

中国互联网行业简报

市场集中度继续提升

根据统计显示, 2009 年第一季度, 中国互联网经济营收规模为 133.7 亿元, 同比上涨 15.4%。与其他行业的同比负增长相比, 网络经济仍维持高增长, 我们认为在经济复苏期, 互联网行业将率先出现强劲反弹。

2009 年 1 季度 B2B 电子商务收入规模为 13.7 亿元。阿里巴巴市场份额由 2008 年 3 季度的 55.1% 上升至 58.4%, 垄断优势进一步提升。阿里巴巴在国内 B2B 市场仍然没有可以匹敌的对手。

网络游戏市场规模在 2009 年 1 季度末达 61.6 元。环比增速趋于稳定, 同比仍在下降。对比 2008 年 3 季度数据, 我们看到市场集中度进一步上升, 前三大运营商的市场份额由 37.3% 提升至 43.3%。如果考虑到网易已经从九城获得《魔兽世界》的代理权, 这样这个数据将进一步提升至 49% 左右。这样看来, 网游市场向高集中度的成熟市场的发展步伐比我们预想的还要迅速。拥有较多开发和支持资源的大型游戏运营商和拥有综合资源的门户网站, 将迅速抢占市场。我们期待网游市场格局会出现 2 至 3 间大型运营商垄断 70% 左右的市场份额, 而剩下的 30% 将有十几间小型运营商分享。

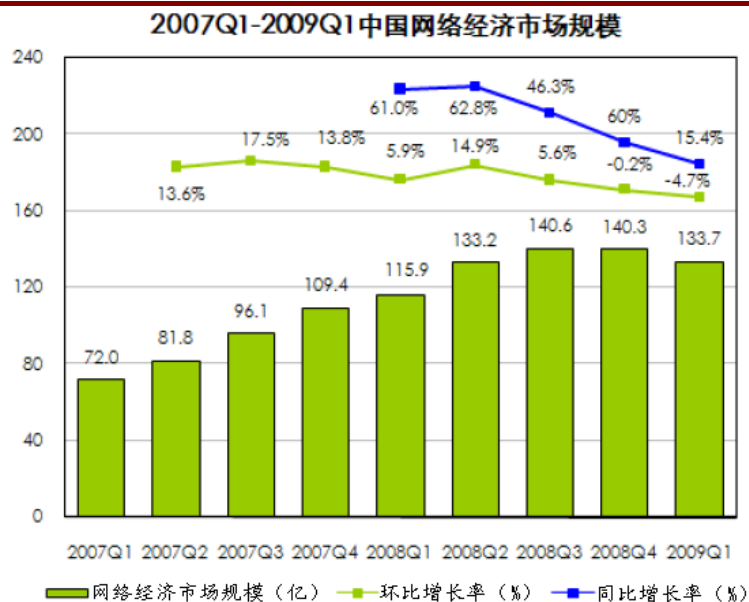
腾讯的市场份额提升较快, 有 2008 年 3 季度末的 9.7% 上升至 15.1%。我们预期这种势头仍将持续, 其市场份额在年末可能会提升至 20% 左右。

2009 年 5 月 22 日

周伟佳
(86-755)83734445
zhouwj@cmschina.com.cn

根据艾瑞咨询发布的《2009年第一季度中国互联网经济市场监测报告》统计显示，2009年第一季度，中国互联网经济营收规模为133.7 亿元，同比上涨15.4%。与其他行业的同比负增长相比，网络经济仍维持高增长，我们认为在经济复苏期，互联网行业将率先出现强劲反弹。

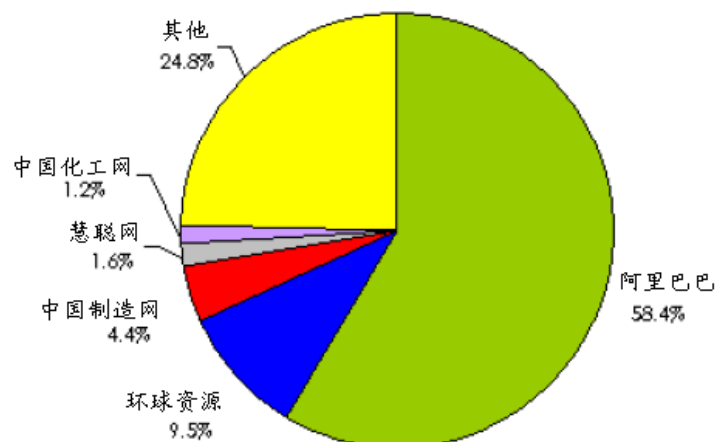
图：中国网络经济市场规模



资料来源：艾瑞咨询

2009年1季度B2B电子商务收入规模为13.7亿元。阿里巴巴市场份额由2008年3季度的55.1%上升至58.4%，垄断优势进一步提升。阿里巴巴在国内B2B市场仍然没有可以匹敌的对手。

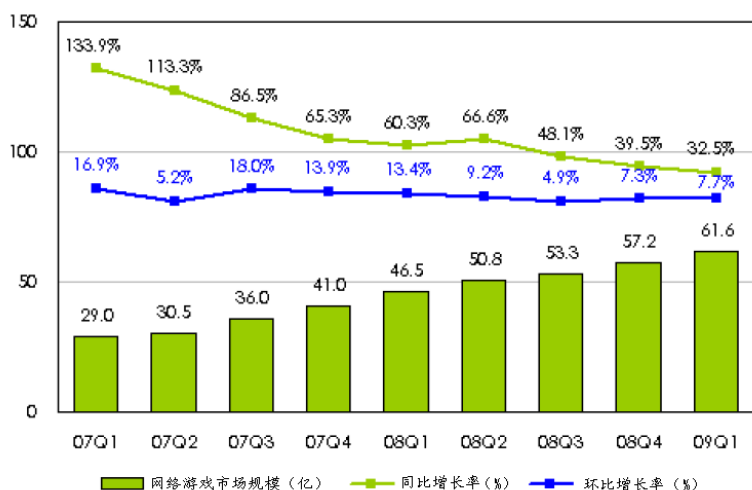
图：2009年Q1中国B2B电子商务市场份额



资料来源：艾瑞咨询

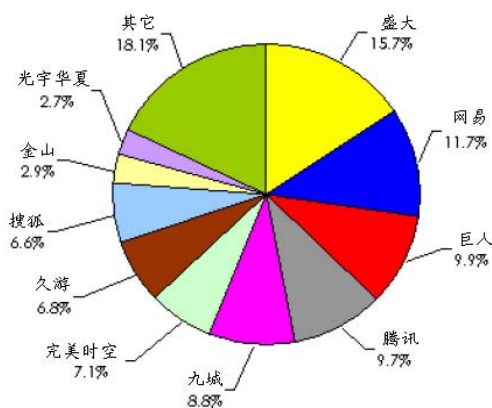
网络游戏市场规模在 2009 年 1 季度末达 61.6 元。环比增速趋于稳定，同比仍在下降。对比 2008 年 3 季度数据，我们看到市场集中度进一步上升，前三大运营商的市场份额由 37.3% 提升至 43.3%。如果考虑到网易已经从九城获得《魔兽世界》的代理权，这样这个数据将进一步提升至 49% 左右。这样看来，网游市场向高集中度的成熟市场的发展步伐比我们预想的还要迅速。拥有较多开发和支持资源的大型游戏运营商和综合资源的门户网站，将迅速抢占市场。我们期待网游市场格局会出现 2 至 3 间大型运营商垄断 70% 左右的市场份额，而剩下的 30% 将有十几间小型运营商分享。腾讯的市场份额提升较快，有 2008 年 3 季度末的 9.7% 上升至 15.1%。我们预期这种势头仍将持续，其市场份额在年末可能会提升至 20% 左右。

图：中国网络游戏市场规模

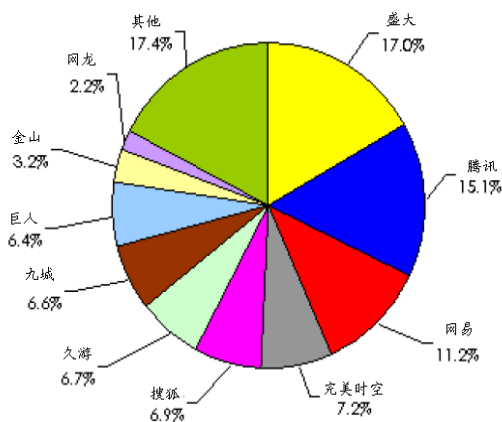


资料来源：艾瑞咨询

图：2008 年 Q3 网络游戏市场规模份额



图：2009 年 Q1 网络游戏市场规模份额



资料来源：艾瑞咨询

投资评级定义和免责条款

投资评级	定义
增持	预期行业指数的表现在未来12个月优于市场指数
中性	预期行业指数的表现在未来12个月与市场指数一致
减持	预期行业指数的表现在未来12个月逊于市场指数

免责声明:

本报告由招商证券(香港)有限公司提供。招商证券(香港)现持有香港证券及期货事务监察委员会(SFC)所发的营业牌照,并由 SFC 按照《证券及期货条例》进行监管。招商证券(香港)目前的经营范围包括第 1 类(证券交易)、第 2 类(期货合约交易)、第 4 类(就证券提供意见)、第 6 类(就机构融资提供意见)和第 9 类(提供资产管理)。本报告中的内容和意见仅供参考,其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等。

本报告的信息来源于招商证券(香港)认为可靠的公开资料,但我公司对这些信息的准确性、有效性和完整性均不作任何保证。招商证券(香港)可随时更改报告中的内容、意见和估计等,且并不承诺提供任何有关变更的通知。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险,且投资者应按其本身的投资目标及财务状况而非本报告作出自己的投资决策。

招商证券(香港)或关联机构可能会持有报告中所提到公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归招商证券(香港)所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和刊登。

作者声明: 本人未持有报告中公司股票及其它相关的衍生证券。

招商证券(香港)有限公司
香港中环交易广场一期 48 楼
公司网址: <http://www.newone.com.hk>
电话: (852)31896888 传真: (852)31010828