

## 传媒互联网行业

行业研究/周报

# 中国正式进入 5G 商用时代，通信行业新一轮产业生命周期开启

——传媒互联网行业-海外周报 20190610

传媒互联网行业周报

2019年06月10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,本周上涨1.93%,2017年初以来上涨41.15%,2018年初以来下跌22.11%。

**美股市场:** 恐慌指数VIX下降12.88%,市场风险偏好出现上升趋势,市场趋于乐观。标普500收盘2843.5点,本周上涨1.96%;道琼斯工业指数收盘25720.7点,本周上涨2.19%;纳斯达克指数收盘7615.6点,本周上涨0.63%。**中概股市场:** 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,本周上涨2.94%,2017年初以来上涨41.18%,2018年初以来下跌26.04%。热门中概股涨跌不一,阿里巴巴(BABA.N)涨3.33%,腾讯(0700.HK)涨1.35%,京东(JD.O)涨4.04%,百度(BIDU.O)跌0.17%,网易(NTES.O)涨3.88%,哔哩哔哩(BILI.O)涨9.63%,拼多多(PDD.O)涨1.85%。

**港股市场:** 恒生指数收盘26965.28点,本周下跌0.55%;恒生资讯科技业指数收盘10478.16点,本周上涨0.51%。从收益率指标来看,恒生指数收益率下跌3.0%,恒生资讯科技业指数收益率上涨1.7%。

#### 行业要闻:

- (1) 工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照
- (2) 智能音箱: 百度阿里并列第一
- (3) 腾讯“吃鸡”手游5月收入同比涨24.6倍至10亿元,远超竞争对手
- (4) 京东自建亚洲一号已达23座,物流依然处于重金投入阶段
- (5) 阿里巴巴将与Mail.Ru共建俄罗斯最大电商平台东

#### 本周要点及投资建议:

**中国正式进入5G商用时代,通信行业新一轮产业生命周期开启。5G商用牌照发放时间大幅提前,中国跨越预商用阶段,正式进入5G商用时代。**6月6日上午,工信部向中国电信、中国移动、中国联通以及中国广电发放了5G商用牌照。商用牌照发放之后,中国5G建设运营速度大增。中国电信、中国移动、中国联通今年将分别在至少40个城市覆盖网络,并在部分城市推出5G服务。这次5G商用牌照发放给广电系三网融合以及国网整合的主体中国广电,引入中国广电,中国广电建设5G网络并提供服务,将有利于推动广电转型,促进广电网络和电信网络共建共享。

从产业链的角度,上中游的基带芯片、天线、通信网络设备、光纤光缆等及下游的物联网平台解决方案及大数据应用等增值服务类的产业链公司将有所收益,从基础设施板块到网络覆盖、运营商,再至电信网络增值服务等产业类业务均将获得更多的增长动力与技术支持。5G通信周期是新一轮的产业生命周期,拥有较强的确定性和长期收益性,建议持续关注。

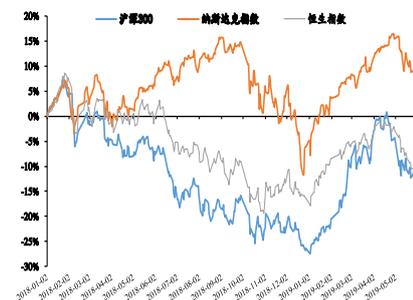
**我们认为2019年寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。**建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司,企业内部整体管理升级加强的公司,商业模式及业务边际向好的公司。建议关注:腾讯控股、网易、阿里巴巴、小米集团、拼多多、百度、哔哩哔哩、金山软件等。

#### ● 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 .....	7
(四) 港股市场表现 .....	9
四、行业重要新闻与公告 .....	12
(一) 行业及公司新闻 .....	12
(二) 上周重要公告汇总 .....	14
五、风险提示 .....	15

## 一、投资建议

**美股市场:** 恐慌指数 VIX 下降 12.88%，市场风险偏好出现上升趋势，市场趋于乐观。标普 500 收盘 2843.5 点，本周上涨 1.96%；道琼斯工业指数收盘 25720.7 点，本周上涨 2.19%；纳斯达克指数收盘 7615.6 点，本周上涨 0.63%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 772.267 点，本周下跌 2.10%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1682.87 点，本周上涨 0.44%。

**中概股市场:** 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，本周上涨 2.94%，2017 年初以来上涨 41.18%，2018 年初以来下跌 26.04%。热门中概股涨跌不一，阿里巴巴(BABA.N)涨 3.33%，腾讯(0700.HK)涨 1.35%，京东(JD.O)涨 4.04%，百度(BIDU.O)跌 0.17%，网易(NTES.O)涨 3.88%，哔哩哔哩(BILI.O)涨 9.63%，拼多多(PDD.O)涨 1.85%。

**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，本周上涨 1.93%，2017 年初以来上涨 41.15%，2018 年初以来下跌 22.11%。公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：泛华金控(14.08%)、陌陌(10.77%)、魔线(10.40%)、哔哩哔哩(9.63%)、欢聚时代(9.20%)。

**港股市场:** 恒生指数收盘 26965.28 点，本周下跌 0.55%；恒生资讯科技业指数收盘 10478.16 点，本周上涨 0.51%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌 3.0%，恒生资讯科技业指数收益率上涨 1.7%。

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、金山软件等。

## 二、本周要点

中国正式进入 5G 商用时代，通信行业新一轮产业生命周期开启。5G 商用牌照发放时间大幅提前，中国跨越预商用阶段，正式进入 5G 商用时代。6 月 6 日上午，工信部向中国电信、中国移动、中国联通以及中国广电发放了 5G 商用牌照。商用牌照发放之后，中国 5G 建设运营速度大增。中国电信、中国移动、中国联通今年将分别在至少 40 个城市覆盖网络，并在部分城市推出 5G 服务。这次 5G 商用牌照发放给广电系三网融合以及国网整合的主体中国广电，引入中国广电，中国广电建设 5G 网络并提供服务，将有利于推动广电转型，促进广电网络和电信网络共建共享。

从产业链的角度，上中游的基带芯片、天线、通信网络设备、光纤光缆等及下游的物联网平台解决方案及大数据应用等增值服务类的产业链公司将有所收益，从基础设施板块到网络覆盖、运营商，再至电信网络增值服务等产业类业务均将获得更多的增长动力与技术支持。5G 通信周期是新一轮的产业生命周期，拥有较强的确定性和

长期收益性，建议持续关注。

### 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，本周上涨 1.93%，2017 年初以来上涨 41.15%，2018 年初以来下跌 22.11%。

**公司方面，**本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：泛华金控（14.08%）、陌陌（10.77%）、魔线（10.40%）、哔哩哔哩（9.63%）、欢聚时代（9.20%）。

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	FANH.O	泛华金控	14.08	14.08	54.65	15,731	24.5
2	MOMO.O	陌陌	10.77	10.77	30.58	43,659	18.7

3	MOXC.O	魔线	10.40	10.40	-19.06	128	-3.7
4	BILI.O	哔哩哔哩	9.63	9.63	1.44	31,804	-45.5
5	YY.O	欢聚时代	9.20	9.20	24.87	32,724	7.4
6	GDS.O	万国数据	7.42	7.42	51.15	30,290	-59.3
7	HOLI.O	和利时自动化	7.41	7.41	9.31	7,963	9.0
8	2342.HK	京信通信	7.38	7.38	24.03	3,485	-23.1
9	BZUN.O	宝尊电商	7.16	7.16	43.92	16,769	56.7
10	COE.N	无忧英语 (51TALK)	6.55	6.55	-9.83	915	-2.2

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

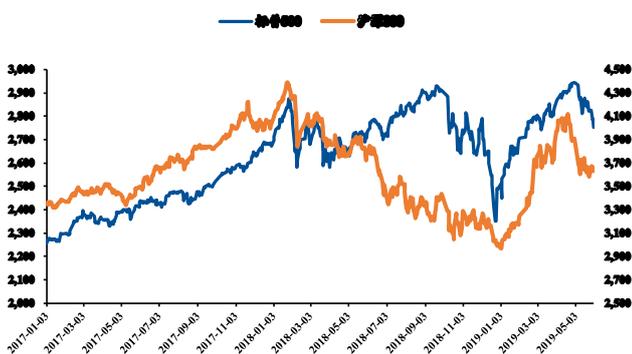
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值： ¥百万元	PE(TTM)
1	CYOU.O	畅游	-43.14	-43.14	10.53	3,833	4.1
2	PT.O	品钛	-39.87	-39.87	-55.80	1,196	-17.1
3	TC.O	团车	-28.09	-28.09	-52.59	1,596	-12.9
4	0582.HK	蓝鼎国际	-25.16	-25.16	-52.85	2,994	-4.9
5	JG.O	极光	-20.40	-20.40	-19.94	4,447	-53.6
6	1993.HK	雅仕维	-16.16	-16.16	-34.68	1,064	19.8
7	QFIN.O	360 金融	-15.49	-15.49	-12.42	13,466	-9.8
8	WBAI.N	500 彩票网	-14.07	-14.07	11.21	2,485	-5.0
9	NIU.O	小牛电动	-10.82	-10.82	-3.43	3,465	-12.3
10	8167.HK	中国新电信	-10.34	-10.34	-46.11	871	-10.1

资料来源：wind、民生证券研究院

## (二) 美股市场表现

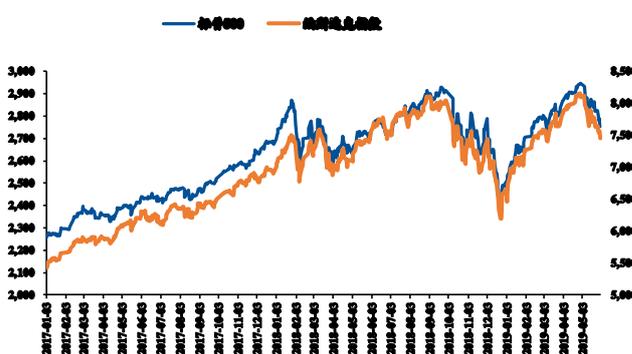
标普 500 收盘 2843.5 点，本周上涨 1.96%；道琼斯工业指数收盘 25720.7 点，本周上涨 2.19%；纳斯达克指数收盘 7615.6 点，本周上涨 0.63%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 772.267 点，本周下跌 2.10%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1682.87 点，本周上涨 0.44%。

图 2：标普 500 与沪深 300 指数走势对比



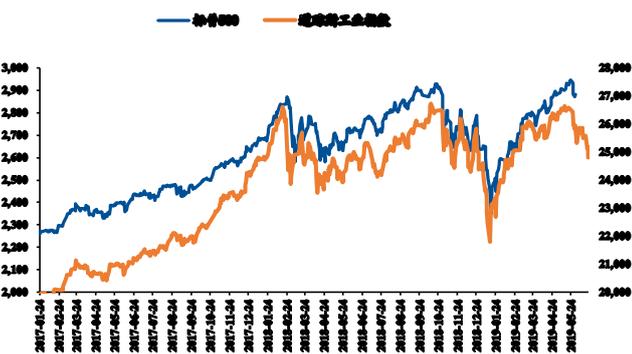
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：标普 500 与纳斯达克指数走势对比



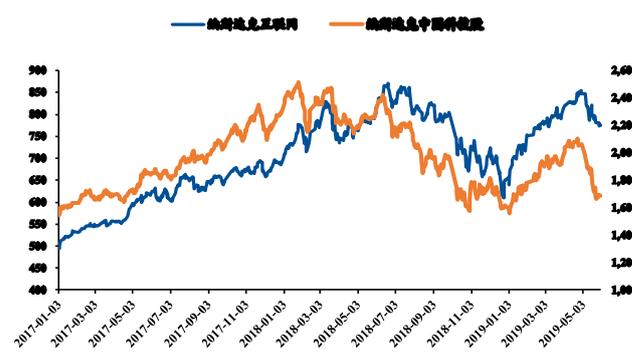
资料来源：wind，民生证券研究院

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	STMP.O	STAMPSCOM INC	12.64	12.64	-75.73	4,511	3.9

2	YY.O	欢聚时代	9.20	9.20	24.87	32,724	7.4
3	ZG.O	ZILLOW GROUP-A	8.20	8.20	45.72	65,503	-55.7
4	CMPR.O	CIMPRESS NV	7.65	7.65	-8.92	19,940	64.5
5	BKNG.O	BOOKING	7.37	7.37	3.24	530,770	18.5
6	TRIP.O	猫途鹰 (TRIPADVISOR)	7.10	7.10	-16.07	43,393	47.0
7	EXPE.O	EXPEDIA	6.61	6.61	9.41	125,782	41.5
8	VRSN.O	威瑞信 (VERISIGN)	6.21	6.21	39.65	170,168	40.4
9	ENT.O	全球鹰娱乐	6.20	6.20	-72.33	393	-0.2
10	MELI.O	MERCADOLIB RE	5.95	5.95	106.42	205,543	-814.9

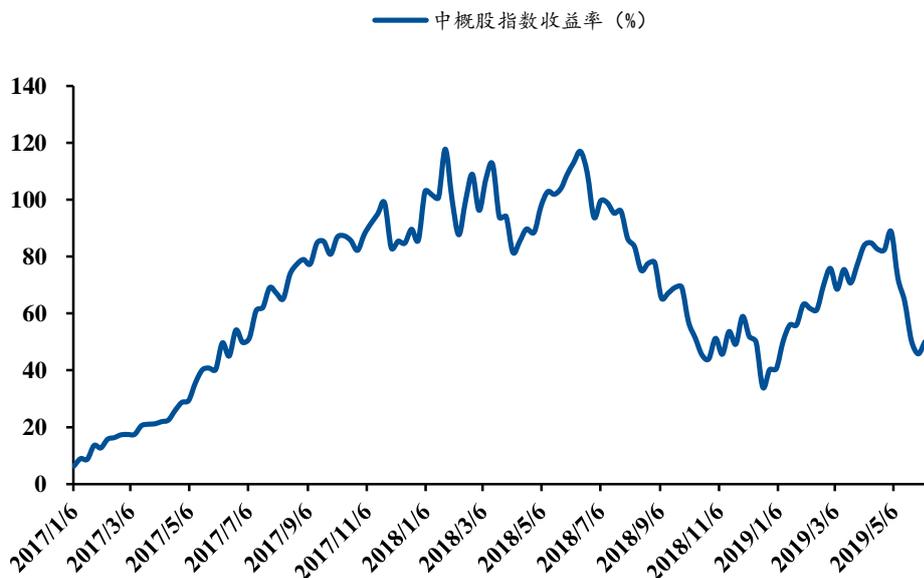
资料来源: wind、民生证券研究院

### (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, 本周上涨 2.94%, 2017 年初以来上涨 41.18%, 2018 年初以来下跌 26.04%。

热门中概股涨跌不一, 阿里巴巴(BABA.N)涨 3.33%, 腾讯(0700.HK)涨 1.35%, 京东(JD.O)涨 4.04%, 百度(BIDU.O)跌 0.17%, 网易(NTES.O)涨 3.88%, 哔哩哔哩(BILI.O)涨 9.63%, 拼多多(PDD.O)涨 1.85%。

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 4: 美股-热门中概股市场涨幅

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	MOMO.O	陌陌	10.77	10.77	30.58	43,659	18.7
2	BILI.O	哔哩哔哩	9.63	9.63	1.44	31,804	-45.5
3	YY.O	欢聚时代	9.20	9.20	24.87	32,724	7.4
4	1896.HK	猫眼娱乐	8.01	8.01	-24.45	10,953	-79.6
5	JD.O	京东	4.04	4.04	28.05	267,463	79.1
6	NTES.O	网易	3.88	3.88	10.26	227,843	28.6
7	BABA.N	阿里巴巴	3.33	3.33	12.52	2,750,921	30.7
8	WB.O	微博	2.12	2.12	-27.43	65,726	15.3

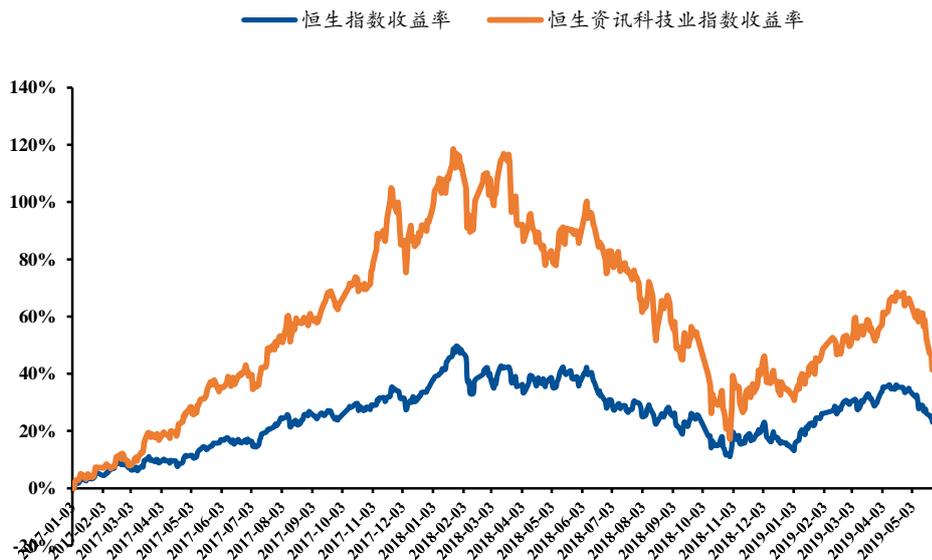
9	PDD.O	拼多多	1.85	1.85	-11.85	151,909	-12.5
10	0700.HK	腾讯控股	1.35	1.35	5.51	2,765,998	32.7
11	0772.HK	阅文集团	0.50	0.50	-16.39	27,288	29.9
12	BIDU.O	百度	-0.17	-0.17	-30.76	264,991	12.6
13	QTT.O	趣头条	-1.13	-1.13	-30.87	8,629	-3.5
14	CTRP.O	携程网	-1.77	-1.77	25.46	129,853	27.2
15	1060.HK	阿里影业	-1.84	-1.84	21.21	37,463	-144.1
16	IQ.O	爱奇艺	-1.92	-1.92	20.24	89,388	-8.3
17	TOUR.O	途牛	-2.87	-2.87	-37.24	2,729	-10.1
18	1810.HK	小米集团-W	-3.86	-3.86	-28.72	194,519	8.0
19	KNDI.O	康迪车业	-4.45	-4.45	24.24	1,635	-17.1
20	0799.HK	IGG	-6.03	-6.03	-17.46	9,802	7.5

资料来源：wind、民生证券研究院

#### （四）港股市场表现

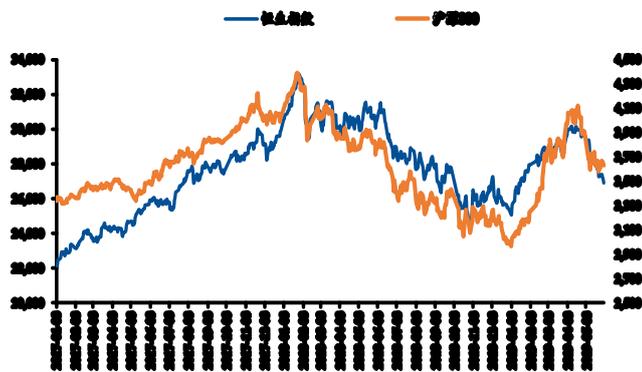
恒生指数收盘 26965.28 点，本周下跌 0.55%；恒生资讯科技业指数收盘 10478.16 点，本周上涨 0.51%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌 3.0%，恒生资讯科技业指数收益率上涨 1.7%。

图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



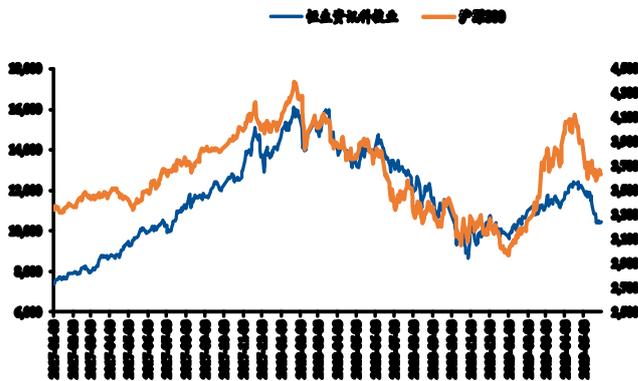
资料来源：wind、民生证券研究院

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 5：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： ¥百万元	PE(TTM)
1	0282.HK	壹传媒	13.10	13.10	-12.04	440	-0.8
2	0673.HK	中国卫生集团	7.02	7.02	38.64	439	-19.9
3	0728.HK	中国电信	5.11	5.11	3.53	285,364	13.2
4	1310.HK	香港宽频	4.01	4.01	12.11	14,970	47.9
5	0299.HK	新体育	3.75	3.75	-11.70	1,522	16.8
6	3738.HK	阜博集团	3.49	3.49	-36.12	997	-57.9
7	1808.HK	企展控股	3.45	3.45	53.85	278	-11.1
8	0250.HK	中国数码信息	2.99	2.99	21.05	1,318	4.0
9	2308.HK	研祥智能	2.22	2.22	8.24	998	6.3
10	0762.HK	中国联通	1.57	1.57	2.31	225,999	20.7

资料来源：wind、民生证券研究院

表 6：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： ¥百万元	PE(TTM)
1	1049.HK	时富投资	6.67	6.67	15.94	117	-0.7
2	8081.HK	恒泰裕集团	4.00	4.00	-13.33	122	-0.9
3	0595.HK	AV CONCEPT HOLD	1.67	1.67	-14.08	244	1.7
4	8206.HK	神通机器人教 育	1.39	1.39	5.80	608	12.4
5	6899.HK	联众	1.39	1.39	-10.98	702	-1.1

6	0700.HK	腾讯控股	1.35	1.35	5.51	2,765,998	32.7
7	0434.HK	博雅互动	1.13	1.13	47.93	1,137	7.0
8	8255.HK	神州数字	-1.30	-1.30	-8.43	160	-2.3
9	8029.HK	太阳国际	-1.33	-1.33	4.23	453	-5.0
10	8282.HK	智傲控股	-1.39	-1.39	-31.73	50	-2.0

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) 工信部 6 日正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照, 我国正式进入 5G 时代 (工信部)

工信部 6 日正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照, 我国正式进入 5G 时代。5G 增强宽带、海量连接、低延时高可靠, 将为构建物联网、人工智能等技术体系提供平台, 为各种跨界融合和跨行业应用开发提供支撑。“如果说 4G 更多应用在消费互联网领域的话, 那么 5G 将推动万物互联。”中国信息通信研究院副院长王志勤说, 5G 采用了开放架构, 未来, 5G 将更多走向工业化的应用, 包括车联网、物联网、工业互联网等在内的场景应用将迎来蓬勃发展。

中国信息通信研究院的《5G 产业经济贡献》认为, 预计 2020 至 2025 年, 我国 5G 商用直接带动的经济总产出达 10.6 万亿元, 间接拉动的经济总产出约 24.8 万亿元, 5G 将直接创造超过 300 万个就业岗位。

中国联通前期为 5G 商用做了充分的准备工作, 在 40 个城市建设 5G 试验网络, 并推出 5G 先锋友好体验计划。目前, 已在 40 个城市推出了 5G 演示体验厅。中国电信、中国移动、中国联通今年将分别在至少 40 个城市覆盖网络, 并在部分城市推出 5G 服务。中国移动与中国联通选择的 40 城一致。

中国移动/联通首批 5G 城市名单: 北京、天津、上海、重庆、合肥、福州、兰州、广州、南宁、贵阳、海口、石家庄、郑州、哈尔滨、武汉、长沙、长春、南京、南昌、沈阳、呼和浩特、银川、西宁、济南、太原、西安、成都、拉萨、乌鲁木齐、昆明、杭州、大连、青岛、宁波、厦门、深圳、雄安、张家口、苏州、温州。

中国电信尚未披露 40 城市完整名单, 但鹰潭、琼海是电信独有的首批 5G 城市。中国电信已在北京、上海、重庆、广州、雄安、深圳、杭州、苏州、武汉、成都、福州、兰州、琼

海、南京、海口、鹰潭、宁波 17 个城市进行 5G 规模测试和应用示范。在此基础上，将迅速扩大到 40 城市。并且不断优化网络覆盖，积极培育行业创新应用，不断满足人民日益增长的美好生活需要。

### (2) 京东旗下的二手交易平台“拍拍”将与数码回收平台“爱回收”进行战略合并（燃财经）

6 月 3 日，京东宣布，旗下的二手交易平台“拍拍”将与数码回收平台“爱回收”进行战略合并。同时，京东领投爱回收新一轮超过 5 亿美元的融资，老股东天图投资与晨兴资本、老虎基金、启承资本、清新资本参与跟投。合并后，京东集团将成为爱回收最大战略股东，原京东拍拍二手总经理王永良将出任爱回收合伙人及联席总裁职位。王永良向燃财经透露，如何借助拍拍原有的资源和能力，使爱回收由之前 3C 垂直品类扩张到其他品类，是未来工作的重心。最新二手电商发展报告显示，截至 2017 年底，中国闲置物品交易规模达 5000 亿元，并且以每年 30% 以上的速度增长，预计在 2029 年达到 1 万亿。

从 2011 年开始，大小玩家涌入这个市场，资本也动作频频。数据显示，目前在众多二手交易电商平台中，以阿里旗下的闲鱼渗透率最高，占比为 70.7%；其次是 58 同城旗下的转转，占比 20.38%。拍拍二手占比为 6.37%，爱回收占比为 3.18%。从数据来看，拍拍和爱回收即便完成整合，想要挑战闲鱼、转转等头部平台，仍然有很长的路要走。但从更长远的角度来看，据公开数据，截至 2018 年 9 月，闲鱼的交易额突破 1000 亿元，转转的交易额在 2018 年初为 210 亿元，仍未将这一市场分割殆尽。另一方面，在目前二手电商的交易中，乱象频发，垂直行业的二手电商玩家仍在持续发力。更需要注意的是，二手电商平台背后站着腾讯和阿里两大巨头。转转和京东在微信上拥有入口；而阿里除了有闲鱼，还在 2018 年投资了排名仅次于爱回收的回收宝。这场竞赛，可能只是刚刚开始。。

### (3) 智能音箱：百度阿里并列第一（搜狐）

IDC 最新数据显示，中国智能音箱出货量暴增 787%，达到 1122 万台，这是中国市场首个突破千万大关的季度，值得一提的是，尽管市场销量暴增，但出货量牢牢掌控在阿里、百度与小米三大巨头手中。他们在 2019 年第一季度出货量分别为 340 万、340 万与 290 万台，三大巨头累计出货量 970 万台，占市场份额 86.5%，其他品牌的智能音箱出货量 160 万台。

### (4) 搜狐加入社交大战推出狐友（证券时报网）

6 月 9 日，在狐友 APP 开放日上，搜狐 CEO 张朝阳对外宣布搜狐推出了社交产品狐友，根据介绍，狐友最早脱胎于搜狐新闻客户端“我的”板块，从去年开始进行独立开发，今天是“正式宣战”。张朝阳介绍，搜狐新闻、搜狐视频是搜狐的现在，狐友是搜狐的未来。张朝阳解释，之所以对狐友做出如此重要的定位，在于社交产品的数学展开是非常不一样的，是指数级的增长，而目前搜狐的商业模式已经很清晰，当下要做的是通过开发好的产品获得更多用户，达到更大的用户量，社交是一种很好的方式。社交产品确实很难做，而他了解过往失败的社交产品失败原因是什么，基于此，狐友在产品设计上有一些自己的特点，比如“狐友绝不推荐，捍卫我们的时间线是我们的特点，时间线是我们的上帝。狐友不做推荐和大

V 认证，一个人在狐友的生存主要靠自己的活跃度。”

张朝阳笑称自己在狐友是宇宙中心，所有用户注册狐友后都会自动关注张朝阳，目前其粉丝数为 249.7 万，与目前狐友的用户数基本相当。张朝阳表示，因为这几年狐友处于闭门造车的阶段，狐友 DAU 暂时没那么高，但粘性很高。搜狐对于短视频的探索将主要由搜狐视频完成，搜狐视频下个月将向短视频转向。

#### (5) 腾讯“吃鸡”手游 5 月收入同比涨 24.6 倍至 10 亿元，远超竞争对手（智通财经）

6 月 6 日，第三方调查机构 SensorTower 指出，腾讯(00700)出品的吃鸡手游《绝地求生》与《和平精英》，在 2019 年 5 月收入为 1.46 亿美元(不包括中国安卓手机市场的收入)，约合人民币 10 亿元，比去年同期的 570 万美元增长约 24.6 倍。其中，《和平精英》占总收入的 48% (约 7000 万美元)，海外运营的《绝地求生》占 7600 万美元。值得注意的是，两款游戏较其四月份 6500 万美元的收入上涨近 126%。

5 月份，苹果和谷歌用户在这两款游戏上的日均消费高达 480 万美元。这两款游戏的主要竞争对手，来自 Epic Games 的《堡垒之夜》，5 月份时在 iOS 上的表现创历史新高，但其 4330 万美元的月收入仅占了《绝地求生》与《和平精英》月收入的 43%。

#### (6) 京东自建亚洲一号已达 23 座 物流依然处于重金投入阶段（华夏时报）

6 月 5 日，《华夏时报》记者从京东方面获悉，618 全球年中购物节期间，京东物流在全国将有 23 座亚洲一号智能物流园区投入运营。目前，京东物流智能物流园区建设已经形成北京、上海、广州、成都、武汉、沈阳、西安和杭州为中心的八大物流枢纽。6 月 5 日，《华夏时报》记者从京东方面获悉，618 全球年中购物节期间，京东物流在全国将有 23 座亚洲一号智能物流园区投入运营。目前，京东物流智能物流园区建设已经形成北京、上海、广州、成都、武汉、沈阳、西安和杭州为中心的八大物流枢纽。京东亚一项目最早自 2009 年开始，第一个亚一园区位于上海。目前京东现在最大的园区是近 50 万平米的东莞亚一。目前所有亚洲一号单体仓库的订单日均处理能力在 10 万以上，广州、武汉、昆山等智能仓库的日处理能力则在百万量级。

#### (7) 阿里巴巴将与 Mail.Ru 共建俄罗斯最大电商平台（新华网）

6 月 6 日，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。当日，俄罗斯主权基金 RDIF (Russian Direct Investment Fund)、阿里巴巴、俄罗斯第二大电信运营商 MegaFon 以及 Mail.ru 宣布签署在俄罗斯和独联体成立合资企业的权威性文件。

阿里巴巴宣布，收购一家名为 AliExpress Russia JV 的电商合资企业 48% 的股份。这家新公司的其余股份将由 Mail.Ru、MegaFon 和 RDIF 共同持有。RDIF、阿里巴巴将分别向合资企业投资 1 亿美元。

## (二) 上周重要公告汇总

- 1) IGG(00799)发布公告，于2019年6月6日注销购回股份90.5万股。
- 2) 阿里巴巴集团提交上市公司年报。年报显示，2019财年，阿里巴巴集团收入达3768.44亿元。财报中，阿里巴巴披露了重大重组交易、并购和投资等情况。除了蚂蚁金服、阿里影业、饿了么、优酷等阿里系的报表情况外，年报还显示，阿里巴巴对外投资了19家公司，包含出行、证券、家居、运营商、零售实体、国外电商平台、快递、影院、供应商多个领域，总投资额近1000亿元。

在出行领域，阿里目前持有滴滴5%的股权。此前，阿里一度拥有滴滴10%的股权。

在快递领域，阿里巴巴拥有包括申通快递、中通快递、百世物流等多个快递公司的股份，目前分别占股29.9%、8%和28%。

在家居卖场行业，红星美凯龙和居然之家是两大巨头，而阿里则分别入股这两大竞争对手，还以可转债等方式进行投资。在实体零售方面，阿里拥有99%银泰百货和100%开元商业的股权，还入股了苏宁。

2018年3月，阿里以46.76亿元人民币的现金对价完成了对万达电影现有普通股的投资，占万达电影约8%的股权。截至2019年3月31日，阿里以现金对价约107亿元收购了分众传媒约7%的股权。阿里还同意以5.11亿美元（34.29亿元人民币）的现金对价收购由分众传媒创始人和董事长控制的实体10%的股权，以及分众传媒持有的约23%的股权。不过这一交易尚未完成。

2018年7月，阿里以35亿元人民币的现金对价收购了华泰证券约3%的股权。入股后，阿里成为第六大股东。

在通信方面，2017年10月，阿里以43.2亿元人民币现金对价完成了对中国联通新发行普通股的投资，占中国联通约2%的股权。阿里还重资入股了汇通达、石基零售、阳光艺术、千方科技等供应商。

阿里公布了最新的38位合伙人名单。38人中在阿里巴巴任职超过10年的有35位，占到90%左右；任职超过15年的有19位，占比50%。

## 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)	7
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	10
图 9: 恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比	10

## 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	6
表 4: 纳斯达克互联网成分股跌幅 TOP10	错误!未定义书签。
表 5: 美股-中概股市场涨幅 TOP10	8
表 6: 美股-中概股市场跌幅 TOP10	错误!未定义书签。
表 7: 港股互联网股涨幅 TOP10	10

表 8：港股游戏股涨幅 TOP10..... 11

### 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
<b>行业评级标准</b>		

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。

