

传媒互联网行业

行业研究/周报

拼多多二季度表现亮眼，美团点评二季度首次实现整体盈利

——传媒互联网行业-海外周报 20190826

传媒互联网行业周报

2019年08月26日

报告摘要:

● 市场回顾:

美股市场: 标普 500 收盘 2847.11 点, 本周下跌 1.44%; 道琼斯工业指数收盘 25628.90 点, 本周下跌 0.99%; 纳斯达克指数收盘 7751.77 点, 本周下跌 1.83%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘 779.83 点, 本周下跌 2.25%; 纳斯达克中国科技股指数收盘 1637.72 点, 本周上涨 0.85%。

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 8.63%, 2017 年初以来上涨 46.75%, 2018 年初以来下跌 23.13%。热门中概股中, 阿里巴巴 (BABA.N) 下跌 5.76%, 京东 (JD.O) 下跌 8.05%, 百度 (BIDU.O) 上涨 5.33%, 哔哩哔哩 (BILI.O) 涨 1.24%, 拼多多 (PDD.O) 涨 17.91%, 网易 (NTES.O) 跌 3.96%。

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 0.94%, 2017 年初以来上涨 43.03%, 2018 年初以来下跌 21.07%。

港股市场: 恒生指数收盘 26179.33 点, 本周上涨 1.73%; 恒生资讯科技业指数收盘 10654.11 点, 本周上涨 2.57%。

● 行业要闻:

- (1) 腾讯宣布《王者荣耀》开放计划
- (2) 华为今年底推出支持 700MHz 频段的 5G 手机
- (3) 太合音乐推出数字音乐分发平台“DMH”, IPO 已有内部时间表
- (4) 瑞幸咖啡旗舰店上线京东, 全网首发周边产品
- (5) 京东京造启动 C2M 个性定制业务, 京东 APP 原“特价秒杀”业务正式升级更名为“每日特价”

本周要点及投资建议:

拼多多 (PDD.O) 发布 2019 年第二季度财报, 月活营收等核心数据保持高增。 截至 6 月底, 平台年活跃买家数达 4.832 亿, 同比增长 41%, 净增 1.396 亿, 较一季度单季增长 3990 万活跃买家。二季度, 拼多多 App 平均月活用户数达 3.66 亿, 同比增长 88%, 较一季度的 2.897 亿单季净增 7630 万。截至 6 月 30 日的 12 个月期间, 平台 GMV 达 7091 亿元, 同比增长 171%。此外, 2019 年上半年, 拼多多平台订单量突破 70 亿单。二季度, 平台用于销售与市场推广的费用为 61.037 亿元, 同比增长 105%; 研发费用 8.037 亿元, 同比增长 332%, 平台研发费用占收入比为 11%。

美团点评 (3690.HK) 发布 2019 年第二季度及上半年业绩报告, 二季度首次实现整体盈利。 第二季度营收 227 亿元, 同比增长 50.6%, 经调整 EBITDA (扣除利息、税项、折旧及摊销前的盈利) 达 23 亿元, 经调整净利润 15 亿元, 首次实现整体盈利。同时, 上半年, 公司实现营收 418.8 亿元, 同比增 58.9%, 经调整净利润 4.53 亿元。

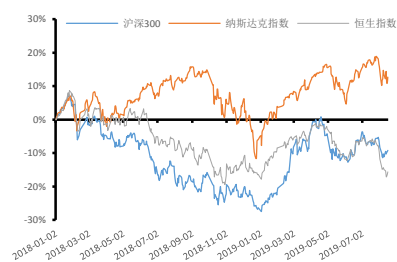
我们认为 2019 年寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司, 企业内部整体管理升级加强的公司, 商业模式及业务边际向好的公司。建议关注: 腾讯、网易、阿里巴巴、金山软件、爱奇艺、哔哩哔哩、小米等。

● 风险提示:

- 1) 中美贸易摩擦;
- 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、民生传媒周报海外版20190805: 中国公有云市场快速扩张, 腾讯或收购快手发力短视频业务
- 2、民生传媒周报海外版20190729: 美团新增电子烟零售业务, 5G商用发展持续推进
- 3、民生传媒周报海外版20190722: 紧随B站, 腾讯视频进一步开拓互动视频蓝海
- 4、民生传媒周报海外版20190715: 拼多多营收持续高增长, 各项成本提升亏损扩大

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	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	9
(一) 行业及公司新闻	10
(二) 上周重要公告汇总	11
五、风险提示	12

一、投资建议

美股市场：标普 500 收盘 2847.11 点，本周下跌 1.44%；道琼斯工业指数收盘 25628.90 点，本周下跌 0.99%；纳斯达克指数收盘 7751.77 点，本周下跌 1.83%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 779.83 点，本周下跌 2.25%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1637.72 点，本周上涨 0.85%。

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 8.63%，2017 年初以来上涨 46.75%，2018 年初以来下跌 23.13%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)下跌 5.76%，京东(JD.O) 下跌 8.05%，百度(BIDU.O) 上涨 5.33%，哔哩哔哩(BILI.O) 涨 1.24%，拼多多(PDD.O) 涨 17.91%，网易(NTES.O)跌 3.96%。

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 0.94%，2017 年初以来上涨 43.03%，2018 年初以来下跌 21.07%。

港股市场：恒生指数收盘 26179.33 点，本周上涨 1.73%；恒生资讯科技业指数收盘 10654.11 点，本周上涨 2.57%。

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、网易、阿里巴巴、金山软件、爱奇艺、哔哩哔哩、小米等。

二、本周要点

腾讯游戏增速回暖，金融科技及云业务发力，产业互联网转型进行时。8 月 14 日，腾讯公布 2019 年第二季度财报显示，金融科技及企业服务业务大幅增长，金融产品具备较大潜力，云业务稳步增长深化对中小企业的渗透，基于消费互联网的腾讯产业互联网逐步成长；社交版块生态生命力增强，微信及 WeChat 月活持续增长，小程序品类多元化更具活力，中长尾小程序数量增长一倍，电商领域持续垂直化探索。腾讯云服务企业端的业务开拓及金融科技创新，企业架构转型背景下腾讯越来越看重 To B 业务，正逐渐以消费及生活互联网为基石向产业互联网转型。

华为首款 5G 手机 Mate20X 上市，中国移动北京公司率先开售。8 月 16 日上午，中国移动北京公司联合华为公司，在三里屯营业厅、金融街营业厅、中关村西区营业厅三地共同举行 Mate20X 5G 首销品鉴会。本次品鉴会以“卓越实力，全面超越”为主题，吸引了大批科技爱好者，北京公司领导和华为公司终端专家作为嘉宾出席了品鉴会。华为 Mate 20X 5G 被称为国产 5G 终端中具有里程碑意义的一款产品，创下多个世界第一：全球首款采用 7nm 芯片 5G 手机、全球首款同时支持运营商 NSA/SA 组网方式 5G 手机，全球网速最快手机，十倍于现有 4G 网速。

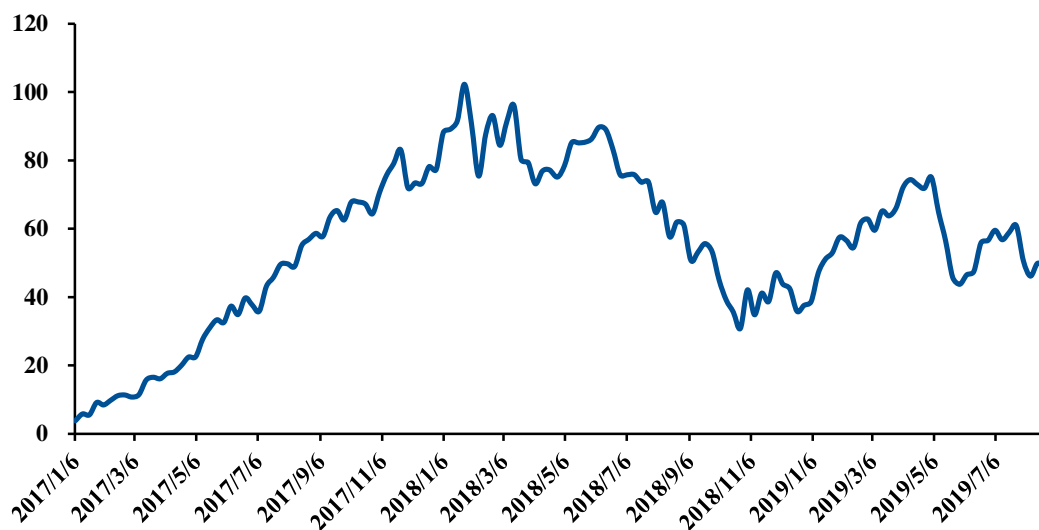
三、上周市场表现回顾

（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 0.94%，2017 年初以来上涨 43.03%，2018 年初以来下跌 21.07%。

公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：中国新电信（33.33%）、拼多多（17.91%）、中国有赞（17.89%）、小牛电动（16.67%）、达内科技（13.16%）。本周海外互联网传媒板块跌幅前五名分别为：品钛（-25.96%）、团车（-23.46%）、极光（-19.74%）、51 TALK（-19.67%）、金利丰金融（-15.20%）。

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	PE (TTM)
1	8167.HK	中国新电信	33.33	47.13	-33.68	1,097	-9.4
2	PDD.O	拼多多	17.91	32.42	31.42	241,906	-36.8
3	8083.HK	中国有赞	17.89	15.46	-3.45	7,799	-15.6
4	NIU.O	小牛电动	16.67	30.85	23.00	4,517	152.7
5	TEDU.O	达内科技	13.16	-18.87	-79.52	483	-0.8
6	VNET.O	世纪互联	11.88	3.67	-11.69	6,052	-24.6

7	QTT.O	趣头条	11.19	15.59	-26.46	9,396	-3.7
8	1993.HK	雅仕维	11.16	11.68	14.24	1,894	166.0
9	0245.HK	中国民生金融	11.11	-13.67	-42.03	3,126	24.2
10	XNET.O	迅雷	11.11	25.56	-17.65	1,336	-3.2

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

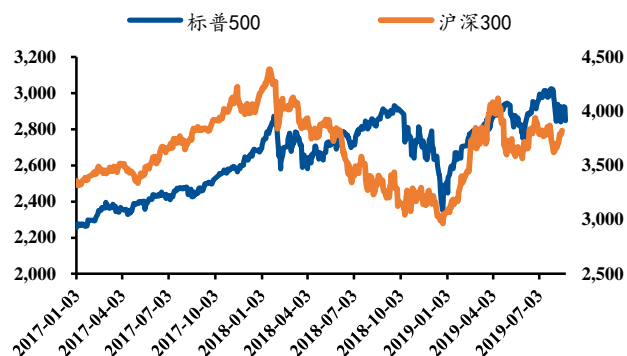
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值： ¥百万元	PE (TTM)
1	PT.O	品钛	-25.96	-20.00	-70.59	825	-10.8
2	TC.O	团车	-23.46	-43.01	-61.33	1,332	-6.0
3	JG.O	极光	-19.74	-30.45	-47.29	2,995	-39.9
4	COE.N	无忧英语 (51TALK)	-19.67	-17.70	-35.80	668	-1.7
5	1031.HK	金利丰金融	-15.20	-27.40	-43.01	12,995	14.4
6	BZUN.O	宝尊电商	-13.73	-18.56	38.31	17,763	54.2
7	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-11.72	-12.93	-34.02	1,556	23.4
8	FANH.O	泛华金控	-10.53	-19.49	26.76	13,199	23.2
9	0547.HK	数字王国	-10.00	-15.09	-12.62	2,760	-5.9
10	WINS.O	稳盛金融	-9.85	-35.63	-59.60	1,217	40.2

资料来源：wind、民生证券研究院

（二）美股市场表现

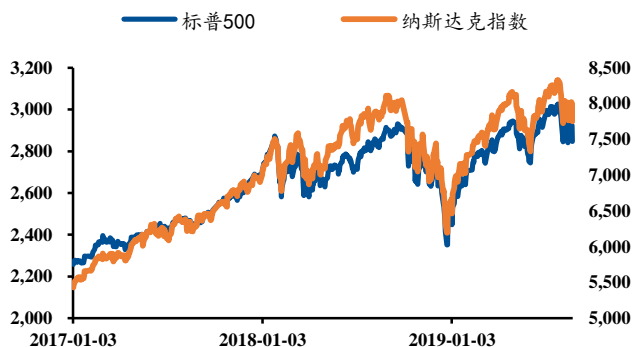
标普 500 收盘 2847.11 点，本周下跌 1.44%；道琼斯工业指数收盘 25628.90 点，本周下跌 0.99%；纳斯达克指数收盘 7751.77 点，本周下跌 1.83%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 779.83 点，本周下跌 2.25%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1637.72 点，本周上涨 0.85%。

图 2: 标普 500 与沪深 300 指数走势对比



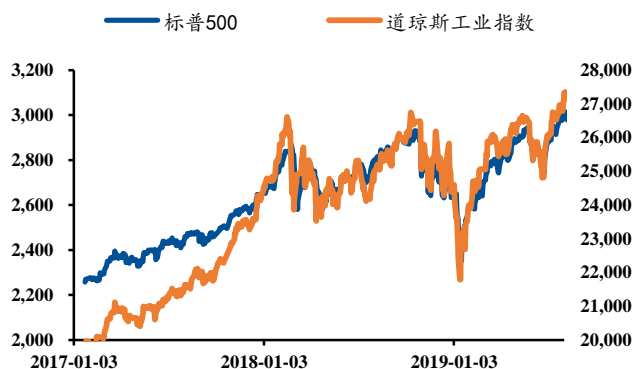
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比



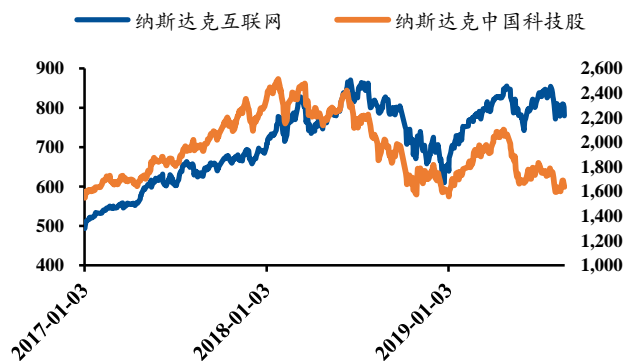
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

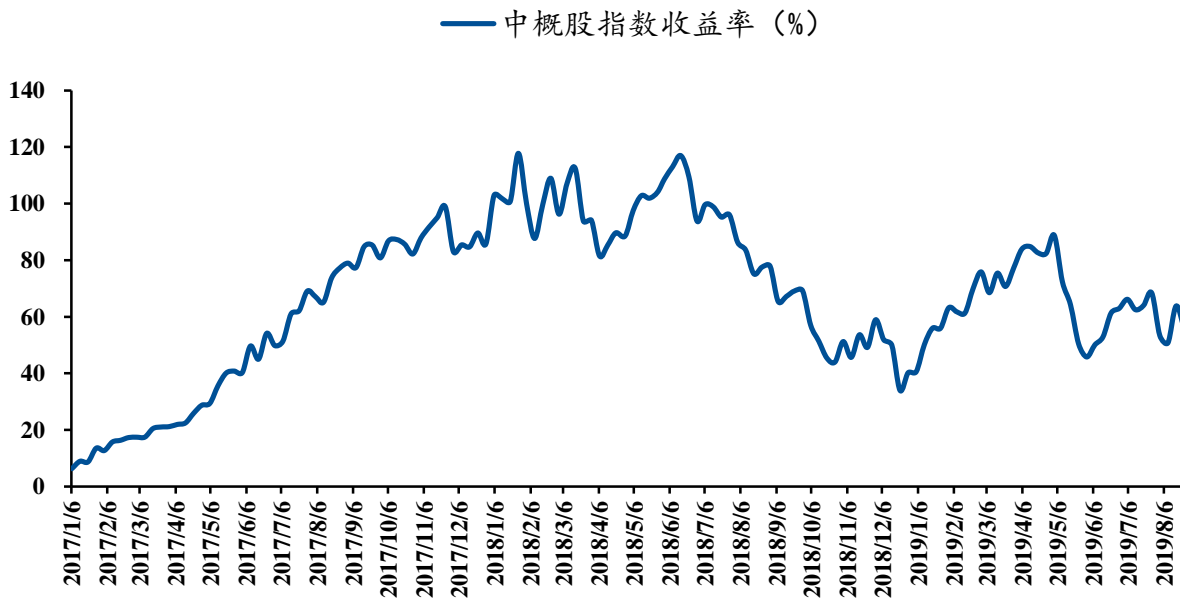
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: 百万元	PE(TTM)
1	VNET.O	世纪互联	11.88	3.67	-11.69	6,052	-24.6
2	OSTK.O	OVERSTOCKCOM INC	9.83	-11.68	46.47	4,953	-3.6
3	DHX.N	DHI GROUP	8.66	-1.09	139.47	1,409	23.4
4	LQDT.O	LIQUIDITY SERVICES	7.95	10.43	16.69	1,710	-16.1
5	WIFI.O	BOINGO WIRELESS INC	7.92	-21.11	-42.39	3,689	-166.3
6	SINA.O	新浪	6.75	2.74	-25.07	19,727	19.1
7	BIDU.O	百度	5.33	-8.82	-35.78	250,523	14.7
8	INAP.O	INTERNAP 网络服务	3.64	-23.49	-45.06	430	-0.9
9	STMP.O	STAMPSCOM INC	3.56	35.14	-58.54	7,817	8.1
10	PRFT.O	PERFICIENT INC	3.04	6.29	63.16	8,418	40.7

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 8.63%，2017 年初以来上涨 46.75%，2018 年初以来下跌 23.13%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)下跌 5.76%，京东(JD.O) 下跌 8.05%，百度(BIDU.O) 上涨 5.33%，哔哩哔哩(BILI.O) 涨 1.24%，拼多多(PDD.O) 涨 17.91%，网易(NTES.O)跌 3.96%。

图 6: 中概股板块指数收益率 (以美股-中概成分股 115 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	FFHL.O	富维薄膜	240.88	197.56	192.52	144	-18.2
2	HEBT.O	希伯伦科技	45.15	44.43	252.89	343	-9.5
3	OSN.O	奥盛创新	35.02	28.88	137.04	149	2.0
4	SES.O	综合能源系统	29.69	0.26	-39.87	37	-0.5
5	PDD.O	拼多多	17.91	32.42	31.42	241,906	-36.8
6	NIU.O	小牛电动	16.67	30.85	23.00	4,517	152.7
7	TEDU.O	达内科技	13.16	-18.87	-79.52	483	-0.8
8	SGOC.O	上为集团	12.90	-2.78	23.53	560	-6.4
9	VNET.O	世纪互联	11.88	3.67	-11.69	6,052	-24.6
10	PETZ.O	天地荟	11.54	10.69	163.44	128	-1.3
11	QTT.O	趣头条	11.19	15.59	-26.46	9,396	-3.7

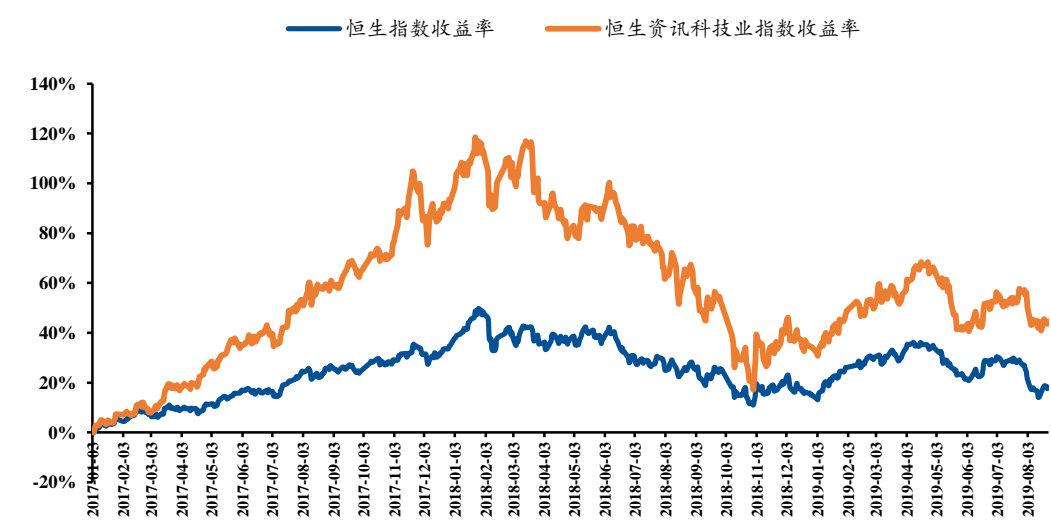
12	XNET.O	迅雷	11.11	25.56	-17.65	1,336	-3.2
13	FORK.O	富岭环球	10.95	12.56	-39.48	260	3.7
14	NCTY.O	第九城市	10.48	27.33	12.62	249	-0.9
15	DTSS.O	数海信息	9.52	-12.88	-71.60	170	-14.6
16	ZLAB.O	再鼎医药	9.34	14.82	58.83	15,097	-15.4
17	SKYS.O	天华阳光	9.18	-2.74	0.92	198	-1.3
18	PHCF.O	普惠财富	8.52	-15.68	-59.66	197	33.6
19	CCCL.O	中国陶瓷	8.11	-6.57	-47.71	34	-0.1
20	RETO.O	瑞图生态	7.38	-12.03	-21.53	164	5.2

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 26179.33 点, 本周上涨 1.73%; 恒生资讯科技业指数收盘 10654.11 点, 本周上涨 2.57%。

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

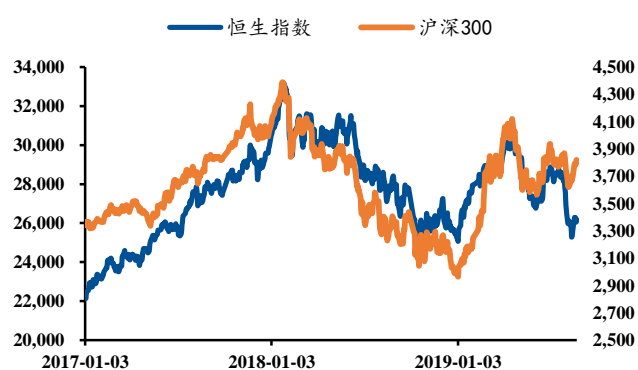
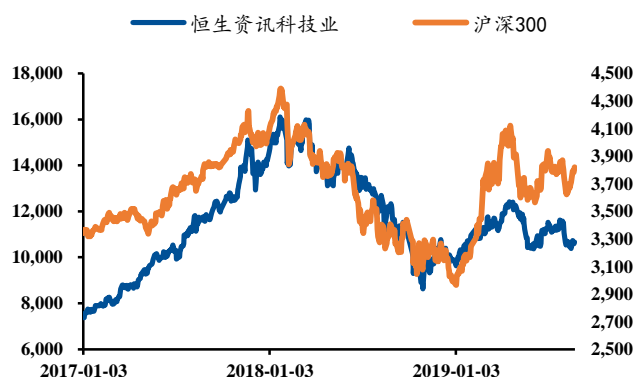


图 9: 恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 民生证券研究院

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	8086.HK	新维国际控股	31.06	136.99	28.15	478	-7.1
2	8026.HK	朗华国际集团	25.64	68.97	68.97	640	-13.8
3	8083.HK	中国有赞	17.89	15.46	-3.45	7,799	-15.6
4	0543.HK	太平洋网络	9.70	0.00	93.02	1,848	13.5
5	1782.HK	飞思达科技	8.77	-13.89	-35.21	284	11.6
6	0572.HK	未来世界金融	8.20	-2.94	26.92	742	-10.3
7	2308.HK	研祥智能	7.50	2.38	1.18	955	6.0
8	0250.HK	中国数码信息	7.41	-12.12	1.75	1,134	3.3
9	8006.HK	华泰瑞银	7.14	-7.41	15.38	52	-3.1
10	1588.HK	畅捷通	5.01	4.24	15.98	1,682	14.8

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	1182.HK	胜龙国际	63.29	20.56	-28.73	275	-7.8
2	8282.HK	智傲控股	19.15	-6.67	-46.15	40	-2.3
3	8081.HK	恒泰裕集团	11.11	20.00	0.00	144	-0.9
4	1022.HK	飞鱼科技	11.11	-8.68	-38.46	279	-2.5
5	8267.HK	蓝港互动	9.38	-4.11	-20.45	232	-2.3
6	0434.HK	博雅互动	5.83	-4.51	24.09	826	4.9
7	1049.HK	时富投资	5.47	-0.74	-2.17	101	-0.7
8	0082.HK	第一视频	3.66	-8.11	-42.37	645	-1.1
9	0700.HK	腾讯控股	2.39	-9.23	6.73	2,875,409	31.6
10	1060.HK	阿里影业	2.29	-15.72	1.52	32,133	-120.7

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）腾讯宣布《王者荣耀》开放计划(中金在线)

腾讯公司宣布《王者荣耀》开放计划，将地图编辑器天工、互动直播以及 AI 等相关能力对外开放，号召玩家和开发者“一起赚钱”。一位接近该计划人士表示，目前分成比例尚未确定。

（2）百度回应投资果壳：双方将很快展开深度合作（腾讯网）

针对“百度已完成对果壳网的投资，持股 9.38%”的报道，百度确认了此消息并表示，国内两大内容社区均已通过投资的方式被百度纳入自家内容生态，百度先后投资国内两大知识型社区，是为了进一步加强自身的内容生态。百度还透露，双方在内容与业务上的深度合作将很快开展。

（3）瑞幸咖啡旗舰店上线京东，全网首发周边产品（新浪）

luckin coffee 瑞幸咖啡旗舰店上线京东，全网首发周边产品：限量版鹿角随行吸管杯上线开售，随杯赠送 luckin box-遇见昊然系列盲盒，同时上线出售的还有经典幸运咖啡杯。8月26日起，瑞幸咖啡京东旗舰店还将上线实体礼品卡，购买指定礼品卡也将获得 luckin box-遇见昊然系列盲盒。

（4）华为今年底推出支持 700MHz 频段的 5G 手机（飞象网）

在 8 月 20 日举行的“中国广电 5G 论坛”上，华为 5G 产品线副总裁杜叶青表示，随着 5G 标准与产业的进展加速，全场景支持、大信道带宽、广播业务的支持，广电正在联合华为推动 R17 WI 相关立项。华为系统在 2019 年 Q2 已经支持 700MHz，预计今年底推出支持 700MHz 频段的 5G 手机，2020 年上半年可以支持商用，到 2021 年，手机终端将会全频段支持。

（5）阿里速卖通与杭州跨境电子商务综合试验区签署合作协议（阿里巴巴）

8 月 21 日，阿里巴巴旗下的全球跨境零售平台速卖通和中国（杭州）跨境电子商务综合试验区签署合作协议，宣布双方共同开启名为“巨鲸计划”的跨境电商发展计划，联合推出“杭州跨境电商‘国潮出海’”项目，计划在杭州地区组织 300 家优秀的国内品牌企业到全球速卖通上开店。

（6）腾讯公布游戏主播认证计划公告（腾讯网）

腾讯游戏主播站在微博发文公布游戏主播认证计划公告，公告中指出，认证计划是由腾讯游戏发起，针对游戏直播内容创作者的首个腾讯官方主播扶持计划。对有意愿长期基于腾讯游戏创作内容的优秀创作者，腾讯游戏主播认证计划将给予官方身份认证和曝光特权、产品特权、活动特权、内容特权。

（7）京东物流联合七大机构企业成立中国电商物流行业包装标准联盟（京东）

8 月 22 日，在第三届京东物流“清流计划”绿色包装论坛上，京东物流建立的国内首个

电商行业包装测试标准对外亮相。此外，论坛期间，京东物流与中国包装科研测试中心、宝洁中国、强生、卡夫亨氏、联合利华、蒙牛、安姆科等多家机构、企业签署合作，发起成立中国电商物流行业包装标准联盟，联合探讨该标准的制定、应用和推广。

(8) 亚马逊斥资 150 亿美元帮助第三方卖家提振销售业绩 (腾讯科技)

亚马逊公司日前宣布，今年将斥资约 150 亿美元帮助平台上的第三方商家提振销售业绩。亚马逊披露的这笔资金中包括用于存储和运输卖家商品的部分仓储网络支出，以及运营数字市场、与个体商户打交道的工程师工资，相关经理和支持人员的工资等等。这笔资金的支出还包括用于开发新服务的成本，比如帮助卖家决定上架哪些新产品的数据分析仪表盘，以及经过改进的培训计划。

(9) 太合音乐推出数字音乐分发平台“DMH”，IPO 已有内部时间表 (新浪财经)

太合音乐集团用“音乐+科技”的方式，基于自有版权业务，建立数字音乐分发平台 DMH，提供“内容 DIY 管理、国际 ISRC 编码申领、线上发行推广、版税收益结算、音乐数据分析、付费用户运营”等一站式版权管理分发服务。截止目前，DMH 平台已有 16 万个厂牌，169 万张入库专辑，1345 万首入库歌曲上架，总使用次数超 100 亿。太合音乐集团董事长钱实穆确认，太合音乐 IPO 进程已有内部时间表。他表示，“企业自己在成长，到哪个阶段就该干这个阶段的事情，IPO 也不是最终目的，还会围绕产业发展。内部已有时间表，现在不方便对外披露。”

(10) 京东京造启动 C2M 个性定制业务，京东 APP 原“特价秒杀”业务正式升级更名为“每日特价” (京东)

8 月 21 日，“京东京造”正式上线采用 C2M 模式的个性化服饰定制服务。据京东方面介绍，即日起，用户登录京东 App 在“京东京造”店铺中即可享受到服饰定制服务，服务分为自主定制和高级定制。同时，京东宣布原“特价秒杀”业务正式升级更名为“每日特价”，并进一步提升其在京东 App 首页入口的战略地位。在此基础上，京东还将打通“每日特价”、“京东秒杀”以及“品牌闪购”，打造成为京东秒杀业务的全新营销平台。此外，京东秒杀业务还将推出“百千亿计划”，即未来 3 年重点孵化 10000 余家销售达百万级，超 100 家销售达千万级的“超级工厂店”。

(二) 上周重要公告汇总

- 1) 拼多多 (PDD.O) 发布 2019 年第二季度财报：截至 6 月底，平台年活跃买家数达 4.832 亿，同比增长 41%，净增 1.396 亿，较一季度单季增长 3990 万活跃买家。二季度，拼多多 App 平均月活用户数达 3.66 亿，同比增长 88%，较一季度的 2.897 亿单季净增 7630 万。截至 6 月 30 日的 12 个月期间，平台 GMV 达 7091 亿元，同比增长 171%。此外，2019 年上半年，拼多多平台订单量突破 70 亿单。二季度，平台用于销售与市场推广的费用为 61.037 亿元，同比增长 105%；研发费用 8.037 亿元，同比增长 332%，平台研发费用占收入比为 11%。

- 2) 美团点评(3690.HK)发布 2019 年第二季度及上半年业绩报告:第二季度营收 227 亿元,同比增长 50.6%,经调整 EBITDA (扣除利息、税项、折旧及摊销前的盈利)达 23 亿元,经调整净利润 15 亿元,首次实现整体盈利。同时,上半年,公司实现营收 418.8 亿元,同比增 58.9%,经调整净利润 4.53 亿元。
- 3) 百度(BIDU)公布二季度财报:二季度总营收为人民币 263.26 亿元(约合 38.35 亿美元),同比增长 1%;归属百度的净利润为人民币 24.12 亿元(约合 3.51 亿美元),较去年同期净利润人民币 64.02 亿元下滑 62%。
- 4) 老虎证券(TIGR)发布了截至 2019 年 6 月 30 日的第二季度财报:公司实现营收 1290 万美元,较 2018 年同期增长 88%,环比增长 34.4%,创下单季收入历史新高。本季度公司收入结构进一步优化,融资融券及利息收入占比提升至 35.0%,投行、ESOP(员工期权计划)业务等其他收入占比首次超过 10%。公司用户规模增长优势进一步扩大,截止 6 月 30 日老虎证券开户客户数为 57.7 万,同比增长 79.7%。
- 5) 小牛电动(NIU)发布第二季度财报。财报显示,小牛电动第二季度净营收为人民币 5.035 亿元,同比增长 38.1%;净利润为人民币 5100 万元,相比之下去年同期的净亏损为人民币 2.530 亿元。不按照美国通用会计准则,小牛电动第二季度调整后净利润为人民币 5410 万元,较去年同期的调整后净亏损人民币 3390 万元实现扭亏。
- 6) 猎豹移动(CMCM)周二发布二季度财报:财报显示,猎豹移动第二季度营收为人民币 9.701 亿元(约合 1.413 亿美元),同比下滑 12.1%;归属猎豹移动股东的净利润为人民币 4850 万元(约合 710 万美元),同比下滑 75.3%。
- 7) 爱奇艺(IQ)发布二季度财报:第二季度总营收为人民币 71 亿元(约合 10 亿美元),同比增长 15%;归属爱奇艺的净亏损为人民币 23 亿元(约合 3.390 亿美元),亏损幅度较去年同期的净亏损人民币 21 亿元有所扩大。

五、风险提示

- 1) 中美贸易摩擦; 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	8
图 8: 恒生指数与沪深 300 指数走势对比	8
图 9: 恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比	8

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	9

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。