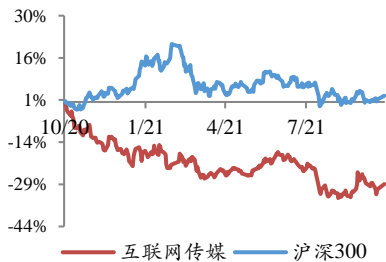


滴滴启动纽交所退市工作，云音乐港交所正式上市

行业评级：增持

报告日期：2021-12-5

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

联系人：梁昭晋

执业证书号：S0010121110015

邮箱：liangzj@hazq.com

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

主要观点：

● 本周行情回顾

本周恒生指数下跌 0.09%，恒生科技指数下跌 1.53%，道琼斯工业指数下跌 0.17%，纳斯达克下跌 1.92%，电商、互联网、教育指数走势延续疲软，互联网重点个股普遍面临调整，其中同道猎聘(+22.16%)表现亮眼，美图公司(+1.79%)、小米集团(+0.41%)股价相对坚韧。

● 滴滴启动纽交所退市工作，抖音测试首款电商 App

滴滴出行在微博表示，经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作。

12月2日消息，据悉，日前，抖音测试了一项名为“抖音盒子”的App，定位为潮流电商平台。据悉，抖音电商App已经完成了安卓和iOS版本的研究，logo也已经设计完成，类似于一个动漫版小方盒。另外，抖音关联公司还备案了抖音盒子官网，或打造“App+网页”的双核商城模式。对此，抖音电商相关负责人表示：抖音盒子主打时尚潮品，是抖音电商的一个场景探索。

● 网易云音乐正式分拆上市，希望教育披露年度业绩

CloudVillageInc. (Cloud Village, 云音乐) 于全球发售完成后，将于2021年12月2日在香港联交所主板上市，及Cloud Village股份于2021年12月2日上午9时正在香港联交所主板开始买卖。

截至2021年8月31日止年度，希望教育实现收入23.24亿元(yoy+166.5%)；毛利11.76亿元(yoy+211.4%)；经调整毛利12.37亿元(yoy+204.3%)；经调整毛利率53.2%(yoy+6.6%)；经调整净利润8.66亿元(yoy+330.5%)，经调整净利率37.3%(yoy+14.2%)。

● 投资建议

本周滴滴出行宣布启动纽交所退市并将准备回港上市，美国SEC新规进一步加强中概股信息披露要求，市场担忧中概股强制退市风险，叠加三季度财报表现相对平淡，导致港美股互联网标的普遍迎来调整。我们认为，国内互联网监管已进入常态化周期，反垄断和防止资本无序扩张已取得阶段性成果，中概互联网标的有望加速回港步伐，随着国内外监管影响边际放缓、公司研发投入推动效率提升、经营业绩重回上升轨道后，优质互联网标的长期配置价值依然突出，建议重点关注美团-W、快手-W、同道猎聘等。

● 风险提示

地缘政治冲突加剧；行业竞争格局剧变；主播税务审查；游戏版号长期停发等

正文目录

1, 本周行情回顾.....	4
2, 行业一周要闻.....	7
2.1 本地生活	7
2.2 零售电商	8
2.3 生鲜电商	8
2.4 跨境电商.....	9
2.5 视频.....	9
2.6 游戏.....	10
2.7 社交.....	10
2.8 教育.....	10
3, 公司重点公告.....	11
4, 行业数据跟踪.....	13
4.1 电商.....	13
4.2 游戏.....	14
4.3 视频.....	15
4.4 社交.....	16
4.5 影视.....	17
风险提示.....	17

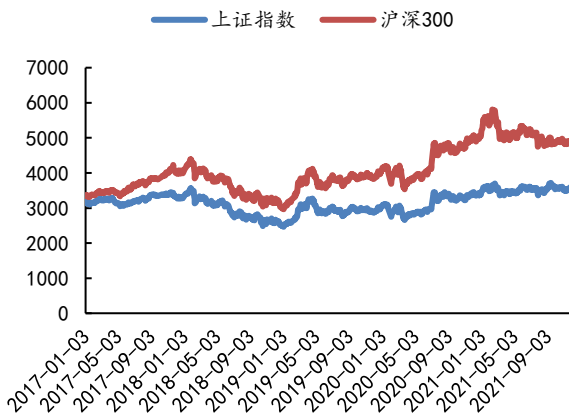
图表目录

图表 1 上证综指及沪深 300 走势	4
图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势	4
图表 3 道琼斯工业指数走势	4
图表 4 纳斯达克指数走势	4
图表 5 中信电商及服务指数走势	5
图表 6 恒生互联网科技业指数走势	5
图表 7 中信教育指数走势	5
图表 8 港股重点个股本周行情表现	5
图表 9 美股重点个股本周行情表现	6
图表 10 A 股重点个股本周行情表现	7
图表 11 重点公司本周重要公告	11
图表 12 快手带货达人榜 Top 10 (2021. 11. 29-2021. 12. 5)	13
图表 13 抖音带货达人榜 (2021. 11. 22-2021. 11. 28)	13
图表 14 11 月淘系重点一级行业销售额环比	14
图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名变化 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)	15
图表 16 iOS 游戏免费榜本周排名变化 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)	15
图表 17 本周电视剧播映指数 Top 10 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)	16
图表 18 本周综艺播映指数 Top 10 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)	16
图表 19 本周阿拉丁微信小程序总榜及成长榜 Top 10	17
图表 20 本周电影票房排名 Top 10 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)	17

1, 本周行情回顾

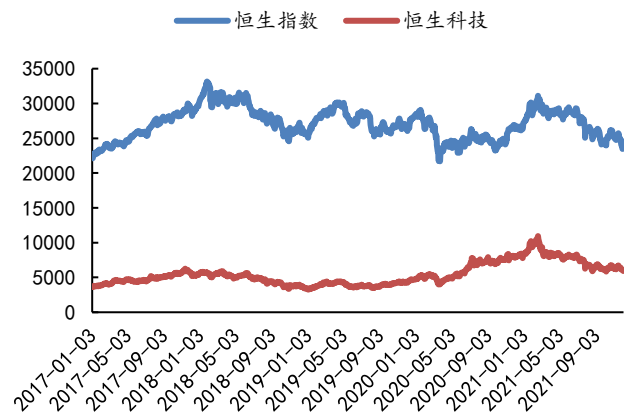
大盘行情上, 本周(2021.11.29-2021.12.4)上证指数上涨1.22%, 沪深300上涨0.84%, 恒生指数下跌0.09%, 恒生科技指数下跌1.53%, 道琼斯工业指数下跌0.17%, 纳斯达克指数下跌1.92%, 港美股最近一个月延续下跌态势。

图表 1 上证综指及沪深300 走势



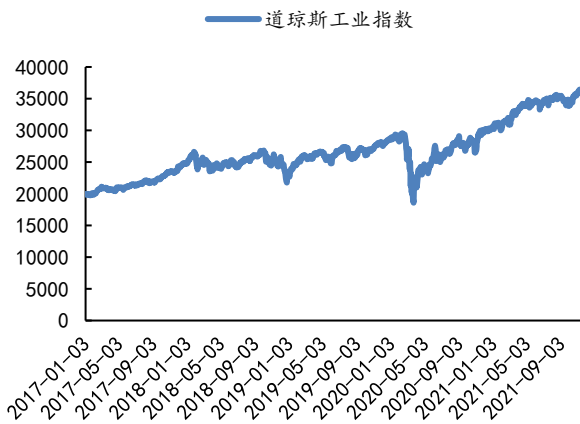
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势



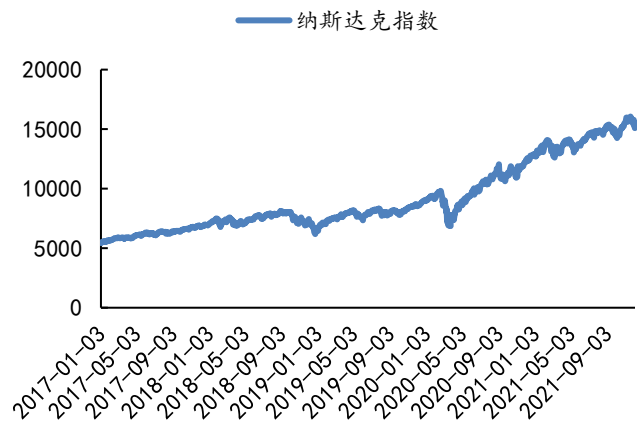
资料来源: Wind, 华安证券研究所

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

行业表现上, 本周(2021.11.29-2021.12.4)中信电商及服务指数上涨0.66%, 恒生互联网科技业指数下跌2.22%, 中信教育指数下跌0.55%, 电商、互联网、教育指数最近一个月持续走低。

图表 5 中信电商及服务指数走势



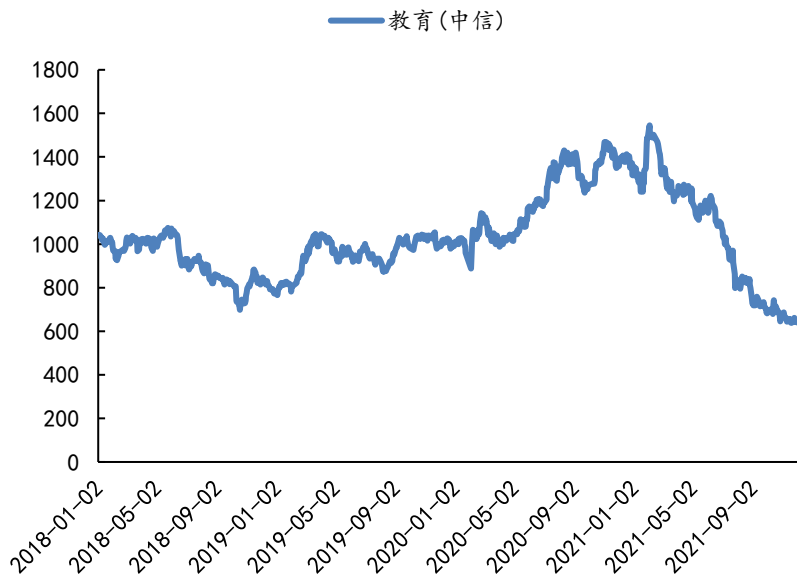
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 6 恒生互联网科技业指数走势



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

重点个股方面，港股方面，本周涨幅前三为同道猎聘(+22.16%)、美图公司(+1.79%)、小米集团-W(+0.41%)，本周跌幅前三为中国东方教育(-24.58%)、哔哩哔哩-SW(-21.88%)、宇华教育(-19.58%)；美股方面，重点个股本周均录得下跌，本周跌幅前三为拼多多(-33.09%)、爱奇艺(-30.63%)、微博(-25.21%)；A股方面，本周涨幅前二为吉宏股份(+23.63%)、行动教育(+10.77%)，本周跌幅前三为中公教育(-8.80%)、安克创新(-8.08%)、壹网壹创(-6.76%)，本周重点个股中同道猎聘涨幅领先。

图表 8 港股重点个股本周行情表现

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
3690.HK	美图-W	14797.17	241.20	-12.04%	-11.00%	-60.30	9.53
9988.HK	阿里巴巴-SW	25894.65	119.40	-11.82%	-26.11%	17.33	2.22
9618.HK	京东集团-SW	10065.42	321.60	-9.26%	2.36%	32.10	3.87
1024.HK	快手-W	3406.51	81.25	-16.96%	-18.75%	-3.11	5.67

1810. HK	小米集团-W	4912.22	19.66	0.41%	-6.38%	15.94	3.02
9992. HK	泡泡玛特	702.37	50.10	-12.57%	-10.30%	78.88	9.26
9999. HK	网易-S	5846.06	169.20	-7.26%	7.85%	40.12	5.81
2400. HK	心动公司	216.19	45.00	-6.25%	4.65%	-34.43	6.30
9626. HK	哔哩哔哩-SW	1744.14	450.00	-21.88%	-26.71%	-26.28	6.21
8083. HK	中国有赞	113.92	0.66	-12.00%	-31.25%	-20.08	2.57
1765. HK	希望教育	124.75	1.56	-12.85%	14.71%	17.12	1.33
6169. HK	宇华教育	110.71	3.08	-19.58%	-8.61%	11.15	2.45
2001. HK	新高教集团	54.55	3.44	-17.90%	-4.71%	7.98	1.50
6068. HK	光正教育	32.02	1.47	-2.00%	13.95%	4.69	0.85
0667. HK	中国东方教育	135.48	6.23	-24.58%	-15.47%	45.43	1.93
0839. HK	中教控股	338.32	14.16	-4.19%	7.27%	19.47	2.57
1890. HK	中国科培	78.39	3.89	-17.23%	-6.27%	23.93	2.01
1569. HK	民生教育	43.86	1.04	-8.77%	-5.45%	13.08	0.83
9616. HK	东软教育	35.53	5.32	-3.10%	-2.92%	26.77	2.27
1525. HK	建桥教育	20.75	5.00	-3.10%	-0.20%	8.59	0.94
0700. HK	腾讯控股	44427.20	462.60	-3.18%	-0.30%	19.57	4.32
3888. HK	金山软件	456.92	33.25	-5.67%	0.91%	40.03	1.51
0772. HK	阅文集团	536.56	52.50	-7.89%	-0.85%	-424.18	2.73
0799. HK	IGG	83.78	7.02	-10.46%	-2.77%	5.11	2.28
1896. HK	猫眼娱乐	100.11	8.77	-5.60%	-3.63%	48.59	1.03
0136. HK	恒腾网络	297.36	3.22	-3.88%	12.98%	-10.13	12.42
1060. HK	阿里影业	209.33	0.78	-11.36%	-7.14%	1390.72	1.27
1119. HK	创梦天地	80.36	6.11	-5.71%	22.20%	-10.25	1.97
0302. HK	中手游	87.19	3.15	-5.97%	0.64%	8.99	1.30
1357. HK	美图公司	74.43	1.71	1.79%	0.59%	-40.30	1.80
6100. HK	同道猎聘	88.82	16.98	22.16%	54.64%	64.52	2.43
2013. HK	微盟集团	218.86	8.47	-16.30%	-29.06%	-15.56	6.49
9888. HK	百度集团-SW	3981.79	143.00	-6.17%	-11.67%	24.24	1.57
BABA. N	阿里巴巴	3323.39	111.96	-17.99%	-31.27%	15.82	2.02

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 9 美股重点个股本周行情表现

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
JD. O	京东	1291.82	77.95	-12.77%	-3.41%	30.28	3.65
PDD. O	拼多多	682.29	54.44	-33.09%	-41.01%	-1947.32	6.50
VIPS. N	唯品会	61.94	9.16	-11.15%	-20.07%	7.04	1.30
MNSO. N	名创优品	32.51	10.61	-23.23%	-33.81%	40.04	3.22
IQ. O	爱奇艺	36.91	4.71	-30.63%	-44.59%	-4.44	3.63
ZH. N	知乎	35.66	6.35	-22.66%	-26.84%	-17.18	3.30
TME. N	腾讯音乐	102.40	6.05	-18.57%	-24.94%	18.00	1.33
WB. O	微博	73.32	32.18	-25.21%	-26.48%	22.10	2.34

SE.N	SEA	1395.20	253.44	-12.48%	-29.64%	-71.45	17.92
------	-----	---------	--------	---------	---------	--------	-------

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 10 A 股重点个股本周行情表现

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
300785.SZ	值得买	66.34	74.75	-0.16%	-6.82%	37.80	3.83
300792.SZ	壹网壹创	114.22	47.85	-6.76%	-15.13%	32.65	4.51
002803.SZ	吉宏股份	83.11	21.45	23.63%	47.02%	22.25	4.40
300866.SZ	安克创新	434.88	107.00	-8.08%	16.56%	44.89	7.61
002127.SZ	南极电商	163.25	6.65	-2.06%	-6.99%	18.78	3.41
002024.SZ	苏宁易购	367.75	3.95	-1.74%	-11.24%	-2.97	0.53
003032.SZ	传智教育	90.15	22.40	-6.63%	5.91%	78.49	7.51
002607.SZ	中公教育	562.47	9.12	-8.80%	-11.63%	607.64	16.62
605136.SH	丽人丽妆	95.40	23.73	-3.50%	-9.32%	23.31	3.76
605098.SH	行动教育	46.48	55.11	10.77%	15.75%	29.42	4.59
603377.SH	东方时尚	61.79	8.49	-0.82%	7.88%	25.00	2.85

资料来源：Wind，华安证券研究所

2，行业一周要闻

2.1 本地生活

● 美团拟与中国电信共建 2800 个骑手驿站

12月4日消息，中国电信全渠道运营中心党总支联合美团到家事业群党委在北京举行“党建翼联”合作意向书签署仪式。据悉，中国电信预计在今年年底落成近 6000 个爱心翼站，并和美团率先在 2800 余个“爱心翼站”建立“骑手驿站”关爱服务点；同时，美团将以北京作为首批示范城市着力打造 8 个示范点。（亿邦动力网）

● 美团闪购上线前置仓电商项目“闪店仓”

11月30日消息，据微信公众号“商业观察家”消息，美团闪购上线了针对日用百货及类的创新前置仓电商项目——“闪店仓”。截至目前，美团闪购的闪店仓已开设了 500 个左右前置仓，并且其专门为此架构了新的商家中台系统，即百川系统。据介绍，闪店仓是美团闪购的一个创新项目。美团闪购相关人士称，目前，百川系统已经在超 100 个闪店仓部署应用，成熟的闪店仓拣货速度提升了 50% 以上，商品成交总额提升约 10%，问题订单率降低约 30%。（亿邦动力网）

● 美团电商业务更名“美团好货”

11月29日消息，日前，美团将旗下电商业务“团好货”正式更名为“美团好货”。未来，美团好货也会依托美团多年来积累的运营能力和资源，持续为消费者提供更省心的购物体验，服务人们对品质生活的更高追求。据了解，去年 8 月，美团推出“团好货”电商业务，去年 12 月，美团将“团好货”提升至美团 App 的一级入口，今年 2 月，推出独立的“团好货”App。（亿邦动力网）

● 饿了么新增 AI 系统“饿小味”助商家开发新菜品

12月3日消息，饿了么面向商家推出了一款AI菜品分析系统“饿小味”，通过平台的数字技术及市场洞察能力帮助商家研发新菜品。目前的Beta版本已与多家餐饮连锁品牌合作研发了12款新品，并在41个城市进行了内测。（亿邦动力网）

- **滴滴即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作**

36氪获悉，滴滴出行在微博表示，经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作。（36氪）

2.2 零售电商

- **拼多多陈磊：公司营销重心已转向研发**

11月29日消息，拼多多董事长、CEO陈磊解读财报，拼多多在上个月已经满六周岁了，自其接任CEO已经过了一年，接任董事长也已经有半年了。“在这段时间，拼多多一直忙于交接，交接正按计划逐步推进。这次交接的背后有两大主旨：一、是培养和提拔年轻人才；二、是将过去5年在方面的重心，更多地转向研发。”（亿邦动力网）

- **天猫国际公布删差评信息泄露案件处罚公告**

11月29日消息，天猫国际发布公告称，日前，平台发现部分商家轻信删差评及外包客服评价的广告，且给所谓的“第三方服务商”开设子账号，企图通过这样的方式修改消费者差评。公告显示，在10月平台处罚了8个商家后，仍有部分商家安全意识淡薄，给第三方开设了子账号，此行为违反了《国际服务条款》，对违规商家处以情节严重B6分的处罚。（亿邦动力网）

- **互联网营销师国家职业技能标准出炉**

12月2日消息，日前，人社部、中央网信办、国家广播电视总局共同发布了互联网营销师国家职业技能标准。根据定义，互联网营销师是在信息平台上，运用网络的交互性与传播公信力，对企业产品进行营销推广的人员。据了解，2020年，人社部等部门发布了互联网营销师新职业信息，其中，在“互联网营销师”职业下增设“直播销售员”工种，带货主播成为正式工种。（亿邦动力网）

2.3 生鲜电商

- **盒马计划12月份新增14家盒马鲜生门店**

11月29日消息，据北京商报从盒马了解到，在11月底连开两个新城市后，12月，盒马将迎来开店潮，计划在广州、南京、武汉、长沙、杭州等城市开出14家盒马鲜生门店，平均约两天就会开出一家新店。这也意味着，到2021年底，盒马鲜生门店数将突破300家。带有盒马X18酒窖、盒马花园、盒马烘焙等新模块的盒马鲜生门店将会出现在更多地区。（亿邦动力网）

- **江楠鲜品生鲜供应链平台在海南落地+B51**

12月1日消息，日前，江楠鲜品生鲜供应链平台海南区域开仓发布会在海口正式启动。据了解，江楠鲜品成立于2017年，是以广州江南市场、上海辉展市场、凭祥江楠市场等实体市场为依托而搭建的线上交易平台，是一个生鲜垂直品类B2B开放平台，致力于提供信息化驱动的生鲜供应链解决方案。（亿邦动力网）

2.4 跨境电商

● 速卖通成立杭州商家运营服务中心 将培育 6 万跨境电商人才

12月2日消息，阿里巴巴全球速卖通在杭州设立的商家运营服务中心正式落地。这是速卖通今年启动的属地扶持计划的最新举措，该计划从0-1建立商家运营服务中心，重点培育全国上百个产业带的优质跨境商家，手把手的为商家提供一站式全链路解决方案。除此之外，速卖通还将针对杭州的跨境电商商家开展人才培育，今年预计培养4.5万跨境电商运营人才和1.5万跨境电商运营高管。全球速卖通创立于2010年，是中国最大的跨境零售电商平台，目前已开通18个语种的站点，覆盖全球200多个国家和地区。（亿邦动力网）

● 亚马逊中国黑五全球购物季销售额同比增长 50%

12月4日消息，中国公布了亚马逊2021黑五战报。在2021黑五（11月19日~11月30日）全球购物季中，亚马逊中国销售额同比增长超50%。其中，黑五季首日销售额达到去年的3.5倍，黑五季销售额同比去年实现近3倍增长，玩具、耳机音箱等4大品类实现翻倍增长。据亚马逊中国副总裁、亚马逊海外购中国区负责人李岩川介绍，2015年到2020年，亚马逊黑五订单量增长近7倍。（亿邦动力网）

● 京东国际与赫美集团达成跨境电商战略合作

12月4日消息，赫美集团与京东国际共同签署战略合作协议，双方将在跨境实体门店等业务板块展开合作。据了解，赫美集团依托自身在国际时尚零售领域的品牌资源、渠道及丰富的实体门店运营经验等优势，将在品牌招商、优质跨境商品供应、智能跨境、高端消费会员合作等多个板块领域与京东国际展开可持续性合作。（亿邦动力网）

2.5 视频

● 腾讯测试短视频社交 App “doX”，主打年轻人短视频社交

12月2日消息，腾讯在近日推出了一款新的社交 App “doX（多克斯）”。doX 是一款为年轻人设计的社交平台。doX 主打短视频内容社交，通过拍摄有趣的短视频内容，结识平台上志同道合的朋友。目前，doX 还处于测试阶段，用户需要口令才能进入 doX。（IT之家）

● 快手好物联盟升级为快分销，过去一年分销订单量增长 3618%

11月30日下午消息，快手电商宣布好物联盟升级为快分销。过去一年，快手电商分销业务订单量年同比增速为3618%，推广达人规模350万+，破亿GMV商家超1000+，分销三级类目数量超1000+。未来，快分销的阶段目标是打造10个10亿+超级品牌、100个过亿商家、1万个百万单品、100个破亿团长。（新浪科技）

● 抖音电商“双12”：特设“好物新国潮”专区

12月1日消息，今日，抖音电商开启“双12”大促。活动期间该平台将特别设置“好物新国潮”专区，通过短视频和直播重点推介国货、农产品及非遗商品。据悉，本次大促为期12天，至12日结束。据悉，国货品牌、地方农特产和非遗老字号商品将成为本次抖音电商“双12”大促的重点推介。（搜狐网）

● 抖音测试首款电商 App “抖音盒子”

12月2日消息，据悉，日前，抖音测试了一项名为“抖音盒子”的 App，定位为潮流电商平台。据悉，抖音电商 App 已经完成了安卓和 iOS 版本的研发，logo 也已经设计完成，类似于一个动漫版小方盒。另外，抖音关联公司还备案了抖音盒

子官网，或打造“App+网页”的双核商城模式。对此，抖音电商相关负责人表示：抖音盒子主打时尚潮品，是抖音电商的一个场景探索。（Tech 星球）

● 抖音测试短剧付费功能

据 Tech 星球消息，抖音正在测试短剧付费功能。据了解，抖音短剧的付费模式与付费小说类似，是按集数进行付费，每集最低 1 元起，支持一次性付费解锁全剧。付费后的短剧可重复观看，且无时间限制。同时，为创作者开设短剧专栏，为创作者提供收入以及曝光量。（Tech 星球）

2.6 游戏

● 爱奇艺奇遇 VR 宣布即将上新七款游戏大作

12 月 2 日消息，爱奇艺奇遇 VR 宣布即将上新七款游戏大作，监狱大佬 Prison Boss、摩登城谜案 Secret of Retropolis、Lucky Fish Bread、墨之韵、机械达人 Gadgeteer、狼和皮格斯 Wolf and Pigs、统统都扔掉 Throw Anything。官方称这七款游戏无论在制作精美度、创新玩法，还是在操作体验上，都相当出色。（IT 之家）

2.7 社交

● 微信点对点聊天场景中可直接访问外部链接，群聊试行直接访问电商类外部链接

11 月 29 日，微信发布《关于〈微信外部链接内容管理规范〉的更新声明》，新互联互通方案包括：点对点聊天场景中，将可直接访问外部链接；群聊场景将试行开放电商类外部链接的直接访问；后续计划开发自主选择模式，为用户提供外链管理功能。（Tech 星球）

● 微信可直接打开淘宝页面并用支付宝完成支付

12 月 1 日消息，目前手机微信已可以直接打开淘宝首页及商品链接，用户亦可在微信中分享淘宝商品的链接。用户在微信中点击链接后将跳转至淘宝相关页面，并可在该淘宝页面上使用支付宝购买商品。这也是微信和淘宝互相屏蔽近 8 年后，进一步实现“互联互通”。（亿邦动力网）

2.8 教育

● 国务院通过“十四五”职业技能培训规划

12 月 1 日，国务院常务会议审议通过“十四五”职业技能培训规划，提出要坚持就业导向、适应市场需求，支持各类职业院校和职业培训机构开展培训，发挥企业培训主体作用，健全职工技能培训机制。公开信息显示，中国存续职业培训机构数量已经超过 15 万家，近 5 年来快速增长。根据 Mob 研究院预测，职业教育市场规模还会不断上升，2021 年有望突破 3500 亿元，2025 年有望增长至 6500 亿元左右。（证券时报）

● 支撑引领职业教育高质量发展第十二届新华网教育论坛在京举办

12 月 3 日，由新华网主办的第十二届教育论坛职业教育分论坛圆满落幕。论坛以“融以见新 匠有可为”为主题采用线上直播的方式举办。来自职业教育领域专家学者，聚焦新经济、新技术、新业态、新职业，全面展示职业教育产教融合、

跨界培养机制下建设成效，就推动现代职业教育高质量发展、构建中国特色现代职业教育体系的目标建言献策。（新华网）

● 北京建设教师在线辅导云平台，2022 年覆盖所有初中学生

12 月 3 日消息，北京市教育委员会 12 月 2 日公布北京市教育委员会、北京市财政局关于印发《北京市中学教师开放型在线辅导计划（试行）》（下称《计划》）的通知。《计划》提出，通过搭建中学教师开放型在线辅导管理服务云平台，鼓励中学教师发挥自身教育特长和优势，自主开放教学资源，提供多种形式的在线辅导服务，供全市中学学生按需选择适合的教师开展在线学习，及时解决学习过程中的问题，帮助学生强基础、补短板、提能力。（Tech 星球）

3, 公司重点公告

图表 11 重点公司本周重要公告

日期	股票代码	股票简称	公告类型	核心内容
2021/11/29	1675. HK	希望教育	年度业绩公告	截至 2021 年 8 月 31 日止年度，公司收入 23.24 亿元（yoy+166.5%）；毛利 11.76 亿元（yoy+211.4%）；经调整毛利 12.37 亿元（yoy+204.3%）；经调整毛利率 53.2%（yoy+6.6%）；经调整净利润 8.66 亿元（yoy+330.5%），经调整净利率 37.3%（yoy+14.2%）。
2021/12/1	2131. HK	云想科技	营运数据	截至 2021 年 9 月 30 日止九个月，本公司总帐单金额录得约人民币 51.16 亿元（yoy+88.99%），实现稳步增长。
2021/11/30	6068. HK	光正教育	暂停交易	本公司股份将继续在联交所暂停买卖，以待本公司就实施条例对本集团的影响（如有）及对 2020/21 财年年度业绩的影响作出进一步公告。
2021/11/30	1890. HK	中国科培	年度业绩公告	截至 2021 年 8 月 31 日止八个月，公司收入 6.71 亿元；毛利 4.24 亿元；总利润 2.72 亿元；核心净利润 2.99 亿元；经调整 EBITDA 4.56 亿元；建议就截至 2021 年 8 月 31 日止八个月派付末期股息每股 0.06 港元。
2021/11/30	2001. HK	新高教集团	年度业绩公告	截至 2021 年 8 月 31 日止年度，公司总收入 18.155 亿元人民币，同比增长 24.6%；归母净利润 5.68 亿元，同比增长 31%，建议末期股息每股普通股人民币 0.083 元。
2021/11/30	6169. HK	宇华教育	年度业绩公告	截至 2021 年 8 月 31 日止年度，公司收入 22.59 亿元（yoy+11.20%）；毛利 15.19 亿元（yoy+21.10%）；经调整收入 21.43 亿元；经调整毛利 17.69 亿元；经调整股东净利润 14.35 亿元（yoy+37.90%）。
2021/11/30	1593. HK	辰林教育	年度业绩公告	截至 2021 年 8 月 31 日止八个月，公司收入 2.18 亿元（yoy-24.28%）；毛利 0.84 亿元（yoy-55.38%）；净亏损 0.19 亿元；每股基本亏损 0.02 元；董事会不建议就截至 2021 年 8 月 31 日止八个月派付末期股息。
2021/11/30	1969. HK	中国春来	年度业绩报告	截至 2021 年 8 月 31 日止年度，公司收入 10.42 亿元（yoy+48.3%）；毛利 6.31 亿元（yoy+70.9%）；净利润 6.07 亿元（yoy+329.4%）；经调整净利润 3.96 亿元（yoy+128.7%）。

2021/11/30	8055. HK	中国网络 信息科技	经营情况	<p>本公司全资附属公司泰诺（深圳）科技咨询有限公司与深圳市九九拍网络科技有限公司就双方业务合作订立一份不具法律约束力的意向书，深圳市九九拍将协助泰诺（深圳）建立其线上销售平台（「泰诺商城」），而泰诺商城将在久久拍平台上营运，同时将设立在久久拍平台的泰诺商城为线上产品销售平台，注册会员于泰诺商城消费后可获得积分奖励、</p>
2021/11/30	AV_. L	英杰华保 险	出售及购买股份	<p>1, 本公司今天宣布完成出售其在 Aviva 波兰的全部股权给 Allianz, 现金代价为 25 亿英镑;</p> <p>2, 本公司已从花旗集团全球市场有限公司购买其在伦敦证券交易所、ChiX 和 BatsEurope 的以下数量的每股 25 便士的普通股;</p> <p>3, 截至 2021 年 11 月 29 日, 本公司已发行普通股 3,809,057,123 股, 本次注销普通股 15,812,870 股, 每股面值 25 便士, 注销后公司投票权总数为 3,793,244,253。</p>
2021/11/30	AV_. L	英杰华保 险	出售业务	<p>公司宣布完成向 CNPAssurances 出售其意大利寿险业务, 并已收到 4.62 亿英镑 (5.43 亿英镑) 的现金对价; 至此, 英杰华结束了退出意大利市场的计划。</p>
2021/12/1	0667. HK	中国东方 教育	股份配售	<p>本公司已获副主席兼执行董事肖国庆先生全资拥有的公司肖国庆教育有限公司知会, 卖方已聘请法国巴黎证券 (亚洲) 有限公司配售 33,000,000 股每股面值 0.0001 港元的本公司股份, 估本公司于全部已发行及已缴足股本约 1.52%, 价格为每股股份 7.16 港元。</p>
2021/12/1	9901. HK	S-新东方	购回债券	<p>截至 2021 年 12 月 1 日, 本公司进一步加大购汇债券, 已购回的本金总额合计为 1.23 亿美元 (「已购回债券」), 占债券初始本金额约 40.8%; 于注销已购回债券后, 债券的未偿还本金额将为 1.78 亿美元, 占债券初始本金额约 59.2%。</p>
2021/12/1	0700. HK	腾讯控股	修订股份奖励计划	<p>董事会决议对股份奖励计划增加一项条款, 主要关于在资本架构重组和本公司资本资产分派的情况下调整尚未归属的奖励所涉及股份数量。</p>
2021/12/1	0700. HK	腾讯控股	发行股份	<p>根据股份奖励计划, 本公司将向受托人发行及配发的新股份, 占本公司截至 2021 年 12 月 1 日的已发行股份约 0.0459% 以及本公司经配发后扩大的已发行股份约 0.0459%; 同时, 本公司将向联交所上市委员会申请批准该 4,410,829 股奖励股份上市及买卖。</p>
2021/12/2	1182. HK	胜龙国际	半年度业绩报告	<p>2021 年 4 月 1 日-2021 年 9 月 30 日, 公司营业收入 1.08 亿港元, 同比增长 114.69%, 归属母公司净利润 443.60 万港元, 同比扭亏为盈, 去年同期亏损 610.30 万港元, 基本每股收益为 0.03 港元; 其中, 电子博彩业务收入 1909.90 万港元, 放债服务收入 379.20 万港元, 载金碳加工业务收入 8546.80 万港元。</p>
2021/12/2	2125. HK	稻草熊娱 乐	续签框架协议	<p>本集团拟向爱奇艺许可本集团自有及许可视听作品的版权 (包括但不限于播映权、信息网络传播权及其他版权) 及衍生权利, 期限自独立股东于股东特别大会批准日期起至 2024 年 12 月 31 日止, 原框架协议及网络大电影合作框架协议将于新框架协议生效后终止。</p>
2021/12/2	9999. HK	网易-S	业务拆分上市	<p>CloudVillage Inc. (Cloud Village, 云音乐) 于全球发售完成后, 将于 2021 年 12 月 2 日在香港联交所主板上市, 及 Cloud</p>

				Village 股份于 2021 年 12 月 2 日上午 9 时正在香港联交所主板开始买卖。
2021/12/4	002640.S Z	*ST 跨境	全资子公司破产清算	1、公司全资子公司深圳市环球易购电子商务有限公司近日收到太原中院送达的《民事裁定书》及《民事裁定书》，太原中院裁定受理申请人中安讯视对被申请人深圳环球提出的破产清算申请。 2、深圳环球进入破产程序后，如法院指定管理人接管深圳环球，公司将丧失对其控制权，深圳环球将不再纳入公司合并报表范围。

资料来源：Wind，华安证券研究所

4，行业数据跟踪

4.1 电商

快手方面，本周（2021.11.29-2021.12.5）快手带货达人榜 Top 10 总销量为 823.64 万件，环比提升 37.89%，总销售额为 8.13 亿元，环比提升 36.57%。

抖音方面，上周（2021.11.22-2021.11.28）抖音带货达人榜 Top 10 总销量为 404.26 万件，总销售额为 9.04 亿元。

图表 12 快手带货达人榜 Top 10 (2021.11.29-2021.12.5)

本周排名	达人	粉丝数(万人)	本期销量(万件)	本期销售额(万元)
1	蛋蛋 4 号爆款电器生活节	4293.3	245.54	38400
2	瑜大公子	2840.3	164.49	11600
3	朵拉朵尚珍姐 30 号活动	2261.8	71.32	7441
4	尘容	1402	53.6	5435
5	大萍子家时尚穿搭	798.2	30.77	3476
6	时大漂亮	2434.8	33.75	3447
7	半姐 MIRUI	1556.5	35.69	3114
8	淘老大-生活好物	70.3	149.45	2993
9	MiMi 在广州开服装厂	1415.4	33.49	2749
10	三姐家纺床品	138.9	5.54	2599

资料来源：炼丹炉，华安证券研究所

图表 13 抖音带货达人榜 (2021.11.22-2021.11.28)

上周排名	达人	粉丝数(万人)	本期销量(万件)	本期销售额(万元)
1	罗永浩	1699.75	95.18	23100
2	千屿 Shelia	250.66	38.73	11400
3	贾乃亮	2026.27	115.91	9290
4	拉夏贝尔官方旗舰店	136.25	37.79	8497
5	勳海云茶馆	3.63	1.16	7896
6	拉夏贝尔 La Chapelle 官方账号	42.01	29.7	7750
7	邱莹莹	130.1	20.65	7747

8	暖心家纺专柜店	15.37	11.79	5247
9	lovemimius 游鹿鹿	221.43	43.87	4941
10	懒猫 nono	110.11	9.48	4546

资料来源：壁虎看看，华安证券研究所

淘系方面，根据淘数据，11月淘宝天猫销售额环比普遍提升，其中百货食品-居家日用、运动户外-运动服/休闲服装、生活服务-餐饮美食卡券、家用电器-大家电、美妆饰品-美容护肤/美体/精油销售额明显，环比增幅分别达到+6461.67%、+4790.50%、+1183.27%、+555.81%、+490.91%。

图表 14 11月淘系重点一级行业销售额环比

行业	一级行业	11月销售额环比	行业	一级行业	11月销售额环比
手机数码	电脑硬件/显示器/电脑周边	153.06%	母婴用品	奶粉/辅食/营养品/零食	217.47%
	数码相机/单反相机/摄像机	102.85%		婴童用品	251.25%
服装鞋包	女装/女士精品	118.75%	家用电器	生活电器	403.07%
	男装	125.99%		大家电	555.81%
家居建材	家庭主材	215.38%	生活服务	餐饮美食卡券	1183.27%
	住宅家具	192.96%		鲜花速递/花卉仿真/绿植园艺	42.05%
百货食品	居家日用	6461.67%	文化玩乐	书籍/杂志/报纸	86.12%
	零食/坚果/特产	129.10%		音乐/影视/明星/音像	58.47%
运动户外	运动/瑜伽/健身/球迷用品	108.23%	汽配摩托	汽车用品/电子/清洗/改装	131.62%
	运动服/休闲服装	4790.50%		摩托车/装备/配件	86.18%
美妆饰品	美容护肤/美体/精油	490.91%	游戏话费	网络游戏点卡	56.48%
	彩妆/香水/美妆工具	256.11%		游戏服务	-1.92%
其他	酒类	374.18%	其他	包装	58.81%
	互联网医疗/保健用品	252.74%		数字阅读	283.09%

资料来源：淘数据，华安证券研究所

4.2 游戏

根据七麦数据，截至2021.12.5日，iOS畅销榜Top 10为王者荣耀、和平精英、穿越火线、英雄联盟手游、三国志战略版梦幻西游、哈利波特、天涯明月刀、原神、金铲铲之战，iOS免费榜Top 10为英雄联盟手游、王者荣耀、和平精英、神陵武装、大步向钱、指上谈兵、金铲铲之战、开心消消乐、少年三国志、足球俱乐部，本周头部厂商腾讯、网易重点游戏排名表现稳固。

图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名变化 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)

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 0	和平精英 0	穿越火线 0	英雄联盟手游 0	三国志:战略版 0	梦幻西游 0	哈利波特 0	天涯明月刀 0	原神 0	金铲铲之战 0
昨天	王者荣耀 0	和平精英 0	穿越火线 -24	英雄联盟手游 -2	三国志:战略版 -3	梦幻西游 -2	哈利波特 -4	天涯明月刀 -3	原神 -1	金铲铲之战 -3
前天	王者荣耀 -1	和平精英 -2	哈利波特 -2	梦幻西游 -1	天涯明月刀 -28	英雄联盟手游 0	金铲铲之战 -2	三国志:战略版 -1	花亦山心之月 -8	原神 -2
12.02	哈利波特 0	王者荣耀 0	梦幻西游 -1	和平精英 -1	金铲铲之战 -7	英雄联盟手游 -1	三国志:战略版 -1	原神 -1	明日之后 -26	斗罗大陆 -13
12.01	哈利波特 -12	王者荣耀 -1	和平精英 -1	梦幻西游 -1	英雄联盟手游 -1	三国志:战略版 -1	原神 -1	火影忍者 -6	花亦山心之月 -2	大话西游 -2
11.30	王者荣耀 -1	和平精英 -1	梦幻西游 -1	英雄联盟手游 -1	三国志:战略版 -2	原神 0	花亦山心之月 0	大话西游 -7	神武4 -3	万凰觉醒 -4
11.29	和平精英 0	王者荣耀 0	三国志:战略版 0	梦幻西游 0	英雄联盟手游 -1	原神 -1	花亦山心之月 -3	一念逍遥 -4	哈利波特 -2	金铲铲之战 -3

资料来源: 七麦数据, 华安证券研究所

图表 16 iOS 游戏免费榜本周排名变化 (2021. 11. 29-2021. 12. 05)

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	英雄联盟手游 0	王者荣耀 0	和平精英 0	神陵武装 0	大步向钱 -1	指上谈兵 -1	金铲铲之战 0	开心消消乐® 0	少年三国志2 0	足球俱乐部 0
昨天	英雄联盟手游 0	王者荣耀 0	和平精英 -2	神陵武装 -1	指上谈兵 -1	大步向钱 -14	金铲铲之战 -2	开心消消乐® -2	少年三国志2 -1	足球俱乐部 -4
前天	英雄联盟手游 -1	王者荣耀 -1	神陵武装 新进榜	指上谈兵 0	和平精英 0	足球俱乐部 新进榜	零之战线 -6	少年三国志2 -26	金铲铲之战 -3	开心消消乐® -3
12.02	零之战线 新进榜	英雄联盟手游 -1	王者荣耀 -1	指上谈兵 -1	和平精英 0	金铲铲之战 0	开心消消乐® 0	爱琳诗篇 -4	花亦山心之月 -1	欢乐斗地主 0
12.01	英雄联盟手游 -2	王者荣耀 -2	指上谈兵 -1	爱琳诗篇 -3	和平精英 -1	金铲铲之战 -2	开心消消乐® -2	花亦山心之月 -1	农场小筑 -4	欢乐斗地主 -1
11.30	爱琳诗篇 新进榜	指上谈兵 -2	英雄联盟手游 -2	王者荣耀 -2	农场小筑 新进榜	和平精英 -1	花亦山心之月 -4	金铲铲之战 -2	开心消消乐® -2	地铁跑酷 -1
11.29	英雄联盟手游 -1	王者荣耀 -1	花亦山心之月 -2	指上谈兵 -1	和平精英 -1	金铲铲之战 0	开心消消乐® 0	欢乐斗地主 -1	地铁跑酷 -1	原神 0

资料来源: 七麦数据, 华安证券研究所

4.3 视频

电视剧方面, 本周 (2021. 11. 29-2021. 12. 05) 播映指数 Top 10 电视剧以古装、爱情、都市类型为主, Top 5 电视剧为斛珠夫人、风起洛阳、当家主母、女心理师、陪你逐风飞翔。

综艺方面，本周（2021.11.29-2021.12.05）播映指数 Top 10 电视剧以真人秀类型为主，Top 5 综艺为令人心动的 offer 第三季、时光音乐会、一年一度喜剧大赛、大湾区的夜、我们恋爱吧第三季。

图表 17 本周电视剧播映指数 Top 10 (2021.11.29-2021.12.05)

排名	名称	类型	播映指数	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1	斛珠夫人	古装/爱情	83.9	62.39	79.42	55.8	90.36
2	风起洛阳	古装/悬疑	72.48	66.04	61.21	53.36	83.55
3	当家主母	古装/剧情	70.82	55.08	68.46	38	77.74
4	女心理师	剧情/都市	69.95	61.73	61.52	53	74.91
5	陪你逐风飞翔	爱情/都市	65.61	50.47	54.85	53.05	80.49
6	夜色暗涌时	都市/爱情	64.79	55.61	54.13	55	73.29
7	爱很美味	都市/剧情	62.56	40.69	49.68	83.4	64.25
8	一见倾心	爱情/剧情	61.13	57.77	49.96	45	73.1
9	不惑之旅	都市/剧情	60.66	43.34	47.44	54.6	80.94
10	良言写意	爱情/都市	59.72	46.56	48.79	52.27	72.66

资料来源：艺思数据，华安证券研究所

图表 18 本周综艺播映指数 Top 10 (2021.11.29-2021.12.05)

排名	名称	类型	播映指数	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1	令人心动的 offer 第三季	真人秀	65.32	55.57	48.15	76	74.88
2	时光音乐会	真人秀	60.5	49.39	43.12	80	67.39
3	一年一度喜剧大赛	真人秀	60.49	47.61	43.27	79	69.09
4	大湾区的夜	真人秀	57.51	45.56	36.88	78	73.92
5	我们恋爱吧第三季	真人秀	56.62	57.59	35.43	69	71.24
6	我们的歌第三季	真人秀	55.7	49.9	38.21	69	65.97
7	哈哈哈哈哈第二季	真人秀	54.47	37.64	40.98	52.5	75.04
8	青春环游记第三季	真人秀	53.99	54	38.66	51	67.57
9	名侦探学院第五季	真人秀	53.36	41.71	39.52	52.09	70.94
10	最后的赢家	真人秀	53.19	47.37	40.21	51.47	64.73

资料来源：艺思数据，华安证券研究所

4.4 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 10 为看一看+、美团优选、美团团购、同程旅行、拼多多、欢乐斗地主、通信行程卡、青桔骑行服务、顺丰速运、饿了么，其中饿了么本周新上榜小程序榜单总榜 Top 10。与此同时，本周微信小程序成长榜 Top 10 为真值

VIP、群报数、T3 出行、接龙管家、印萌自助打印、uu 跑腿、虎牙直播、久久折、校友邦、风行视频，上述小程序在微信生态中成长性突出。

图表 19 本周阿拉丁微信小程序总榜及成长榜 Top 10

总榜排名	小程序名称	成长榜排名	小程序名称
1	看一看+	1	真值VIP
2	美团优选	2	群报数
3	美团团购	3	T3 出行
4	同程旅行	4	接龙管家
5	拼多多	5	印萌自助打印
6	欢乐斗地主	6	uu 跑腿
7	通信行程卡	7	虎牙直播
8	青桔骑行服务	8	久久折
9	顺丰速运	9	校友邦
10	饿了么	10	风行视频

资料来源：阿拉丁指数，华安证券研究所

4.5 影视

根据猫眼专业版，本周（2021.11.29-2021.12.05）电影票房（含服务费）为 3.48 亿元，环比-24.84%，其中影片票房 Top 5 为扬名立万、古董局中局、门锁、铁道英雄、长津湖，本周票房分别为 11617、10967、2530、1784、1603 万元。

图表 20 本周电影票房排名 Top 10 (2021.11.29-2021.12.05)

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率
扬名立万 2021-11-11 上映	11617.31	33.3%	27.6%	4.1%
古董局中局 2021-12-03 上映	10967.61	31.5%	12.7%	7.7%
门锁 2021-11-19 上映	2529.88	7.2%	14.9%	2.2%
铁道英雄 2021-11-19 上映	1784.01	5.1%	9.1%	2.2%
长津湖 2021-09-30 上映	1602.88	4.6%	6.1%	3.9%
你的世界如果没有我 2021-12-03 上映	1550.20	4.4%	4.7%	4.8%
梅艳芳 2021-11-12 上映	775.56	2.2%	3.6%	3.1%
银行家 2021-11-26 上映	546.72	1.5%	3.7%	2.0%
007: 无暇赴死 2021-10-29 上映	514.25	1.4%	1.5%	2.4%
迷你特工队之拯救恐龙王 2021-11-27 上映	352.24	1.0%	1.8%	3.5%
野马分鬃 2021-11-26 上映	278.24	0.7%	3.4%	1.3%

资料来源：猫眼专业版，华安证券研究所

风险提示

地缘政治冲突加剧；行业竞争格局剧变；主播税务审查；游戏版号长期停发等

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年水晶球第三名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

联系人：梁昭晋，悉尼大学计量金融学硕士、金融学学士，CFA 三级、FRM 二级通过，近两年买方互联网传媒研究经验，2021年加入华安证券研究所，重点覆盖互联网内容领域。执业证书编号：S0010121110015

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。