



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点

元宇宙主题继续发酵，业绩季进行时看好绩优公司下半年戴维斯双击

传媒互联网

2022 年 7 月 24 日

证券研究报告

行业研究

周观点

传媒互联网

投资评级 看好

上次评级 看好

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

周观点：宇宙主题继续发酵，业绩季进行时看好绩优公司下半年戴维斯双击

2022 年 7 月 24 日

本期内容提要:

➤ **【中概互联】** 上周纳斯达克指数上涨 3.33%，MSCI China 指数上涨 1.18%，恒生指数上涨 1.53%，恒生科技指数上涨 3.55%。恒生科技指数成分涨幅前三：哔哩哔哩-SW (+16.92%)、商汤-W (+12.50%)、网易-S (+12.26%)；跌幅前三：众安在线 (-12.20%)、小鹏汽车-W (-10.80%)、比亚迪电子 (-7.83%)。上周中概互联板块在上一周大跌后整体反弹，**【快手-W、美团-W、携程集团-SW、京东集团-SW】** 分别上涨 9.10%/6.98%/6.79%/4.40%，我们发布**【美团-W、快手-W】** 等公司业绩前瞻，优质公司 Q2 前瞻超预期，看好下半年业绩估值继续修复。

➤ **【A 股】** 上周传媒板块指数上涨 5.05%，上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%，创业板指下跌 0.84%。涨幅前三：*ST 易尚 (+20.45%)，平治信息 (+17.41%)、横店影视 (+16.65%)，跌幅前三：星期六 (-2.66%)、顺网科技 (-1.91%)、分众传媒 (-1.29%)。我们重点提示、每周调研跟踪**【兆讯传媒】** 上涨 9.34%。上周重点提示“《对外贸易意见》落地催化游戏行业”，**【三七互娱、完美世界、吉比特】** 分别上涨 7.87%/5.44%/4.89%，我们前期提示港股**【心动公司】** 上周底部修复 12.29%，**【百奥家庭互动、中手游】** 分别上涨 5.66%/5.31%。

观点：

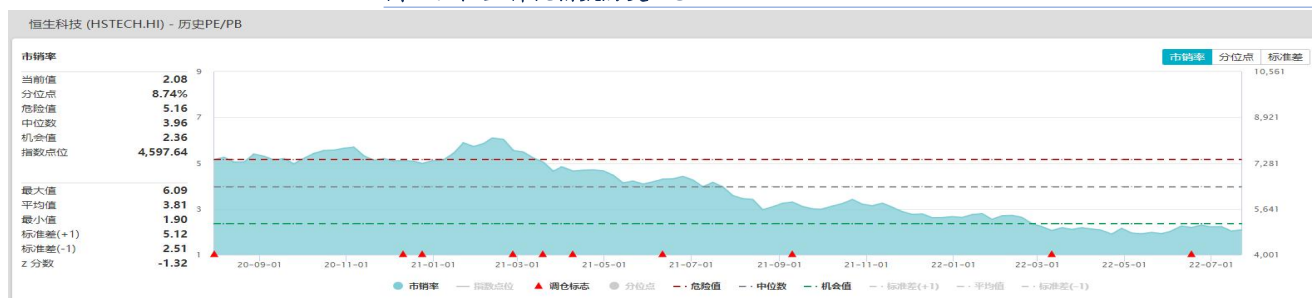
行业层面，滴滴处罚落地进一步缓解了投资者对互联网行业监管的担忧，而爱奇艺和抖音的合作也有利于视频行业格局的稳定。市场层面，上周纳斯达克指数上涨 3.33%，美股在特斯拉等公司较为强劲的业绩带动下迎来强劲反弹，促进了中概股表现的回暖。公司层面，近期多家互联网公司二季度业绩前瞻表现较好，反映出优质公司在 6 月份经济回暖后业务复苏较快，使得投资者对下半年公司的业绩表现更有信心。详见我们发布的业绩前瞻报告《美团-W (3690.HK) 22Q2 业绩前瞻：6 月主业强劲复苏，Q2 有望超预期》、《快手-W (1024.HK) 22Q2 业绩前瞻：电商业务表现亮眼，降本增效继续推进》。

我们认为站在目前时点，虽然短期国内疫情形势仍然严峻、经济企稳压力较大，但 6 月以来经济环比复苏的态势仍在维持，疫情防控措施在新版方案的指导下也更具灵活性，防疫的经济、社会成本将会尽可能得到控制。同时，稳增长政策仍在基建、房地产、消费、平台经济等方面持续发力，我们对国内下半年的经济恢复进程仍然保持谨慎乐观的态度。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

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美国衰退阶段的到来，美股表现近期相对稳定。估值层面，恒生科技指数目前仍处于近 2 年整体 PS 估值的底部分位(中概互联网未盈利公司较多，我们认为看整体市销率比较有参考意义)，整体性价比仍然较高。综合来看，我们对中概股平台经济公司 6 月份以来的业绩和估值修复进程仍有信心，继续维持对互联网行业的积极推荐。

图 1：恒生科技指数历史 PS



数据来源：Wind，信达证券研发中心

截至 2022 年 7 月 22 日，恒生科技指数的 PS 估值为 2.08x，近 2 年的历史分位为 8.74%，处在底部区间

➤ 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、京东集团-SW、快手-W】，建议关注【拼多多、携程集团-S】

目前国内疫情和经济形势较为复杂，市场对未来判断出现分歧。我们建议在大环境不慎明朗的背景下，优选近期业绩过硬、中长期逻辑较好的互联网头部平台企业，包括：

1. 短期外卖业务超预期、到店业务恢复较快，中长期新零售业务空间较大、整体成长逻辑过硬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. 二季度电商业务亮眼，后续广告业务有望反弹、整体降本减亏预期明确的短视频龙头【快手-W】；
3. 具有较为独特的竞争优势，在较弱经济环境下增长保持韧性，中长期盈利能力持续释放的电商龙头【京东集团-SW】和【拼多多】；
4. 短期国内业务回升较快，中长期海外业务弹性较大的 OTA 龙头【携程集团-S】。

【A 股】元宇宙主题正在发酵，文化数字化主题更看好具有政府官方背景的文交所合作平台。创维 PancakeXR7 月 25 日发布会，8 月 27 日 ChinaJoy 上海元宇宙大会，《对外文化贸易意见》落地催化游戏行业。7 月 18 日，歌尔股份、米哈游、三七互娱联手成立 5.56 亿元创投基金

拟投资 AR/VR 等相关企业

上周电厂消息指，腾讯正计划在本周裁撤“幻核”业务，原因在于腾讯的“降本增效”。我们认为国家对“文化数字化”、“数字经济”中“资产数字化”的发展目标尤为明确，对版权保护、确权、分发、交易等的尝试势在必行，同时我们在 1 月 11 日《NFT：数字藏品背后的虚拟世界商品流通机制》、6 月 18 日《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》、6 月 29 日《三人行(605168.SH)：“中移链”技术、数字人民币结算方式保障平台合法性》、7 月 14 日《“元宇宙”系下半年投资主线，上海元宇宙方案体现长期逻辑》等多篇报告中论述过：整体监管态度及导向仍利好与具有政府官方背景的文交所设立的数字艺术品版权分发平台（以文化艺术为核心），他们更容易得到监管支持，这类型的文交所合作背景的平台将引领探索数字藏品二级市场交易规则和标准制定，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】，其他关注【浙文互联、博瑞传播、中手游、新华网、星期六、三七互娱、视觉中国、中文在线、风语筑、天下秀、汤姆猫、奥飞娱乐】等。

7 月 18 日商务部等 27 部门发布《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》，其中“扩大网络游戏审核试点，创新事中事后监管方式”、“落实文化服务出口免税或零税率政策”利好游戏在内的文化产业，详见我们《行业点评：《推进对外文化贸易高质量发展的意见》落地，文化产业迎重大政策利好》，对游戏公司税率、海外收入占比等的详细梳理，重点推荐游戏出海系公司投资逻辑核心的【腾讯、网易、三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司】等。叠加 7 月 12 日第三批国产游戏版号落地，版号常态化趋势逐步受认可，其他重点提示【星辉娱乐（公司自研三国沙盘实时战略手游《战地无疆》获版号，与 17 年上线《三国群英传》同 SLG 类型）、顺网科技（7 月 19 日与中国田协签订合作协议，在数字版权、元宇宙等领域展开深度合作）、宝通科技（兖矿能源矿山合作项目落地，工业互联网产品迭代）】。

7 月 18 日，歌尔股份发布公告表示，公司及公司控股子公司同歌创投与米哈游、三七互娱签订合伙协议，拟合计认缴人民币 5.5556 亿元开展创业投资活动。关于投资方向，合伙企业将对先进制造、智能网联汽车、增强现实/虚拟现实、半导体领域的未上市创业企业进行股权或准股权投资。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。重点提示：

(1) “文化数字化”，重点推荐【三人行】，关注【新华网、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】等；

(2) VRAR/工业互联网/数字虚拟人/虚拟场景，关注【星期六、宝通科技、创维数字、风语筑、蓝色光标、华扬联众、捷成股份、富春股份、凯撒文化、紫天科技】等；

(3) 人工智能，关注【商汤科技、科大讯飞、海康威视、格灵深瞳、云从科技】等；

(4) 算力/云计算/数据中心，关注【顺网科技、世纪华通、盛天网络】等；

(5) 数字零售，重点推荐【美团、快手、京东】，关注【贝壳-W、哔哩哔哩-SW】等。

7月22日游戏工委披露22H1游戏产业报告，22H1中国游戏市场实际销售收入为1477.89亿元(yoy-1.8%,qoq+1.21%)，其中Q1为794.74亿元(yoy+3.17%,qoq+10.08%)，Q2为683.15亿元(yoy-7.00%,qoq-14.04%)。22H1中国游戏用户规模约6.66亿人，同比下降0.13%。22H1，中国移动游戏市场实际销售收入首次出现负增长，同比下降3.74%至1104.75亿元。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入在高基数下仍保持增长，但增速有所放缓，同比增长6.16%至89.89亿美元。美日韩三大海外市场仍是中国游戏企业出海的主要目标市场，合计占比达55.53%。我们认为下半年版号常态化(新游周期)+暑期游戏旺季+出海有望催化游戏行业戴维斯双击。

重点提示：三人行、星期六、兆讯传媒、分众传媒、三七互娱、完美世界、吉比特

【三人行】我们7月21日点评《三人行(605168.SH)：22H1快报符合预期，数字交易平台落地可期》指出：公司22H1业绩符合预期，公司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，下半年受益疫情后经济回暖，环比预计继续增长。国家有关“文化数字化”“数字经济”等政策利好公司数字交易平台的发展。我们维持前期盈利预测，预计22-24年归母净利润为7.44/10.29/13.22亿元，7月21日收盘价对应估值13x/10x/8x，维持前期目标价266.75元/股，考虑到公司受益于核心国企持续增加营销推广投入的趋势，以及数字文化创意产品交易、数字虚拟人等布局有望形成催化，7月金股坚定推荐，维持“买入”评级。

【星期六】公司于2022年7月14日发布2022年半年度业绩预告，符合预期。预计上半年实现归母净利润1.10~1.65亿元，相较上年同期-0.59亿元的亏损，实现了扭亏为盈。扣非后净利润为1~1.5亿元。公司持续推进战略转型升级，传统鞋履业务即将剥离，积极发展移动互联网营销业务，直播电商(尤其抖音)业务迅猛发展，22年品类及明星矩阵扩展有望带来新增量。受益于供应链扩展、“遥望云”提升选品效率、内容制

作能力提升等原因，盈利能力有望提升。公司在元宇宙领域储备充足、资源整合能力优秀，是公司未来另一大核心竞争力。

【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流量恢复、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 5 月广告市场花费同比下跌 24.1%，月度花费环比正增长 9.5%，行业景气度已逐渐回暖，公司上刊率有望逐渐恢复。上周公司发布 22H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 13.69~14.49 亿元，同比下降 50.05%~52.81%，符合预期，继续关注下半年消费品客户及汽车客户的投放带来的业绩修复情况。

【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 15 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。上周三七互娱发布 22H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 16~17 亿元，yoy+87.4%~99.1%，扣非净利润 15.5~16.5 亿元，yoy+143.1%~158.8%，整体超预期。

【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年归母净利润分别是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15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。上周公司发布22H1业绩预告，归母净利润和扣非净利润均实现高速增长。

【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》已于7月12日正式上线，上线第二日上午畅销榜排名第6，同时提示关注研发方百奥家庭互动(2100.HK)。

【顺网科技】公司于7月19日与中国田协和中田体育签署《战略投资协议》，打造体育元宇宙，共同组建中国数字化体育平台。于7月21日与中数链签订合作框架协议，旗下元宇宙瞬元智能链、Meta CJ将与对方展开全面合作。公司旗下ChinaJoy Plus将于8月27日在MetaCJ世界中首次线上。公司研发能力强劲，在NFT和数字藏品领域已取得良好进展，未来致力于整合云游戏、云产品、边缘计算等，开发更高端的云上内容平台，并实现商业化的落地。

➤ 行业动态：

【对外文化贸易意见落地】2022年7月18日商务部等27部门发布《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》，意见中指出：1) 聚焦推动文化传媒、网络游戏、动漫、创意设计等领域发展，开展优化审批流程改革试点，扩大网络游戏审核试点，创新事中事后监管方式(中央宣传部、文化和旅游部、广电总局、文物局和各地方人民政府按职责分工负责)；2) 积极支持符合条件的文化贸易企业上市融资，以及通过发行公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等方式融资(人民银行、银保监会、证监会、中国进出口银行、中国出口信用保险公司负责)；3) 落实文化服务出口免税或零税率政策(科技部、财政部、税务总局等按职责分工负责)。

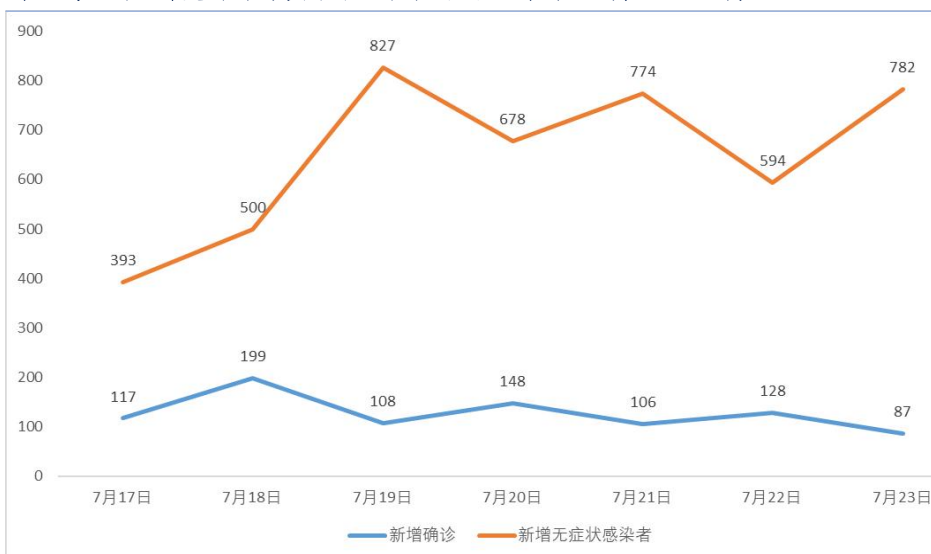
【**李克强主持召开国务院常务会议**】国务院总理李克强 21 日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力；确定进一步规范行政裁量权，决定取消和调整一批罚款事项。

会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。要贯彻党中央、国务院部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动稳经济一揽子政策进一步生效，下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业稳物价目标实现。政策性开发性金融工具等政策效能释放还有相当大空间，并能撬动大量社会资金，要以市场化方式用好，更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展关键性作用。

会议指出，消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更灵活安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。**出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，发挥好平台经济创造就业、促进消费作用。加大金融对进出口支持。**（央广网）

【**上周新冠疫情形势跟踪**】上周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 17 日-7 月 23 日）



数据来源：Wind，信达证券研发中心

上周疫情形势进一步发酵，除 7 月 23 日每日新增确诊病例均在 100 以上，新增无症状感染者明显增多。截至 7 月 23 日，广西、甘肃、广东、四川近 7 日分别新增确诊病例 326/251/185/84 例。（Wind）

国家卫生健康委新闻发言人米锋 23 日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，据世界卫生组织报告，上周中国所在的西太平洋地区新增确诊病例增加了 37%，是全球增长最快的地区。奥密克戎 BA.5 亚分支已蔓延至全球 100 多个国家和地区，导致感染、住院和重症人数增加，我

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 8

国外防输入压力不断增大。近期，本土疫情呈现多点散发、多地频发的态势，部分地区疫情外溢仍未完全阻断，防控形势严峻复杂。（澎湃新闻）

【国民旅游休闲发展纲要（2022—2030 年）公布】为加快推进国民旅游休闲高质量发展，更好满足人民群众的美好生活需要，近日，经国务院同意，国家发展改革委、文化和旅游部联合印发《国民旅游休闲发展纲要（2022—2030 年）》，旨在进一步优化我国旅游休闲环境，完善相关公共服务体系，提升产品和服务质量，丰富旅游休闲内涵，促进相关业态融合。《纲要》提出部署培育现代休闲观念、保障旅游休闲时间、优化旅游休闲空间、丰富优质产品供给、完善旅游休闲设施、发展现代休闲业态、提升旅游休闲体验、推进产品创新升级、持续深化行业改革、不断加强国际交流等 10 项重点任务，具体包括**优化全国年节和法定节假日时间分布格局**、规划建设环城市休闲度假带、以社区为中心打造休闲生活圈、完善休闲服务设施、发展新兴休闲业态、实施旅游休闲高品质服务行动、开发数字化文旅消费新场景等一系列具体举措，将有助于进一步激发旅游休闲发展内生动力。（中国日报网）

【腾讯“幻核”】根据电厂消息，7 月 20 日，腾讯正计划在本周裁撤“幻核”业务，这一消息在幻核基干（腾讯内部低级别管理人员）已经进行了传达。7 月 2 日，腾讯新闻 App 也暂停了数字藏品的售卖服务。负责幻核业务的王诗沐，在 5 月份刚刚调任至 PCG 社交平台与应用线，负责其带队孵化的幻核等创新业务。此前，他正是腾讯新闻的负责人。幻核被裁撤的更直接的原因，还是在于腾讯的“降本增效”。（电厂）

【游戏产业报告】7 月 22 日游戏工委披露 22H1 游戏产业报告，22H1 中国游戏市场实际销售收入为 1477.89 亿元（yoy-1.8%, qoq+1.21%），其中 Q1 为 794.74 亿元（yoy+3.17%，qoq+10.08%），Q2 为 683.15 亿元（yoy-7.00%，qoq-14.04%）。22H1 中国游戏用户规模约 6.66 亿人，同比下降 0.13%。22 H1，中国移动游戏市场实际销售收入首次出现负增长，同比下降 3.74%至 1104.75 亿元。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入在高基数下仍保持增长，但增速有所放缓，同比增长 6.16%至 89.89 亿美元。美日韩三大海外市场仍是中国游戏企业出海的主要目标市场，合计占比达 55.53%。

➤ 公司动态：

【歌尔股份、米哈游、三七互娱联手成立 5.56 亿元创投基金】7 月 18 日，歌尔股份发布公告表示，公司及公司控股子公司同歌创投与米哈游、三七互娱签订合伙协议，拟合计认缴人民币 5.5556 亿元开展创业投资活动。关于投资方向，合伙企业将对先进制造、智能网联汽车、增强现实/虚拟现实、半导体领域的未上市创业企业进行股权或准股权投资。歌

尔股份表示，本次交易的目的是：歌尔股份及其子公司共同对外投资基于歌尔股份的中长期战略布局，可借助基金管理人的投资经验、专业能力和资源优势，同时结合多年以来在消费电子、VR/AR、半导体、先进制造等领域的专业优势，投资布局与歌尔股份主营业务具有协同性且符合发展战略的项目，不断完善产业链布局，提升综合竞争力，同时拓展投资渠道，获取投资收益，符合歌尔股份和全体股东的利益。（游戏茶馆）

【爱奇艺和抖音集团达成合作】7月19日，爱奇艺和抖音集团宣布达成合作，将围绕长视频内容的二次创作与推广等方面展开探索。这标志着长短视频平台开启合作共赢新模式。依据合作，**爱奇艺将向抖音集团授权其内容资产中拥有信息网络传播权及转授权的长视频内容，用于短视频创作。双方对解说、混剪、拆条等短视频二创形态做了具体约定，将共同推动长视频内容知识产权的规范使用。**爱奇艺创始人、CEO 龚宇表示，这是双方在尊重和保护知识产权、探索合作双赢上迈出的重要一步，具有里程碑意义。抖音集团 CEO 张楠表示，影视创作者是抖音内容生态的重要组成部分，影视行业是抖音重要的合作伙伴。一直以来抖音都非常尊重知识产权，并积极寻求与长视频平台更好地合作。相信这次合作是一个全新的开端，双方将携手探索，为行业提供更好的解决方案，实现创作者、版权方、用户的共赢。影视内容一直是网络用户在线消费的重要品类。双方一致认为，此次合作是长短视频平台携手探索影视内容知识产权使用规范化，实现双赢的重要一步，对于长短视频创作者和消费者均有重要意义。（爱奇艺）

【滴滴网络安全处罚落地】根据网络安全审查结论及发现的问题和线索，国家互联网信息办公室依法对滴滴全球股份有限公司涉嫌违法行为进行立案调查。经查实，滴滴全球股份有限公司违反《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》的违法违规行为事实清楚、证据确凿、情节严重、性质恶劣。7月21日，国家互联网信息办公室依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》《行政处罚法》等法律法规，**对滴滴全球股份有限公司处人民币 80.26 亿元罚款，对滴滴全球股份有限公司董事长兼 CEO 程维、总裁柳青各处人民币 100 万元罚款。**

经查明，滴滴公司共存在 16 项违法事实，归纳起来主要是 8 个方面。一是违法收集用户手机相册中的截图信息 1196.39 万条；二是过度收集用户剪切板信息、应用列表信息 83.23 亿条；三是过度收集乘客人脸识别信息 1.07 亿条、年龄段信息 5350.92 万条、职业信息 1633.56 万条、亲情关系信息 138.29 万条、“家”和“公司”打车地址信息 1.53 亿条；四是过度收集乘客评价代驾服务时、App 后台运行时、手机连接桔视记录仪设备时的精准位置（经纬度）信息 1.67 亿条；五是过度收集司机学历信息 14.29 万条，以明文形式存储司机身份证号信息 5780.26 万条；六是在未明确告知乘客情况下分析乘客出行意图信息 539.76 亿条、常驻城市信息 15.38 亿条、异地商务/异地旅游信息 3.04 亿条；七是在乘客

使用顺风车服务时频繁索取无关的“电话权限”；八是未准确、清晰说明用户设备信息等 19 项个人信息处理目的。此前，网络安全审查还发现，滴滴公司存在严重影响国家安全的数据处理活动，以及拒不履行监管部门的明确要求，阳奉阴违、恶意逃避监管等其他违法违规问题。滴滴公司违法违规运营给国家关键信息基础设施安全和数据安全带来严重安全风险隐患。因涉及国家安全，依法不公开。本案违法行为主体认定为滴滴公司，滴滴公司董事长兼 CEO 程维、总裁柳青，对违法行为负主管责任。（网信中国）

滴滴全球股份有限公司回应称，“今天，国家互联网信息办公室对滴滴全球股份有限公司依法作出网络安全审查相关行政处罚的决定，对此我们诚恳接受，坚决服从，严格按照处罚决定和相关法律法规要求，全面深入自查，积极配合监管，认真完成整改。我们真诚地感谢主管部门的检查和指导，感谢社会公众的批评和监督，我们将引以为戒，坚持安全与发展并重，进一步加强网络安全、数据安全建设，加强个人信息保护，切实履行社会责任，服务好每一位乘客、司机师傅和合作伙伴，实现企业安全健康可持续发展。”（滴滴）

【趣店掀起预制菜“价格战”】7 月 17 日，趣店做了一场主题为“一分钱请吃酸菜鱼”的直播。据了解，这场长达 19 小时 21 分的预制菜直播，创造了多项平台纪录。据悉，本次单场直播销量突破 800 多万单，单场累积销售额突破 2.5 亿元，累计观看人次达 9000 多万，涨粉 400 多万，截至目前，趣店罗老板抖音号粉丝已经超过 506W。另外，本次直播间售卖商品的折扣力度也十分引人注目。像直播间推出的一分钱酸菜鱼、一分钱水煮鱼抢购活动，让消费者仅需花费一分钱就能买到一份酸菜鱼或水煮鱼预制菜，引发抢购热潮。据了解，趣店本次派出的一分钱酸菜鱼和水煮鱼多达上百万份。蝉妈妈数据也显示，售价 59.9 元的水煮鱼是本次直播的销量主力军，其销售额达到 7507.3 万。此外，酸菜鱼、水煮肉片、啤酒鸭等菜品的销售额也超过了千万。（央广网）

【2022 百度世界大会】在 7 月 21 日召开的 2022 百度世界大会上，百度展示了 AI 在自动驾驶、智慧交通、内容生成、工业制造、航天科研等方面的应用。百度 CTO 王海峰在会上表示，“AI 深耕，万物生长，人工智能遍地开花，成为新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。既能够支持人类对星辰大海的探索，也在实实在在改善人们的生产生活，赋能千行百业，惠及千家万户。”Apollo 全新一代的出行产品将隆重发布，基于百度自动驾驶技术的重大突破，实现了无人驾驶汽车成本的大幅度的下降，以至于可以部署上万辆这样的车在全国各地了。百度智能云凭借云智一体的独特理念，正在将 AI 技术输送到田间地头车间，让 AI 与实体经济融合发展，实现千行百业云上进化。百度 App 的智能助理度晓晓将展现它在语音情绪识别、知识图谱推演等方面的超能力。小度将发布全新的智能家居产品。（百度）

【商汤开启上市以来首次回购】商汤于 2022 年 7 月 19 日回购 670 万股，回购价格为 2.1 港元，耗资约 1407 万港元。（商汤）

【心动公司 Taptap2022 年游戏大会】7 月 23 日晚 19:00, 2022 TapTap 游戏发布会在线上举办。TapTap 继续秉承为玩家“发现好游戏”的初衷，公布了 26 款游戏的新动态，《原神》、《重返未来：1999》、《霓虹深渊：无限》《全面憨憨战争模拟器》等 26 款游戏公布新动态，17 款独家新游实机画面曝光。

【三人行】公司于 2022 年 7 月 21 日发布 2022 年半年度业绩快报，符合预期。公司上半年实现业务收入 20.33 亿元，yoy+44.85%，归母净利 2.16 亿元，yoy+29.51%，扣非归母 1.61 亿元，yoy+13.30%。经拆分，公司 22Q2 单季度收入 11.38 亿元（yoy+35.48%，qoq+27.18%），归母净利 1.56 亿元（yoy+37.20%，qoq+159.40%），扣非归母 1.02 亿元（yoy+14.61%，qoq+72.88%）；22Q1 实现收入 8.95 亿元（yoy+58.83%，qoq-37.40%），归母净利 0.6 亿元（yoy+13.07%，qoq-75.38%），扣非归母 0.59 亿元（yoy+11.32%，qoq-73.78%）。

我们 7 月 21 日点评《三人行(605168.SH)：22H1 快报符合预期，数字交易平台落地可期》指出：公司 22H1 业绩符合预期，下半年受益疫情后经济回暖，环比预计继续增长。国家有关“文化数字化”“数字经济”等政策利好公司数字交易平台的发展。我们维持前期盈利预测，预计 22-24 年归母净利为 7.44/10.29/13.22 亿元，7 月 21 日收盘价对应估值 13x/10x/8x，维持前期目标价 266.75 元/股，考虑到公司受益于核心国企持续增加营销推广投入的趋势，以及数字文化创意产品交易、数字虚拟人等布局有望形成催化，7 月金股坚定推荐，维持“买入”评级。

【宝通科技】（1）7 月 15 日宝通科技正式发布首个数字孪生智慧矿山系统，作为宝通元宇宙业务融合发展的第二个元宇宙数字产品，宝通数字孪生智慧矿山系统基于宝通数字化输送带、智能输送 8 大类核心硬件及传感器和 8 大类软件监测系统、AR/VR/MR 智能设备、裸眼 3D 混合现实空间等数字化产品，构建矿山应用场景数字“画像”，打造数字孪生矿山，实现矿山工业输送数字孪生的沉浸式体验，以真实数据驱动虚拟场景，实现了跨物理时空的数字孪生具象化；（2）7 月 14 日公司公告子公司宝通智维与国内能源巨头兖矿能源控股子公司中垠融资租赁（兖矿持股比例 74.7857%）签署 1850 万元订单，为其下属矿山落地实施应用数字孪生矿山系统，将在 2022 年 8 月 30 日前为东滩煤矿提供胶带输送机及芳纶输送带、输送带接头监测系统、输送带纵向撕裂监测系统、输送系统沉浸式空间数字监控中心、3D 工业场景标准巡检中心（工作间）等设备产品，合同总金额为 1,850 万元（含税）。详见我们 7 月 17 日外发的《宝通科技（300031.SZ）：宝通首个数字孪生矿山系统发

布，究矿能源智慧矿山合作落地》。

【顺网科技】7月19日与中国田协签订合作协议，在数字版权、元宇宙等领域展开深度合作，深入贯彻《“十四五”体育发展规划》，推进体育产业数字化转型，充分运用大数据、区块链、云计算、人工智能等创新技术，打造全民参与、消费、娱乐的体育数字化场景。主要内容包

括：（1）在体育数字版权领域展开深度合作，相互赋能、激发活力。（2）在体育元宇宙领域展开深度合作（虚拟空间、虚拟人物、虚拟现实、数字孪生/仿真、游戏引擎方面技术），联合开发体育主题的虚拟空间、虚拟人物、运动游戏、线上虚拟赛事、线上大型活动和会议展览，并共同负责运营及商业开发。（3）公司基于中国田协数字化转型需求，建设一体化数字生态平台，全面提升中国田协的行业数字化水平。（4）共同组建中国数字体育平台，以中国田径数字化改革为基础，搭建传统体育与数字科技公司的交流合作平台，共同服务第三方合作团体及大众人群。（5）基于相互优势资源，作为互为优先合作伙伴，共同开发线上、线下协同合作场景，构建体育产业数字跨界融合平台。（6）在数字化业务合作中，由公司提供全栈信息安全保障。

➤ **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 18 日—7 月 22 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)
002751.SZ	*ST 易尚	6.65	8.01	20.45	20.69	12.38	81.68	1.91
300571.SZ	平治信息	41.70	48.96	17.41	31.80	68.31	79.88	16.45
603103.SH	横店影视	12.91	15.06	16.65	3.67	95.51	100.00	3.38
600136.SH	ST 明诚	1.79	2.03	13.41	27.59	11.87	83.28	2.55
300182.SZ	捷成股份	4.76	5.35	12.39	24.67	137.76	80.52	27.07
002343.SZ	慈文传媒	5.06	5.68	12.25	13.32	26.98	99.74	3.46
300766.SZ	每日互动	10.69	11.81	10.48	14.32	47.25	85.64	5.72
300612.SZ	宣亚国际	16.79	18.51	10.24	33.83	29.44	100.00	10.02
301102.SZ	兆讯传媒	32.75	35.81	9.34	21.68	71.62	21.58	3.28
300299.SZ	富春股份	5.72	6.23	8.92	24.85	43.06	93.61	10.04
300148.SZ	天舟文化	3.06	3.33	8.82	16.05	27.82	92.83	4.09
300860.SZ	锋尚文化	40.46	43.99	8.72	44.30	60.38	30.56	8.34
002555.SZ	三七互娱	19.56	21.10	7.87	16.13	467.97	69.02	50.87
300291.SZ	百纳千成	4.23	4.56	7.80	5.29	41.90	84.74	1.86
600977.SH	中国电影	10.70	11.47	7.20	2.96	214.14	100.00	6.21
002602.SZ	世纪华通	4.36	4.67	7.11	5.42	348.03	81.88	15.44
600158.SH	中体产业	7.65	8.19	7.06	7.25	78.58	75.25	4.23
300528.SZ	幸福蓝海	6.40	6.82	6.56	7.40	25.41	100.00	1.86
000892.SZ	欢瑞世纪	3.38	3.60	6.51	21.66	35.32	54.58	4.17
300315.SZ	掌趣科技	3.08	3.28	6.49	5.86	90.45	95.46	5.05
000802.SZ	北京文化	4.13	4.39	6.30	2.93	31.43	99.28	0.89
600633.SH	浙数文化	6.23	6.62	6.26	5.53	83.79	100.00	4.65
300418.SZ	昆仑万维	13.91	14.78	6.25	6.81	177.32	90.95	10.99
300081.SZ	恒信东方	7.70	8.18	6.23	24.81	49.66	81.41	10.13
603598.SH	引力传媒	8.02	8.51	6.11	12.86	22.80	100.00	2.94
002558.SZ	巨人网络	8.09	8.58	6.06	3.05	173.69	100.00	5.27
002292.SZ	奥飞娱乐	4.24	4.49	5.90	10.07	66.39	65.96	4.41
300788.SZ	中信出版	18.42	19.49	5.81	2.29	37.06	100.00	0.84
002878.SZ	元隆雅图	17.78	18.81	5.79	15.07	41.98	84.52	5.37
600880.SH	博瑞传播	5.46	5.77	5.68	12.99	63.09	99.97	8.29
600986.SH	浙文互联	5.56	5.87	5.58	12.39	77.63	100.00	9.66
300133.SZ	华策影视	4.32	4.56	5.56	6.67	86.69	85.14	4.93
002425.SZ	凯撒文化	5.08	5.36	5.51	12.86	51.28	99.93	6.58
002624.SZ	完美世界	13.61	14.35	5.44	21.70	278.39	94.19	57.41
603825.SH	华扬联众	16.08	16.68	5.43	11.29	42.26	100.00	4.83
300364.SZ	中文在线	9.23	9.73	5.42	20.09	71.59	88.35	12.85
300413.SZ	芒果超媒	29.43	30.99	5.30	5.40	579.74	54.62	16.91
002400.SZ	省广集团	4.55	4.79	5.27	8.94	83.51	96.78	7.25
603000.SH	人民网	10.33	10.86	5.13	2.71	120.08	100.00	3.25
002174.SZ	游族网络	8.86	9.31	5.08	6.87	85.27	99.81	5.85

000681.SZ	视觉中国	12.26	12.88	5.06	13.91	90.23	86.30	10.84
300792.SZ	壹网壹创	28.10	29.51	5.02	10.92	70.43	47.47	3.66
603444.SH	吉比特	357.50	374.98	4.89	3.11	269.48	100.00	8.24
601098.SH	中南传媒	8.63	9.03	4.63	1.25	162.18	100.00	2.01
300251.SZ	光线传媒	8.12	8.49	4.56	2.26	249.06	95.01	5.30
605168.SH	三人行	93.89	97.99	4.37	15.88	99.37	43.64	6.86
301011.SZ	华立科技	29.81	31.10	4.33	8.27	26.99	53.36	1.20
601949.SH	中国出版	4.46	4.65	4.26	0.95	84.75	100.00	0.80
300027.SZ	华谊兄弟	2.64	2.75	4.17	8.05	76.30	80.90	4.97
601599.SH	浙文影业	3.44	3.58	4.07	13.72	41.55	76.92	4.40
300058.SZ	蓝色光标	5.70	5.93	4.04	11.24	147.72	93.13	15.62
603533.SH	掌阅科技	14.67	15.25	3.95	3.68	66.93	100.00	2.48
000156.SZ	华数传媒	7.30	7.58	3.84	1.50	140.45	84.46	1.77
603466.SH	风语筑	11.82	12.23	3.47	10.25	73.19	99.64	7.65
600637.SH	东方明珠	6.65	6.88	3.46	1.84	234.92	100.00	4.33
300773.SZ	拉卡拉	16.96	17.54	3.42	5.82	140.32	94.51	7.78
601595.SH	上海电影	9.42	9.72	3.18	2.63	43.57	100.00	1.14
300785.SZ	值得买	24.75	25.53	3.15	9.19	33.96	56.58	1.79
300059.SZ	东方财富	22.40	23.10	3.13	6.07	3,052.47	83.92	155.85
603096.SH	新经典	17.83	18.38	3.08	2.49	29.87	100.00	0.75
600037.SH	歌华有线	8.57	8.83	3.03	4.71	122.89	100.00	5.85
600373.SH	中文传媒	9.17	9.42	2.73	2.85	127.65	100.00	3.63
603888.SH	新华网	16.65	17.07	2.52	2.70	88.60	100.00	2.40
300144.SZ	宋城演艺	13.21	13.53	2.42	7.35	353.77	87.49	22.41
300043.SZ	星辉娱乐	3.04	3.11	2.30	21.86	38.69	75.37	6.45
601360.SH	三六零	7.33	7.47	1.91	2.98	533.76	100.00	15.94
300031.SZ	宝通科技	16.90	17.17	1.60	25.78	70.74	82.46	15.48
002605.SZ	姚记科技	14.20	14.40	1.41	15.86	58.38	80.58	7.46
600088.SH	中视传媒	8.79	8.90	1.25	3.84	35.40	100.00	1.36
605299.SH	舒华体育	9.90	10.00	1.01	11.34	41.15	27.59	1.31
300770.SZ	新媒股份	34.77	35.04	0.78	4.55	80.96	100.00	3.72
002131.SZ	利欧股份	1.96	1.95	-0.51	6.79	131.72	86.29	7.89
002739.SZ	万达电影	12.17	12.09	-0.66	4.38	269.69	96.42	11.42
601928.SH	凤凰传媒	6.69	6.64	-0.75	1.75	168.98	100.00	2.96
002027.SZ	分众传媒	6.19	6.11	-1.29	2.38	882.42	100.00	21.47
300113.SZ	顺网科技	14.10	13.83	-1.91	32.04	96.02	69.69	23.25
002291.SZ	星期六	17.70	17.23	-2.66	9.89	156.97	92.47	14.72

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 7 月 22 日数据

表 2: 上周 (7 月 18 日—7 月 22 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)
CANG.N	灿谷	2.34	2.53	8.12	0.49	3.54
EDU.N	新东方	22.30	23.00	3.14	8.57	39.03
DAO.N	有道	4.39	4.45	1.37	1.91	5.61

QD.N	趣店	1.19	1.16	-2.52	79.53	2.94
BEKE.N	贝壳	13.97	13.96	-0.07	5.51	176.51
JD.O	京东	60.26	61.58	2.19	1.71	961.72
IQ.O	爱奇艺	3.66	4.44	21.31	17.53	38.24
TAL.N	好未来	4.00	4.90	22.50	9.23	31.75
TME.N	腾讯音乐	4.34	4.49	3.46	4.34	76.11
JG.O	极光	0.92	0.91	-0.75	0.25	1.08
LX.O	乐信	2.07	2.21	6.76	2.33	4.06
LKNCY.OO	瑞幸咖啡	14.35	14.79	3.07	2.27	38.74
BILI.O	哔哩哔哩	22.88	25.59	11.84	8.26	99.96
ZH.N	知乎	1.57	1.41	-10.19	3.11	9.20
DADA.O	达达集团	7.36	7.49	1.77	1.22	19.49
BZUN.O	宝尊电商	9.45	9.95	5.29	2.29	6.73
SOGO.N	搜狗(退市)	8.95	8.95	0.00	0.00	34.52
JOBS.O	前程无忧(退市)	60.90	60.90	0.00	0.00	41.07
DIDI.N	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VIPS.N	唯品会	9.61	9.54	-0.73	4.51	62.59
FB.O	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FUTU.O	富途控股	45.66	44.65	-2.21	11.96	65.63
API.O	声网	5.09	5.12	0.59	2.09	5.93
MOMO.O	华文集团	4.47	4.50	0.67	4.69	8.89
SY.O	新氧	0.89	0.89	-0.30	1.69	0.94
PDD.O	拼多多	54.71	54.38	-0.60	2.82	687.57
UXIN.O	优信	0.80	0.70	-12.62	3.13	2.76
TIGR.O	老虎证券	4.28	3.90	-8.88	4.39	6.43
BIDU.O	百度	140.09	140.01	-0.06	3.74	483.79
ATHM.N	汽车之家	33.93	35.38	4.27	1.74	44.42
DOYU.O	斗鱼	1.16	1.23	6.03	1.35	4.20
RBLX.N	ROBLOX	39.77	39.40	-0.93	22.16	233.72
WB.O	微博	19.31	20.01	3.63	2.73	47.34
MOGU.N	蘑菇街	1.97	2.26	14.72	0.21	0.19
U.N	UNITY	33.71	36.47	8.19	23.43	107.96
	SOFTWARE					
HUYA.N	虎牙	3.34	3.42	2.40	5.39	8.15
YRD.N	宜人金科	1.62	1.57	-3.09	0.19	1.32
BZ.O	BOSS 直聘	23.81	23.58	-0.97	2.82	102.42
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	157.62	173.19	9.88	12.91	4,329.75
YJ.O	云集	1.02	1.08	5.88	1.33	2.32
TSP.O	图森未来	8.85	9.81	10.85	6.75	21.92
BABA	阿里巴巴	102.44	100.61	-1.79	3.65	2,727.45
SE.N	SEA	69.15	77.32	11.81	7.58	431.24
YY.O	欢聚	24.86	26.27	5.67	4.88	18.83
OPRA	欧朋浏览器	4.92	5.26	6.91	0.30	6.06
NOAH.N	诺亚财富	16.99	16.61	-2.24	1.10	10.66
NTES.O	网易	86.43	95.05	9.97	1.68	624.29
QTT.O	趣头条	1.15	1.10	-4.35	1.60	0.31

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 7 月 22 日数据

表 3: 上周 (7 月 18 日—7 月 22 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)
1797.HK	新东方在线	15.24	15.46	1.44	10.55	154.95
9901.HK	新东方-S	17.00	18.00	5.88	0.86	305.45
2858.HK	易鑫集团	0.97	1.01	4.12	0.77	65.89
6699.HK	时代天使	139.60	155.00	11.03	1.41	261.58
2015.HK	理想汽车-W	151.00	141.60	-6.23	1.64	2,926.23
3700.HK	映客	1.26	1.36	7.94	0.25	26.36
2280.HK	慧聪集团	0.45	0.45	-1.11	0.02	5.83
1357.HK	美图公司	0.82	0.89	8.54	0.67	39.27
0020.HK	商汤-W	2.16	2.43	12.50	3.68	814.23
9899.HK	云音乐	70.55	71.45	1.28	0.04	149.51
9618.HK	京东集团-SW	236.60	247.00	4.40	0.93	7,715.03
2100.HK	百奥家庭互动	0.53	0.56	5.66	0.70	15.82
9866.HK	蔚来-SW	163.90	160.40	-2.14	0.20	2,714.45
6618.HK	京东健康	61.40	63.55	3.50	0.60	2,019.87
2150.HK	奈雪的茶	6.13	6.03	-1.63	0.38	103.42
3738.HK	阜博集团	4.09	4.16	1.71	0.41	88.09
1317.HK	枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63
1361.HK	361 度	3.93	4.05	3.05	0.48	83.74
2051.HK	51 信用卡	0.25	0.25	-1.21	0.09	3.33
9868.HK	小鹏汽车-W	115.70	103.20	-10.80	40.21	1,776.50
9922.HK	九毛九	17.76	18.32	3.15	2.29	266.35
0941.HK	中国移动	48.95	49.90	1.94	0.39	10,660.05
0777.HK	网龙	15.62	16.34	4.61	0.32	88.36
0762.HK	中国联通	3.69	3.73	1.08	0.21	1,141.31
1003.HK	欢喜传媒	1.25	1.27	1.60	0.02	46.44
3690.HK	美团-W	179.20	191.70	6.98	1.93	11,861.38
1980.HK	天鸽互动	0.89	0.88	-1.12	0.19	11.16
0799.HK	IGG	3.05	3.37	10.49	1.61	40.34
6820.HK	友谊时光	1.12	1.13	0.89	0.05	24.64
2125.HK	稻草熊娱乐	2.26	2.25	-0.44	0.22	15.67
1833.HK	平安好医生	22.25	22.10	-0.67	1.90	247.26
3818.HK	中国动向	0.39	0.41	5.13	0.45	24.14
1368.HK	特步国际	13.86	13.22	-4.62	7.60	348.33
2331.HK	李宁	66.50	66.45	-0.08	1.71	1,739.54
0728.HK	中国电信	2.72	2.73	0.37	1.35	2,498.14
9992.HK	泡泡玛特	25.60	22.85	-10.74	8.14	319.35
1810.HK	小米集团-W	12.46	12.96	4.01	1.34	3,234.14
0241.HK	阿里健康	5.03	5.15	2.39	1.39	696.28
2013.HK	微盟集团	4.28	4.53	5.84	2.44	115.48
6862.HK	海底捞	16.02	15.86	-1.00	1.06	884.04

2121.HK	创新奇智	18.04	17.64	-2.22	0.14	98.66
1024.HK	快手-W	78.00	85.10	9.10	2.42	3,652.82
1970.HK	IMAX CHINA	7.36	7.12	-3.26	0.11	24.25
1119.HK	创梦天地	4.60	5.01	8.91	0.85	71.16
9869.HK	海伦司	15.14	16.78	10.83	0.80	212.59
1060.HK	阿里影业	0.65	0.68	4.62	0.40	183.44
1896.HK	猫眼娱乐	6.87	7.13	3.78	0.36	81.54
3888.HK	金山软件	27.40	27.15	-0.91	1.31	371.04
9961.HK	携程集团-S	195.90	209.20	6.79	0.71	1,342.55
9626.HK	哔哩哔哩-SW	176.70	206.60	16.92	3.03	806.99
6633.HK	青瓷游戏	4.10	4.10	0.00	0.00	28.34
0700.HK	腾讯控股	325.00	332.00	2.15	0.86	31,966.86
9888.HK	百度集团-SW	137.30	140.10	2.04	0.86	3,872.83
9988.HK	阿里巴巴-SW	102.20	102.10	-0.10	0.92	22,142.74
2131.HK	云想科技	1.53	1.53	0.00	0.23	12.17
0772.HK	阅文集团	32.55	33.65	3.38	0.98	344.25
2020.HK	安踏体育	92.20	91.20	-1.08	0.94	2,474.82
2158.HK	医渡科技	8.55	8.64	1.05	0.82	85.34
2279.HK	雍禾医疗	8.57	8.99	4.90	0.44	47.38
2251.HK	鹰瞳科技-B	16.90	16.40	-2.96	0.89	16.99
2400.HK	心动公司	18.42	20.80	12.92	3.46	99.93
6060.HK	众安在线	22.55	19.80	-12.20	2.00	291.02
8083.HK	中国有赞	0.20	0.20	0.00	1.09	37.21
0302.HK	中手游	2.07	2.18	5.31	1.75	60.34
9999.HK	网易-S	134.60	151.10	12.26	1.17	4,962.11
9990.HK	祖龙娱乐	4.72	5.35	13.35	0.56	43.26
0547.HK	数字王国	0.47	0.46	-1.08	0.10	19.91

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 7 月 22 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	孙瑾	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@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	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。