

谷歌云游戏平台Stadia 11月19日上线，预计收费 每月10美元

——传媒互联网行业海外周报20191021

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

2019年10月21日

守 民
正 生
出 在
新 勤



- **美股市场：**标普500收盘2986.20点，本周上涨0.54%；道琼斯工业指数收盘26770.2点，本周下跌0.17%；纳斯达克指数收盘8089.54点，本周上涨0.40%；其中，纳斯达克互联网指数收盘779.60点，本周下跌0.93%；纳斯达克中国科技股指数收盘1702.32点，本周下跌0.45%。
- **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，本周下跌1.19%，2017年初以来上涨52.14%，2018年初以来下跌-20.30%，2019年初以来上涨15.03%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)跌2.20%，京东(JD.O)涨0.74%，百度(BIDU.O)跌0.88%，哔哩哔哩(BILI.O)涨0.28%，拼多多(PDD.O)涨1.58%，网易(NTES.O)涨6.41%。
- **海外互联网传媒板块：**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0.11%，2017年初以来上涨46.04%，2018年初以来下跌19.41%，2019年初以来上涨9.32%。
- **港股市场：**恒生指数收盘26719.58点，本周上涨1.56%；恒生资讯科技业指数收盘11065.69点，本周上涨1.84%。

➤ 本周要点及投资建议

➤ 中手游启动香港上市公开发售 预计31日正式挂牌交易

10月19日，中手游正式开始在中国香港公开发售，于10月24日结束。预计定价为10月24日，10月31日于香港联交所主板正式挂牌交易，股份代码为0302。中手游此次IPO将于全球发售4.61亿股其中国际配售股份为4.149亿股，发售定价区间为每股2.19港元至每股2.83港元。以此价格区间折算，中手游的募资规模区间为10.1亿港元至13.1亿港元。中金及法巴担任本次IPO的联席保荐人。

➤ 谷歌云游戏平台Stadia 11月19日上线，预计收费每月10美元

谷歌10月15日在“Made by Google”发布会上宣布，旗下云游戏流媒体服务Stadia将于11月19日上线。Stadia是谷歌在改编游戏方式方面进行的一次尝试。与在游戏主机或功能强大的本地PC上呈现视频游戏不同，Stadia游戏在云中呈现并即时推送到Chromecast、智能手机或浏览器上。

我们认为寻找有业绩支撑、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。

➤ 行业要闻：

(1) 中手游启动香港上市公开发售 预计31日正式挂牌交易；(2) 阅文与迪士尼合作首部“星战”中文小说；(3) APP ANNIE发布2019年9月中国发行商出海收入排行榜；(4) 谷歌云游戏平台Stadia 11月19日上线 每月10美元；(5) QuestMobile发布《2019移动互联网全景生态报告》，8月手机淘宝全景用户规模为6.91亿位列行业第一，拼多多以4.29亿紧随其后，京东以3.13亿位居第三。

➤ 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。

1

➤ 上周市场表现回顾

- 海外市场整体表现
- 美股市场表现
- 中概股市场表现
- 港股市场表现

2

➤ 行业重要新闻与公告

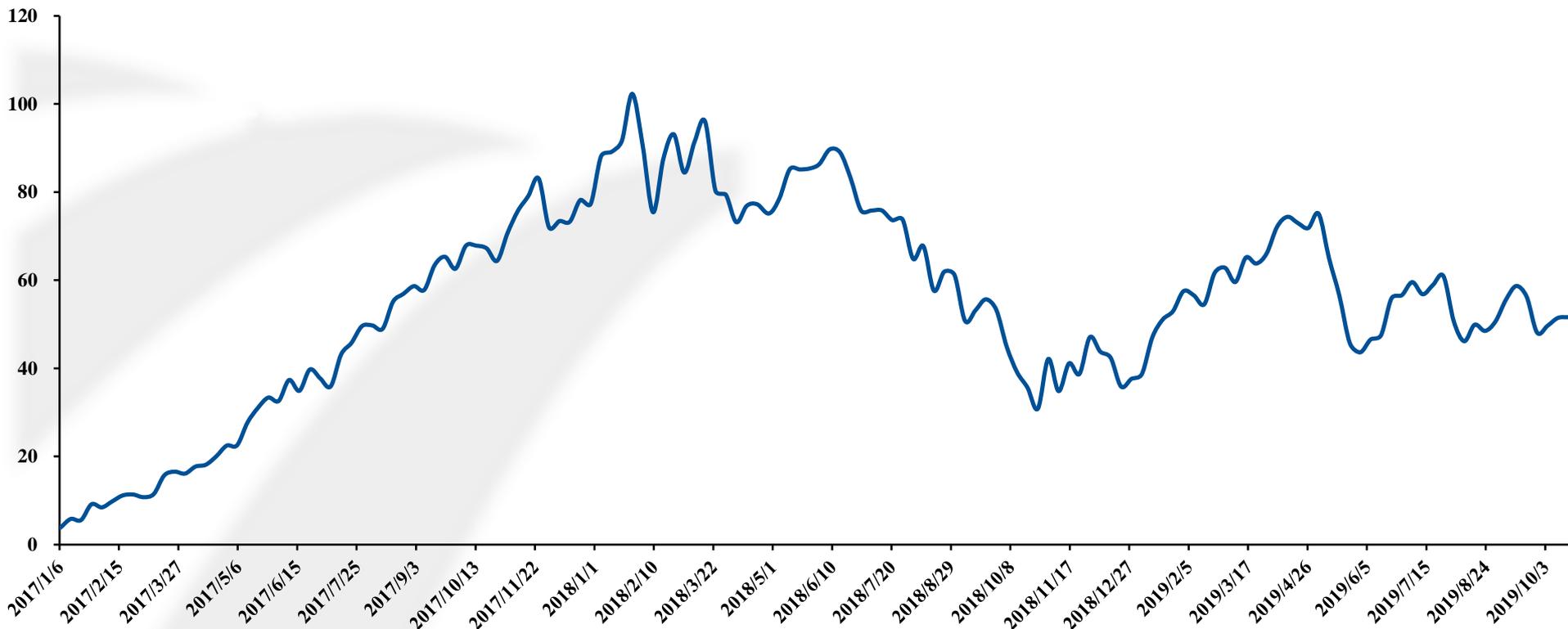
- 行业及公司新闻
- 上周重要公告汇总

3

➤ 风险提示

- 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0.11%，2017年初以来上涨46.04%，2018年初以来下跌19.41%，2019年初以来上涨9.32%。

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）



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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	2100.HK	品钛	30.56	38.24	229.42	3,546	105.0
2	AGMH.0	百度	15.74	11.19	-31.29	4,316	-158.5
3	0340.HK	南海控股	14.58	34.15	22.22	1,682	-33.1
4	VNET.0	爱奇艺	13.30	7.35	-5.32	6,499	-26.3
5	QTT.0	英皇娱乐酒店	11.82	-10.54	-47.87	6,671	-2.4
6	HCM.0	高阳科技	11.36	7.17	-17.19	18,433	-29.1
7	LX.0	新东方	11.31	5.98	46.62	13,309	5.9
8	KNDI.0	星美控股	11.25	12.45	44.35	1,957	-12.3
9	0772.HK	宝尊电商	11.17	12.01	-17.77	27,298	33.4
10	BGNE.0	中国有赞	10.74	8.02	-5.69	56,853	-12.0

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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：	PE(TTM)
1	8167.HK	聚美优品	-26.40	-32.85	-52.33	790	-6.8
2	8227.HK	和记电讯香港	-25.89	-42.17	-27.53	3,160	-81.6
3	1317.HK	银河娱乐	-14.29	-2.83	-29.02	6,480	10.4
4	WINS.O	万春药业	-10.09	-3.02	-50.72	1,486	49.1
5	TOUR.O	乐信	-9.12	3.69	-36.42	2,687	-7.4
6	BZUN.O	搜房网	-8.93	-3.98	40.36	18,057	55.0
7	WBAI.N	恒腾网络	-8.72	-4.69	34.04	3,087	-5.2
8	1060.HK	澳博控股	-8.59	-7.87	-11.36	28,086	-105.4
9	BYSI.O	趣头条	-8.06	-6.08	-9.33	2,835	-9.2
10	0395.HK	雅仕维	-8.03	-1.29	-74.56	1,163	-21.5

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

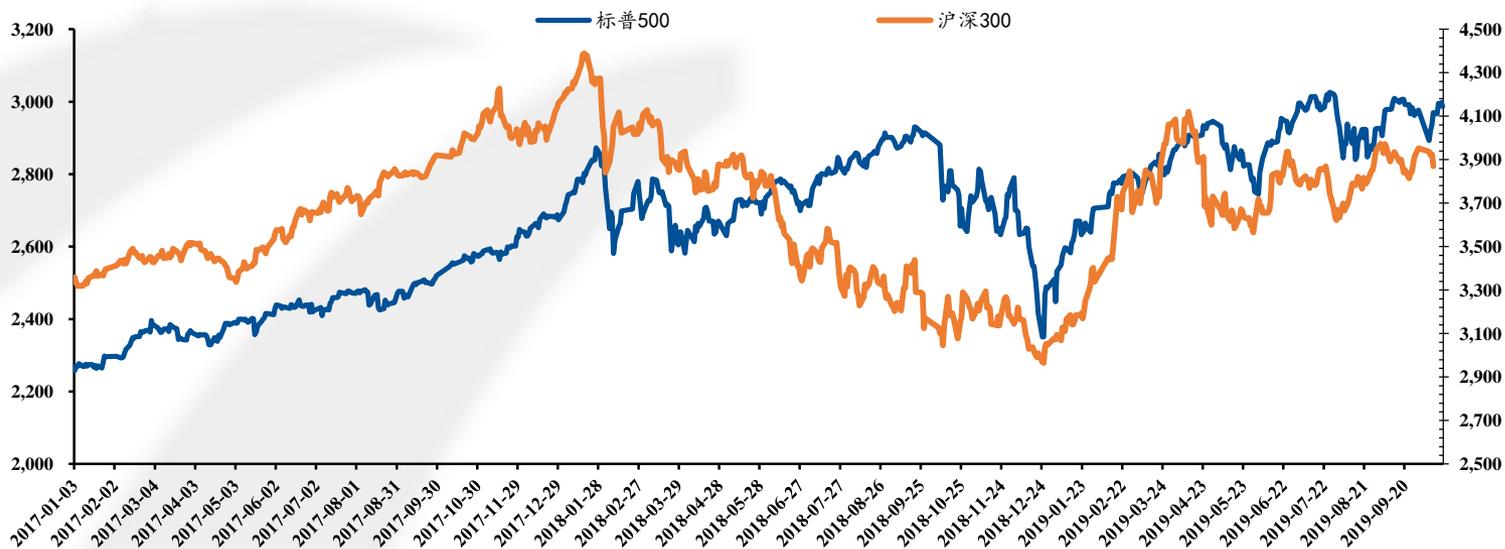
资料来源：wind、民生证券研究院

1.2

海外市场整体表现

- 标普500收盘2986.20点，本周上涨0.54%；道琼斯工业指数收盘26770.2点，本周下跌0.17%；纳斯达克指数收盘8089.54点，本周上涨0.40%；其中，纳斯达克互联网指数收盘779.60点，本周下跌0.93%；纳斯达克中国科技股指数收盘1702.32点，本周下跌0.45%。

图2：标普500与沪深300指数走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

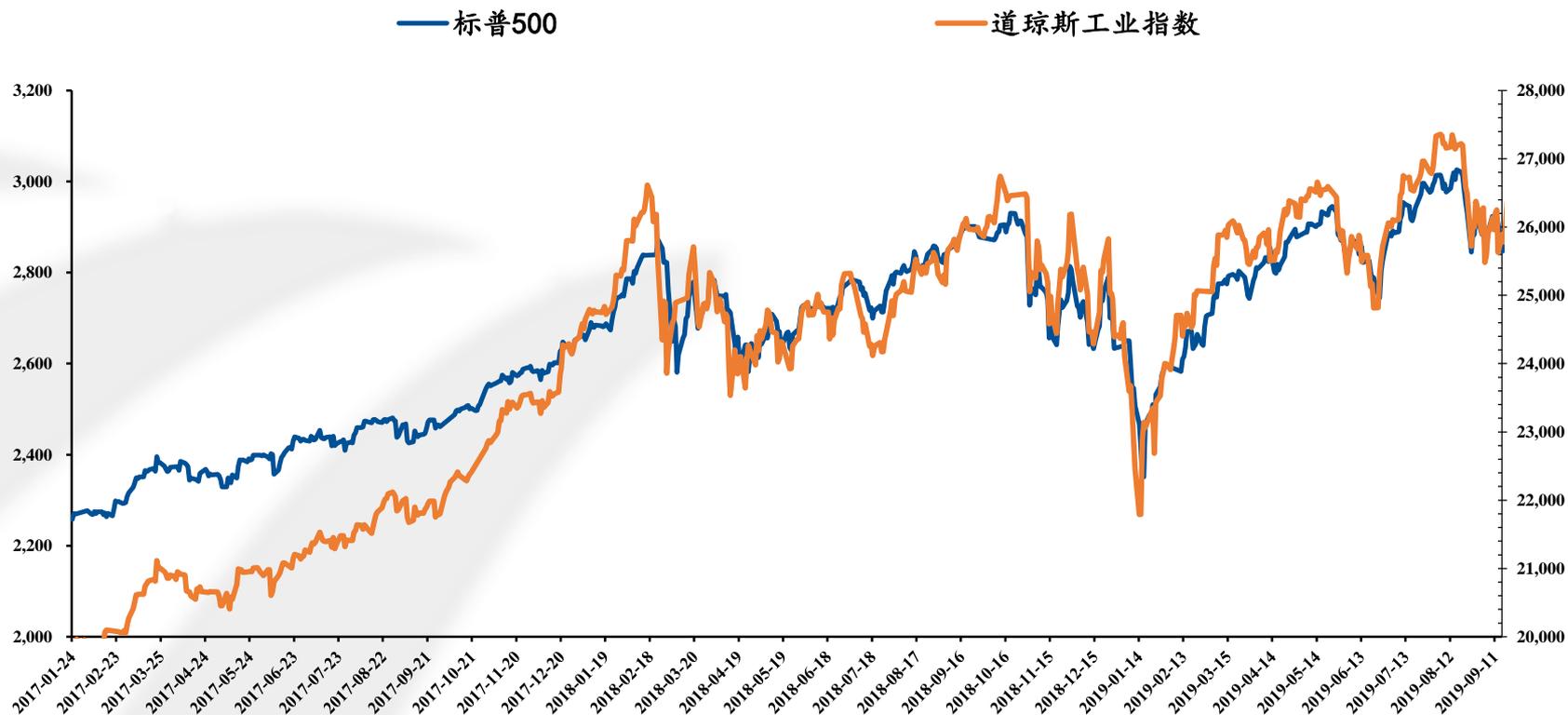
图3：标普500与纳斯达克指数走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

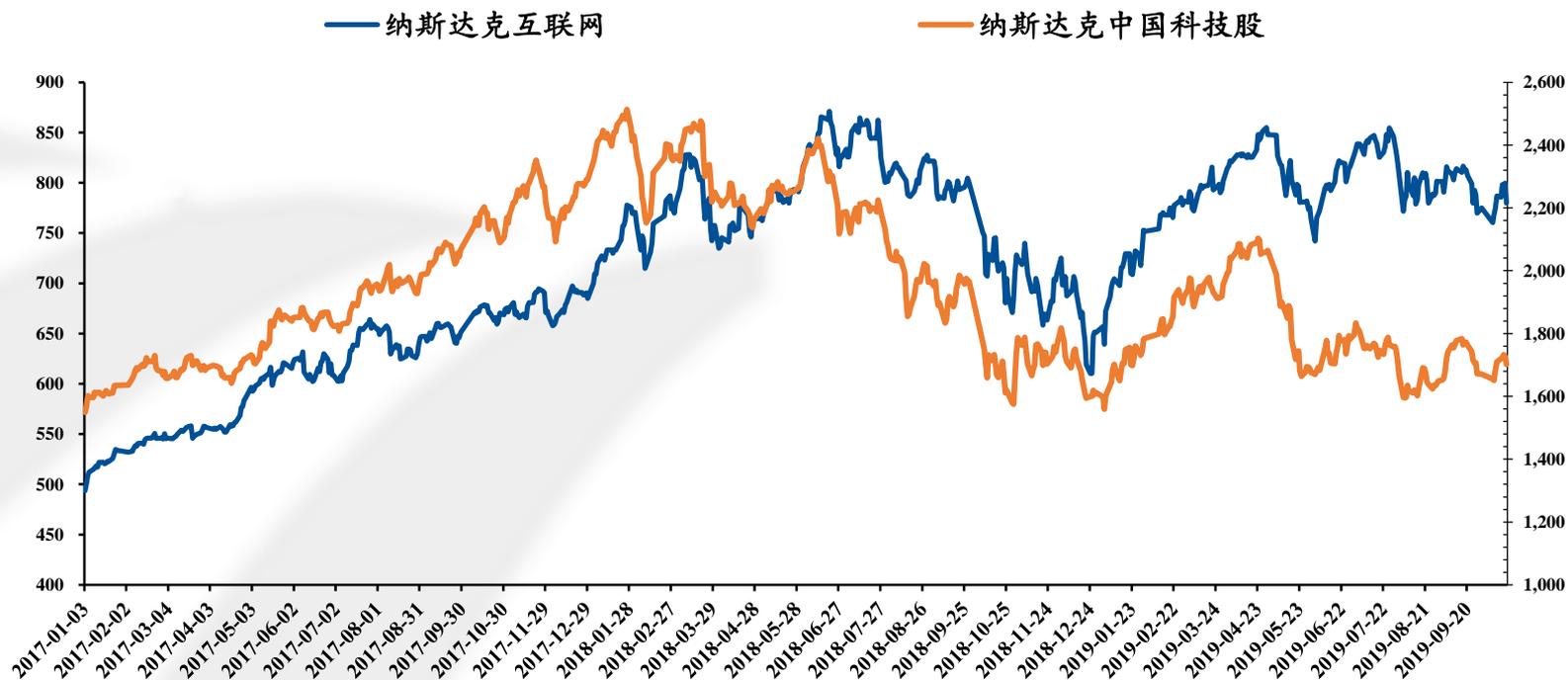
图4：标普500与道琼斯指数走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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.0	世纪互联	13.30	7.35	-5.32	6,499	-26.3
2	ZG.0	ZILLOW GROUP-A	8.51	7.46	1.02	46,662	-27.6
3	NTES.0	网易	6.41	7.46	22.90	258,730	28.8
4	GRPN.0	GROUPON	4.96	11.28	-7.50	11,877	207.2
5	QNST.0	QUINSTREET INC	3.84	-1.15	-23.32	4,484	9.8
6	PETS.0	PETMED EXPRESS	3.46	7.88	-12.97	2,772	12.9
7	TZ00.0	TRAVELZOO	3.08	3.46	12.51	918	21.2
8	GOOGL.0	谷歌 (ALPHABET) -A	2.36	1.91	19.09	6,102,293	24.8
9	AKAM.0	阿卡迈技术 (AKAMAI)	2.19	0.14	49.82	106,725	35.7
10	ENT.0	全球鹰娱乐	1.86	-12.74	-71.75	413	-0.3

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

- 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1.19%，2017年初以来上涨52.14%，2018年初以来下跌-20.30%，2019年初以来上涨15.03%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)跌2.20%，京东(JD.O)涨0.74%，百度(BIDU.O)跌0.88%，哔哩哔哩(BILI.O)涨0.28%，拼多多(PDD.O)涨1.58%，网易(NTES.O)涨6.41%。

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）



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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TOP20

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	DTSS.0	数海信息	168.89	157.42	-40.25	358	-35.6
2	SES.0	综合能源系统	43.62	330.86	19.30	74	-1.0
3	SKYS.0	天华阳光	27.27	70.65	32.05	260	-1.7
4	PETZ.0	天地荟	24.35	-5.92	159.81	127	-1.3
5	JMU.0	众美联	18.81	26.32	71.43	70	-0.1
6	AIHS.0	爱鸿森	16.37	-4.56	-90.71	71	-2.4
7	AGMH.0	AGM	15.74	11.19	-31.29	4,316	-158.5
8	FAMI.0	农米良品	15.31	19.01	-54.27	158	12.1
9	VNET.0	世纪互联	13.30	7.35	-5.32	6,499	-26.3
10	SINO.0	中环球船务	12.35	3.22	2.39	92	-2.0
11	QTT.0	趣头条	11.82	-10.54	-47.87	6,671	-2.4
12	HCM.0	和黄中国医药	11.36	7.17	-17.19	18,433	-29.1
13	LX.0	乐信	11.31	5.98	46.62	13,309	5.9
14	KNDI.0	康迪车业	11.25	12.45	44.35	1,957	-12.3
15	BGNE.0	百济神州	10.74	8.02	-5.69	56,853	-12.0
16	MTC.0	美美证券	10.00	13.36	-50.00	421	-25.4
17	FTFT.0	未来金融科技集团	9.45	-0.01	33.87	185	-0.2
18	JG.0	极光	8.72	0.25	-43.16	3,235	-43.0
19	CLWT.0	欧陆科仪	7.85	1.49	40.30	58	93.7
20	RENN.N	人人网	7.84	-11.73	-53.57	351	0.6

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

- 恒生指数收盘26719.58点，本周上涨1.56%；恒生资讯科技业指数收盘11065.69点，本周上涨1.84%。

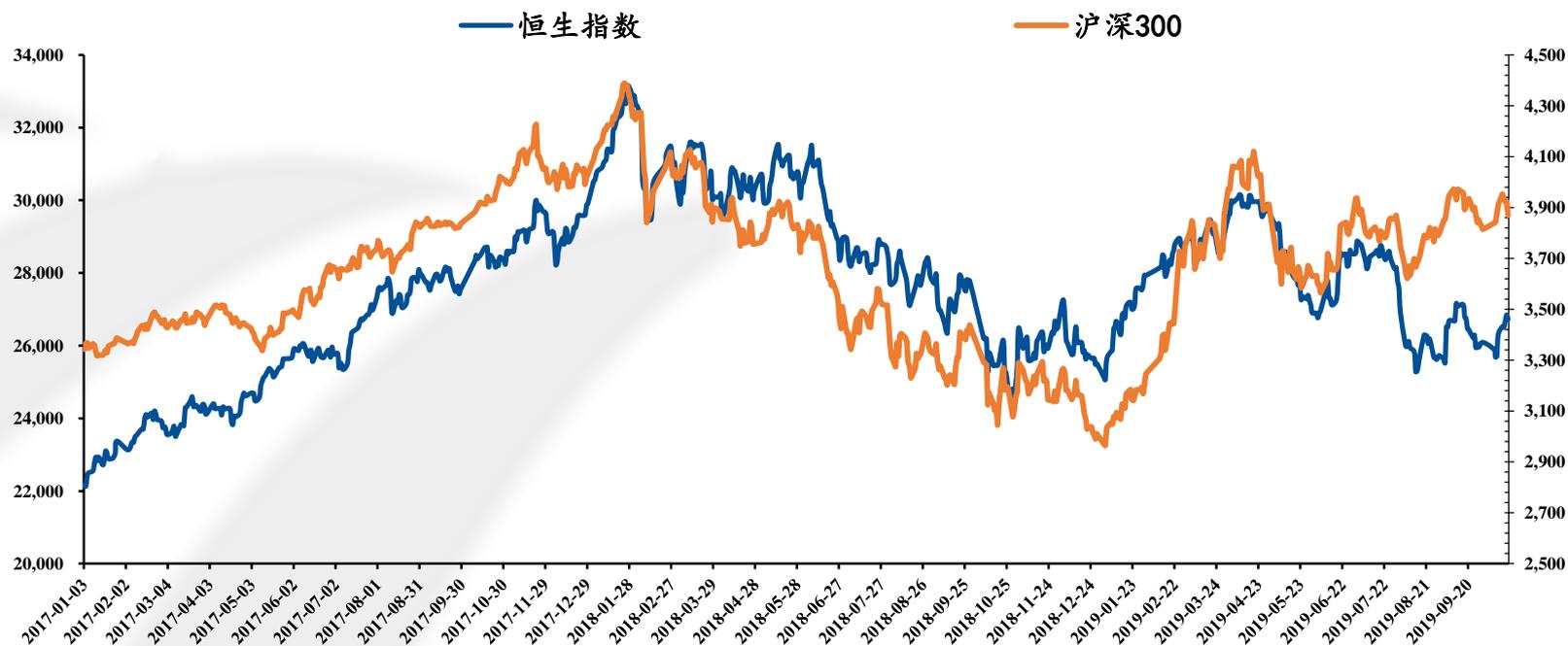
图7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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%		市值： 百万元	PE(TTM)
1	8006.HK	华泰瑞银	12.50	21.62	3.85	47	-2.8
2	8055.HK	中国网络信息科技	11.93	-22.78	-51.20	413	-5.0
3	8033.HK	爱达利网络	11.56	12.33	-26.77	91	-61.8
4	0772.HK	阅文集团	11.17	12.01	-17.77	27,298	33.4
5	0800.HK	A8新媒体	5.88	13.21	-35.71	438	-3.3
6	0282.HK	壹传媒	5.56	0.00	31.94	677	-2.2
7	0250.HK	中国数码信息	5.36	1.72	3.51	1,155	-68.2
8	0673.HK	中国卫生集团	3.54	-0.85	32.95	437	-21.0
9	1782.HK	飞思达科技	3.39	-1.61	-36.25	279	11.4
10	0299.HK	新体育	2.30	1.14	89.36	3,650	-161.9

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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	33.03	39.42	-19.89	309	-8.8
2	2100.HK	百奥家庭互动	30.56	38.24	229.42	3,546	105.0
3	1022.HK	飞鱼科技	10.53	8.00	-41.85	264	-2.5
4	0082.HK	第一视频	9.14	1.00	-31.19	771	-1.5
5	0484.HK	云游控股	3.67	-5.36	-10.74	609	-20.5
6	0799.HK	IGG	3.02	4.92	-50.49	5,787	5.1
7	0777.HK	网龙	2.16	3.62	59.96	9,037	11.5
8	0700.HK	腾讯控股	1.91	0.24	5.70	2,850,233	31.3
9	3888.HK	金山软件	1.82	14.06	68.26	23,484	-17.5
10	0434.HK	博雅互动	1.74	-0.85	14.32	761	6.7

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

➤ 中手游启动香港上市公开发售 预计31日正式挂牌交易（资料来源：36Kr）

10月19日，中手游正式开始在中国香港公开发售，于10月24日结束。预计定价为10月24日，10月31日于香港联交所主板正式挂牌交易，股份代码为0302。中手游此次IPO将于全球发售4.61亿股，其中国际配售股份为4.149亿股，发售定价区间为每股2.19港元至每股2.83港元。以此价格区间折算，中手游的募资规模区间为10.1亿港元至13.1亿港元。中金及法巴担任本次IPO的联席保荐人。

➤ 阿里妈妈推出营销策略中心（资料来源：36Kr）

阿里妈妈近日推出营销策略中心，从消费者运营和客户的生意视角出发，可以帮助品牌和商家从洞察开始，并生成具体的营销计划和投放策略，以及相应的结案反馈，实现数据智能的全链路消费者运营。根据商家营销需求的不同，分为高级版和专业版，高级版直接开放给客户，专业版暂时由营销顾问小二操作。

➤ QuestMobile：8月手淘App用户数超6亿，拼多多超4亿（资料来源：36Kr）

QuestMobile发布《2019移动互联网全景生态报告》指出，8月手机淘宝全景用户规模为6.91亿，位列行业第一，拼多多以4.29亿紧随其后，京东以3.13亿位居第三；过去2个月时间里，拼多多净增用户规模达3532万，淘宝净增规模为746万，京东用户则呈现阶段性负增长；在微信小程序用户规模中，拼多多以超过1亿的用户数位居第一。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

➤ **快手“3亿DAU”目标，“极速版”和“春晚红包”为关键战略（资料来源：36Kr）**

今年5月29日，快手官方宣布DAU达到2亿。6月18日，快手创始人宿华和程一笑在全员内部信中给出了“战斗”的明确目标：2020年春节之前，3亿DAU。如今4个月过去，K3战役的目标发生了细微调整，3亿DAU的目标被进一步拆分——春节前DAU峰值突破3亿，春节后三个月DAU平均值达到3亿。并且，K3战役的关键策略也被明确：一是依靠极速版，二是依靠春晚红包。

➤ **APP ANNIE发布2019年9月中国发行商出海收入排行榜（资料来源：APP ANNIE）**

APP ANNIE发布2019年9月中国发行商出海收入排行榜，Funplus、网易、莉莉丝游戏、腾讯、IGG排名前五。游族本月排名上升6个名次至16位，已经接近上半区。值得注意的是其在9月初发行的游戏《圣斗士星矢觉醒》除了在新兴市场取得不俗成绩之外，在法国市场上线第二天便登上GP收入总榜第四名，并且至今仍然保持在总榜收入前100名之内，为游族本月的收入大涨贡献颇丰。

➤ **谷歌云游戏平台Stadia 11月19日上线 每月10美元（资料来源：腾讯科技）**

谷歌10月15日在“Made by Google”发布会上宣布，旗下云游戏流媒体服务Stadia将于11月19日上线。Stadia是谷歌在改编游戏方式方面进行的一次尝试。与在游戏主机或功能强大的本地PC上呈现视频游戏不同，Stadia游戏在云中呈现并即时推送到Chromecast、智能手机或浏览器上。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

- **罗辑思维正筹备科创板上市，已持续数年盈利：有望成知识付费第一股（资料来源：IPO早知道）**

据IPO早知道消息，由罗振宇创办的罗辑思维的上市进程终于有了实质进展：已将目标市场确定为科创板。罗辑思维旗下最成功的产品为得到App。若上市进展顺利，罗辑思维将成知识付费第一股。

- **艾瑞咨询：今年第二季度移动支付交易规模同比增速22.6%（资料来源：艾瑞咨询）**

10月16日，艾瑞咨询发布了2019年上半年《中国第三方支付行业数据发布报告》。数据显示，今年上半年，第三方移动支付交易规模约110.4万亿元。第二季度第三方支付交易规模约为55.0万亿元，同比增速为22.6%。伴随着用户移动支付习惯的建立以及移动支付场景覆盖率的不断提高，我国移动支付市场交易规模进入到了稳步增长阶段。

- **阅文与迪士尼合作首部“星战”中文小说（资料来源：新京报）**

10月17日，阅文集团与迪士尼中国联合宣布，双方在内容创作领域达成合作。迪士尼将首次在国内开放星球大战系列小说的电子版权，还将与阅文共同打造首部由中国作家创作的星战小说。

➤ **【Netflix】 第三季度净利润6.65亿美元 同比增65%**

10月17日，Netflix公布2019年第三季度财报。财报显示，Netflix第三季度营收为52.45亿美元，比去年同期的39.99亿美元增长31.1%；净利润为6.65亿美元，比去年同期的4.03亿美元增长65%。Netflix第三季度业绩超出华尔街分析师预期，且新增订户人数也超出预期，截至发稿，Netflix盘后上涨9.63%，报313.84美元。

➤ **【阿里影业】 公布2019上半年盈利警告**

截至2019年9月末六个月的（2019/2020上半年财年）净亏损在3.7亿元-4.0亿元之间，而截至2018年9月末的六个月净亏损约为1.26亿元。关于净亏损的大幅增加，主要由于集团对于早期历史股权投资项目计提减值拨备约1.05亿元及汇兑收益大幅减少约1.1亿元。

- 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。

• 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

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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。