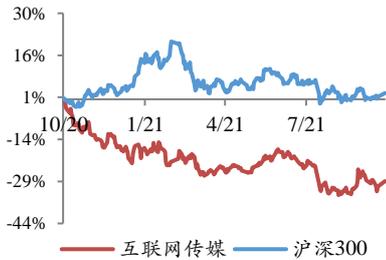


## 美团快手等发布三季度财报，双十二预热进行中

行业评级：增持

报告日期：2021-11-28

### 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

### 主要观点：

#### ● 市场板块走势回顾

本周恒生科技指数下跌 4.74%，恒生指数下跌 3.27%，恒生中国企业指数下跌 0.72%，上证指数上涨 0.10%，深证成指上涨 0.17%，创业板指上涨 1.46%。恒生科技指数涨幅前三：比亚迪电子(+9.60%)、舜宇光学科技(+5.42%)、汽车之家-S(+3.63%)；跌幅前三：阿里健康(-17.48%)、金蝶国际(-12.03%)、哔哩哔哩-SW(-10.79%)。

#### ● 京东、淘宝分别公布双 12 活动日程安排

京东：预热期为 2021 年 12 月 6 日 20 时-2021 年 12 月 9 日 20 时，正式期为 2021 年 12 月 9 日 20 时-2021 年 12 月 12 日结束。淘宝活动时间：预热期为 12 月 7 日至 11 日，售卖期为 12 月 12 日至 14 日。天猫活动时间：预热期为 12 月 9 日至 11 日，售卖期为 12 月 12 日至 14 日。

#### ● 网易云音乐拟于 12 月 2 日挂牌上市

11 月 23 日，网易云音乐宣布启动香港首次公开发行。按照计划，网易云音乐将于 12 月 2 日上午 9 点正式挂牌上市，代码为“9899.HK”。将在全球公开发行 1600 万股普通股，发售价格区间定为每股 190-220 港元。

#### ● 快手发布三季度财报：营收同比增长 33.4%，电商 GMV 为 1758 亿

11 月 23 日，快手发布三季度财报。三季度实现营收 205 亿元，同比增长 33.4%。GMV 为 1758 亿，同比增长 86.1%。

#### ● 美团发布三季度业绩公告：营收 488.3 亿元，同比增长 37.9%

11 月 26 日，美团发布截至 2021 三季度业绩公告。数据显示，美团三季度营收 488.3 亿元，同比增长 37.9%。

#### ● 拼多多发布三季度财报：营收为 215.1 亿元

11 月 26 日，拼多多发布 2021 年三季度财报，营收 215.1 亿元，同比增长 51%。市场预期 264.7 亿元，不及预期。

#### ● 同道猎聘发布三季度财报：营收 6.8 亿元超市场预期

11 月 26 日，同道猎聘发布 2021 年三季度财报。猎聘三季度营收 6.8 亿元，同比增长 50.2%；经调整经营利润 1.4 亿元，收入和利润均超市场预期。

### 相关报告

1. APP 中的零工经济研究 2021-08-24
2. 美团监管逐步落地，行业进入规范期 2021-10-10
3. 用户生命周期延长，巩固中高端招聘壁垒 2021-10-15

### 风险提示

直播电商与主播监管严格；跨境电商海外面临不确定性因素；电商竞争加剧等风险。

# 正文目录

1 互联网及教育上市公司重要公告 .....	4
2 本周行业新闻 .....	8
2.1 零售电商 .....	8
2.2 生鲜电商 .....	8
2.3 跨境电商 .....	8
2.4 垂直赛道 .....	9
2.5 本地生活 .....	10
2.6 职业教育 .....	10
3 本周行情回顾 .....	11
3.1 行业指数涨跌幅情况 .....	11
3.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI) .....	11
3.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814) .....	12
3.4 港股互联网指数 (931638.CSI) .....	13
4 行业重点数据跟踪 .....	15
风险提示: .....	17

## 图表目录

图表 1 互联网及教育上市公司一周重要公告回顾 (11.22-11.28)	4
图表 2 本期行业指数涨跌幅情况 (11.22-11.26)	11
图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI)	11
图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (11.22-11.26)	12
图表 5 电商及服务指数 (GI005814)	13
图表 6 电商及服务指数 (GI005814) 周表现 (11.22-11.26)	13
图表 7 港股互联网指数 (931638.GSI)	14
图表 8 港股互联网指数 (931638.GSI) 周表现 (11.22-11.26)	15
图表 9 抖音重点数据追踪 (11.21-11.27)	16
图表 10 抖音直播实时趋势 (11.21-11.27)	16
图表 11 快手重点数据追踪 (11.22-11.28)	16

## 1 互联网及教育上市公司重要公告

图表 1 互联网及教育上市公司一周重要公告回顾 (11.22-11.28)

日期	股票代码	股票简称	公告类型	核心内容
2021/11/22	0164. HK	中国宝力科技	有关出售一间附属公司公告	买方为一家于英属处女群岛注册成立公司，主要从事投资。公司于 2021 年 11 月 22 日与买方订立协议，公司同意出售而买方同意购买待售股份，金额为 30 万港元。
2021/11/26	0164. HK	中国宝力科技	2021 年第三季度业绩公告	本集团截至 2021 年 9 月 30 日止六个月的经营收入增加 70% 至约 36,627,000 港元。本公司收入跃升 485% 至 8,045,000 港元。股东应占亏损收窄至 12,946,000 港元。
2021/11/22	1969. HK	中国春来	正面盈利预警	截止 2021 年 8 月 31 日，集团预期录得收入 6.07 亿元，同比增加 329.4%，主要由于学费收入的增加及收购所产生的收益增加。
2021/11/22	0780. HK	同程艺龙	2021 年第三季度业绩公告	截止 2021 年 9 月 30 日，同程艺龙收入 19.39 亿元，同比增长 1.3%。经调整 EBITDA 5.26 亿元，同比增加 5.4%。经调整净利润 3.52 亿元，同比减少 5.6%。平均月活跃用户 2.77 亿人，同比增加 21.7%。平均月付费用户 0.34 亿人，同比增加 12.8%。
2021/11/22	0780. HK	同程艺龙	成立环境、社会及管治委员会	公司于 2021 年 11 月 22 日成立董事会环境、社会及管治委员会，成员为吴海兵、戴小京及韩玉灵。吴海兵于 2021 年 11 月 22 日获委任为环境、社会及管治委员会主席。
2021/11/22	300736. SZ	百邦科技	2021 年第五次临时股东大会	审议并通过变更会计师事务所。
2021/11/22	1182. HK	胜龙国际	正面盈利预警	截止 2021 年 9 月 30 日，集团预期录得净利润 440 万港元，去年同期录得亏损 610 万港元。
2021/11/26	1182. HK	胜龙国际	2021 年第三季度业绩公告	截至 2021 年 9 月 30 日止 6 个月，本集团录得收益约 108.4 百万港元，而去年同期录得约 50.5 百万港元，主要由于载金碳加工及贸易业务之收益及外判业务流程管理之收益均有所增加。
2021/11/23	BZ. 0	BOSS 直聘	2021 年第三季度业绩公告	2021 年三季度，BOSS 直聘总收入 12.11 亿元，同比增长 105.4%。其中，线上招聘服务收入 11.97 亿元，同比增长 104.4%，其他服务收入 1460 万，同比增加 217.4%。净利润 2.86 亿元，同比增加 746.7%，经调整净利润 3.85 亿元，同比增加 636.3%。

2021/11/23	1810. HK	小米集团-W	2021 年第三季度业绩公告	2021 年三季度, 小米集团总收入 781 亿元, 同比增长 8.2%。经调整净利润 52 亿元, 同比增长 25.4%。其中, 智能手机业务收入 478 亿元, 毛利率 21.8%, 同比增长 4.4%; IoT 与生活消费产品收入 209 亿元, 同比增长 15.5%; 互联网服务收入 73 亿元, 同比增长 27.1%。
2021/11/26	1810. HK	小米集团-W	回购股份的翌日披露报表	2021 年 11 月 26 日, 回购股份 2,604,000 份, 对价为 49,723,380 港元, 截至目前回购股份达 133,218,800 份, 占已发行股份的 0.53%。
2021/11/23	1024. HK	快手-W	2021 年第三季度业绩公告	2021 年三季度, 快手总收入 205 亿元, 毛利 85 亿元, 营业亏损 74 亿元, 经调整净亏损 48 亿元。平均日活跃用户 3.2 亿人, 平均月活跃用户 5.7 亿人, 每位日活跃用户日均使用时长 119 分钟, 每位日活跃用户平均线上营销服务收入 34 元, 电商交易总额 1758 亿元。
2021/11/23	9999. HK	网易-S	发布 CloudVillage Inc. 招股说明书	CloudVillage 全球发售计划将申请发售 1600 万股, 为已发行股份总数的 7.70% (未行使超额配股权), 或 1840 万股, 为已发行股份总数的 8.76% (行使超额配股权)。
2021/11/23	6899. HK	联众	2021 年第三季度业绩公告	2021 年三季度, 公司收入 168 万美元, 营业亏损 393 万美元, 来自已终止经营业务的收入 772 万美元, 净利润 743 万美元。
2021/11/24	300282. SZ	三盛教育	第五届董事会第三次会议决议公告	审议通过了《关于拟变更会计师事务所的议案》, 拟聘任中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)担任公司 2021 年度审计机构, 聘期一年。审议通过了《关于提请召开 2021 年第三次临时股东大会的议案》。
2021/11/24	839994. NQ	中德诺浩	关于被认定为北京市“专精特新”中小企业的公告	2021 年 11 月 15 日北京市经济和信息化局将北京市 2021 年度第七批拟认定“专精特新”中小企业名单予以公示, 中德诺浩(北京)教育科技股份有限公司成功入选。
2021/11/24	0839. HK	中教控股	年度业绩公告	截止 2021 年 8 月 31 日, 集团收入 36.8 亿元, 毛利 21.8 亿元, 营业利润 17.2 亿元, 净利润 14.7 亿元, 经调整净利润 15.7 亿元。
2021/11/24	831308. NQ	华博教育	董事, 财务总监辞职公告	董事兼财务负责人洪新女士因达法定退休年龄, 特向公司董事会辞去公司董事职务。提名黄勤琳女士为公司董事。
2021/11/24	1525. HK	建桥教育	更换公司秘书及授权代表	周乔琪女士已辞任公司联席公司秘书, 黄儒杰先生已辞任公司联席公司秘书及授权代表, 张芷陌女士已获委任为公司的公司秘书及授权代表。
2021/11/24	003010. SZ	若羽臣	关于控股股东部分股份质押的公告	控股股东王玉办理了质押业务, 质押数量 5,721,000 股, 占其所持股份比例 16.72%, 占公司总股本比例 4.70%。

2021/11/24	0241. HK	阿里健康	中期业绩公告	截止 2021 年 9 月 30 日, 阿里健康集团收入约 93.58 亿元, 同比增长 30.7%。毛利约 18.70 亿元。其中, 以阿里健康品牌运营的自营药房的药品收入占比 64%, 处方药业务收入同比增长 127.3%。
2021/11/25	002640. SZ	*ST 跨境	第四届董事会第五十二次会议决议公告	审议通过了《关于对深圳市环球易购电子商务有限公司提供担保的议案》。
2021/11/27	002640. SZ	*ST 跨境	关于全资子公司被申请破产清算的提示性公告	全资子公司深圳市环球易购电子商务有限公司近日收到广东省深圳市中级人民法院《通知书》, 债权人深圳市安卓微科技有限公司以深圳环球不能清偿到期债务、明显不具备清偿能力为由, 向深圳中院申请对深圳环球进行破产清算。
2021/11/25	300089. SZ	ST 文化	诉讼事项进展及新增诉讼事项公告	关于广东文化长城集团股份有限公司(本公司)与新余智趣资产管理合伙企业(有限合伙)债权人撤销权纠纷, 按新余智趣资产管理合伙企业(有限合伙)撤回起诉处理。 新增关于广东文化长城集团股份有限公司与中小股东证券虚假陈述责任纠纷, 诉讼请求判令被告(本公司)赔偿原告经济损失合计人民币 614,662 元。 关于广东文化长城集团股份有限公司与北京完美空间教育科技有限公司企业借贷纠纷, 广东省深圳市中级人民法院裁定, 驳回广东文化长城集团股份有限公司的再审申请。 创思兰博(北京)科技股份有限公司与公司民间借贷纠纷一案, 不服广东省深圳市中级人民法院作出的(2020)粤 03 民终 17410 号民事裁定, 向法院申请再审, 现法院已立案审查。
2021/11/25	0434. HK	博雅互动	2021 年第三季度业绩公告	2021 年三季度, 公司收入 9701 万元, 其中来自网页游戏收入 3806 万元, 来自移动游戏收入 5896 万元; 毛利 6487 万元; 净利润 567 万元。
2021/11/25	8282. HK	智傲控股	Topliu Limited 和智傲控股联合公告	2021 年 11 月 25 日, 要约人及黄健颖(作为买方)与卖方(PC Investment Limited、Right One Global Limited)订立买卖协议, 买方有条件同意收购合共 8160 万股股份, 相当于公司于本联合公告日期已发行股本总数 51.00%, 总代价为 4896 万港元, 相当于每股待售股份 0.6 港元。每股要约股份现金 0.6 港元, 较股份于 2021 年 11 月 24 日(即最后交易日)于联交所报收市价每股股份 0.590 港元溢价约 1.69%。要约人根据要约应付最高现金代价为约 2750.47 万港元。
2021/11/25	1752. HK	澳洲成峰高教	股东周年大会表决结果	审议并通过年度财务报表及董事会报告; 重选曹苏萌女士为执行董事, 重选李桂平先生为非执行董事, 重选黄星石女士为非执行董事。

2021/11/25	1593. HK	辰林教育	盈利警告	截止 2021 年 8 月 31 日，集团预期录得亏损 1162 万元，主要由于更改财年年度结算日导致的收入减少，员工福利开支增加，折旧及摊销增加，收购带来的利息开支增加等。
2021/11/25	1060. HK	阿里影业	中期业绩公告	截止 2021 年 9 月 30 日，公司收入 13.58 亿元，经调整 EBITA501 万元，净亏损 5323 万元。
2021/11/26	605136. SH	丽人丽妆	关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份进展公告	Asia-Pacifice-Commerce Opportunities Pte. Ltd. 拟采用集中竞价的方式减持公司股份数量不超过 1,200,000 股，即不超过公司股份总数的 0.30%。截至本公告披露日，Asia-Pacific 持有公司股份 20,537,228 股，占公司总股本的 5.11%。本次减持计划尚未实施完毕。
2021/11/26	300464. SZ	星徽股份	第四届董事会第十七次会议决议公告	审议通过《关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的议案》；审议通过《关于终止实施 2020 年限制性股票激励计划的议案》；审议通过《关于变更公司经营范围并修订〈公司章程〉的议案》审议通过《关于购买董监高责任险的议案》；审议通过《关于召开 2021 年第二次临时股东大会的议案》。
2021/11/26	300464. SZ	星徽股份	第四届监事会第十五次会议决议公告	审议通过《关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的议案》、《关于终止实施 2020 年限制性股票激励计划的议案》及《关于购买董监高责任险的议案》。
2021/11/26	300192. SZ	科德教育	2021 年第三次临时股东大会决议公告	审议通过《关于增加注册资本并修订〈公司章程〉的议案》。
2021/11/26	300192. SZ	科德教育	第五届董事会第一次临时会议决议公告	审议通过《关于独立董事辞职暨补选独立董事的议案》，周中胜先生因其工作岗位变动无法充分履职，因此申请辞去公司独立董事及董事会下属专门委员会主任委员职务，施健先生提名为第五届董事会独立董事候选人，同时担任公司第五届董事会审计委员会委员和薪酬与考核委员会委员。审议通过《关于召开 2021 年度第四次临时股东大会的议案》。
2021/11/27	600661. SH	昂立教育	关于股东集中竞价减持股份进展的公告	公司股东交大产业集团及其一致行动人交大企管中心 2021 年 10 月 30 日发布了减持股份计划。截至 2021 年 11 月 26 日，交大产业集团已通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,865,400 股，占公司总股本的 1.00%。截至 2021 年 11 月 26 日，交大产业集团、交大企管中心分别持有公司 23,329,600 股、18,487,730 股，合计持有公司 41,817,330 股，占公司总股本的 14.59%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 2 本周行业新闻

### 2.1 零售电商

#### ● 京东公布 2021 年双 12 活动总则

11 月 25 日，京东发布 2021 年京东开放平台 12.12 活动总则。规则显示，2021 年京东 12.12 预热期为 2021 年 12 月 6 日 20:00:00-2021 年 12 月 9 日 19:59:59，正式期为 2021 年 12 月 9 日 20:00:00-2021 年 12 月 12 日 23:59:59。京东 12.12 将结合头号京贴、红包雨等多样的玩法，整合京东内外部流量阵地给予商家优质资源扶持。（亿邦动力网）

#### ● 淘宝公布双 12 大促日程安排

11 月 26 日，淘宝放出“12.12 全民淘宝节”大促日程安排，具体时间如下：淘宝活动时间，预热期为 12 月 7 日至 11 日，售卖期为 12 月 12 日至 14 日。天猫活动时间，预热期为 12 月 9 日至 11 日，售卖期为 12 月 12 日至 14 日。跨店满减力度方面，淘宝每满 199 元-25 元，天猫每满 200 元-20 元。淘宝 App 已更新为双 12 的 logo，开始预热。（亿邦动力网）

#### ● 拼多多三季度营收 215.1 亿元

11 月 26 日，拼多多发布 2021 年三季度财报。财报显示，拼多多三季度营收 215.1 亿元，上年同期 142.1 亿元，同比增长 51%，市场预期 264.7 亿元，不及预期。截至 2021 年 9 月 30 日的 12 个月期间，活跃买家为 8.673 亿人，较截至 2020 年 9 月 30 日的 12 个月期间增长 19%。Q3 归属于普通股股东的净利润为人民币 16.4 亿元，上年同期净亏损人民币 7.8 亿元。三季度 NON-GAAP 净利润为 31.5 亿元。（界面新闻）

#### ● 美团三季度总收入 488 亿元

11 月 26 日，美团发布截至 2021 年 9 月 30 日三个月业绩公告。数据显示，美团三季度营收 488.3 亿元，同比增长 37.9%；净亏损 99.9 亿元人民币，经调整后净亏损 55.3 亿元人民币。截至本季度末 12 个月期间的交易用户数为 6.7 亿。（网经社）

### 2.2 生鲜电商

#### ● 淘菜菜将投放 2000 万斤平价猪肉

11 月 23 日，阿里社区电商淘菜菜宣布通过直连 130 个生猪基地，投放 2000 万斤猪肉平价入市，尝试用“猪肉期货”模式缓解猪肉市场价格的波动。截至今年年底，淘菜菜可向全国保供 2000 万斤的平价放心猪肉。（亿邦动力网）

#### ● 美团闪购试点前置仓新业态“闪店仓”

11 月 26 日，据网经社讯，美团闪购近期上线了针对日用百货及快消费品类的创新前置仓电商项目——“闪店仓”。到目前，闪店仓已开设了 500 个左右前置仓，并专门为此架构了新的商家中台系统——百川系统。闪店仓与传统的生鲜前置仓类似，都是做独立前置仓电商项目，不经营线下门店业务。两者主要区别则在于，生鲜前置仓以生鲜快消为主营，走自营模式。（网经社）

### 2.3 跨境电商

#### ● 亚马逊国内首个产业带集货运营中心落地义乌

11月22日，亚马逊国内首个产业带集货运营中心落地义乌，亚马逊全球物流团队义乌服务中心同时启用。当天，亚马逊全球物流还与义乌国际陆港电商城签订了战略合作，标志着义乌与亚马逊的合作迈入新阶段。（网经社）

### ● 字节跳动在海外新出 TikTok 版“抖店”

11月22日，据 Tech 星球报道，字节跳动近日在海外上线了一款名为 TikTokSeller 的产品，该产品能够帮助卖家通过手机管理其 TikTok 店铺，类似于国内的抖店。从 TikTokSeller 的产品简介获悉，该 App 的可用功能包括但不限于卖家注册、产品管理、订单管理、退货和退款管理、促销管理、客户服务、数据分析、活动注册和卖家教育等。目前，该产品主要为在东南亚的 TikTok 商家提供服务。（TechWeb）

### ● 商务部：将优化跨境电商零售进口商品清单

11月24日，商务部外贸司司长李兴乾在商务部召开的《“十四五”对外贸易高质量发展规划》专题新闻发布会上表示，鼓励优质消费品进口，扩大先进技术、重要设备、关键零部件进口，增加能源资源产品和国内紧缺农产品进口。优化跨境电商零售进口商品清单。进一步推进边民互市贸易进口商品落地加工，扩大自周边国家进口。（金融界）

### ● 京东跨境电商出口平台 JOYBUY 停止运营，将转型升级

11月24日，京东旗下跨境电商出口平台 JOYBUY 发布公告称，因公司战略发展需要，平台将于2021年12月9日停止 [www.joybuy.com](http://www.joybuy.com) 和 [www.jd.ru](http://www.jd.ru) 现有业务的运营，并将依据与卖家的协议终止在 JOYBUY 网站的合作。公告称，JOYBUY 将升级为跨境 B2B 交易和服务平台。（亿邦动力网）

## 2.4 垂直赛道

### ● 主播雪梨和林珊珊偷逃税款被处罚 6500 余万元和 2700 余万元，暂停直播

11月22日，从杭州市税务部门了解，网络主播朱宸慧（微博 ID: 雪梨 Cherie）、林珊珊（微博 ID: 林珊珊\_Sunny）因偷逃税款，将被依法追缴税款、加收滞纳金并处罚款分别计 6555.31 万元和 2767.25 万元。经查，朱宸慧、林珊珊在 2019 年至 2020 年期间，通过在上海、广西、江西等地设立个人独资企业，虚构业务将其取得的个人工资薪金和劳务报酬所得转变为个人独资企业的经营所得，偷逃个人所得税。对于此事，雪梨以及林珊珊发布致歉信向用户道歉。二人称将暂停直播间直播，进行规范和整顿。（亿邦动力网）

### ● 抖音发布双 11 好物节报告：单场直播交易额最高达 1.5 亿元

11月22日，抖音电商与算数电商研究院联合制作发布了《2021 年“抖音双 11 好物节”洞察报告》。报告显示，2021 年“抖音双 11 好物节”中直播总时长达 2546 万个小时，累计观看人次 395 亿，商家自播总时长 1227 万小时。单场直播交易额最高达 1.5 亿元，单场直播涨粉数最高达 106 万。（亿邦动力网）

### ● 知乎三季度营收上涨，月活破 1 亿，毛利率下降致亏损同比扩大

11月22日，知乎（NYSE:ZH）发布第三季度未经审计的财报。财报显示，知乎三季度实现营收 8.24 亿元，同比增长 115.1%，符合市场预期；毛利润为 4.25 亿元，同比增长 93.1%；毛利率为 51.6%，同比下降 5.9 个百分点；净亏损为人民币 2.70 亿元，同比扩大 145%，环比收窄 16%。从财报数据来看，知乎营收主要来自广告、商业内容解决方案“知+”和付费会员三大业务。（TechWeb）

### ● 快手三季度营收同比增长 33.4%，电商 GMV 为 1758 亿

11月23日，快手科技（1024.HK）发布了截至2021年9月30日的第三季度财报。财报显示，该季度快手实现营收205亿元，同比增长33.4%。GMV为1758亿元，同比增长86.1%。其中，直播服务收入达77亿元，环比增长7.4%。线上营销服务收入达109亿元，同比增长76.5%。（猎云网）

### ● BOSS直聘三季度营收12.11亿元

11月23日，BOSS直聘（NASDAQ:BZ）发布了2021年第三季度未经审计的财报。财报显示，BOSS直聘三季度营收人民币12.11亿元，同比增长105.4%。其中，营收99%的收入来自在线招聘服务，经调整后经营性利润率为34%。净利润为人民币2.86亿元，2020年同期为人民币3380万元；不按美国通用会计准则，调整后的净利润为人民币3.85亿元，2020年同期为人民币5230万元。（网经社）

### ● 网易云音乐拟于12月2日挂牌上市

11月23日，网易云音乐宣布启动香港首次公开发行。按照计划，网易云音乐将于12月2日上午9点正式挂牌上市，代码为“9899.HK”。这是继网易有道之后，网易旗下又一子公司分拆上市。

公告显示，网易云音乐将在全球公开发行1600万股普通股，发售价区间定为每股190-220港元。引入网易公司、索尼音乐娱乐、奥比斯投资管理有限公司Orbis任基石投资人。据推算，网易云音乐上市后估值将在394.7亿-457.1亿港元。（界面新闻）

### ● 抖音电商公布抖音好物年货节活动规则

11月26日，抖音电商公布抖音好物年货节活动规则。据介绍，本次抖音好物年货节将通过两大策略，重点强化抖音电商做“好货品”、“好品牌”的核心方向。大促的玩法分为多元平台玩法和多梯度活动玩法。（亿邦动力网）

### ● 同道猎聘三季度营收6.8亿元超市场预期

11月26日，同道猎聘（6100.HK）发布2021年三季度财报。财报显示，猎聘三季度营收6.8亿元，同比增长50.2%；经调整经营利润1.4亿元，同比增长51.3%；归母净利润7,472.7万元，同比增长125.8%，收入和利润均超市场预期。（金融界）

## 2.5 本地生活

### ● 顺丰同城全国招商，提供发展权益及8项支持

11月22日，据物流指闻讯，顺丰同城全国招商，打出轻资产、赋能升级、品牌保障等权益。顺丰同城将给予品牌授权、KA业务导入、社区派件业务导入、产品技术支持、推广经验支持、赋能培训支持、宣传推广支持、财务管理线上支持等八项支持，以及包括系统使用、专属物资、同城业务开发在内的初级、中级、高级等发展权益。（物流指闻）

## 2.6 职业教育

### ● 财政部、教育部联合通知：提升现代职业教育质量，2022年预算达249亿元

11月22日，财政部、教育部联合印发通知，提前向有关省（自治区、直辖市、计划单列市）下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算，合计约249亿元。通知要求，各地要深化产教融合、校企合作，按要求支持推行“学历证书+职业技能等级证书”制、支持实施中国特色高水平高职学校和专业建设计划等。（人民网）

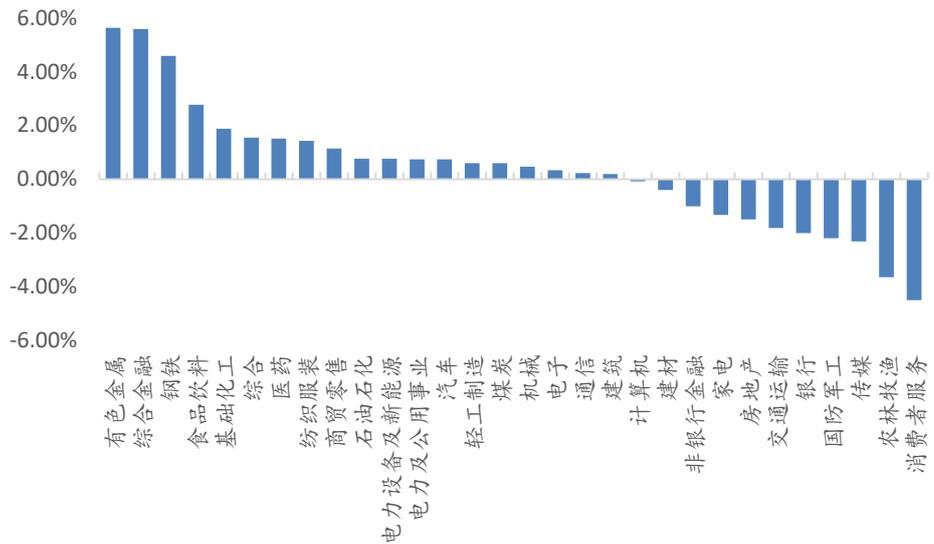
### ● 尚德机构2021Q3营收5.95亿元，净利9280万元

11月23日，尚德机构发布2021年三季报。财报显示，尚德机构三季度营收5.95亿元人民币，同比增长9.9%；净利润9280万元人民币，去年同期净亏损1.658亿元人民币，同比扭亏为盈。（网经社）

### 3 本周行情回顾

#### 3.1 行业指数涨跌幅情况

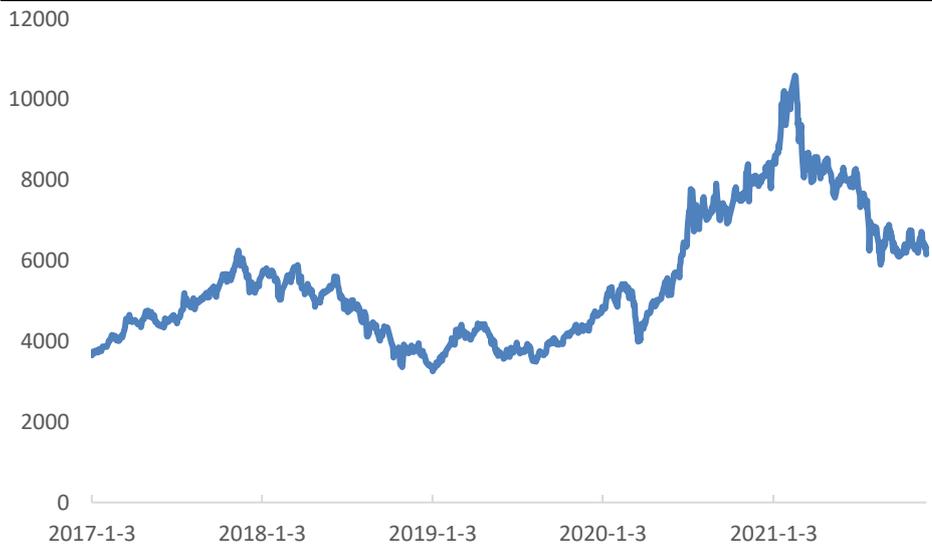
图表2 本期行业指数涨跌幅情况（11.22-11.26）



资料来源：Wind，华安证券研究所

#### 3.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)

图表3 恒生科技指数 (HSTECH.HI)



资料来源：Wind，华安证券研究所

**图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (11.22-11.26)**

代码	简称	区间涨跌幅(%)	区间收盘(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
0285.HK	比亚迪电子	9.6	37.79	8932.64	290924.36
2382.HK	舜宇光学科技	5.42	280.04	2636.44	609930.39
2518.HK	汽车之家-S	3.63	68.55	16.17	1129.39
1347.HK	华虹半导体	1.8	53.07	3669.65	174263.24
2018.HK	瑞声科技	0.87	44.86	4286.47	154666.45
9999.HK	网易-S	-0.17	180.64	3219	580249.22
6060.HK	众安在线	-0.73	27.15	1394.06	38289.41
9618.HK	京东集团-SW	-1.82	346	3079.45	1088942.69
0992.HK	联想集团	-2.03	63.41	13863.06	108837.78
3888.HK	金山软件	-2.26	44.12	2213.66	75875.72
9888.HK	百度集团-SW	-2.38	147.7	1635.85	243109.29
6690.HK	海尔智家	-2.46	30.25	3710.61	109767.78
0772.HK	阅文集团	-3.36	56.05	470.46	26526.64
0981.HK	中芯国际	-3.83	2.14	13620.17	298451.71
9961.HK	携程集团-S	-4.17	220.6	212.9	47769.09
9698.HK	万国数据-SW	-4.19	54.9	436.57	24272.5
2013.HK	微盟集团	-5.61	9.93	7705.79	77436.86
0522.HK	ASM PACIFIC	-5.65	307.15	500.24	41354.29
3690.HK	美团-W	-6.13	263.6	8942.9	2413698.8
1024.HK	快手-W	-6.54	90	15575.55	1534679.97
0700.HK	腾讯控股	-6.57	2466.56	10925.99	5201294.82
0780.HK	同程艺龙	-6.94	16.64	2356.64	40940.96
9988.HK	阿里巴巴-SW	-7.32	129.1	19561.07	2616511.54
1833.HK	平安好医生	-8.16	30.4	3285.02	102828.78
6618.HK	京东健康	-8.22	68.7	2911.29	202522.45
0909.HK	明源云	-8.25	23.4	2330.72	56909.57
1810.HK	小米集团-W	-9.88	19.06	75363.37	1483199.56
9626.HK	哔哩哔哩-SW	-10.79	562	952.19	530329.16
0268.HK	金蝶国际	-12.03	126.88	6400.71	155949.47
0241.HK	阿里健康	-17.48	23.04	27463.83	219096.61

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 3.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814)

图表 5 电商及服务指数 (CI005814)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

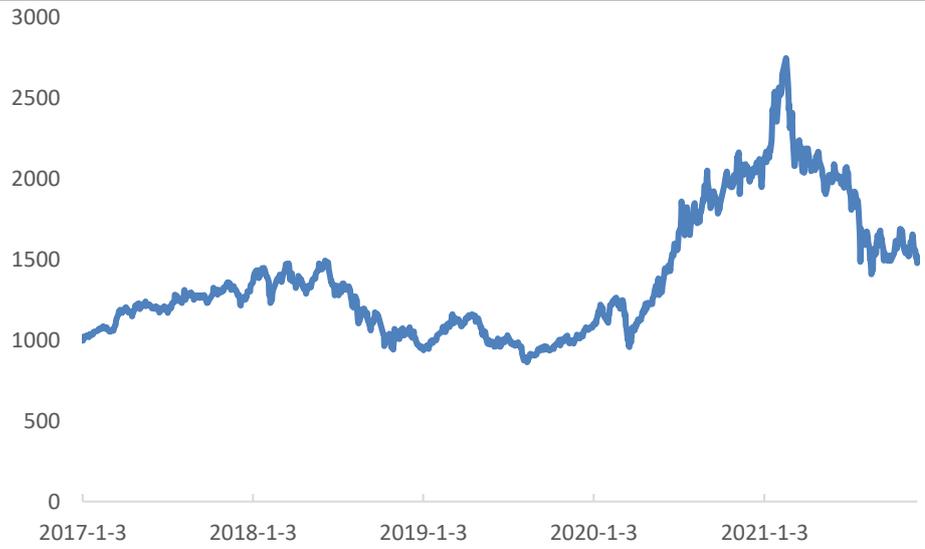
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (11.22-11.26)

代码	简称	区间涨跌幅	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
301001.SZ	凯淳股份	6.34	36.25	1194.9	41842.7
300464.SZ	星徽股份	1.99	20.86	4990.02	41599.74
002640.SZ	*ST 跨境	0.83	29.92	23933.74	58772.86
003010.SZ	若羽臣	0.7	20.17	373.42	7611.08
300785.SZ	值得买	-0.23	112.86	154.62	11603.17
300792.SZ	壹网壹创	-1.61	136.69	882.59	45172.16
605136.SH	丽人丽妆	-1.89	23.99	1356.81	32956.75
002127.SZ	南极电商	-1.91	68.08	22732.68	153359.64
002024.SZ	苏宁易购	-3.19	346.92	13896.42	55793.62

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 3.4 港股互联网指数 (931638.CSI)

图表 7 港股互联网指数 (931638.CSI)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

**图表 8 港股互联网指数 (931638.GSI) 周表现 (11.22-11.26)**

代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间收盘元 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
0136.HK	恒腾网络	50.44	0.01	201561.36	678651.46
9923.HK	移卡	24.56	32.2	2732.3	84789.26
1797.HK	新东方在线	21.88	8.41	23606.06	203303.58
2858.HK	易鑫集团	0	1.43	1432.48	2054.78
9999.HK	网易-S	-0.17	180.64	3219	580249.22
6060.HK	众安在线	-0.73	27.15	1394.06	38289.41
0493.HK	国美零售	-1.43	0.1	33401.55	23435.93
9618.HK	京东集团-SW	-1.82	346	3079.45	1088942.69
3888.HK	金山软件	-2.26	44.12	2213.66	75875.72
1686.HK	新意网集团	-2.58	43.94	281.41	1930.85
0772.HK	阅文集团	-3.36	56.05	470.46	26526.64
1896.HK	猫眼娱乐	-3.43	9.01	742.47	6861.77
0354.HK	中国软件国际	-3.46	13.8	5128.79	66087.15
0696.HK	中国民航信息网络	-3.86	62.2	1052.32	13868.15
1060.HK	阿里影业	-4.49	0.03	14982.15	13001.16
2013.HK	微盟集团	-5.61	9.93	7705.79	77436.86
3690.HK	美团-W	-6.13	263.6	8942.9	2413698.8
9990.HK	祖龙娱乐	-6.46	11.06	253.23	2907.15
1024.HK	快手-W	-6.54	90	15575.55	1534679.97
0700.HK	腾讯控股	-6.57	2466.56	10925.99	5201294.82
0780.HK	同程艺龙	-6.94	16.64	2356.64	40940.96
9988.HK	阿里巴巴-SW	-7.32	129.1	19561.07	2616511.54
2400.HK	心动公司	-7.57	47	917.27	44561.65
1833.HK	平安好医生	-8.16	30.4	3285.02	102828.78
6618.HK	京东健康	-8.22	68.7	2911.29	202522.45
0909.HK	明源云	-8.25	23.4	2330.72	56909.57
9991.HK	宝尊电商-SW	-9.68	40.1	30.12	1267.38
1810.HK	小米集团-W	-9.88	19.06	75363.37	1483199.56
0268.HK	金蝶国际	-12.03	126.88	6400.71	155949.47
0241.HK	阿里健康	-17.48	23.04	27463.83	219096.61

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 4 行业重点数据跟踪

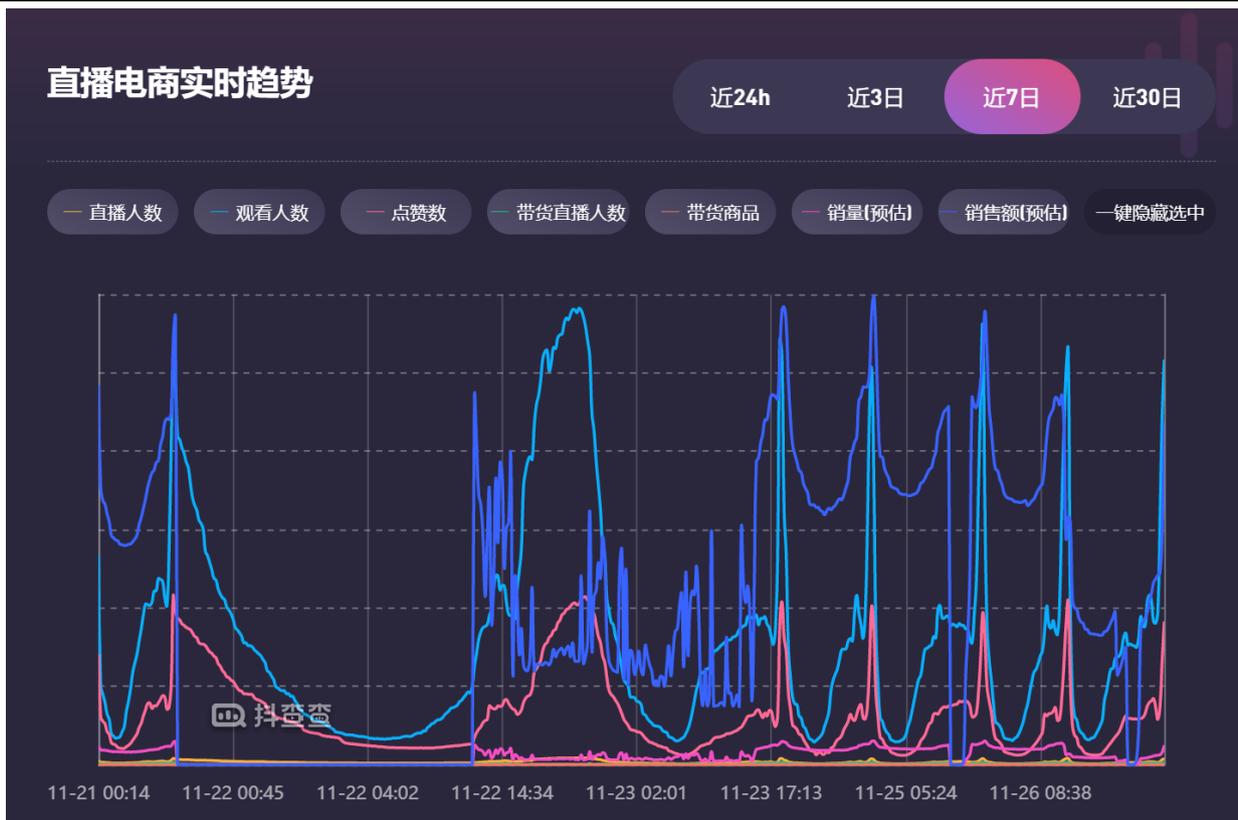
本周抖音直播和观看人数最高值出现在11月22日晚22时左右，直播人数达17.2万人，观看人数达1158.7万人。本周带货直播人数和预估销量、销售额最高值为11月24日，当晚22时左右带货直播人数为5.9万人，预估销量为2.98亿。当晚23时24分，销售额为59.9亿元。

图表9 抖音重点数据追踪 (11.21-11.27)

抖音	2021/11/21 22:10	2021/11/22 22:07	2021/11/23 22:30	2021/11/24 22:31	2021/11/25 21:25	2021/11/26 22:06	2021/11/27 21:14
直播人数	157,624	171,719	153,678	151,864	156,152	163,290	151,321
观看人数	10,248,405	11,587,093	10,380,822	10,105,878	11,177,722	10,602,446	10,333,135
点赞数	2,169,355,706	2,114,332,453	2,074,372,041	2,016,902,201	1,935,528,056	2,085,939,541	1,828,898,200
带货直播人数	53,902	12,532	57,636	59,028	56,018	58,620	51,943
带货商品	1,715,047	1,845,804	1,786,754	1,754,165	1,846,700	1,864,504	1,793,958
销量(预估)	283,987,996	124,565,837	296,049,257	298,582,763	282,852,117	136,725,978	249,028,999
销售额(预估计)	5,442,631,757	2,410,039,654	5,797,580,596	5,764,810,360	5,184,607,419	3,156,773,140	4,373,534,989

资料来源：抖查查，华安证券研究所

图表10 抖音直播实时趋势 (11.21-11.27)



资料来源：抖查查，华安证券研究所

图表11 快手重点数据追踪 (11.22-11.28)

带货达人榜及直播收入榜				
达人	主播标签	粉丝数	本期销量	直播带货收入

时大漂亮	-	2436.1 万	101.88 万	7132.10 万
ACE-TAO 黄子韬	-	2873.6 万	56.55 万	5867.25 万
周周 30 号超级现货服装周	小姐姐	3000.2 万	38.42 万	4712.56 万
大萍子家时尚穿搭	-	792.8 万	21.33 万	4612.40 万
瑜大公子	小哥哥	2819.5 万	90.66 万	4143.36 万

**涨粉榜**

主播	主播标签	粉丝数	粉丝变化
二晨情感连麦 258	创意, 影视娱乐	2265.5 万	+64.11 万
亨帝诗皮革官方旗舰店	小姐姐, 穿搭, 时尚, 电商	645.1 万	+59.67 万
快手小店	-	17827.0 万	+55.92 万
尘客 11.26 三周年盛典	影视剧	1409.8 万	+54.08 万
周周 30 号超级现货服装周	小姐姐	3000.2 万	+52.83 万

资料来源：炼丹炉，华安证券研究所

快手带货达人榜及直播收入榜，与上周相比，蛋蛋·20 号现货保暖节、马洪涛（从头再来）、朵拉朵尚创始人-李海珍跌出前三甲，大萍子家时尚穿搭与瑜大公子排名互换，分别位列第四名和第五名。

涨粉榜，二晨情感连麦 258 连续两周位列榜首；与上周相比，一只傻高迪Q、徐婕 24 号冬季爆品两折抢与七七大头跌出前五名，亨帝诗皮革官方旗舰店强势上升至第二位，快手小店回归榜单前三甲，尘客 11.26 三周年盛典和周周 30 号超级现货服装周双双成为黑马，杀出重围位列第四第五。

## 风险提示：

直播电商与主播监管严格；跨境电商海外面临不确定性因素；电商竞争加剧等风险。

## 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述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。