

美团新增电子烟零售业务，5G 商用发展持续推进

——传媒互联网行业-海外周报 20190729

传媒互联网行业周报

2019年07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，本周上涨1.24%，2017年初以来上涨55.00%，2018年初以来下跌14.46%。

美股市场：标普500收盘3025.86点，本周上涨1.65%；道琼斯工业指数收盘27192.45点，本周上涨0.14%；纳斯达克指数收盘8330.21点，本周上涨2.26%；其中，纳斯达克互联网指数收盘854.6820点，本周上涨3.57%；纳斯达克中国科技股指数收盘1764.17点，本周上涨1.00%。

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2.70%，2017年初以来上涨58.47%，2018年初以来下跌16.99%。热门中概股涨跌不一，阿里巴巴(BABA.N)涨3.32%，京东(JD.O)涨1.81%，百度(BIDU.O)涨1.76%，网易(NTES.O)跌1.98%，哔哩哔哩(BILI.O)涨2.70%，拼多多(PDD.O)涨7.78%。

港股市场：恒生指数收盘28397.74点，本周下跌1.28%；恒生资讯科技业指数收盘11527.87点，本周上涨1.58%。从收益率指标来看，恒生指数收益率下跌5.6%，恒生资讯科技业指数收益率上涨4.5%。

行业要闻：

- (1) 美团新增电子烟零售业务，利好电子烟电商零售
- (2) 百度 Valet Parking 实现 L4 级自动驾驶自主泊车场景
- (3) 网易全链路大数据产品发布，可为企业节省 20% 成本
- (4) 三大运营商公布提速降费成绩单：流量单价均降超 90%
- (5) 任天堂 Switch 大陆官网正式上线 同时将参加 ChinaJoy

本周要点及投资建议：

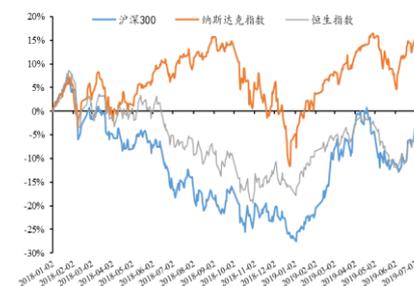
美团新增零售烟草（含电子烟）等业务。美团经营范围变更，或许意味着用户将在美团外卖上订购电子烟，这对电子烟品牌销售将新增网络零售渠道，利好电子烟行业。目前，天猫、淘宝与京东是电子烟电商零售重要渠道，此外，拼多多、有赞以及微信小程序店铺也可以进行电子烟的购买。美团售卖电子烟的加入，年底电子烟双 11 又将新增一个重要战场。

5G 商用发展持续推进，将改变千行百业。7月27日，在广州举行的2019全球移动互联网大会（GMIC2019）5G未来产业大会中，国内外科技大咖指出，在5G的助力下，人工智能、物联网、AR/VR等前沿技术正走进人们日常生活和工作中，相关的新零售、未来出行、教育、医疗等行业都将有更大的想象空间。

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、金山软件、爱奇艺、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

相关研究

- 1、民生传媒互联网海外周报20190401：阿里投资头条，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	4
(一) 海外市场整体表现	4
(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	10
(一) 行业及公司新闻	10
(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:标普 500 收盘 3025.86 点, 本周上涨 1.65%; 道琼斯工业指数收盘 27192.45 点, 本周上涨 0.14%; 纳斯达克指数收盘 8330.21 点, 本周上涨 2.26%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘 854.6820 点, 本周上涨 3.57%; 纳斯达克中国科技股指数收盘 1764.17 点, 本周上涨 1.00%。

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 2.70%, 2017 年初以来上涨 58.47%, 2018 年初以来下跌 16.99%。热门中概股涨跌不一, 阿里巴巴(BABA.N)涨 3.32%, 京东(JD.O)涨 1.81%, 百度(BIDU.O)涨 1.76%, 网易(NTES.O)跌 1.98%, 哔哩哔哩(BILI.O)涨 2.70%, 拼多多(PDD.O)涨 7.78%。

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 1.24%, 2017 年初以来上涨 55.00%, 2018 年初以来下跌 14.46%。

港股市场: 恒生指数收盘 28397.74 点, 本周下跌 1.28%; 恒生资讯科技业指数收盘 11527.87 点, 本周上涨 1.58%。从收益率指标来看, 恒生指数收益率下跌 5.6%, 恒生资讯科技业指数收益率上涨 4.5%。

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

美团新增电子烟零售业务, 利好电子烟电商零售。美团运营主体北京三快科技有限公司经营范围发生变更, 新增零售烟草(含电子烟)等业务。美团经营范围变更, 或许意味着用户将在美团外卖上订购电子烟, 这对电子烟品牌销售将新增网络零售渠道, 利好电子烟行业。5月30日, 浙江天猫网络科技有限公司经营范围发生变更, 新增“电子烟”销售(含网上销售)。阿里方面回应称是正常商业行为, 符合国家法律法规。目前, 天猫、淘宝与京东是电子烟电商零售重要渠道, 此外, 拼多多、有赞以及微信小程序店铺也可以进行电子烟的购买。美团售卖电子烟的加入, 年底电子烟双 11 又将新增一个重要战场。

5G 商用发展持续推进, 将改变千行百业。2019 年被视为 5G 商用元年, 年内全球将有逾 50 张商用网。5G 的大带宽、超低延时和海量连接特性将改变社会, 带来无限机遇。7 月 27 日, 在广州举行的 2019 全球移动互联网大会(GMIC2019) 5G 未来产业大会中, 国内外科技大咖指出, 在 5G 的助力下, 人工智能、物联网、AR/VR 等前沿技术正走进人们日常生活和工作中, 相关的新零售、未来出行、教育、医疗等行业都将有更大的想象空间。专家直言, 5G 商用将会是消费级市场和行业级市场并重, 沉浸式消费、高性能计算行业或率先爆发。

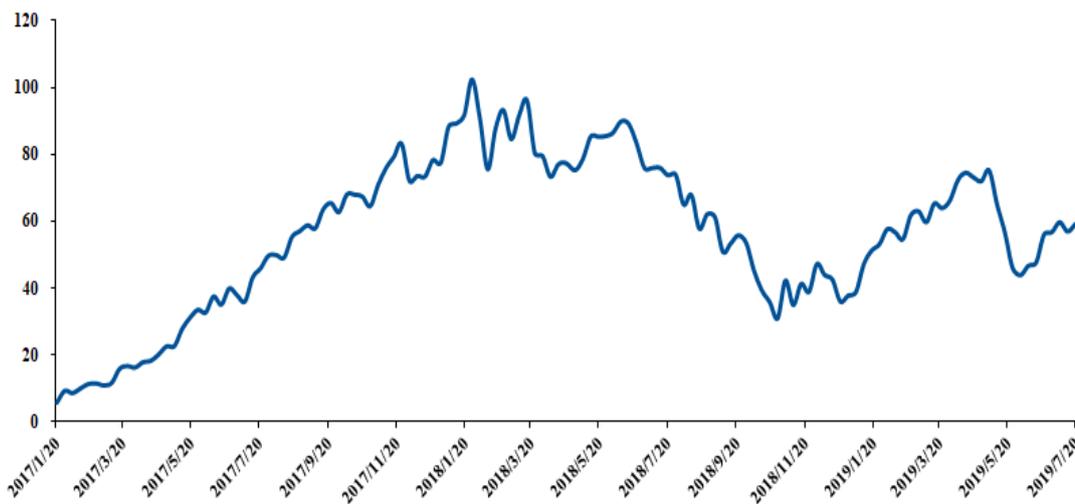
三、上周市场表现回顾

(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1.24%，2017年初以来上涨55.00%，2018年初以来下跌14.46%。

公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：中国民生金融（36.61%）、宇华教育（20.30%）、新体育（15.71%）、品钛（15.54%）、京信通信（14.12%）。本周海外互联网传媒板块跌幅前五名分别为：1药网（-17.36%）、达内科技（-14.37%）、慧聪集团（-13.73%）、阅文集团（-13.33%）、团车（-12.06%）。

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	PE(TTM)
1	0245.HK	中国民生金融	36.61	51.49	-26.09	3,896	30.9
2	6169.HK	宇华教育	20.30	16.76	29.47	11,479	16.9
3	0299.HK	新体育	15.71	1.25	72.34	3,244	35.7
4	PT.O	品钛	15.54	15.15	-67.35	881	-12.7
5	2342.HK	京信通信	14.12	16.09	56.59	4,406	-29.2

6	0862. HK	远见控股	11.11	0.00	-27.87	760	-30.4
7	3918. HK	金界控股	10.63	23.41	44.08	45,319	14.5
8	8083. HK	中国有赞	10.11	2.08	-15.52	6,671	-12.8
9	0250. HK	中国数码信息	9.38	6.06	22.81	1,338	4.0
10	3888. HK	金山软件	9.34	2.49	53.55	20,929	100.4

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	YI.0	1 药网	-17.36	-32.37	-38.76	2,112	-4.5
2	TEDU.0	达内科技	-14.37	-40.40	-76.35	544	-0.9
3	2280. HK	慧聪集团	-13.73	-31.03	-51.43	2171	7.8
4	0772. HK	阅文集团	-13.33	-13.45	-12.26	28,653	31.3
5	TC.0	团车	-12.06	45.42	-34.07	2,214	-18.0
6	1137. HK	香港电视	-9.79	4.91	67.86	3,393	-29.0
7	TAL.N	好未来	-9.43	-13.99	22.83	133,417	66.2
8	1031. HK	金利丰金融	-8.81	-8.81	-22.04	17,377	19.7
9	8167. HK	中国新电信	-8.25	-14.42	-53.89	746	-8.7
10	0018. HK	东方报业集团	-7.79	-10.13	-14.46	1,499	20.9

资料来源: wind、民生证券研究院

(二) 美股市场表现

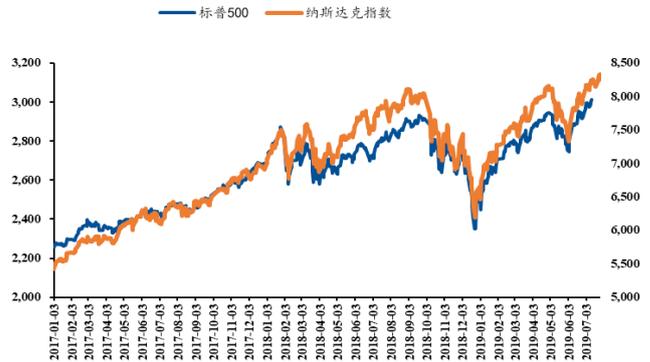
标普 500 收盘 3025.86 点, 本周上涨 1.65%; 道琼斯工业指数收盘 27192.45 点, 本周上涨 0.14%; 纳斯达克指数收盘 8330.21 点, 本周上涨 2.26%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘 854.6820 点, 本周上涨 3.57%; 纳斯达克中国科技股指数收盘 1764.17 点, 本周上涨 1.00%。

图 2：标普 500 与沪深 300 指数走势对比



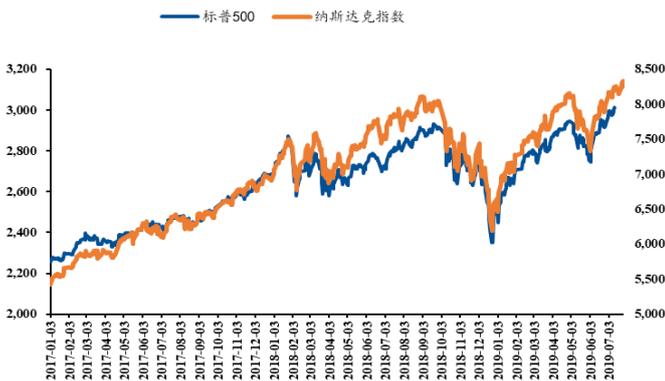
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：标普 500 与纳斯达克指数走势对比



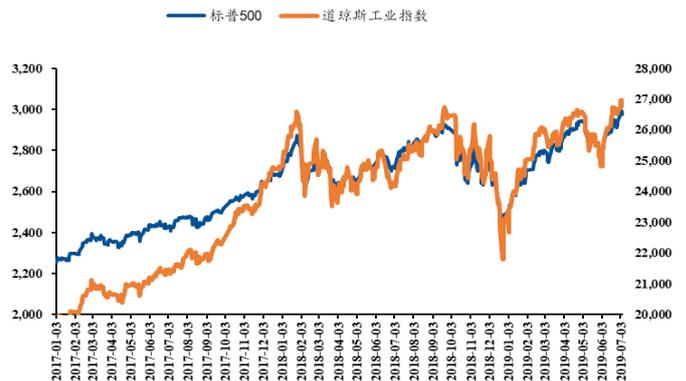
资料来源：wind，民生证券研究院

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	OSTK.0	OVERSTOCKCOM INC	14.31	47.43	47.64	4,866	-3.4
2	GOOGL.0	谷歌 (ALPHABET)-A	10.05	15.00	19.16	5,952,479	24.9
3	CSGP.0	科斯塔	8.80	14.47	88.02	159,478	79.7
4	EGOV.0	NIC INC	8.41	14.96	49.19	8,489	22.7
5	LQDT.0	LIQUIDITY SERVICES	7.24	7.06	5.67	1,502	-15.5
6	NFLX.0	奈飞公司 (NETFLIX)	6.56	-8.59	25.45	1,011,413	127.7
7	STMP.0	STAMPSCOM INC	5.94	6.01	-69.17	5,717	6.1

8	INAP.O	INTERNAP 网络服务	5.72	4.32	-24.34	577	-1.2
9	CMPR.O	CIMPRESS NV	5.47	4.17	-8.45	20,000	54.2
10	ZG.O	ZILLOW GROUP-A	4.64	6.95	55.71	69,320	-59.5

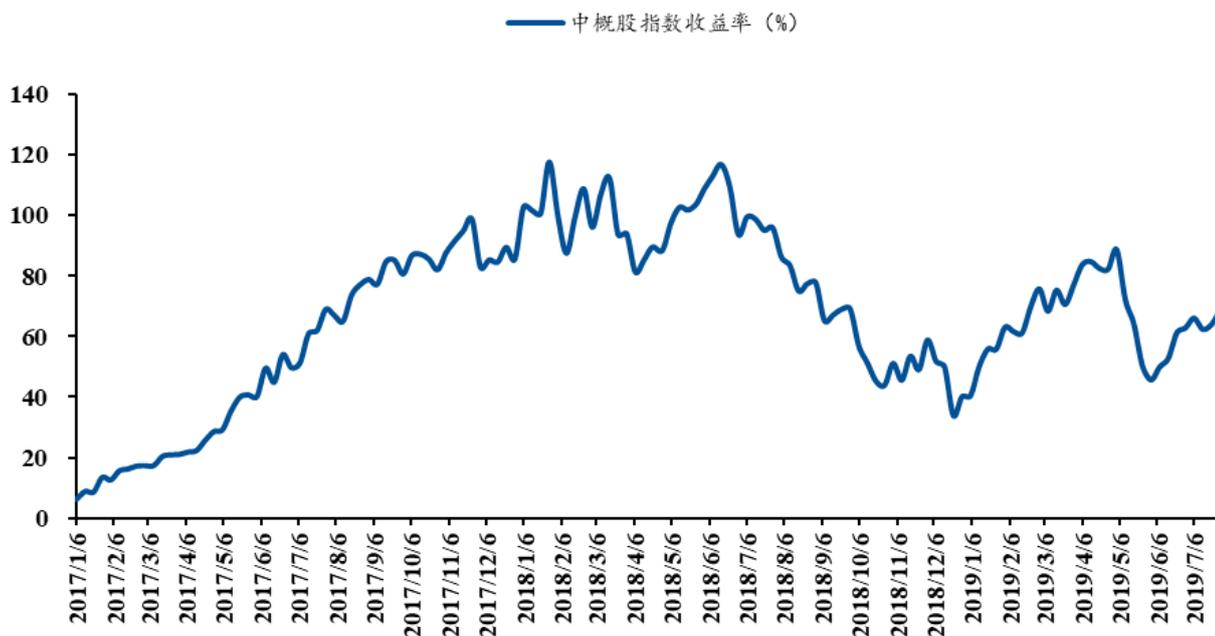
资料来源: wind、民生证券研究院

(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 2.70%, 2017 年初以来上涨 58.47%, 2018 年初以来下跌 16.99%。

热门中概股涨跌不一, 阿里巴巴(BABA.N)涨 3.32%, 京东(JD.O)涨 1.81%, 百度(BIDU.O)涨 1.76%, 网易(NTES.O)跌 1.98%, 哔哩哔哩(BILI.O)涨 2.70%, 拼多多(PDD.O)涨 7.78%。

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	PETZ.O	天地荟	21.41	-5.56	23.53	59	-0.6
2	AIHS.O	爱鸿森	21.05	-50.54	-63.78	263	-8.4
3	SGOC.O	上为集团	18.18	14.71	37.65	608	-7.1

4	PT. 0	品钛	15.54	15.15	-67.35	881	-12.7
5	TYHT. 0	尚高	13.84	11.03	29.31	118	-11.1
6	MDJH. 0	明大嘉和	12.46	11.21	-39.88	233	-65.6
7	CIFS. 0	中国互联网金融服务	10.55	6.28	139.12	335	-12.7
8	SKYS. 0	天华阳光	9.78	7.69	5.64	202	-1.3
9	XNET. 0	迅雷	8.14	-8.78	-29.71	1,109	-2.9
10	SFUN. N	搜房网	7.79	-19.86	-65.17	1,536	-3.9
11	PDD. 0	拼多多	7.78	4.75	-3.70	172,805	-14.2
12	CNET. 0	中网在线	7.59	2.07	2.77	156	-1.5
13	SPI. 0	绿能宝	7.14	11.94	163.00	22	-0.3
14	CCCL. 0	中国陶瓷	7.11	-0.10	-41.90	37	-0.1
15	KGJI. 0	金凰珠宝	7.05	11.56	-13.28	312	1.1
16	HLG. 0	海亮教育	6.99	6.00	23.60	10,960	41.3
17	OSN. 0	奥盛创新	6.97	26.07	83.03	112	1.6
18	HEBT. 0	希伯伦科技	6.91	13.82	128.37	217	-6.1
19	FORK. 0	富岭环球	6.80	7.32	-42.86	239	3.5
20	BGNE. 0	百济神州	6.78	7.13	-5.33	5,324	-10.8

资料来源: wind、民生证券研究院

(四) 港股市场表现

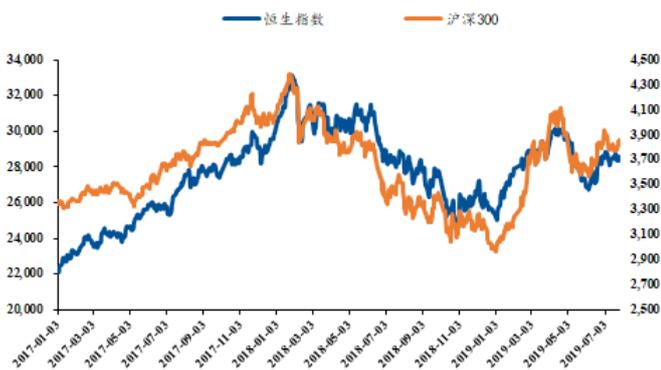
恒生指数收盘 28397.74 点, 本周下跌 1.28%; 恒生资讯科技业指数收盘 11527.87 点, 本周上涨 1.58%。从收益率指标来看, 恒生指数收益率下跌 5.6%, 恒生资讯科技业指数收益率上涨 4.5%。

图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



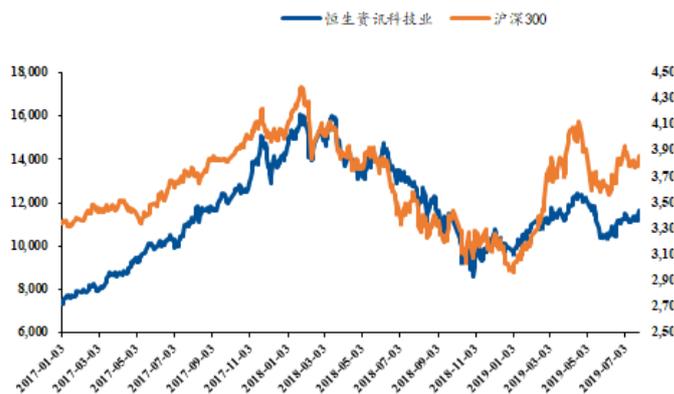
资料来源：wind、民生证券研究院

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	8055. HK	中国网络信息科技	20.11	39.33	-16.40	690	-8.9
2	0299. HK	新体育	15.71	1.25	72.34	3,244	35.7
3	8083. HK	中国有赞	10.11	2.08	-15.52	6,671	-12.8
4	0204. HK	中国投资开发	10.09	-14.29	-45.45	112	-1.4
5	0250. HK	中国数码信息	9.38	6.06	22.81	1,338	4.0
6	3888. HK	金山软件	9.34	2.49	53.55	20,929	100.4
7	8026. HK	朗华国际集团	9.26	-4.84	1.72	377	-7.9

8	2371. HK	创联教育金融	7.14	-4.26	-35.71	197	25.8
9	3738. HK	卓博集团	7.14	4.01	-31.82	1,066	-61.8
10	8051. HK	讯智海	6.59	7.11	23.82	183	-13.9

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	3888. HK	金山软件	9.34	2.49	53.55	20,929	100.4
2	8081. HK	恒泰裕集团	9.09	14.29	-20.00	113	-0.9
3	1049. HK	时富投资	7.69	9.38	1.45	102	-0.6
4	1980. HK	天鸽互动	6.11	2.14	-37.58	2,132	10.8
5	8255. HK	神州数字	4.92	-5.88	-22.89	135	-1.9
6	0595. HK	AV CONCEPT HOLD	3.28	0.00	-11.27	252	5.0
7	8029. HK	太阳国际	3.13	-5.71	-7.04	631	-6.8
8	0777. HK	网龙	2.40	1.66	64.58	9,153	16.7
9	1022. HK	飞鱼科技	2.33	-3.08	-32.31	300	-2.8
10	0700. HK	腾讯控股	2.32	4.99	18.22	3,102,585	36.6

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) 美团新增电子烟零售业务，利好电子烟电商零售（新浪）

据天眼查数据显示，美团运营主体北京三快科技有限公司经营范围发生变更，新增零售烟草(含电子烟)等业务。美团经营范围变更，或许意味着用户将在美团外卖上订购电子烟，这对电子烟品牌销售将新增网络零售渠道，利好电子烟行业。5月30日，浙江天猫网络科技有限公司经营范围发生变更，新增“电子烟”销售(含网上销售)。阿里方面回应称是正常商业行为，符合国家法律法规。目前，天猫、淘宝与京东是电子烟电商零售重要渠道，此外，拼多多、有赞以及微信小程序店铺也可以进行电子烟的购买。美团售卖电子烟的加入，年底电子烟双11又将新增一个重要战场。

(2) 5G商用发展持续推进，将改变千行百业（广州日报）

2019年被视为5G商用元年，年内全球将有逾50张商用网。5G的大宽带、超低延时和

海量连接特性将改变社会，带来无限机遇。7月27日，在广州举行的2019全球移动互联网大会（GMIC2019）5G未来产业大会中，国内外科技大咖指出，在5G的助力下，人工智能、物联网、AR/VR等前沿技术正走进人们日常生活和工作中，相关的新零售、未来出行、教育、医疗等行业都将有更大的想象空间。专家直言，5G商用将会是消费级市场和行业级市场并重，沉浸式消费、高性能计算行业或率先爆发。

（3）百度 Valet Parking 实现 L4 级自动驾驶自主泊车场景（中新网）

自主泊车的落地是 L4 级别自动驾驶的延伸。可以说自主泊车功能在硬件层面成本不再是问题，但这需要技术的积累。以百度 Apollo 的 Valet Parking 为例，不同于自动泊车，搭载自主泊车的汽车可以实现远程召唤、自动排队、自动找车位、自主泊车等主要功能，从而极大提升用户用车及出行体验。在技术能力方面，跨层泊车、智能绕行、避让车辆行人等功能需要 L4 级别自动驾驶的技术积累，而自动倒车入库是自动泊车的一部分，在传感器配置方面则属于 L3 级别自动驾驶传感器配置。作为智能驾驶时代的技术创新产物，百度 Apollo Valet Parking 自主泊车方案利用百度独有的车云图场一体解决方案以及云和高精地图优势，实现了智能泊车场端改造的最佳性价比。此时的百度已经具备十足的 L3、L4 级别自动驾驶以及自主泊车的技术能力，大规模实现商业化只是时间问题。

（4）售价 6199！中国联通全面开启华为 5G 手机预约！（运营商财经网）

7月26日，华为正式发布旗下首款中国上市 5G 手机华为 Mate 20 X 5G，官方售价为 6199 元（8GB+256GB），即刻起，中国联通全国各大营业厅及 10010 官网同步启动预约（可点击“阅读原文”预约），8月16日 10:08 中国联通线上线下各渠道即可开售。

除了首款商用手机，华为还发布了一款 5G 路由产品——华为 5G CPE Pro，售价 2499 元。它并不是传统意义上的路由器，因为不仅具备家用路由器的全部功能，还可以将 4G/5G 信号与光纤宽带结合在一起，进行双重加速。支持 SA/NSA 两种网络模式的 5G 双模手机，华为 Mate 20 X (5G) 今日发布！

（5）百度地图李莹：5G 会让高精定位成为地图标配（新浪）

7月27日上午，2019年 GMIC 全球移动互联网大会在广州举行，百度地图事业部总经理李莹发表演讲时表示，5G 时代，地图服务中的高精度定位、超精细渲染、免唤醒语音服务等都将成为可能。李莹称，5G 会让高精定位成为地图标配。以前，大家驾车时，在隧道或高架上信号会很弱，导航甚至会变灰、定位点会飘移，很容易出现驾驶安全问题。而 5G 的高密度基站，可以有效增加网络信号稳定性和定位的信息量，同时基于 5G 的信息量，可以在信号盲区实现亚米级高精度室内定位。

5G 的高性能传输，可以让地图用户体验到身临其境的沉浸式导航服务，在 5G 时代，AI 的导航会更加顺畅和高效，它也会使我们更加真实的看到跟现实世界的融合，“5G 让地图用户拥有‘千里眼’”。

（6）腾讯与游戏渠道商博弈升级 手机厂商下调分成只是时间问题（红周刊）

在游戏市场进入存量竞争格局的当下，沉寂5年之后，腾讯率先将手游行业内容商和渠道商之间的博弈摆到了明面上。7月初以来，腾讯要求安卓渠道商调整游戏分成比例，由原来的5:5调整为7:3（后者为渠道所得），谈判范围包括腾讯独家代理的大IP《剑网3：指尖江湖》以及部分新品。笔者认为，腾讯想要用新分成条件拿下全部安卓渠道商并非易事，但在精品游戏日益减少的情况下，渠道商衡量利弊后调整只是时间问题。而如果渠道商全部接受腾讯的条件，大致会带动腾讯游戏毛利率上升3%-4%，中期正面作用较为明显。

(7) 5G 风口下的云游戏：焕发第二春后或将迎来曙光（钛媒体）

随着5G商用的不断推进，云游戏领域成为中外游戏运营商争相跑马圈地的新蓝海。这个在十数年前就已露面却并未引起太大反响的游戏市场如今站在5G风口之下，于诸多游戏运营厂商的追逐之中，仿佛迎来了曙光。

当用户不再受限于设备之后，游戏内容必定会成为他们的关注重点，EA、动视暴雪、育碧等游戏内容供应商的重要性将会得到进一步凸显。而优质的游戏内容长期以来都是游戏运营商争夺的焦点，适用于当下，专注云游戏开发也就自然成为他们在这一领域出圈的新机会。另外，随着游戏产业链的构成发生改变，云游戏的盈利模式将区别于常用于PC游戏和主机游戏的买断付费制和如今主流的游戏免费却通过购买游戏道具付费模式。

因为不再需要直接与游戏主体接触，而是通过云游戏平台跟游戏主体产生联系，从付费给游戏转向付费给云游戏平台——订阅式付费（用户按年或者按月缴费即可畅玩平台所有游戏）或将成为云游戏未来的主要付费方式。总的来说，5G商用成为云游戏的重要发展契机已经是中外各大游戏厂商的共识，他们也察觉到了这里面所蕴含的巨大商机与市场，可以预料的是，云游戏市场将迎来一场史无前例的混战，但谁能在这场市场争夺战中拔得头筹，我们拭目以待。

(8) 腾讯“零信任安全技术-参考框架”获CCSA行业标准立项（牛华网）

7月25日，在中国通信标准化协会CCSA TC8 WG3第60次工作会议上，由腾讯牵头提案的“零信任安全技术-参考框架”行业标准正式通过权威专家组评审并成功立项。这是自2010年国际上提出零信任模型“ZeroTrust Model”后业界迎来的首个零信任安全技术行业标准。

作为本次项目的牵头方，腾讯联合国家互联网应急响应中心（CNCERT）等多家国家机构与零信任安全业界厂商共同申请的《零信任安全技术-参考框架》正是要解决零信任网络安全技术的标准化、规范化等问题，帮助各行业用户基于标准化的方式来评估其安全态势，重构网络与安全应用，专注提升业务运营中应对风险的能力，发现安全能力短板，在实施中查漏补缺，建立真正有效的网络安全架构，最终提升行业的整体安全水平与企业竞争力，真正地促进全行业网络安全技术革新。

(9) 网易全链路大数据产品发布，可为企业节省20%成本（砍柴网）

企业数字化转型的战斗正酣，释放数据价值成为企业当前的核心任务，大数据赛道上的选手们各出绝活，力求收获自己的金角银边。7月26日，2019网易云创峰会在杭州召开，

网易大数据在会上发布了全链路大数据产品网易猛犸 6.0，网易大数据总经理余利华表示，猛犸 6.0 通过整合全链路数据质量监控、全链路资产分析和全链路数据发现等一系列能力，解决了当前大数据实践中的各种痛点，使得企业的工作重心能够回归到数据分析本身，从而快速汲取数据的能量实现高效增长。

(10) 三大运营商公布提速降费成绩单：流量单价均降超 90%（中新网）

7月26日，由工信部相关负责人主持的提速降费用户面对面活动在北京举行。会上，三大运营商公布提速降费成绩单：自2015年以来，流量单价下降90%以上。

在提速方面，中国移动相关负责人称，构建了全球最大网络，移动基站、4G基站数全球第一，还率先开启双千兆时代，5G网络和家庭宽带下行速率均达到千兆。另外，中国移动还在积极部署5G，计划年底前开通5万个5G基站，目前已建成1.06万个；2019年超过50个城市5G商用，2020年地级以上城市5G商用。

降费方面，中国移动称，自2015年以来，手机上网单价累计降幅91.5%；国际长途直拨资费最高降幅超过90%；国际漫游流量平均单价较2015年下降超过80%。中国联通称，自2015年以来，中国联通移动网络流量平均资费下降90%以上；多次下调港澳流量漫游费。中国电信称，自2015年以来，其流量平均单价下降93%，至0.008元/MB；有线宽带平均单价下降94%；三次下调国际及港澳台漫游资费，降幅达90%；三次下调互联网专线资费，降幅分别为15%、10%和10%。

(11) 任天堂 Switch 大陆官网正式上线 同时将参加 ChinaJoy（新浪）

近日游戏玩家们可谓是激动不已，自从任天堂宣布将与腾讯合作推出国行版 Switch 以来，大家就在日夜期盼。对于掌机玩家们来说，国行版本的 Switch 已经期待了许久，以后购买主机和游戏再也不用提心吊胆了。近日 Switch 国行官网正式上线，同时任天堂也宣布将参加即将到来的 ChinaJoy 大展。在此次的展会上，任天堂将会带来四款游戏进行展示，分别为《塞尔达传说 旷野之息》《超级马里奥 奥德赛》《精灵宝可梦》以及《马里奥赛车 8》。这四款游戏作为任天堂的当家花旦，相信会吸引很多粉丝的驻足游玩。与此同时，腾讯的独家代理，意味着很多分享盗版软件、游玩破解主机的用户们将会更加难过。在腾讯的“重拳”下，目前已经有几个大资源站相继关闭。

(12) 阿里云飞天大数据平台：中国自主研发 创四项世界纪录（新浪）

7月25日，阿里云飞天大数据平台亮相阿里云峰会上海站，拥有中国唯一自主研发的计算引擎，是全球集群规模最大的计算平台，最大可扩展至10万台计算集群，支撑海量数据存储和计算。在民生服务领域，飞天大数据平台已经“最多跑一次”、城市大脑等场景中，协助政府优化服务模式，实现更智能便捷的服务能力，保障信息安全。数据显示，目前飞天大数据平台可扩展至10万台计算集群，集群规模全球第一。单日数据处理量从2015年100PB、2016年180PB、2017年320PB，到2018年超过600PB，仅用三年时间提升5倍。

过去十年，飞天大数据平台打破了多个记录：2013年，突破了单集群内5000台服务器同时计算的局限，如今单集群已超过1万台的规模；2015年，打破计算界奥运会

SortBenchmark 的 4 个世界纪录, 用不到 7 分钟便完成了 100TB 的数据排序, 刷新了 ApacheSpark 23.4 分钟的纪录。

(二) 上周重要公告汇总

- 1) 吉辉控股 (8027.HK) 公告宣布, 根据本集团未经审核综合管理账目之初步评估及现有资料, 相较 2018 年同期录得之净利润约 842,800 新加坡元, 预期于截至 2019 年 6 月 30 日止六个月, 本集团将录得净亏损。有关亏损乃主要由于本集团业务之收益及毛利减少。
- 2) IGG (0799.HK) 公告宣布, 本公司将于二零一九年八月五日(星期一)举行董事会会议, 其中议程包括审议及批准本公司及其附属公司截至二零一九年六月三十日止六个月之中期业绩及其刊发, 以及考虑派发股息之建议(如有)。
- 3) 国家联合资源 (0254.HK)公告宣布, 股份已自二零一六年八月一日上午九时正起于联交所暂停买卖, 而有关买卖仍然暂停进行及将继续暂停进行直至另行通知为止。
- 4) 财华社集团 (8317.HK) 公告宣布, 向董事授出配发、发行及处置股份之一般授权, 有关股份数目以该决议案获通过当日本公司已发行股本的 20%为限。以增加此 20%之限额, 透过将本公司购回的任何股份数目上限设置为有关决议案获通过当日本公司已发行股本之 10%的方式增加。于最后实际可行日期, 本公司已发行股本包括 666,538,774 股股份。假设于最后实际可行日期至股东周年大会当日期间并无进一步发行或购回股份, 一般授权之授出将授权董事配发、发行及处置 133,307,755 股股份。
- 5) 财华社集团 (8317.HK) 公告宣布, 根据购回授权, 本公司可购回之股份数目将不超过批准购回授权决议案获通过当日本公司已发行股本的 10%。于最后实际可行日期, 本公司已发行股本包括 666,538,774 股股份。假设于最后实际可行日期至股东周年大会当日期间并无进一步发行或购回股份, 购回授权之授出将授权本公司购回最多 66,653,877 股股份。
- 6) 贝森金融 (0888.HK) 公告宣布, 于二零一九年七月二十三日, 贷款方(本公司的全资附属公司)连同贷款方银团的其他成员及代理人及借款方订立融资协议, 据此, 贷款方银团同意按个别基准向借款方提供本金总额为 40,000,000 美元的有抵押银团贷款。贷款方承诺根据融资协议授出 5,000,000 美元的银团贷款。
- 7) 南京熊猫电子股份 (0553.HK) 公告宣布, 中国华融因自身经营需求, 拟减持不超过 18,276,770 股 A 股, 占公司总股本 2%。减持期间是减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。减持底价是 9.00 元/股。减持方式是集中竞价。
- 8) 凤凰卫视(2008.HK)公告宣布, 本公司之股份将于 2019 年 7 月 24 日上午 9 时 00 分起于香港联合交易所有限公司暂停买卖。
- 9) 飞鱼科技 (1022.HK) 公告宣布, 多名公众股东就进行收购事项而发行代价股份对彼等各自股权构成的摊薄影响作出查询, 并就是否有其他可行方式调整收购事项结构(特别是其付款结构) 提出关注。因此, 董事会经仔细考虑该等股东的查询及意见后, 认为本公

司可能需要更多时间重新考虑收购事项的条款(包括但不限于交易结构及付款方式), 惟须遵守收购守则及上市规则。此外, 董事会认为重新审阅收购事项条款不会损害本公司及股东的整体利益。因此, 已于二零一九年七月十二日订立终止契据。

- 10) 凤凰卫视(2008.HK)公告宣布, 凤凰卫视投资(控股)有限公司的股份(证券代号: 02008)将于今天(25/7/2019)上午九时正起恢复买卖。
- 11) 未来世界金融(0572.HK)公告宣布, 根据本集团现时可获得之未经审核综合管理账目及资料, 本集团预期于截至二零一九年六月三十日止六个月将录得溢利约 15,900,000 港元(「溢利」), 相较于二零一八年六月三十日止六个月录得净亏损约 318,000,000 港元。

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	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	5
表 3: 纳斯达克互联网成分股涨幅 TOP10	6
表 4: 美股-热门中概股市场涨幅	7
表 5: 港股互联网股涨幅 TOP10	9
表 6: 港股游戏股涨幅 TOP10	10

分析师简介

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。

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。