



Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

上海元宇宙方案体现板块长期逻辑，7月中旬业绩预告期关注星期六、三人行、兆讯传媒、分众传媒

传媒互联网

2022 年 07 月 11 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

上海元宇宙方案体现板块长期逻辑，7月中旬业绩预告期关注星期六、三人行、兆讯传媒、分众传媒

2022年07月11日

- **【中概互联】** 上周纳斯达克指数上涨 4.56%，MSCI China 指数下跌 0.18%，恒生指数下跌 0.61%，恒生科技指数下跌 1.27%。恒生科技指数成分涨幅前三：阿里巴巴-SW(+8.13%)、哔哩哔哩-SW(+5.67%)、京东健康(+2.84%)；跌幅前三：商汤-W(-17.57%)、明源云(-10.35%)、华虹半导体(-9.68%)。疫情反复影响短期表现，但经济复苏仍是下半年主线。
- **【A股】** 上周传媒板块指数下跌 2.20%，上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 0.03%，创业板指上涨 1.28%。板块涨幅前三：宝通科技(+7.09%)、利欧股份(+5.24%)、横店影视(+4.94%)；板块跌幅前三：元隆雅图(-10.50%)、万达电影(-7.81%)、富春股份(-7.66%)。【星期六(+2.78%)】涨幅靠前领涨两周，上周一公司公告挂牌剥离传统业务聚焦直播电商，618 公司披露 GMV 超 16 亿，同比增长近 100%，郑秀妍、黄奕、徐海为等明星官宣合作遥望网络直播带货。上周五 7 月 8 日上海元宇宙行动方案落地引发市场关注。

观点：

近期国内疫情形势有所反弹，上周中概互联市场整体表现分化，【阿里巴巴-SW】【哔哩哔哩-SW】等涨幅居前，而与出行、消费相关的【携程集团-S】【京东集团-SW】等则表现较弱。阿里巴巴近期股价走强，我们认为除了低估值、业绩修复预期等因素外，市场有可能在预期港股交易量较大的公司将自动转为双重主要上市，从而有望进入港股通。根据港交所最新《上市规则》，二次上市公司若大部分交易转到香港，将自动获主要上市地位：若发行人在香港上市后的一个完整会计年度内，在港交所交易的成交金额占全球成交量达 55%或以上，将被港交所视为其上市股份交易大部分永久转移到香港，发行人将被视为双重主要上市。但上周阿里巴巴在港股的成交量占比仅为 23.9%，尚不满足这一要求。我们认为在中概股问题悬而未决的情况下，阿里巴巴的交易量逐渐向港股转移是大趋势，但要触发这一条件可能还需要一定的时间。

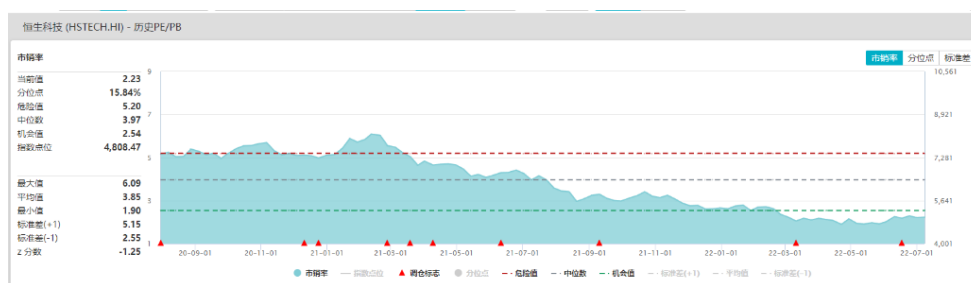
国内基本面方面，疫情形势上周又有所反复，引发了市场对出行、消费行业公司业绩修复预期的担忧。我们认为疫情的发展情况仍需继续观察，但从近期高层和各地方政府政策来看，稳增长、稳就业仍然是当前最主要的任务，应当会把疫情对经济的影响控制到较小程度。展望下半年，在稳增长政策推动下的复工复产、经济复苏进程仍在持续推进，一段时间内仍将成为市场的主线。国际层面，美股上周整体反弹，但以科技股为核心的纳斯达克指数的周涨幅(4.56%)超过以工业、周期股

为核心的道琼斯指数 (0.77%)，原油、铜等大宗商品上周也延续了下跌走势，说明市场对通胀、加息的担忧在缓解，而对经济衰退的预期在增强。我们认为这样的外部环境比较有利于以成长股为主的中概互联板块。

整体来看，我们认为虽然短期疫情形势略有反复，但 6 月份以来国内复工复产、消费复苏的态势仍在延续，同时稳增长政策力度空前、流动性整体宽松，叠加防疫政策的积极调整，消费、服务和互联网板块基本面和估值共同修复的趋势仍然明确。从全球角度看，通胀和加息的压力仍然严峻，但市场已经开始担忧衰退阶段的到来，预计美股整体将以震荡格局为主，对港股市场的影响相对有限。估值层面，我们认为中概股平台经济的业绩和估值修复进程仍可以持续，继续维持对互联网行业的积极推荐。

截至 2022 年 7 月 8 日，恒生科技指数的 PS 估值为 2.23x，近 2 年的历史分位为 15.84%，仍处在较低区间。

图 1：恒生科技指数历史 PS



资料来源：Wind，信达证券研发中心

关于平台经济，我们团队已经形成了一系列的研究成果：

我们上周发布了 60 页的京东集团深度报告：《京东集团-SW(9618.HK) 深度报告：中国零售之王的“田忌赛马”》，详细讨论了京东的核心竞争力以及各品类的发展前景，并对其财务模型进行了深入分析。

我们于 4 月 29 日发布了 58 页的快手深度报告：《快手-W(1024.HK) 深度报告：个性鲜明的短视频龙头，持续打造超级商业综合体》，详细分析了快手所处的短视频赛道的广阔空间以及快手独特的竞争优势，并给出了我们的估值方法和投资建议。

我们于 4 月 7 日发布了 74 页的美团深度报告：《美团-W(3690.HK)：本地生活的“搜索引擎”，“三条曲线”连接过去与未来》，对美团各业务的成长空间、盈利前景做了深入的分析，并对生鲜电商行业的发展趋势做了简要的讨论。

投资建议：

【港股和中概股】长期重点推荐信达十大金股【美团-W】、传媒互联网金股【京东集团-SW】【快手-W】，建议关注【携程集团-S】

我们预计随着防疫政策的调整，国际、国内商旅活动将进一步恢复，从而带动整体经济和消费的持续复苏。我们建议继续关注受益于防疫政策调整和线下商旅、经济活动复苏的互联网平台经济企业，包括：

- 1) 到店、酒旅(OTA)业务将明显受益的本地生活综合性平台【美团-W】(信达证券7月份十大金股推荐)；
- 2) 受益于国内和国际商旅业务复苏的OTA平台，包括【携程集团-S、同程旅行】等；
- 3) 受益于出行相关的消费品类(服装、化妆品、运动户外等)需求复苏的电商平台【阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多】等；
- 4) 受益于线下餐饮、酒店、娱乐行业复苏【海底捞、九毛九、海伦司、华住集团-S、泡泡玛特、名创优品】等；
- 5) 受益于广告景气度复苏的互联网媒体类企业【腾讯控股、快手-W、百度集团-SW、哔哩哔哩-SW】等；
- 6) 体育总局上周方案“促进体育消费”，受益于户外运动等消费需求提升及改善的体育龙头【安踏体育、李宁、特步国际、361度(8月有望被纳入港股通)】等；
- 7) 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】下半年围绕“复工复产经济复苏”及“文化数字化”、“元宇宙”三大主题掘金

上周，7月8日上海市发布《培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022-2025年）》，重点包括“四个行动”、“八项工程”，在此前，武汉、成都、合肥等地的政府工作报告中均提到了元宇宙，浙江、江苏等地出台了元宇宙发展的相关政策规划，上海率先发布行动方案覆盖元宇宙全产业链及各细分赛道，指导性强，引发关注。“元宇宙”系我们板块核心长期逻辑，在未来10年有望从web3.0（下一代互联网）等各方面进行社会创新，挖掘投资机会，我们在行业点评《文交所合作平台首次落地数字内容二次交易，价值空间重大突破》及公司点评《浙文互联：与浙江文交所签订<文化产业数字化战略合作框架协议>，打造文化数字资产交易交易平台》、《三人行：“中移链”技术、数字人民币结算方式保障平台合法性》中提示“NFT/数字藏品”近期有往“文化数字化”等政策指引方向发展；VRAR软硬件包括海外Meta Oculus和国内字节跳动的Pico、创维数字等，在硬件零部件、软件应用方面有不少投资机会；数字经济、数字孪生、工业互联网更是国家发展大方向。“元宇宙”主题，我们提醒关注：

- (1) “文化数字化”，重点推荐【三人行】，关注【浙文互联、视觉中国、中手游、博瑞传播、星期六、三七互娱、中文在线、汤姆猫、奥飞娱乐、华扬联众】等；

(2) VRAR/工业互联网/数字虚拟人/虚拟场景, 关注【宝通科技、创维数字、捷成股份、风语筑、富春股份、凯撒文化、紫天科技】等。

我们重点提示关注 Q2 业绩前瞻, 预计【星期六、三人行、芒果超媒】业绩增速领先板块, 【兆讯传媒、三七互娱、吉比特、完美世界】等表现平稳, 【分众传媒、蓝色光标、浙文互联、华扬联众】等受疫情等影响业绩承压。

我们 7 月重点提示关注“复工复产经济复苏”及“文化数字化”两大主题, 包括【三人行、星期六、兆讯传媒、分众传媒】等。

【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 28 日, 遥望网络 6 月直播带货 GMV 已接近 11 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。公司于 2022 年 6 月 27 日发布公告, 拟在广东交易中心股份有限公司以挂牌方式转让持有的子公司星期六鞋业 100% 股权, 本次转让公告显示鞋履业务 21 年经营亏损达到 0.7 亿元, 剥离传统业务后, 公司的盈利能力将会得到大幅提升。未来公司将聚焦直播电商业务, 22Q2/Q3/Q4 的单季度业绩值得期待。

【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。我们上调 Q2 收入增速至超 40% (原来预期超 30%), Q3 起净利率回升将在下半年体现, 全年盈利预测预期不变 (22-24 年归母净利润为 7.44/10.29/13.22 亿元, 目标价 266.75 元/股)。6 月 24 日公司在投资者互动平台回答有关与北文中心合作的数字文化创意产品交易平台的问题表示其数字文化创意产品交易平台使用的是“中移链”技术, 并以数字人民币钱包等法币作为交易支付体系, 保障了平台的合法性。

【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。

【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。

【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 13X/11X/10X（股价为 2022 年 7 月 8 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。

【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)。

【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 15.9X/13.1X/10.9X（股价为 2022 年 7 月 8 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。

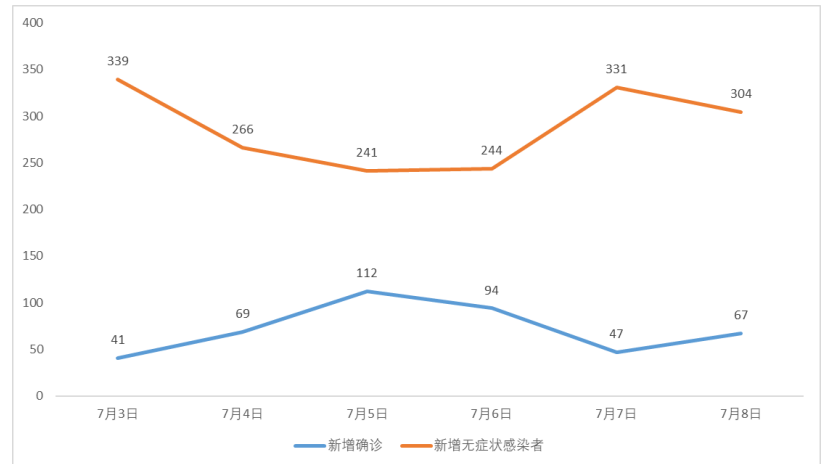
➤ 行业动态:

【李克强主持召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会】 李克强说，东南沿海 5 省市经济占全国 1/3 以上，财政收入占近四成，在地方对中央财政净上缴中贡献近八成，有力支撑了国家财力和中央财政对中西部地区转移支付。要继续挑起国家发展、稳经济、保障国家财力大梁。加强助企纾困政策配套，挖掘潜力实施更多支持政策。5 省份吸纳了全国七成跨省农民工就业，打工是农民收入主要来源。要努力稳住本地和外来务工人员就业。持续推进“放管服”改革，优化营商环境。破解多难问题，防止单打一、简单化，避免一刀切、层层加码。对外开放事关发展全局。无论国际形势如何变化，中国都坚定扩大开放。东南沿海是改革开放前沿，长三角、珠三角进出口占全国近 60%。要继续以开放促改革促发展，稳外贸稳外资，更好参与国际竞争与合作。

【上海元宇宙行动方案】 7 月 8 日，上海市政府新闻发布会正式发布《培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022-2025 年）》，方案中提到将力争打造 10 家具有国际竞争力的头部企业、100 家“专精特新”企业，推出 50+示范场景、100+标杆性产品和服务，到 2025 年产业规模达到 3500 亿元，带动全市软件和信息服务业规模超过 15000 亿元，带动电子信息制造业规模突破 5500 亿元。重点包括“四个行动”、“八项工程”，其中四个行动：1) 产业高地建设行动，在关键技术、基础设施、交互终端、数字工具方面发力；2) 数字业态升级行动，推动在商业、教育、文旅及娱乐领域的虚实交互升级；3) 模式融合赋能行动，支持智能制造、医疗健康、协同办公、数字城市领域的虚实融合；4) 创新生态培育行动，包括创作者经济、数据流通要素及标准规则体系建设等。八项工程包括关键技术突破工程、数字 IP 市场培育工程（试点上海数交所开设数字资产交易板块）、工业元宇宙标杆示范工程、数字人全方位提升工程、数字孪生空间建设工程、行业龙头企业引育工程、产业创新载体培育工程及数字空间风险治理工程等。

【上周新冠疫情形势跟踪】 7 月 3 日至 7 月 8 日，内地新冠疫情新增确诊和新增无症状感染者数据如下：

图 2：内地新冠肺炎新增确诊病例和新增无症状感染者（7 月 3 日-7 月 8 日）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周疫情形势相对前期有所反弹，截至 7 月 9 日，安徽、上海、广东、福建近 7 日分别新增确诊病例 255/123/75/60 例，整体防疫压力加大。鉴于疫情形势严峻，部分地区加强了防疫管控措施：

陕西西安：7 月 5 日，西安市召开新冠肺炎疫情防控新闻发布会。会上通报，为进一步减少人员流动，降低交叉感染风险，争取早日实现病例清零，经专家研判，市疫情防控指挥部决定自 7 月 6 日 0 时起，在全市实行 7 天临时性管控措施。

海南海口：据新海南客户端消息，9 日下午，海口市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部发布通告，为进一步减少人员流动，降低交叉感染风险，争取早日实现病例清零。经专家研判，市疫情防控指挥部决定，自 7 月 9 日 18 时起实施 7 天临时性管控措施。

澳门：澳门特区行政长官贺一诚根据《传染病防治法》的有关规定，于 9 日颁布批示，从 7 月 11 日零时至 7 月 18 日零时，澳门暂停所有从事工商业活动的公司和场所的运作，但是维持社会必要运作及居民生活所需的公司或场所不受影响。

【行程卡覆盖天数调整】7 月 8 日，工信部发布公告：根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，即日起“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14 天”调整为“7 天”。

【《数据出境安全评估办法》公布】网信办于 7 月 7 日公布了《数据出境安全评估办法》，该《办法》自 2022 年 9 月 1 日起施行。《办法》重点评估数据出境活动可能对国家安全、公共利益、个人或者组织合法权益带来的风险，明确了 4 种应当申报数据出境安全评估的情形：一是数据处理器向境外提供重要数据。二是关键信息基础设施运营者和处理 100 万人以上个人信息的数据处理器向境外提供个人信息。三是自上年 1 月 1 日起累计向境外提供 10 万人个人信息或者 1 万人敏感个人信息的数据处理器向境外提供个人信息。四是国家网信部门规定的其他需要申报数据出境安全评估的情形。《办法》明确了数据出境的具体流程。一是事前评估，数据处理器在向境外提供数据前，应首先

开展数据出境风险自评估。二是申报评估，符合申报数据出境安全评估情形的，数据处理者应通过所在地省级网信部门向国家网信部门申报数据出境安全评估。三是开展评估，国家网信部门自收到申报材料之日起 7 个工作日内确定是否受理评估；自出具书面受理通知书之日起 45 个工作日内完成数据出境安全评估；情况复杂或者需要补充、更正材料的，可以适当延长并告知数据处理者预计延长的时间。四是重新评估和终止出境，评估结果有效期届满或者在有效期内出现本办法中规定重新评估情形的，数据处理者应当重新申报数据出境安全评估。《办法》还明确了国家网信部门负责决定是否受理安全评估，并根据申报情况组织国务院有关部门、省级网信部门、专门机构等开展安全评估。

【北京对餐饮外卖等发放补贴消费券】近日，北京市 8 部门联合印发了《关于助企纾困促进消费加快恢复的具体措施》。在 7 日上午的新闻发布会上，市发改委副主任戴颖介绍，具体措施提出，坚持供需两侧发力，更好满足市民多样化需求。针对疫情期间受影响较大的汽车、家庭装修、餐饮外卖、文旅休闲等消费，将发放补贴、消费券、搭建平台等措施。

【体育总局工作方案】体育总局办公厅印发《关于体育助力稳经济促消费激活力的工作方案》提出，促进体育消费。深化体育消费试点工作，推动 40 个国家体育消费试点城市通过打造体育消费新场景、培育体育消费新业态新模式、发放体育消费券、组织体育消费节等措施，更好满足群众疫情防控常态化下的体育消费需求。

➤ 公司动态:

【美团联合创始人穆荣均减持】香港万得通讯社报道，据港交所最新权益披露资料显示，6 月 30 日，穆荣均减持 16.67 万股美团-W 股份，涉资 3267.55 万港元。减持后，穆荣均最新持股数目为 583.33 万股，持股比例降至 0.11%。

【创维数字业绩预告】预计 2022 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为:43000 万元至 55000 万元,与上年同期相比变动幅度:51.29%至 93.51%。业绩变动原因系 2022 年半年度净利润比上年同期有较大幅度增长,是基于本报告期公司智能终端、宽带连接设备的销售数量、营收规模以及毛利率比上年同期增加所致。

【网易】Appmagic 的最新数据显示，在海外市场上线后的第一个月里，手游《暗黑破坏神：不朽》累计下载量已超过 1000 万次，为暴雪贡献了近 4900 万美元（约合人民币 3.2 亿元）的收入。按照这些数据，《暗黑破坏神：不朽》很可能已经成为整个系列历史上发布初期市场表现最好的一部作品。2012 年的时候，暴雪曾宣布《暗黑破坏神 3》发售当天销量达到 350 万份，首周卖出 630 万份，不过动视暴雪的财报显示，暗黑 3 直到 6 月 30 日、问世六周后累计销量才突破了 1000 万份。

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

表 1: 上周（7 月 4 日—7 月 8 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)
宝通科技	15.96	16.98	7.09	23.31	69.95	82.46	12.82	7,919
利欧股份	1.91	2.01	5.24	7.84	135.77	86.29	8.92	45,705
横店影视	13.36	14.02	4.94	8.54	88.91	100.00	8.12	5,415
星期六	20.14	20.70	2.78	16.75	188.58	92.19	28.41	14,067
舒华体育	10.85	11.13	2.58	26.53	45.80	27.59	3.34	3,012
浙文互联	5.96	6.06	1.68	14.97	80.14	100.00	11.56	19,791
华扬联众	17.12	17.36	1.40	10.68	43.98	100.00	4.61	2,705
星辉娱乐	3.00	3.04	1.33	10.68	37.82	75.37	2.98	10,017
兆讯传媒	33.15	33.56	1.24	47.09	67.12	21.58	7.16	2,032
平治信息	41.74	42.11	0.89	23.64	58.76	79.88	10.68	2,634
新华网	16.90	17.02	0.71	2.37	88.34	100.00	2.08	1,232
分众传媒	6.62	6.64	0.30	4.77	958.96	100.00	45.65	68,873
蓝色光标	6.27	6.26	-0.16	12.98	155.94	93.13	18.64	30,105
中南传媒	9.38	9.34	-0.43	1.62	167.75	100.00	2.73	2,908
顺网科技	14.64	14.49	-1.02	25.14	100.60	69.69	18.05	12,165
中体产业	8.25	8.16	-1.09	8.28	78.30	75.25	4.87	5,980
省广集团	4.95	4.89	-1.21	9.10	85.25	96.78	7.56	15,351
华立科技	31.75	31.32	-1.35	12.77	27.19	53.36	1.86	592
三人行	103.00	101.47	-1.49	17.34	102.90	43.64	7.79	767
掌趣科技	3.29	3.24	-1.52	4.96	89.34	95.46	4.22	13,062
凤凰传媒	7.18	7.07	-1.53	1.41	179.92	100.00	2.54	3,597
中文在线	10.45	10.28	-1.63	23.06	75.63	88.35	15.32	14,990
天舟文化	3.32	3.26	-1.81	11.61	27.23	92.83	2.91	9,004
新经典	18.78	18.44	-1.81	3.53	29.97	100.00	1.07	573
奥飞娱乐	4.59	4.50	-1.96	11.32	66.54	65.96	4.92	11,045
东方明珠	7.03	6.88	-2.13	2.07	234.92	100.00	4.90	7,069
引力传媒	9.01	8.80	-2.33	10.15	23.57	100.00	2.38	2,719
百纳千成	4.58	4.47	-2.40	4.92	41.07	84.74	1.72	3,833
中信出版	20.08	19.58	-2.49	6.45	37.23	100.00	1.43	712
欢瑞世纪	3.46	3.37	-2.60	28.96	33.06	54.58	5.18	15,503
中视传媒	9.06	8.82	-2.65	4.67	35.08	100.00	1.65	1,859
凯撒文化	5.47	5.32	-2.74	10.67	50.89	99.93	5.43	10,198
浙数文化	6.82	6.63	-2.79	4.69	83.92	100.00	3.94	5,932
芒果超媒	32.90	31.79	-2.98	5.63	594.70	54.62	18.37	5,756
恒信东方	8.63	8.37	-3.01	24.92	50.82	81.41	10.28	12,317
人民网	11.02	10.68	-3.09	2.59	118.09	100.00	3.08	2,866
掌阅科技	15.51	15.02	-3.16	3.08	65.92	100.00	2.06	1,351
每日互动	11.87	11.49	-3.20	13.47	45.97	85.64	5.31	4,617
博瑞传播	5.90	5.69	-3.23	12.71	62.21	99.97	8.02	13,894
浙文影业	3.70	3.58	-3.24	15.93	41.55	76.92	5.19	14,219

中国电影	11.37	11.00	-3.25	2.72	205.37	100.00	5.71	5,087
昆仑万维	15.69	15.17	-3.31	6.29	182.00	90.95	10.53	6,855
中国出版	4.78	4.62	-3.35	1.74	84.20	100.00	1.48	3,174
世纪华通	4.76	4.60	-3.36	4.10	342.82	81.88	11.75	25,048
新媒股份	37.90	36.57	-3.51	5.17	84.50	100.00	4.41	1,195
慈文传媒	5.67	5.47	-3.53	12.22	25.98	99.74	3.21	5,789
三六零	8.44	8.13	-3.67	3.15	580.92	100.00	18.56	22,522
上海电影	10.52	10.13	-3.71	5.04	45.40	100.00	2.35	2,257
游族网络	9.89	9.52	-3.74	6.56	87.19	99.81	5.77	5,999
华策影视	4.79	4.61	-3.76	8.65	87.64	85.14	6.54	13,992
巨人网络	8.94	8.60	-3.80	3.05	174.10	100.00	5.40	6,184
值得买	25.84	24.85	-3.83	14.64	33.06	35.50	1.73	692
华数传媒	7.87	7.56	-3.94	2.04	140.08	84.46	2.45	3,196
完美世界	14.12	13.54	-4.11	12.54	262.67	94.19	31.71	22,909
歌华有线	9.42	8.97	-4.24	6.19	124.84	100.00	7.84	8,621
宣亚国际	19.25	18.43	-4.26	33.04	29.31	100.00	9.82	5,255
*ST 易尚	7.17	6.82	-4.88	19.66	10.54	81.68	1.70	2,481
光线传媒	9.14	8.69	-4.92	3.04	254.93	95.01	7.53	8,480
三七互娱	20.86	19.80	-5.08	12.88	439.14	69.02	39.99	19,716
风语筑	18.77	17.81	-5.11	10.68	75.15	99.64	7.95	4,489
捷成股份	5.45	5.15	-5.50	17.38	132.61	80.52	18.73	36,042
宋城演艺	14.51	13.68	-5.72	8.69	357.69	87.49	27.76	19,883
中文传媒	9.91	9.34	-5.75	3.59	126.56	100.00	4.64	4,861
吉比特	389.50	366.80	-5.83	3.51	263.61	100.00	9.47	252
锋尚文化	45.93	43.25	-5.83	24.42	59.37	30.56	4.51	1,024
拉卡拉	19.08	17.96	-5.87	8.87	143.68	94.51	12.26	6,703
东方财富	25.21	23.63	-6.27	9.42	3,122.51	83.92	258.47	104,419
幸福蓝海	7.06	6.61	-6.37	10.11	24.63	100.00	2.57	3,766
姚记科技	16.38	15.30	-6.59	9.17	62.02	80.58	4.70	2,995
壹网壹创	31.79	29.69	-6.61	14.12	70.86	47.47	4.84	1,600
北京文化	4.64	4.33	-6.68	5.76	31.00	99.28	1.85	4,095
华谊兄弟	3.02	2.81	-6.95	17.60	77.96	80.90	11.40	39,496
视觉中国	13.87	12.83	-7.50	17.33	89.88	86.30	13.71	10,477
ST 明诚	1.98	1.83	-7.58	20.33	10.70	83.28	1.83	9,900
富春股份	6.53	6.03	-7.66	19.94	41.68	93.61	7.99	12,902
万达电影	13.31	12.27	-7.81	6.96	273.71	96.42	19.05	14,966
元隆雅图	21.23	19.00	-10.50	28.96	42.40	84.52	10.63	5,463

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 7 月 8 日数据

表 2: 上周（7月4日—7月8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)
优信	0.45	0.98	116.67	12.09	3.86	4,615
UNITY SOFTWARE	37.54	45.23	20.48	9.67	133.89	2,862
图森未来	7.31	8.76	19.84	4.94	19.57	985
新东方	20.21	23.80	17.76	12.76	40.39	2,166
ROBLOX	35.07	41.25	17.62	34.84	244.69	18,876
瑞幸咖啡	12.66	14.86	17.38	4.95	38.92	1,206
SEA	69.06	77.52	12.25	5.06	432.36	2,074
英伟达(NVIDIA)	145.23	158.38	9.05	8.57	3,959.50	21,421
欧朋浏览器	4.55	4.91	7.91	0.19	5.65	21
脸书(META PLATFORMS)	160.03	170.88	6.78	4.15	4,624.57	9,508
新氧	0.90	0.94	4.57	1.78	0.99	160
阿里巴巴	116.00	120.90	4.22	3.42	3,277.49	9,266
趣头条	0.98	1.02	4.08	4.39	0.29	67
斗鱼	1.26	1.31	3.97	0.83	4.47	285
百度	151.49	152.40	0.60	3.73	526.61	1,028
哔哩哔哩	26.74	26.78	0.15	6.51	104.60	1,978
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
云集	1.05	1.05	0.00	0.91	2.25	109
乐信	2.24	2.23	-0.45	2.17	4.10	297
唯品会	10.18	10.13	-0.49	3.42	66.46	1,976
老虎证券	4.69	4.65	-0.85	3.77	7.66	566
宜人金科	1.76	1.74	-1.14	0.06	1.46	5
达达集团	8.68	8.51	-1.96	1.06	22.15	275
蘑菇街	2.23	2.18	-2.24	0.20	0.20	2
好未来	4.81	4.69	-2.49	6.75	30.39	3,378
富途控股	52.75	51.42	-2.52	14.60	75.58	1,243
灿谷	2.32	2.26	-2.59	0.62	3.16	64
网易	93.47	90.97	-2.67	1.23	597.49	808
有道	4.86	4.69	-3.50	2.36	5.91	89
爱奇艺	4.37	4.21	-3.66	7.57	36.26	3,230
虎牙	4.09	3.94	-3.67	4.59	9.39	400
汽车之家	39.35	37.83	-3.86	2.01	47.49	252
BOSS 直聘	27.49	26.34	-4.18	4.39	114.41	1,597
挚文集团	5.30	5.07	-4.34	4.68	10.02	736
声网	6.53	6.23	-4.59	2.26	7.22	219
微博	24.23	22.84	-5.74	2.16	54.03	306
京东	65.95	62.01	-5.97	2.46	968.44	3,313
诺亚财富	20.35	19.12	-6.04	2.16	11.93	135
拼多多	64.82	60.80	-6.20	3.09	768.75	3,904

极光	1.05	0.98	-6.68	0.70	1.16	65
贝壳	17.95	16.71	-6.91	4.29	211.28	5,203
趣店	1.25	1.16	-7.20	2.57	2.94	488
宝尊电商	11.33	10.51	-7.24	2.06	7.11	134
腾讯音乐	5.24	4.81	-8.21	5.12	81.53	4,284
欢聚	30.97	28.05	-9.43	4.15	20.10	230
知乎	1.86	1.63	-12.37	2.56	10.63	1,575

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 7 月 8 日数据

表 3: 上周 (7 月 4 日—7 月 8 日) 互联网传媒行业港股情况

证券简称	周前收盘价 (港元)	周收盘(港元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值 (亿港元)	周成交量 (万股)
新东方-S	15.82	18.12	14.54	1.12	307.49	1,902
易鑫集团	1.06	1.15	8.49	1.12	75.02	7,333
阿里巴巴-SW	111.90	121.00	8.13	1.09	26,241.64	23,542
医渡科技	9.36	10.04	7.26	2.50	99.16	2,469
哔哩哔哩-SW	201.00	212.40	5.67	3.14	829.64	963
特步国际	14.20	14.78	4.08	2.08	389.43	5,473
新东方在线	18.84	19.38	2.87	15.48	194.24	15,511
安踏体育	96.40	99.15	2.85	1.89	2,690.56	5,141
京东健康	61.55	63.30	2.84	1.02	2,011.93	3,250
阿里健康	5.40	5.53	2.41	2.87	747.66	38,810
蔚来-SW	172.00	176.10	2.38	0.28	2,980.14	438
中国有赞	0.24	0.24	1.67	3.71	44.76	68,278
平安好医生	23.25	23.50	1.08	2.15	262.92	2,403
百度集团-SW	148.50	150.00	1.01	1.29	4,146.50	2,852
中国联通	3.71	3.73	0.54	0.27	1,141.31	8,288
IMAX CHINA	7.91	7.95	0.51	0.12	27.08	40
鹰瞳科技-B	16.80	16.88	0.48	0.97	17.48	25
众安在线	25.55	25.55	0.00	1.04	375.54	1,472
百奥家庭互动	0.63	0.63	0.00	0.34	17.46	956
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
中国电信	2.67	2.67	0.00	1.58	2,443.24	21,868
数字王国	0.47	0.47	0.00	0.23	20.35	1,006
中国移动	49.00	48.90	-0.20	0.33	10,446.42	6,787
腾讯控股	354.40	352.60	-0.51	1.25	33,928.56	12,050
友谊时光	1.19	1.18	-0.84	0.04	25.73	92
快手-W	87.40	86.60	-0.92	2.25	3,717.21	7,921
美团-W	194.20	192.30	-0.98	1.66	11,893.16	9,133
理想汽车-W	152.90	151.30	-1.05	2.10	3,126.68	3,591
李宁	72.70	71.90	-1.10	3.51	1,882.21	9,179
小鹏汽车-W	126.40	125.00	-1.11	31.93	2,151.77	3,100
361 度	4.24	4.19	-1.18	0.33	86.63	689
小米集团-W	13.64	13.46	-1.32	2.53	3,358.46	51,488

映客	1.40	1.38	-1.43	0.46	26.75	897
稻草熊娱乐	2.81	2.75	-2.14	0.11	19.16	74
卓博集团	4.64	4.52	-2.59	0.84	95.72	1,782
网龙	16.88	16.44	-2.61	0.35	88.90	190
IGG	3.40	3.31	-2.65	0.81	39.63	966
网易-S	144.10	140.20	-2.71	0.83	4,604.16	2,742
京东集团-SW	252.80	245.80	-2.77	1.46	7,677.55	3,947
青瓷游戏	4.12	4.00	-2.91	0.00	27.65	3
中手游	2.31	2.24	-3.03	0.75	62.00	2,066
天鸽互动	0.96	0.93	-3.13	0.13	11.79	164
中国动向	0.45	0.43	-3.37	1.29	25.32	7,599
51 信用卡	0.27	0.26	-3.70	0.21	3.53	282
欢喜传媒	1.29	1.23	-4.65	0.06	44.97	234
阿里影业	0.77	0.73	-5.19	0.44	196.92	11,921
携程集团-S	221.60	210.00	-5.23	1.38	1,347.68	884
慧聪集团	0.48	0.45	-5.26	0.20	5.89	262
奈雪的茶	6.65	6.30	-5.26	0.58	108.05	995
金山软件	30.60	28.90	-5.56	1.48	394.96	2,024
云音乐	85.40	80.65	-5.56	0.05	168.76	11
创新奇智	20.40	19.20	-5.88	1.57	107.39	881
心动公司	20.45	19.18	-6.21	3.39	92.15	1,627
阅文集团	37.90	35.40	-6.60	1.10	362.15	1,128
九毛九	20.85	19.42	-6.86	4.51	282.34	6,560
海底捞	18.30	16.98	-7.21	1.58	946.47	8,807
雍禾医疗	10.50	9.74	-7.24	0.68	51.34	357
云想科技	1.92	1.78	-7.29	0.34	14.16	272
微盟集团	5.36	4.93	-8.02	4.67	124.91	11,826
猫眼娱乐	8.00	7.31	-8.63	0.98	83.60	1,115
时代天使	157.20	143.40	-8.78	1.60	242.00	271
美图公司	1.04	0.92	-11.54	1.84	40.59	8,099
海伦司	18.10	15.90	-12.15	1.66	201.44	2,097
泡泡玛特	37.90	33.15	-12.53	2.84	463.30	3,967
创梦天地	5.80	5.05	-12.93	1.12	71.73	1,598
祖龙娱乐	5.63	4.88	-13.32	0.77	39.62	626
商汤-W	3.13	2.58	-17.57	8.84	864.49	229,637

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 7 月 8 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。