

传媒互联网行业

行业研究/周报

百度旗下金融科技公司进军消费金融领域，拉开消金帷幕

——传媒互联网行业-海外周报 20180520

传媒互联网行业周报

2018年05月20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5.11%,2017年初以来上涨65.79%,2018年初以来下跌8.51%。公司方面,本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为:畅游(97.21%)、泛华金控(15.16%)、中国海洋捕捞(12.66%)、魔线(12.08%)、神州租车(9.76%)。

美股市场:

标普500收盘2859.53点,本周下跌0.71%;道琼斯工业指数收盘25764.00点,本周下跌0.69%;纳斯达克指数收盘7816.29点,本周下跌1.27%;其中,纳斯达克互联网指数收盘803.2580点,本周下跌1.72%;纳斯达克中国科技股指数收盘1782.1400点,本周下跌6.23%。中概股:民生传媒以美股-中概成分股115家公司构造了市值加权型中概股指数收益率,本周下跌4.75%,2017年初以来上涨73.00%,2018年初以来下跌9.37%。阿里巴巴跌1.37%,京东涨8.13%,百度跌1.95%,网易涨5.54%,哔哩哔哩跌7.54%,拼多多涨2.05%。

港股市场:恒生指数收盘27946.4600点,本周下跌2.11%;恒生资讯科技业指数收盘11213.7700点,本周下跌5.58%。从收益率指标来看,恒生指数收益率下跌9.40%,恒生资讯科技业指数收益率下跌14.70%。

行业要闻:

- (1) 拼多多正式上线整车销售业务。
- (2) 消费金融牌照首向BATJ开闸,度小满砸4.5亿拿下消金牌照。
- (3) 阿里43.6亿投资红星美凯龙。
- (4) 京东拟入股新宁物流。
- (5) 中国电信:2020年实现上海全市5G网络普遍覆盖。

本周要点及投资建议:

百度旗下金融科技公司—度小满进军消费金融领域,拉开消金帷幕。5月16日,百度旗下的全金融科技公司—度小满(重庆)科技有限公司向哈尔滨哈银消费金融出资4.5亿元,持有哈银消金30%的股权,仅次于持股53%的哈尔滨银行成为哈银消金的第二大股东。

此次以投资入股方式曲线获取消费金融牌照,度小满金融成为BATJ中首家获得消费金融公司牌照的巨头。而除了BATJ之外,苏宁金融曾通过发起设立的方式获得消费金融公司牌照。此番合作,实现了金融科技和金融机构的融合,同时也是消费金融行业智能转型的契机。另一方面,百度也借此进一步巩固自身的金融科技生态圈。从行业整体来看,近年来市场消费需求和信贷规模的上涨,将继续激发BATJ等互联网巨头积极布局消费金融领域,而作为稀缺资源的消费金融牌照也将影响市场格局的演变。

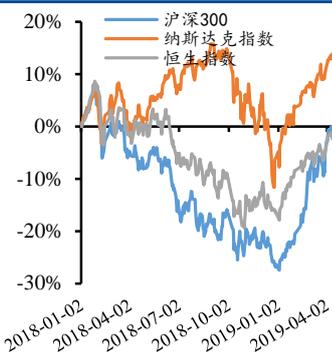
我们认为**2019年寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。**建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司,企业内部整体管理升级加强的公司,商业模式及业务边际向好的公司。建议关注:腾讯控股、网易、阿里巴巴、小米集团、拼多多、百度、哔哩哔哩等。

● 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	4
(二) 美股市场表现	6
(三) 中概股市场表现	9
(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	17

一、投资建议

美股市场：恐慌指数 VIX 下跌 22.34%，市场风险偏好出现上升趋势。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 5.11%，2017 年初以来上涨 65.79%，2018 年初以来下跌 8.51%。公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：畅游（97.21%）、泛华金控（15.16%）、中国海洋捕捞（12.66%）、魔线（12.08%）、神州租车（9.76%）。标普 500 收盘 2859.53 点，本周下跌 0.71%；道琼斯工业指数收盘 25764.00 点，本周下跌 0.69%；纳斯达克指数收盘 7816.29 点，本周下跌 1.27%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 803.2580 点，本周下跌 1.72%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1782.1400 点，本周下跌 6.23%。**中概股：**民生传媒以美股-中概成分股 115 家公司构造了市值加权型中概股指数收益率，本周下跌 4.75%，2017 年初以来上涨 73.00%，2018 年初以来下跌 9.37%。阿里巴巴跌 1.37%，京东涨 8.13%，百度跌 1.95%，网易涨 5.54%，哔哩哔哩跌 7.54%，拼多多涨 2.05%。

港股市场：恒生指数收盘 27946.4600 点，本周下跌 2.11%；恒生资讯科技业指数收盘 11213.7700 点，本周下跌 5.58%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌 9.40%，恒生资讯科技业指数收益率下跌 14.70%。

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

一、百度旗下金融科技公司进军消费金融领域，拉开消金帷幕。5月16日，中国银保监会黑龙江监管局披露《关于核准哈尔滨哈银消费金融有限责任公司增加注册资本和调整股权结构的批复》显示，百度旗下的全资金融科技公司——度小满（重庆）科技有限公司向哈尔滨哈银消费金融出资 4.5 亿元，持有哈银消金 30% 的股权，仅次于持股 53% 的哈尔滨银行成为哈银消金的第二大股东。

此次以投资入股方式曲线获取消费金融牌照，度小满金融成为 BATJ 中首家获得消费金融公司牌照的巨头。而除了 BATJ 之外，苏宁金融曾通过发起设立的方式获得消费金融公司牌照。此番合作，实现了金融科技和金融机构的融合，同时也是消费金融行业智能转型的契机。另一方面，百度也借此进一步巩固自身的金融科技生态圈。从行业整体来看，近年来市场消费需求和信贷规模的上涨，将继续激发 BATJ 等互联网巨头积极布局消费金融领域，而作为稀缺资源的消费金融牌照也将影响市场格局的演变。

二、阿里巴巴 2019 财年及四季度财报：全年营收 3,768 亿，同比增 51%，业绩表现超预期。核心电商业务：收入 3,234 亿元，同比增长 51%，占总收入比重为 86%，

依然占据最大比重。强劲增速主因：1.欠发达地区有效的用户获取和渗透（2019 财年，超过 70%的年度活跃消费者增长来自欠发达城市）；2.中国零售市场收入稳步增长，主要反映在更高的点击率和更好的购买转化率（反映出更高的用户参与度）；3.通过投资本地服务和新零售，扩大业务市场，从而获得更多的消费者市场份额、提高用户忠诚度。

三、腾讯控股 2019Q1 财报：腾讯 2019Q1 营收 854.65 亿元，同比增长 16%；净利润 272.10 亿元，同比增长 17%。非通用会计准则下，净利润为 209.30 亿元，同比增长 14%。

1、增值服务：2019Q1 营收 489.74 亿元，YOY+4%。1) 网络游戏：2019Q1 营收 285.13 亿元，同比基本持平，收入环比增长 18%，主要原因是：1) PC 端游戏如《地下城勇士》收入的增加；2) 智能手机游戏（包括《王者荣耀》等现有游戏及新游戏《完美世界手游》）收入增长的贡献。智能手机游戏：收入 212 亿元，同比下跌 2%，环比增长 11%，主要是由于季节性原因所致，新游戏发布减少；个人电脑客户端游戏：收入 138 亿元，同比下跌 2%，环比增长 24%，个人 PC 游戏核心付费用户仍保持健康的活跃度，《英雄联盟》游戏加快推出新皮肤的造型，随着 S8 赛事中国队夺得冠军荣获官方赛事皮肤的权利，在 2019Q2 推出，流水收入的回升值得期待；2019 年 1 月底《地下城与勇士》发布了重大内容更新，提升了角色等级的上线，付费用户数得以环比增长。2) 社交网络：收入增长 13%至 204.61 亿元，主要原因是游戏内虚拟游戏道具销售及直播服务和视频流媒体订购服务等数字内容服务的贡献增加所致。

2、金融科技与企业服务：自 2019Q1，腾讯季报及年报中会披露“金融科技与企业服务”这一项业务，该部分业务 2019Q1 营收 218 亿元，同比增长 44%，与 2018Q4 大致持平。增长主要原因是商业支付及云服务的收入增长。

3、网络广告：2019Q1 营收 133.77 亿元，YOY+25%，环比下降 21%。1) 社交及其他广告：收入 98.98 亿元，同比增长 34%，环比下降 16%，主要原因是来自微信朋友圈、小程序及 QQ 看点的广告收入增长；2) 媒体广告：收入 34.79 亿元，同比增长 5%，环比下降 33%，主要原因是：腾讯新闻服务中广告的贡献增加；环比下降的主要原因：第一季度广告主开支的季节性减少，及持续的宏观不确定因素影响所致，此外，在视频平台上延迟播放部门热门剧集也是收入环比减少的原因之一。

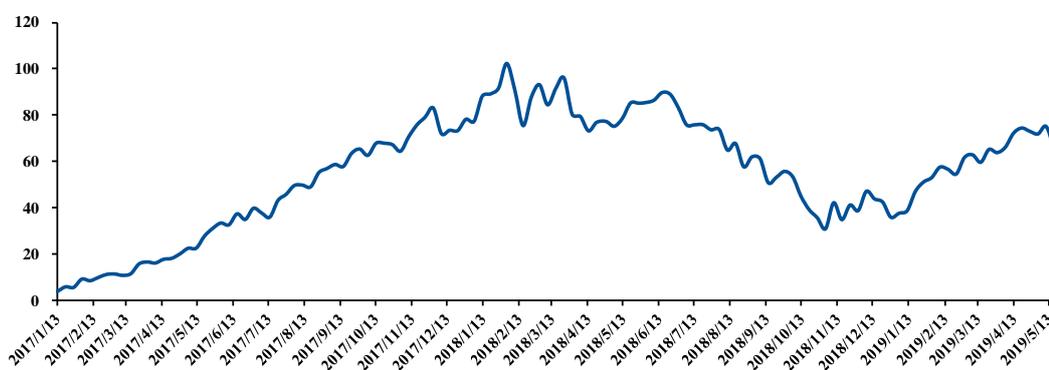
三、上周市场表现回顾

（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 5.11%，2017 年初以来上涨 65.79%，2018 年初以来下跌 8.51%。

公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：畅游（97.21%）、泛华金控（15.16%）、中国海洋捕捞（12.66%）、魔线（12.08%）、神州租车（9.76%）。本周海外互联网传媒板块的跌幅前五名分别为：和记电讯香港（-24.25%）、中兴通讯（-14.71%）、稳盛金融（-12.42%）、寺库（-12.11%）、永利澳门（-10.87%）。

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	CYOU.O	畅游	97.21	97.61	110.26	7,264	0.0
2	FANH.O	泛华金控	15.16	14.63	36.99	14,029	0.0
3	8047.HK	中国海洋捕捞	12.66	11.25	-19.09	1,650	31.6
4	MOXC.O	魔线	12.08	25.61	-14.54	135	0.0
5	0699.HK	神州租车	9.76	6.30	15.78	12,551	27.2
6	0863.HK	品牌中国	9.44	10.26	-23.25	1,356	-8.4

7	1565.HK	成实外教育	8.36	-3.16	-14.47	9,131	25.6
8	GDS.O	万国数据	8.35	-1.87	66.31	33,203	0.0
9	KNDI.O	康迪车业	8.18	-2.27	42.15	1,864	0.0
10	JD.O	京东	8.13	0.63	45.53	302,778	0.0

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	0215.HK	和记电讯香港	-24.25	-22.89	-12.32	8,159	23.0
2	0763.HK	中兴通讯	-14.71	-21.04	32.84	110,989	-99.1
3	WINS.O	稳盛金融	-12.42	-22.24	-22.64	2,267	0.0
4	SECO.O	寺库	-12.11	-12.93	-7.94	2,882	0.0
5	1128.HK	永利澳门	-10.87	-22.04	2.69	79,965	14.6
6	0708.HK	恒大健康	-10.70	-18.22	-13.30	67,684	-47.3
7	2342.HK	京信通信	-10.06	-20.42	17.83	3,303	-22.0
8	0354.HK	中国软件国际	-9.63	-18.12	-5.91	8,169	11.4
9	1300.HK	俊知集团	-9.60	-20.42	7.62	1,776	5.1
10	AGMH.O	AGM	-9.51	-17.78	-44.86	3,365	0.0

资料来源：wind、民生证券研究院

（二）美股市场表现

标普 500 收盘 2859.53 点，本周下跌 0.71%；道琼斯工业指数收盘 25764.00 点，本周下跌 0.69%；纳斯达克指数收盘 7816.29 点，本周下跌 1.27%；其中，纳斯达克互联网指

数收盘 803.2580 点，本周下跌 1.72%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1782.1400 点，本周下跌 6.23%。

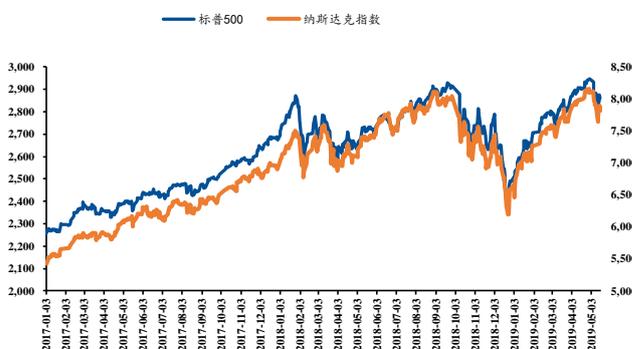
本周纳斯达克互联网成分股涨幅居前五的标的为：全球鹰娱乐 (20.50%)、ZILLOW GROUP-A (12.34%)、SUPPORTCOM (10.23%)、SHUTTERFLY INC (7.49%) 和网易 (5.54%)；跌幅居前三的标的为：OVERSTOCKCOM INC (-22.95%)、INTERNAP 网络服务 (-20.51%)、ZIX CORP (-14.49%)。

图 2：标普 500 与沪深 300 指数走势对比



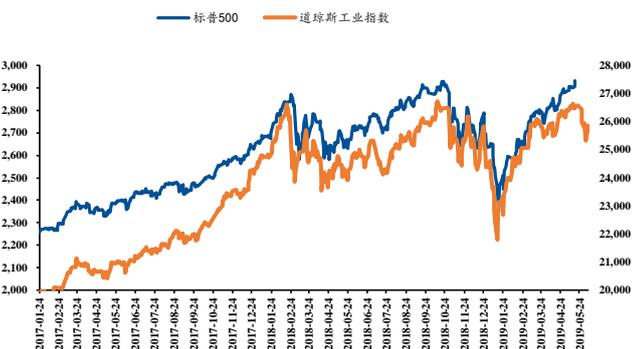
资料来源：wind，民生证券研究院

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 与道琼斯工业指数走势对比



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	ENT.O	全球鹰娱乐	20.50	65.37	-52.47	674	0.0
2	ZG.O	ZILLOW GROUP-A	12.34	19.78	26.57	56,655	0.0
3	SPRT.O	SUPPORTCO M	10.23	9.72	-3.66	309	0.0
4	SFLY.O	SHUTTERFLY INC	7.49	8.08	17.66	11,156	0.0
5	NTES.O	网易	5.54	-1.90	18.83	245,320	0.0
6	BCOV.O	布莱克维	5.22	2.49	46.02	2,679	0.0
7	YNDX.O	YANDEX	4.25	0.96	38.17	84,500	0.0
8	CSGP.O	科斯塔	3.90	4.30	53.44	130,242	0.0
9	QNST.O	QUINSTREET INC	3.54	10.79	-2.59	5,460	0.0
10	IAC.O	IAC/INTERACTIVECORP	3.04	4.50	28.37	136,063	0.0

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	-22.95	-19.50	-21.87	2,577	0.0
2	INAP.O	INTERNAP 网络服务	-20.51	-29.19	-32.77	514	0.0
3	ZIXI.O	ZIX CORP	-14.49	10.06	56.54	3,431	0.0
4	SOHU.O	搜狐	-7.02	-16.06	-0.40	4,675	0.0
5	AABA.O	雅虎(ALTABA)	-5.29	-9.71	17.48	449,130	0.0
6	TRIP.O	猫途鹰 (TRIPADVISOR)	-5.22	-15.48	-16.59	43,071	0.0
7	YY.O	欢聚时代	-4.04	-18.39	15.35	30,116	0.0
8	SINA.O	新浪	-4.04	-15.03	-0.30	25,482	0.0
9	LOGM.O	大家来网络	-3.15	-5.93	-4.60	26,489	0.0
10	CTRP.O	携程网	-2.98	-11.90	43.42	147,413	0.0

资料来源: wind、民生证券研究院

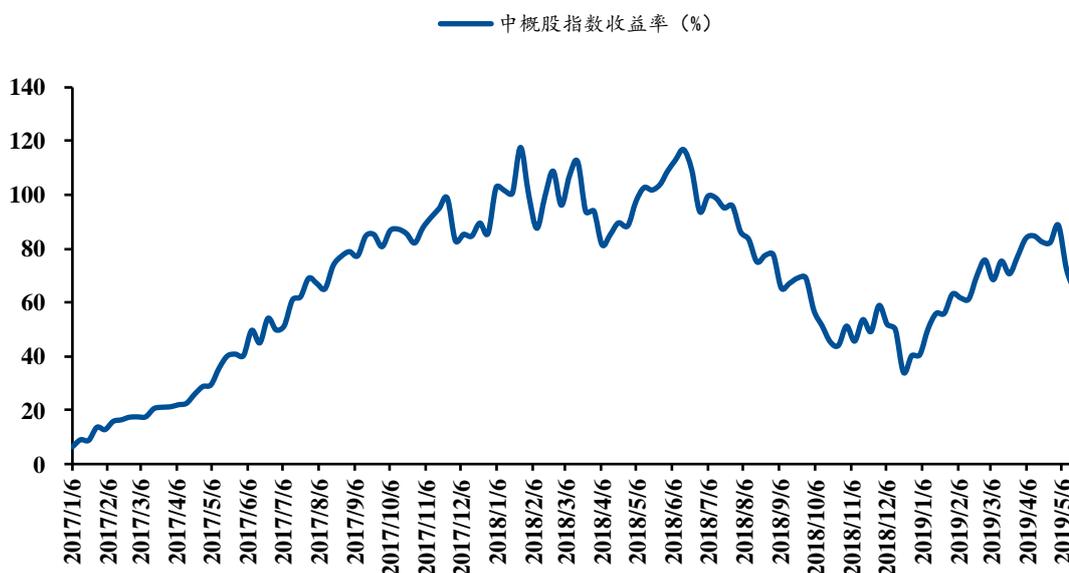
(三) 中概股市场表现

民生传媒以美股-中概成分股 115 家公司构造了市值加权型中概股指数收益率, 本周下跌 4.75%, 2017 年初以来上涨 73.00%, 2018 年初以来下跌 9.37%。

热门中概股涨跌不一, 阿里巴巴(BABA.N)跌 1.37%, 京东(JD.O)涨 8.13%, 百度(BIDU.O)跌 1.95%, 携程网(CTRP.O)跌 2.98%, 网易(NTES.O)涨 5.54%, 哔哩哔哩(BILI.O)跌 7.54%, 搜狐(SOHU.O)跌 7.02%, 拼多多(PDD.O)涨 2.05%、优信(UXIN.O)跌 7.60%, 搜房网(SFUN.N)跌 1.54%, 迅雷(XNET.O)跌 6.29%。

公司方面, 本周中概股板块涨幅前五名分别为: 畅游(97.21%)、泛华金控(15.16%)、泰克飞石(12.12%)、魔线(12.08%)和未来金融科技集团(9.39%)。本周中概股板块跌幅前三名分别为: 点牛金融(-28.68%)、尚高(-22.91%)、贝森资本(-17.64%)。

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	CYOU.O	畅游	97.21	97.61	110.26	7,264	0.0
2	FANH.O	泛华金控	15.16	14.63	36.99	14,029	0.0

3	CNTF.O	泰克飞石	12.12	-26.00	-26.00	54	0.0
4	MOXC.O	魔线	12.08	25.61	-14.54	135	0.0
5	FTFT.O	未来金融科技集团	9.39	17.65	131.40	298	0.0
6	LKCO.O	箩筐技术	9.09	3.38	-32.80	0	0.0
7	APM.O	知临集团	8.69	63.73	54.02	4,653	0.0
8	GDS.O	万国数据	8.35	-1.87	66.31	33,203	0.0
9	KNDI.O	康迪车业	8.18	-2.27	42.15	1,864	0.0
10	JD.O	京东	8.13	0.63	45.53	302,778	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	DNJR.O	点牛金融	-28.68	-44.49	-42.62	382	0.0
2	TYHT.O	尚高	-22.91	-29.92	46.21	133	0.0
3	BCACU.O	贝森资本	-17.64	-17.64	-19.05	0	0.0
4	JMU.O	众美联	-16.22	-26.19	77.14	70	0.0
5	PETZ.O	天地荟	-16.03	-31.04	9.61	52	0.0
6	NEWA.O	金正环保	-12.79	-13.48	17.73	489	0.0
7	DTSS.O	数海信息	-12.46	-16.67	-56.79	252	0.0
8	WINS.O	稳盛金融	-12.42	-22.24	-22.64	2,267	0.0
9	SECO.O	寺库	-12.11	-12.93	-7.94	2,882	0.0
10	GLG.O	鲈乡农村小贷	-11.76	-16.67	-27.49	46	0.0

资料来源：wind、民生证券研究院

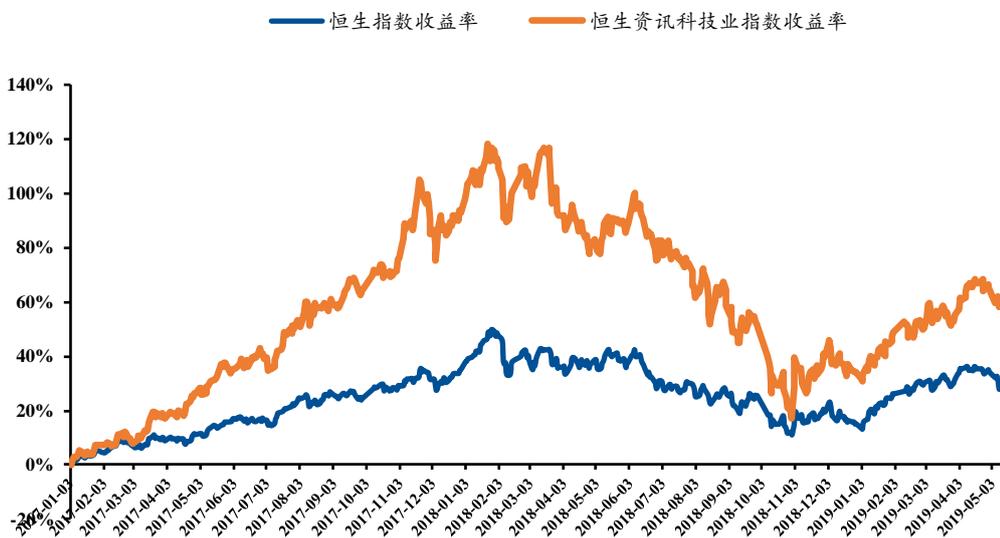
(四) 港股市场表现

恒生指数收盘 27946.4600 点，本周下跌 2.11%；恒生资讯科技业指数收盘 11213.7700 点，本周下跌 5.58%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌 9.40%，恒生资讯科技业指数收益率下跌 14.70%。

本周港股-互联网成分股涨幅居前五的标的为：神州租车（9.76%）、中国卫生集团（8.43%）、未来世界金融（8.43%）、乐游科技控股（6.39%）和中国网络信息科技（5.29%）。

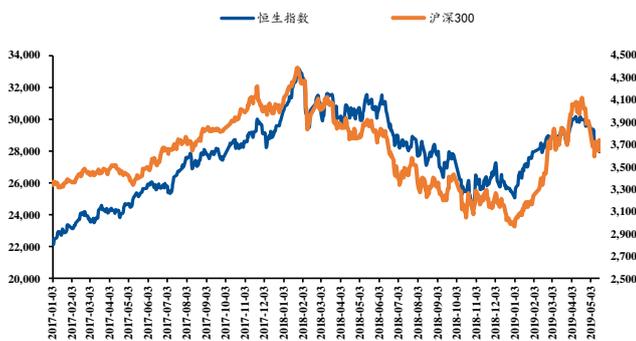
本周港股-游戏成分股涨幅居前三的标的为：蓝港互动（12.50%）、时富投资（11.11%）、神通机器人教育（1.43%）。

图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



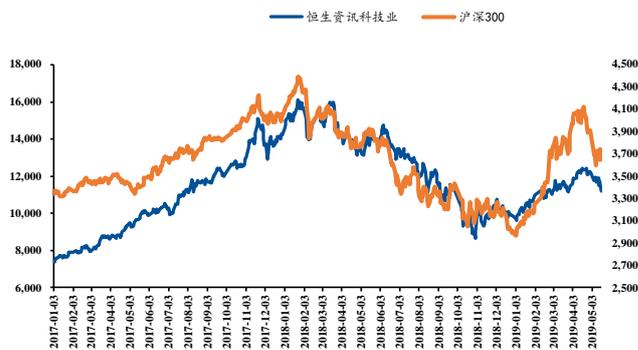
资料来源：wind、民生证券研究院

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	9.76	6.30	15.78	12,551	27.2

2	0673.HK	中国卫生集团	8.43	15.38	2.27	323	-14.7
3	0572.HK	未来世界金融	8.43	-5.26	73.08	985	-14.1
4	1089.HK	乐游科技控股	6.39	3.56	6.88	6,299	44.9
5	8055.HK	中国网络信息 科技	5.29	-10.50	-28.40	589	-7.6
6	8026.HK	朗华国际集团	2.86	-2.70	24.14	458	-25.6
7	0802.HK	中国钱包	0.53	-4.02	-1.04	460	-11.2
8	1900.HK	中国智能交通	0.41	1.26	15.24	351	-3.0
9	8051.HK	讯智海	0.26	0.26	6.13	157	-11.9
10	8006.HK	华泰瑞银	0.00	6.74	46.15	64	-3.9

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	8267.HK	蓝港互动	12.50	9.46	-7.95	262	-2.0
2	1049.HK	时富投资	11.11	0.67	8.70	109	-0.6
3	8206.HK	神通机器人教育	1.43	-1.39	2.90	590	12.0
4	6899.HK	联众	0.00	1.35	-8.54	719	-1.2
5	0434.HK	博雅互动	0.00	-6.67	61.98	1,242	6.2
6	8282.HK	智傲控股	0.00	-16.13	-25.00	55	-2.2
7	3888.HK	金山软件	-0.55	-9.93	60.11	21,748	104.7
8	2100.HK	百奥家庭互动	-1.02	-4.90	7.78	1,192	10.6

9	0799.HK	IGG	-1.28	-6.93	-12.35	10,409	8.0
10	1182.HK	胜龙国际	-1.31	-6.79	-16.57	313	-3.1

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	8266.HK	卓信国际控股	121.88	184.00	-12.35	257	-15.5
2	8048.HK	御德国际控股	38.30	78.08	209.52	407	-28.6
3	8027.HK	吉辉控股	23.08	14.29	-28.89	90	40.6
4	0009.HK	九号运通	15.06	-4.50	-23.60	598	-1.9
5	8047.HK	中国海洋捕捞	12.66	11.25	-19.09	1,650	31.6
6	8267.HK	蓝港互动	12.50	9.46	-7.95	262	-2.0
7	1049.HK	时富投资	11.11	0.67	8.70	109	-0.6
8	0699.HK	神州租车	9.76	6.30	15.78	12,551	27.2
9	0863.HK	品牌中国	9.44	10.26	-23.25	1,356	-8.4
10	0673.HK	中国卫生集团	8.43	15.38	2.27	323	-14.7

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）拼多多正式上线整车销售业务（DOWNS）

17日，拼多多宣布将在19日正式推出“66购车节”，首次上线整车销售业务。

拼多多方面介绍，将向城乡消费者定向补贴200辆五菱宏光2018款1.5L S标准型，在平台上成功支付意向金的用户将有机会获得2万元最高补贴，以3.49万元购车；未获得2万元补贴的用户，也将以4.99万元的价格购车。

同时，拼多多还将以 66 折的价格，持续推出更多的汽车品牌与车型。其官方表示，在整车业务上，拼多多也将持续发挥新电商的优势，以大数据精准画像，基于对消费者的充分理解，智能匹配供需，帮助车企更高效地安排生产，提升整个产业链的效率。

(2) 传拼多多与快手合作接入主播资源 (DoNews)

知情人士消息称，拼多多已经与快手达成合作，双方将打通后台，拼多多商家可以接入快手主播资源进行商品直播推广。

对此，拼多多官方表示，对传言不予置评。

(3) 京东拟入股新宁物流 (联商网)

5 月 13 日，新宁物流发布公告称，收到公司实际控制人王雅军先生、股东曾卓先生的通知，正在筹划股权转让等事宜，拟将持有的部分股份转让给宿迁京东振越企业管理有限公司。预计本次协议转让所涉及的股权比例不超过公司总股本的 10.00%。在业内人士看来，新宁物流在长三角地区电子信息产业的物流与供应链供应链服务以及保税仓储业务，或许是京东看中的最主要原因之一。

(4) 消费金融牌照首向 BATJ 开闸，度小满砸 4.5 亿拿下消金牌照 (钛媒体)

中国银保监会黑龙江监管局近日披露《关于核准哈尔滨哈银消费金融有限责任公司增加注册资本和调整股权结构的批复》。该文件显示，在哈尔滨哈银消费金融注册资本将由 10.5 亿元增加至 15 亿元的同时，百度旗下的全金融科技公司——度小满（重庆）科技有限公司出资 4.5 亿元，持有哈银消金 30% 的股权，仅次于持股 53% 的哈尔滨银行成为哈银消金的第二大股东。

这意味着，度小满金融终于如愿获得了一块消费金融牌照，而腾讯、京东目前均未获得进展。而除了 BATJ 之外，苏宁金融曾通过发起设立的方式获得消费金融公司牌照。

(5) 阿里位居全球零售行业第三 (乐居财经)

5 月 17 日，福布斯公布 2019 年全球上市公司 2000 强榜单，阿里巴巴不敌亚马逊，沃尔玛，位居零售行业第三。

福布斯的数据显示，阿里巴巴在总榜单上排名从去年的第 81 位跃升至第 59 位，去年阿里巴巴销售额达 519 亿美元，利润达 103 亿美元，资产达 1337 亿美元，市值达 4808 亿美元。

(6) 阿里成立经济体发展执行委员会 (财经)

阿里最新采用了“合伙人+委员会”式的治理结构——合伙人以马云、蔡崇信为首，共 37 名。经济体发展执行委员会以阿里巴巴集团 CEO 张勇为首、蚂蚁金服董事长兼 CEO 井贤栋为其副手，共 13 人，下设五委四办，五委四办横穿、纵穿阿里经济体。这一经济体发展执行委员会是目前阿里的组织最高机构，除阿里核心业务之外，经济体还包含了蚂蚁金服、盒马、菜鸟等。

(7) 阿里遭欧盟消费者维权组织投诉，称存在不公平条款（新浪）

比利时、法国、意大利、荷兰、葡萄牙和西班牙的消费者组织周五呼吁各自国家的消费者保护机构，针对阿里巴巴涉嫌为欧盟用户设立不公平条款一事采取行动。这些投诉针对的是阿里速卖通平台。这6家组织都是 BEUG 网络的一部分，他们都对速卖通的一项条款感到担忧，其中提到将买卖双方的纠纷提交给香港仲裁法庭处理。

另外一项担忧在于，消费者不能享受 14 天无理由退货，这同样违反欧盟法律。卖家有义务提供最少两年的法律保障也没有在条款中提及，而且这些条款有时也没有用所在国家的语言呈现。

(8) 阿里 43.6 亿投资红星美凯龙（经济观察网）

5 月 15 日，红星美凯龙家居集团股份有限公司（601828.SH）发布公告称，公司控股股东红星控股所发行的可交换公司债券（第一期），以 43.594 亿元人民币被阿里巴巴全额认购。如果全部换股，阿里将持有 3.55 亿股红星美凯龙 A 股股票，占红星美凯龙目前总股本的 10%。

公告还显示，红星控股与阿里已于 2019 年 5 月 15 日签订了业务合作框架协议，“鉴于红星控股及其相关子公司是国内领先的家具建材及家居商场、购物中心等的综合运营服务商，阿里在新零售领域拥有先进的经营理念与技术支持，经双方友好协商，双方同意在家具建材及家居商场、购物中心及其他业务领域开展业务合作。”

(9) 中国电信：2020 年实现上海全市 5G 网络普遍覆盖（第一财经）

上海电信称，2019 年将完成首轮 5G 基站规模建设，2020 年将实现上海全市 5G 网络普遍覆盖。此前，中国电信在 5G 创新合作大会上明确表示，将以 5G 独立组网目标架构，宣布已建成开通以 SA 为主，SA/NSA 混合组网跨省跨域规模试验网，其中上海是最重要的 5G 试验场之一。

三大电信运营商正加速在上海布局 5G 网络。4 月，在 2019 年上海 5G 创新峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会上，中国联通集团董事长王晓初表示，上海、北京、广州、深圳、杭州、南京和雄安正式开通 5G 试验网。

(10) 中兴通讯与南瑞继保达成 5G 战略合作（e 公司）

近日，中兴通讯与南京南瑞继保电气有限公司（简称“南瑞继保”）在南京达成战略合作。双方计划围绕国家电网提出的“三型两网”的建设目标，在 5G 技术与坚强智能电网、泛在电力物联网、有线与无线专网、云计算等领域的融合进行深入合作，提供两网完善的解决方案、产品和服务。

(11) 联想深夜紧急声明：未向华为断供（驱动之家）

5 月 19 日凌晨，联想官方公开发布紧急声明，澄清说并未断供华为。

联想表示，经查，目前联想集团向华为公司供货正常，而华为是联想 PC 和服务的重要

客户。对于目前网上的“断供”等不实之词，联想已经对谣言传播者连夜取证，将诉诸法律手段，追究造谣者责任。

(二) 上周重要公告汇总

- 1) 百度 (Nasdaq: BIDU) : 2019 财年第一财季未经审计财报显示，百度第一财季总营收为人民币 241 亿元 (约合 35.9 亿美元)，同比增长 15%，不计入此前宣布的资产剥离交易的影响为同比增长 21%；第一财季净亏损为人民币 3.27 亿元 (约合 4900 万美元)，相比之下去年同期的净利润为人民币 67 亿元。

百度公司同时宣布，董事会已经批准推出新的股票回购计划，公司将在 2020 年 7 月 1 日之前回购不超过 10 亿美元的百度股票。

- 2) 阿里巴巴 (Nasdaq: BABA) : 2019 财年第四季度和全年未经审计财报显示，阿里巴巴集团 2018 财年全年盈利 878.86 亿人民币，同比增长 37.12%；营业收入 3768.44 亿人民币，同比增长 50.58%；公司第四财季盈利 259.13 亿人民币，同比增长 237.89%；营业收入 934.98 亿人民币，同比增长 50.97%。每股摊薄利润为人民币 33.38 元 (约合 4.97 美元)；不按照美国通用会计准则计量的每股摊薄利润为人民币 38.40 元 (约合 5.72 美元)，同比增长 17%。运营活动提供的净现金为人民币 185.53 亿元 (约合 27.64 亿美元)；不按照美国通用会计准则计量的自由现金流为人民币 107.14 亿元 (约合 15.96 亿美元)。

- 3) 腾讯 (0700.HK) : 二零一九年第一季度报告显示，2019 年第一季度营收 854.7 亿元，同比增长 16%，环比增长 1%；净利润 272.1 亿元人民币，同比增长 17%，环比增长 91%。

截止 3 月 31 日，微信及 WeChat 的合并月活跃账户数达 11.12 亿，同比增长 6.9%。第一季度，腾讯网络游戏收入为人民币 285.13 亿元，游戏业务的流水收入同比增长 10%；金融科技及企业服务的收入同比增长 44% 至人民币 217.89 亿元

- 4) 电视广播 (0511. HK) : 内幕消息公告，董事局已指示其法律顾问孖士打及财务顾问安永会计师事务所审阅由星美发行之 23,000,000 美元于二零二零年到期之年利率为 9.5% 无抵押可赎回定息债券 (可延长至二零二一年) 及 83,000,000 美元于二零二零年到期之年利率为 7.5% 有抵押可赎回可换股债券 (可延长至二零二一年) (「星美可换股债券」) (两者统称「星美债券」)，以及抵押星美可换股债券之抵押架构。

星美之全资附属公司 CampbellHall Limited 已于二零一八年五月七日签立一项股份押记，以将其于星美国际影院有限公司 (「星美国际影院」) 持有之 100% 已发行股份押记予本公司作受益人 (「股份押记」)。据悉，星美国际影院持有成都润运文化传播有限公司 (「成都润运」) 之 41.34% 股权，而成都润运乃星美于中国之营运分支。

根据本公司财务顾问所要求于中国进行之若干搜查，发现(i) 星美国际影院似乎已于二零一八年八月向浙江中泰创展企业管理有限公司质押其于成都润运之部分或全部权益以取得人民币 500,000,000 元之借款 (「星美国际影院之质押」)，以及(ii) 据悉持有成都润运约 43% 权益之深圳星美盛典文化传媒集团有限公司似乎已于二零一八年六月

上海东祺投资管理有限公司质押其于成都润运之部分或全部权益以取得约人民币 648,000,000 元之借款 (i)及(ii)统称「中国股份质押」)。

中国股份质押乃于本公司并不知情及未经本公司同意下作出,而星美国际影院之质押可能构成 CampbellHallLimited 作出之股份押记之违约事件。本公司之法律顾问已向星美、星美国际影院及 CampbellHallLimited 发出多封函件,以查询中国股份质押,并要求提供中国股份质押文书。星美已确认星美国际影院之质押。中国股份质押及星美国际影院之质押所抵押之贷款可能对本公司持有之抵押之价值造成负面影响。本公司已要求星美向本公司提供有关中国股份质押之数据以及所抵押之金额,以使本公司可考虑其对本公司收回星美债券项下应收款项之能力之影响。然而,星美并无提供有关资料。

- 5) 中国联通(0762.HK): 自愿性公告,关于云南联通与合作方签署「双百行动」综合改革合作协议。2019年5月17日,云南联通与江苏亨通光电股份有限公司(「亨通光电」)、宁波亚锦电子科技股份有限公司(「亚锦科技」)、北京中电兴发科技有限公司(「中电兴发」)(亨通光电、亚锦科技、中电兴发以下分别或共同称为「合作方」)签署《中国联合网络通信有限公司云南省分公司「双百行动」综合改革合作协议》(「合作协议」),内容涉及云南联通接入网资产建设投资、设立云南省级运营公司和创新业务平台、云南联通委托承包运营合作等方面。

合作协议主要包括如下合作:接入网资产建设投资;设立云南省级运营公司和创新业务平台;委托承包运营合作。

合作协议有效期为十年,经各方完成内部批准或授权程序及各方签字盖章后生效。

- 6) 中国有赞(8083.HK): 关联交易,为关联附属公司提供担保。董事会欣然宣布,于二零一九年五月十五日,担保人以腾讯文化传媒为受益人订立担保,据此,本公司同意在广告附属公司未能履行协议之任何条款之情况下,作为担保人就广告附属公司之妥善履约责任提供协议担保(包括但不限于付款责任)。担保金额之上限为人民币 28,000,000 元,担保期限为自协议届满之日起计两年。

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)	5
图 2: 标普 500 与沪深 300 指数走势对比	7
图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比	7
图 4: 标普 500 与道琼斯指数走势对比	7
图 5: 纳斯达克互联网及中国科技股走势对比	7
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)	9
图 7: 恒生指数及资讯科技业指数收益率	11
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	5
表 2: 海外互联网传媒市场跌幅 TOP10	6
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	8
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	10
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员。

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。