



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

重点关注“复工复产经济复苏”及“文化数字化”两大主题，推荐美团、三人行、星期六

传媒互联网

2022 年 06 月 26 日

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

重点关注“复工复产经济复苏”及“文化数字化”两大主题，推荐美团、三人行、星期六

2022年06月26日

➤ **【中概互联】** 上周纳斯达克指数上涨 7.49%，MSCI China 指数上涨 4.50%，恒生指数上涨 3.06%，恒生科技指数上涨 4.11%。恒生科技指数成分涨幅前三：小鹏汽车-W (+26.56%)、理想汽车-W (+22.69%)、万国数据 (+18.85%)；跌幅前三：京东集团-SW (-4.36%)、商汤-W (-4.01%)、网易-S (-2.51%)。上周全球科技股风险偏好提升，我们继续看好中概互联业绩和估值修复。

➤ **【A股】** 上周传媒板块指数下跌 0.29%，上证综指上涨 0.99%，深证成指上涨 2.88%，创业板指上涨 6.29%。板块涨幅前三：横店影视 (+18.05%)、宋城演艺 (+10.84%)、ST 北文 (+8.90%)；板块跌幅前三：华扬联众 (-15.07%)、ST 明诚 (-12.86%)、博瑞传播 (-11.47%)。

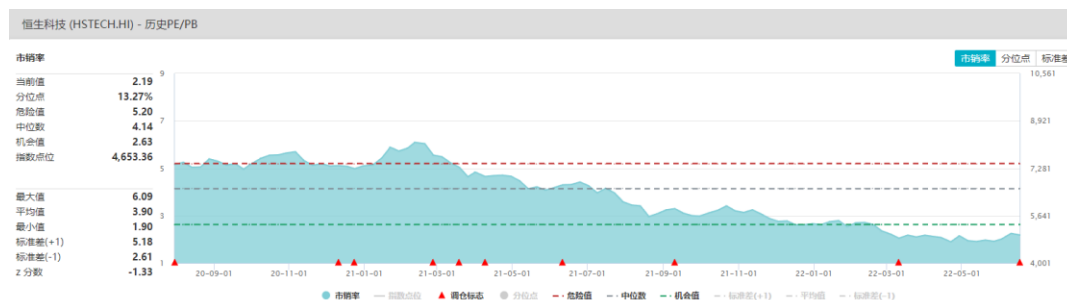
观点：

上周中概互联市场跟随 A 股、美股整体涨幅较好，阿里巴巴-SW/快手/腾讯控股分别上涨 9.00%/4.92%/4.01%。这些板块估值相对较低的个股上周出现了补涨行情，我们认为更多是整体市场估值和风险偏好的变化导致。国内层面，上周三受医药电商监管政策影响，京东集团-SW、京东健康、阿里健康等个股出现回调。我们认为目前相关条例刚刚走完征求意见稿阶段，具体执行措施和力度，以及对医药电商行业的影响仍有待观察。国际层面，全球大宗商品价格上周均出现大幅下跌(ICE 布油/NYMEX 天然气/LME 铜上周分别下跌 3.65%/9.74%/7.14%)，预示着随着美联储加息信号的明确，市场对通胀的预期可能开始逐步缓解，而更多转向交易衰退预期。此外，特斯拉人形机器人 TeslaBot 将于近期亮相、理想新车 L9 上周发布，均有利于提振科技板块的市场情绪。受这些因素影响，A 股创业板、美股纳斯达克指数上周分别上涨 6.29%/7.49%，反映了全球股市的风险偏好正在迅速恢复。

我们认为 6 月份以来国内复工复产、消费复苏的基本面仍然向好，同时稳增长政策力度空前、流动性整体宽松，消费和互联网板块基本面和估值修复的趋势仍然比较明确。从全球角度看，通胀和加息的压力仍然严峻，但大宗商品的下跌或显示市场交易衰退阶段的到来，因此权益资产估值方面的压力或将有所缓解，近期反弹可能将持续一段时间。估值层面，我们认为经过本轮反弹，部分个股的估值已经比较接近近 3 年中枢水平，但观察恒生科技指数的整体 PS 估值分位（中概互联亏损公司较多，我们认为看整体市销率比较有参考意义），我们认为中概股业绩和估值修复进程仍在持续，继续维持对互联网行业的积极推荐。

截至 2022 年 6 月 24 日，恒生科技指数的 PS 估值为 2.29x，近 2 年历史分位为 16.16%，仍处在较低区间。

图 1：恒生科技指数历史 PE/PB



资料来源：Wind，信达证券研发中心

投资建议：

【港股和中概股】长期重点推荐信达十大金股【美团】以及【快手】，建议关注【京东集团-SW】

我们继续建议重点关注受益于近期政策转向和消费复苏的消费/电商/广告/娱乐体验等行业的优质标的，包括：

1) 以电商/广告收入为主的平台经济企业：**【美团-W、京东集团-SW、快手-W、腾讯控股、阿里巴巴-SW、拼多多、唯品会】**等，首推**【美团-W】**（5-6月信达十大金股推荐，底部涨幅超过50%，继续7月信达十大金股推荐）、**【快手】**（6月信达传媒金股推荐，深度报告覆盖，底部涨幅超过60%），建议关注受益于618的**【京东集团-SW】**；

2) 将电商作为重要渠道的可选消费品公司，包括：运动服装品牌**【安踏、李宁、特步国际、361度】**（6月16日已外发首次覆盖报告《韬光养晦，聚焦后重新起航》）等；受益于线下门店恢复营业，线上微信小程序、天猫、京东等购买渠道物流恢复正常的潮玩龙头**【泡泡玛特】**等；

3) 其他：中长期看好受益于旗下子公司东方甄选直播带货的领先在线教育服务供应商**【新东方在线】**；其他衍生品种（带货品牌及教育相关）；6月“有鱼艺术”平台上线**【中手游】**、《奥比岛》正式定档7月12日**【百奥家庭互动】**。

【A股传媒互联网】重点推荐7月信达十大金股【三人行】以及直播电商龙头【星期六】

A股传媒继续关注“复工复产经济复苏”及“文化数字化”两大主题，近一个月我们持续提示数字内容交易平台上线**【三人行】**（关注文交所合作平台落地）、**星期六**（5-6月份GMV整体亮眼，传统业务剥离在即）、**浙文互联**（与浙江文交所签署战略合作协议）、**博瑞传播**（成都十四五规划重点提及文交所发展）、**视觉中国**（海外平台Vault 5月25日上线测试）等，复工复产**【分众传媒】**（下半年季度业绩有望环比修复）、**兆讯传媒**（高铁媒体龙头，复工复产核心标的）、**星期六**（5月GMV环比翻倍增长创22年月度新高）等消费、广告、线下体验等标的的配置机会，游戏第二批版号落地（6月7日第二批60款游戏版号落地强化

市场对版号常态化信心), 重点推荐【吉比特(《奥比岛》游戏定档在即)、三七互娱、完美世界(《梦幻新诛仙》一周年催化、《幻塔》即将上线、《诛仙世界》即将开启测试)】及提示关注【宝通科技(《终末阵线》5月27日开启公测后迅速霸占B站双榜第一)、姚记科技、世纪华通、凯撒文化、富春股份】等, 以及Q2前瞻【芒果超媒(《浪姐3》《声生不息》表现亮眼带动Q2业绩回暖)、兆讯传媒、三人行、完美世界、吉比特、三七互娱】等个股业绩表现。

【星期六】公司22年将剥离鞋履业务, 专注发展移动互联网营销业务, 业绩或将大幅扭转。子公司遥望网络发展日趋成熟, 短视频及直播电商领域已相对领先。公司业绩确定性高, 新切入的非标领域有望带来较大增量, 另外公司高度重视数字资产业务发展, 长期来看是另一大核心竞争力。5月20日, 遥望网络单日GMV突破2.4亿元, 刷新单日最高记录(其中瑜大公子贡献约1.13亿元, 贾乃亮贡献约9000万元); 根据壁虎看看数据, 遥望网络5月GMV总计达13.49亿元。截至6月18日, 遥望网络6月直播带货GMV已接近10亿元, 其中贾乃亮、黄圣依618直播带货表现亮眼。贾乃亮6月17日“618年度好物收官”直播贡献GMV约7,743万元, 黄圣依6月18日“618生日大放送”直播贡献GMV约1.04亿元。NFT业务方面, 希望把明星的粉丝经济和实物电商相结合, 潮品潮玩、明星经济和数字藏品相结合, 利用粉丝经济提高活跃度。6月24日公司回复问询函, 解答深交所关于公司历史传统鞋履业务及互联网业务的详细业绩数据的问题, 以及详细论述旗下遥望网络扩大人员规模等规模扩张战略等。

【三人行】三人行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年更新开拓华润集团、一汽大众、东风本田、一汽丰田等多行业新客户, 未来2-3年或有投资收益弹性。公司未来将持续受益于核心国企持续营销推广投入的增长, NFT、数字虚拟人等布局有望带来业绩新增量。与北文中心共同建立的数字文化创意产品交易平台预计将于近期上线。

【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4月广告市场花费同比下跌19.5%, 月度花费环比下跌9.4%, 行业受疫情影响已处于景气度低位, 近期上海疫情逐渐好转, 6月29日起辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇将有序放开堂食, 公司上刊率有望逐渐恢复。

【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。

【芒果超媒】公司作为党媒国企，顺应媒体深度融合发展趋势，不断强化媒体价值引领和内容自主创新。公司以高门槛长视频平台内容为王，将时代需求、社会情绪、人民关注作为内容创新的主攻方向，持续构建优质、良性、可持续的内容自有生态，21年各项业务稳中有进、稳中提质。22Q2头部综艺《声生不息》、《浪姐3》及重点影视剧集《妻子的选择》、《张卫国的夏天》陆续上线，大剧储备还有《天下长河》、《少年派2》等，储备充足。公司将继续发挥双平台优势，创新媒体融合深度发展，增加战略资源投入，促进新兴业务包括小芒电商、实景娱乐业务等稳步发展。《浪姐3》表现亮眼，5月20日首日播放量达1.36亿，超过前两季首日热度；截至6月26日下午7点，累计播放量接近29亿。《哥哥2》有望于7月上线宣传，根据猫眼数据，《哥哥1》上线首日综艺类网播热度排名第一，建议关注。

【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》已定档7月12日，同时提示关注研发方百奥家庭互动（2100.HK）。

【三七互娱】我们于6月2日发布了三七互娱首次覆盖报告《三七互娱（002555.SZ）：精品多元全球化，为世界带来欢乐》，三七互娱在精品化、多元化、全球化战略下，拥有海内外稳固的流水底盘和收入支撑。随着前期成本投入实现回收和精细化运营的提升，后续有望持续实现利润增长。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。我们预计公司2022-2024年营收为186.5/212.1/236.6亿元，对应增速为15.0/13.7/11.5%，预计2022-2024年归母净利润为34.0/38.8/43.3亿元，对应增速为18.4/13.9/11.7%，对应PE为14X/12X/11X（股价为2022年6月24日收盘价）。三七互娱将联合中传文创投资推出首期国家文化公园主题数字藏品，预计将于7月24日三大国家文化公园方案审议通过三周年之际正式对外发售。

【完美世界】我们于5月30日发布了完美世界首次覆盖报告《完美世界（002624）：研发筑基扬帆出海，打造完美新世界》，2021年公司处于转型阶段，多个因素叠加导致业绩低于预期。公司产品将聚焦于年轻化和长线化，产品思路聚焦“MMO+”和“卡牌+”两大赛道，并且全球化进程亦将持续推进。《幻塔》上线重大更新2.0“维拉”版本，市场反馈良好、提振口碑。并且《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，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》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。4月11日游戏版号恢复发放，版号常态化稳定内容供给，游戏出海形成新的增量，我们预计2022-2024年归母净利分别是16.56/20.10/23.99亿元，分别对应估值16.4X/13.5X/11.3X（股价为22年6月24日收盘价）。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》将于近期开启测试，建议关注。

► 行业动态:

【习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议强调 加快构建数据基础制度】6月22日，习总书记强调要推动大型支付和金融科技平台企业回归本源，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。在深改委会议强调，促进数据高效流通使用、赋能实体经济，统筹推进数据产权、流通交易、收益分配、安全治理，加快构建数据基础制度体系。

【习近平将出席庆祝香港回归祖国 25 周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼】新华社北京6月25日电，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平将出席庆祝香港回归祖国 25 周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼。

【上海市有序放开餐饮堂食】6月26日举行的上海市疫情防控工作新闻发布会上，市商务委二级巡视员赖晓宜通报：近期，市民非常关心餐饮业恢复堂食的问题。综合金山、奉贤、崇明三区试点经验和有关部门、专家意见，结合目前本市疫情防控形势实际，经市防控办研究决定，上海市自6月29日起，辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇，有序放开餐饮堂食。恢复餐饮堂食的具体区域，由各区府综合评估疫情防控形势后确定。

【国家拟禁止第三方平台直接参与药品网售】日前，国家药监局发布的《中华人民共和国药品管理法实施条例（修订草案征求意见稿）》，历时一个月的公开征求意见已正式截止。随着第三方平台的药品零售市场规模越来越大，国家也将进一步明确相关的管理义务。如此次新增的第八十三条中明确规定：第三方平台提供者不得直接参与药品网络销售活动。

【网信办对知网启动网络安全审查】据中国网信网消息，网络安全审查办公室有关负责人表示，为防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益，依据《国家安全法》《网络安全法》《数据安全法》，按照《网络安全审查办法》，2022年6月23日，网络安全审查办公室约谈同方知网（北京）技术有限公司负责人，宣布对知网启动网络安全审查。据悉，知网掌握着大量个人信息和涉及国防、工业、电信、交通运输、自然资源、卫生健康、金融等重点行业领域重要数据，以及我重大

项目、重要科技成果及关键技术动态等敏感信息。

【数字藏品】(1) Meta 首席执行官马克·扎克伯格告诉 CNBC，在这个十年的后半段，元宇宙可能会成为这家社交网络运营商业务的重要组成部分。扎克伯格表示：“我们希望在元宇宙中大约有 10 亿人，(每人)进行数百美元的商业交易，每个人都购买数字商品、数字内容和不同的东西来表达自己的虚拟形象。无论是他们为自己的虚拟形象购买服装，还是为他们在虚拟世界里的家园购买不同的数字商品，或装饰他们的虚拟会议室，这些消费都可以帮助提高 VR/AR 中的生产力，并在整个元宇宙中发挥作用。”(2) 2022 年 6 月 20 日，微信公众平台新规禁止提供与数字藏品二级交易服务，否则将被封号。我们认为网信办严管下对微信裂变、传播等提出更多的监管的要求，但严格意义上微信未具备更多有关数字藏品二级交易的相关资质，整体其实利好政府官方背景的数字艺术品版权分发平台/数字内容交易内容(以文化艺术版权为核心)。(3) 2022 年 6 月 17 日，在上级有关部门的指导下，由新华网、上海文化产权交易所、中国国际文化交流中心、中国网络空间安全协会等倡议发起，设立国家级数字文创规范治理生态矩阵发展伙伴协作平台(以下简称“数字文创规范治理矩阵”)，同时，矩阵启动国家级版权交易保护联盟链，包括中文在线、风语筑、天下秀、世纪华通等企业在列。(4) 中手游与黑龙江北方文交所合作的“有鱼艺术”平台上线后，首次推出的流氓兔太空系列数字艺术品，发售上线 9 款超经典角色盲盒，每款发售 2000 份，合计 18000 份。6 月 24 日 10:00 开启公开发售，秒售罄。我们 6 月 18 日外发报告《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》重点提示：提示有鱼艺术平台上线后，后续或将有更多数字文化交易平台上线及探讨二次交易落地的可能性，与文交所在数字藏品领域有业务关联的上市公司有望受益，重点推荐【三人行(605168.SH)、星期六(002291.SZ)、三七互娱(002555.SZ)等】，建议关注【中手游(0302.HK)、博瑞传播(600880.SH)、浙文互联(600986.SH)、新华网(603888.SH)、视觉中国(000681.SZ)】等。

【VR】(1) 6 月 20 日腾讯正式发文成立 XR 部门，腾讯的 XR 业务属于 IEG 事业部，总负责人为马晓轶，具体业务由 NEXt Studios 沈黎负责，将从 XR 软硬件两方面布局。腾讯称 XR 业务是公司应对全真互联网而大力建设的全新业务，目标是在行业领军人物的带领下打造世界一流的硬科技团队，争夺硬科技时代的下一张门票。该业务重在布局全链路的 XR 生态，包括硬件端的 XR 设备、软件端的感知交互技术以及内容与行业端的内容与开发者生态。(2) 创维 VR 即将举行 VR 头显新品发布会，届时将带来全新双 6DoF 短焦 VR 一体机。这也标志着创维 VR 正式进军 C 端，开始为消费者提供更轻薄、高清的 VR 头显，带来更多元化的沉浸式体验。(3) Meta 将推迟 2024 年后所有 AR/MR 硬件项目。(4) 6 月 23 日举行的“中国移动科技周终端分论坛暨 5G 终端先行者产业联盟科技成果发布会”上，中国移动终端公司正式发布 GSXR 互通标准，具体包含互通规范、开发套件、测评系统三部分，带动产业链各方合作，引导 XR 终端产品发展。

➤ **公司动态:**

【腾讯】腾讯将于6月27日周一晚上举行“SPARK 2022”腾讯游戏发布会。

【看准网 (BZ.US) 公布 22Q1 业绩】22Q1 公司实现营业收入 11.38 亿元, yoy+44.3%, 超出公司业绩指引上限; 实现现金收入 12.92 亿元, yoy+9.2%。实现净亏损 1217 万, 同比收窄; Non-GAAP 净利润 1.2 亿元, Non-GAAP 净利率为 10.6% (yoy+38.5pcts)。经营活动现金流为 2.9 亿元, yoy+77.8%。公司预计 22Q2 收入约为 10.9-11.0 亿元 (yoy-6.7%~-5.8%), 主要系疫情封锁对招聘需求产生的不利影响。

【科大讯飞】科大讯飞 AI 学习机新品发布会 6 月 29 日 19:00 举行, 会进一步丰富学习机的产品矩阵。科大讯飞公众号发布 618 电商销售情况, 公司 AI 硬件 618 销售额同比增长 40%, 符合预期。

【浙文互联】6 月 22 日, 浙文互联与浙江文化艺术品交易所股份有限公司 (以下简称“浙江文交所”) 签署《文化产业数字化战略合作框架协议》, 双方共同发展文化数字资产, 助力文化产业数字化升级, 携手共建数字文化社区、打造一流文化数字资产交易平台。6 月 21 日, 浙文米塔 (由浙文互联国资投资的) 旗下的米塔 APP 推出拍拍功能, 用户可将符合转赠条件的艺术品在 App 内进行拍卖。

【星期六】6 月 24 日公司回复问询函, 解答深交所关于公司历史传统鞋履业务及互联网业务的详细业绩数据的问题, 以及详细论述旗下遥望网络扩大人员规模等规模扩张战略等。

【网易 25 周年】6 月 24 日, 网易成立 25 周年。

【哔哩哔哩 13 周年】6 月 26 日, B 站 13 周年庆, 于当日晚上 7 点在 B 站直播, 分享 13 周年成长故事。

风险因素: 中概股退市、互联网监管、市场波动性增大等风险。

市场回顾

图 2: 美团 PS BAND



资料来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

图 3: 快手 PS BAND



来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

图 4: 三人行 PS BAND



来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

图 5: 星期六 PS BAND



来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

图 6: 吉比特 PS BAND



来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

表 1: 上周（6 月 20 日—6 月 24 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)
横店影视	11.19	13.21	18.05	5.78	83.78	100.00	4.62	3,668
宋城演艺	12.45	13.80	10.84	9.26	360.83	87.49	27.86	21,182
北京文化	4.27	4.65	8.90	6.13	33.29	99.28	2.02	4,354
游族网络	9.21	9.96	8.14	21.86	91.22	99.81	19.99	19,979
利欧股份	1.85	1.97	6.49	17.28	133.07	86.29	19.83	100,707
幸福蓝海	6.36	6.75	6.13	11.55	25.15	100.00	2.83	4,303
慈文传媒	5.20	5.51	5.96	38.69	26.17	99.74	10.26	18,329
华策影视	4.48	4.70	4.91	9.34	89.35	85.14	6.96	15,110
上海电影	9.63	10.10	4.88	4.12	45.27	100.00	1.82	1,848
歌华有线	9.38	9.80	4.48	11.28	136.39	100.00	14.77	15,705
富春股份	5.91	6.17	4.40	24.96	42.65	93.61	9.90	16,153
华立科技	28.97	30.18	4.18	9.66	26.20	53.36	1.34	448
万达电影	12.25	12.74	4.00	5.17	284.19	96.42	13.98	11,121
吉比特	368.60	383.24	3.97	4.08	275.42	100.00	11.03	293
宣亚国际	16.90	17.54	3.79	40.12	27.90	100.00	11.23	6,381
舒华体育	10.40	10.79	3.75	19.30	44.40	27.59	2.31	2,191
奥飞娱乐	4.50	4.66	3.56	22.71	68.91	65.96	10.27	22,151
顺网科技	10.62	10.96	3.20	16.89	76.09	69.69	9.08	8,171
东方财富	24.43	25.15	2.95	10.27	3,323.36	83.92	279.46	113,842
欢瑞世纪	2.92	3.00	2.74	17.04	29.43	54.58	2.76	9,121
姚记科技	16.48	16.93	2.73	11.71	68.63	80.58	6.54	3,826
中体产业	8.11	8.32	2.59	10.47	79.83	75.25	6.16	7,562
恒信东方	8.14	8.35	2.58	38.32	50.69	81.41	15.91	18,938
巨人网络	8.82	9.03	2.38	4.57	182.80	100.00	8.18	9,261
中国电影	10.86	11.11	2.30	2.39	207.42	100.00	4.94	4,457
风语筑	18.49	18.88	2.11	18.70	79.66	99.64	15.00	7,863
凯撒文化	5.35	5.45	1.87	15.55	52.14	99.93	8.06	14,867
中视传媒	8.96	9.12	1.79	3.09	36.27	100.00	1.11	1,228
平治信息	39.94	40.65	1.78	12.51	56.72	69.05	4.84	1,205
百纳千成	4.36	4.43	1.61	6.62	40.70	84.74	2.28	5,155
中文在线	10.99	11.16	1.55	47.10	82.11	88.35	34.65	30,620
浙数文化	7.07	7.16	1.27	15.70	90.63	100.00	14.62	19,874
浙文影业	3.50	3.54	1.14	10.83	41.08	76.92	3.38	9,666
宝通科技	15.37	15.53	1.04	23.70	63.98	82.46	12.59	8,052
元隆雅图	18.00	18.12	0.67	14.08	40.44	84.52	4.83	2,655
*ST 易尚	6.55	6.59	0.61	26.40	10.18	81.68	2.25	3,333
光线传媒	8.71	8.76	0.57	2.61	256.98	95.01	6.33	7,279
拉卡拉	18.53	18.63	0.54	10.94	149.04	94.51	15.42	8,273
三六零	8.37	8.40	0.36	3.03	600.21	100.00	18.02	21,656
天舟文化	3.37	3.38	0.30	19.05	28.23	92.83	5.05	14,775
凤凰传媒	7.22	7.24	0.28	1.44	184.25	100.00	2.64	3,657
每日互动	11.76	11.79	0.26	10.99	47.17	85.64	4.43	3,766

捷成股份	5.03	5.04	0.20	21.64	129.78	80.52	22.79	44,876
华数传媒	7.87	7.88	0.13	2.30	146.01	84.46	2.81	3,598
新媒股份	37.51	37.52	0.03	5.81	86.69	100.00	5.06	1,343
星辉娱乐	2.91	2.91	0.00	10.12	36.21	75.37	2.77	9,492
中文传媒	9.82	9.81	-0.10	4.13	132.93	100.00	5.47	5,595
昆仑万维	15.60	15.58	-0.13	8.48	186.61	90.93	14.42	9,236
人民网	10.88	10.85	-0.28	3.62	119.97	100.00	4.33	4,004
华谊兄弟	2.54	2.53	-0.39	6.05	70.19	80.90	3.44	13,570
新华网	17.22	17.15	-0.41	5.43	89.01	100.00	4.85	2,821
中国出版	4.84	4.82	-0.41	1.28	87.84	100.00	1.13	2,341
分众传媒	6.38	6.35	-0.47	4.05	917.08	100.00	37.42	58,555
世纪华通	4.80	4.77	-0.63	5.68	355.49	70.57	14.32	29,884
视觉中国	14.40	14.28	-0.83	25.96	100.04	86.30	23.14	15,697
浙文互联	6.37	6.31	-0.94	37.14	83.45	100.00	31.24	49,116
掌阅科技	16.29	16.10	-1.17	5.32	70.66	100.00	3.80	2,333
掌趣科技	3.40	3.36	-1.18	6.71	92.65	95.46	5.96	17,669
蓝色光标	6.71	6.60	-1.64	24.65	164.41	95.60	39.87	58,702
中信出版	20.59	20.24	-1.70	15.51	38.49	26.50	1.59	782
完美世界	14.25	13.96	-2.04	19.15	270.82	94.19	49.31	34,984
东方明珠	7.28	7.13	-2.06	2.73	243.45	100.00	6.69	9,307
省广集团	5.19	5.08	-2.12	19.32	88.56	96.78	16.51	32,603
星期六	17.92	17.54	-2.12	11.82	159.57	92.17	17.12	9,912
锋尚文化	46.32	45.30	-2.20	37.24	62.18	30.56	7.16	1,562
中南传媒	9.87	9.56	-3.14	1.90	171.70	100.00	3.28	3,413
新经典	19.39	18.08	-3.91	7.42	29.38	100.00	2.24	1,205
引力传媒	9.34	8.96	-4.07	20.74	24.00	100.00	5.11	5,556
三七互娱	22.67	21.43	-5.47	13.34	475.29	69.02	45.41	20,418
芒果超媒	35.64	33.55	-5.86	7.11	627.63	54.62	25.24	7,263
值得买	28.50	26.62	-6.60	17.24	35.44	35.53	2.21	815
壹网壹创	34.16	31.90	-6.62	16.98	76.14	47.89	6.36	1,942
三人行	116.63	108.13	-7.29	26.40	109.65	43.64	13.30	1,168
兆讯传媒	34.64	31.89	-7.94	22.96	63.78	21.58	3.27	991
博瑞传播	7.06	6.25	-11.47	36.48	68.33	99.97	28.24	39,870
ST明诚	2.10	1.83	-12.86	18.38	10.70	83.28	1.74	8,948
华扬联众	20.70	17.58	-15.07	27.83	44.54	100.00	13.29	7,051

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 6 月 24 日数据

表 2: 上周（6 月 20 日—6 月 24 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)
ROBLOX	26.87	36.42	35.54	30.94	216.04	16,763
UNITY SOFTWARE	35.48	46.81	31.93	12.32	138.56	3,647
诺亚财富	16.26	20.55	26.38	2.24	12.36	135
图森未来	6.94	8.75	26.08	15.29	19.55	3,049
优信	0.41	0.51	24.47	3.64	2.01	1,391
BOSS 直聘	22.13	27.34	23.54	4.50	118.75	1,638
老虎证券	4.05	4.88	20.49	7.23	8.04	1,085
富途控股	44.58	52.94	18.75	26.92	77.82	2,293
贝壳	15.88	18.82	18.51	4.96	237.96	6,008
达达集团	7.66	8.84	15.40	1.71	23.01	445
阿里巴巴	102.24	117.62	15.04	4.37	3,188.58	11,847
SEA	70.20	80.47	14.63	5.12	448.81	2,097
知乎	1.79	2.05	14.53	1.97	13.37	1,211
云集	1.01	1.14	12.87	0.57	2.45	68
欢聚	29.64	32.62	11.88	4.99	23.38	276
拼多多	59.00	65.96	11.80	4.72	833.99	5,967
声网	6.55	7.28	11.15	1.84	8.44	178
微博	21.58	23.82	10.38	2.18	56.35	308
宜人金科	1.66	1.82	9.64	0.04	1.53	3
腾讯音乐	4.53	4.96	9.49	7.67	84.08	6,423
趣店	1.01	1.10	8.91	2.94	2.79	560
宝尊电商	10.33	11.24	8.81	3.74	7.60	244
乐信	2.02	2.19	8.42	4.13	4.03	564
百度	139.83	151.34	8.23	4.07	522.94	1,122
英伟达(NVIDIA)	158.80	171.26	7.85	7.43	4,281.50	18,567
哔哩哔哩	26.32	27.81	5.66	7.81	108.63	2,373
爱奇艺	4.49	4.73	5.46	9.34	40.74	3,989
唯品会	10.56	11.11	5.21	4.69	72.89	2,710
虎牙	4.18	4.36	4.31	5.16	10.39	450
蘑菇街	1.94	2.02	4.12	0.44	0.18	4
汽车之家	33.72	35.08	4.03	2.22	44.04	278
脸书(META PLATFORMS)	163.74	170.16	3.92	9.05	4,605.08	20,752
趣头条	0.96	0.99	3.72	4.05	0.28	62
新氧	0.91	0.93	1.97	1.77	0.98	159
极光	1.05	1.07	1.90	0.88	1.27	82
欧朋浏览器	4.47	4.54	1.57	0.46	5.23	53
好未来	4.87	4.94	1.44	7.17	32.01	3,586
网易	93.17	93.60	0.46	1.38	614.76	906
滴滴	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
前程无忧(退市)	60.90	60.90	0.00	0.00	41.07	0
搜狗(退市)	8.95	8.95	0.00	0.00	34.52	0

斗鱼	1.22	1.22	0.00	1.20	4.16	411
瑞幸咖啡	11.94	11.89	-0.42	1.59	31.14	388
京东	65.23	64.01	-1.87	4.43	999.67	5,975
挚文集团	5.22	5.00	-4.12	6.50	9.88	1,023
灿谷	2.99	2.77	-7.36	0.54	3.87	56
新东方	21.57	19.85	-7.97	15.85	33.68	2,690
有道	6.06	5.36	-11.55	3.06	6.75	115

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 6 月 24 日数据

表 3: 上周 (6 月 20 日—6 月 24 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)
小鹏汽车-W	107.70	136.30	26.56	56.86	2,336.81	5,520
理想汽车-W	133.10	163.30	22.69	3.38	3,373.31	5,779
医渡科技	7.55	9.05	19.87	2.61	89.38	2,578
蔚来-SW	159.40	188.50	18.26	0.46	3,189.99	709
易鑫集团	1.09	1.25	14.68	7.90	81.55	51,513
海伦司	13.08	14.70	12.39	2.24	186.23	2,844
微盟集团	5.31	5.88	10.73	6.74	149.85	17,172
百奥家庭互动	0.58	0.64	10.34	1.14	17.74	3,150
数字王国	0.44	0.49	10.23	0.08	21.00	358
携程集团-S	170.00	185.50	9.12	0.62	1,190.45	396
阿里巴巴-SW	104.50	113.90	9.00	1.60	24,701.85	34,683
奈雪的茶	6.35	6.92	8.98	1.20	118.69	2,057
金山软件	29.60	32.25	8.95	1.68	441.89	2,304
哔哩哔哩-SW	205.80	224.20	8.94	3.37	875.74	1,035
猫眼娱乐	6.48	7.04	8.64	1.00	80.51	1,144
特步国际	12.48	13.52	8.33	2.30	355.62	6,048
李宁	63.05	67.70	7.38	2.53	1,771.96	6,635
阅文集团	34.40	36.80	6.98	1.30	376.48	1,325
天鸽互动	0.90	0.96	6.67	0.77	12.17	970
云音乐	76.00	80.95	6.51	0.20	168.18	42
百度集团-SW	138.90	147.80	6.41	1.31	4,085.68	2,878
创梦天地	5.12	5.44	6.25	2.01	77.27	2,855
中国有赞	0.20	0.21	6.15	7.49	38.13	137,966
阿里健康	4.91	5.21	6.11	7.03	704.30	95,044
泡泡玛特	34.50	36.55	5.94	2.07	510.81	2,893
心动公司	24.10	25.50	5.81	2.19	122.51	1,053
海底捞	15.18	16.06	5.80	1.14	895.18	6,379
安踏体育	84.25	88.80	5.40	1.98	2,409.70	5,366
快手-W	83.25	87.35	4.92	3.33	3,731.78	11,666
祖龙娱乐	5.68	5.94	4.58	0.37	48.22	303
京东健康	57.00	59.55	4.47	2.12	1,892.74	6,745
九毛九	17.90	18.66	4.25	2.31	271.21	3,362

阿里影业	0.73	0.76	4.11	0.71	205.02	19,087
腾讯控股	369.40	384.20	4.01	0.74	36,968.66	7,119
雍禾医疗	9.96	10.34	3.82	0.38	54.50	200
小米集团-W	11.80	12.22	3.56	1.91	3,049.06	38,775
鹰瞳科技-B	16.64	17.22	3.49	1.57	17.83	41
阜博集团	4.89	5.06	3.48	1.39	107.15	2,947
云想科技	2.00	2.01	3.13	0.36	15.99	287
欢喜传媒	1.22	1.25	2.46	0.04	45.71	160
创新奇智	19.88	20.25	1.86	0.36	113.26	201
51 信用卡	0.28	0.28	1.82	1.16	3.80	1,575
时代天使	166.20	168.80	1.56	2.51	284.87	424
361 度	4.10	4.16	1.46	0.23	86.01	482
网龙	17.72	17.96	1.35	0.41	97.12	220
中国动向	0.46	0.47	1.09	1.29	27.38	7,592
青瓷游戏	4.18	4.20	0.48	0.01	29.04	6
IGG	3.48	3.49	0.29	1.45	41.78	1,738
美图公司	1.07	1.07	0.00	5.00	47.21	22,069
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
中国电信	2.68	2.68	0.00	1.50	2,452.39	20,762
美团-W	199.10	198.10	-0.50	2.15	12,251.17	11,837
平安好医生	21.95	21.80	-0.68	2.99	243.90	3,341
稻草熊娱乐	2.79	2.77	-0.72	0.32	19.30	222
众安在线	24.75	24.50	-1.01	2.25	360.10	3,198
中国联通	3.68	3.64	-1.09	0.33	1,113.77	10,046
中手游	2.36	2.32	-1.69	1.49	64.22	4,134
中国移动	49.80	48.80	-2.01	0.46	10,425.06	9,499
IMAX CHINA	8.28	8.11	-2.05	0.13	27.63	45
网易-S	151.10	147.30	-2.51	1.91	4,837.32	6,263
友谊时光	1.17	1.14	-2.56	0.08	24.86	178
映客	1.50	1.46	-2.67	1.44	28.30	2,796
新东方-S	16.46	15.98	-2.92	2.09	271.18	3,541
慧聪集团	0.51	0.50	-2.94	0.03	6.48	45
商汤-W	5.98	5.74	-4.01	0.29	1,923.32	7,416
京东集团-SW	261.20	249.80	-4.36	2.11	7,802.49	5,692
新东方在线	25.00	18.58	-25.68	72.15	185.93	72,199

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 6 月 24 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	jiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。