



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

继续重点提示 VRAR 主题，宏观承压 8 月业绩季主看业绩

2022 年 08 月 15 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

周观点：重点提示 VRAR 主题，宏观承压 8 月业绩季主看业绩

2022 年 08 月 15 日

本期内容摘要:

➤ **【A 股】** 上周传媒板块指数上涨 2.63%，上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 1.22%，创业板指上涨 0.27%。涨幅前三：光线传媒（+8.33%）、华立科技（+8.03%）、风语筑（+7.60%），跌幅前三：兆讯传媒（-6.53%）、吉比特（-3.64%）、*ST 易尚（-3.56%）。我们上周周报重点提示 VRAR 主题个股华立科技（+8.03%）、恒信东方（+6.73%）、宝通科技（+6.36%）、完美世界（+5.77%），《幻塔》已于 8 月 11 日海外上线成绩亮眼，中报业绩符合预期，8 月重点提示三人行（8 月传媒金股，+5.91%）。

➤ **【中概互联】** 宏观承压下市场波动增大，建议聚焦业绩确定性强的标的。行情回顾：上周纳斯达克指数上涨 3.08%，MSCI China 指数下跌 0.15%，恒生指数下跌 0.13%，恒生科技指数下跌 1.49%。恒生科技指数成分涨幅前三：舜宇光学科技（+4.94%）、网易-S（+3.48%）、阅文集团（+2.43%）；跌幅前三：京东集团-SW（-9.29%）、明源云（-7.02%）、华虹半导体（-5.07%）。

观点：

上周中概互联板块受宏观经济数据、美国芯片法案等外部因素影响，波动明显加大。周一至周三恒生科技指数连续下跌，周三交易日暴跌 2.83%，创 6 月份以来新低；但随后两个交易日有所反弹。个股层面表现分化，【舜宇光学科技（受益 VRAR 主题催化）、网易-S】等前期跌幅较多的公司上周有所反弹，但【快手-W、京东集团-SW】等公司因市场对宏观经济和电商业务运营数据的担心，出现较大幅度回调。同时，上周港股市场成交额进一步萎缩，恒生指数上周成交额仅 4041 亿港元，自 6 月初以来持续下滑，反映了市场在经济前景不明朗的情况下，对与宏观经济关联度较高的港股市场主要板块（房地产、互联网、可选消费等）缺乏热情。

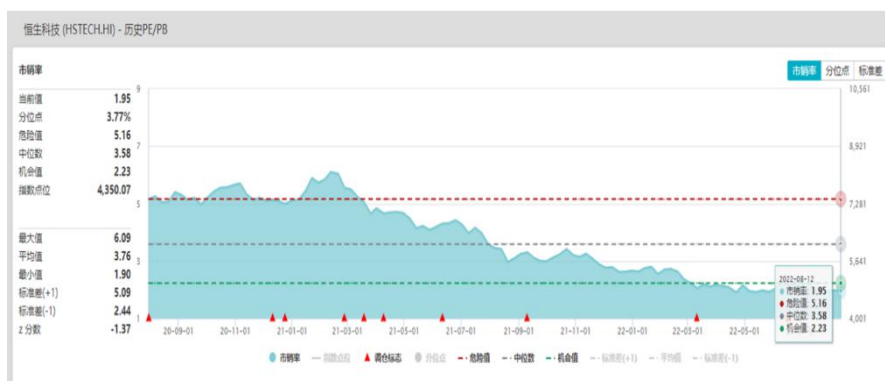
从行业和公司基本面看，我们认为站在目前时点，虽然短期国内疫情形势仍存在不确定性，经济复苏的前景不甚明朗，但我们仍对宏观经济的中长期复苏抱有信心。个股层面，6 月份以来美团外卖、到店业务，快手电商业务增速明显恢复，阿里巴巴的核心电商业务也呈现环比逐步改善的趋势，市场对三季度和下半年的展望已经比较乐观。因此，我们对头部互联网平台公司下半年的业绩复苏趋势仍然看好，本地生活、电商、广告、商旅出行等行业都有望逐步回归到正常的增长轨道。尤其是美团的外卖、生鲜电商等业务与“吃”高度相关，消费

属性偏必选，在宏观经济不景气的情况下最有韧性，是三季度业绩复苏确定性最强的业务。

从国内政策面看，我们认为平台经济的“绿灯”投资案例可能于近期出台，需要重点关注案例细则对互联网行业投资方向的指导意义。从国际因素看，中美关系近期紧张加剧，但更多对市场是短期情绪的影响，我们认为对互联网行业重点还是跟踪中概股问题的谈判进度。美股市场层面看，美国 7 月份 cpi 数据低于预期，市场对美联储加息压力的担忧有所缓解，纳斯达克指数周三后持续上扬，外围市场表现积极。

从估值层面看，恒生科技指数近期有所调整，目前仍处于 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），中长期看整体性价比仍然很高。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充满信心，继续维持对互联网行业和龙头平台经济公司的积极推荐。

图 1：恒生科技指数历史 PS



资料来源：Wind、信达证券研发中心

恒生科技指数的 PS 估值为 1.95x，近 2 年的历史分位为 3.77%，处在底部区间

➤ 投资建议：

【港股和中概股】长期重点推荐【美团-W、京东集团-SW、快手-W、新东方在线】，建议关注【拼多多、携程集团-S、贝壳-W、阿里巴巴-SW、腾讯控股】

目前国内疫情形势有所加重，经济复苏前景受疫情、房地产等因素影响不甚明朗。我们在宏观环境低迷的情况下，建议投资者聚焦近期业绩确定性较强的标的【美团-W】（22Q2及下半年业绩确定性较强），同时把握【京东集团-SW、快手-W】等优质成长型公司的中长期机会。除此以外建议关注：

1. 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【拼多多】；
2. 短期国内业务持续回稳，中长期跨境、海外业务复苏弹性较大的OTA龙头【携程集团-S】；
3. 下半年有望在二手房交易额同比改善的基础上，实现收入增速和利润率修复的互联网房产服务龙头【贝壳-W】；
4. 业绩仍处于左侧，但护城河仍然深厚，中长期业绩有望迎来反转，目前估值处于历史底部，未来仍具极大潜力的互联网巨头【阿里巴巴-SW、腾讯控股】。
5. 自营产品占比稳定提高至30%以上的直播电商的【新东方在线】，8月有818抖音电商节催化，重申8月互联网金股推荐。我们认为，三餐四季内容需求大，产地直播有助于丰富内容形式（知识脱口秀+真人秀），随着嘉宾和直播场景的不断变换更新，有利于流量的持续性。8月11日受公司邀请古天乐做客东方甄选直播间。

【A股】上周我们领先市场重点提示VRAR主题发酵，关注8月26日创维数字 pancake VR 上线，9-10月 Pico Neo 4 发布会，及最快年底样本发布的苹果MR眼镜

我们上周领先市场周报重点提示VRAR主题持续发酵。7月27日Meta Q2财报披露Reality Labs营收4.52亿美元，同比增长48%。Reality Labs是Meta负责Quest VR硬件及软件的部门。同时宣布Quest 2全系涨价100美元。7月发布的创维VR新品Pancake系列将于8月26日上线京东快手渠道，系列新品均采用Pancake光学方案。继续关注【创维数字（8月26日Pancake VR京东上市）、三七互娱（歌尔、米哈游合作成立产业投资基金）、完美世界（Steam中国）、宝通科技、恺英网络（关注控股股东王悦持有公司的2.49亿股股票公开拍卖进展）、富春股份、紫天科技、凯撒文化（字节合作《遮天》）、华立科技（VR线下游艺设备）、恒信东方】等。

Pancake光学原理是图像源进入半透半反功能的镜片之后，光线在镜片、相位延迟片以及反射式偏振片之间多次折返，最终从反射式偏振片射出。Pancake超短焦光学系统将传统的菲涅尔透镜

或非球面镜的镜片到显示屏幕距离从 35-45mm, 缩减到 16-20mm 左右, 而创维自研的折叠光路技术, 将这一段距离缩小到 10mm, 极大程度地减少 VR 产品体积和重量。创维 VR 于 2020 年已量产超短焦分体式 VR 眼镜 SKYWORTH S6, PANCAKE 1 是创维 VR 第二代超短焦产品。

图 2: Pancake 光学模组示意图



资料来源: 创维 VR、VR 陀螺、信达证券研发中心

创维 PANCAKE 1, 采用 Pancake 光学模组厚度 17mm, 相对传统菲涅尔透镜光学模组厚度 39mm, 缩小了 50%以上, 主机对比传统 VR 头显主机体积减小了四分之三以上, 主机重量仅 189g。显示方面, PANCAKE 1 采用 VR 专用高刷新率低延迟定制 Fast-LCD 屏幕, 1512PPI, 双眼 5K 级分辨率 (4560x2280), 同时支持 59mm-68mm 无极瞳距调节, 0-500° 近视屈光度调节。

2022 年创维 VR 进军 C 端领域, 全面打造丰富完善的内容生态, 游戏方面, 创维 PANCAKE 1 上市销售时将有 40 款+游戏, 并每周保持 1-2 款游戏更新; 视频方面, 有创维旗下酷开平台影视资源, 以及创维 VR 自制 200 余部 8K 5A 级景区全景视频, 探索制作 3D 180 度剧情短片、VR 主播定期直播等多元化 VR 内容生态, 第三方内容平台方面将与移动云 VR、腾讯视频、HTC viveport 等第三方内容提供商展开积极交流合作, 全力为用户打造更有想象力的 VR 新世界。

图 3：创维 PANCAKE 1



资料来源：创维 VR、VR 陀螺、信达证券研发中心

根据 VR 陀螺报道，自从去年字节跳动宣布（传以 90 亿人民币）收购 Pico 之后，各种助力下 Pico 一跃成为国内发展势头最猛的 VR 厂商。不仅聘请代言人，还在各大电视综艺、相关科技博主上的频道上频频刷脸，线下也在加速开设实体店铺，如采取入驻商超设立 Pico 自助 VR 机等方式抢夺种子用户。在抖音的加持下，Pico 更是火力全开。凭借着日活用户超 7 亿的巨型流量，相关数据显示，自 Pico 店铺入驻抖音以来，已累计销售 12.4 万台 VR 设备（以 Pico Neo3 为主），总销售额高达 2.8 亿元。

22 年 5 月，Pico 官方旗舰店在抖音平台的累计销售额在 3C 数码类店铺中排名一度达到了第 2 名。5 月份，Pico 抖音小店的预估销售额为 7002.4 万元，预估销量为 3.2 万台，甚至超过了 OPPO、荣耀、vivo 等知名手机品牌。

图 4：Pico 官方旗舰店 5 月销售排名第 2

排行	小店	预估销售额 ↓	预估销量 ↓	推广商品	关联直播	关联视频	操作
	 小米官方旗舰店	7189.4w	6.0w	548	1377	74	
	 Pico官方旗舰店	7002.4w	3.2w	32	314	24	
	 OPPO官方旗舰店	4702.8w	2.0w	101	2119	192	
04	 荣耀官方旗舰店	3423.7w	1.7w	80	7074	310	
05	 苏宁易购官方旗舰店	3388.9w	8.2w	38	523	32	
06	 联想官方旗舰店	3140.3w	1.2w	225	2519	810	
07	 红米官方旗舰店	3083.5w	1.9w	28	118	85	
08	 海尔官方旗舰店	2895.4w	8343	175	441	5	
09	 vivo官方旗舰店	2871.9w	1.2w	102	125	119	
10	 TCL官方旗舰店	2480.0w	4688	204	557	53	

资料来源：VR 陀螺、信达证券研发中心

除近期重点 VRAR 主题外，我们再次重点提示文化数字化主题，整体来说，我们 8 月前瞻提示元宇宙主题全面开花。详见《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》等点评，重点推荐【三人行】，建议关注【博瑞传播、浙文互联、中文在线、视觉中国、中手游、新华网、星期六、三七互娱】等。

继续提示复苏主题。7 月份，社会消费品零售总额 35870 亿元，同比增长 2.7%，比上月回落 0.4 个百分点。按消费类型分，商品零售 32176 亿元，同比增长 3.2%；餐饮收入 3694 亿元，下降 1.5%。经济景气度预期目前处于低位，关注消费、电商、广告等个股景气度预期变化，重点提示【分众传媒、三人行、兆讯传媒、星期六】等。

重点提示：分众传媒、三人行（8 月传媒金股）、兆讯传媒、星期六、完美世界（中报业绩符合预期，8 月 19 日诛仙开启测试）、三七互娱、吉比特、宝通科技、恺英网络、顺网科技、星辉娱乐

【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。7 月 13 日公司发布 22H1 业绩预告，预计上半年实现

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 7

归母净利 13.69~14.49 亿元，同比下降 50.05%~52.81%，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。

【三人行】 三人行(605168.SH)于 2022 年 8 月 9 日发布 2022 年半年度报告。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%，扣非归母净利 1.61 亿元，yoy+13.30%，与快报基本一致。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。平台的深度功能模块开发、上线藏品的设计制作以及交易品种类别的申报等工作也正在稳步推进中，关注新业务落实执行。

【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，我们每周草根调研重点关注。

图 5：8 月 14 日新增两个 3D 效果广告



资料来源：草根调研、信达证券研发中心

【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 1.10~1.65 亿元，相较
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 8

上年同期-0.59 亿元的亏损,实现了扭亏为盈。扣非后净利为 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,8 月抖音电商节有望催化月 GMV。

【完美世界】中报业绩符合预期,2022H1 公司实现营业收入 39.23 亿元,同比下降 6.73%,其中游戏业务收入同比增长 22.20%至 36.93 亿元。2022H1 归母净利润为 11.37 亿元,同比增长 341.51%,其中游戏业务归母净利同比增长 429.73%至 11.83 亿元;2022H1 公司的非经常性损益为 4.67 亿元,其中公司因出售海外研发及发行团队确认处置收益 4 亿元;2022H1 公司扣非净利润同比增长 1653.58%至 6.71 亿元,其中游戏扣非净利润同比增长 1958.22%至 7.44 亿元。经分拆,Q2 单季度的营业收入为 17.95 亿元(yoy-9.14%,qoq-15.66%);Q2 单季度的归母净利润为 2.97 亿元(yoy+243.87%,qoq-64.62%)。

8 月 11 日《幻塔》正式上线海外,开局表现十分亮眼,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》(已获版号)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。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 8 月 19 日开启测试。公司自研的都市悬疑悸动交互手游《黑猫奇闻社》将于 8 月 24 日正式上线。

【三七互娱】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。7 月 20 日三七互娱发布 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%,下半年业绩稳健(假设上半年 17 亿净利,根据我们盈利预测下半年环比持平)。

【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）。

【宝通科技】工业互联网+矿山机器人+旗下 VR 内容生产商哈视奇《奇幻滑雪》。宝通科技将智慧矿山一体化运营战略与宝通工业元宇宙业务有机结合，标志着公司向成为元宇宙全栈式方案服务商的坚实迈进。公司作为首家提出工业互联网全栈式服务的企业，具有先发优势，通过强化和战略伙伴的合作，有望加强协同效应，实现共生发展，随着智能软硬件的放量和矿山一体化运营的商业模式落地，形成工业互联网业务的第二增长曲线。详见我们 7 月 17 日发布的点评《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》。

【恺英网络】恺英网络全资子公司上海恺英前期投资乐相科技有限公司，乐相科技是国内领先的 VR 硬件厂商，2019-2021 年连续三年入选“中国 VR50 强企业”。公司长期将重点关注元宇宙领域可能的业务布局与投资机会。未来公司将会从业务和投资两方面长期关注元宇宙领域的投资与布局机会。VR/AR 是前端设备平台的重要组成部分，对于大朋 VR 的投资布局使公司可能在未来的元宇宙布局中领先一步。游戏作为体验环节是场景入口中极其重要的一个部分，未来公司将在产品类型、用户内容创造层面做更多的探索。

【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，开发更高端的云内容平台，并实现商业化的落地。

【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，17 年上线的 SLG 类型游戏《三国群英传》为长生命周期游戏。

➤ 行业动态：

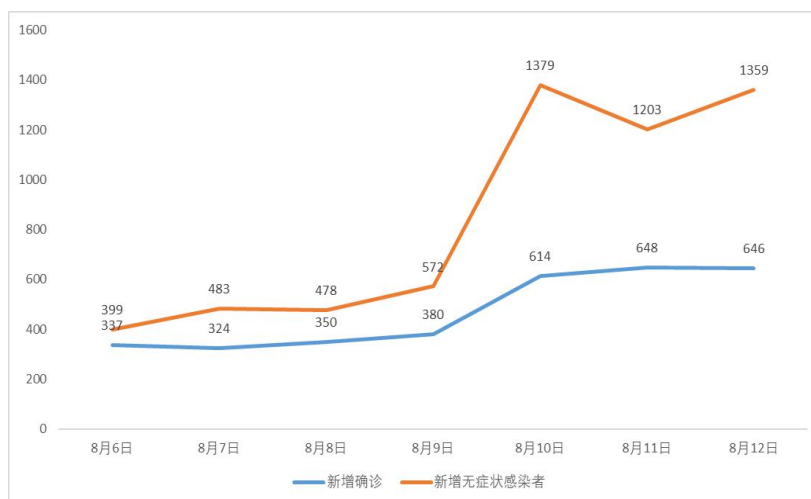
【宏观及消费数据】社会消费品零售总额：7 月份，社会消费品零售总额 35870 亿元，同比增长 2.7%，比上月回落 0.4 个百分点。按消费类型分，商品零售 32176 亿元，同比增长 3.2%；餐饮收入 3694 亿元，下降 1.5%。基本生活消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 6.2%、3.0%。升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、文化办公用品类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 22.1%、11.5%、7.1%。

实物商品网上零售额：1-7 月，全国网上零售额 73224 亿元，增长 3.2%。其中，实物商品网上零售额 63153 亿元，增长 5.7%，比 1-6 月加快 0.1 个百分点；占社会消费品零售总额的比重为 25.6%。

房地产相关数据：1—7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。1—7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%。房屋新开工面积 76067 万平方米，下降 36.1%。房屋竣工面积 32028 万平方米，下降 23.3%。1—7 月份，商品房销售面积 78178 万平方米，同比下降 23.1%，其中住宅销售面积下降 27.1%。商品房销售额 75763 亿元，下降 28.8%，其中住宅销售额下降 31.4%。

【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 6：内地新冠肺炎新增确诊病例和新增无症状感染者（8 月 6 日-8 月 12 日）



资料来源：Wind、信达证券研发中心

上周新冠疫情在海南疫情的爆发下迅速发展，新增本土确诊病例和新增无症状感染者数量均创 6 月份以来的新高，防疫形势相当严峻。

海南疫情形势：海南省近 7 日累计确诊 2889 例，远超全国其他省
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 11

区市。香港万得通讯社报道，据海南卫健委通报，8月12日0-24时，海南省新增本土确诊病例594例（含无症状感染者转确诊病例5例），其中三亚市472例（含无症状感染者转确诊病例5例）、陵水县31例、东方市25例、儋州市24例、乐东县20例、临高县11例、万宁市10例、海口市1例；新增本土无症状感染者832例，其中三亚市760例、万宁市28例、陵水县17例、临高县15例、乐东县5例、儋州市5例、海口市2例。

2022年8月1日0时至8月12日24时，本轮疫情累计报告本土确诊病例3315例（三亚市2633例、陵水县153例、儋州市149例、东方市124例、临高县74例、万宁市61例、乐东县61例、澄迈县26例、海口市19例、琼海市9例、五指山市4例、定安县1例、昌江县1例）；本土无症状感染者3084例（三亚市2826例、陵水县121例、万宁市50例、临高县31例、儋州市30例、乐东县11例、琼海市6例、海口市4例、澄迈县2例、五指山市2例、定安县1例）。

据“海南发布”消息，新冠口服药阿兹夫定片已运抵海南。阿兹夫定片是首个国产新冠口服药，也是我国首个获批的拥有完全自主知识产权、并具有全球专利的1.1类抗新冠肺炎小分子口服药物。

【7月社融数据公布】8月12日，央行公布数据显示，7月新增人民币贷款6790亿元，同比少增4042亿元；7月社会融资规模增量为7561亿元，同比少增3191亿元。7月末，广义货币（M2）同比增长12.0%，增速比上月末高0.6个百分点；狭义货币（M1）同比增长6.7%，增速比上月末高0.9个百分点。7月新增居民中长期贷款为1486亿元，环比下降64%，同比下降63%。

【5家中国企业启动自美退市，证监会回应】8月12日，中国石油、中国石化、中国铝业、中国人寿、上海石化等5家公司分别发布公告，申请自愿将其美国存托股份（下称“存托股”）从纽交所退市。受此影响，上海石化、中国人寿、中石油、中石化、中国铝业美股跌幅均超3%。大型中概股方面，跌多涨少，截至北京时间8月12日晚22:30，拼多多、理想汽车、小鹏汽车跌逾2%，阿里巴巴、京东、网易跌逾1%。

证监会有关部门负责人就此表示，上市和退市都属于资本市场常态。根据相关企业公告信息，这些企业在美国上市以来严格遵守美国资本市场规则和监管要求，作出退市选择是出于自身商业考虑。这些企业都在多地上市，在美上市的证券占比很小，目前的退市计划不影响企业继续利用境内外资本市场融资发展。

证监会表示，尊重企业根据自身实际情况、按照境外上市地规则作出的决定。证监会将与境外有关监管机构保持沟通，共同维护企业

和投资者合法权益。

【沪深港通交易日历优化：沪深交易所和香港联交所将同时开放共同交易日】为进一步完善内地与香港股票市场交易互联互通机制，中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会原则同意沪深港通交易日历优化安排。现公告如下：

一、上海证券交易所、深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司将同时开放目前两地市场因不满足结算安排而关闭的共同交易日。对于新增交易日，中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司将对两地市场交收安排及沪深港通标的股票涉及的股权登记日设置、公司行为等业务作出相应的调整。

二、两地交易所和登记结算机构将制定相应风险管理措施，调整相关业务规则，并获得相关监管批准，积极推进市场机构做好技术系统改造、投资者教育等各项准备工作。

【拜登签署《芯片和科学法案》】美国总统拜登9日在白宫签署《芯片和科学法案》。该法案对美本土芯片产业提供巨额补贴，并要求任何接受美方补贴的公司必须在美国本土制造芯片。白宫当天发布声明称，该法案将为美国半导体研发、制造以及劳动力发展提供527亿美元。其中390亿美元将用于半导体制造业的激励措施，20亿美元用于汽车和国防系统使用的传统芯片。此外，在美国建立芯片工厂的企业将获得25%的减税。拜登在法案签字仪式上说，尽管美国的芯片设计和研发保持领先，但全球只有10%的半导体是在美国本土生产。新冠疫情导致的供应链中断，推高了美国家庭和个人的成本。“我们需要在美国本土制造这些芯片，以降低日常成本，创造就业机会。”拜登表示，这项法案将为美国整个半导体供应链提供资金，促进芯片产业用于研究和开发的关键投入。该法案要求任何接受美国政府资金的芯片企业必须在美国本土制造他们研发的技术。这意味着“在美国投资，在美国研发，在美国制造”。

【美国7月CPI低于市场预期】当地时间8月10日，美国劳工部数据显示，美国7月CPI同比上涨8.5%，低于市场预期的8.7%，同比涨幅相比6月的9.1%略有缩窄。与此同时，7月CPI环比上涨0%（持平），低于市场预期的0.2%，环比涨幅相比6月的1.3%出现回落。数据同时显示，在剔除波动较大的食品和能源价格后，美国7月核心CPI同比上涨5.9%，环比上涨0.3%，均低于市场预期。

➤ 公司动态：

【瑞幸咖啡公布2022Q2业绩】瑞幸咖啡于2022年8月8日20:00（北京时间）发布2022年第二季度财报。22Q2业绩亮点：

- 1) 营收 32.987 亿, yoy+72.4%; 在上海等一线城市静态管控的背景下逆势高增, 大超预期。(星巴克中国同期即 22Q2 营收 5.45 亿美元, yoy-40%)。
- 2) 营业利润 2.416 亿元, 经调整利润 2.675 亿元, 经调整利润率 8.1% (同比+3.3ppts) 季度历史新高。
- 3) 自营/加盟门店环比分别净增 293/322 家; 总门店合计已达 7195 家 (环比+9.3%)。
- 4) 自营门店收入 23.32 亿同店增长 41.2%, 自营门店层面利润 7.12 亿, 利润率 30.6% (同比+7.5ppts、环比+10.3ppts) (星巴克中国同期同店销售收入下降 44%)。
- 5) 联营门店收入 7.78 亿元, 同比增长 178.4%。
- 6) 月均用户增长/门店增长-yoy 持续大于 100%, 为 186.3%。
- 7) Q2 新增交易客户超过 1000 万, 月均交易用户数 2070 万 (同比+68.6%)。
- 8) 经营活动净额为 6.19 亿元; 期末现金及等价物 44.737 亿元。

详见我们 8 月 9 日发布的业绩点评《瑞幸咖啡 22Q2 业绩点评: 无声细雨润大陆, 枯木逢生又一春》。(整理自公司公告)

【美团单车宣布涨价】8 月 5 日晚间, 美团单车宣布, 由于硬件和运维成本的增加, 2022 年 8 月 10 日 23 时起, 美团单车骑行畅骑卡无折扣价将进行如下调整: 7 天卡无折扣价调整为 15 元; 30 天卡无折扣价调整为 35 元; 90 天卡无折扣价调整为 90 元。据悉, 这三档骑行卡目前价格分别为 10 元、25 元、60 元。据悉, 这三档骑行卡目前价格分别为 10 元、25 元、60 元, 调价后, 最高涨幅 50%。值得一提的是, 美团单车并不是这两年来首个宣布涨价的共享单车平台, 早在去年 3 月, 哈罗单车就因为在上海率先涨价被多方讨论, 而这一年以来, 也有不少用户反映共享单车优惠越来越少, 骑行价格一直在攀升。补贴大战结束后, 各家品牌就曾在 2019 年调涨一波价格, 由原来的 1 元骑行起步价, 相继进入 1.5 元/半小时的骑行时代。

【软银宣布提前结算 2.42 亿股阿里巴巴 ADS, 持股比例下降至 14.6%】8 月 10 日下午, 软银集团及阿里巴巴集团发布公告显示, 软银董事会已批准提前以股份结算其此前与数家金融机构交易对手订立的若干份预付远期合约, 本次宣布将提前结算的预付远期合约涉及约 2.42 亿股阿里巴巴美国存托股份, 约占阿里巴巴已发行股份总数的 9%。上述结算完成后, 软银集团持有的阿里巴巴集团股份占比将下降至约 14.6%。

公告显示，这些合约是软银为筹集资金而利用其持有的部分阿里巴巴股份订立的。此类合约可以通过现金结算换回在合约订立时交付的股份，也可以通过股份结算保留在订立合约时获得的现金。根据软银集团的公开披露，上述股份结算将于 2022 年 8 月中旬开始，预计将于 2022 年 9 月底完成。

8 月 8 日，软银集团发布 2022 财年第一季度财报。财报显示，软银集团在本季度录得约 3.16 万亿日元（约合 245 亿美元）净亏损，打破了三个月前刚刚创下的最大单季亏损纪录。

软银集团对此表示，提前进行股份结算将消除对软银未来现金流出的担忧，降低与预付远期合约相关的成本，并进一步加强其对严峻市场环境的防御能力。

不过，软银集团预计，**这些预付远期合约以股份结算，将不会导致各金融机构交易对手向市场额外出售阿里巴巴股份，原因是这些预付远期合约所涉及的阿里股份在发生上述变现交易时，已经被交易对手市场上进行了对冲。**

软银集团董事长兼 CEO 孙正义此前曾表示：“我们一直在用阿里巴巴的股票融资，这样的交易使我们有良好的现金储备。”

此前，软银一直是阿里巴巴最大的股东，据阿里今年 6 月的财报披露，在机构股东中，软银为第一大股东，持股 25.9%。其次为 Altaba，持有阿里巴巴 9.4% 的股权。在个人股东中，阿里巴巴董事局主席马云仍为第一大股东，持股 6.2%。而在此次减持后，软银仍然为第一大股东。分析人士认为，软银此次减持所对应的股份此前早已进入市场，因此此次宣布的结算不会导致公开市场上阿里巴巴股份供给增加，也不会改变阿里巴巴集团的决策权。

【华为半年业绩发布】8 月 12 日，华为发布 2022 年上半年经营业绩。财报显示，2022 年上半年，华为实现销售收入 3016 亿元，净利润率 5.0%。在各业务领域，运营商业务收入为 1427 亿元，同比增长 4.2%；企业业务收入为 547 亿元，同比增长 27.5%；终端业务收入为 1013 亿元，同比下降 25.3%。华为官方指出，整体经营结果符合预期。华为轮值董事长胡厚崑指出，尽管终端业务受到较大影响，ICT 基础设施业务仍保持了稳定增长。我们将积极抓住数字化和低碳化的发展趋势，通过为客户及伙伴创造价值，实现有质量的发展。

作为华为营收体系中的“压舱石”，运营商业务持续保持了强劲的韧性，实现逆势增长。其中，Massive MIMO 是 5G 网络的重要特征，华为在 Massive MIMO 技术上持续创新，不断降低功耗，提升性能。

在华为三大业务版块里，消费者业务的持续下滑是营收下降的重要原因，然而，半年来，华为消费者业务的抗压能力也在持续提升。2022 年上半年，华为终端份额止跌回升。从品牌内部结构来看，P50 系列助力 P 系列在品牌内占比大幅提升，从 13.5% 至 29%，Nova 系占比也由 1.7% 到 46%，P 系列 Mate 系列等多款产品维稳住高端

市场，而在折叠屏市场，在今年终端需求整体下滑之下，折叠屏手机的销量却有较大的增幅，第二季度华为折叠手机销量约31.5万部，同比增长70%，稳居国内折叠机市场销量第一。

值得关注的是，在华为业务构成中，企业业务的增速最为强劲，正成为华为营收的新增长“曲线”。当前，在数字化转型浪潮下，面向政府、交通、金融、能源以及制造等重点行业，华为发布了11大场景化解决方案，并先后成立了煤矿、智慧公路等二十大军团，整合资源高效服务客户。而在专属云+公有云的中国政务云基础设施市场，华为云在政务云市场领先优势持续扩大。在专属云基础设施占有27.1%的市场份额，稳居第一；公有云基础设施市场占有率20%，持续领先。在专属云+公有云基础设施份额中，华为云占比25.8%，较第二名领先5.4个百分点，连续5年保持第一。

【百度获批中国首批自动驾驶全无人商业运营牌照】百度宣布，公司已获得中国首个在开放道路上向公众提供商业全自动无人驾驶出租车服务的许可。百度的自动叫车服务萝卜快跑(Apollo Go)现已获得重庆、武汉两地政府发放的全国首批无人化示范运营资格，被允许车内无安全员的自动驾驶车辆在社会道路上开展商业化服务。获得许可后，百度将从上午9点至下午5点开始在武汉经济技术开发区13平方公里范围内；从上午9点30分到下午4点30分在重庆永川区30平方公里范围内提供服务。这标志着中国未来出行的一个关键转折点，最终将无人驾驶叫车服务扩展到全国的付费用户。

【完美世界】8月12日晚，公司发布2022年半年报，公司上半年实现营业收入39.23亿元，同比下降6.73%，归母净利润为11.37亿元，同比增长341.51%，每股收益为0.6元。

【昆仑万维】8月12日盘后，公司发布公告称，参投公司趣睡科技上市。全资子公司霍尔果斯昆诺天勤创业投资有限公司于2016年投资趣睡科技，目前持有趣睡科技普通股461,850股，占其发行后总股本的1.1546%。8月8日晚间，公司发布公告称，根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》以及公司回购方案，公司决定注销回购专用证券账户中的股份2323.78万股。

【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。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，8月金股坚定推荐，维持“买入”评级。8月9日晚，公司发布2022年半年报，公司上半年实现营业收入20.33亿元，同比增长44.85%，归母净利润为2.16亿元，同比增长29.51%，每股收益为2.8800元。

【蓝色光标】8月8日晚，公司发布公告称，持股5%以上股东拉卡拉支付股份有限公司计划自公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过49,750,775股，即不超过公司总股本扣除公司回购专户股份后的股份数量的2%。

➤ **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（8 月 8 日— 8 月 12 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)
光线传媒	8.40	9.10	8.33	2.80	266.96	95.01	6.92	7,797
华立科技	30.00	24.77	8.03	16.22	27.95	52.63	2.35	903
风语筑	12.11	13.03	7.60	8.77	77.98	99.64	6.62	5,232
昆仑万维	14.13	15.17	7.36	6.42	182.08	90.95	10.19	7,011
元隆雅图	18.35	19.60	6.81	16.36	43.74	84.52	5.96	3,086
恒信东方	8.02	8.56	6.73	34.52	51.97	81.41	14.39	17,060
星期六	16.85	17.93	6.41	8.50	163.38	92.47	12.69	7,158
宝通科技	18.40	19.57	6.36	23.70	80.62	82.46	15.06	8,052
世纪华通	4.41	4.69	6.35	4.41	349.52	81.88	12.30	26,930
三人行	101.24	107.22	5.91	23.52	108.73	43.64	10.98	1,041
蓝色光标	5.77	6.11	5.89	13.83	152.20	93.13	18.91	32,076
完美世界	15.07	15.94	5.77	15.84	309.23	94.20	44.08	28,938
东方财富	21.78	22.95	5.37	9.16	3,032.65	83.92	225.93	101,548
锋尚文化	43.26	45.52	5.22	22.67	62.48	30.56	4.19	951
姚记科技	13.96	14.66	5.01	8.30	59.47	80.60	3.92	2,713
捷成股份	5.29	5.55	4.91	22.37	142.91	80.52	24.99	46,381
中文在线	9.40	9.84	4.68	17.96	72.40	88.35	11.27	11,674
视觉中国	12.59	13.09	4.14	11.29	91.71	86.30	8.76	6,823
浙文影业	3.33	3.46	3.90	6.08	40.15	76.92	1.83	5,432
华策影视	4.51	4.68	3.77	6.19	88.97	85.14	4.54	10,011
天舟文化	3.22	3.34	3.73	10.47	27.90	92.83	2.65	8,119
浙数文化	6.32	6.55	3.64	3.00	82.91	100.00	2.43	3,801
凯撒文化	5.33	5.52	3.56	13.25	52.81	99.93	6.78	12,663
北京文化	4.12	4.26	3.40	2.22	30.50	99.28	0.66	1,578
新经典	17.84	18.43	3.31	2.06	29.95	100.00	0.61	335
浙文互联	5.57	5.75	3.23	9.87	76.04	100.00	7.27	13,052
百纳千成	4.48	4.62	3.13	4.36	42.45	84.74	1.53	3,394
华扬联众	16.62	17.13	3.07	10.44	43.40	100.00	4.43	2,645
宣亚国际	18.62	19.18	3.01	20.63	30.50	100.00	6.28	3,280
中国出版	4.53	4.53	2.93	0.95	82.56	100.00	0.78	1,725
东方明珠	6.51	6.70	2.92	1.30	228.77	100.00	2.92	4,434
引力传媒	8.33	8.57	2.88	7.90	22.96	100.00	1.79	2,116
掌趣科技	3.18	3.27	2.83	4.21	90.17	95.46	3.54	11,094
博瑞传播	5.15	5.29	2.72	7.60	57.84	99.97	4.31	8,302
星辉娱乐	2.95	3.03	2.71	7.80	37.70	75.37	2.17	7,313
凤凰传媒	6.36	6.53	2.67	0.75	166.18	100.00	1.23	1,908
华谊兄弟	2.65	2.72	2.64	6.83	75.47	80.90	4.04	15,329
平治信息	44.29	45.44	2.60	13.29	63.40	79.88	6.58	1,482
中文传媒	9.02	9.25	2.55	2.53	125.34	100.00	3.11	3,430
三六零	7.57	7.76	2.51	3.06	554.48	100.00	16.90	21,898

拉卡拉	17.82	18.24	2.36	7.74	145.92	94.51	10.42	5,852
三七互娱	19.72	20.18	2.33	9.03	447.57	69.02	27.29	13,824
新媒股份	33.81	34.59	2.31	3.11	79.92	100.00	2.44	718
宋城演艺	12.48	12.76	2.24	4.07	333.63	87.49	11.63	9,321
富春股份	5.92	6.05	2.20	12.17	41.82	93.61	4.66	7,875
巨人网络	8.32	8.49	2.04	2.11	171.87	100.00	3.55	4,278
省广集团	4.58	4.67	1.97	6.81	81.41	96.78	5.27	11,487
壹网壹创	28.79	29.34	1.91	7.88	70.03	47.47	2.59	893
万达电影	11.47	11.68	1.83	2.96	260.55	96.42	7.31	6,361
人民网	10.95	11.15	1.83	2.94	123.28	100.00	3.58	3,253
华数传媒	7.24	7.37	1.80	1.37	136.56	84.46	1.55	2,138
中信出版	18.81	18.62	1.78	2.26	35.41	100.00	0.79	429
慈文传媒	5.11	5.20	1.76	7.94	24.70	99.74	1.93	3,762
新华网	16.97	17.25	1.65	2.24	89.53	100.00	1.99	1,164
中视传媒	8.56	8.70	1.64	1.87	34.60	100.00	0.64	745
舒华体育	9.59	9.74	1.56	6.75	40.08	27.59	0.74	766
中体产业	8.04	8.16	1.49	6.36	78.30	75.25	3.72	4,592
上海电影	9.39	9.53	1.49	1.82	42.71	100.00	0.77	817
游族网络	9.12	9.24	1.32	5.37	84.63	99.81	4.45	4,905
掌阅科技	15.33	15.50	1.11	2.61	68.03	100.00	1.75	1,147
利欧股份	1.91	1.93	1.05	4.13	130.37	86.29	4.58	24,083
中南传媒	8.97	9.06	1.00	1.06	162.72	100.00	1.72	1,912
每日互动	12.14	12.26	0.99	8.15	49.05	85.64	3.42	2,794
歌华有线	8.41	8.48	0.83	2.97	118.02	100.00	3.47	4,127
芒果超媒	31.78	32.01	0.72	4.28	598.82	54.62	13.77	4,369
分众传媒	5.89	5.93	0.68	2.13	856.42	100.00	17.92	30,833
欢瑞世纪	3.37	3.39	0.59	12.20	33.26	54.58	2.19	6,533
横店影视	13.65	13.72	0.51	2.90	87.01	100.00	2.53	1,840
幸福蓝海	6.37	6.40	0.47	6.12	23.85	100.00	1.45	2,281
值得买	25.75	25.85	0.39	5.92	34.39	56.58	1.15	446
顺网科技	13.32	13.34	0.15	9.51	92.62	69.69	6.12	4,599
ST 明诚	2.28	2.26	-0.88	40.00	13.21	83.28	4.71	19,474
中国电影	10.84	10.65	-1.38	2.35	198.84	100.00	4.65	4,381
奥飞娱乐	4.75	4.68	-1.47	17.18	69.20	65.96	7.84	16,757
*ST 易尚	9.54	9.20	-3.56	33.08	14.22	81.68	3.98	4,176
吉比特	346.60	334.00	-3.64	3.32	240.03	100.00	7.99	239
兆讯传媒	36.31	33.94	-6.53	8.35	67.88	21.58	1.25	360

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 12 日数据

表 2：上周（8 月 8 日— 8 月 12 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)
新东方	26.84	25.25	-5.92	6.35	42.85	1,077
ROBLOX	49.24	51.15	3.88	36.00	305.25	19,638
灿谷	2.70	2.68	-0.74	0.33	3.75	34
英伟达(NVIDIA)	189.89	187.09	-1.47	12.95	4,677.25	32,369
诺亚财富	16.73	19.97	19.37	2.08	12.84	133
极光	0.97	1.02	5.38	0.58	1.21	54
UNITY SOFTWARE	48.06	58.47	21.66	25.21	174.34	7,516
图森未来	9.40	9.49	0.96	7.82	21.30	1,568
优信	0.64	0.63	-0.88	0.86	2.50	341
贝壳	15.05	16.42	9.10	3.37	207.62	4,080
汽车之家	38.00	35.23	-7.29	1.84	44.23	231
好未来	4.65	4.61	-0.86	3.29	29.87	1,648
搜狗(退市)	8.95	8.95	0.00	0.00	34.52	0
前程无忧(退市)	60.90	60.90	0.00	0.00	41.07	0
BOSS 直聘	19.94	21.82	9.43	3.34	94.77	1,214
华文集团	4.49	4.67	4.01	4.54	9.23	715
SEA	87.57	88.71	1.30	6.30	494.77	2,581
欢聚	25.91	27.79	7.26	3.56	19.92	197
网易	88.98	91.88	3.26	0.82	603.47	536
百度	137.82	140.36	1.84	2.47	485.00	681
趣店	1.11	1.08	-2.70	1.99	2.74	379
欧朋浏览器	5.10	5.10	0.00	0.44	5.87	50
老虎证券	3.66	3.88	6.01	4.65	6.39	697
京东	61.91	57.05	-7.85	3.44	890.98	4,639
虎牙	3.21	3.45	7.48	5.68	8.22	495
微博	18.96	19.47	2.69	2.31	46.06	327
唯品会	9.94	9.60	-3.42	3.98	62.98	2,300
声网	5.20	4.73	-9.04	2.83	5.48	274
哔哩哔哩	24.58	25.40	3.34	5.05	99.21	1,534
有道	4.40	4.80	9.09	1.76	6.05	66
云集	1.00	1.00	0.00	0.59	2.15	70
腾讯音乐	4.27	4.41	3.28	4.53	74.75	3,798
新氧	0.98	0.97	-1.35	3.33	1.02	299
趣头条	1.05	0.97	-7.36	3.33	0.28	51
富途控股	41.19	41.13	-0.15	10.71	60.46	912
蘑菇街	1.92	2.09	8.59	0.84	0.17	6
斗鱼	1.17	1.25	6.84	1.44	4.27	491
拼多多	50.25	48.80	-2.89	3.27	617.02	4,140
阿里巴巴	92.56	94.77	2.39	3.25	2,509.64	8,616
知乎	1.31	1.39	6.11	1.16	9.06	713
瑞幸咖啡	13.93	14.52	4.24	7.10	38.03	1,730

宝尊电商	9.05	9.13	0.88	1.89	6.17	119
爱奇艺	3.91	3.92	0.26	10.46	33.76	4,465
达达集团	6.66	6.83	2.55	0.98	17.78	256
乐信	2.04	2.03	-0.49	1.80	3.73	247
宜人金科	1.21	1.08	-10.74	0.50	0.91	42

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 12 日数据

表 3: 上周 (8 月 8 日— 8 月 12 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)
新东方在线	21.85	19.78	-9.47	10.27	198.25	10,291
新东方-S	21.75	19.80	-8.97	0.58	336.00	989
友谊时光	1.17	1.18	0.85	0.05	25.73	98
青瓷游戏	4.00	4.34	8.50	0.02	30.00	13
天鸽互动	0.89	0.88	-1.12	2.24	11.16	2,840
创新奇智	17.96	18.68	4.01	0.19	104.48	106
鹰瞳科技-B	16.38	16.98	3.66	0.30	17.59	8
众安在线	20.55	20.90	1.70	0.57	307.19	806
中国联通	3.73	3.89	4.29	0.55	1,190.27	16,853
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
51 信用卡	0.22	0.24	7.66	0.15	3.25	201
猫眼娱乐	6.99	6.89	-1.43	0.37	78.80	427
中国移动	50.85	52.50	3.24	0.62	11,215.48	12,694
欢喜传媒	1.26	1.22	-3.17	0.06	44.61	211
中国电信	2.69	2.85	5.95	2.37	2,607.95	32,933
慧聪集团	0.41	0.42	2.47	0.07	5.44	90
海底捞	15.78	16.02	1.52	0.73	892.95	4,054
IMAX CHINA	6.72	6.86	2.20	0.15	23.37	52
阿里影业	0.63	0.62	-1.59	0.30	167.25	8,000
稻草熊娱乐	2.00	1.91	-4.50	0.20	13.31	137
中手游	2.11	2.17	2.84	0.69	60.07	1,917
金山软件	26.35	25.55	-3.04	1.12	349.18	1,531
361 度	3.97	4.00	0.76	0.15	82.70	307
特步国际	12.64	12.92	2.22	1.60	340.42	4,206
阜博集团	4.14	3.68	-11.11	1.18	77.93	2,500
易鑫集团	0.93	1.00	7.53	0.19	65.24	1,218
网龙	15.64	15.70	0.38	0.24	84.90	129
商汤-W	2.23	2.23	0.00	1.03	747.22	26,776
网易-S	137.90	142.70	3.48	0.52	4,686.25	1,714
李宁	65.35	70.10	7.27	2.58	1,835.13	6,746
雍禾医疗	8.68	7.90	-8.99	0.41	41.64	217
小米集团-W	12.22	12.14	-0.65	1.96	3,029.82	39,951
创梦天地	4.73	4.80	1.48	0.66	68.18	943
中国动向	0.39	0.39	0.00	0.27	22.67	1,608

医渡科技	8.17	8.39	2.69	0.45	83.16	448
携程集团-S	212.80	204.60	-3.85	0.41	1,313.03	264
安踏体育	87.70	87.40	-0.34	1.25	2,371.71	3,397
京东集团-SW	245.40	222.60	-9.29	1.41	6,952.90	3,793
百度集团-SW	137.80	136.40	-1.02	0.70	3,770.55	1,552
京东健康	61.60	61.65	0.08	0.42	1,959.48	1,321
云音乐	66.60	69.35	4.13	0.02	145.11	5
IGG	3.17	3.07	-3.15	2.63	36.75	3,146
蔚来-SW	164.40	164.60	0.12	0.18	2,785.53	273
美图公司	0.84	0.85	1.19	0.71	37.51	3,153
九毛九	18.50	18.84	1.84	2.92	273.91	4,252
平安好医生	20.50	20.10	-1.95	1.23	224.88	1,371
快手-W	79.35	75.70	-4.60	1.63	3,250.58	5,743
腾讯控股	307.60	304.20	-1.11	0.73	29,258.57	7,044
阅文集团	30.85	31.60	2.43	0.58	323.28	594
美团-W	183.50	179.10	-2.40	1.58	11,081.81	8,721
奈雪的茶	5.65	5.43	-3.89	0.57	93.13	985
阿里健康	4.75	4.67	-1.68	0.99	631.39	13,415
时代天使	148.80	149.20	0.27	0.38	251.79	64
哔哩哔哩-SW	195.00	198.50	1.79	1.47	775.35	452
数字王国	0.43	0.43	-1.16	0.04	18.40	175
阿里巴巴-SW	92.90	92.90	0.00	0.99	19,680.96	20,931
祖龙娱乐	4.49	4.21	-6.24	0.30	34.04	246
微盟集团	4.19	4.19	0.00	2.45	106.82	6,246
云想科技	1.39	1.38	-0.72	0.07	10.98	59
心动公司	19.40	20.00	3.09	1.31	96.09	631
百奥家庭互动	0.46	0.43	-6.52	0.26	12.14	744
小鹏汽车-W	93.10	94.90	1.93	29.45	1,633.63	2,859
理想汽车-W	132.90	126.40	-4.89	1.82	2,634.91	3,152
映宇宙	1.17	1.15	-1.71	0.16	22.29	304
海伦司	13.42	13.30	-0.89	0.62	168.50	782
泡泡玛特	18.42	18.60	0.98	1.85	259.95	2,587
中国有赞	0.16	0.15	-3.75	1.55	28.37	28,583

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 12 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	113693249509	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	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261955608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@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成分不曾与,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 $\pm 5\%$ 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。