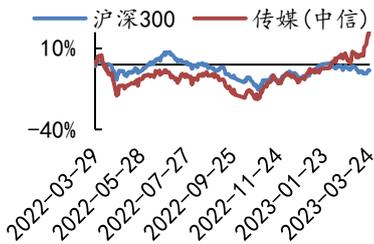


## ChatGPT 插件功能发布，本周下发 86 款国产游戏版号和 27 款进口游戏版号

行业评级：增持

报告日期：2023-03-26

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

### 相关报告

- 公司深度：拼多多 (PDD.O)：开立社交电商，后发制人基因蕴含其中 2023-03-20
- 深度点评：哔哩哔哩-W (9696.HK) 22Q4 点评：22Q4 经调整归母净亏损显著收窄，23 年持续关注增收减亏 2023-03-08
- 公司点评：受益于 ChatGPT 类生成式 AI 创新周期，云计算与智能驾驶驱动业绩增长 2023-03-02
- 公司深度：哔哩哔哩-W (9696.HK) 系列深度 (1)：详解 B 站生态护城河及用户规模天花板 2023-02-23
- 行业深度：从 ChatGPT 等生成式 AI 的算力开销及商业化潜力，看微软和谷歌面临的挑战 2023-02-21
- 公司点评：腾讯控股 (0700.HK) 22Q4 前瞻：多款重磅游戏获版号，广告有望同比恢复正增长 2023-02-02
- 公司点评：快手-W (1024.HK) 22Q4 前瞻：商业化及流量盘稳健，降本增效持续 2023-01-30
- 深度点评：东方甄选：借流量红利起步，有望靠品牌红利起飞 2023-01-19
- 公司点评：微盟集团 (2013.HK)：SaaS 业务量价齐升，视频号起量充分获益 2023-01-19

### 主要观点：

#### ● 本周行情回顾 (2023-03-20 至 2023-03-24)

从指数表现来看，本周 (2023-03-20 至 2023-03-24)，上证指数周涨跌幅为 0.46%，创业板指周涨跌幅为 3.34%，沪深 300 周涨跌幅为 1.72%，恒生指数周涨跌幅为 2.03%，恒生科技周涨跌幅为 6.16%，道琼斯工业指数周涨跌幅为 1.18%，纳斯达克指数周涨跌幅为 1.66%；从板块表现来看，传媒 (中信) 周涨跌幅为 10.48%，电商及服务 II (中信) 周涨跌幅为 10.83%，教育 (中信) 周涨跌幅为 6.86%，恒生互联网科技业周涨跌幅为 5.75%，中证海外中国互联网 50 指数周涨跌幅为 4.45%。

从 2023-03-20 至 2023-03-24，本周港股涨幅前三分别为：金山软件 (+20.13%)，阅文集团 (+15.75%)，美图公司 (+13.13%)；本周美股涨幅前三分别为：达达集团 (+19.24%)，万国数据 (+18.27%)，微博 (+13.66%)；本周 A 股涨幅前三分别为：昆仑万维 (+48.59%)，吉宏股份 (+41.22%)，中文在线 (+35.88%)。

#### ● Open AI 推出 ChatGPT 插件功能，英伟达发布可为 ChatGPT 提速 10 倍的专用 GPU 芯片

3 月 23 日，Open AI 推出 ChatGPT 插件功能，同时开源知识库检索插件源代码，该插件使 ChatGPT 能够连接到第三方应用程序并与开发人员定义的 API 进行交互，从而增强 ChatGPT 的功能并允许执行更广泛的操作。首批接进来的插件涵盖酒店航班预订、外卖服务、在线购物、法律知识、专业问答等领域，将拓展 GPT 多场景处理能力。

3 月 20 日，英伟达开发者大会 (GTC) 举办，发布了可为 ChatGPT 提速 10 倍的专用 GPU 芯片 H100 GPU。当前唯一可以实际处理 ChatGPT 的 GPU 是英伟达 HGX A100 (OpenAI 便是使用 A100 GPU 训练和运行 ChatGPT)，而 H100 GPU 的处理速度比 A100 GPU 快十倍，可以将大语言模型的处理成本降低一个数量级。

#### ● 本周下发 86 款国产游戏版号，27 款进口游戏版号

3 月 23 日，国家新闻出版署下发 86 款国产网络游戏版号，其中包含 62 款移动游戏、15 款移动-休闲益智游戏、3 款客户端游戏、5 款多端游戏、1 款 Switch 游戏机游戏，包括腾讯游戏《末刀》、网易雷火《零号任务》、创梦天地《卡拉彼丘》、叠纸游戏《逆光潜入》《恋与深空》等。

3 月 20 日，国家新闻出版署下发 27 款国产网络游戏版号，网易旗下《劲乐团：全民派对》、B 站旗下《闪耀！优俊少女》(赛马娘)、腾讯旗下《庄园合合》三款游戏均在此次名单中获批。

#### ● 投资建议

**AI 及元宇宙：**Open AI 宣布 ChatGPT 可以集成第三方插件，插件将允许 ChatGPT 连接到第三方程序，比如可以让 ChatGPT 在 WolframAlpha 计算出食谱的热量，然后让它在 Instacart 上订购食材。插件将可以允许 ChatGPT 检索实时信息 (航班、体育比分、股票信息)，检索知识库信息 (个人笔记、公司文档)，代表用户执行操作 (订购机票、订餐等)；3 月 22 日 GTC 大会上，英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU - Nvidia H100 NVL (搭载 4 对 H100 和双 NVLINK 的标准服务器，速度快 10 倍)。建议关注具备较强创新实力的科技型企业，包括：百度集团-SW, Microsoft, Nvidia, AMD。

**应用层面：**看好 AI 与 IP 衍生相结合，有助于提高内容多样性

及用户展示的多样性，并在内容制作、图文生成、内容宣发等领域提效，同时亦可提供更多创意灵感，《去你的岛》官宣改编为动画电影，发布的第一张海报由 AI 制作完成，海报制作用到了图片生成 AI 工具 Midjourney、Stable Diffusion，以及最新发行的 GPT4 模型。中文在线海外业务 Chapters 已应用 AI 动画，AI 亦有助于提高用户交互的丰富度，国内有声书业务已经应用 AI 进行 IP 音频转化，建议关注光线传媒、中文在线、阅文集团、上海电影；AI 在决策辅助场景亦有望加速落地，Shopify 已更新产品，与 ChatGPT 集成，允许用户向 ChatGPT 提出问题，为用户的搜索行为提供建议，值得买作为内容类导购平台 AI 类内容占比已达 20%，后续有望通过模型训练提升 AIGC 质量及数量和用户体验；同时看好 AI 在游戏开发、运营等领域的应用，建议关注三七互娱等；AI 在教育领域的运用已经具备一定的基础，Duolingo 已植入 GPT-4，提供角色扮演及回答解释功能，教育领域对信息之间的联系要求更高，AGI 有望催化教育 AI 化进程，建议关注鸿合科技、视源股份等。

**游戏：**腾讯 Q4 国际游戏收入同比增长 5%至 139 亿元(由《英雄联盟》、《Valorant》、《胜利女神:妮姬 Nikke》，《战锤 40K:暗潮》贡献)，公司本土游戏收入同比下降 6%至 279 亿元。3 月 20 日下发 27 款进口版号，含腾讯的《庄园合合》，网易的《劲乐团:全民派对》，和 bilibili 的《闪耀! 优俊少女》等。3 月 23 日下发 86 款国产版号，包括腾讯的《末刀》和网易的《零号任务》等。巨人网络海外新品牌 Ztimes 在美国旧金山 2023GDC 上曝光，网易海外部分产品发行主体变更为自己旗下的海外发行新品牌 Exptional Global，目前负责发行的产品包括《无尽的拉格朗日》、《阴阳师:百闻牌》、《哈利波特:魔法觉醒》。建议关注产品品质优秀，有出海视野，并且商业化路径清晰的游戏公司，包括：腾讯控股，网易-S，三七互娱，完美世界。

**短视频及直播电商：**快手针对“消极售后-商责退运费”进行专项治理，以维护用户和平台的合法权益；2022 年，抖音房产内容的互动量超过 200 亿次，超 200 万个房产创作者在抖音直播，房产创作者的整体开播率达到 20%；3 月 24 日遥望科技正式成立淘宝直播事业部，遥望科技目前在淘宝已有 5 个账号矩阵，分别是遥望梦想站、王岳鹏 Niko、茉莉 kiss、可乐 daydayup、恩佳 N；3.25-3.26 东方甄选举办大湾区好物专场，有望带动 GMV 回升。建议关注：快手-W、东方甄选、遥望科技。

**长视频及广告：**3 月 22 日，蓝色光标销博特发布“萧助理双子版本”，将聊天机器人技术与销博特 AIGC“创意图文”模块相结合；TVB 与优酷订立合作框架协议，进一步推动 TVB 品牌剧集与优酷港剧场的布局；爱奇艺《一年一度喜剧大赛 2》喜剧家族系列数字藏品于 3 月 24 日起公开发售；腾讯发布财报，Q4 广告收入大超预期，达 246.6 亿，yoy+14.6%（彭博一致预期为 220.7 亿，yoy+2.6%），其中媒体广告在经历连续 5 个季度的下滑后同比转正，媒体广告收入达 33 亿，yoy+3.1%（彭博一致预期为 26.5 亿，yoy-17.1%），验证了广告主投放需求有所回暖。建议关注：腾讯控股、芒果超媒、爱奇艺、哔哩哔哩-W、分众传媒、蓝色光标。

**综合电商：**拼多多 22Q4 营收为 398 亿元(yoy+46%)，略低于一致性预期。Temu 英国正式上线，后续将进入更多欧洲市场；继阿里

“瓴羊”，京东云发布数智平台(DaaS)“优加”，通过京东商城沉淀的用户与交互数据实现品牌增长；天猫在上海举办面向品牌商家的小规模闭门沟通会，戴珊出席并明确“好货好价”、“内容化”和“用户价值增长”是天猫与品牌的三大增长机会。阿里上线文本生成视频大模型，并将在4月推出一系列Web3安全工具，有望推动Web3大规模应用。建议关注：拼多多，京东集团-SW，阿里巴巴-SW。

**本地生活：**美团22Q4营收为601.29亿元(yoy+21.4%)，经调整EBITDA为29.61亿元，分别超一致性预期3.3%和8.6%。公司与小马智行达成战略合作，共同推动自动驾驶技术在配送领域的商业化落地应用，预计2024年交付规模扩大至万台，有望优化履约端；去哪儿数据显示，3月以来国内多城机票预订量已恢复至疫情前水平，配合第二批恢复出境团队游国家公布，OTA平台航空酒旅业务正迎恢复。建议关注：美团-W，携程集团-S。

**产业互联网：**贝壳在津推出“随心签”服务，签约、网签和贷款面签三个环节从平均20余天优化至3个小时，公司方面审慎认为2023年新房、存房市场同比增加0%与15%；有赞预计4月10日召开春季发布会，届时发布全新人工智能产品赋能每位商家创造ChatGPT。建议关注：贝壳-W，微盟集团，中国有赞。

#### ● 风险提示

消费恢复不及预期风险、用户增长不及预期风险、行业竞争格局剧变风险、宏观经济波动风险、政策及监管趋严风险

# 正文目录

1 本周行情回顾 .....	6
2 本周观点 .....	12
3 行业一周要闻 .....	14
3.1 本地生活 .....	14
3.2 综合电商 .....	15
3.3 短视频与直播电商 .....	17
3.4 长视频及广告 .....	18
3.5 游戏 .....	19
3.6 元宇宙 .....	20
3.7 产业互联网 .....	21
4 公司重点公告 .....	23
5 行业数据跟踪 .....	25
5.1 电商 .....	25
5.2 游戏 .....	26
5.3 视频 .....	27
5.4 社交 .....	28
5.5 影视 .....	29
风险提示 .....	29

## 图表目录

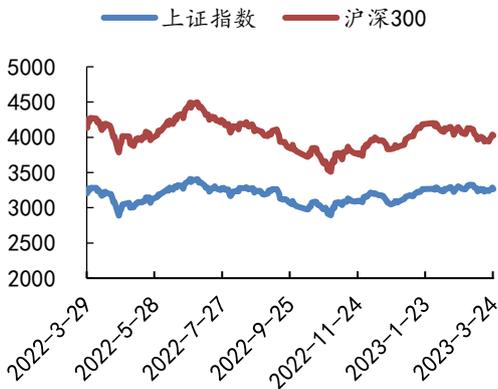
图表 1 上证综指及沪深 300 走势 .....	6
图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势 .....	6
图表 3 道琼斯工业指数走势 .....	6
图表 4 纳斯达克指数走势 .....	6
图表 5 中信传媒指数走势 .....	7
图表 6 中信电商及服务指数走势 .....	7
图表 7 中信教育指数走势 .....	7
图表 8 恒生互联网科技业走势 .....	7
图表 9 A 股重点个股本周行情表现 (2023-03-20 至 2023-03-24) .....	8
图表 10 港股重点个股本周行情表现 (2023-03-20 至 2023-03-24) .....	10
图表 11 美股重点个股本周行情表现 (2023-03-20 至 2023-03-24) .....	11
图表 12 重点公司本周重要公告 (2023-03-20 至 2023-03-26) .....	23
图表 13 快手带货达人榜 Top 10 (2023-03-13 至 2023-03-19) .....	25
图表 14 抖音带货能力榜 Top 10 (2023-03-13 至 2023-03-19) .....	25
图表 15 IOS 游戏畅销榜本周排名 (2023-03-20 至 2023-03-26) .....	26
图表 16 IOS 游戏畅销榜上周排名 (2023-03-13 至 2023-03-19) .....	26
图表 17 剧集播映指数 Top 10 (2023-03-20 至 2023-03-25) .....	27
图表 18 综艺播映指数 Top 10 (2023-03-20 至 2023-03-25) .....	27
图表 19 本周微信小程序总榜 Top10 (2023-03-20 至 2023-03-26) .....	28
图表 20 本周微信小程序成长榜 Top10 (2023-03-20 至 2023-03-26) .....	28
图表 21 本周电影票房排名 Top 10 (2023-03-20 至 2023-03-26) .....	29

## 1 本周行情回顾

从指数表现来看，本周(2023-03-20 至 2023-03-24)，上证指数周涨跌幅为 0.46%，创业板指周涨跌幅为 3.34%，沪深 300 周涨跌幅为 1.72%，恒生指数周涨跌幅为 2.03%，恒生科技周涨跌幅为 6.16%，道琼斯工业指数周涨跌幅为 1.18%，纳斯达克指数周涨跌幅为 1.66%；从板块表现来看，传媒(中信)周涨跌幅为 10.48%，电商及服务II(中信)周涨跌幅为 10.83%，教育(中信)周涨跌幅为 6.86%，恒生互联网科技业周涨跌幅为 5.75%，中证海外中国互联网 50 指数周涨跌幅为 4.45%。

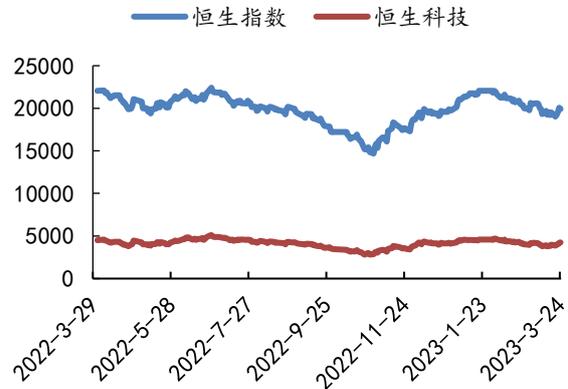
本周，上证指数(+0.46%)延续上涨趋势，报收 3265.7 点；创业板指(+3.34%)转涨，报收 2370.4 点；沪深 300(+1.72%) 涨幅小于中证 1000(+1.95%)，整体上，中小市值股票表现优于大市值股票。本周，道琼斯工业指数(+1.18%)转涨，报收 32237.5 点；纳斯达克指数(+1.66%)延续上涨趋势，报收 11824 点。

图表 1 上证综指及沪深 300 走势



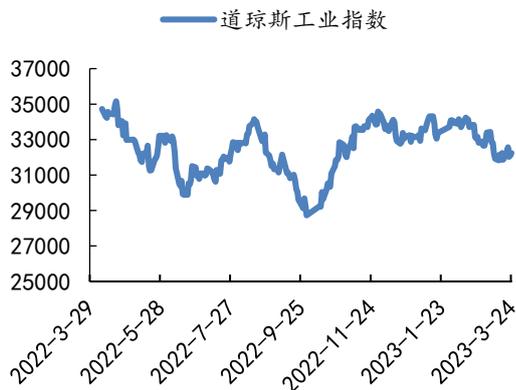
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势



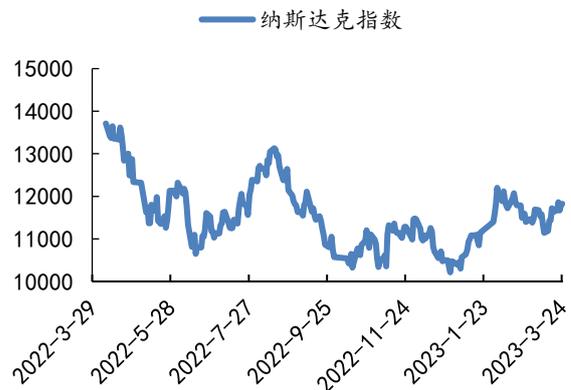
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 3 道琼斯工业指数走势



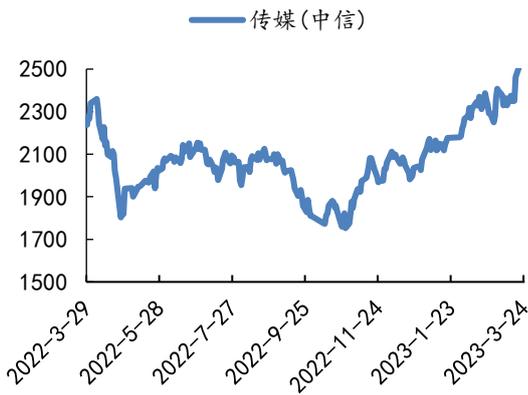
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 纳斯达克指数走势



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 中信传媒指数走势



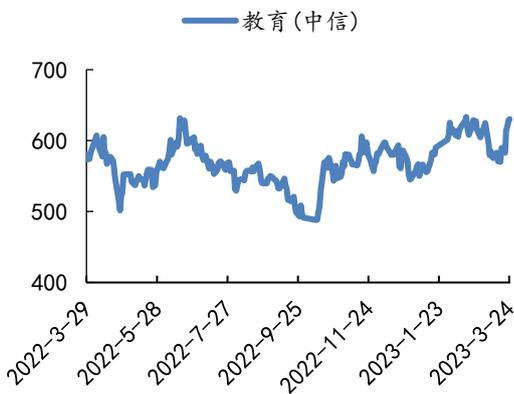
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 6 中信电商及服务指数走势



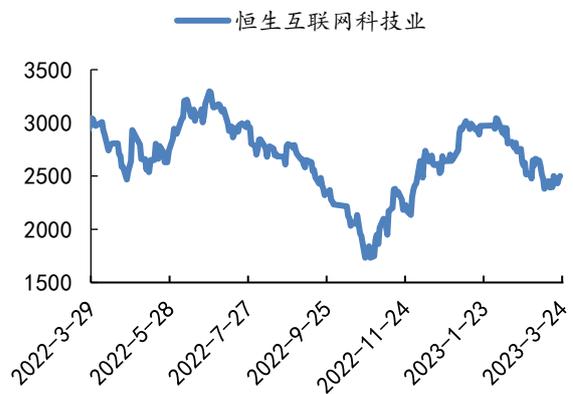
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 7 中信教育指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 恒生互联网科技业走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

从 2023-03-20 至 2023-03-24, 本周港股涨幅前三分别为: 金山软件(+20.13%), 阅文集团(+15.75%), 美图公司(+13.13%); 本周港股跌幅前三分别为: 光正教育(-19%), 中国东方教育(-9.63%), 东方甄选(-9.35%); 本周美股涨幅前三分别为: 达达集团(+19.24%), 万国数据(+18.27%), 微博(+13.66%); 本周美股跌幅前三分别为: 拼多多(-19.56%), 虎牙直播(-11.63%), 叮咚买菜(-9.75%); 本周 A 股涨幅前三分别为: 昆仑万维(+48.59%), 吉宏股份(+41.22%), 中文在线(+35.88%); 本周 A 股跌幅前三分别为: 新华网(-9.1%), 歌华有线(-4.18%), 凤凰传媒(-2.31%)。

**图表 9 A 股重点个股本周行情表现 (2023-03-20 至 2023-03-24)**

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	收盘价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
300418.SZ	昆仑万维	481.82	40.55	48.59%	82.66%	41.35	4.00
002803.SZ	吉宏股份	91.92	24.29	41.22%	42.58%	51.59	4.66
300364.SZ	中文在线	127.16	17.42	35.88%	48.26%	-155.60	8.39
002558.SZ	巨人网络	273.87	13.66	26.25%	34.71%	30.57	2.26
300113.SZ	顺网科技	117.61	16.94	24.74%	41.99%	-422.46	4.92
300251.SZ	光线传媒	275.17	9.38	24.40%	23.42%	-36.06	3.08
300866.SZ	安克创新	296.29	72.90	22.98%	13.71%	25.40	4.57
002602.SZ	世纪华通	394.99	5.30	22.40%	20.45%	137.35	1.23
002517.SZ	恺英网络	238.50	11.08	20.57%	30.35%	24.11	5.47
600556.SH	天下秀	174.45	9.65	18.99%	34.03%	57.52	4.60
002555.SZ	三七互娱	622.55	28.07	17.94%	27.77%	18.25	5.37
002955.SZ	鸿合科技	91.75	39.21	17.29%	15.70%	22.17	2.57
603466.SH	风语筑	106.03	17.78	16.82%	23.13%	176.32	5.04
300133.SZ	华策影视	142.20	7.48	16.69%	38.52%	37.68	2.11
002174.SZ	游族网络	120.80	13.19	15.70%	16.42%	-107.53	2.38
002624.SZ	完美世界	328.05	16.91	14.49%	18.75%	32.44	3.52
603444.SH	吉比特	312.14	434.34	13.45%	23.04%	24.49	8.88
000681.SZ	视觉中国	126.10	18.00	12.92%	18.58%	153.13	3.73
600977.SH	中国电影	264.55	14.17	11.22%	14.55%	-1074.15	2.40
002291.SZ	遥望科技	145.73	15.99	11.20%	14.38%	-41.81	2.56
002131.SZ	利欧股份	171.57	2.54	10.92%	21.53%	-17.06	1.44
600637.SH	东方明珠	284.09	8.32	10.64%	15.40%	24.32	0.97
300770.SZ	新媒股份	107.79	46.65	10.60%	14.00%	15.55	3.11
300315.SZ	掌趣科技	116.09	4.21	10.50%	18.93%	-8.64	2.48
300459.SZ	汤姆猫	267.55	7.61	10.45%	58.87%	52.65	6.97
603103.SH	横店影视	97.16	15.32	9.82%	11.99%	-30.61	8.27
605168.SH	三人行	153.32	151.19	9.69%	44.00%	28.06	7.16
002739.SZ	万达电影	309.47	14.20	9.23%	5.03%	-43.14	3.68
300182.SZ	捷成股份	166.30	6.35	8.92%	23.30%	36.27	2.28
603377.SH	东方时尚	59.17	8.21	8.31%	8.17%	346.00	2.71
003032.SZ	传智教育	73.97	18.38	7.42%	1.10%	41.33	5.60
600640.SH	国脉文化	106.46	13.38	6.95%	22.75%	-41.58	2.63
300058.SZ	蓝色光标	242.63	9.74	5.87%	73.31%	3811.91	2.50
600633.SH	浙数文化	144.67	11.43	5.74%	18.20%	35.68	1.58
601801.SH	皖新传媒	122.73	6.17	4.93%	10.38%	17.40	1.08
300010.SZ	豆神教育	29.09	3.35	4.69%	-1.18%	-4.92	-30.45
000665.SZ	湖北广电	78.26	6.90	4.39%	6.48%	-12.57	1.30
002400.SZ	省广集团	94.84	5.44	4.21%	8.80%	50.46	2.02
603000.SH	人民网	205.11	18.55	3.86%	6.24%	91.01	6.01
300413.SZ	芒果超媒	712.56	38.09	3.76%	13.63%	39.13	3.78
601019.SH	山东出版	159.23	7.63	3.53%	15.26%	10.18	1.25

600373.SH	中文传媒	160.17	11.82	3.14%	18.20%	10.36	0.96
000156.SZ	华数传媒	161.76	8.73	2.95%	8.45%	20.42	1.11
300785.SZ	值得买	70.22	52.80	2.80%	58.23%	68.80	3.99
601921.SH	浙版传媒	181.78	8.18	2.63%	6.10%	12.85	1.50
600959.SH	江苏有线	168.02	3.36	2.44%	8.04%	51.31	0.77
601098.SH	中南传媒	203.49	11.33	1.80%	13.30%	14.62	1.39
300027.SZ	华谊兄弟	80.74	2.91	1.39%	18.29%	-7.41	3.69
601811.SH	新华文轩	114.35	11.48	1.06%	9.33%	10.33	1.19
300343.SZ	联创股份	114.52	10.05	0.90%	-5.01%	11.14	6.41
300792.SZ	壹网壹创	88.65	37.16	0.87%	20.22%	32.82	3.27
601949.SH	中国出版	109.90	6.03	0.84%	13.35%	16.70	1.41
002607.SZ	中公教育	307.75	4.99	0.60%	-12.61%	-13.37	28.87
002027.SZ	分众传媒	960.41	6.65	0.45%	1.68%	25.47	5.76
605098.SH	行动教育	41.93	35.51	0.23%	-9.57%	26.91	4.02
601928.SH	凤凰传媒	247.36	9.72	-2.31%	12.63%	10.24	1.49
600037.SH	歌华有线	133.89	9.62	-4.18%	13.98%	40.05	1.02
603888.SH	新华网	123.32	23.76	-9.10%	22.35%	52.98	3.88

资料来源: Wind, 华安证券研究所

**图表 10 港股重点个股本周行情表现 (2023-03-20 至 2023-03-24)**

证券代码	证券简称	总市值(亿港元)	收盘价(港元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
3888.HK	金山软件	504.05	37.00	20.13%	43.13%	-7.44	2.31
0772.HK	阅文集团	425.38	41.90	15.75%	24.89%	62.48	2.12
1357.HK	美图公司	130.21	2.93	13.13%	0.00%	-61.15	3.32
8083.HK	中国有赞	45.13	0.25	11.87%	15.57%	-13.30	2.85
0799.HK	IGG	32.93	2.75	11.34%	-4.18%	-8.70	1.06
0700.HK	腾讯控股	36052.52	376.80	11.02%	9.66%	17.11	4.46
2013.HK	微盟集团	159.04	5.72	10.64%	21.44%	-16.31	4.05
2400.HK	心动公司	128.28	26.70	10.56%	5.53%	-11.86	5.47
1810.HK	小米集团-W	3107.57	12.44	9.70%	4.89%	112.20	1.93
1569.HK	民生教育	17.29	0.41	9.33%	-9.89%	2.78	0.31
0302.HK	中手游	62.28	2.25	8.70%	3.21%	-27.13	0.98
9888.HK	百度集团-SW	4317.93	154.40	8.58%	14.54%	51.03	1.73
3690.HK	美团-W	8682.84	140.20	7.52%	3.01%	-116.00	6.02
1024.HK	快手-W	2465.02	56.90	6.55%	8.38%	-12.15	5.49
0136.HK	中国儒意	212.10	2.12	6.00%	8.72%	4.81	3.03
9626.HK	哔哩哔哩-W	780.84	190.40	5.95%	22.92%	-9.30	4.58
9988.HK	阿里巴巴-SW	18066.78	85.30	4.66%	-1.39%	49.27	1.64
9999.HK	网易-S	4630.43	141.00	4.21%	16.80%	20.34	3.95
9992.HK	泡泡玛特	271.33	19.84	4.09%	-8.99%	28.01	3.26
1119.HK	创梦天地	54.30	3.85	4.05%	7.54%	-16.16	1.19
1060.HK	阿里影业	134.88	0.50	3.09%	1.01%	60.76	0.85
2390.HK	知乎-W	62.58	19.58	3.05%	-12.39%	-3.54	0.99
9618.HK	京东集团-SW	5016.98	158.80	2.72%	-8.58%	43.17	2.09
1525.HK	建桥教育	16.60	4.00	2.56%	3.63%	7.09	0.74
1896.HK	猫眼娱乐	104.93	9.17	2.00%	4.44%	89.10	1.15
1765.HK	希望教育	49.77	0.62	1.64%	-6.06%	9.83	0.54
9616.HK	东软教育	21.20	3.28	0.92%	-0.30%	4.43	1.12
0839.HK	中教控股	195.67	7.67	-0.39%	-14.78%	9.31	1.23
6100.HK	同道猎聘	56.99	10.84	-0.73%	-16.49%	19.62	1.55
2423.HK	贝壳-W	1852.82	49.40	-1.00%	5.67%	-119.41	2.40
9961.HK	携程集团-S	1886.76	294.00	-1.74%	5.91%	120.13	1.50
6169.HK	宇华教育	42.56	1.18	-2.48%	-9.92%	3.32	0.65
9899.HK	云音乐	143.54	67.65	-7.27%	-15.17%	-57.89	1.64
1890.HK	中国科培	50.58	2.51	-8.06%	-15.20%	6.31	1.18
2001.HK	新高教集团	41.21	2.65	-9.25%	-13.91%	5.84	1.14
1797.HK	东方甄选	339.02	33.45	-9.35%	-24.92%	52.32	13.59
0667.HK	中国东方教育	100.22	4.60	-9.63%	-22.03%	24.42	1.57
6068.HK	光正教育	5.29	0.24	-19.00%	-22.86%	4.83	1.04

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 11 美股重点个股本周行情表现 (2023-03-20 至 2023-03-24)

证券代码	证券简称	总市值(亿美元)	收盘价(美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
DADA.O	达达集团	20.90	8.18	19.24%	-8.71%	-7.25	2.08
GDS.O	万国数据	36.59	18.77	18.27%	-2.49%	-16.50	1.08
WB.O	微博	44.75	18.72	13.66%	-9.48%	51.76	1.33
BZ.O	BOSS直聘	78.25	19.59	9.81%	-2.78%	566.22	5.22
FUTU.O	富途控股	72.44	49.28	9.34%	0.14%	21.84	2.67
NFLX.O	奈飞	1462.47	328.39	8.20%	1.94%	32.56	7.04
ATVI.O	动视暴雪	661.85	84.39	6.84%	10.68%	43.74	3.44
DBX.O	DROPBOX	75.72	21.16	5.75%	3.73%	13.69	-24.47
ATHM.N	汽车之家	41.05	30.85	5.40%	3.15%	15.14	1.15
META.O	META	5341.10	206.01	5.32%	17.76%	23.02	4.25
SE.N	SEA	459.46	82.38	5.08%	31.83%	-27.82	8.04
EA.O	艺电	326.41	119.03	5.01%	7.29%	31.42	4.32
WMG.O	华纳音乐	162.52	31.50	4.27%	-0.19%	33.93	60.19
NVDA.O	英伟达	6614.41	267.79	4.10%	15.37%	151.43	29.93
YY.O	欢聚	20.86	29.96	3.92%	-4.59%	17.46	0.40
GOOGL.O	谷歌	13540.70	105.44	3.76%	17.08%	22.52	5.27
AAPL.O	苹果	25354.67	160.25	3.39%	8.71%	26.64	44.70
ORCL.N	甲骨文	2376.10	88.01	3.23%	0.70%	28.38	-98.15
CRM.N	Salesforce	1900.60	190.06	2.82%	16.17%	913.75	3.26
U.N	UNITY SOFTWARE	107.63	28.72	1.41%	-5.65%	-11.71	3.05
DAO.N	有道	10.82	8.59	1.06%	5.40%	-10.37	-5.12
DIS.N	迪士尼	1718.66	94.08	0.94%	-5.55%	51.77	1.79
IQ.O	爱奇艺	65.44	6.84	0.74%	-11.51%	-334.59	7.29
SHOP.N	SHOPIFY	573.55	44.98	0.67%	9.33%	-16.57	6.96
ADSK.O	Autodesk	430.04	200.22	0.56%	0.77%	52.25	37.56
MSFT.O	微软	20885.08	280.57	0.41%	12.49%	30.96	11.40
VIPS.N	唯品会	88.12	15.04	0.40%	1.01%	9.74	1.87
HTHT.O	华住	158.46	47.49	0.11%	0.25%	-50.35	12.50
ZM.O	ZOOM	202.86	69.04	-0.22%	-7.44%	195.62	3.27
CMCSA.O	康卡斯特	1514.41	35.92	-0.31%	-3.36%	28.20	1.87
RBLX.N	ROBLOX	262.81	43.43	-0.60%	18.53%	-28.43	85.88
AMZN.O	亚马逊	10055.64	98.13	-0.83%	4.14%	-369.42	6.89
TME.N	腾讯音乐	128.99	7.66	-2.42%	1.59%	24.90	1.90
YSG.N	逸仙电商	8.39	1.50	-2.60%	5.63%	-7.16	1.24
UBER.N	Uber	618.05	30.75	-3.24%	-7.55%	-6.76	8.42
MNSO.N	名创优品	54.74	16.42	-6.17%	-8.27%	33.96	4.63
DDL.N	叮咚买菜	8.53	3.61	-9.75%	-20.31%	-7.29	19.15
HUYA.N	虎牙直播	8.20	3.42	-11.63%	-20.47%	-11.74	0.53
PDD.O	拼多多	935.14	73.96	-19.56%	-15.70%	20.65	5.53

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 2 本周观点

**AI 及元宇宙：**Open AI 宣布 ChatGPT 可以集成第三方插件，插件将允许 ChatGPT 连接到第三程序，比如可以让 ChatGPT 在 WolframAlpha 计算出食谱的热量，然后让它在 Instacart 上订购食材。插件将可以允许 ChatGPT 检索实时信息（航班、体育比分、股票信息），检索知识库信息（个人笔记、公司文档），代表用户执行操作（订购机票、订餐等）；3 月 22 日 GTC 大会上，英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU - Nvidia H100 NVL（搭载 4 对 H100 和双 NVLINK 的标准服务器，速度快 10 倍）。建议关注具备较强创新实力的科技型企业，包括：百度集团-SW, Microsoft, Nvidia, AMD。

**应用层面：**看好 AI 与 IP 衍生相结合，有助于提高内容多样性及用户展示的多样性，并在内容制作、图文生成、内容宣发等领域提效，同时亦可提供更多创意灵感，《去你的岛》官宣改编为动画电影，发布的第一张海报由 AI 制作完成，海报制作用到了图片生成 AI 工具 Midjourney、Stable Diffusion，以及最新发行的 GPT4 模型。中文在线海外业务 Chapters 已应用 AI 动画，AI 亦有助于提高用户交互的丰富度，国内有声书业务已经应用 AI 进行 IP 音频转化，建议关注光线传媒、中文在线、阅文集团、上海电影；AI 在决策辅助场景亦有望加速落地，Shopify 已更新产品，与 ChatGPT 集成，允许用户向 ChatGPT 提出问题，为用户的搜索行为提供建议，值得买作为内容类导购平台 AI 类内容占比已达 20%，后续有望通过模型训练提升 AIGC 质量及数量和用户体验；同时看好 AI 在游戏开发、运营等领域的应用，建议关注三七互娱等；AI 在教育领域的运用已经具备一定的基础，Duolingo 已植入 GPT-4，提供角色扮演及回答解释功能，教育领域对信息之间的联系要求更高，AGI 有望催化教育 AI 化进程，建议关注鸿合科技、视源股份等。

**游戏：**腾讯 Q4 国际游戏收入同比增长 5%至 139 亿元（由《英雄联盟》、《Valorant》、《胜利女神：妮姬 Nikke》、《战锤 40K：暗潮》贡献），公司本土游戏收入同比下降 6%至 279 亿元。3 月 20 日下发 27 款进口版号，含腾讯的《庄园合合》，网易的《劲舞团：全民派对》，和 bilibili 的《闪耀！优俊少女》等。3 月 23 日下发 86 款国产版号，包括腾讯的《末刀》和网易的《零号任务》等。巨人网络海外新品牌 Ztimes 在美国旧金山 2023GDC 上曝光，网易海外部分产品发行主体变更为自己旗下的海外发行新品牌 Exptional Global，目前负责发行的产品包括《无尽的拉格朗日》、《阴阳师：百闻牌》、《哈利波特：魔法觉醒》。建议关注产品品质优秀，有出海视野，并且商业化路径清晰的游戏公司，包括：腾讯控股，网易-S，三七互娱，完美世界。

**短视频及直播电商：**快手针对“消极售后-商责退运费”进行专项治理，以维护用户和平台的合法权益；2022 年，抖音房产内容的互动量超过 200 亿次，超 200 万个房产创作者在抖音直播，房产创作者的整体开播率达到 20%；3 月 24 日遥望科技正式成立淘宝直播事业部，遥望科技目前在淘宝已有 5 个账号矩阵，分别是遥望梦想站、王岳鹏 Niko、茉莉 kiss、可乐 daydayup、恩佳 N；3.25-3.26 东方甄选举办大湾区好物专场，有望带动 GMV 回升。建议关注：快手-W、东方甄选、遥望科技。

**长视频及广告：**3 月 22 日，蓝色光标销博特发布“萧助理双子版本”，将聊天机器人技术与销博特 AIGC“创意图文”模块相结合；TVB 与优酷订立合作框架协议，进一步推动 TVB 品牌剧集与优酷港剧场的布局；爱奇艺《一年一度喜剧大赛 2》喜剧家族系列数字藏品于 3 月 24 日起公开发售；腾讯发布财报，Q4 广告收入大超

预期，达 246.6 亿，yoy+14.6%（彭博一致预期为 220.7 亿，yoy+2.6%），其中媒体广告在经历连续 5 个季度的下滑后同比转正，媒体广告收入达 33 亿，yoy+3.1%（彭博一致预期为 26.5 亿，yoy-17.1%），验证了广告主投放需求有所回暖。建议关注：腾讯控股、芒果超媒、爱奇艺、哔哩哔哩-W、分众传媒、蓝色光标。

**综合电商：**拼多多 22Q4 营收为 398 亿元(yoy+46%)，略低于一致性预期。Temu 英国正式上线，后续将进入更多欧洲市场；继阿里“瓴羊”，京东云发布数智平台(DaaS)“优加”，通过京东商城沉淀的用户与交互数据实现品牌增长；天猫在上海举办面向品牌商家的小规模闭门沟通会，戴珊出席并明确“好货好价”、“内容化”和“用户价值增长”是天猫与品牌的三大增长机会。阿里上线文本生成视频大模型，并将在 4 月推出一系列 Web3 安全工具，有望推动 Web3 大规模应用。建议关注：拼多多，京东集团-SW，阿里巴巴-SW。

**本地生活：**美团 22Q4 营收为 601.29 亿元(yoy+21.4%)，经调整 EBITDA 为 29.61 亿元，分别超一致性预期 3.3%和 8.6%。公司与小马智行达成战略合作，共同推动自动驾驶技术在配送领域的商业化落地应用，预计 2024 年交付规模扩大至万台，有望优化履约端；去哪儿数据显示，3 月以来国内多城机票预订量已恢复至疫情前水平，配合第二批恢复出境团队游国家公布，OTA 平台航空酒旅业务正迎恢复。建议关注：美团-W，携程集团-S。

**产业互联网：**贝壳在津推出“随心签”服务，签约、网签和贷款面签三个环节从平均 20 余天优化至 3 个小时，公司方面审慎认为 2023 年新房、存房市场同比增加 0%与 15%；有赞预计 4 月 10 日召开春季发布会，届时发布全新人工智能产品赋能每位商家创造 ChatGPT。建议关注：贝壳-W，微盟集团，中国有赞。

## 3 行业一周要闻

### 3.1 本地生活

#### ● 高德联合星巴克推出“沿街取”

3月21日，高德地图与星巴克联合推出咖啡“沿街取”服务，在北京和上海已正式上线。用户在出行前可通过高德地图下单，导航在沿途路线中自动定位最为合适的星巴克门店顺路前往，实现在路边不下车开窗取咖啡。目前该服务已在北京100家星巴克门店正式上线，上海也有近50家门店加入了“沿街取”服务的试运营。预计未来一年内，全国将有1000家以上星巴克门店支持“沿街取”服务。另外，高德表示，除了此次与星巴克联合推出的咖啡“沿街取”服务之外，高德地图未来还将在更多城市进行更多服务品类的探索。（界面新闻）

#### ● 高德与口碑正式合并，阿里旗下本地生活到店业务将整合在高德地图入口中

3月22日，高德召开内部会议，宣布和阿里本地生活旗下的到店业务口碑正式合并。未来，阿里旗下所有的本地生活到店业务将统一整合在高德地图的入口中。

俞永福表示，组织调整只是手段，目的是业务发展，合并之后不要再提“你”或者“你们”，都是“我们高德”。一位与会人员感受到，俞永福特别强调“我们一起”把到店业务做好，“就算现在大家穿的‘军装’不一样，解决问题是第一。”接下来的一个季度里，高德和口碑两个团队将一起摸索如何融合，3个月的磨合期过后，再确定业务、组织调整的重点方向。口碑业务负责人张亮将向高德COO郭宁汇报。高德内部有一个“121理论”，解释高德产品的三个发展阶段：“1”是100万DAU，这个阶段高德只做好一个功能；“2”是2000万DAU，在此之前，高德应该要专注做好产品体验，之后，高德可以开始考虑做一个平台；第二个“1”是1亿DAU，这个阶段高德能够做分发，可以开始做别的事。（晚点LatePost）

#### ● 美团外卖在北京发放7千万品质生活消费券

为助力提振消费，美团外卖在北京市商务局指导下在北京发放千万品质生活消费券。3月23日起至3月29日，消费者在美团外卖App搜索“北京消费券”、或在美团App搜索“北京外卖消费券”可领取优惠券，并在活动指定商家外卖购物时使用，骑手最快30分钟即可将商品送货上门。（新华网）

#### ● 去哪儿：三亚、海口、大理3月机票预订超疫情前二成

去哪儿平台数据显示，2023年3月以来（3.1-3.21），国内多个城市机票预订量已恢复至疫情前水平。3月预订量前25名的城市中，三亚、成都、杭州、广州、沈阳、海口、哈尔滨、长沙、重庆进出港预订量已超过2019年。旅游城市呈现“淡季不淡”的特点，3月以来三亚进出港预订量超过2019年45%，海口进出港预订量增长19%；大理进出港预订量超过2019年21%。（36氪）

#### ● 小马智行与美团达成战略合作

3月23日，小马智行宣布与美团达成战略合作，共同推动自动驾驶技术在配送领域的商业化落地应用。在合作框架下，小马智行将为美团自动配送业务量身打造车规级自动驾驶域控制器，助力美团自动配送业务快速规模化落地。目前域控制器已开始小规模交付，并将于2024年扩大至万台交付规模。

行业数据表明，2022年中国即时配送订单超过400亿单，市场规模达到约2000亿元。末端配送工作需要大量配送人员以高频次、小批量的方式进行，成本高、效率低，因此自动驾驶将进一步挖掘出配送领域的巨大市场潜力。（新浪财经）

### ● 美团 2022 年全年营收 2199.5 亿元

美团 2022 年营收 2,199.5 亿元人民币，同比增长 22.8%，预估 2,177.8 亿元人民币；调整后净利润 28.3 亿元人民币，上年同期亏损 156 亿元人民币。美团去年第四季度营收 601.3 亿元人民币，同比增长 21.4%，预估 579.2 亿元；调整后净利润 8.291 亿元人民币，预估 5.278 亿元人民币，实现扭亏，上年同期亏损 39.4 亿元。（公司业绩会）

## 3.2 综合电商

### ● 拼多多第四季度营收 398.2 亿元人民币，低于预估

拼多多第四季度营收 398.2 亿元人民币，同比增 46%，预估 419.5 亿元人民币；第四季度调整后每 ADS 收益 8.34 元人民币，预估 7.55 元人民币。中国拼多多称去年营收 1305.6 亿元，同比增 39%；去年 NON-GAAP 净利 395.3 亿元，同比增 186%。业绩公布后，拼多多股价美股盘前下跌 7%。（公司业绩会）

### ● 淘宝重大调整，短视频和直播成为重中之重

在天猫消费电子 9 大消费趋势发布会上，淘宝天猫产业发展及运营中心、消费电子市场营销总经理彭艳萍透露，2023 年整个阿里手淘的策略将由图文走向视频。

目前，搜索是淘宝的流量主通道，而在未来的改版中，搜索、推荐和直播会变成整个淘系的三大流量入口。与此同时，淘宝内部流量也将向直播和短视频倾斜，“过去是图文时代，推荐信息流的 70%都给到了图文，但现在是内容时代，未来手淘上推荐信息流的 70%将会给到短视频、直播切片以及直播间。”（电商头条）

### ● 谷歌应用商店暂时下架拼多多应用

由于发现拼多多 APP 存在恶意软件问题，谷歌已暂时将该应用从商店下架。谷歌在一份声明中表示，出于“安全考虑”，它暂停了 GooglePlay 应用商店中的拼多多应用，并表示正在调查此事。谷歌公司发言人埃德·费尔南德斯表示，将拼多多 APP 下架是一种安全预防措施。拼多多在一份声明中表示，谷歌除了告知其当前版本的应用程序“不符合谷歌的政策”外，并未与该公司分享更多细节。并且在声明中表示：“我们强烈反对仅仅从谷歌的笼统和非结论性回应中就拼多多应用程序恶意的猜测和指责。”（IT之家）

### ● 拼多多 Temu 全线爆仓，卖家陷入发货难题

3 月 21 日，多位 Temu 招商经理向卖家发布了一则仓库停止收货的通知，具体内容为：所有新品停止上新、所有商品停止补货、JIT 商品全部下架，并且从 3 月 15 日起，所有未发货备货单作废，未及时点发货的已发货产品可能无法入库。与此同时，Temu 所有备货单审批均已停止，对于恢复审批时间，Temu 目前还没有给出通知。对此，Temu 招商经理表示，卖家近期应该将工作重点放在上传商品和申请备货上，这样在开放审批时才能抢占先机。早在 3 月初就有卖家发帖表示“Temu 现在入仓上架很慢，尽管快递已接收 2 天，但仍没有上架销售。”（电商报）

### ● 淘宝开打私域大战

根据《淘宝网营销活动最低标价使用标准》规则变更公示通知，3 月 22 日起，商家单品宝设置的会员专享价、粉丝专享价、新客专享价、老客专享价，以及会员等级折扣设置的会员价、老客等级折扣设置的老客价，均不再计入最低标价。这是淘宝在私域运营侧的最新动作。未来，消费者在店铺日常销售中获得的会员价、粉丝价，将有可能低于 618、双 11 等大促的活动价。此前，阿里确定了淘宝今年的五大战略，其中私域位列第二位，重要性可见一斑。（电商头条）

### ● Temu 即将进入欧洲市场

拼多多跨境平台 Temu 计划于 3 月 25 日在英国正式上线，而这也将是继美国、加拿大、新西兰、澳大利亚之后，Temu 进入的又一个市场。Temu 后续还计划上线更多欧洲地区市场。目前，Temu 英国站计划正在招商中，商家可以享受“0 佣金、0 元入驻”，这意味着大家无需缴纳任何费用就可以开设英国站点。（亿邦动力）

### ● 阿里达摩院低调上线文本生成视频大模型

3 月 22 日，阿里达摩院在 AI 模型社区“魔搭”ModelScope 上线了“文本生成视频大模型”。根据官方介绍，目前文本生成视频大模型，由文本特征提取、文本特征到视频隐空间扩散模型、视频隐空间到视频视觉空间这 3 个子网络组成，整体模型参数约 17 亿，目前仅支持英文输入。扩散模型采用 Unet3D 结构，通过从纯高斯噪声视频中，迭代去噪的过程，实现视频生成的功能。（IT 之家）

### ● 阿里云将于 4 月推出一系列 Web3 安全工具，有望推动大规模应用落地

3 月 22 日，阿里云在香港首次举办 2WEB3FEST 峰会，宣布将于下月推出一系列开箱即用的 Web3 安全工具。开发人员和企业可应用 Web3 安全工具于私钥管理、风险评估、交易审查、合规和用户认证等安全场景。这些工具包括多方安全计算（MPC）、身份验证（KYC）及反洗钱（AML）服务，有助于 Web3 开发人员保护资料，节省人力成本，提高营运效率。阿里云还将于今年稍后为香港 Web3 开发者提供区块链节点服务。此外，为了促进 Web3 的大规模应用，阿里云将与区块链基础设施解决方案提供商 NodeReal 合作，在亚洲推广 Web3 企业解决方案。（新浪财经）

### ● 海关总署：跨境电商实现“量”的大幅增长和“质”的有效提升

3 月 20 日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。海关总署副署长孙玉宁表示，过去五年，我国跨境电商进出口额从 2018 年的 1 万亿元，增长到 2022 年的 2.11 万亿元，在“量”大幅增长的同时，也实现了“质”的有效提升，越来越多中国制造的商品通过跨境电商进入国际消费品市场。下一阶段，海关将继续坚持“创新、包容、审慎、协同”的监管理念，坚持在发展中规范、在规范中发展，主要做好以下两个方面工作：

一方面要在强监管上“下功夫”。一是运用智能化的验核手段，通过对报关单证的真实性验核，防范跨境电商走私行为；二是加强与跨境电商平台企业的协作，把风险防范关口前移，进一步降低企业经营风险和海关监管风险；三是广泛开展商品条码应用，加强对商品溯源管理，让消费者安心放心；四是持续关注境外食品安全问题，及时发布预警信息。

另一方面要在优服务上“出实招”。一是支持跨境电商企业电子缴税，便利企业线上办理；二是推广出口拼箱货物“先查验后装用”，进一步提升物流效率，降低企业成本；三是强化数据分析服务，为新业态高质量发展提供强有力的预期引导；四是优化海外仓申报流程，服务企业进一步扩大出口；五是持续完善进出口退货措施，解决企业和消费者的“后顾之忧”。（人民网）

### ● 戴珊天猫品牌闭门会发言：2023 大力投入三大增长机会

3 月 22 日下午，天猫举办了一场面向品牌商家的小规模闭门沟通会，阿里巴巴中国商业板块总裁戴珊出席，在上海与十几位头部品牌商家进行了交流。在 3 个多小时的会议里，戴珊首次对外明确了天猫 2023 年的发展策略，并就“该不该做低价”、“如何更好的内容化”等问题进行了回应。

戴珊称，2023 年天猫将在“用户增长”、“市场增长”、“新产业”三个方面加大投入，“只有真金白银的投入，才能让品牌与平台共同实现增长”。面对商家普遍关心的“电商平台是否今年会卷入价格战”问题，戴珊回应称，“一味通过

高投入去卷低质量的增长并不是最优解。”她提出，“好货好价”、“内容化”、“用户价值增长”才是天猫和品牌的成长机会。（36氪）

### ● 多多跨境助力湖州童装打造品牌出海桥头堡

3月16日，拼多多旗下多多跨境电商业童装类目的专项团队来到织里，在湖州商务局的指导下，与当地童装办、电商协会、跨境电商服务平台象屿集团以及50余家童装企业，深入探讨了童装出海的一体化方案，并推动多家童装企业上行多多跨境平台，也开启了织里童装“一站卖全球”的新探索。接下来的一段时间，多多跨境将对入驻的织里童装进行重点扶持，通过零佣金、免仓储、运费减半、价格补贴等一揽子举措以最小成本快速打响品牌声量。（新浪财经）

## 3.3 短视频与直播电商

### ● 2022年超过200万个房产创作者在抖音直播

3月24日，巨量算数发布了《2023抖音房产生态白皮书》。白皮书指出，2022年，抖音房产内容的互动量超过200亿次，用户对房产内容的需求持续推动着内容生态丰富完善，高活跃兴趣用户体量达到1.2亿。报告显示，2022年，有超过200万个房产创作者在抖音直播，每个主播通过直播收获的粉丝量数量同比2021年增长25%。抖音房产创作者的整体开播率达到20%，房产直播间被用户高频分享，带来超过1300亿次观看。（电商Pro）

### ● 抖音版B站正式上线

3月21日，抖音上线了一个年轻人兴趣知识视频APP，名为“青桃”。该平台是抖音官方出品的中长视频关联版本，其口号为“上青桃，看见你的热爱”。目前，“青桃”可与抖音互通，其界面简洁无广告，用户可以通过点击视频开启播放，并对该视频进行点赞、评论、收藏或分享等。当前，“青桃”的频道包括职场进阶、科学探索、互联网前沿、文化艺术等。总体来看，“青桃”除了没有B站特有的“一键三连”和弹幕外，不管是播放界面还是内容风格，都与B站十分类似。（电商报Pro）

### ● 快手电商开展“商责退运费”专项治理

快手电商3月23日公告称，为维护用户和平台的合法权益，营造良好的交易环境，平台决定针对“消极售后-商责退运费”进行专项治理。“商责退运费”是指买家因商户问题申请的退货退款，在退货成功以后，商户需要补全买家的退货退款金额。商责场景下，商户应补齐全额退货运费，商户应该同意买家申请的7元运费。如订单无运费险，买家以商责原因问题申请退货退款。（快手电商公众号）

### ● 快手电商推出“主播实在宝”服务

3月21日，快手电商推出“主播实在宝”服务。开通“实在宝”服务的主播承诺在商品发货后30天内，因主播的过失或错误对商品信息虚假/夸大宣传造成消费者权益受损的，消费者可由订单详情页专属通道、在提供有效证明材料的情况下申请赔付，平台客服在48h内审核申请单，72h内进行结果反馈。经平台审核虚假宣传属实的，主播需承担赔偿责任。实在宝服务的开通方式为平台定向邀约带货主播进行开通。（快手电商公众号）

### ● 抖音在北京成立职业技能培训学校

3月21日，据天眼查App显示，北京市职研动力职业技能培训朝阳学校有限责任公司成立，法定代表人为孙增蔚，注册资本50万人民币，经营范围为营利性民办职业技能培训机构。股权穿透图显示，该公司由北京有竹居网络技术有限公司全资持股，后者为抖音集团（香港）有限公司全资子公司。（财经网）

### ● 遥望科技宣布成立淘宝直播事业部

3月24日，抖音头部MCN遥望科技正式成立淘宝直播事业部。遥望科技目前在淘宝已有5个账号矩阵，分别是遥望梦想站、王岳鹏Niko、茉莉kiss、可乐daydayup、恩佳N。遥望科技淘宝直播事业部总经理缪忠荣介绍，该部门于去年年底筹建，目前已初具规模，还在进一步扩招中。此外，他还表示，之所以搭建独立的团队，投入人力物力加码淘宝直播，就是看中深耕淘宝，能长期稳健经营，生意更有确定性。（电商报）

### ● TikTok CEO 周受资首次出席美国听证会，回应数据安全等问题

北京时间3月23日晚间，TikTok CEO 首次出席美国众议院能源与商务委员会听证会。听证会持续了超过5个小时，周受资回答了来自立法者的多个尖锐问题，包括未成年人安全、隐私数据安全等。在面对立法者对TikTok数据隐私安全的质疑时，周受资称，TikTok收集的数据是行业中许多公司经常收集的数据，其不相信TikTok收集的数据比业内大多数公司多。

TikTok在美国被打压引起了中国商务部的关注。针对美方或强制要求出售TikTok，中国商务部新闻发言人束珏婷23日在例行新闻发布会上表示，如消息属实，中方将坚决反对。束珏婷还表示，出售或者剥离TikTok涉及技术出口问题，必须按照中国的法律法规履行行政许可程序，中国政府将依法作出决定。（界面新闻）

## 3.4 长视频及广告

### ● 蓝色光标销博特发布萧助理双子版，AIGC 蓄力营销行业模型落地

3月22日，蓝色光标销博特发布“萧助理双子版本”，用户可通过PC端访问销博特(xiaobote.com)官网或移动端关注微信公众号(销博特营销工具)，与其进行会话沟通，进一步完善萧助理AIGC的创作能力。不仅如此，移动端萧助理还支持语音唤起功能，为用户节省更多时间，让广告创意营销变得更加高效、便捷、智能。该版本将聊天机器人技术与销博特AIGC“创意图文”模块相结合，用户通过与“萧助理”会话沟通，即可完成广告内容AI辅助生成工作。（蓝色光标公众号）

### ● TVB 与优酷订立合作框架协议进一步推动 TVB 品牌剧集与优酷港剧场的布局

3月22日，电视广播有限公司(“TVB”或)欣然宣布附属公司77工作室有限公司(“77工作室”)及上海翡翠东方传播有限公司(“TVBC”)与阿里巴巴集团旗下大型在线视频平台优酷签署合作框架协议，双方将发挥各自优势，达至协同效益。根据协议，合约期为两年，77工作室将为优酷平台提供多部采购剧、TVBC则提供TVB同步剧以及库存剧，TVB预计，合共可带来约值人民币7亿元收益。（财联社）

### ● 天娱数科 MetaSurfing-元享智能云平台已接入 ChatGPT 等模型

天娱数科3月23日在投资者互动平台表示：近期，公司升级推出的“MetaSurfing-元享智能云平台”，纳入了AIGC功能模块，并接入ChatGPT等模型，进一步实现从文本、音频等低密度模态向图像、视频、实时交互等信息密度更高模态的转化。公司推出的AIGC短视频智能营销助手“魔方Mix”，是一款基于AIGC智能技术的短视频生产工具，整合了GPT、DALL-E2等AI大模型，实现AI批量混剪技术、AI智能客服、可生成多种配音和方言等功能，为客户提供高效、智能化的短视频制作体验。（财联社）

### ● 市场监管总局公布《互联网广告管理办法》

3月24日，市场监管总局修订发布了《互联网广告管理办法》（以下简称《办法》），《办法》将于2023年5月1日起施行。

《办法》进一步明确了广告主、互联网广告经营者和发布者、互联网信息服务提供者的责任；积极回应社会关切，对群众反映集中的弹出广告、开屏广告、利用智能设备发布广告等行为作出规范；细化了“软文广告”、含有链接的互联网广告、竞价排名广告、算法推荐方式发布广告、利用互联网直播发布广告、变相发布须经审查的广告等重点领域的广告监管规则；新增了广告代言人的管辖规定，为加强互联网广告监管执法提供了重要制度保障，也为互联网广告业规范有序发展赋予了新动能。（市场监管总局）

### ● 爱奇艺《一年一度喜剧大赛2》喜剧家族系列数字藏品于3月24日起公开发售

3月24日起，爱奇艺将陆续发售第二款官方数字藏品——《一年一度喜剧大赛2》喜剧家族系列。该系列藏品共7款，每款限量发行1500份。用户可登录爱奇艺APP，点击底部“发现”页面，进入左上角“藏品”频道或点击“我的-钱包-数字藏品”页面进行预约购买。首款发售的喜剧家族系列藏品之“X-搞笑咖”，单价为199元。凡是购买该数字藏品的用户，将获得刊例价值258元的同款数字黄金会员年卡藏品一张，享受一年的黄金会员权益，还将拥有同款数字藏品头像及特效弹幕。更有机会参与抽奖获得《一年一度喜剧大赛2》官方卡司、演员签名照等奖品。（爱奇艺奇点公众号）

### ● 芒果大电视获工信部适老化认证

3月22日，经工业和信息化部中国信息通信研究院测评，芒果大电视（桌面）（V6.0）符合《移动互联网应用（APP）适老化通用设计规范要点说明》等相关适老化标准要求，获大屏行业首个互联网应用适老化功能完备性专项测评证书。（芒果TV公众号）

## 3.5 游戏

### ● 巨人网络海外新品牌 ZTimes 曝光，已有两款游戏在研

3月23日，巨人网络在美国旧金山举行的2023GDC（游戏开发者大会）上正式推出了面向海外市场的新品牌ZTimes。ZTimes致力于采用互联网3.0、游戏+AI等新兴技术，打造一个全新的、游戏资产所有权属于玩家且允许游戏内物品进行自由交易的游戏生态系统。目前ZTimes有《RoadofConquering》和

《TheWanderingGiant》两款使用互联网3.0技术开发的在研游戏，两款产品研发团队总规模已超过百人。（游戏新知）

### ● 网易新海外发行品牌 ExptionalGlobal 曝光

网易旗下《无尽的拉格朗日》《阴阳师：百闻牌》《哈利波特：魔法觉醒》等多款游戏在海外GooglePlay商店的发行商账号变更为ExptionalGlobal，而部分游戏如《荒野行动》《明日之后》等则没有发生变化。网易的一位发言人承认ExptionalGlobal是网易旗下新设立的全局发行品牌，并表示未来玩家们可以通过GooglePlay上的ExptionalGlobal账号访问网易游戏内容库，网易后续也会继续通过该品牌向用户提供更多高质量游戏。不过网易没有说明旗下所有海外发行游戏都交给ExptionalGlobal品牌发行运营，也没有提到是否在iOS商店也应用该品牌。（游戏新知）

● **腾讯 Q4 国际市场游戏收入增长 11%，占游戏总收入 33%**

3月22日，腾讯公布2022年第四季度及全年业绩。在游戏业务板块，腾讯游戏2022年收入为1707亿元。其中，第四季度国际市场游戏收入同比增长5%达139亿元，排除汇率影响及2021年第四季Supercell相关调整后，该部分收入同比增长11%，占游戏业务整体收入比例进一步提升至33%。（公司业绩会）

● **EA 组建了一家新工作室以支持《ApexLegends》的研发和运维**

3月21日，EA（美国艺电）旗下重生工作室（RespawnEntertainment）官宣在美国Wisconsin组建了一家新工作室，也是继洛杉矶工作室和温哥华工作室后组建的第三家工作室。重生工作室副总裁DanielSuarez表示，设立新工作室主要为了扩充人才队伍，而新工作室将会与洛杉矶工作室和温哥华工作室开展合作，共同支持《ApexLegends（Apex英雄）》的研发和运维工作。（游戏新知）

● **巨人网络推出首个数字人形象，将用于《原始征途》数字化营销**

3月21日，巨人网络宣布旗下品牌「脑白金」正式推出老头老太首个数字人形象，并与征途IP达成了战略合作，相关数字化资产将在《原始征途》的数字化营销领域开展应用，涵盖游戏研发、数字化营销、用户体验等多个维度，相关成果将在今年第二季度陆续推出。而在去年，脑白金就已经与巨人网络《球球大作战》展开了联动，并吸引了数百万年轻用户。（游戏新知）

● **2023年3月国产游戏版号下发，86款游戏过审，多款重点产品在列**

3月23日，国家新闻出版署公布2023年3月国产网络游戏版号审批结果，本次共计86款游戏过审，其中包含62款移动游戏、15款移动-休闲益智游戏、3款客户端游戏、5款多端游戏、1款Switch游戏机游戏，包括腾讯游戏《末刀》、网易雷火《零号任务》、创梦天地《卡拉彼丘》、叠纸游戏《逆光潜入》《恋与深空》、深蓝互动《重返未来：1999》、雷霆游戏《硬核机甲》、四三九九《果宝无双》、散爆网络《少女前线2：追放》、中手游《大富翁11》等多款重点产品。（国家新闻出版署）

● **今年进口网游审批信息公布，腾讯、网易旗下等27款网游获批**

3月20日，2023年进口网络游戏审批信息公布，共27款游戏获批。网易旗下《劲舞团：全民派对》、B站旗下《闪耀！优俊少女》、腾讯旗下《庄园合合》三款游戏均在此次名单中获批。（国家新闻出版署）

**3.6 元宇宙**

● **Epic 演示虚幻引擎 5.2 预览版**

3月24日，EpicGame在近日召开的游戏开发者大会上，演示了虚幻引擎5.2预览版。本次更新主要引入了Substrate材质框架，以及一套程序内容生成工具。UE5.2中有最大的亮点就是一个新的编辑器内和运行时程序内容生成框架(PCG)，支持用户自定义规则和参数，用选择的UE资产填充大型场景，从而使创建大世界的过程快速高效。

此外，MetaHuman正在研究一个名为Animator的新更新，只需一个手机摄像头即可实时创建新的完全动画面部模型。该系统将简化将演员的面部表演iPhone或头盔摄像头拍摄的镜头传输到虚幻引擎中的实时角色的过程。（IT之家）

● **微软宣布 HoloLens2 正式登陆巴西市场**

3月22日微软宣布，旗下混合现实头显HoloLens2正式登陆巴西市场。这家公司表示：“这一公告彰显了微软加强投资于混合现实技术的定位。所述技术可以

应用到新的远程协作场景中，允许世界各地的专家能够协同工作，从而降低行业的成本并增强灵活性。”（映维网 Nweon）

### ● 英伟达发布 ChatGPT 专用 GPU，推理速度提升了 10 倍

3 月 21 日晚间，英伟达 CEO 黄仁勋在 2023 年 GTC 开发者大会上发表了主题演讲，介绍了英伟达在 AI 领域的最新进展，包括全新的量子计算系统、云服务平台、视觉图像系统等，以及这些技术将如何影响每个行业和日常生活。针对算力需求巨大的 ChatGPT，英伟达发布了 NVIDIA H100 NVL，这是一种具有 94GB 内存和加速 Transformer 引擎的大语言模型（LLM）专用解决方案，配备了双 GPUNVLINK 的 PCIe H100 GPU。“我们正处于 AI 的 iPhone 时刻，”黄仁勋表示，“初创公司正在竞相打造颠覆性产品和商业模式，科技巨头也在寻求突破。”（映维网 Nweon）

### ● OpenAI 公布 ChatGPT 插件功能旅行定制等落地场景浮现

3 月 23 日晚，OpenAI 公布了一项添加插件的新功能，通过在应用程序或网站中部署这些插件，就能使 ChatGPT 用于创新新的研究和信息等。OpenAI 公司 CEO 奥特曼（Sam Altman）在社交媒体上表示：“插件可以执行多种任务，我们很乐意看到开发者进行创作。”

在线出行平台成为首批采用 OpenAI 插件服务的客户之一。Expedia 集团宣布将其新工具提供给 ChatGPT 用户。用户可以通过激活该功能，预订 Expedia 的机票及住宿。（IT 之家）

## 3.7 产业互联网

### ● 贝壳在津推出“随心签”服务

贝壳在天津地区升级“随心签”服务，为买卖双方减少了奔波等待环节，同时还方便合作银行及时发放贷款，大幅缩短了交易周期，实现了房产经纪行业“一站式服务”的全面提速。天津地区首批受益的买卖房屋客户在短短十多天时间，仅跑三次就高效安全地完成全部交易：第一次由经纪人陪同到线下看房确认成交意向，第二次由经纪人安排买卖双方在签约中心签署买卖合同，同时办理网签及贷款面签，第三次直接办理买房过户手续。（新浪财经）

### ● 汇通达网络拟 5.04 亿元收购南京好享家工程科技 100% 股权

汇通达网络发布公告，2023 年 3 月 21 日公司与好享家订立股权收购协议，公司拟有条件同意收购目标公司（南京好享家工程科技有限公司）100% 股权，代价为人民币 5.04 亿元。

目标公司为一家根据中国法律于 2010 年 7 月成立的有限责任公司。于本公告日期，目标公司由好享家持有 100% 的股权。目标公司主要从事工程和技术研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；企业管理咨询；以自有资金从事投资活动；融资咨询服务；企业形象策划。（公司公告）

### ● 京东健康公布 2022 年全年业绩：日均在线问诊量超 30 万

3 月 22 日，京东健康股份有限公司发布 2022 年全年业绩公告。报告期内，京东健康总收入为人民币 467 亿元，同比增长 52.3%，非国际财务报告准则指标下（Non-IFRS）净利润达 26.2 亿元，同比增长 86.6%；截至 2022 年 12 月 31 日，过去 12 个月的年度活跃用户数量超 1.54 亿，相比于截至 2021 年 12 月 31 日的年度活跃用户数净增加 3100 万。全国范围内的药品仓库和非药仓库数量分别增至 22 个和超过 500 个，药品“自营冷链”能力已覆盖全国超 300 个城市，京东健康互联网医院日均在线咨询量超 30 万，京东大药房一年服务超 1 亿患者。（公司业绩会）

### ● 有赞 2022 年报出炉，2022 年 GMV 达 1014 亿元

3 月 23 日晚间，港股上市 SaaS 服务商中国有赞公布了其业务升级为“私域运营解决方案”后的首份年度报告，该集团期间内取得收益 14.97 亿元，同比减少 4.7%；股东应占亏损 3.03 亿元，同比收窄 87.9%；每股基本亏损 0.0174 元。在业务升级的推动下，2022 年中国有赞服务的商家交易额（GMV）达到 1014 亿元，同比增长 3%；单个商家的平均销售额也再创新高，约为 120 万元，同比增长约 9%。从业绩指标看，2022 年有赞收入 14.97 亿元，连续四个季度实现收入的环比增长；且 2022 年第三季度和第四季度，有赞接连实现现金余额净增长，并在第四季度开始盈利，经营效率有明显提升。（公司业绩会）

### ● 天津有赞门店经营增长公开课，赋能大餐饮品牌数字化转型

2023 年 3 月 22 日，有赞&天津增鑫科技有限公司联合诚邀多位深耕零售行业的运营专家，以及本地餐饮品牌创始人、品牌主理人等莅临天津品所中心，成功举办“2023 有赞门店经营增长公开课（天津站）”。在市商务局和南开区政府的支持下，天津商务数字协会协力有赞共同承办本次活动，从“洞见、实操、行动、增长”各个维度，为商家解析新零售私域运营方法论。

有赞门店经营增长公开课将在全国各城市巡回举办 80 余场，在天津站之后，还将到达北京、大连、南京、杭州等地。（有赞说公众号）

## 4 公司重点公告

**图表 12 重点公司本周重要公告 (2023-03-20 至 2023-03-26)**

发布时间	证券代码	证券名称	公告标题	主题
2023-03-24 20:35	300133.SZ	华策影视	华策影视:关于股东股份质押的公告	质押冻结
2023-03-24 19:37	002803.SZ	吉宏股份	吉宏股份:厦门吉宏科技股份有限公司关于向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)	可转债发行上市
2023-03-24 18:09	000156.SZ	华数传媒	华数传媒:湘财证券股份有限公司关于华数传媒控股股份有限公司及全资子公司使用部分闲置募集资金购买保本型产品的核查意见	中介公告
2023-03-24 18:09	000156.SZ	华数传媒	华数传媒:关于使用闲置募集资金购买保本型产品的公告	
2023-03-24 17:36	600556.SH	天下秀	天下秀:关于天下秀数字科技(集团)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函	可转债发行上市
2023-03-24 21:32	300251.SZ	光线传媒	光线传媒:关于股东减持股份超过1%暨披露简式权益变动报告书的提示性公告	股份增减持
2023-03-24 20:17	0136.HK	中国儒意	中国儒意<00136> - 盈利警告	业绩预告(HK)
2023-03-24 18:54	0700.HK	腾讯控股	腾讯控股<00700> - 以实物分派美团股份的方式派付中期股息	财务资料
2023-03-24 18:26	1810.HK	小米集团-W	小米集团-W<01810> - 截至2022年12月31日止年度之全年业绩公告	末期业绩
2023-03-24 16:41	3690.HK	美团-W	美团-W<03690> - 截至2022年12月31日止年度业绩公告	末期业绩
2023-03-23 17:50	002803.SZ	吉宏股份	吉宏股份:关于对深圳证券交易所关注函的回复公告-20230324	
2023-03-23 17:10	603000.SH	人民网	人民网:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告	
2023-03-23 16:52	000665.SZ	湖北广电	湖北广电:关于持股5%以上股东减持计划实施进展暨减持完毕的公告	股份增减持
2023-03-23 16:33	002803.SZ	吉宏股份	吉宏股份:关于股票交易异常波动的公告	交易异动
2023-03-23 16:04	603444.SH	吉比特	吉比特:关于召开2022年度业绩说明会的公告	个股其他公告
2023-03-23 22:39	0700.HK	腾讯控股	腾讯控股<00700> - 根据股份奖励计划授出奖励	
2023-03-23 21:49	1119.HK	创梦天地	创梦天地<01119> - 自愿公告-通过国际版 Microsoft Azure 接入 OpenAI 服务	
2023-03-23 21:02	1896.HK	猫眼娱乐	猫眼娱乐<01896> - 有关建议修订组织章程大纲及细则的公告	公司变动
2023-03-23 21:01	1896.HK	猫眼娱乐	猫眼娱乐<01896> - 截至2022年12月31日止年度的全年业绩公告	末期业绩
2023-03-23 19:49	300010.SZ	豆神教育	豆神教育:2023-013 关于公司涉及诉讼的公告	法律纠纷
2023-03-23 19:19	0667.HK	中国东方教育	中国东方教育<00667> - 2022年年度业绩公告	末期业绩
2023-03-23 18:00	300459.SZ	汤姆猫	汤姆猫:关于特定股东权益变动达到1%暨减持计划实施进展的公告	股份增减持
2023-03-23 17:54	8083.HK	中国有赞	中国有赞<08083> - 截至二零二二年十二月三十一日止年度全年业绩公告	末期业绩
2023-03-22 19:23	002558.SZ	巨人网络	巨人网络:关于与专业投资机构共同投资暨关联交易的公告	资金投向
2023-03-22 17:26	002607.SZ	中公教育	中公教育:关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-03-22 22:59	0302.HK	中手游	中手游<00302> - 截至2022年12月31日止年度全年业绩公告	末期业绩
2023-03-22 22:29	9888.HK	百度集团-SW	百度集团-SW<09888> - 2022 年度报告	年度报告(HK)
2023-03-22 18:43	300866.SZ	安克创新	安克创新:关于部分募集资金专户销户的公告	
2023-03-22 18:36	300459.SZ	汤姆猫	汤姆猫:关于股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-03-22 17:21	2390.HK	知乎-W	知乎-W<02390> - 截至2022年12月31日止年度业绩公告	末期业绩
2023-03-22 16:37	0700.HK	腾讯控股	腾讯控股<00700> - 董事轮值退任	公司变动
2023-03-22 16:35	0700.HK	腾讯控股	腾讯控股<00700> - 截至二零二二年十二月三十一日止年度全年业绩公布	末期业绩
2023-03-22 16:35	0700.HK	腾讯控股	腾讯控股<00700> - 截至二零二二年十二月三十一日止年度末期股息	财务资料
2023-03-21 18:10	002131.SZ	利欧股份	利欧股份:关于公司为全资子公司提供担保的公告	借贷担保
2023-03-21 16:26	603103.SH	横店影视	横店影视:关于2022年度业绩说明会召开情况的公告	个股其他公告
2023-03-21 15:32	600037.SH	歌华有线	歌华有线:2022年度业绩快报公告	业绩快报
2023-03-21 20:06	300010.SZ	豆神教育	豆神教育:关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告	风险提示
2023-03-21 18:30	300027.SZ	华谊兄弟	华谊兄弟:关于公司实际控制人股份减持计划完成的公告	股份增减持
2023-03-21 18:30	300027.SZ	华谊兄弟	华谊兄弟:关于股东部分股份解押的公告	质押冻结
2023-03-21 18:03	300785.SZ	值得买	值得买:关于2020年限制性股票激励计划预留授予第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	股本变动, 股权激励
2023-03-21 17:37	3888.HK	金山软件	金山软件<03888> - 截至二零二二年十二月三十一日止年度业绩公告	末期业绩

2023-03-21 12:05	002803.SZ	吉宏股份	吉宏股份:关注函	
2023-03-20 20:04	300251.SZ	光线传媒	光线传媒:关于公司控股股东减持股份实施进展的公告	股份增减持
2023-03-20 18:55	002291.SZ	遥望科技	遥望科技:关于持股5%以上股东集中竞价减持计划时间过半暨数量过半的进展公告	股份增减持
2023-03-20 18:55	002291.SZ	遥望科技	遥望科技:关于持股5%以上股东减持股份超过1%的公告	股份增减持
2023-03-20 18:01	002803.SZ	吉宏股份	吉宏股份:关于股票交易异常波动的公告	交易异动
2023-03-20 16:30	603466.SH	风语筑	风语筑:关于“风语转债”付息公告	可转债转债转股
2023-03-20 19:29	300133.SZ	华策影视	华策影视:关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2023-03-20 19:06	300770.SZ	新媒股份	新媒股份:关于股东减持股份比例超过1%暨减持计划时间届满的进展公告	股份增减持
2023-03-20 18:55	300010.SZ	豆神教育	豆神教育:关于收到《民事调解书》暨诉讼进展的公告	法律纠纷
2023-03-20 18:10	300459.SZ	汤姆猫	汤姆猫:关于股东被动减持暨解除质押及解除冻结部分股份的公告	股份增减持,质押冻结
2023-03-20 16:48	6169.HK	宇华教育	宇华教育<06169>-年度报告2022	年度报告(HK)

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 5 行业数据跟踪

### 5.1 电商

快手方面，2023-03-13 至 2023-03-19（注：该平台最新披露的公开数据截止到 3 月 19 日），快手带货达人榜 Top 10 总销量为 1548.3 万件，环比+669.53%，快手带货达人榜 Top 10 总销售额为 59047 万元，环比+492.82%。

抖音方面，2023-03-13 至 2023-03-19（注：该平台最新披露的公开数据截止到 3 月 19 日），抖音带货达人榜 Top 10 总销量为 466 万件，环比-13.06%，抖音带货达人榜 Top 10 总销售额为 5.8 亿元，环比-17.14%。

图表 13 快手带货达人榜 Top 10 (2023-03-13 至 2023-03-19)

排行	博主	带货销量	带货销售额(亿)	场均人数峰值
↑893	思琦手摸老板姐 粉丝数: 189.5w	9.036	2.0亿	399
↑221	徐梅梅316生日龙助盛典 粉丝数: 1353.1w	30.1w	1.3亿	9,448
↑139	安九26日贵妇美容节 粉丝数: 1247.0w	19.9w	5159.0w	1.5w
04 ↑246	818百货供应链 卡卡 粉丝数: 12.2w	448.2w	3478.3w	10W
05 ↑891	雨儿鑫装【诚信为本】 粉丝数: 166.4w	388.2w	3093.1w	398
06 ↑1963	木木小暖 粉丝数: 90.2w	303.1w	2985.8w	10W
07 ↑2254	佳羽品牌折扣店 粉丝数: 4.5w	300.4w	2978.9w	194
08 ↑27	石家住美姐 粉丝数: 1640.3w	40.1w	2862.6w	3.1w
09 ↑16	妮姐25号2周年龙助盛典 粉丝数: 2191.3w	6.7w	2808.0w	2,766
10 ↑502	刘鹏飞313 粉丝数: 1084.5w	11.7w	2738.7w	1.3w

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

图表 14 抖音带货能力榜 Top 10 (2023-03-13 至 2023-03-19)

排行	博主	直播销售额	直播场次	客单价	场均观看人次	热门品类
1	东方甄选	1亿+	100w+	54.51	828.1w	食品饮料 生鲜
2	梅心	9000w+	100w+	58.41	380.3w	服饰内衣
3	新疆和田玉老郑	6000w+	6w+	974.8	33.6w	珠宝玉石 玉石首饰
04	丫头baby-24号云思木想年度大场	6000w+	30w+	172.42	113.3w	服饰内衣
05	疯狂小杨哥	5000w+	90w+	54.92	2189.7w	食品饮料
06	赵晓旋	5000w+	60w+	83.4	156.0w	美妆 个护家居
07	刘11生活号	5000w+	10w+	338.63	90.1w	服饰内衣
08	水幼无泪官方	4000w+	30w+	130.65	82.6w	服饰内衣
09	丹妮茶叶	4000w+	10w+	253.55	118.6w	食品饮料
10	陈儿Lee-24号下午茶点生活节来啦!	4000w+	30w+	126.88	336.9w	服饰内衣 美妆 食品饮料

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

### 5.2 游戏

根据七麦数据,本周,ios 每日畅销榜 Top 5 榜单出现的游戏包括,王者荣耀、和平精英、原神、三国志·战略版、蛋仔派对、穿越火线、英雄联盟手游、三国志·战棋版、梦幻西游;每日畅销榜 Top 6-10 中出现的游戏包括,三国志·战略版、英雄联盟手游、三国志·战棋版、以闪亮之名、咸鱼之王、神武 4、长安幻想、梦幻西游、穿越火线、蛋仔派对、捕鱼大作战。

和上周相比,原神进入 ios 每日畅销榜 Top 5,一念逍遥、光与夜之恋、金铲铲之战、黎明觉醒跌出 ios 每日畅销榜 Top10。

图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名 (2023-03-20 至 2023-03-26)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	王者荣耀	原神	三国志·战略版	和平精英	蛋仔派对	英雄联盟手游	梦幻西游	三国志·战棋版	穿越火线	以闪亮之名
昨天	王者荣耀 +1	原神 +1	三国志·战略版 -8	和平精英 +1	蛋仔派对 +1	英雄联盟手游 +2	梦幻西游 +2	三国志·战棋版 +1	穿越火线 0	以闪亮之名 +4
前天	原神 0	王者荣耀 0	和平精英 0	英雄联盟手游 +14	梦幻西游 +1	蛋仔派对 +2	三国志·战棋版 +2	咸鱼之王 +13	穿越火线 +3	神武4 +26
03.23	原神 0	王者荣耀 0	和平精英 -1	梦幻西游 +1	三国志·战棋版 0	穿越火线 0	长安幻想 0	蛋仔派对 0	三国志·战略版 0	捕鱼大作战 0
03.22	原神 0	王者荣耀 0	梦幻西游 -6	和平精英 +1	三国志·战棋版 +1	穿越火线 +1	长安幻想 0	蛋仔派对 +2	三国志·战略版 +1	捕鱼大作战 0
03.21	原神 +10	王者荣耀 +1	和平精英 +1	三国志·战棋版 +1	穿越火线 +1	蛋仔派对 +1	长安幻想 0	三国志·战略版 +2	梦幻西游 +1	捕鱼大作战 0
03.20	王者荣耀 0	和平精英 0	三国志·战棋版 -2	穿越火线 0	蛋仔派对 +2	三国志·战略版 0	长安幻想 0	梦幻西游 0	金铲铲之战 +2	捕鱼大作战 0

资料来源:七麦数据,华安证券研究所

图表 16 iOS 游戏畅销榜上周排名 (2023-03-13 至 2023-03-19)

03.19	王者荣耀 0	和平精英 0	蛋仔派对 0	穿越火线 0	三国志·战棋版 0	三国志·战略版 0	长安幻想 0	梦幻西游 -1	英雄联盟手游 +1	捕鱼大作战 0
03.18	王者荣耀 0	和平精英 0	蛋仔派对 +1	穿越火线 +1	三国志·战棋版 0	三国志·战略版 +2	长安幻想 +2	英雄联盟手游 +2	梦幻西游 +1	捕鱼大作战 +2
03.17	王者荣耀 0	和平精英 +1	穿越火线 +22	蛋仔派对 +5	三国志·战棋版 新进榜	英雄联盟手游 +4	一念逍遥 +16	三国志·战略版 +4	长安幻想 +4	梦幻西游 +4
03.16	王者荣耀 0	英雄联盟手游 +9	和平精英 +1	三国志·战略版 0	长安幻想 0	梦幻西游 0	神武4 +4	金铲铲之战 +2	蛋仔派对 +1	捕鱼大作战 +1
03.15	王者荣耀 0	和平精英 0	神武4 +21	三国志·战略版 +1	长安幻想 0	梦幻西游 0	光与夜之恋 +3	蛋仔派对 +1	捕鱼大作战 新进榜	金铲铲之战 +2
03.14	王者荣耀 0	和平精英 0	三国志·战略版 0	光与夜之恋 +66	长安幻想 +1	梦幻西游 +1	蛋仔派对 +3	金铲铲之战 +1	黎明觉醒 0	英雄联盟手游 +2
03.13	王者荣耀 0	和平精英 +1	三国志·战略版 +1	蛋仔派对 0	梦幻西游 -1	长安幻想 +1	金铲铲之战 +1	英雄联盟手游 +1	黎明觉醒 +1	原神 +1

资料来源:七麦数据,华安证券研究所

### 5.3 视频

电视剧方面，本周（03-20至03-25）播映指数 Top 5 为他是谁、归路、花琉璃轶闻、春闺梦里人、回响。

综艺方面，本周（03-20至03-25）播映指数 Top 5 综艺为声生不息 宝岛季、哈哈哈哈哈第3季、半熟恋人第二季、大侦探第八季、我想和你唱第四季。

**图表 17 剧集播映指数 Top 10 (2023-03-20 至 2023-03-25)**

剧集名称	上映天数	放映平台	全网热度
他是谁	上映 12 天	优酷视频	79.61
归路	上映 12 天	爱奇艺、芒果 TV	78.63
花琉璃轶闻	上映 11 天	腾讯视频、咪咕视频	76.44
春闺梦里人	上映 5 天	腾讯视频	74.48
回响	上映 10 天	爱奇艺	73.56
狂飙	上映 71 天	爱奇艺	71.82
心想事成	上映 17 天	腾讯视频、爱奇艺	70.32
人生之路	上映 6 天	爱奇艺	69.98
春日暖阳	上映 13 天	优酷视频	67.52
星落凝成糖	上映 38 天	优酷视频	67.1

资料来源：骨朵数据，华安证券研究所

**图表 18 综艺播映指数 Top 10 (2023-03-20 至 2023-03-25)**

综艺名称	上映天数	放映平台	全网热度
声生不息 宝岛季	上映 10 天	芒果 TV	56.8
哈哈哈哈哈第3季	上映 30 天	腾讯视频、爱奇艺	51.75
半熟恋人第二季	上映 47 天	腾讯视频	50.14
大侦探第八季	上映 59 天	芒果 TV	49.82
我想和你唱第四季	上映 30 天	芒果 TV	49.49
我们的客栈	上映 79 天	优酷视频、腾讯视频、爱奇艺	48.5
种地吧	上映 50 天	爱奇艺	48.25
你好星期六	上映 449 天	芒果 TV、咪咕视频	47.09
展开说说	上映 51 天	腾讯视频	46.76
名侦探学院第六季	上映 102 天	芒果 TV	45.39

资料来源：骨朵数据，华安证券研究所

## 5.4 社交

根据阿拉丁指数，综合日活、分享、停留时长、访问深度四大指标分析：

本周微信小程序总榜 Top 5 为看一看+，美团 | 外卖美食买菜酒店电影购物，同程旅行订酒店机票火车汽车门票，京东购物，多多买菜门店端。本周微信小程序成长榜 Top 5 为票圈 | 福年，京东购物，成家相亲，美团优选 | 果蔬肉禽蛋日用百货，辽友会。

图表 19 本周微信小程序总榜 Top10 (2023-03-20 至 2023-03-26)

排名	小程序名称	分类	用户满意度	成长指数	阿拉丁指数
	看一看+	视频	4.4	479	9800 ↓
	美团   外卖美食买...	生活服务	4.5	665	9751 ↑
	同程旅行订酒店机...	旅游	4.5	622	9717 ↓
4	京东购物	网络购物	4.6	926	9440 ↑
5	多多买菜门店端	线下零售	--	695	9238 ↑
6	京东赚钱 免费领...	网络购物	4.5	849	9226 ↑
7	饿了么   外卖...	餐饮	4.5	790	8976 ↓
8	美团外卖   外卖美...	餐饮	4.6	829	8860 ↑
9	国务院客户端	政务公益	--	801	8771 ↑
10	BOSS直聘   求...	生活服务	4.6	796	8747 ↑

资料来源：阿拉丁指数，华安证券研究所

图表 20 本周微信小程序成长榜 Top10 (2023-03-20 至 2023-03-26)

排名	小程序名称	分类	用户满意度	成长指数	阿拉丁指数
	票圈   福年	视频	--	1000	5649 ↑
	京东购物	网络购物	4.6	926	9440 ↑
	成家相亲	生活服务	4.4	925	6067 ↑
4	美团优选 果蔬肉...	网络购物	--	893	8642 ↑
5	辽友会	生活服务	--	884	5127 ↑
6	票圈视频+	图片摄影	4.3	871	5571 ↑
7	阅图lite	内容资讯	4.3	869	5081 ↑
8	多多买菜	网络购物	--	869	7867 ↑
9	音乐相册祝福精选	内容资讯	4.3	868	5207 ↑
10	腾讯文档	工具	4.6	868	7828 ↑

资料来源：阿拉丁指数，华安证券研究所

## 5.5 影视

根据猫眼专业版周票房数据显示，本周电影票房（含服务费）为 5.43 亿元，环比上升 61%，截止到 3 月 26 日，影片票房 Top 5 为铃芽之旅、保你平安、回廊亭、不止不休、望道；对应周综合票房，2.99 亿，1.23 亿，0.32 亿，0.26 亿，0.10 亿。

图表 21 本周电影票房排名 Top 10 (2023-03-20 至 2023-03-26)

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率
铃芽之旅 2023-03-24上映	29889.56	55.0%	20.8%	11.4%
保你平安 2023-03-10上映	12342.46	22.7%	26.2%	3.5%
回廊亭 2023-03-10上映	3244.56	5.9%	13.2%	2.2%
不止不休 2023-03-24上映	2646.46	4.8%	7.3%	3.3%
望道 2023-03-24上映	1009.98	1.8%	1.5%	6.3%
雷霆沙赞！众神之怒 2023-03-17上映	951.79	1.7%	9.1%	0.8%
梅根 2023-03-17上映	723.80	1.3%	5.0%	1.8%
熊出没·伴我“熊芯” 2023-01-22上映	679.09	1.2%	2.3%	3.1%
流浪地球2 2023-01-22上映	599.28	1.1%	2.6%	1.9%
毒舌律师 2023-02-24上映	588.59	1.0%	2.9%	2.2%

资料来源：猫眼专业版，华安证券研究所

## 风险提示

消费恢复不及预期风险、用户增长不及预期风险、行业竞争格局剧变风险、宏观经济波动风险、政策及监管趋严风险

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。