

# 爱奇艺订阅服务人数成增长态势；阿里巴巴 即将重返香港IPO

——传媒互联网行业海外周报20191111

分析师：刘欣  
执业证号：S0100519030001  
电话：010-85127513

2019年11月11日

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



- **美股市场：**标普500收盘3272.4点，本周上涨4.70%；道琼斯工业指数收盘29455.3点，本周上涨5.39%；纳斯达克指数收盘8584.4点，本周上涨1.88%；其中，纳斯达克互联网指数收盘771.7点，本周下跌1.24%；纳斯达克中国科技股指数收盘1771.3点，本周上涨1.21%。
- **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5.96%，2017年初以来上涨70.03%，2018年初以来下跌10.84%，2019年初以来上涨27.49%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨6.06%，京东(JD.O)涨5.53%，百度(BIDU.O)涨19.04%，哔哩哔哩(BILI.O)涨0.73%，拼多多(PDD.O)涨4.19%，网易(NTES.O)涨3.28%。
- **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3.48%，2017年初以来上涨54.01%，2018年初以来下跌14.97%，2019年初以来上涨14.89%。
- **港股市场：**恒生指数收盘28459.04点，本周上涨3.53%；恒生资讯科技业指数收盘11200.79点，本周上涨1.68%。

## ➤ 本周要点及投资建议

### ➤ 爱奇艺发布第三季业绩报告，订阅服务人数成增长态势

11月6日，爱奇艺公布截至2019年9月30日止季度业绩，爱奇艺第三季度总营收74亿元，同比增长7%。营业亏损28亿元，营业亏损率为38%，2018年同期营业亏损26亿，营业亏损率37%。第三季度净亏损37亿元，2018年同期净亏损31亿元，每股美国存托凭证归属于爱奇艺的摊薄净亏损5.04元。截至2019年9月30日，所有的订阅数为1.06亿人，其中99.2%是付费会员。2018年同期的订阅数为8070万人，同比增长31%。第三季度，会员服务收入为37亿元，同比增长30%。该部分增长是优质内容和本季度的各种运营计划推动了订阅会员数量的稳步增长。

### ➤ 阿里巴巴即将重返香港IPO

阿里巴巴将于下周在香港进行上市前的路演。阿里已与部分机构投资者沟通确定，将以现在美股价格4%的折扣进行询价。截止11月7日，阿里巴巴在美股的最新收盘价为186.66美元，4%的折价对应为179.19美元。据接近阿里IPO项目的投行人士透露，阿里巴巴计划募资金额大概为100亿-150亿美元，中金公司、瑞信将担任上市保荐人，将于周四寻求香港上市委员会批准。超100亿美元的融资额，无疑让阿里巴巴成为2019年规模最大一个IPO项目。

**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) 36氪纳斯达克上市，成“新经济服务”第一股；(2) 京东“超体”为重庆又添科技新地标；(3) 阿里巴巴即将重返香港IPO；(4) 腾讯收购10%Policy bazaar股份，进军印度保险市场；(5) 阿里巴巴出资233亿元，增持菜鸟股权至63%；(6) 腾讯小微联手江苏有限推出AI智能音箱机顶盒。

### ➤ 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

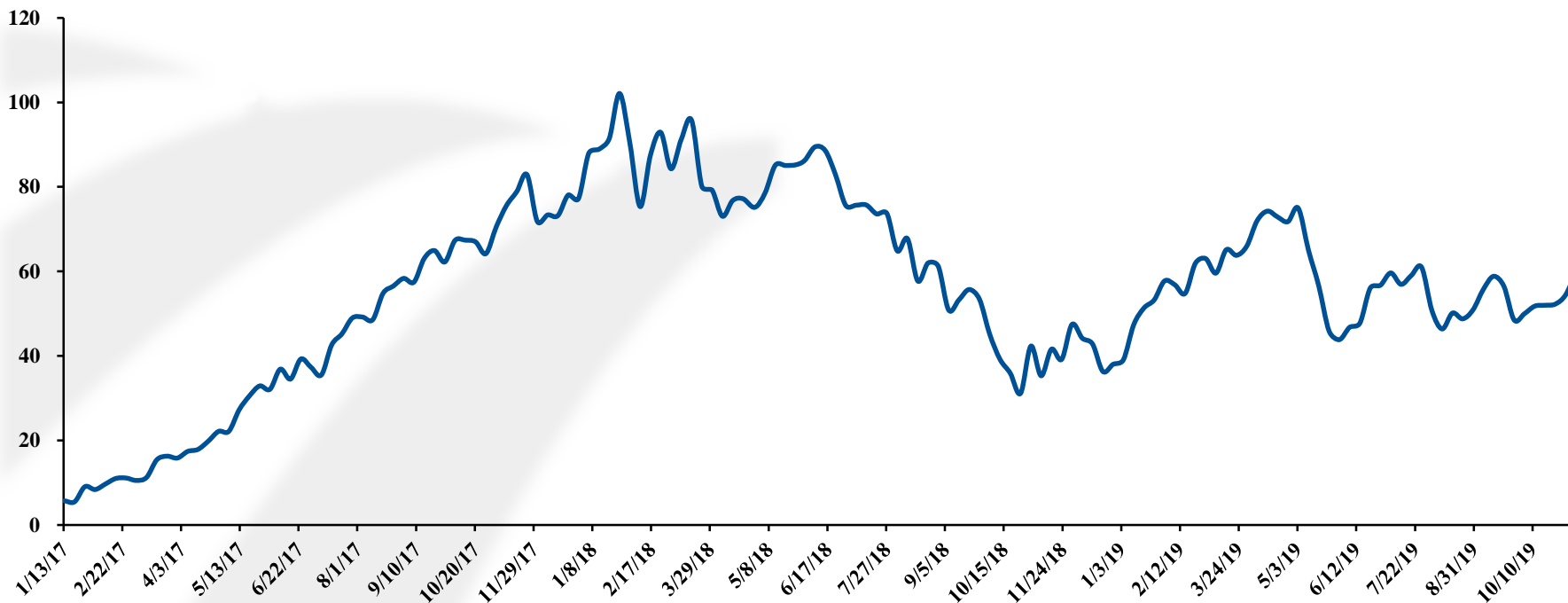
- 行业及公司新闻
- 上周重要公告汇总

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3.48%，2017年初以来上涨54.01%，2018年初以来下跌14.97%，2019年初以来上涨14.89%。

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	0863HK	南方通信	51.40	51.12	5.58	2068	-7.3
2	BI DU. 0	宇华教育	19.04	22.30	-21.46	303,661	-139.1
3	8167. HK	聚美优品	16.67	25.00	-45.60	894	-7.7
4	0862. HK	好未来	16.59	34.27	-21.64	838	-14.1
5	YI. 0	畅游	16.03	12.88	-14.33	3,004	-6.3
6	0215. HK	中国软件国际	15.38	16.20	-23.42	7,109	20.2
7	MOMO. 0	泰盈科技	12.01	15.75	65.90	56,349	24.5
8	VI OT. 0	华住	11.48	12.00	25.60	4,704	26.4
9	8228. HK	哔哩哔哩	11.11	10.53	-19.23	929	-2.5
10	HCM. 0	高阳科技	11.06	18.52	-2.99	20,778	-34.1

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

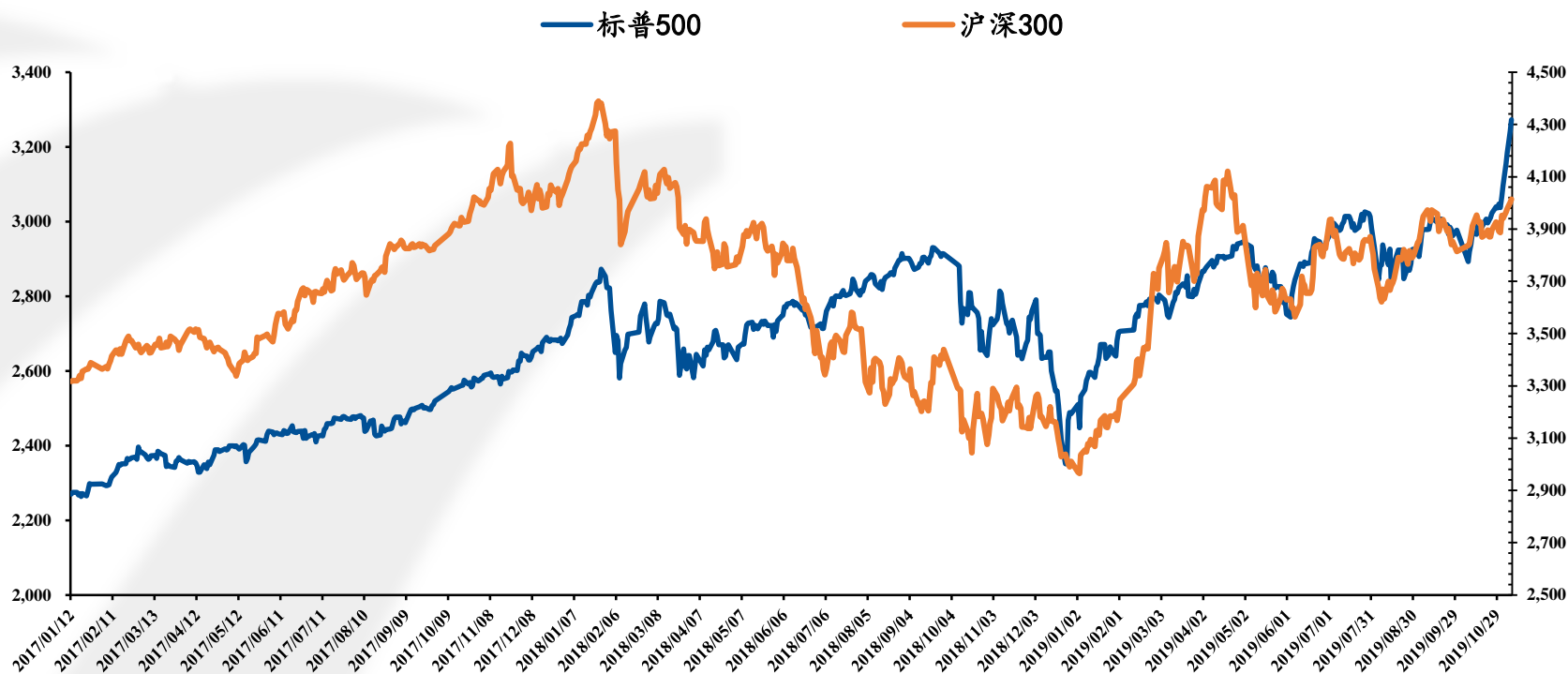
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值：	PE(TTM)
1	1076. HK	中国星集团	-30.56	-31.51	88.68	12,783	-2.9
2	PT. 0	YANGTZE RIVER PORT & LOGISTICS	-20.85	-16.61	-92.54	208	10.4
3	0245. HK	优信	-16.67	-17.39	-54.11	2,948	-24.2
4	8227. HK	和记电讯香港	-13.42	-12.66	-36.71	2,738	-93.4
5	DL. N	蓝鼎国际	-10.00	-10.00	-5.97	1,479	12.8
6	3738. HK	睿见教育	-9.09	-14.06	-47.37	836	-31.4
7	0395. HK	雅仕维	-8.78	-7.88	-79.22	942	-17.5
8	1980. HK	陌陌	-7.94	-6.19	-35.62	2,218	-199.8
9	0582. HK	东方报业集团	-6.74	-6.74	-66.26	2,178	-1.3
10	KNDI. 0	星美控股	-6.15	-5.02	30.30	1,747	-11.1

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

- 标普500收盘3272.4点，本周上涨4.70%；道琼斯工业指数收盘29455.3点，本周上涨5.39%；纳斯达克指数收盘8584.4点，本周上涨1.88%；其中，纳斯达克互联网指数收盘771.7点，本周下跌1.24%；纳斯达克中国科技股指数收盘1771.3点，本周上涨1.21%。

**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



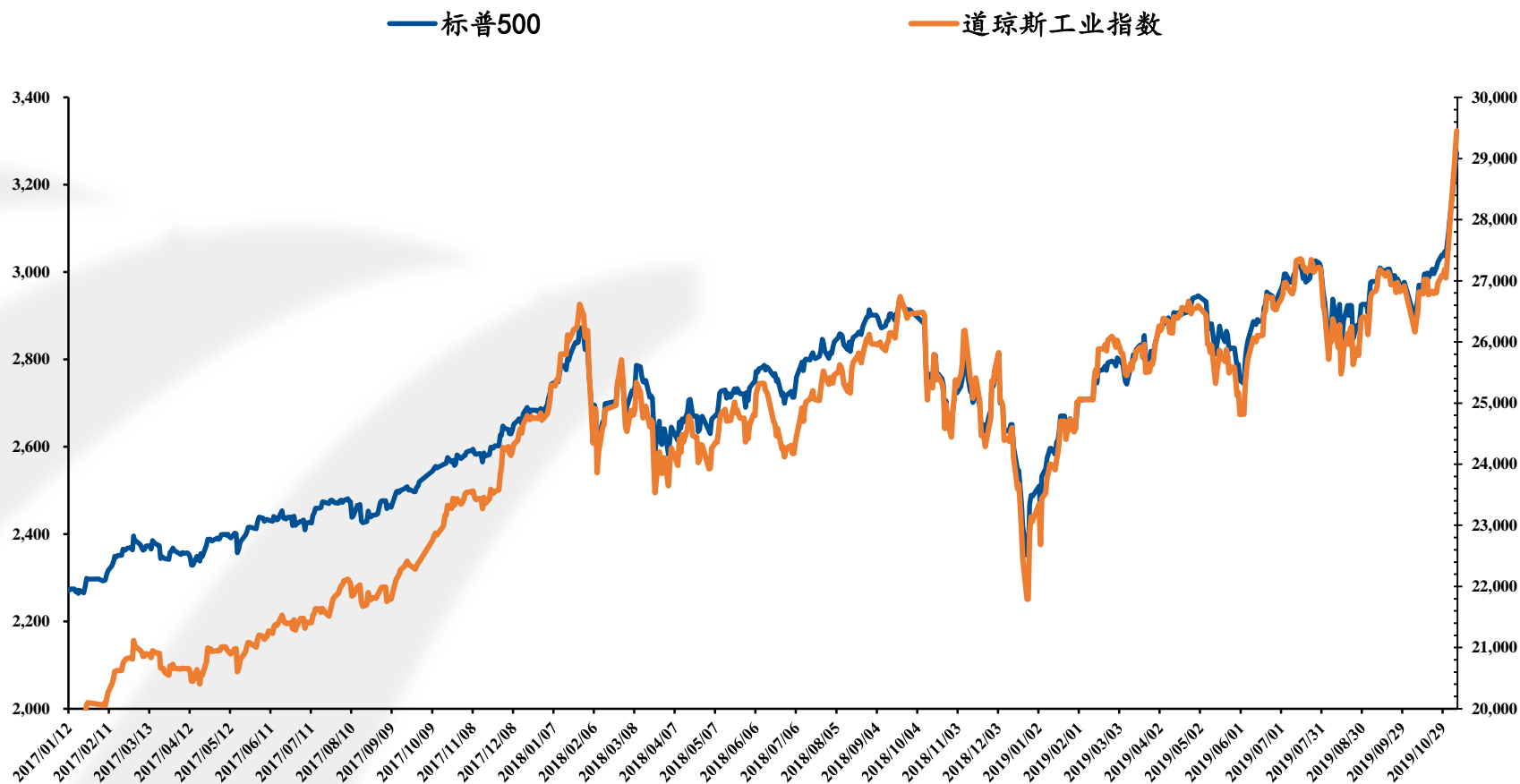
图3：标普500与纳斯达克指数走势对比



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

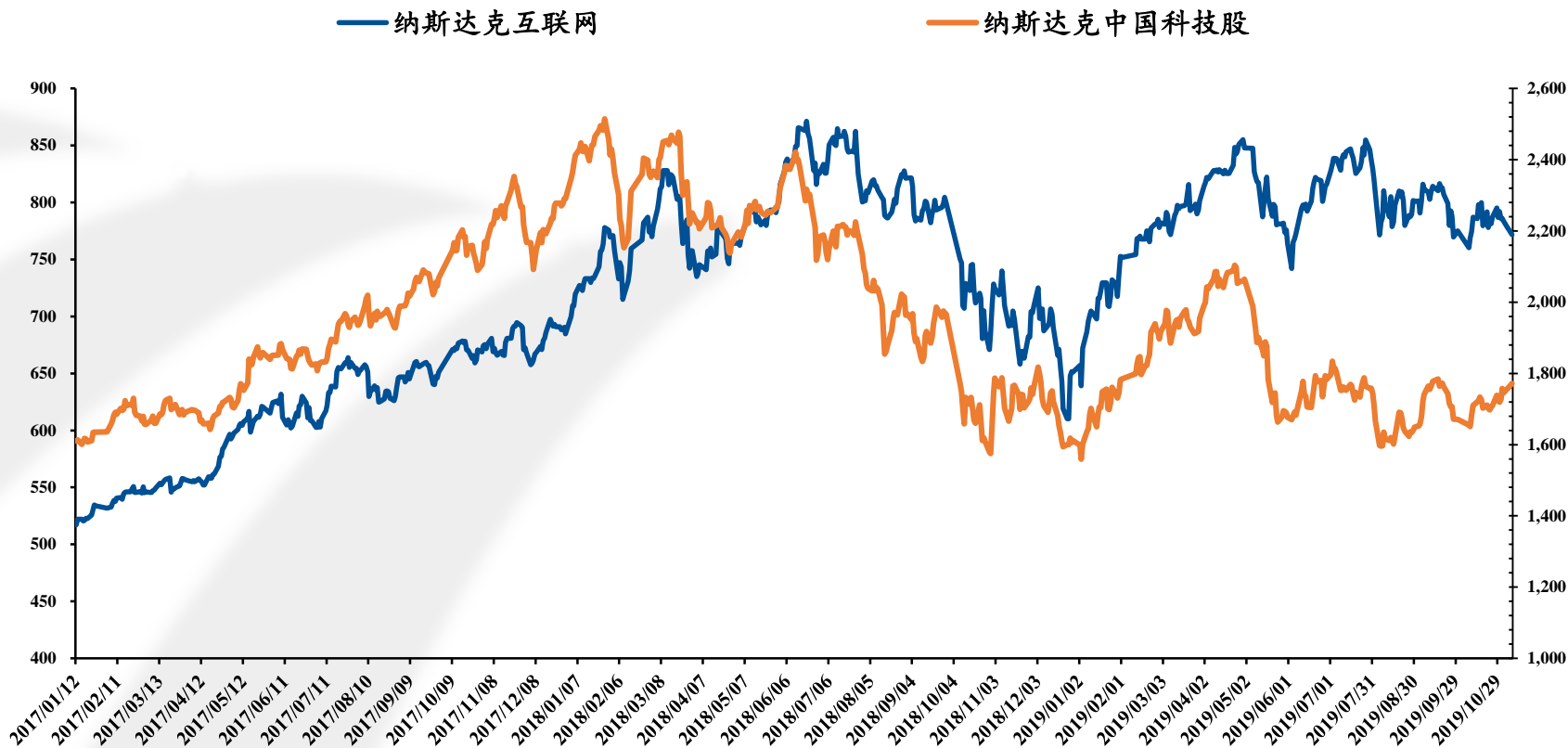
图4：标普500与道琼斯指数走势对比



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

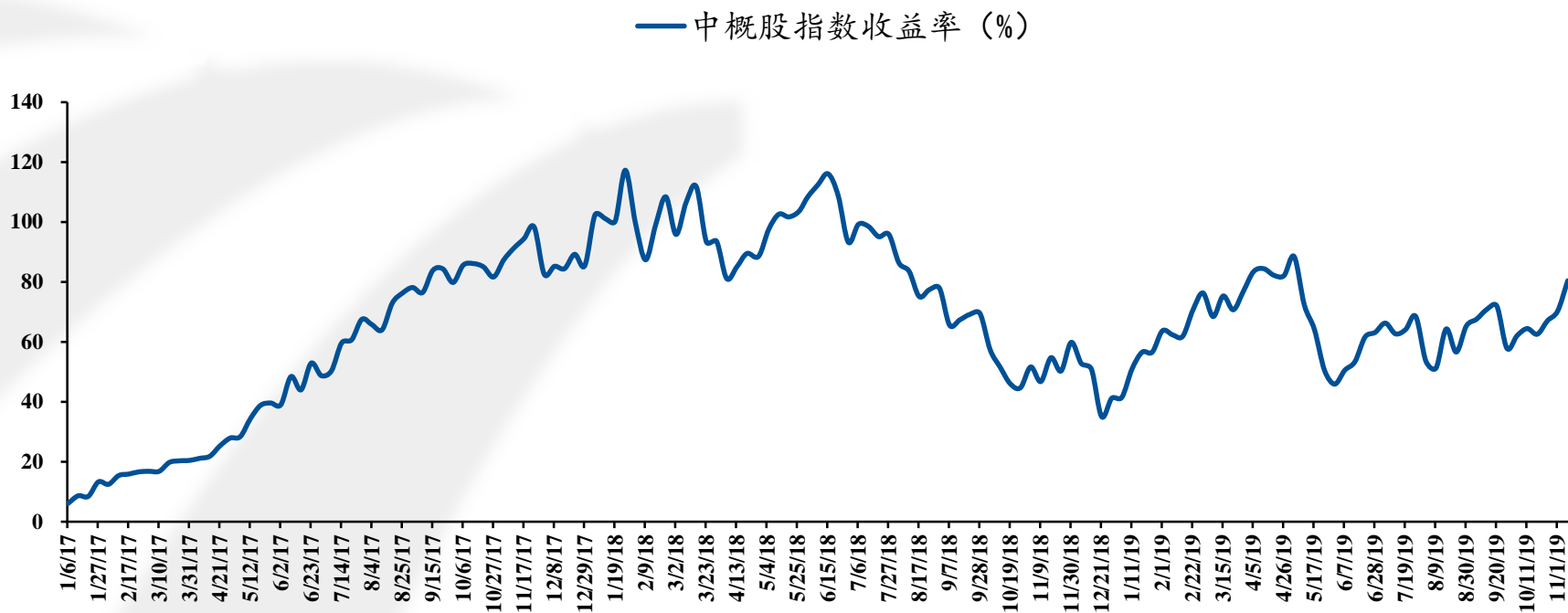
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值： ¥百万元	PE(TTM)
1	WIFI.O	NIC INC	33.19	13.90	88.58	11,109	30.3
2	BIDU.O	携程网	19.04	12.63	24.87	136,918	70.9
3	QNST.O	搜狐	8.53	0.89	-37.89	2,836	-3.1
4	ZG.O	布莱克维	6.89	-9.26	36.65	2,603	-20.1
5	YY.O	INTERNAP网络服务	6.58	-7.75	-41.45	449	-0.9
6	SOHU.O	世纪互联	5.19	11.29	-1.39	6,722	-27.3
7	CCOI.O	YANDEX	4.90	-4.63	23.77	76,476	14.4
8	STMPO	LIVEPERSON INC	4.65	14.99	123.33	18,973	-47.7
9	JCOM.O	奈飞公司(NETFLIX)	3.61	7.39	7.15	888,418	89.1
10	LOGM.O	FACEBOOK	3.05	7.62	47.70	3,854,891	30.3

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，本周上涨5.96%，2017年初以来上涨70.03%，2018年初以来下跌10.84%，2019年初以来上涨27.49%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨6.06%，京东(JD.O)涨5.53%，百度(BIDU.O)涨19.04%，哔哩哔哩(BILI.O)涨0.73%，拼多多(PDD.O)涨4.19%，网易(NTES.O)涨3.28%。

**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

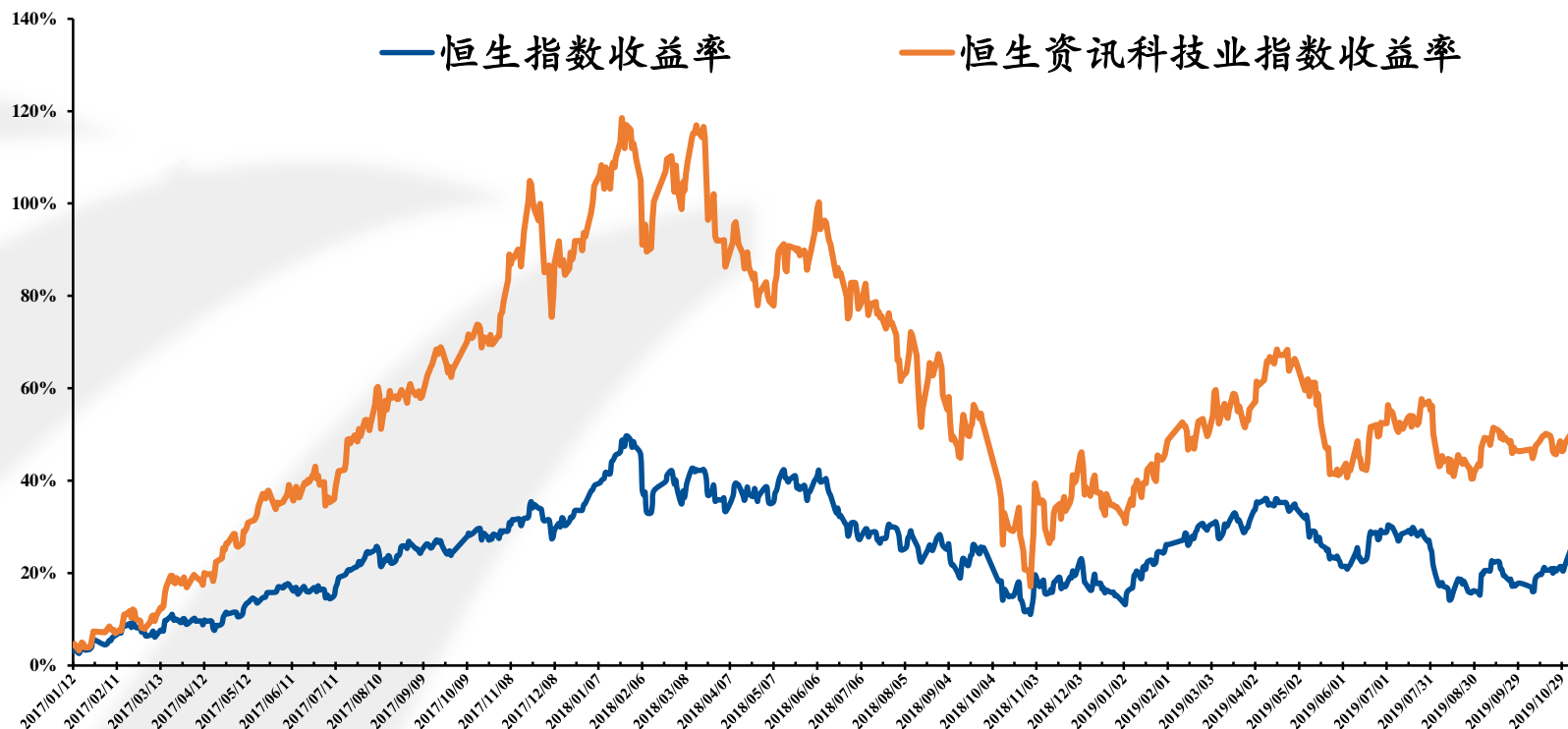
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值：百万元	PE(TTM)
1	SES. 0	综合能源系统	38.41	40.82	40.82	86	-1.1
2	CHNR. 0	中国天然资源	35.97	27.41	1.75	300	-53.0
3	PETZ. 0	天地荟	22.36	21.52	211.23	150	-1.5
4	BI DU. 0	百度	19.04	22.30	-21.46	303,661	-139.1
5	YI. 0	1药网	16.03	12.88	-14.33	3,004	-6.3
6	HGSH. 0	汉广厦房地产	15.73	22.73	-16.49	255	-90.7
7	MARK. 0	REMARK	14.69	14.69	-31.75	266	-1.7
8	MOMO. 0	陌陌	12.01	15.75	65.90	56,349	24.5
9	VIOT. 0	云米科技	11.48	12.00	25.60	4,704	26.4
10	HCM. 0	和黄中国医药	11.06	18.52	-2.99	20,778	-34.1
11	UXIN. 0	优信	10.32	14.00	-29.63	7,022	-4.4
12	IQ. 0	爱奇艺	10.10	11.99	31.27	99,265	-8.9
13	AGMH. 0	AGM	9.83	10.79	-15.18	5,272	-195.7
14	YY. 0	欢聚时代	9.35	14.41	8.64	36,777	8.1
15	SOHU. 0	搜狐	8.96	15.02	-32.32	3,235	-3.9
16	MDJH. 0	明大嘉和	8.92	10.63	-38.36	243	-136.3
17	WB. 0	微博	7.64	11.14	-6.44	86,051	21.0
18	CCCL. 0	中国陶瓷	6.96	4.40	-50.37	32	-0.1
19	HOLI. 0	和利时自动化	6.68	10.84	-9.37	6,601	7.5
20	JG. 0	极光	6.25	5.72	-39.46	3,409	-45.8

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28459.04点，本周上涨3.53%；恒生资讯科技业指数收盘11200.79点，本周上涨1.68%。

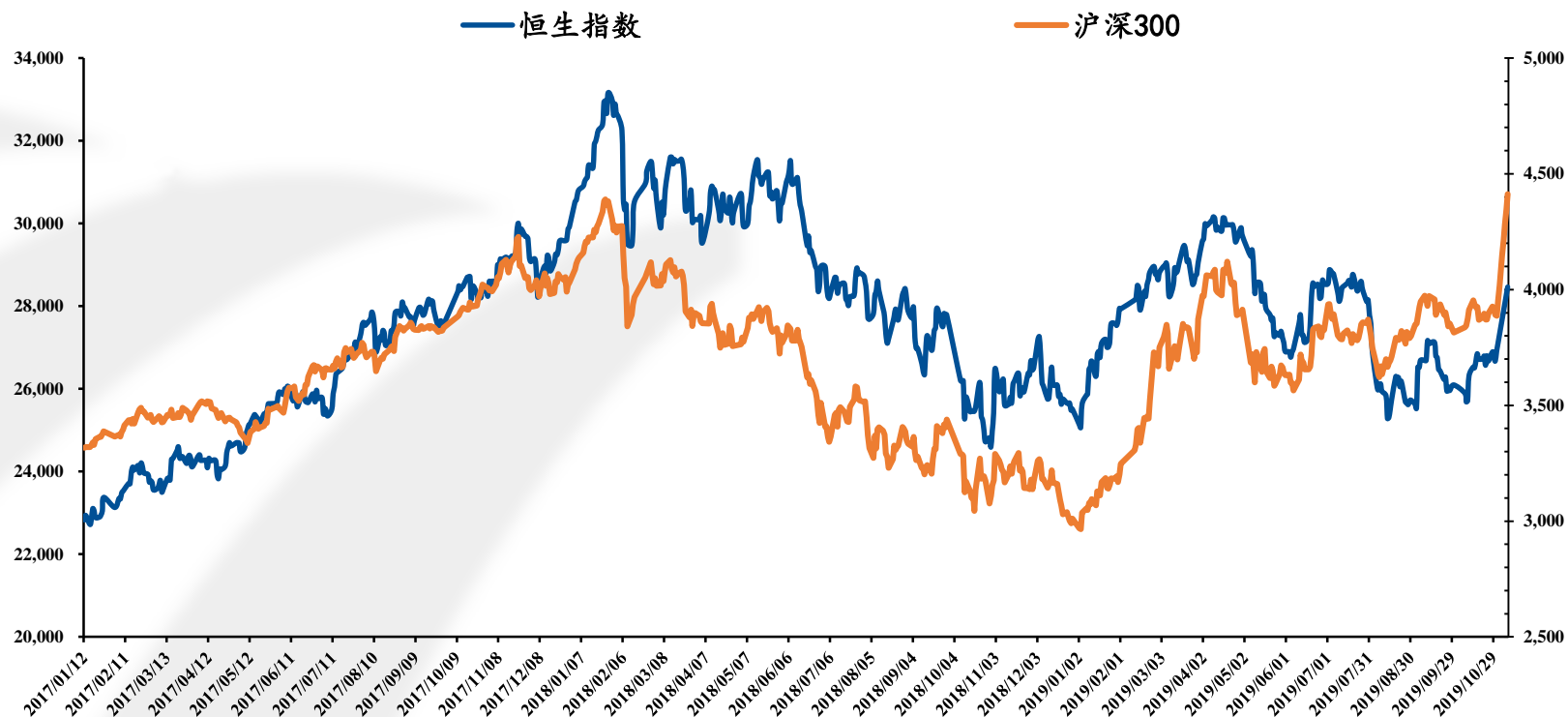
图7：恒生指数及资讯科技业指数收益率对比



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

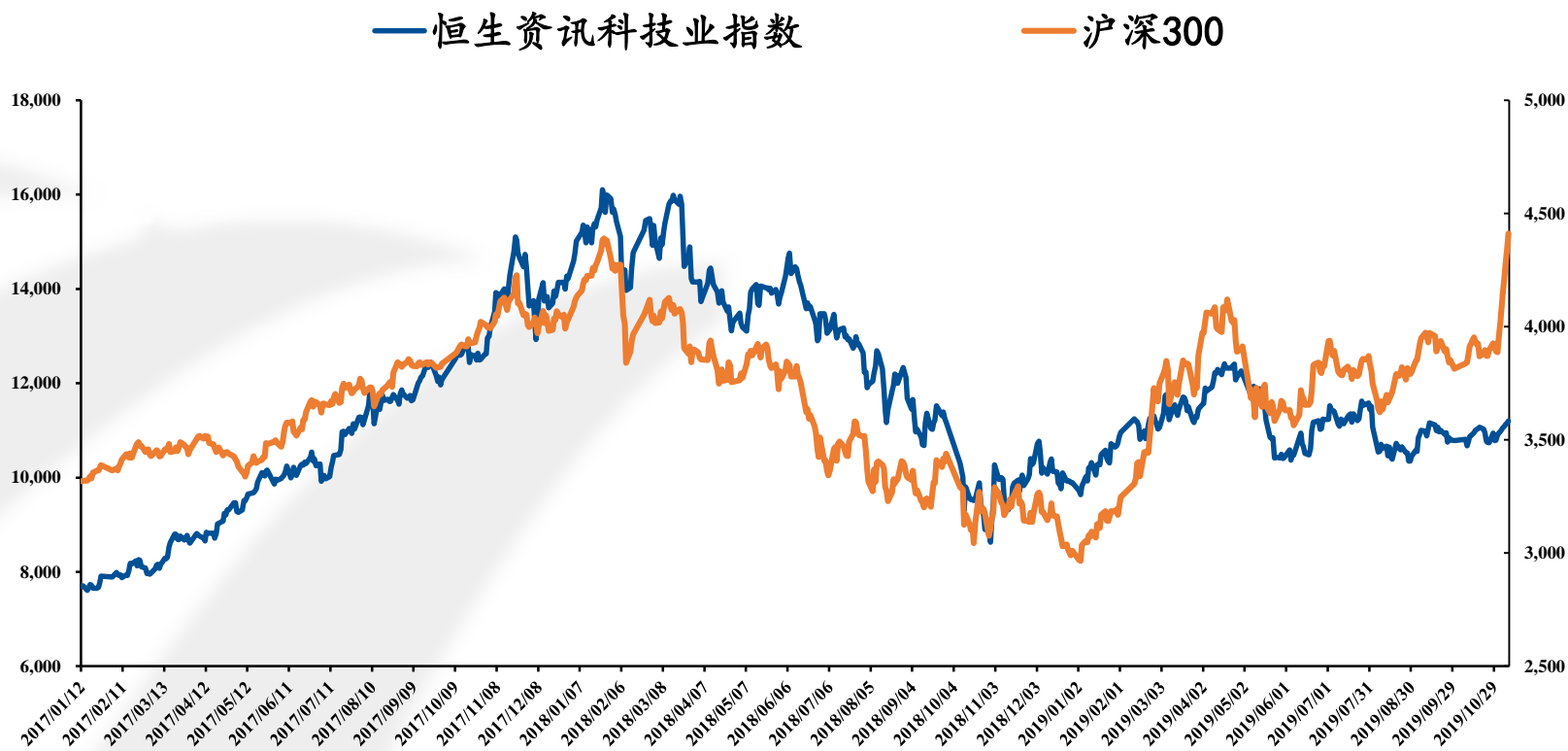


民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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%	年初至今 涨跌幅%	市值： 百万元	PE(TTM)
1	8317. HK	财华社集团	16.28	16.28	4.17	298	-12.4
2	0282. HK	壹传媒	12.28	14.29	48.15	754	-2.5
3	0204. HK	中国投资开发	11.11	10.24	-36.36	132	-1.7
4	8083. HK	中国有赞	9.47	8.33	-10.34	7,190	-14.5
5	8033. HK	爱达利网络	8.07	8.07	-22.30	96	-65.5
6	0400. HK	科通芯城	6.92	6.92	-47.55	1,774	18.9
7	1075. HK	首都信息	6.25	1.49	9.49	881	12.3
8	2371. HK	创联教育金融	5.66	5.66	-20.00	298	-9.2
9	8229. HK	FUTURE DATA	4.86	4.86	6.25	69	-28.0
10	0772. HK	阅文集团	4.71	0.81	-14.33	28,198	34.8

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	8206. HK	神通机器人教育	9.84	0.00	-2.90	568	11.0
2	0799. HK	IGG	7.34	8.38	-46.24	6,213	5.5
3	1060. HK	阿里影业	7.14	4.65	2.27	32,143	-121.6
4	8267. HK	蓝港互动	5.56	5.56	-13.64	251	-2.5
5	0777. HK	网龙	3.43	4.24	58.27	8,870	11.4
6	1182. HK	胜龙国际	3.23	2.40	-29.28	271	-7.8
7	0434. HK	博雅互动	2.68	2.68	12.37	742	6.6
8	0595. HK	AV CONCEPT HOLD	1.96	4.00	-21.13	211	4.1
9	0700. HK	腾讯控股	1.74	2.00	4.49	2,794,261	30.9
10	0082. HK	第一视频	1.45	2.94	-28.81	791	-1.6

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

### ➤ 36氪纳斯达克上市，成“新经济服务”第一股（资料来源：新浪新闻）

北京时间11月9日，36氪正式在纳斯达克上市，股票代码为“KRKR”，开盘价12.58美元，较发行价14.50美元下跌13.24%。截至收盘，36氪收报13.06美元，较发行价下跌9.93%，市值5.19亿美元。

根据招股书，36氪股东包括经纬中国、蚂蚁金服、北京九合云起投资、国宏嘉信、小米、滴滴等。自2010年上线以来，36氪在创投媒体基础之上，先后布局投融资整合服务、创业孵化器和共享办公、股权融资平台和研究咨询等业务，孵化出“氪空间”和“鲸准”两大附属品牌。

### ➤ 京东“超体”为重庆又添科技新地标（资料来源：界面）

11月11日，全球首家京东电器超级体验店将在重庆两江新区保税港区正式开业。京东集团相关负责人表示，这里将成为重庆的科技新地标。不仅如此，京东“超体”入驻，在为重庆消费者带来新消费体验的同时，也标志着重庆在推进智能创新的产业集群上又进了一步。这家超级体验店位于重庆市两江新区保税港区水港功能区，建筑面积近5万平方米，设有7大专区、55个互动体验区。经营包括家电、数码、电脑、通讯等在内的各种尖端、智能的新奇酷电器，还带来最全的零售场景以及众多餐饮娱乐项目，满足重庆消费者逛、玩、触、买的多样需求，是目前全球最大的电器体验店，也是全球首个5G信号全覆盖的电器体验中心。

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

### ➤ 阿里巴巴即将重返香港IPO（资料来源：全景财经）

阿里巴巴将于下周在香港进行上市前的路演。阿里已与部分机构投资者沟通确定，将以现在美股价格4%的折扣进行询价。截止11月7日，阿里巴巴在美股的最新收盘价为186.66美元，4%的折价对应为179.19美元。据接近阿里IPO项目的投行人士透露，阿里巴巴计划募资金额大概为100亿-150亿美元，中金公司、瑞信将担任上市保荐人，将于下周四寻求香港上市委员会批准。超100亿美元的融资额，无疑让阿里巴巴成为2019年规模最大一个IPO项目。

### ➤ 腾讯收购10%Policy bazaar股份，进军印度保险市场（资料来源：同花顺财经）

11月8日，腾讯以15亿美元估值收购了印度保险产品综合平台Policybazaar.com的少数股权，谋求在印度发展迅速的保险行业占据一席之地。因此事尚未公开而不愿具名的知情人士称，腾讯买下Tiger Global Management LLC所持该公司股份的一半，占Policybazaar总股本的10%。知情人士称，双方在本周早些时候签署了这笔1.5亿美元的交易。

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

➤ **阿里巴巴出资233亿元，增持菜鸟股权至63%（资料来源：投资界）**

阿里巴巴集团宣布，通过增资和购买老股的方式，投入人民币233亿元（约合33亿美元），持有菜鸟股权从约51%增加到约63%。阿里巴巴表示，增持是为了持续加大智慧物流投入，强化商业操作系统物流基础设施。此外，菜鸟其他现有股东也参与了新一轮融资。菜鸟方面表示，新一轮融资后，菜鸟将继续加大技术投入，推动物流行业数字升级；打造智慧供应链，服务商家降本增效；加快建设全球智能物流骨干网，服务好全球中小企业全球卖、全球运。杨华作为特邀嘉宾，受邀出席本次会议，并现场与1688质享家签订战略合作，以服务赋能推动产地数字化供给服务升级，助力产地商家及时掌握行业趋势和动态，促进产地商家服务升级，提升1688商家的市场竞争力。

➤ **腾讯小微联手江苏有限推出AI智能音箱机顶盒（资料来源：凤凰新闻）**

11月8日，江苏有线集团举办新品发布会，正式面向全省发布全新AI智能音箱机顶盒“有线精灵”，并宣布与微信AI的腾讯小微助手达成合作，在新款机顶盒中加入腾讯小微智能语音技术解决方案，通过微信AI技术为机顶盒提供智能语音交互能力，用户可以通过语音控制轻松使用机顶盒的各项功能。这也是腾讯小微首次与运营商直接合作，在智能机顶盒这一硬件形态上进行的全新尝试。

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

### ➤ 【爱奇艺】发布第三季度业绩报告

11月6日，爱奇艺公布截至2019年9月30日止季度业绩，爱奇艺第三季度总营收74亿元，同比增长7%。营业亏损28亿元，营业亏损率为38%，2018年同期营业亏损26亿，营业亏损率37%。第三季度净亏损37亿元，2018年同期净亏损31亿元，每股美国存托凭证归属于爱奇艺的摊薄净亏损5.04元。截至2019年9月30日，所有的订阅数为1.06亿人，其中99.2%是付费会员。2018年同期的订阅数为8070万人，同比增长31%。

第三季度，会员服务收入为37亿元，同比增长30%。该部分增长是优质内容和本季度的各种运营计划推动了订阅会员数量的稳步增长。网络广告收入21亿元，同比下降14%。下降的主要原因是中国宏观经济环境的挑战、某些内容发布的延迟和同类广告竞争的加剧。内容发行收入6.8亿元，同比下降18%。下降的主要原因是本季度部分内容发布延迟和较上年同期基数较高。

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) 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。