



Research and  
Development Center

## 传媒互联网及海外周观点

阿里巴巴季报提振消费预期，半导体催化成长股行情，关注元宇宙、VRAR、文化数字化等主题

2022年8月7日

证券研究报告

行业研究

周观点

传媒互联网

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师  
执业编号: S1500522010001  
联系电话: 17317141123  
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 周观点：阿里巴巴季报提振消费预期，半导体催化成长股行情，关注元宇宙、VRAR、文化数字化等主题

2022年8月7日

本期内容提要:

- **【中概互联】** 上周纳斯达克指数上涨 2.15%，MSCI China 指数上涨 0.14%，恒生指数上涨 0.23%，恒生科技指数上涨 1.95%。恒生科技指数成分涨幅前三：华虹半导体（+17.45%）、舜宇光学科技（+10.65%）、比亚迪电子（+10.17%）；跌幅前三：海尔智家（-5.98%）、明源云（-5.13%）、网易-S（-4.70%，彭博通讯社消息称网易与动视暴雪取消《魔兽》手游的合作）。
- **【A股】** 上周传媒板块指数下跌 0.88%，上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%，创业板指下跌 2.44%。涨幅前三：\*ST 易尚（+15.50%）、宝通科技（+6.60%）、ST 明诚（+6.54%），跌幅前三：横店影视（-10.26%）、中国电影（-7.98%）、幸福蓝海（-7.95%）。我们 8 月重点提示三人行（8 月传媒金股，+3.43%）、兆讯传媒（+2.86%）、分众传媒（+1.91%）。

### 观点：

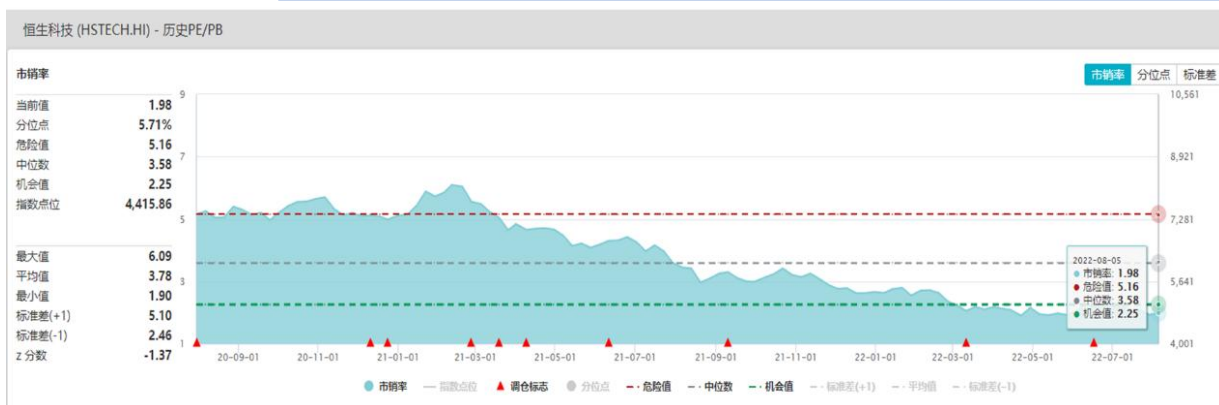
上周中概互联板块受中美关系、台海局势影响，整体行情以震荡为主，恒生科技指数周二因佩洛西访台下跌较多，但随后几个交易日持续反弹。行业层面，周四晚间阿里巴巴公布 FY23Q1 业绩，营收和净利润表现均高于市场预期，同时公司表示 6 月份以来已经看到业务增速逐渐向好的迹象，带动消费互联网板块情绪短暂回暖。但周五夜盘中概股又在美国非农数据超预期、纳斯达克指数下跌的带动下出现一定程度的回调。

**从行业和公司基本面看**，我们认为站在目前时点，虽然短期国内疫情形势仍存在不确定性，但经济持续复苏的趋势仍然明显，复工复产、商旅出行、大宗消费等数据仍处在环比改善的通道中。个股层面，6 月份以来美团外卖、到店业务，快手电商业务增速明显恢复，阿里巴巴的核心电商业务也呈现环比逐步改善的趋势，市场对三季度和下半年的展望趋于乐观。因此，我们对头部互联网平台公司下半年的业绩复苏趋势仍然看好，本地生活、电商、广告、商旅出行等行业都有望逐步回归到正常的增长轨道。近期海南三亚 BA.5.1.3 变异株引发新一轮新冠疫情，确诊人数迅速上升，我们认为需要重点跟踪和关注后续的发展情况，以及对国内商旅出行、线下消费的可能影响。从国内政策面看，我们认为平台经济的“绿灯”投资案例可能于近期出台，需要重点关注案例细则对互联网行业投资方向的指导意义。从国际因素看，中美关系近期紧张加剧，但更多对市场是短期情绪的影响，我们认为对互联网行业重点还是跟踪中概股问题的谈判进度。美股市场层面看，美国 7 月份强劲的非农数据可能意味着美联储更

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

强的加息预期，因此笼罩在美国科技股市场的通胀、加息压力仍未完全解除，可能压制其近期表现。从估值层面看，恒生科技指数近期有所调整，目前仍处于 2 年整体 PS 估值的较低分位（中概互联网未盈利公司较多，我们认为看整体市销率比较有参考意义），中长期看整体性价比仍然很高。综合来看，我们对中概股平台经济公司 6 月份以来的业绩和估值修复进程仍有充满信心，继续维持对互联网行业和龙头平台经济公司的积极推荐。

图 1：恒生科技指数历史 PS



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至 2022 年 8 月 5 日，恒生科技指数的 PS 估值为 1.98x，近 2 年的历史分位为 5.71%，处在较低区间

### 投资建议：

**【港股和中概股】长期重点推荐【美团-W】【京东集团-SW】【快手-W】，建议关注【拼多多】【携程集团-S】【贝壳-W】【阿里巴巴-SW】【腾讯控股】**

目前国内疫情形势相对缓和，稳增长政策持续发力，经济和消费持续复苏的动力仍然较强。我们推荐近期业绩复苏趋势较好、估值已经回调到相对合理位置的【美团-W】【快手-W】【京东集团-SW】等平台经济龙头，除此以外建议关注：

1. 具有较为独特的竞争优势，在较弱经济环境下增长保持韧性，中长期盈利能力持续释放的电商【拼多多】；
2. 短期国内业务持续回稳，中长期跨境、海外业务复苏弹性较大的 OTA 龙头【携程集团-S】；
3. 下半年有望在二手房交易额同比改善的基础上，实现收入增速和利润率修复的互联网房产服务龙头【贝壳-W】；
4. 业绩仍处于左侧，但护城河仍然深厚，中长期业绩有望迎来反转，目前估值处于历史底部，未来仍具极大潜力的互联网巨头【阿里巴巴-SW】【腾讯控股】。

5. 7 月份自营产品占比为 16.66%，7 月初大概是 5%左右。7 月 26 日和 7 月 28 日分别为 36.84%和 36.58%。自营产品相对毛利率高，自营品牌的稳定增长，说明供应链管理逐步完善。8 月有 818 抖音电商节催化的直播电商标的【新东方在线】(8 月份互联网个股推荐)。
6. 从 22 年前三季各体育服饰品牌订货反馈看，平均实现 20%中段以上增长；品牌升量、产品升级及运营红利将助力运动国牌分享海外品牌及传统休闲服饰增量市场空间【李宁】【安踏】【特步】【361 度】【滔搏】

### 【A 股】继续重点提示元宇宙主题，VRAR 逐渐发酵，关注文化数字化

上两周周报我们重点提示 7 月 18 日商务部等 27 部门发布《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》，以及“博纳影业 IPO”、“728 中央政治局会议绿灯投资案例”等。继续强调对外文化贸易企业投资机会，详情见我们《行业点评：《推进对外文化贸易高质量发展的意见》落地，文化产业迎重大政策利好》，重点关注【腾讯、三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司、星辉娱乐、易点天下（8 月 8 日正式 IPO）】。

**8 月 1 日（过审日期 7 月 30 日）第四批版号落地强化常态化预期。**我们上周周报及点评强调《对外贸易意见》“扩大网络游戏审批试点，加强事中事后管理”意味着游戏审批效率有望提升。继 2021 年 7 月版号停发后，2022 年 4 月 11 日发放第一批版号，此后，6 月 7 日、7 月 12 日第二、三批版号纷纷落地，8 月 1 日第四批版号终于落地（过审时间为 7 月 30 日）。根据国家新闻出版署 8 月份国产网络游戏审批信息，共有 69 款游戏获得版号。从数量看，审核的产品数量逐步增加，从第一轮 45 个逐步增加至第四轮的 69 个，其中移动游戏 64 款。从时间间隔看，4 次版号发放的时间间隔有所缩短。重点产品包括三七互娱《霸业》（国战玩法 SLG 游戏，2022 年 1 月上线港澳台地区，目前稳定在三地 iOS 畅销榜 Top200）、《小小蚁国》（4X 策略游戏，国内由三七互娱负责发行。该游戏 2021 年 1 月上线海外并且荣获 2021 年 Google Play“最具创新力游戏”。此外，截至目前《小小蚁国》已在 GooglePlay 获得 1000 万+下载，并在 Sensor Tower 公布的 6 月中国手游出海收入榜中排名第 28）、中手游《我的御剑日记》、创梦天地《传说中的合合岛》、电魂网络《环游消消乐》、吉比特代理青瓷游戏研发《超喵星计划》等。

受 EDA 半导体催化成长股上周表现突出，重点关注 VRAR 主题发酵。根据 Valve 的最新数据，2022 年 7 月，Steam 上的 VR 头戴设备玩家达到 Steam 玩家总人数的 6.67%，环比上月增长 4.80pcts，再次刷新历史记录。数据显示，Oculus Quest 2 依然稳居第一，上月它的使用率上升 1.3%，达到了 50.32%；另外，在众多 VR 硬件中，Pico Neo3 也小有突破，上月增幅为 0.3pcts，使用率达到了 1.04%。不过我们认为，Valve 的 VR 数据有一定的不合理性，因为自 2020 年 3 月 Steam 调查方法改变后，

拥有 VR 的 Steam 用户比例大致保持在 2% 左右，7 月数据可能是一个异常值，因为 7 月份没有新的 VR 头显发布，更没有 Quest 2 的大幅度降价，数据不可能会有如此大幅度的攀升。7 月 27 日，Meta Quest 的推特账号发文称，Quest 2 将迎来价格调整，128GB 版本与 256GB 版本都将各自上涨 100 美元。提价后，这两个版本的设备售价分别为 399 美元和 499 美元。相关个股【创维数字（8 月 26 日 Pancake VR 京东上市）、三七互娱（歌尔、米哈游合作成立产业投资基金）、完美世界（Steam 中国）、宝通科技、恺英网络（关注控股股东王悦持有公司的 2.49 亿股股票公开拍卖进展）、富春股份、紫天科技、凯撒文化（字节合作《遮天》）】等。

再次重点提示文化数字化主题，详见《行业点评：文交所合作平台首次落地数字内容二次交易，价值空间重大突破》等点评，**重点推荐【三人行】**，**建议关注【博瑞传播、浙文互联、中文在线、视觉中国、中手游、新华网、星期六、三七互娱】**等。

**重点提示：分众传媒、三人行（8 月传媒金股）、兆讯传媒、星期六（8 月有 818 抖音电商节催化）、完美世界（8 月 19 日诛仙开启测试、8 月 10 日幻塔海外上线）、三七互娱、吉比特、顺网科技、星辉娱乐**

**【分众传媒】**2021 年宏观经济回暖，广告行业整体投放同比呈现复苏态势。分季度看，由于基数原因以及下半年宏观波动，复苏力度前高后低，21Q4 行业增长乏力，22H1 疫情影响短期承压，看 22H2 疫情恢复及公司争取疫情租金减免后盈利能力回升。根据 CTR 数据，2022 年 5 月广告市场花费同比下跌 24.1%，月度花费环比正增长 9.5%，行业景气度已逐渐回暖，公司上刊率有望逐渐恢复。7 月 13 日公司发布 22H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 13.69~14.49 亿元，同比下降 50.05%~52.81%，符合预期，继续关注下半年消费品客户及汽车客户的投放带来的业绩修复情况。

**【三人行】**我们 7 月 21 日点评《三人行(605168.SH)：22H1 快报符合预期，数字交易平台落地可期》指出：公司 22H1 业绩符合预期，公司拥有多行业稳定头部客户，包括伊利、三大运营商、四大银行等头部国企，21 年新开拓华润集团、一汽大众、东风本田、一汽丰田等多行业新客户，下半年受益疫情后经济回暖，环比预计继续增长。国家有关“文化数字化”“数字经济”等政策利好公司数字交易平台的发展。考虑到公司受益于核心国企持续增加营销推广投入的趋势，以及数字文化创意产品交易、数字虚拟人等布局有望形成催化，8 月金股坚定推荐，维持“买入”评级。

**【兆讯传媒】**公司作为高铁媒体龙头短期将受益于复工复产后高铁客运量恢复、经济面积极改善的双因素利好推动；长期高铁站媒体资源数和单媒



体收入有望增长，公司也将继续提升广告媒体质量，开拓奢侈品、汽车、服装等优秀客源，具备量价齐升成长性逻辑。公司最新斥资 4.2 亿投资户外裸眼 3D 大屏业务，开拓新营销场景，有望成为公司业绩第二增长曲线。目前，两块户外裸眼 3D 大屏分别在广州、太原落地，6 月 8 日广州壬丰大厦（石牌桥核心商圈）裸眼 3D 大屏正式亮屏。6 月 22 日，兆讯首部裸眼 3D 大屏亮相广州天河路壬丰大厦大屏，建议重点关注。

**【星期六】**公司于 2022 年 7 月 14 日发布 2022 年半年度业绩预告，符合预期。预计上半年实现归母净利 1.10~1.65 亿元，相较上年同期-0.59 亿元的亏损，实现了扭亏为盈。扣非后净利润为 1~1.5 亿元。公司持续推进战略转型升级，传统鞋履业务即将剥离，积极发展移动互联网营销业务，直播电商（尤其抖音）业务迅猛发展，8 月抖音电商节有望催化月 GMV。

**【完美世界】**《幻塔》已于 4 月在日本和欧美等主流地区开启海外发行测试，预计 8 月 10 日将海外上线，国内版本迭代以及海外市场有效延长龙头产品的全生命周期价值。公司游戏储备较为丰富，《天龙八部 2》、《朝与夜之国》、《黑猫奇闻社》（已获版号）等产品版本已经准备完毕，目前在等待版号发放，海外市场有望年内上线，为公司贡献增量业绩。6 月 24 日《梦幻新诛仙》一周年，伴随周年欢庆活动的举行，畅销榜排名上升至第 6。完美世界旗下著名的仙侠类 MMORPG 游戏《诛仙世界》将于 8 月 19 日开启测试。

**【三七互娱】**我们看好公司在海外市场的增长潜力，以及国内版号恢复下带来的业绩弹性，公司海内外新游戏储备丰富，有望迎来游戏全球化及版号常态化带来的戴维斯双击。7 月 20 日三七互娱发布 22H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 16~17 亿元，yoy+87.4%~99.1%，扣非净利润 15.5~16.5 亿元，yoy+143.1%~158.8%，下半年业绩稳健（假设上半年 17 亿净利，根据我们盈利预测下半年环比持平）。

**【吉比特】**公司布局多元化产品矩阵，涵盖放置养成、模拟经营、roguelike、SLG 等游戏品类，坚持“精品化”以及长周期运营。存量游戏《问道手游》、《一念逍遥》等表现稳定，22 年可发行新游的游戏版号储备丰富。《问道手游》长周期运营稳定，长线流水持续保持良好态势，于 4 月 22 日开启 6 周年大服，有望进一步提高流水；《一念逍遥》21 年 2 月 1 日上线后维持买量，现已成修仙放置品类龙头；22 年雷霆代理的《奥比岛：梦想国度》已于 4 月 28 日开启全渠道付费测试。公司还储备有《黎明精英》、《花落长安》、《失落四境》、《商店传说》、《家族物语（M66）》等多款游戏，为 23-24 年业绩打下基础。《新庄园时代》已于 5 月 25 日正式启动官网预约，近期关注第二批版号落地，版号常态化确定性提升催化。《奥比岛：梦想国度》已于 7 月 12 日正式上线，上线第二日上午畅销榜排名第 6，同时提示关注研发方百奥家庭互动（2100.HK）。

**【顺网科技】**公司于 7 月 19 日与中国田协和中田体育签署《战略投资协议》，打造体育元宇宙，共同组建中国数字化体育平台。于 7 月 21 日与中数链签订合作框架协议，旗下元宇宙瞬元智能链、Meta CJ 将与对方展开全面合作。公司旗下 Chinajoy Plus 将于 8 月 27 日在 MetaCJ 世界中首次线上。公司研发能力强劲，在 NFT 和数字藏品领域已取得良好进展，

未来致力于整合云游戏、云产品、边缘计算等，开发更高端的云上内容平台，并实现商业化的落地。

**【星辉娱乐】**：公司自研三国沙盘实时战略手游《战地无疆》获版号，17年上线的SLG类型游戏《三国群英传》为长生命周期游戏。

➤ 行业动态：

**【外交部宣布针对佩洛西窜台反制措施】**针对美国国会众议长佩洛西不顾中方强烈反对和严正交涉，执意窜访中国台湾地区，外交部8月5日宣布采取以下反制措施：

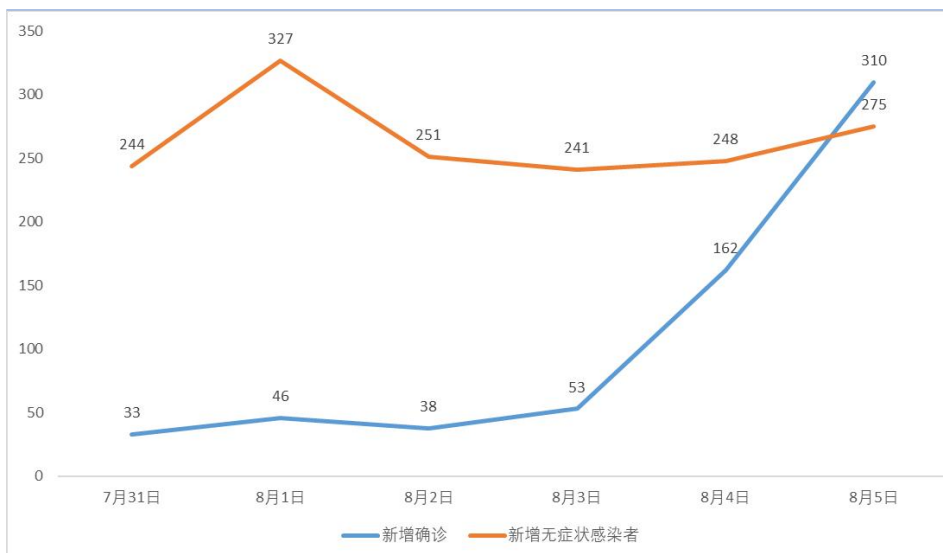
- 一、取消安排中美两军战区领导通话。
- 二、取消中美国防部工作会晤。
- 三、取消中美海上军事安全磋商机制会议。
- 四、暂停中美非法移民遣返合作。
- 五、暂停中美刑事司法协助合作。
- 六、暂停中美打击跨国犯罪合作。
- 七、暂停中美禁毒合作。
- 八、暂停中美气候变化商谈。

（外交部网站、新华社）

**【东部战区位台岛周边海空域组织实战化联合演训】**8月3日，中国人民解放军东部战区位台岛北部、西南、东南海空域，组织了由战区海军、空军、火箭军、战略支援部队、联勤保障部队等兵力参加的实战化联合演训，重点演练了联合封控、对海突击、对陆打击、制空作战等科目，检验了战区部队联合作战能力。（央视新闻、新华社）

**【新冠疫情形势跟踪】**上周内地新冠疫情新增确诊和新增无症状感染者数据如下：

图 2：内地新冠肺炎新增确诊病例和新增无症状感染者（7月31日-8月5日）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上周新冠疫情确诊病例呈现前低后高态势, 8月4日起海南新一轮疫情导致新增确诊人数迅速上升。(Wind)

海南疫情形势: 据三亚发布8月6日凌晨消息, 2022年8月5日17—24时, 三亚市新增40例确诊病例、17例无症状感染者。8月5日下午, 三亚市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部发布通报2022年8月5日0—17时, 三亚市新增189例确诊病例、11例无症状感染者。8月5日一日内新增229例确诊病例、28例无症状感染者。自2022年8月6日凌晨6时起, 三亚全市实行临时性全域静态管理。

8月1日, 海南省三亚市发现1名阳性感染者, 经复核诊断为新冠肺炎确诊病例(轻型)。此后, 海南省8个市县先后发现新冠肺炎确诊病例和无症状感染者。海南省卫生健康委员会副主任李文秀表示, 此次三亚疫情聚集性明显, 已出现省内扩散和外溢; 毒株为奥密克戎变异株BA5.1.3, 为国内首次发现, 隐匿性、传染性强, 为外源性引入, 指示病例为偶然筛检发现, 与渔港渔船相关, 传染来源尚不清楚。海南省三亚市政府副市长何世刚表示, 估算大概有8万多名的游客留在三亚, 在这个艰难时刻, 三亚作为旅游城市, 更要对滞留在三亚的游客, 有更多的关心和做好相关的服务。(每日经济新闻综合报道)

**【美国7月非农数据远超预期】**财联社消息, 当地时间周五(8月5日), 美国劳工部公布的最新数据显示, 美国7月非农就业人口超预期增加52.8万人, 是市场预期25万人的两倍有余。具体数据显示, 美国7月季调后非农就业人口增长52.8万人, 远高于市场预期的25万人, 并且6月非农还从37.2万人上修至39.8万人。由于7月非农就业数据超出预期, 市场认为美联储将获得更多激进加息的筹码, 三大指数开盘全线下跌, 收盘仅道指上涨, 纳指一度跌超1%。(财联社、华夏时报)



➤ 公司动态:

**【阿里巴巴 FY23Q1 业绩超预期】**8月4日, 阿里巴巴 (BABA.N) 公布了 2023 财年一季报, 营收为人民币 2055.55 亿元, 同比保持稳定; 经营利润为人民币 249.43 亿元, 同比下降 19%; 经调整 EBITA 同比下降 18% 至人民币 344.19 亿元; 非美国通用会计准则下净利润为 302.52 亿元, 同比下降 30%。营收还是净利润表现均高于市场预期。

阿里巴巴集团董事会主席兼首席执行官张勇表示: “过去一个季度, 我们积极应对宏观环境的种种变化, 通过持续加强为客户创造价值的能力, 始终聚焦长期战略。虽然我们的业务在四、五月份增速相对放缓, 但进入六月份已经看到向好迹象。基于我们拥有的高质量消费群体, 以及满足客户不同需求的多元化业务所呈现出的韧性, 我们对未来长期增长充满信心。”

一季报显示, 阿里巴巴“中国商业”业务营收达人民币 1419.35 亿元, 同比下滑 1%; 与此同时, 淘宝和天猫的线上实物商品 GMV 同比录得中单位数下降。海外市场方面, 阿里巴巴“国际商业”业务收入为人民币 154.51 亿元, 同比小幅增长 2%; 经营亏损人民币 21.42 亿元, 而上年同期亏损 17.32 亿元人民币。其他业务方面, 阿里巴巴“本地生活服务”经营亏损同比收窄, “菜鸟”、“数字媒体及娱乐”、“创新业务及其他”亏损同比增加。云业务方面, 阿里巴巴“云业务”实现营收人民币 176.85 亿元, 同比增长 10%, 这是该业务有记录以来的最低增速。张勇在财报电话会上表示, 全球经济增速放缓、互联网企业需求疲软、部分项目受疫情影响推迟、以及大客户需求逐步回落等多方面的因素共同导致了“云业务”增速放缓。(证券日报、巴伦周刊)

**【快手多位核心高管轮岗】**8月5日, 快手宣布了一项涉及多部门的组织架构调整, 并成立新一届经营管理委员会(以下简称“经管会”)。通过此次调整, 原分别任职于人力资源部和商业化事业部的刘峰和马宏彬将分别转任商业化、国际化事业部负责人。新成立的综合支持线, 包含了效率工程部、综合支持与管理部; 人力资源部更名人力资源线。

去年9月, 快手启动事业部制组织架构调整, 其目标是进一步提升组织效能。据接近快手的人士透露, 此次调整, 包括新一届经管会的成立、两位经管会成员在内的核心高管轮岗和组织调整, 意味着历时近一年的事业部制组织架构调整继续深化。

公开报道显示, 马宏彬于 2017 年 3 月加入快手。在加入快手之前, 他曾在波士顿咨询工作 6 年, 并在美国外卖有两年高级运营总监的工作经历。加入快手后, 马宏彬经历过多个部门的轮岗, 历任战略分析负责人、运营负责人和商业化事业部负责人。

刘峰则在 2018 年加入快手, 此前, 他曾在腾讯总裁办管理咨询部工作, 负责快手的投后管理支持工作。在刘峰负责人力资源、组织管理和文化、效率工程等相关工作期间, 快手逐渐完整建设了组织管理体系, 包括专业

职级、管理职级、公司管理 IT 系统等，并启动了事业部制组织架构调整。

事实上，自去年 9 月开始，快手启动了一系列组织架构调整，以期提升组织效率。去年下半年，快手海外发展策略已转向精细化运营，通过收缩非核心区域投放、整合 Kwai 等举措提升中台运营效率。在今年 3 月的国际化事业部架构调整中，快手宣布单独设立国际化商业化部，发挥在国内和海外两个市场的业务协同效益。

接近快手的人士向界面新闻透露，此次由马宏彬出任国际化事业部负责人，人事调整背后的逻辑与快手海外战略和打法的调整思路非常吻合。马宏彬懂运营，也懂商业化，是快手在海外业务战略优先级提升后的最优人选。（界面新闻）

**【腾讯计划增持育碧，拟成为最大股东】**腾讯正计划增持育碧股份，并寻求成为育碧的最大股东。2018 年，腾讯已经收购了育碧 5% 的股份。育碧是一家跨国的游戏制作、发行和代销商，拥有《刺客信条》、《彩虹六号》、《幽灵行动》等系列 IP。根据报道，目前尚不清楚腾讯计划增持育碧多少股份，但腾讯的目的是希望通过增持股份成为育碧最大单一股东。对此，腾讯、育碧方面暂未作出公开回应。（TechWeb）

**【2022 百度智能交通城市峰会福建站在福州成功举办】**8 月 5 日，“车路智行·聚势向未来”——2022 百度智能交通城市峰会福建站在福州成功举办，百度智能交通与福建国科信息科技有限公司等签订战略合作协议，助力福建省数字交通建设。

早在去年 12 月，百度智能交通与福建高速首次签署了战略合作协议。经过半年多的深化合作，今日推动成立联合创新实验室，标志着双方将重点围绕高速公路建设、管养和出行服务等方向，进一步开展前沿科技研究、应用和成果转化。未来，福建省将持续与百度智能交通加强合作，积极推进数字交通产业发展。共享机遇，笃定前行，百度智能交通也将联合上下游生态伙伴，立足福建，积极投身华东及全国智能交通的产业化进程。（Apollo 智能驾驶）

**【科大讯飞举行智慧教育 2022 新品发布会及翻译机 4.0 发布会】**2022 年 8 月 3 日 & 8 月 4 日，科大讯飞举办智慧教育发布会，集中发布了八大智慧教育产品和方案，用人工智能助力教育数字化转型。

1. 因材施教智慧教育解决方案:1 平台+多应用;
2. 课后服务解决方案 2.0:四个方面提档升级;
3. 智慧体育解决方案: 1 个核心目标, 3 种产品形态, 6 大应用场景;
4. 智慧心育解决方案: 搭建“预防、预警、干预”体系;
5. 智慧课堂 5.0: 硬件、内容、教学应用全升级;

6.AI 听说课堂 2.0：打造高效易用的 AI 助教；

7.个性化学习手册 4.0：“精准教、个性学、科学育”一站式新高考解决方案；

8.大数据智慧作业。解决方案：主要由高质量作业库、分层作业系统以及智能采集终端组成。

此外，2022 年 8 月 5 日的翻译机发布会，科大讯飞科大讯飞推出新品讯飞翻译机 4.0，主打“拿起说、放下译”“自动双语检测”“大屏分屏显示”“灯语提示”等功能，售价 3199 元。（科大讯飞公众号）

**【英伟达 RTX 40 系列显卡预计将在 9 月-10 月开始发布】**据 IT 之家消息，RTX 40 系列显卡预计将在 9 月-10 月开始发布。RTX 4090 为 16384 CUDA 核心，显存为 24GB 21Gbps 384bit GDDR6X，功耗 450W。RTX 4070 为 7680 CUDA 核心，显存为 12GB 21Gbps 192bit GDDR6X，功耗 300W。RTX 4080 将拥有 9728 CUDA 核心，配备 16GB 21Gbps 256Bit GDDR6X 显存，整卡功耗大约为 420W。（IT 之家）

**【浙文互联】**8 月 5 日晚间，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年实现营业收入 77.42 亿元，同比增长 14.16%，归母净利润为 6425.81 万元，同比下降 51.79%。

**【华立科技】**8 月 3 日晚间，公司发布公告称，阳优科技拟减持不超 1.15%，致远投资拟减持不超 1.84%。

**【恺英网络】**8 月 3 日晚间，公司发布公告称，公司在网络司法拍卖平台查询，获悉公司控股股东王悦持有公司的 2.49 亿股股票将于 2022 年 9 月 6 日 10 时起至 2022 年 9 月 7 日 10 时止(延时除外)在网络司法拍卖平台上进行公开拍卖。

**【宝通科技】**8 月 3 日晚间，公司发布公告称，公司控股股东、实际控制人包志方倡议员工增持公司股票期间，共有 33 位员工增持公司股票，累计增持公司股票数量为 113.77 万股，增持均价为 14.19 元/股，增持总金额为 1614.86 万元；8 月 2 日(计算亏损日)的收盘价为 17.36 元/股，高于全体参与本次增持倡议事项的员工各自仍有效持有的本次增持股票的净买入均价。截至公告披露日，包志方在《关于鼓励公司员工增持公司股票的倡议书》中的相关承诺已履行完毕。

**【光线传媒】**8 月 2 日晚间，公司发布公告称，截至 2022 年 7 月 31 日，  
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 11

公司累计回购 913.02 万股，占公司目前总股本的 0.31%，回购股份的最高成交价为人民币 8.34 元/股，最低成交价为人民币 8.11 元/股，成交总金额为人民币 7499.19 万元(不含交易费用)。

**【完美世界】**8 月 2 日盘后，公司发布公告称，截至 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1802.48 万股，占公司总股本的 0.9291%，最高成交价为 19.69 元/股，最低成交价为 11.06 元/股，成交总金额为 2.55 亿元。

**【吉比特】**8 月 2 日盘后，公司发布公告称，公司拟作为有限合伙人出资 2000 万元认购海棠基金份额，占海棠基金目前总认缴出资额的 3.7037%。海棠基金主要投资领域为硬科技(芯片、传感器、物联网、机器人、人工智能、智能制造)、新能源新材料、合成生物学、大健康及生物医药等方向，投资阶段以培育期、成长期为主并兼顾种子期、天使期投资。

**【巨人网络】**8 月 1 日晚间，公司发布公告称，截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 1316.09 万股，占公司总股本的 0.6501%，最高成交价为 9.90 元/股，最低成交价为 8.10 元/股，成交总金额为 1.13 亿元(不含交易费用)。

**【游族网络】**8 月 1 日晚间，公司发布公告称，截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购的股份为 1369.99 万股，占公司总股本的 1.5%，最高成交价为 12.20 元/股，最低成交价为 10.97 元/股，成交总金额为 1.6 亿元(不含交易费用)。

## 市场回顾

表 1：上周（8 月 1 日— 8 月 5 日）互联网传媒行业 A 股情况

证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值 (亿元)	流通 A 股占总股 本比例 (%)	周成交额 (亿元)	周成交 (万股)
*ST 易尚	8.26	9.54	<b>15.50</b>	19.99	14.74	81.68	2.40	2,524
宝通科技	17.26	18.40	<b>6.60</b>	25.93	75.80	82.46	15.71	8,808
ST 明诚	2.14	2.28	<b>6.54</b>	30.53	13.33	83.28	3.23	14,865
三人行	97.88	101.24	<b>3.43</b>	14.03	102.66	43.64	6.20	621
兆讯传媒	35.30	36.31	<b>2.86</b>	18.22	72.62	21.58	2.82	786
人民网	10.65	10.95	<b>2.82</b>	3.38	121.07	100.00	3.92	3,739
三六零	7.39	7.57	<b>2.44</b>	3.41	540.90	100.00	17.69	24,338
分众传媒	5.91	5.89	<b>1.91</b>	2.69	850.65	100.00	22.58	38,856
芒果超媒	31.36	31.78	<b>1.34</b>	4.32	594.52	54.62	13.58	4,414
每日互动	11.99	12.14	<b>1.25</b>	12.61	48.57	85.64	5.15	4,322
顺网科技	13.16	13.32	<b>1.22</b>	11.90	92.48	69.69	7.42	5,756
完美世界	14.89	15.07	<b>1.21</b>	17.02	292.35	94.19	45.49	31,095
奥飞娱乐	4.70	4.75	<b>1.06</b>	38.60	70.24	65.96	18.39	37,645
三七互娱	19.53	19.72	<b>0.97</b>	11.71	437.36	69.02	34.39	17,923
新华网	16.81	16.97	<b>0.95</b>	3.12	88.08	100.00	2.68	1,622
游族网络	9.05	9.12	<b>0.77</b>	6.04	83.53	99.81	4.91	5,526
中南传媒	8.91	8.97	<b>0.67</b>	1.25	161.10	100.00	1.98	2,243
光线传媒	8.35	8.40	<b>0.60</b>	2.65	246.42	95.01	6.14	7,390
值得买	25.63	25.75	<b>0.47</b>	8.84	34.26	56.58	1.67	665
拉卡拉	17.76	17.82	<b>0.34</b>	7.50	142.56	94.51	9.76	5,669
风语筑	12.12	12.11	<b>-0.08</b>	6.18	72.48	99.64	4.32	3,683
星期六	16.90	16.85	<b>-0.30</b>	8.03	153.54	92.47	11.22	6,767
巨人网络	8.37	8.32	<b>-0.60</b>	2.70	168.43	100.00	4.45	5,460
华扬联众	16.72	16.62	<b>-0.60</b>	8.91	42.10	100.00	3.64	2,257
视觉中国	12.70	12.59	<b>-0.87</b>	9.13	88.20	86.30	6.79	5,521
平治信息	44.76	44.29	<b>-1.05</b>	15.70	61.80	79.88	7.64	1,750
姚记科技	14.43	13.96	<b>-1.12</b>	6.23	56.63	80.60	2.81	2,038
中信出版	19.03	18.81	<b>-1.16</b>	2.05	35.77	100.00	0.72	389
引力传媒	8.43	8.33	<b>-1.19</b>	10.39	22.31	100.00	2.26	2,782
中体产业	8.14	8.04	<b>-1.23</b>	9.34	77.14	75.25	5.34	6,744
掌趣科技	3.22	3.18	<b>-1.24</b>	4.93	87.69	95.46	4.03	12,976
东方明珠	6.87	6.78	<b>-1.31</b>	1.79	231.50	100.00	4.08	6,095
锋尚文化	43.84	43.26	<b>-1.32</b>	23.51	59.38	30.56	4.21	986
掌阅科技	15.55	15.33	<b>-1.41</b>	3.96	67.28	100.00	2.60	1,736
昆仑万维	14.34	14.13	<b>-1.46</b>	5.19	169.52	90.95	7.86	5,659
利欧股份	1.94	1.91	<b>-1.55</b>	6.31	129.02	86.29	6.88	36,751
世纪华通	4.48	4.41	<b>-1.56</b>	4.27	328.66	81.88	11.26	26,055
宣亚国际	18.95	18.62	<b>-1.74</b>	20.26	29.61	100.00	5.84	3,222
新经典	18.16	17.84	<b>-1.76</b>	2.35	28.99	100.00	0.67	382
浙数文化	6.44	6.32	<b>-1.86</b>	3.60	79.99	100.00	2.82	4,559



新媒股份	34.47	33.81	-1.91	4.65	78.12	100.00	3.56	1,073
中国出版	4.62	4.53	-1.95	1.24	82.56	100.00	1.01	2,259
元隆雅图	18.73	18.35	-2.03	13.03	40.95	84.52	4.41	2,457
东方财富	22.25	21.78	-2.11	7.94	2,878.04	83.92	188.46	88,070
北京文化	4.21	4.12	-2.14	2.71	29.50	99.28	0.78	1,925
吉比特	355.00	346.60	-2.37	2.99	249.09	100.00	7.43	215
百纳千成	4.59	4.48	-2.40	4.84	41.16	84.74	1.67	3,768
壹网壹创	29.51	28.79	-2.44	14.42	68.71	47.47	4.54	1,634
宋城演艺	12.80	12.48	-2.50	5.51	326.31	87.49	15.81	12,603
华数传媒	7.43	7.24	-2.56	2.12	134.15	84.46	2.38	3,322
华策影视	4.63	4.51	-2.59	5.72	85.74	85.14	4.14	9,265
凯撒文化	5.48	5.33	-2.74	15.31	50.99	99.93	7.75	14,637
恒信东方	8.25	8.02	-2.79	23.36	48.69	81.41	9.04	11,544
华立科技	30.87	30.00	-2.82	10.24	26.04	52.63	1.39	468
蓝色光标	5.94	5.77	-2.86	8.93	143.73	93.13	11.80	20,722
捷成股份	5.45	5.29	-2.94	16.05	136.22	80.52	17.48	33,287
中文传媒	9.31	9.02	-3.11	3.09	122.23	100.00	3.76	4,190
省广集团	4.73	4.58	-3.17	7.97	79.84	96.78	6.09	13,451
凤凰传媒	6.57	6.36	-3.20	1.13	161.86	100.00	1.82	2,873
浙文互联	5.76	5.57	-3.30	11.33	73.66	100.00	8.18	14,983
天舟文化	3.34	3.22	-3.59	11.27	26.90	92.83	2.80	8,743
中视传媒	8.88	8.56	-3.60	2.66	34.04	100.00	0.90	1,060
中文在线	9.78	9.40	-3.89	14.76	69.16	88.35	8.92	9,596
欢瑞世纪	3.51	3.37	-3.99	13.80	33.06	54.58	2.48	7,387
舒华体育	9.99	9.59	-4.00	12.54	39.46	27.59	1.35	1,424
星辉娱乐	3.08	2.95	-4.22	10.13	36.70	75.37	2.78	9,504
华谊兄弟	2.78	2.65	-4.68	8.26	73.52	80.90	4.90	18,549
上海电影	9.86	9.39	-4.77	2.59	42.09	100.00	1.09	1,159
浙文影业	3.51	3.33	-5.13	9.89	38.65	76.92	2.94	8,826
富春股份	6.25	5.92	-5.28	16.14	40.92	93.61	6.20	10,443
歌华有线	8.90	8.41	-5.51	5.08	117.05	100.00	5.93	7,075
博瑞传播	5.52	5.15	-6.70	17.75	56.31	99.97	9.84	19,405
慈文传媒	5.48	5.11	-6.75	8.85	24.27	99.74	2.16	4,191
万达电影	12.42	11.47	-7.65	5.05	255.86	96.42	12.56	10,859
幸福蓝海	6.92	6.37	-7.95	6.75	23.74	100.00	1.62	2,515
中国电影	11.78	10.84	-7.98	3.50	202.38	100.00	7.17	6,543
横店影视	15.21	13.65	-10.26	4.63	86.57	100.00	4.17	2,935

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 5 日数据

表 2: 上周 (8 月 1 日— 8 月 5 日) 互联网传媒行业中概股情况

证券简称	周前收盘价 (美元)	周收盘价 (美元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值 (亿美元)	周成交 (万股)
新东方	27.41	26.84	-2.08	6.93	45.55	1,176
ROBLOX	42.93	49.24	14.70	17.57	292.09	9,519
灿谷	2.70	2.70	0.00	0.26	3.77	27

英伟达(NVIDIA)	181.63	189.89	4.55	8.72	4,747.25	21,799
诺亚财富	17.40	16.73	-3.85	1.39	10.74	87
极光	0.94	0.97	2.97	0.75	1.15	69
UNITY SOFTWARE	37.39	48.06	28.54	17.34	142.26	5,134
图森未来	9.96	9.40	-5.62	7.58	21.00	1,512
优信	0.71	0.64	-9.40	2.53	2.53	1,002
贝壳	14.11	15.05	6.66	3.42	190.29	4,149
汽车之家	35.69	38.00	6.47	2.51	47.71	315
好未来	4.92	4.65	-5.49	4.39	30.13	2,198
搜狗(退市)	8.95	8.95	0.00	0.00	34.52	0
前程无忧(退市)	60.90	60.90	0.00	0.00	41.07	0
BOSS 直聘	23.51	19.94	-15.19	6.16	86.61	2,243
掌文集团	4.48	4.49	0.22	4.99	8.87	785
SEA	76.32	87.57	14.74	5.82	488.41	2,383
欢聚	25.89	25.91	0.08	4.20	18.57	232
网易	92.98	88.98	-4.30	1.36	584.42	896
百度	136.57	137.82	0.92	4.02	476.23	1,109
趣店	1.13	1.11	-1.77	3.75	2.82	714
欧朋浏览器	5.12	5.10	-0.39	0.34	5.87	40
老虎证券	3.78	3.66	-3.17	6.44	6.03	966
京东	59.50	61.91	4.05	2.24	966.88	3,024
虎牙	3.30	3.21	-2.73	5.16	7.65	450
微博	19.22	18.96	-1.35	2.75	44.85	389
唯品会	9.16	9.94	8.52	4.50	65.21	2,601
声网	4.91	5.20	5.91	1.95	6.03	189
哔哩哔哩	24.44	24.58	0.57	7.04	96.01	2,138
有道	4.25	4.40	3.53	1.83	5.54	69
云集	1.03	1.00	-2.91	0.94	2.15	112
腾讯音乐	4.21	4.27	1.43	6.13	72.38	5,134
新氧	0.83	0.98	17.30	2.52	1.03	227
趣头条	1.03	1.05	1.95	2.90	0.30	44
富途控股	41.60	41.19	-0.99	12.15	60.55	1,035
蘑菇街	2.10	1.92	-8.57	0.42	0.16	3
斗鱼	1.14	1.17	2.63	1.23	3.99	421
拼多多	49.01	50.25	2.53	3.45	635.35	4,367
阿里巴巴	89.37	92.56	3.57	6.20	2,451.12	16,413
知乎	1.25	1.31	4.80	4.40	8.54	2,699
瑞幸咖啡	12.99	13.93	7.24	4.86	36.48	1,184
宝尊电商	8.70	9.05	4.02	1.85	6.12	117
爱奇艺	3.82	3.91	2.36	12.83	33.68	5,478
达达集团	6.43	6.66	3.58	1.58	17.33	410
乐信	1.88	2.04	8.51	2.49	3.75	340
宜人金科	1.29	1.21	-6.20	0.37	1.02	31

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 5 日数据

**表 3：上周（8月1日—8月5日）互联网传媒行业港股情况**

证券简称	周前收盘价 (港元)	周收盘(港元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值 (亿港元)	周成交量 (万股)
新东方在线	21.10	21.85	<b>3.55</b>	14.73	219.00	14,764
新东方-S	21.70	21.75	<b>0.23</b>	1.10	369.09	1,859
友谊时光	1.17	1.17	<b>0.00</b>	0.08	25.52	184
青瓷游戏	4.23	4.00	<b>-5.44</b>	0.01	27.65	8
天鸽互动	0.90	0.89	<b>-1.11</b>	3.66	11.28	4,645
创新奇智	18.00	17.96	<b>-0.22</b>	0.01	100.45	4
鹰瞳科技-B	16.54	16.38	<b>-0.97</b>	0.47	16.96	12
众安在线	19.96	20.55	<b>2.96</b>	0.94	302.05	1,332
中国联通	3.75	3.73	<b>-0.53</b>	0.25	1,141.31	7,690
枫叶教育	0.36	0.36	<b>0.00</b>	0.00	10.63	0
51信用卡	0.25	0.22	<b>-9.39</b>	0.14	3.02	186
猫眼娱乐	7.12	6.99	<b>-1.83</b>	0.84	79.94	956
中国移动	49.65	50.85	<b>2.42</b>	0.48	10,863.00	9,807
欢喜传媒	1.26	1.26	<b>0.00</b>	0.02	46.07	59
中国电信	2.70	2.69	<b>-0.37</b>	1.83	2,461.54	25,442
慧聪集团	0.44	0.41	<b>-7.95</b>	0.05	5.31	59
海底捞	15.66	15.78	<b>0.77</b>	0.82	879.58	4,548
IMAX CHINA	7.02	6.72	<b>-4.27</b>	0.20	22.89	68
阿里影业	0.67	0.63	<b>-5.97</b>	0.48	169.95	12,902
稻草熊娱乐	2.21	2.00	<b>-9.50</b>	0.30	13.93	210
中手游	2.14	2.11	<b>-1.40</b>	0.98	58.41	2,717
金山软件	26.25	26.35	<b>0.38</b>	1.70	360.11	2,322
361度	3.91	3.97	<b>1.53</b>	0.18	82.08	372
特步国际	12.76	12.64	<b>-0.94</b>	1.97	333.04	5,203
卓博集团	4.01	4.14	<b>3.24</b>	1.39	87.67	2,940
易鑫集团	0.97	0.93	<b>-4.12</b>	0.41	60.67	2,657
网龙	15.68	15.64	<b>-0.26</b>	0.39	84.57	212
商汤-W	2.33	2.23	<b>-4.29</b>	1.14	747.22	29,634
网易-S	144.70	137.90	<b>-4.70</b>	0.84	4,528.62	2,749
李宁	63.60	65.35	<b>2.75</b>	1.48	1,710.78	3,883
雍禾医疗	8.59	8.68	<b>1.05</b>	0.19	45.75	98
小米集团-W	12.34	12.22	<b>-0.97</b>	2.24	3,049.79	45,666
创梦天地	4.77	4.73	<b>-0.84</b>	0.37	67.18	528
中国动向	0.39	0.39	<b>-1.28</b>	0.59	22.67	3,500
医渡科技	8.20	8.17	<b>-0.37</b>	0.98	80.98	970
携程集团-S	198.10	212.80	<b>7.42</b>	0.40	1,365.65	255
安踏体育	86.35	87.70	<b>1.56</b>	0.79	2,379.85	2,146
京东集团-SW	233.80	245.40	<b>4.96</b>	1.14	7,665.06	3,067
百度集团-SW	132.50	137.80	<b>4.00</b>	0.83	3,809.25	1,838
京东健康	59.50	61.60	<b>3.53</b>	0.45	1,957.89	1,437
云音乐	66.80	66.60	<b>-0.30</b>	0.03	139.36	6

IGG	3.15	3.17	0.63	2.12	37.95	2,532
蔚来-SW	149.70	164.40	9.82	0.21	2,782.14	328
美图公司	0.83	0.84	1.20	0.70	37.06	3,069
九毛九	17.08	18.50	8.31	2.42	268.97	3,516
平安好医生	20.55	20.50	-0.24	1.26	229.36	1,413
快手-W	79.00	79.35	0.44	2.07	3,407.31	7,291
腾讯控股	306.80	307.60	0.26	1.52	29,585.59	14,632
阅文集团	30.95	30.85	-0.32	1.08	315.61	1,106
美团-W	176.30	183.50	4.08	1.65	11,354.06	9,110
奈雪的茶	5.53	5.65	2.17	0.53	96.90	906
阿里健康	4.72	4.75	0.64	1.44	642.21	19,405
时代天使	141.90	148.80	4.86	1.38	251.12	233
哔哩哔哩-SW	188.80	195.00	3.28	3.01	761.68	924
数字王国	0.42	0.43	2.38	0.14	18.61	605
阿里巴巴-SW	93.10	92.90	-0.21	1.44	19,680.96	30,445
祖龙娱乐	4.87	4.49	-7.80	0.28	36.30	229
微盟集团	4.10	4.19	2.20	3.25	106.82	8,295
云想科技	1.38	1.39	0.72	0.33	11.06	267
心动公司	18.68	19.40	3.85	2.01	93.20	967
百奥家庭互动	0.50	0.46	-8.00	0.38	12.99	1,070
小鹏汽车-W	92.00	93.10	1.20	38.73	1,602.64	3,760
理想汽车-W	126.10	132.90	5.39	1.67	2,770.40	2,888
映客	1.21	1.17	-3.31	0.34	22.68	654
海伦司	14.90	13.42	-9.93	1.87	170.02	2,369
泡泡玛特	18.00	18.42	2.33	3.90	257.43	5,450
中国有赞	0.15	0.16	8.11	2.62	29.47	48,326

资料来源：Wind，信达证券研发中心

时间：市值为 2022 年 8 月 5 日数据

## 研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队成员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有5年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com



## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。