整个行业进入存量竞争，用户打开短视频 APP 的个数涨至 1.7 个。值得注意的是，短视频增速放缓的大背景下，下沉市场、银发人群成为平台未来占领市场的重点所在。

(2) 腾讯、阿里、京东“搭乘”趣头条（钛媒体）

腾讯、阿里、京东同时入局，趣头条已经成为巨头获得下沉市场和用户的通道。

3 月 28 日，趣头条宣布获得阿里巴巴为期三年的 1.71 亿美元可转换债，可转债年息为 3%。腾讯在趣头条上市前就已经入局。2018 年 3 月，腾讯领投趣头条 B 轮融资融资，持有 7.8% 股份，成为趣头条上市后最大外部股东。去年 11 月京东也在趣头条上市前最后时刻宣布认购意向，最终以 7 美元的价格购买了趣头条 207 万股 ADS，投资总额为 1,449 万美元。

庞大的下沉市场用户群、快速的户增长，是趣头条吸引巨头投资的重要因素。

(3) 百度和今日头条互诉，索赔额度相等，道歉方式相当（财经网）

4 月 26 日上午，百度以不正当竞争为由将今日头条起诉到北京市海淀区人民法院，起因是今日头条（北京字节跳动科技有限公司）大量窃取百度“TOP1”搜索产品结果，要求字节跳动立即停止侵权，赔偿相关经济损失及合理支出共计人民币 9000 万元，并连续 30 天在其 APP 及网站首页道歉。除民事起诉外，百度也同时向法院提交了行为禁止保全申请书。随后，今日头条表示：积极应诉。

4 月 26 日下午，今日头条因发现百度在搜索中窃取了海量抖音短视频，抖音以不正当竞争为由将百度诉至法院。抖音要求百度立即停止侵权，赔偿 9000 万元，并在百度首页连续道歉 30 天。据悉，海淀法院已经受理了此案。

(4) 涉平台责任案再审出炉：不宜苛责百度等搜索过度审核（财经网）

2019 年 4 月 15 日，北京市高级人民法院对新会江裕信息产业有限公司诉爱普生（中国）有限公司、北京百度网讯科技有限公司不正当竞争纠纷一案作出再审判决，重申了搜索引擎服务提供者在商业推广中仅负有“通知-删除”一般注意义务的责任边界，而无主动审核义务。

北京高院推翻了二审法院的判决意见，认为百度未参与竞价排名关键词的设定，主观无过错，不承担连带责任，百度责任边界仅限于“通知”、“删除”义务。

(5) 阿里巴巴旗下电商平台被 USTR 列入恶名市场名单（WIND）

Wind 风控日报数据显示，阿里巴巴集团旗下的一个电商平台也被美国贸易代表办公室（USTR）列入恶名市场名单

(6) 阿里巴巴领投商帆科技 B 轮融资（36 氪）

零售行业智慧 CRM 产品及服务提供商“商帆科技”，宣布完成 B 轮融资。本轮融资由阿里巴巴集团领投，华兴 Alpha 担任此次融资的财务顾问。

(7) 斗鱼赴美 IPO (DONEWS)

美东时间 22 日周一, 斗鱼国际提交 IPO 申请, 寻求以 DOYU 为代码在美国纽交所上市, 最高融资 5 亿美元, 但这只是用于计算注册费用的初步登记额, 实际 IPO 融资规模可能更高、也可能低于这一水平。承销商为摩根士丹利、摩根大通和美银美林。

(8) 腾讯与数码通讯连锁企业迪信通签订智慧零售战略合作协议 (新浪)

腾讯与数码通讯连锁企业迪信通签订智慧零售战略合作协议。双方约定将充分利用各自线上、线下不同领域的优势资源, 在数字化营销和数据资产运营等领域展开深度合作, 共同探索和打造数码通讯零售业的智慧零售方案。

(9) 腾讯控股入股阿根廷移动支付应用 Uala (新浪)

腾讯控股入股阿根廷移动支付应用 Uala, 加入高盛和亿万富翁乔治·索罗斯、史蒂夫·科恩的行列。

(10) 京东: 雄安新区地下物流系统已开始架构规划 (e 公司)

4 月 25 日, 由城市智能物流研究院(雄安)主办、京东物流与南开大学承办的第一届雄安城市物流发展论坛在雄安新区召开。会上介绍, 京东物流受雄安新区管委会委托, 率先对具体区域展开实际的地下物流研究工作。目前地下物流系统开始进行架构规划, 对案例地区进行了两种城配网络的仿真, 地下空间的环境也进入规划阶段。通过这一设想, 以后快递包裹可能会从地下专属物流通道里, 直接搭乘电梯自己送上门来。

(11) 中兴通讯携手中国联通打造全国首个 5G 网络全覆盖自贸片区 (中证网)

4 月 26 日, 在前海蛇口自贸片区 5G 行业应用展上, 中兴通讯携手中国联通展示了多个 5G 网络应用成果。依托中兴通讯、中国联通等各方提供的 5G 软硬件支持, 前海蛇口自贸片区已经成为全国首个实现 5G 网络全覆盖的自贸片区。

(12) 英国将允许华为参与 5G 建设, 供应“非核心”设施 (亿欧网)

4 月 24 日消息, 英国将允许华为为下一代移动网络供应设备。尽管有内阁成员依然有所担忧, 但由英国首相特蕾莎·梅担任首相的该国国家安全委员会, 同意让华为接触其 5G 移动基础设施的“非核心”部分, 例如天线。华为的设备已经出现在英国现有的非核心移动网络中。

英国政府发言人周三在回应允许华为参与 5G 建设时表示, 政府已对 5G 供应链进行“基于证据的审查”, 以保证现在与未来的安全基础。

(13) 携程通过股权置换交易将成为印度在线旅行社 MakeMyTrip 最大股东 (金融信息网)

携程将以一部分 MakeMyTrip 的普通股和 B 类普通股入股一家第三方投资基金。交易完成后, 携程和此第三方基金将持有 MakeMyTrip 的普通股和 B 类普通股, 分别占 MakeMyTrip 总投票权的 49.0% 和 4.0%; 同时, Naspers 将持有携程约 5.6% 的股票。

据了解，本交易预计将在 2019 年下半年完成。交易的完成将取决于一些成交条件的满足，包括必须的监管许可。

(二) 上周重要公告汇总

- 1) 拼多多(PDD.NYSE): 年报显示, 拼多多 2018 全年营收为人民币 131.20 亿元(约合 19.08 亿美元), 净亏损总额为 102.17 亿元(约合 14.86 亿美元)。平台年度活跃买家数达 4.185 亿, GMV 达 4716 亿元。

同时, 截至 2018 年 12 月 31 日, 拼多多员工总数为 3683 人, 较 2017 年的 1159 人增加 2524 人。其中, 工程师数量超 1800 人, 占据公司半数。

- 2) 网易(NTES.NYSE): 年报显示, 2018 年总营收为 CNY671.56 亿元, 同比上涨 24.13%; 总营业成本为 CNY592.64 亿元; 营业利润为 CNY78.93 亿元, 同比下降 35%; 销售毛利率为 42.29%; 此外, 总营收中网络游戏收入占比 59.85%,

同时, 员工总数 2.27 万人, 上年度为 1.97 万人。

- 3) 欢聚时代(YY.NYSE): 年报显示, 2018 年总营收为 CNY157.64 亿元, 同比上涨 35.95%; 总营业成本为 CNY132.42 亿元; 营业利润为 CNY25.22 亿元, 同比下降 1.13%; 销售毛利率为 36.45%.

同时, 员工总数 4325 人, 上年度为 3336 人。

- 4) 雲遊控股(00484.HK): 于二零一九年四月二十四日(交易时段后), 本公司、投资方(本公司直接全资附属公司)、空中、卖方及目标公司(其中包括)订立投资协议, 据此(i)投资方已有条件同意透过认购事项以新增注册资本形式认购目标公司 9.30% 股权, 总代价为人民币 20,000,000 元; (ii) 卖方已有条件同意透过股权转让出售而投资方已有条件同意透过股权转让收购目标公司 60.54% 股权(相当于目标公司已缴足注册资本中人民币 1,109,890 元), 总代价为人民币 130,152,857 元。根据投资协议, 股权转让的代价将由本公司根据一般授权配发及发行 22,268,908 股新股份(作为代价股份)予卖方所指定实体, 发行价为每股代价股份 6.876 港元。一经发行, 代价股份将占(i)本公司于本公告日期已发行股本约 16.24%; 及(ii)经配发及发行代价股份扩大后的本公司已发行股本约 13.97%, 惟须待完成后方可作实, 并假设本公司已发行股本概无变动(配发及发行代价股份除外)。

- 5) 金山软件(03888.HK): 内幕消息, 北京办公软件建议分拆及上市之最新进展。

兹提述本公司日期为二零一六年十月二十八日、二零一七年五月八日、二零一七年五月二十三日及二零一七年十二月十八日之公告(「该等公告」), 内容有关北京办公软件普通股之建议分拆及上市。除另有界定者外, 本公告所用词汇与该等公告所用者具相同涵义。

经过审慎的考虑, 北京办公软件认为上海证券交易所科创板为更加适合的股票上市地。

于二零一九年四月二十三日，北京办公软件之保荐人向中国证监会北京监管局就开始于上海证券交易所科创板之建议上市（「建议于科创板上市」）之上市前辅导程序提交申请，尚待取得中国证监会北京监管局的受理函。于本公告日期，北京办公软件尚未就建议于科创板上市向中国证监会及上海证券交易所提交正式申请。同日，北京办公软件向中国证监会提交申请以撤销其有关于深圳证券交易所创业板之建议上市之现有申请。

- 6) 白马户外媒体(0100.HK)：最新业务资料。如本公司二零一八年年报所披露，二零一八年第四季的收入受部分广告商支出趋向保守所影响，我们相信该情况源于外在环境的不确定因素增加，加上中国经济增长放缓。此趋势于二零一九年第一季持续。本集团于二零一九年第一季的收入为人民币 350,300,000 元，与二零一八年同期相若（二零一八年第一季：人民币 349,800,000 元）。由于部分大型客户削减开支，本公司目前预计其二零一九年第二季的收入可能较为疲弱，加上本集团整体成本增加，其中包括本集团就若干公共汽车候车亭支付的租金上升，可能会导致本公司二零一九年上半年的纯利减少。与此同时，本公司亦正在与外聘顾问评估于二零一九年一月一日或之后开始的年度期间生效的新香港财务报告准则—香港财务报告准则第 16 号租赁之潜在影响（如有）。

本年度本集团的策略为扩阔其客户基础及减少依赖电子商贸业和信息科技业的大型客户，专注物色增长中行业的新客户，集中中型及本地客户，维系餐饮业中的优质传统客户。本集团现正重整销售部门，按此策略改善规划及成效，并实施多项措施减低成本，应对业务难关。鉴于中国整体经济充满不确定因素，本公司对二零一九年经营环境抱审慎态度。

- 7) 新华文轩(00811.HK)：年报显示，2018 年总营收为 CNY81.87 亿元，同比上涨 11.51%；总营业成本为 CNY73.79 亿元；营业利润为 CNY7.70 亿元，同比上涨 33.27%；销售毛利率为 37.24%。

同时，员工总数 7724 人，上年度为 7642 人。

- 8) 中国联通(0762.HK)：第一季度主要财务及运营数据。2019 年第一季度，本集团继续深化实施聚焦创新合作战略，积极推进互联网化运营，全面深化混合所有制改革。提速降费和市场竞加剧对基础业务发展持续带来压力，本集团积极推动基础业务创新差异化经营的同时，加快创新业务的能力培养和规模发展，期内创新业务保持强劲的增长势头，支撑整体服务收入稳中有升。加上良好的成本管控，2019 年第一季度本集团的净利润持续显著提升。期内主要未经审核财务数据如下：— 整体服务收入为人民币 668.02 亿元，比去年同期上升 0.3%。EBITDA 为人民币 250.12 亿元，比去年同期上升 4.6%。
- 9) 中国移动(0941.HK)：2019 年首季度未经审计的主要运营数据。营运收入为人民币 1,850 亿元，比上年同期下降 0.3%；其中，通信服收入为人民币 1,659 亿元，比上年同期下降 0.5%。EBITDA 为人民币 727 亿元，比上年同期增长 4.4。股东应占利润为人民币 237 亿元，比上年同期下降 8.3%

五、风险提示

1) 中美贸易战恶化; 2) 宏观经济下滑; 3) 传媒行业政策趋严; 4) 行业发展增速不达预期。

图表目录

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)	4
图 2: 标普 500 与沪深 300 指数走势对比	6
图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比	6
图 4: 标普 500 与道琼斯指数走势对比	6
图 5: 纳斯达克互联网及中国科技股走势对比	6
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)	8
图 7: 恒生指数及资讯科技业指数收益率	10
图 8: 恒生指数与沪深 300 指数走势对比	11
图 9: 恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比	11

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	5
表 3: 纳斯达克互联网成分股涨幅 TOP10	7
表 4: 纳斯达克互联网成分股跌幅 TOP10	7
表 5: 美股-中概股市场涨幅 TOP10	9
表 6: 美股-中概股市场跌幅 TOP10	9
表 7: 港股互联网股涨幅 TOP10	11
表 8: 港股游戏股涨幅 TOP10	12
表 9: 港股科技股涨幅 TOP10	13

分析师与研究助理简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

钟奇，民生证券总裁助理&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。文化传媒与有色金属行业分析师。

武子皓，金融硕士，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其他方式发送、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。