

# 传媒互联网行业

行业研究/周报

## 阿里巴巴组织架构调整，集中发力全球化、内需、大数据和云计算

——传媒互联网行业-海外周报 20191223

传媒互联网行业周报

2019年12月23日

### 报告摘要：

#### ● 市场回顾：

**美股市场：**标普 500 收盘 3221.22 点，本周上涨 0.93%；道琼斯工业指数收盘 28455.09 点，本周上涨 0.78%；纳斯达克指数收盘 8924.96 点，本周上涨 1.26%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 847.26 点，本周上涨 2.56%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1841.21 点，本周上涨 0.41%。

**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 3.45%。本周涨跌幅，热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨 3.58%，京东(JD.O)涨 3.85%，百度(BIDU.O)涨 7.01%，哔哩哔哩(BILI.O)涨 0.22%，拼多多(PDD.O)涨 2.47%，网易(NTES.O)涨 0.39%。

**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 3.01%。

**港股市场：**恒生指数收盘 27871.35 点，本周上涨 0.66%；恒生资讯科技业指数收盘 12327.39 点，本周上涨 2.59%。

#### ● 行业要闻：

- (1) 中国联通发布沃云云计算战略，支撑联通数字化转型
- (2) 腾讯最快年底与新加坡 GIC 签约，联合收购环球音乐股份
- (3) 京东“七鲜生活”全国首店开业
- (4) 拼多多联合三十万商家等开启“年货节”，主打品牌农产品
- (5) 阿里架构重调，盒马+智慧农业打通农产品供应链
- (6) 华侨城与腾讯再次联手，深化“智慧文旅”合作
- (7) OPPO 将与阿里巴巴联手推动中国智能家居互通互联联盟
- (8) 中宣部今年共批准 1468 款游戏，基本满足企业正常发展需求

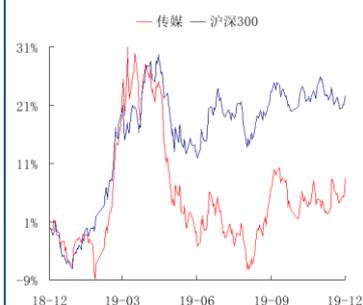
#### 本周要点及投资建议：

**中国联通发布沃云云计算战略，支撑联通数字化转型。**12月20日在2019联通沃云峰会上，中国联通云数据公司发布了联通沃云云计算战略。面对竞争日趋激烈的云计算市场，联通沃云既要成为合格的云服务商，又要加速成为领先的云运营和管理服务商。中国联通集团副总经理梁宝俊指出，伴随5G商用正式落地，云计算、人工智能、大数据、物联网等新技术将与5G技术更加深度融合，推动产业实现质变跨越，催生融合互促的新生态。

**阿里架构重调，盒马+智慧农业打通农产品供应链。**阿里巴巴再度迎来了集团的组织架构调整。阿里董事长张勇表示，架构调整后，公司将集中发力推进全球化、内需、大数据和云计算三大战略。本次架构的调整主要有三处人事变化：程立将继任张建峰，成为阿里集团的CTO，并将兼任阿里巴巴技术委员会副主席；蒋凡在现

### 推荐 维持评级

#### 行业与沪深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201901125：哔哩哔哩加快商业化进程；腾讯云与上海杨浦区签署战略合作协议，携手打造智慧城市标杆
- 2、民生互联网传媒海外周报20191118：腾讯云服务增速迅猛；阿里巴巴拟以不超过188港元发售香港IPO股票
- 3、民生互联网传媒海外周报20191111：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
- 4、民生证券传媒海外周报20191104：阿里20财年二季报公布增长强劲；5G商用启动首批超50个城市开通

有淘宝天猫总裁的职责基础上，将代表集团分管阿里妈妈事业群；集团 B2B 事业群总裁戴珊在负责 ICBU、1688、村淘、零售通、速卖通业务基础上，将代表集团分管盒马事业群。

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。

## 目录

<b>一、投资建议</b> .....	<b>4</b>
<b>二、本周要点</b> .....	<b>4</b>
<b>三、上周市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
(一) 海外市场整体表现.....	5
(二) 美股市场表现.....	6
(三) 中概股市场表现.....	8
(四) 港股市场表现.....	10
<b>四、行业重要新闻与公告</b> .....	<b>12</b>
(一) 行业及公司新闻.....	12
(二) 上周重要公告汇总.....	14
<b>十、风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 一、投资建议

**美股市场：**标普 500 收盘 3221.22 点，本周上涨 0.93%；道琼斯工业指数收盘 28455.09 点，本周上涨 0.78%；纳斯达克指数收盘 8924.96 点，本周上涨 1.26%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 847.26 点，本周上涨 2.56%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1841.21 点，本周上涨 0.41%。

**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 3.45%，2017 年初以来上涨 86.24%，2018 年初以来下跌 2.34%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨 3.58%，京东(JD.O)涨 3.85%，百度(BIDU.O)涨 7.01%，哔哩哔哩(BILI.O)涨 0.22%，拼多多(PDD.O)涨 2.47%，网易(NTES.O)涨 0.39%。

**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 3.01%，2017 年初以来上涨 70.79%，2018 年初以来下跌-26.55%。

**港股市场：**恒生指数收盘 27871.35 点，本周上涨 0.66%；恒生资讯科技业指数收盘 12327.39 点，本周上涨 2.59%。

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

**中国联通发布沃云计算战略，支撑联通数字化转型。**12 月 20 日在 2019 联通沃云峰会上，中国联通云数据公司发布了联通沃云计算战略。面对竞争日趋激烈的云计算市场，联通沃云既要成为合格的云服务商，又要加速成为领先的云运营和管理服务商。中国联通集团副总经理梁宝俊指出，伴随 5G 商用正式落地，云计算、人工智能、大数据、物联网等新技术将与 5G 技术更加深度融合，推动产业实现质变跨越，催生融合互促的新生态。

**阿里架构重调，盒马+智慧农业打通农产品供应链。**阿里巴巴再度迎来了集团的组织架构调整。阿里董事长张勇表示，架构调整后，公司将集中发力推进全球化、内需、大数据和云计算三大战略。本次架构的调整主要有三处人事变化：程立将继任张建峰，成为阿里集团的 CTO，并将兼任阿里巴巴技术委员会副主席；蒋凡在现有淘宝天猫总裁的职责基础上，将代表集团分管阿里妈妈事业群；集团 B2B 事业群总裁戴珊在负责 ICBU、1688、村淘、零售通、速卖通业务基础上，将代表集团分管盒马事业群。

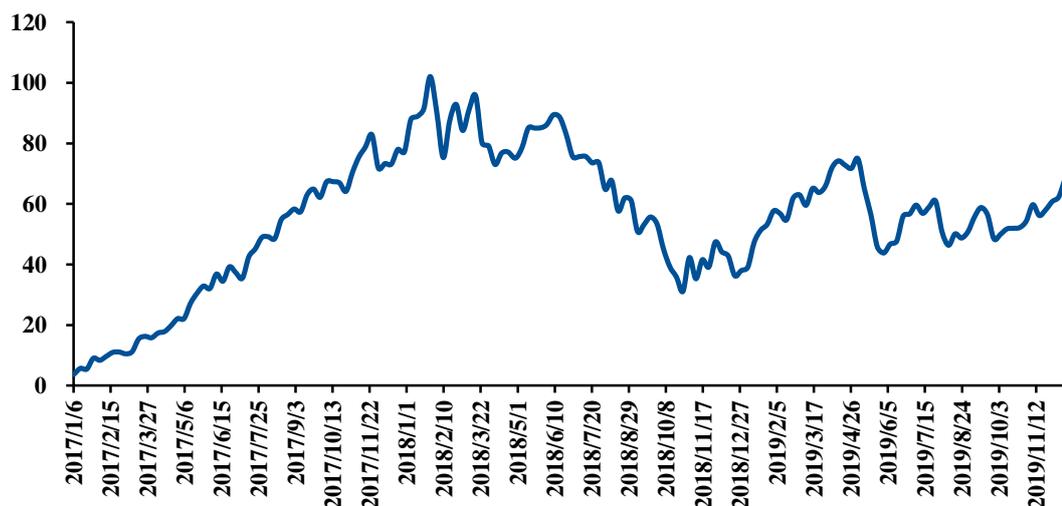
### 三、上周市场表现回顾

#### (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3.01%，2017年初以来上涨70.79%，2018年初以来下跌-26.55%。

**公司方面，**本周海外互联网传媒板块涨幅前五名分别为：无忧英语(51TALK)（59.48%）、凯升控股（21.36%）、中国海洋捕捞（15.22%）、聚美优品（14.44%）、华夏动漫（14.42%）。本周海外互联网传媒板块跌幅前五名分别为：新体育（-24.79%）、电讯盈科（-11.54%）、欢喜传媒（-11.11%）、蓝鼎国际（-10.54%）、魔线（-9.43%）。

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	COE.N	无忧英语(51TALK)	59.48	47.05	38.50	1,040	-4.4
2	TEDU.O	凯升控股	21.36	42.05	-80.16	502	-0.8
3	8047.HK	中国海洋捕捞	15.22	-6.47	-71.09	577	14.5
4	8167.HK	聚美优品	14.44	15.73	-46.63	882	-11.5

5	SOHU.O	华夏动漫	14.42	10.06	-35.30	3,178	-3.9
6	HCM.O	高阳科技	11.02	6.10	10.78	22,842	-38.0
7	2369.HK	网易	10.39	49.12	-64.58	1,259	-12.7
8	0547.HK	俊知集团	8.70	10.29	-27.18	2,236	-5.5
9	LX.O	新东方	8.55	7.64	76.83	15,491	6.3
10	HTHT.O	寺库	8.27	16.69	39.43	80,480	111.2

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	MOXC.O	新体育	-24.79	-27.96	-0.29	179	-8.3
2	JG.O	电讯盈科	-11.54	-13.75	-70.51	1,727	-18.7
3	1031.HK	欢喜传媒	-11.11	-12.87	-52.00	11,138	14.0
4	DL.N	蓝鼎国际	-10.54	-2.62	16.57	1,830	12.3
5	ZLAB.O	魔线	-9.43	-2.01	67.96	17,551	-13.9
6	0582.HK	东方报业集团	-9.01	31.17	-58.94	2,744	-1.7
7	1680.HK	枫叶教育	-8.47	9.09	-20.59	6,433	-7.2
8	0862.HK	好未来	-7.52	-5.86	-31.48	737	-12.3
9	QFIN.O	港通控股	-7.47	-3.47	-40.86	9,215	3.5
10	2280.HK	智联招聘	-7.28	-5.10	-46.58	2,579	-31.8

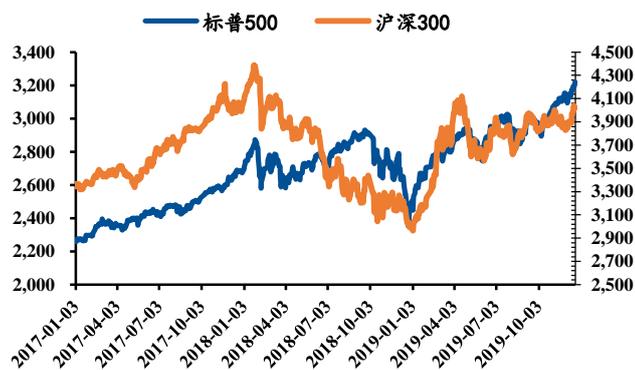
资料来源：wind、民生证券研究院

## (二) 美股市场表现

标普 500 收盘 3221.22 点，本周上涨 0.93%；道琼斯工业指数收盘 28455.09 点，本周上

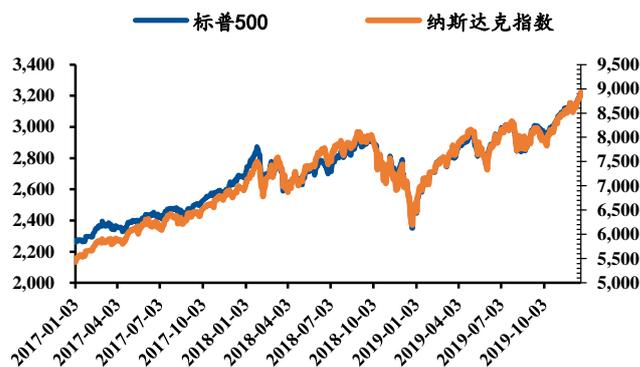
涨 0.78%；纳斯达克指数收盘 8924.96 点，本周上涨 1.26%；其中，纳斯达克互联网指数收盘 847.26 点，本周上涨 2.56%；纳斯达克中国科技股指数收盘 1841.21 点，本周上涨 0.41%。

图 2：标普 500 与沪深 300 指数走势对比



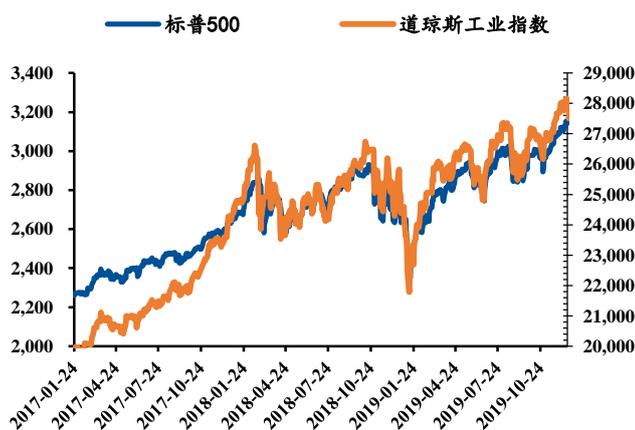
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：标普 500 与纳斯达克指数走势对比



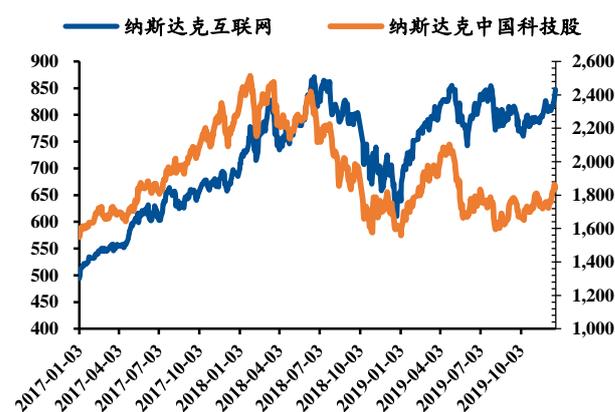
资料来源：wind，民生证券研究院

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：	PE(TTM)
----	------	------	-------	-------	----------	-----	---------

						¥百万元	
1	SOHU.O	搜狐	14.42	10.06	-35.30	3,178	-3.9
2	NFLX.O	奈飞公司(NETFLIX)	12.86	7.07	25.87	1,019,535	103.0
3	IAC.O	IAC/INTERACTIVECORP	9.44	10.39	34.31	141,220	38.6
4	BIDU.O	百度	7.01	7.56	-19.62	310,744	-142.2
5	FB.O	FACEBOOK	6.28	2.31	57.37	4,114,885	32.6
6	CMPR.O	CIMPRESS NV	6.22	-2.48	20.83	23,685	35.6
7	PRFT.O	PERFICIENT INC	5.43	7.88	104.90	10,290	50.1
8	INAP.O	INTERNAP 网络服务	5.15	-15.00	-75.42	198	-0.4
9	LPSN.O	LIVEPERSON INC	4.73	-0.20	110.02	18,500	-46.9
10	EQIX.O	易昆尼克斯(EQUINIX)	4.69	1.92	67.13	343,919	99.7

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 3.45%，2017 年初以来上涨 86.24%，2018 年初以来下跌 2.34%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨 3.58%，京东(JD.O)涨 3.85%，百度(BIDU.O)涨 7.01%，哔哩哔哩(BILI.O)涨 0.22%，拼多多(PDD.O)涨 2.47%，网易(NTES.O)涨 0.39%。

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	TYHT.O	达内科技	1.00	80.87	74.14	193	-16.9
2	HEBT.O	上海华软信息科技	-25.35	14.47	525.52	604	-20.3
3	GLG.O	华瑞服装	-3.31	42.28	5.74	127	-4.4
4	CBAT.O	搜狐	0.93	35.42	186.92	403	-5.4
5	DTSS.O	淘屏	0.84	26.32	-40.74	352	-34.7
6	CREG.O	和黄中国医药	-4.91	42.33	-61.41	36	-0.1
7	HX.O	乐信	8.05	27.55	-73.20	228	-1.0
8	KGJI.O	九洲大药房	-15.10	3.30	-65.61	126	4.0
9	CJJD.O	华住	8.44	19.71	-16.50	385	-26.8
10	TANH.O	和信贷	-4.30	-13.17	2.30	360	79.2

11	CSIQ.O	趣头条	4.14	29.36	47.49	8,776	5.8
12	BYSI.O	团车	7.40	24.74	-17.17	2,823	-10.6
13	SES.O	万春药业	-6.73	-2.12	-12.34	53	-0.7
14	CAAS.O	平潭海洋实业	0.58	8.49	41.39	759	21.4
15	YIN.O	百度	5.37	13.20	-10.00	2,745	-4.5
16	FENG.N	天华阳光	3.11	11.81	87.87	1,035	-4.7
17	SFUN.N	和利时自动化	-6.51	5.79	-71.89	1,263	-21.5
18	OSN.O	微博	-1.73	5.43	146.78	154	2.0
19	IQ.O	唯品会	3.33	10.08	41.76	107,313	-9.6
20	OIIM.O	银科控股	-5.75	-0.04	8.61	302	-4.4

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 27871.35 点，本周上涨 0.66%；恒生资讯科技业指数收盘 12327.39 点，本周上涨 2.59%。

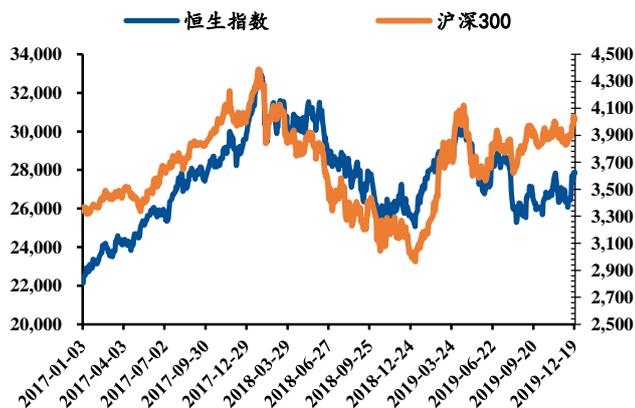
图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率



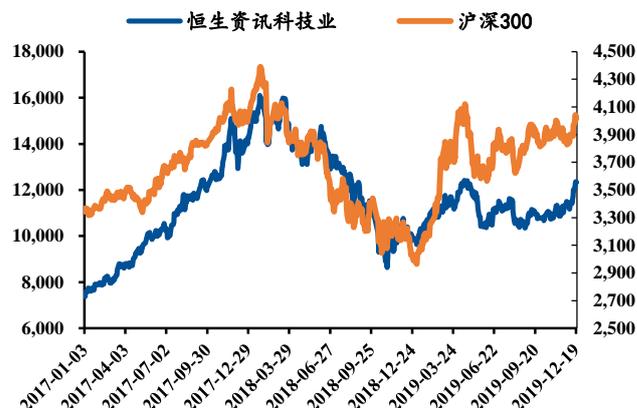
资料来源：wind、民生证券研究院

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	0673.HK	中国卫生集团	23.13	17.86	87.50	613	-31.8
2	8006.HK	华泰瑞银	17.27	-5.78	25.38	56	-2.7
3	0772.HK	阅文集团	7.15	12.15	-7.16	30,632	37.6
4	1686.HK	新意网集团	5.85	3.43	20.45	11,353	14.6
5	1980.HK	天鸽互动	4.86	3.74	-36.60	2,193	-26.2
6	0802.HK	中国钱包	4.35	-2.44	-37.82	296	-5.1
7	0700.HK	腾讯控股	3.93	13.08	19.82	3,218,084	37.6
8	0800.HK	A8 新媒体	3.75	0.00	-40.71	403	-3.0
9	0762.HK	中国联通	3.28	8.21	-11.69	199,185	17.4
10	8083.HK	中国有赞	3.23	1.05	-17.24	6,666	-22.7

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：	PE(TTM)
----	------	------	-------	-------	----------	-----	---------

						¥百万元	
1	0595.HK	AV CONCEPT HOLD	16.67	8.62	-4.44	257	5.9
2	6899.HK	联众	7.50	-21.82	-47.56	422	-1.4
3	1022.HK	飞鱼科技	6.96	-3.43	-48.00	235	-2.2
4	0434.HK	博雅互动	5.66	4.67	9.44	726	7.6
5	1980.HK	天鸽互动	4.86	3.74	-36.60	2,193	-26.2
6	0700.HK	腾讯控股	3.93	13.08	19.82	3,218,084	37.6
7	8282.HK	智傲控股	2.70	-11.63	-26.92	55	-3.9
8	0484.HK	云游控股	2.34	-4.89	-26.32	501	-16.9
9	8206.HK	神通机器人教育	1.96	-14.75	-24.64	443	21.2
10	0799.HK	IGG	0.70	0.70	-44.40	6,443	5.7

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) 中国联通发布沃云云计算战略，支撑联通数字化转型 (资料来源：中新网)

12月20日在2019联通沃云峰会上，中国联通云数据公司发布了联通沃云云计算战略。面对竞争日趋激烈的云计算市场，联通沃云既要成为合格的云服务商，又要加速成为领先的云运营和管理服务商。中国联通集团副总经理梁宝俊指出，伴随5G商用正式落地，云计算、人工智能、大数据、物联网等新技术将与5G技术更加深度融合，推动产业实现质变跨越，催生融合互促的新生态。

#### (2) 腾讯最快年底与新加坡GIC签约，联合收购环球音乐股份 (资料来源：新浪科技)

腾讯已转向新加坡国有投资者GIC和其他主权基金，以帮助挽救收购维旺迪旗下环球音乐股份的交易。知情人士称，腾讯与主权财富投资者之间的谈判在最近几周获得进展，各方正在全力争取在今年年底前敲定交易。但其中一位人士表示，签约也可能会推迟到明年1月初。

### (3) 用户通过网盘疯传热播剧，优酷告百度一审获赔 100 万 (资料来源：中国青年报)

因认为《三生三世十里桃花》热播剧信息网络传播权被侵害，优酷一纸诉状将百度告上了法院。12月20日，海淀法院对该案宣判，法院一审判决百度公司赔偿经济损失100万元和合理开支3万元。该案是全国首例判令网盘服务提供商因怠于采取屏蔽措施制止用户侵权分享热播电视剧而承担赔偿责任的案例，同时也创下了全国类似案件判决赔偿额的最高纪录。

### (4) 京东“七鲜生活”全国首店开业 (资料来源：36氪)

京东 7FRESH 创新业态“七鲜生活”美食生鲜社区超市全国首店落地北京回龙观社区，将提供 24 小时线上线下全渠道服务，1.5 公里范围内送货上门。京东方面介绍称，七鲜超市主要面向宝妈、厨主等社区居民提供美食、生鲜、食品、百货等 3000 种商品，同时提供收发快递、洗衣等服务。

### (5) 拼多多联合三十万商家等开启“年货节”，主打品牌农产品 (资料来源：36氪)

拼多多联合三十万商家与近千农副产品品牌，共同启动“年货节”。年货节期间，拼多多全平台将发放总额达 40 亿的红包。拼多多年货节负责人称，今年在生鲜水果、坚果小吃、酒水冲饮、居家百货、数码家电等全品类超百万大促年货的基础上，拼多多将主打品牌农产品，发掘全国及全球顶尖农货。此次拼多多“年货节”将持续到 2020 年 1 月 15 日。

### (6) 阿里架构重调，盒马+智慧农业打通农产品供应链 (资料来源：新浪财经)

阿里巴巴再度迎来了集团的组织架构调整。阿里董事长张勇表示，架构调整后，公司将集中发力推进全球化、内需、大数据和云计算三大战略。

本次架构的调整主要有三处人事变化：程立将继续任张建峰，成为阿里集团的 CTO，并将兼任阿里巴巴技术委员会副主席；蒋凡在现有淘宝天猫总裁的职责基础上，将代表集团分管阿里妈妈事业群；集团 B2B 事业群总裁戴珊在负责 ICBU、1688、村淘、零售通、速卖通业务基础上，将代表集团分管盒马事业群。

### (7) 华侨城与腾讯再次联手，深化“智慧文旅”合作 (资料来源：新浪财经)

华侨城旗下子公司与腾讯在深圳签订深化合作协议，双方将在“智慧文旅”、“智慧零售”、“智慧湿地”、“智慧酒店”、“文创 IP”等领域展开深化合作。深圳华侨城都市娱乐投资公司总经理刘洪杰表示，通过与腾讯的深化合作，公司不仅将在运营管理方面拥有数字化解决方案，还能根据消费者真实的需求，构建场景服务体系，打破业务、场景与人界限，打造“无界生态”。

### (8) 蚂蚁金服收购越南电子钱包 eMonkey 大量股份 (资料来源：新浪)

蚂蚁金服已收购越南电子钱包 eMonkey 的大量股份。这项战略投资是蚂蚁金服的第八笔国际支付交易，将使该公司能够进入正蓬勃发展的越南市场。该市场拥有近 1 亿人口，其中

1/4 人口的年龄在 25 岁以下。同时，越南的电子商务也在快速发展。

### (9) OPPO 将与阿里巴巴联手推动中国智能家居互通互联联盟 (资料来源：e 公司)

在 2019 OPPO 开发者大会上，阿里巴巴人工智能实验室、硬件终端总经理茹忆在大会宣布，OPPO 将与阿里巴巴联手推动中国智能家居互通互联联盟。OPPO 副总裁、新兴移动终端事业部总裁刘波宣布，OPPO 将推出 IoT 启能行动，开放 HeyThings IoT 协议、HeyThings IoT 服务平台和音频互联协议。他表示，OPPO 在 IoT 方面的愿景是：从日常生活出发，打造多终端、跨场景的 IoT 生态。聚焦核心品类，覆盖个人、家庭、出行和办公四大场景。

### (10) 中宣部今年共批准 1468 款游戏，基本满足企业正常发展需求 (资料来源：36 氪)

在 2019 年中国游戏产业年会大会上，中宣部出版局副局长冯士新表示，今年是中宣部承担游戏行业管理职能的第一个整年，这一年着力推动游戏行业向高质量迈进，优化审批流程，提高审批效率。今年以来国家新闻出版总署共批准出版运营游戏 1468 款，基本满足了企业正常发展需求。

## (二) 上周重要公告汇总

- 1) 金风科技董事兼执行副总裁王海波先生持有公司股份 85 万股，占公司总股本的 0.0201%，王海波先生计划在公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 17.87 万股(即不超过本公司总股本的 0.0042%)。
- 2) 中国新电信集团有限公司董事会宣布，蔚海数据(公司之间接全资附属公司)、出租人及供应商订立融资租赁安排。出租人同意应蔚海数据的要求向供应商购买设备，总价为人民币 1.9 亿元，及出租人同意向蔚海数据出租设备，期限自设备交付予蔚海数据当日起至 2024 年 10 月 25 日。
- 3) 星岛新闻集团有限公司董事会宣布于 2019 年 12 月 20 日，根据购股权计划授出的 35 万股(按每股股份购股权 1.16 港元)获行使而配发及发行 35 万股新股份。
- 4) 酷派集团有限公司宣布，对于新誉发展有限公司有条件认购 8 亿股本公司新普通股这一事项，认购协议项下的所有条件均已获达成，交易已于 2019 年 12 月 19 日(交易时段结束后)完成落实。合计 8 亿股认购股份已由公司根据认购协议的条款及条件按每股认购股份 0.215 港元的认购价配发及发行予认购人。
- 5) 中信出版集团第四届董事会第十六次(临时)会议审议通过了《关于挂牌转让公司所持上海财金通教育投资股份有限公司股份的议案》，同意公司公开挂牌转让所持财金通 424 万股股份(持股比例 62%)。2019 年 12 月 17 日，公司收到北交所出具的《企业国有资产交易凭证》，经北交所审核，北京中博智学教育科技有限公司(以下简称：北京

中博)成为本次交易的受让方。本次股权转让完成后,公司不再持有财金通股份,不影响公司合并报表范围。本次交易的成交金额为 3,775.5024 万元。

- 6) 荟萃国际宣布股东周年大会结果,所有提呈之决议案均已于 2019 年 12 月 17 日举行的股东周年大会上获股东以投票表决方式正式通过。。
- 7) 金山软件有限公司董事会谨此宣布,于二零一九年十二月十六日,金山云集团与某个金山云股东、高级管理人员及 Design Time Limited(「建银国际投资者」)订立购股协议,据此金山云(作为发行人)同意发行 2204 万股每股票面价值 0.001 美元之 D+系列优先可转换股份(「D+系列优先股」),而建银国际投资者(作为认购人)同意认购 2204 股 D+系列优先股,代价为 2 千万美元(相当于约 1.6 亿港元)。

## 十、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）	5
图 2：标普 500 与沪深 300 指数走势对比	7
图 3：标普 500 与纳斯达克指数走势对比	7
图 4：标普 500 与道琼斯指数走势对比	7
图 5：纳斯达克互联网及中国科技股走势对比	7
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）	9
图 7：恒生指数及资讯科技业指数收益率	10
图 8：恒生指数与沪深 300 指数走势对比	10
图 9：恒生资讯科技业与沪深 300 走势对比	10

## 表格目录

表 1：海外互联网传媒市场涨幅 TOP10	5
表 2：海外互联网传媒市场跌幅 TOP10	6
表 3：纳斯达克互联网成分股涨幅 TOP10	7
表 4：美股-热门中概股市场涨幅	9
表 5：港股互联网股涨幅 TOP10	11
表 6：港股游戏股涨幅 TOP10	11

## 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，先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名等。

## 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	投资评级	说明
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其他方式发送、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。