

# 传媒互联网行业

行业研究/周报

## 阿里云宣布自研 ESSD 实现大规模商用，百度智能云发布 20 大新品

——传媒互联网行业-海外周报 20190902

传媒互联网行业周报

2019 年 09 月 02 日

### 报告摘要:

#### ● 市场回顾:

**美股市场:** 标普 500 收盘 2926.46 点, 本周上涨 2.79%; 道琼斯工业指数收盘 26403.28 点, 本周上涨 3.02%; 纳斯达克指数收盘 7962.88 点, 本周上涨 2.72%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘 801.16 点, 本周上涨 2.74%; 纳斯达克中国科技股指数收盘 1649.23 点, 本周上涨 0.70%。

**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 5.62%, 2017 年初以来上涨 55%, 2018 年初以来下跌 18.81%。热门中概股中, 阿里巴巴 (BABA.N) 上涨 6.38%, 京东 (JD.O) 上涨 6.01%, 百度 (BIDU.O) 上涨 2.57%, 哔哩哔哩 (BILI.O) 下跌 4.42%, 拼多多 (PDD.O) 涨 11.12%, 网易 (NTES.O) 跌 3.14%。

**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 1.44%, 2017 年初以来上涨 45.08%, 2018 年初以来下跌 19.94%。

**港股市场:** 恒生指数收盘 25724.73 点, 本周下跌 1.74%; 恒生资讯科技业指数收盘 10447.86 点, 本周下跌 1.94%。

#### ● 行业要闻:

- (1) B 站会员准入门槛一年内或降低 50%, 答题或将不是必选项
- (2) AI 换脸 App “ZAO” 一夜走红: 陌陌高管控股
- (3) Redmi 红米发布 Note 8 系列等四款新品
- (4) 阿里云宣布自研 ESSD 实现大规模商用, 将成 AIoT 物联网标配
- (5) 百度智能云发布 20 大新品

#### 本周要点及投资建议:

**阿里云宣布自研 ESSD 实现大规模商用, 将成 AIoT 物联网标配。** 近日, 阿里云宣布自研 ESSD 实现大规模商用, 涵盖自动驾驶、AR/VR、证券交易、电商搜索等产业。据阿里云方面介绍, ESSD 是业界首个百万级 IOPS、百微秒延时的超高性能云存储产品, 由于其突出的高性能、低延时特点, 将成为 AIoT 物联网场景标配。

**百度智能云发布 20 大新品。** 在百度云智峰会上, 百度智能云发布 20 大新品, 包括: 百度昆仑云服务器、CDN 边缘计算节点 BEC、边缘 AI 服务器、弹性裸金属服务器、GPU 虚拟化实例、容器实例 BCI、归档存储、主机安全企业版、云顾问 Cloud Advisor、百度机器学习 BML4.0、边缘函数 CfC@Edge、云原生微服务应用平台、效率云、边缘融合解决方案、时空洞察解决方案、4K 视频处理方案等。

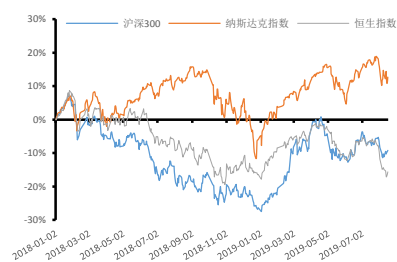
**我们认为 2019 年寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。** 建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司, 企业内部整体管理升级加强的公司, 商业模式及业务边际向好的公司。建议关注: 腾讯、网易、阿里巴巴、金山软件、爱奇艺、哔哩哔哩、小米等。

#### ● 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 .....	3
(二) 美股市场表现 .....	5
(三) 中概股市场表现 .....	6
(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 .....	9
(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 2926.46 点，本周上涨 2.79%；道琼斯工业指数收盘 26403.28 点，本周上涨 3.02%；纳斯达克指数收盘 7962.88 点，本周上涨 2.72%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 801.16 点，本周上涨 2.74%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1649.23 点，本周上涨 0.70%。

**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 5.62%，2017 年初以来上涨 55%，2018 年初以来下跌 18.81%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)上涨 6.38%，京东(JD.O) 上涨 6.01%，百度(BIDU.O) 上涨 2.57%，哔哩哔哩(BILI.O) 下跌 4.42%，拼多多(PDD.O) 涨 11.12%，网易(NTES.O)跌 3.14%。

**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 1.44%，2017 年初以来上涨 45.08%，2018 年初以来下跌 19.94%。

**港股市场：**恒生指数收盘 25724.73 点，本周下跌 1.74%；恒生资讯科技业指数收盘 10447.86 点，本周下跌 1.94%。

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

**阿里云宣布自研 ESSD 实现大规模商用，将成 AIoT 物联网标配。**近日，阿里云宣布自研 ESSD 实现大规模商用，涵盖自动驾驶、AR/VR、证券交易、电商搜索等产业。据阿里云方面介绍，ESSD 是业界首个百万级 IOPS、百微秒延时的超高性能云存储产品，由于其突出的高性能、低延时特点，将成为 AIoT 物联网场景标配。

**百度智能云发布 20 大新品。**在百度云智峰会上，百度智能云发布 20 大新品，包括：百度昆仑云服务器、CDN 边缘计算节点 BEC、边缘 AI 服务器、弹性裸金属服务器、GPU 虚拟化实例、容器实例 BCI、归档存储、主机安全企业版、云顾问 Cloud Advisor、百度机器学习 BML4.0、边缘函数 CfC@Edge、云原生微服务应用平台、效率云、边缘融合解决方案、时空洞察解决方案、4K 视频处理方案等。

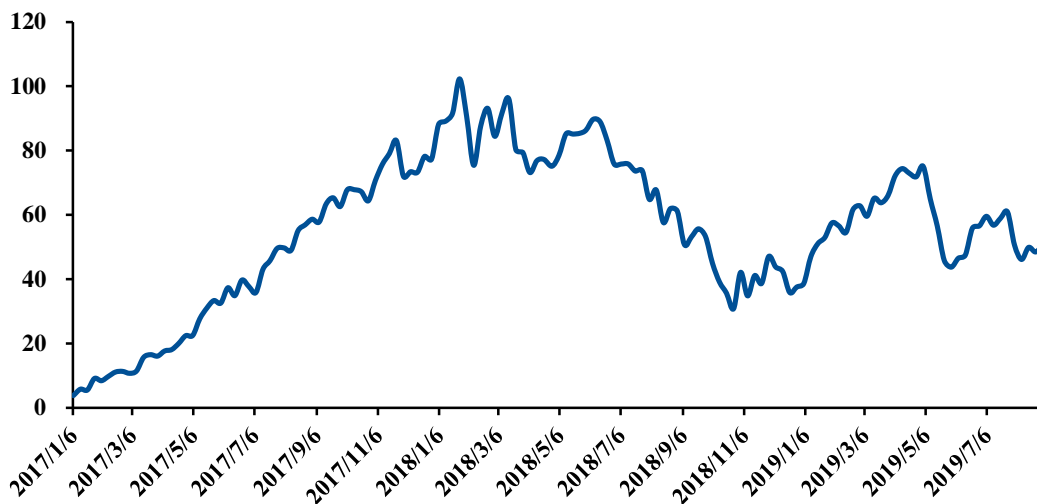
## 三、上周市场表现回顾

### （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 1.44%，2017 年初以来上涨 45.08%，2018 年初以来下跌 19.94%。

公司方面，本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：中国海洋捕捞（30.91%）、国美金融科技（23.46%）、搜房网（20.35%）、万春药业（16.45%）、陌陌（15.55%）。本周海外互联网传媒板块跌幅前五名分别为：华谊腾讯娱乐（-28.13%）、香港电视（-26.32%）、科通芯城（-14.79%）、白马户外媒体（-13.32%）、无忧英语（51TALK）（-12.62%）。

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	8047.HK	中国海洋捕捞	30.91	14.29	-34.55	1,374	36.6
2	0628.HK	国美金融科技	23.46	1.01	-12.28	1,220	-60.6
3	SFUN.N	搜房网	20.35	0.00	-71.05	1,316	171.1
4	BYSI.O	万春药业	16.45	7.70	-3.73	2,966	-8.6
5	MOMO.O	陌陌	15.55	8.27	57.26	54,128	23.2
6	BITA.N	易车	13.71	11.22	-48.77	6,311	-14.7
7	BZUN.O	宝尊电商	13.27	-7.76	56.66	20,208	61.4
8	PDD.O	拼多多	11.12	47.15	46.03	269,981	-40.9
9	6068.HK	睿见教育	9.88	6.48	35.74	6,990	18.4
10	CCRC.O	泰盈科技	9.47	-1.83	-21.83	1,321	11.6

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

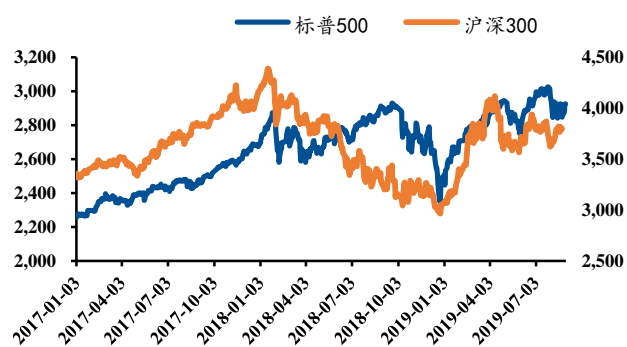
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: ¥百万元	PE (TTM)
1	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-28.13	-37.41	-52.58	1,122	13.9
2	1137.HK	香港电视	-26.32	-25.83	20.00	2,490	-18.6
3	0400.HK	科通芯城	-14.79	-30.10	-45.66	1,853	19.6
4	0100.HK	白马户外媒体	-13.32	-11.64	-30.64	2,006	22.6
5	COE.N	无忧英语 (51TALK)	-12.62	-28.08	-43.91	586	-1.5
6	ZLAB.O	再鼎医药	-11.58	1.53	40.44	13,408	-13.6
7	WINS.O	稳盛金融	-11.39	-42.96	-64.20	1,083	35.6
8	1076.HK	博华太平洋	-10.84	-24.87	179.25	19,116	-4.3
9	0552.HK	中国通信服务	-10.04	-20.18	-30.31	27,466	8.9
10	XNET.O	迅雷	-10.00	13.00	-25.88	1,208	-2.9

资料来源: wind、民生证券研究院

## (二) 美股市场表现

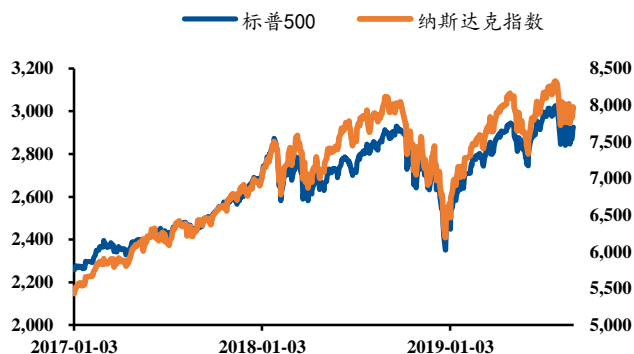
标普 500 收盘 2926.46 点, 本周上涨 2.79%; 道琼斯工业指数收盘 26403.28 点, 本周上涨 3.02%; 纳斯达克指数收盘 7962.88 点, 本周上涨 2.72%; 其中, 纳斯达克互联网指数收盘 801.16 点, 本周上涨 2.74%; 纳斯达克中国科技股指数收盘 1649.23 点, 本周上涨 0.70%。

图 2: 标普 500 与沪深 300 指数走势对比



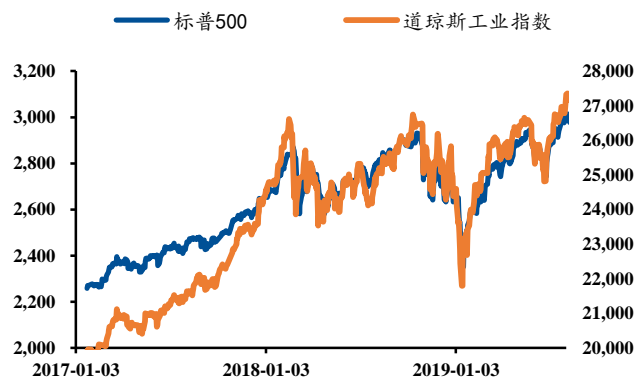
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比



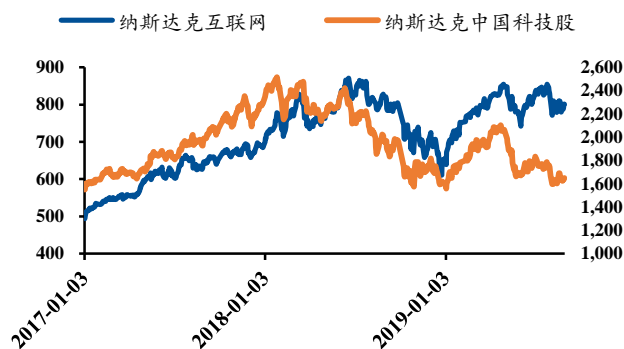
资料来源: wind, 民生证券研究院

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	ENT.O	全球鹰娱乐	11.20	-2.74	-68.61	461	-0.3
2	WIFI.O	BOINGO WIRELESS INC	8.61	-14.31	-37.43	4,024	-180.6
3	BCOR.O	BLUCORA INC	8.19	-24.58	-15.24	7,819	16.4
4	LQDT.O	LIQUIDITY SERVICES	5.14	16.10	22.69	1,806	-16.9
5	TZOO.O	TRAVELZOO	5.04	-5.64	20.75	987	26.4
6	EGOV.O	NIC INC	4.89	14.77	68.44	9,881	25.7
7	CCOI.O	COGENT COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	4.86	-2.36	39.19	20,205	91.7
8	YY.O	欢聚时代	4.79	-10.97	-4.53	32,752	7.1
9	TRIP.O	猫途鹰(TRIPADVISOR)	4.66	-13.95	-29.57	37,509	38.6
10	EBAY.O	EBAY	4.47	-1.85	45.13	239,527	14.1

资料来源: wind、民生证券研究院

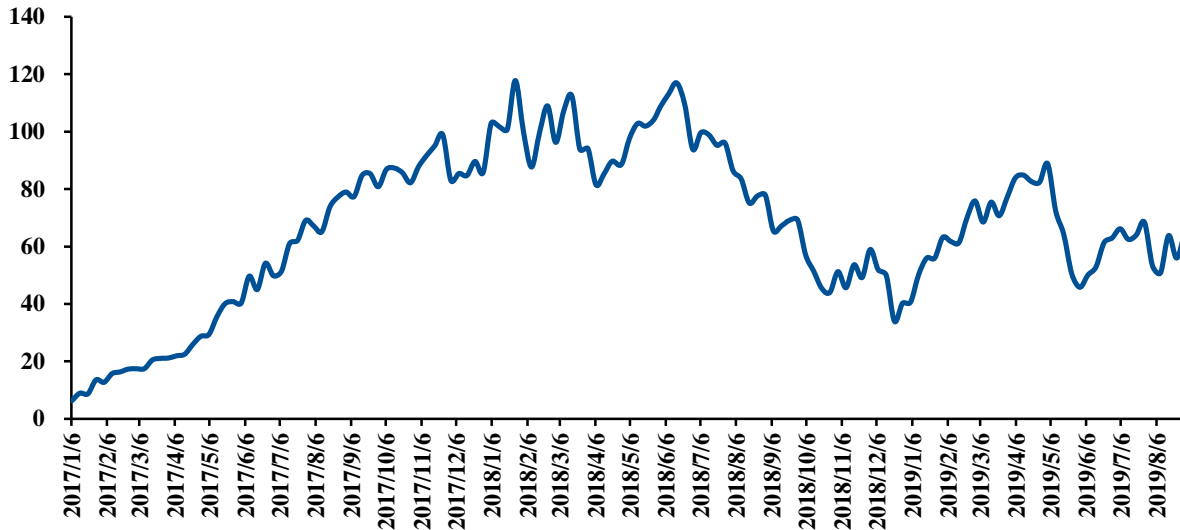
### (三) 中概股市场表现

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 5.62%, 2017 年初以来上涨 55%, 2018 年初以来下跌 18.81%。热门中概股中, 阿里巴巴(BABA.N)上涨 6.38%, 京东(JD.O) 上涨 6.01%, 百度(BIDU.O) 上涨 2.57%, 哔哩哔哩(BILI.O) 下跌 4.42%, 拼多多(PDD.O) 涨 11.12%, 网易(NTES.O) 跌 3.14%。

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)



——中概股指数收益率 (%)



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	MARK.O	REMARK	38.78	-8.02	-31.44	271	-1.7
2	OSN.O	奥盛创新	26.56	63.11	200.00	189	2.4
3	CREG.O	中国循环能源	25.09	9.10	-45.75	46	-0.1
4	SFUN.N	搜房网	20.35	0.00	-71.05	1,316	171.1
5	BYSI.O	万春药业	16.45	7.70	-3.73	2,966	-8.6
6	MOMO.O	陌陌	15.55	8.27	57.26	54,128	23.2
7	BITA.N	易车	13.71	11.22	-48.77	6,311	-14.7
8	BZUN.O	宝尊电商	13.27	-7.76	56.66	20,208	61.4
9	SPI.O	绿能宝	11.80	-0.50	132.61	205	-2.4
10	PDD.O	拼多多	11.12	47.15	46.03	269,981	-40.9
11	MDJH.O	明大嘉和	10.69	-1.69	-38.30	246	-67.3
12	ZKIN.O	正康国际	10.14	20.63	7.04	178	3.6
13	CHNR.O	中国天然资源	9.61	24.43	8.93	325	-51.0
14	CCRC.O	泰盈科技	9.47	-1.83	-21.83	1,321	11.6
15	CIFS.O	中国互联网金融服务	9.37	-3.47	111.96	306	-11.3
16	SEED.O	奥瑞金种业	8.72	-0.05	6.72	125	-0.9
17	GSUM.O	国双	8.37	-24.14	-1.35	535	-0.8
18	UXIN.O	优信	8.33	24.09	-43.83	5,680	-4.7

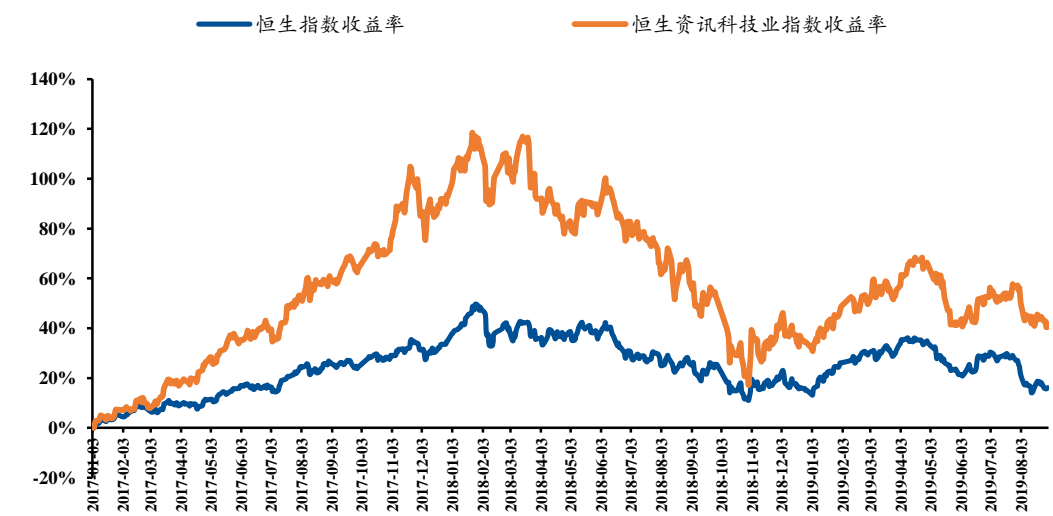
19	JOBS.O	前程无忧	7.57	-7.25	15.20	33,834	20.2
20	CAAS.O	中汽系统	7.26	-14.28	-21.31	429	50.6

资料来源: wind、民生证券研究院

#### (四) 港股市场表现

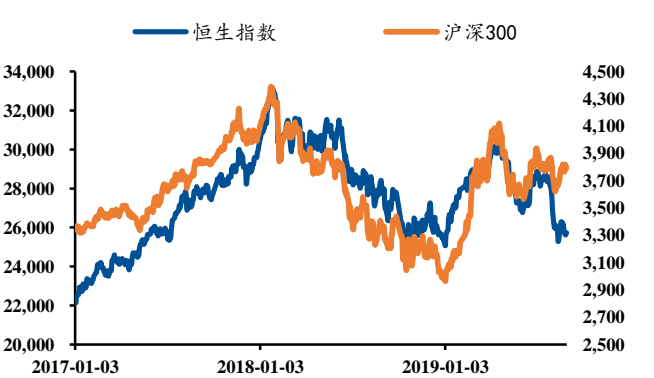
恒生指数收盘 25724.73 点, 本周下跌 1.74%; 恒生资讯科技业指数收盘 10447.86 点, 本周下跌 1.94%。

图 7: 恒生指数及资讯科技业指数收益率



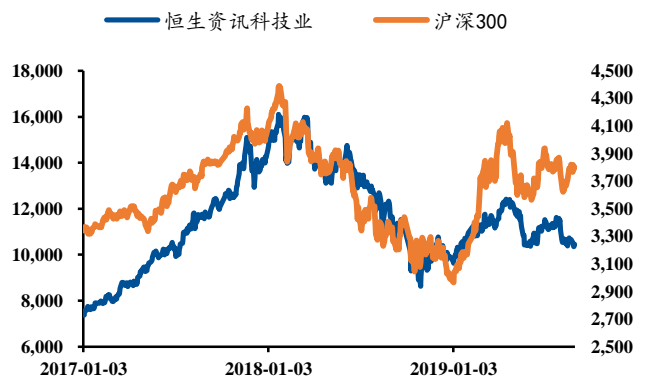
资料来源: wind、民生证券研究院

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	8119.HK	即时科研	13.21	0.00	-1.64	76	-10.3



2	8026.HK	朗华国际集团	12.24	89.66	89.66	721	-15.5
3	8420.HK	NEXION TECH	11.11	-12.28	-25.93	54	8.9
4	3738.HK	卓博集团	9.38	-3.45	-33.01	1,075	-39.9
5	1900.HK	中国智能交通	7.96	12.44	3.33	324	-9.7
6	0395.HK	中国智能集团	6.02	-22.10	-84.33	718	-13.2
7	0673.HK	中国卫生集团	5.32	-23.26	12.50	370	-17.8
8	0800.HK	A8 新媒体	4.52	-17.77	-42.14	395	-3.0
9	8255.HK	神州数字	3.85	-12.90	-34.94	117	-1.9
10	1980.HK	天鸽互动	3.73	-9.24	-45.42	1,904	-169.8

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	8282.HK	智傲控股	30.36	21.67	-29.81	53	-3.0
2	8029.HK	太阳国际	10.34	-1.54	-9.86	628	-7.9
3	2100.HK	百奥家庭互动	5.49	0.00	12.14	1,210	35.6
4	8255.HK	神州数字	3.85	-12.90	-34.94	117	-1.9
5	1980.HK	天鸽互动	3.73	-9.24	-45.42	1,904	-169.8
6	6899.HK	联众	2.82	1.39	-10.98	721	-2.4
7	3888.HK	金山软件	2.70	-15.34	28.19	17,931	-13.3
8	0777.HK	网龙	1.62	2.13	68.78	9,632	12.2
9	8267.HK	蓝港互动	0.00	-4.11	-20.45	233	-2.3
10	0164.HK	中国宝力科技	0.00	0.00	-59.59	333	-0.3

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) 拼多多农货节 12 天完成 1.1 亿笔订单(拼多多)

8月26日，拼多多农货节负责人宣布，“12天带动超1.1亿单农货上行，这仅是参加农货节大促活动2万商家的销售单量。南方的水果，北方的大米等粮食，成为非常鲜明的当季农产特色。”据其介绍，超一线及一线城市农特产品消费高达近四成，从省域消费角度来

看，广东、浙江、江苏、上海排名前四。

### (2) 抖音推出“创作者成长计划”（腾讯网）

8月24日，在上海举办的抖音首届创作者大会上，抖音总裁张楠预测，到2020年，国内短视频行业的总日活用户数将达到10亿。会上，抖音还宣布推出“创作者成长计划”，将通过优化流量扶持，提供更多创作工具，更完善的服务后台等方式，在未来一年，帮助一千万创作者在抖音上赚到钱。

### (3) B站会员准入门槛一年内或降低50%，答题或将不是必选项（新浪）

B站在未来一年时间里将降低50%的会员准入门槛。过去，普通用户需要在60分钟内完成100道平台出的考试题目才能成为B站会员，在未来答题或将不是必选项。B站董事长陈睿今年在内部为B站制定了一个目标，即在三年内，B站市值也要升至100亿美元。而达成此体量的标志则是三年内，B站收入要增长至100亿元人民币。

### (4) 迪斯尼将兴建两座复仇者联盟主题公园（36KR）

迪斯尼观光体验与制成品部主席Bob Chapek在D23 2019 Expo上宣布，将在加州迪斯尼乐园与法国巴黎迪斯尼园区兴建两个名为“Avengers Campus”的复联主题公园。

### (5) AI换脸App“ZAO”一夜走红：陌陌高管控股（腾讯科技）

ZAO使用AI技术，用户只需要一张正脸照，就可以替换为影视作品或者小视频中的人物，生成以自己为主角的视频片段。据ZAO官方微博介绍，这个月（8月份）花700万租的服务器，昨晚已经消耗了1/3。可见其火爆程度。天眼查信息显示，ZAO所属公司为长沙深度融合网络科技有限公司，法定代表人为陌陌联合创始人兼游戏业务部总裁雷小亮，由海南猫咖网络科技有限公司100%控股。而后者由雷小亮和陌陌董事、总裁及COO王力各持股50%。

### (6) 阿里云宣布自研ESSD实现大规模商用，将成AIoT物联网标配（腾讯网）

近日，阿里云宣布自研ESSD实现大规模商用，涵盖自动驾驶、AR/VR、证券交易、电商搜索等产业。据阿里云方面介绍，ESSD是业界首个百万级IOPS、百微秒延时的超高性能云存储产品，由于其突出的高性能、低延时特点，将成为AIoT物联网场景标配。

### (7) 百度智能云发布20大新品（百度）

在百度云智峰会上，百度智能云发布20大新品，包括：百度昆仑云服务器、CDN边缘计算节点BEC、边缘AI服务器、弹性裸金属服务器、GPU虚拟化实例、容器实例BCI、归档存储、主机安全企业版、云顾问Cloud Advisor、百度机器学习BML4.0、边缘函数CfC@Edge、云原生微服务应用平台、效率云、边缘融合解决方案、时空洞察解决方案、4K视频处理方案等。

### (8) 美团点评孵化新项目“菜大全”，生鲜业务双模式赛马（腾讯科技）

36氪从多位接近美团点评人士处获悉,美团点评到家事业群正在孵化一个名为“菜大全”的新项目,该项目从属于“闪购”品牌,负责人为肖坤,向美团高级副总裁、到家事业群总裁王莆中汇报,目前总部团队在十几人左右,已在北京上海武汉试点运营。美团点评方面表示该项目属实。这意味着,目前美团点评在用两种模式探索生鲜到家,一个是年初上线的自营前置仓业务“美团买菜”,另一个就是“菜大全”。

#### (9) Redmi 红米发布 Note 8 系列等四款新品 (小米)

小米旗下 Redmi 红米品牌今日发布四款新品,其中 Redmi Note 8 Pro 售价 1399 元起,8月29日16点30分开启订金预售; Redmi Note 8 售价 999 元起,9月10日上午10点开启预订; RedmiBook 14 增强版售价 3999 元起,8月29日16点30分开启预售; Redmi 红米电视 70 英寸售价 3799 元,8月29日16点30分开启订金预售。

#### (10) 叮咚买菜进军深圳, 每日新增用户率增长超过 70% (36KR)

“叮咚买菜”正式进军深圳。据叮咚买菜透露,已投入数百万元来做促销活动,促销活动将持续一个月。目前,叮咚买菜在深圳运营7天,订单量近3万单,每日新增用户率增长超过70%。

## (二) 上周重要公告汇总

- 1) 微盟集团 (2013.HK) 公布 2019 年上半年财报。财报显示,微盟集团营收达到 6.57 亿元人民币,较 2018 年同期增长 97.8%; 经调整 EBITDA (税息折旧及摊销前利润) 6830 万元人民币,同比增长 79.2%, 其中精准营销毛收入 17.97 亿人民币, 增长 86.1%。
- 2) 汇量科技 Mobvista(01860.HK)公布 2019 年财务业绩半年报。截至 2019 年 6 月 30 日止的报告期内,汇量科技营收为 15.5 亿元(225.1 百万美元),同比增长达 22.0%。其重点部署的程序化广告业务实现 43.7% 的大幅增长。调整后净利润 1.2 亿元(17.4 百万美元),增速高达 65.0%。
- 3) Momo (MOMO) 宣布了其未经审计的 2019 年第二季度财务业绩。2019 年第二季度净收入同比增长 32% 至人民币 41.526 亿元 (6.049 亿美元)。 归属于 Momo Inc. 的净利润从 2018 年同期的人民币约 7.5 亿元减少至 2019 年第二季度的约 7.32 亿元(1.06 亿美元)。确认总股本补偿费用为人民币约 4.83 亿元 (2007 年第二季) (7030 万美元), 包括就 Tantan Limited (「Tantan」) 创办人获授的若干购股权而获得的股份补偿开支人民币 323,700,000 元 (47,100,000 美元), 而总股份— 2018 年同期确认的补偿费用仅为人民币约 1.34 亿元。于 2018 年 08 月, Tantan Limited 向其创始人授出 3,578,205 份购股权。购股权包括履约条件, 其中创始人有权在达到若干表现条件后立即获得完全归属期权。
- 4) 旷视在港交所递交 IPO 招股书, 据招股书披露, 旷视 2016 年、2017 年、2018 年营收分别为 6780 万元、3.132 亿元、14.269 亿元, 年复合增长率为 358.8%。2019 年上半年, 旷视营收为 9.49 亿元, 同比增长 210.3%, 经调整净利润为 3270 万元, 2018 年同期经调整净亏损为 1.369 亿元。

- 5) 飞鱼科技 (1022.HK) 公布其 2019 中期业绩。据财报显示, 公司于 2019 年上半年实现收入总额约为 4166 万元 (人民币, 单位下同), 同比减少 9%; 毛利由 2018 年上半年的 1837 万元增至 2460 万元, 同比增长 33.9%; 期内亏损由去年同期的 4269 万元缩窄 11.4% 至 3782 万元; 母公司拥有人应占亏损由去年同期的 3744 万元同比缩窄 10.7% 至 3342 万元。

## 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	5
图 3: 标普 500 与纳斯达克指数走势对比	5
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)	6
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	8
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。