



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

A 股元宇宙概念大火，中概业绩期暗流涌动

2022 年 08 月 22 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：A 股元宇宙概念大火，中概业绩期暗流涌动

2022 年 08 月 22 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：创维数字（+28.95%）、恒信东方（+18.46%）、富春股份（+8.03%）。跌幅前三：吉比特（-10.50%）、芒果超媒（-7.72%）、完美世界（-6.27%）。我们上两周周报重点提示 VRAR 主题领涨，创维数字（+28.95%）、恒信东方（+18.46%）、富春股份（+8.03%）、顺网科技（+9.07%）、凯撒文化（+7.97%）等。

➤ **【中概互联】** 上周纳斯达克指数下跌 2.62%，MSCI China 指数下跌 2.05%，恒生指数下跌 2.00%，恒生科技指数下跌 3.63%。恒生科技指数成分涨幅前三：腾讯控股（+3.55%）、联想集团（+1.13%）、携程集团-S（+0.88%）；跌幅前三：小鹏汽车-W（-9.43%）、哔哩哔哩-SW（-8.97%）、华虹半导体（-8.78%）。我们认为，业绩期暗流涌动，建议关注重点公司短期复苏趋势和中长期成长性。上周港股和中概互联板块进入 Q2 业绩密集披露期，波动明显加大，个股分化严重。同时，有关重点个股的消息不断，主导了短期股价表现。

观点：

【腾讯控股】 上周上涨 3.55%，主要因 22Q2 业绩中广告业务和 Non-IFRS 净利润下滑幅度好于预期。8 月 17 日（北京时间）腾讯控股发布了 2022 年二季度业绩报告。2Q22 公司营收 1340 亿元，同比下降 3.1%，彭博一致预期 1356 亿元；经营利润 301 亿元，同比下降 42.7%，彭博一致预期 372 亿元；Non-IFRS 净利润 281 亿元，同比下降 17.3%，彭博一致预期 244 亿元。游戏业务同比略降，广告下滑幅度好于预期，金融和企业服务业务同比增速放缓，视频号商业化进程加速。我们预计二季度可能是公司基本面的底部，腾讯作为港股互联网龙头公司，短期业绩承压不改公司基本盘及核心竞争力的稳定。随着宏观经济恢复及未成年人监管政策基数影响的减弱、公司新游戏的陆续上线，游戏及广告业务在下半年均有望逐步复苏。此外，微信视频号商业化进程加速，有望成为广告业务新的增长动力，进一步打开变现空间。详见我们的业绩点评《季报点评 | 腾讯控股（0700.HK）22Q2 业绩点评：利润表现超预期，降本增效效果显著【信达传媒互联网&海外冯翠婷】》。

【美团-W】 上周下跌 5.14%，主要受消息面因素影响。周二有外媒报道腾讯或有可能部分或全部出售所持有的美团股份，引发美团股价周

二大跌 9.07%。同日，腾讯集团市场与公关部总经理张军在朋友圈进行了辟谣。周三，腾讯高管在业绩会上表示相关报道“并不完全准确”，美团股价有所反弹。周五，饿了么与抖音官宣合作的消息又引发美团盘中股价出现急跌，但尾盘又有所拉回。1.关于腾讯减持的传闻：我们认为周二外媒相关报道的可信度较低，腾讯近期大规模减持美团股份的概率较低。但从中长期看，腾讯仍有通过不断回收投资组合收益以增强自身财务状况、增加股东回报的动机，而美团作为目前腾讯持仓市值较大的上市公司，中长期可能有减持风险。但我们参考京东的案例，虽然在腾讯减持、分红期间股价表现较弱，但在减持期基本结束后股价也迅速回升，最终和公司基本面的表现相匹配。因此我们认为即使腾讯将来可能的减持会造成美团股价短期下跌，但中长期美团股价的驱动因素仍然在于基本面。2.关于抖音和饿了么的合作：目前仍处于初步阶段，合作细节仍待观察，但我们倾向于认为对美团外卖业务不构成大的挑战：

(1) 外卖业务依赖于用户、商户、骑手的三端网络，抖音和饿了么的合作即使可能在用户流量端对饿了么有所帮助，但在商户侧，美团相对于饿了么的外卖商户资源优势仍然显著，饿了么短期仍难以追平。

(2) 外卖的消费场景更多是来自于消费者的主动搜索、主动点单，目的性强、追求效率，抖音以短视频、直播等内容种草的方式做外卖业务，虽然可能开拓一些新的消费场景，但是很难从主要场景上撼动美团外卖的消费者心智。

(3) 作为大型科技公司，双边合作难免“各怀鬼胎”，最终效果如何仍待观察。阿里和抖音此前在电商领域的合作并不愉快，本次合作能否顺利推进、取得实效，仍然要看双方的合作态度和执行能力。**综合来看，平台经济型企业中，我们中长期仍然最看好美团外卖、到店业务中长期成长的确定性，以及电商新零售领域多方位的积极探索，继续维持对公司的重点推荐。**观点请详见我们的深度报告《美团-W (3690.HK) 深度报告：本地生活的“搜索引擎”，“三条曲线”连接过去与未来》。

【快手-W】上周下跌 2.25%，先跌后涨，周二因腾讯减持美团的传闻引发市场对所有腾讯持股较多公司的担心，快手下跌 4.39%；周五市场又预期快手可能在季检中被纳入恒生指数，股价有所反弹，上涨 4.67%（盘后季检结果公布，快手未能纳入恒生指数，预期落空）。短期来看，快手的广告、电商业务仍处在恢复通道之中，但因为宏观经济的影响而有一定的不确定性。同时，降本增效仍在持续推进中，我们预计公司调整后净亏损仍将逐季度缩窄，下半年国内业务有望打平。中长期看，快手的广告、电商业务仍有较大的增长空间，快招工、房产经纪等创新业务也较有想象空间，公司整体盈利也有望在 2023 年下半年转正。但我们仍然需要观察快手用户增长的可持续性，以及用户增长可能放缓给广告、电商业务的空间带来的制约。关于快手的观点详见我们的深度报告《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》。

【京东集团-SW】上周下跌 2.43%，周内以持续下跌行情为主。京东近期股价表现较弱，我们认为主要是对宏观经济环境的担心影响了市场对公司下半年业绩复苏的信心。7 月份社会消费品数据较差，房地产行业表现较弱，这些都不利于京东家电、电子、快消等品类销售额的复苏。同时，京东 618 大促活动规模较大，可能短期透支了一些消费需求，因此导致 7、8 月份平台表现比较疲软。我们建议短期密切跟踪电商、消费行业的恢复情况，中长期仍然看好公司在“快”和“好”方面的业务护城河，在家电 3c、日用快消两大品类牵引下的收入持续增长动力，以及规模效应、降本增效带来的利润率改善预期，并看好公司在同城零售、新百货等领域的积极探索，维持对公司的重点推荐。详见我们的深度报告《京东集团-SW（9618.HK）深度报告：中国零售之王的“田忌赛马”》。

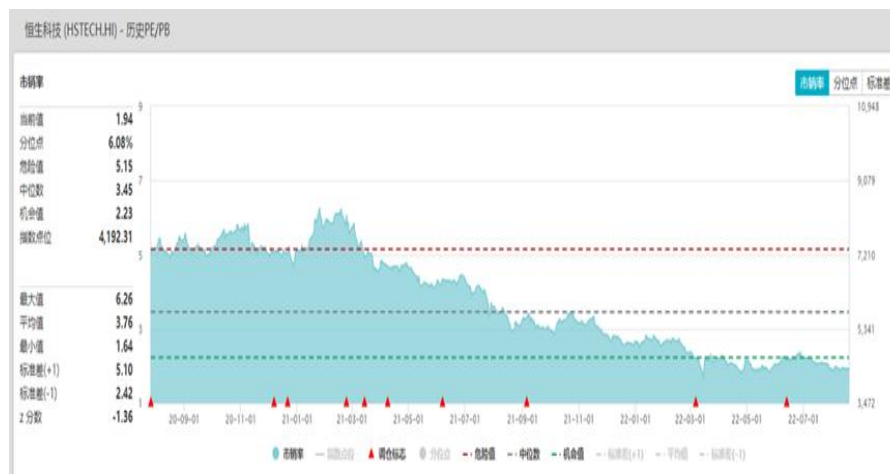
整体从行业和公司基本面看，我们认为站在目前时点，虽然短期国内疫情形势仍存在不确定性，经济复苏的前景不甚明朗，但我们仍对宏观经济的中长期复苏抱有信心。个股层面，6 月份以来美团外卖、到店业务，快手电商业务增速明显恢复，阿里巴巴的核心电商业务也呈现环比逐步改善的趋势，市场对三季度和下半年的展望已经比较乐观。因此，我们对头部互联网平台公司下半年的业绩复苏趋势仍然看好，本地生活、电商、广告、商旅出行等行业都有望逐步回归到正常的增长轨道。尤其是美团的外卖、生鲜电商等业务与“吃”高度相关，消费属性偏必选，在宏观经济不景气的情况下最有韧性，是三季度业绩复苏确定性最强的业务。

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，我们认为重点还是跟踪中概股问题的谈判进度。美股市场层面看，美联储官员对加息抑制通胀的表态仍然比较鹰派，纳斯达克指数短期冲高回落，美元指数和 10 年美债收益率上扬。

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



资料来源：Wind、信达证券研发中心

恒生科技指数的 PS 估值为 1.94x，近 2 年的历史分位为 6.08%，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】，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最强的标的【美团-W】，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，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% 以上的直播电商标的【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。

【A股】上两周我们重点提示 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。

我们上两周周报重点提示 VRAR 主题持续发酵。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 VR 硬件【创维数字（8 月 26 日 Pancake VR 京东上市）、三利谱、兆威机电、紫建电子】、VR 应用【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）、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）、宝通科技（哈视奇）、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、顺网科技、姚记科技】等。

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、宝通科技、恺英网络、富春股份、顺网科技、星辉娱乐、完美世界、三七互娱、吉比特。

【分众传媒】公司于 8 月 16 日发布 2022 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 48.52 亿元，yoy-33.77%，归母净利 14.03 亿元，yoy-51.61%，扣非归母 10.80 亿元，yoy-58.34%。符合预期。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

公司 22H1 业绩受疫情影响整体承压，但伴随着复工复产的积极推进，广告行业景气度已经有所恢复，公司深耕行业多年具有较强韧性和稳定性，我们继续关注下半年经济恢复、市场需求回暖和广告预算积压释放影响下公司业绩修复情况。

【三人行】 公司于 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。

【星期六】 公司于 7 月 14 日发布 2022 年半年度业绩预告，符合预期。公司预计上半年实现归母净利 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。

【恺英网络】 公司于 8 月 18 日盘后发布中报，2022H1 公司实现营业收入 20.10 亿元，同比增长 103.49%；实现归母净利润 6.27 亿元，同比增长 126.41%；实现扣非净利润 5.96 亿元，同比增长 193.69%。归母净利在前期业绩预告靠上限的位置。主要系《原始传奇》、《天使之战》、《热血合击》、《王者传奇》等多款游戏表现良好。公司于年初成立 VR 游戏团队，4 月恺英网络的子公司上海恺盛与幻世科技成立合资公司，幻世科技正是一家专注于 VR/AR/MR 游戏、H5 游戏内容开发的公司，已开发两款自研 VR 产品《开心鼓神》和《激战纪》。此外，公司目前有一款动作竞技类 VR 游戏也已开始研发并且未来会在 VR 游戏、

虚拟场景等 VR 内容领域加大布局和投入。同时公司在 2016 年投资乐相科技(大朋 VR)布局硬件。我们认为公司布局内容和硬件,有望充分受益 VR 领域出现的明显行业发展机遇。

【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》。

【富春股份】公司上周公告拟授出 2000 万份股票期权,其中首次授予 1600 万份,预留 400 万份,行权价为每份 6.10 元(含预留部分),首次授予部分的激励对象共计 29 人。《仙境传说 RO:新世代的诞生》预计 2022 年内上线韩国、明年上线欧美等区域,《星之觉醒》、《仙境传说 RO:复兴 H5》、《梦幻龙族》等新游有望在近两年陆续上线国内外各区域,助力释放业绩增量推动公司成长。此外,公司加大 VR 游戏领域的布局,计划在未来 2-3 年成立多个 VR 工作室并常态化推出 VR 精品游戏,有望为公司创造新的营收亮点,建议密切关注。

【顺网科技】公司于 8 月 19 日公告,公司(甲方)拟与中数链(上海)文化发展有限公司(简称“中数链”、乙方)签订《合资协议》,拟共同出资设立合资公司。合资公司拟定注册资本为 1000 万元,其中公司拟以货币形式出资 400 万元,占注册资本的 40%;中数链拟以货币形式出资 340 万元,占注册资本的 34%;团队持股平台 A 拟以货币形式出资 200 万元,占注册资本的 20%;公司与中数链承诺各自额外以货币形式出资 30 万元并通过团队持股平台 B(具体组织形式待公司与中数链协商确定)向合资公司出资,占注册资本的 6%。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 世界中首次上线。

【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。

【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。

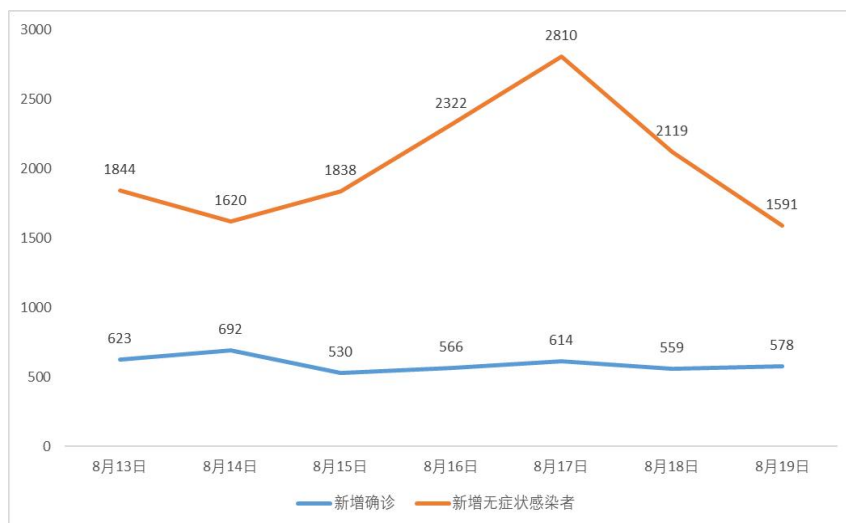
【三七互娱】我们看好公司在海外市场的增长潜力，以及国内版号恢复下带来的业绩弹性，公司海内外新游戏储备丰富，有望迎来游戏全球化及版号常态化带来的戴维斯双击。7 月 20 日三七互娱发布 22H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 16~17 亿元，yoy+87.4%~99.1%，扣非净利润 15.5~16.5 亿元，yoy+143.1%~158.8%，下半年业绩稳健（假设上半年 17 亿净利，根据我们盈利预测下半年环比持平）。

【吉比特】公司于 8 月 15 日盘后发布中报，业绩略低于预期。2022H1 公司实现营业收入 25.11 亿元，同比增长 5.17%，主要系《问道手游》、《地下城堡 3:魂之诗》、《一念逍遥(港澳台版)》、《世界弹射物语》贡献增量营业收入；实现归母净利润 6.88 亿元，同比下降 23.59%。

➤ 行业动态：

【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（8 月 13 日-8 月 19 日）



资料来源：Wind、信达证券研发中心

上周新冠疫情仍主要集中在海南，同时西藏的新增确诊和无症状感染者也明显增多。近 7 日海南/西藏累计确诊病例 3390/226 例，远超过全国其他省市。

【李兰娟院士：新冠会回归乙类传染病管理】近日，李兰娟院士在采访时，分析总结了目前新冠病毒的特点、流行趋势，并对以后的管理提出展望。李兰娟称，新冠是乙类传染病，但怎样把握甲类管理向乙类管理的转变，需要专家全面进行分析评估。（浙江新闻）

【百度集团等 4 家公司获纳入恒生指数】8 月 19 日，恒生指数有限公司宣布，截至 2022 年 6 月 30 日之恒生指数系列季度检讨结果，所有变动将于 2022 年 9 月 5 日起生效。百度集团-SW (9888.HK) 等 4 家公司获纳入恒生指数，成份股数目将由 69 只增加至 73 只。商汤-W (0020.HK) 获纳入恒生中国企业指数，中国太保 (2601.HK) 被剔除，成份股数目维持 50 只。恒生科技指数成份股没有变动，成份股数目维持 30 只。（界面新闻）

【马斯克在中国网信杂志发文：相信科技创造美好未来】由国家互联网信息办公室主管、中国网络空间研究院主办的《中国网信》杂志近日刊登了特斯拉 CEO 马斯克的署名文章，文章标题是《相信科技创造美好未来》。马斯克首先感谢了《中国网信》杂志的邀约，在文章中分享了对科技与人类愿景的一些思考。

“随着科技加速发展，有一天技术也许会超越人类的理解力和掌控力。对此，有人乐观，有人悲观。但我相信，只要我们不自满，始终保持紧迫感，那么在科技力量的推动下，人类的前景终将是美好的。这就像一个自证预言：如果人类想让未来美好，就应该采取行

动让未来变得美好。

我希望尽我们的可能，用科技手段最大化为：人类美好未来助力。为此，任何有助于：未来可持续发展的领域都值得我们投入。无论是特斯拉、脑机接口公司，还是太空探索技术公司，这些企业创立的终极目标都是为了提升人类未来的生活品质，尽可能创造更多对世界的实用价值——特斯拉旨在加速世界向可持续能源转变，脑机接口公司投身医疗康复事业，太空探索技术公司使星际连接成为可能。”（《中国网信》、金融界）

【7月游戏行业】根据伽马数据发布，2022年7月，中国游戏市场实际销售收入208.08亿元，同比下降15.12%，环比下降7.14%。移动游戏市场实际销售收入146.34亿元，同比下降19.60%，环比下降11.25%，主要系多款头部产品流水下滑及新品上线时间较短，流水增量未能发挥。客户端游戏市场实际销售收入52.91亿元，同比增长0.58%，环比增长5.32%，达到近6个月以来最大值。在7月流水TOP50游戏类型分布中，在移动游戏流水TOP50中，客户端游戏IP改编的移动游戏流水份额增长，首月流水TOP5新游类型多样化，其中4款为IP改编产品，《暗黑破坏神：不朽》、《英雄联盟电竞经理》等表现良好。

➤ 公司动态：

【饿了么和抖音达成合作，共同探索“即看即点即达”新服务模式】

8月19日，饿了么和抖音共同宣布达成合作。双方表示，将携手探索本地生活服务的新场景升级，连接商家与消费者，推出“即看、即点、即达”新服务模式。

依据合作，饿了么将基于抖音开放平台，以小程序为载体，与抖音一起通过产品场景和技术能力，助力数百万商家为6亿抖音日活用户提供从内容种草、在线下单到即时配送的本地生活服务。双方将共同投入更多创新资源，支持本地生活商家发展，满足消费者城市生活即时需求。

抖音集团CEO张楠表示，抖音开放平台是抖音连接合作伙伴和用户的重要桥梁，抖音希望通过与饿了么的合作，为用户带来更丰富多元的信息、商品和服务。期待可以和饿了么一起助力生活服务行业探索视频化经营。

阿里本地生活服务公司CEO俞永福表示，与抖音的合作是一个新的开始，相信这次合作将进一步提升商家数字化经营能力，为消费者带来本地生活服务新体验，为全行业的升级发展带来新空间。双方将秉承开放、共赢的理念，为建设更加健康、可持续发展的本地生

活生态加一把力。

中小微企业是国民经济的毛细血管，餐饮等生活服务商家也是城市生活重要组成部分。双方都表示，此次合作是双方共同探索未来、携手顺应商家数字化经营需求的重要一步，也将助力广大中小商家进一步提升经营效率。（新京报）

【腾讯回应减持美团传闻：新闻消息不准确，会以其他形式回报股东】8月17日，在腾讯控股2022年二季度业绩电话会上，腾讯高管回应了减持美团传闻。“你刚才说的新闻并不是完全准确的，我们的投资组合一会是动态的。腾讯控股一直坚持给股东返还价值，目前腾讯控股的股份是被低估的，同时我们的投资组合也被低估了。”该高管说。

他还评论了此前减持了京东事件。“减持京东的资金，一部分返还给股东，一部分进行了回购，这种方式可能会保持，但具体怎么做，目前没有办法分享。其实我们的年化回报是非常不错的，而且我们在投资方面是非常谨慎的，我们也会动态调整投资组合，给股东创造价值。比如我们会减少不良投资，将资本还给股东，我们还会考虑以其他形式将资本返还给股东。”该高管说。但他强调的是，即使减持了一些公司，但腾讯控股和这些公司还保持了良好的合作，比如京东。

8月16日，有消息称，腾讯控股将出售美团股票，对此腾讯集团市场与公关部总经理张军在朋友圈进行了辟谣。当日港股，包括美团在内的腾讯系股票均大跌，截至收盘，美团股价164.5港元，跌9.07%；快手股价71.9港元，跌4.39%；阅文集团股价29.6港元，跌7.06%；微盟集团股价3.6港元，跌15.49%。但腾讯控股股价在股价短暂下跌后便急速回升，至收盘腾讯股价303港元，涨0.87%。

去年腾讯将京东股票以分红方式出售后，市场便有声音猜测腾讯会否将其持有的美团、拼多多等股票也进行出售。（新京报）

【拼多多正筹建跨境电商平台，预计9月上线】《晚点 LatePost》独家获悉，拼多多正在筹备跨境电商平台，应用预计在9月中旬上线，第一站是美国。模式将效仿中国最大跨境电商独立站Sheln，正在全品类招商。这被认为拼多多目前最重要的战略项目之一。拼多多此前最重要的战略项目——社区团购业务“多多买菜”的多位一级主管，已经转岗负责该出海项目的具体事宜。

8月18日晚间，界面新闻从拼多多内部人士处拿到的一份《拼多多跨境平台招商指南》官方文件，侧面证实了上述消息。该文件显示，本期招商只面向北美市场，招募中国制造出海，但并没有透露具体的电商平台名称。

具体吸引商家的政策在于入驻无需缴纳任何费用，0元入驻，0佣金，

且主动降低商家的入驻门槛：“商家无需复杂的运营操作，和对应的招商小二确认选品和价格即可”。这意味着后续的具体选品、定价以及一系列的物流履约服务将由拼多多方面负责，与近年来大火的跨境独立站 SheIn 模式类似。（晚点 LatePost、界面新闻）

【阅文集团发布 2022 年上半年业绩】8 月 15 日，“中国网络文学第一股”阅文集团（HK00772，股价 29.6 港元，市值 303 亿港元）发布了 2022 年中期业绩报告，这是程武卸任腾讯副总裁专任阅文掌门人后交出首份“成绩单”。

公司上半年营收 40.87 亿元，同比减少 5.9%；毛利 21.46 亿元，同比减少 6.2%；公司权益持有人应占盈利约 2.29 亿元，同比减少 78.9%，基本每股收益为 0.23 元。利润方面，从非国际财务报告准则看，阅文今年上半年的经营盈利同比增长 8.2%达 6.94 亿元，经营利润率从上年同期的 14.8%提升至 17.0%。

网络文学业务一直是阅文营收的基石，也是源源不断生产优质 IP 的源头，今年上半年阅文在线业务板块出现下滑。2022 上半年，阅文在线业务收入同比减少 9.2%至 23.07 亿元。受益于免费阅读，2022 年上半年，阅文 MAU 达 2.65 亿，且平台期内新增约 30 万名作家和 60 万本小说，新增字数达 160 亿。从用户喜欢的题材上来看，科幻类增长最快，共孵化作品约两万部。业绩报告显示，截至 2022 年 6 月，阅文月付费用户达 810 万人，每名月付费用户平均月收入同比增长 6.6%至 38.8 元。

2022 上半年，阅文版权运营及其他收入同比减少 1.2%至 17.8 亿元。其中，版权运营收入为 1.73 亿元，较上年同期大致稳定，公司认为期内电视剧、网络剧、电影、版权授权及动画的收入稳健增长，然而被自营网络游戏的收入减少所抵销；其他收入则同比减少 21.2%至 4894 万元，该减少主要来自纸质图书销售。

为顺应当前市场环境的变化，阅文开始勒紧腰包过日子。“今年上半年，公司实施了降本增效举措。营销费的投放更加注重 ROI 和效率，对各类管理费用的支出也进行了严格的控制。”孙文骢在业绩交流会上表示。侯晓楠亦表示，尽管今年上半年宏观环境的不明朗，加之疫情带来的不确定性，“但我们整个管理层还是保有乐观心态。今年下半年，公司将继续推行降本增效，注重业务的高质量发展和运营效率。”（每日经济新闻）

【腾讯公布 2022 年第二季度财报】2022 年第二季度，公司营收 1340 亿元，较上年同期下降 3.1%。社交网络收入 292 亿元，同比增长 0.6%；游戏收入 425 亿元，较上年同期下降 1.2%；广告收入 186 亿元，同比下降 18.4%；金融科技及企业服务收入 422 亿元，同比增长 0.8%；其他业务收入 15 亿元，同比下降 1.1%。

公司经营利润 301 亿元，同比下降 42.7%，环比下降 19.2%，OPM 22.4%，同比下滑 15.5 个百分点，环比下滑 5.0 个百分点。Non-IFRS 归母净利润 281.4 亿元，同比下降 17.3%，环比增长 10.2%；经调整净利率为 21.0%，同比下降 3.6 个百分点，环比提升 2.1 个百分点。

截至 2022 年第二季度，微信及 WeChat 的 MAU 达到 12.99 亿，季度新增 1080 万。增值服务付费用户数达到 2.35 亿，季度减少 440 万。腾讯视频付费会员 1.22 亿，腾讯音乐付费会员数增长至 8300 万。

2022 年 8 月 19 日，公司公告称回购 111 万股，回购价格为 313.2-319.6 港元，耗资约 3.51 亿港元。

【小米集团公布 2022 年第二季度财报】2022Q2 营收 701.71 亿元，yoy -20.1%，Non-GAAP 净利润 20.81 亿元，yoy-67.1%。其中，智能手机营收 422.68 亿元，yoy-28.5%，IoT 与生活消费产品营收 198.12 亿元，yoy-4.5%，互联网服务营收 69.71 亿元，yoy-0.9%，彭博一致预期 70.94 亿元，其他营收 11.20 亿元，yoy+20.2%。出货量受消费需求疲软和疫情影响，同比下滑 26%至 3910 万台，ASP 则受公司积极去库存加大了促销力度、以及高端机型发布延后等因素影响，环比下滑 9%至 1082 元；积极探索智能电动车等创新业务，2022 年 Q2 创新业务费用为人民币 6.11 亿元。

【吉比特】8 月 19 日盘后，公司发布股份减持预披露公告，股东高岩拟于 2022 年 9 月 13 日至 2023 年 3 月 12 日期间，减持公司股份不超过 5.10 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.07%。8 月 15 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 25.11 亿元，同比增长 5.17%，归母净利润为 6.88 亿元，同比下降 23.59%。

【横店影视】8 月 19 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 8.33 亿元，同比下降 43.56%，归母净亏损为 6824.23 万元，同比止盈转亏，上年同期净利 2.01 亿元。

【华立科技】8 月 18 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 2.57 亿元，同比增长 2.98%，归母净利润为 289.14 万元，同比下降 90.72%。

【恺英网络】8 月 18 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 20.1 亿元，同比增长 103.49%，归母净利润为 6.27

亿元，同比增长 126.41%。

【芒果超媒】8 月 17 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 67.14 亿元，同比下降 14.50%，归母净利润为 11.91 亿元，同比下降 17.95%。

【分众传媒】8 月 16 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 48.52 亿元，同比下降 33.77%，归母净利润为 14.03 亿元，同比下降 51.61%。

【浙数文化】8 月 16 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 24.31 亿元，同比增长 64.76%，归母净利润为 2.34 亿元，同比下降 18.54%。

【富春股份】8 月 15 日盘后，公司披露 2022 年股票期权激励计划(草案)，公司拟向激励对象授予股票期权总计 2000 万份，其中，首次授予 1600 万份，预留 400 万份；行权价格(含预留部分)为 6.10 元/份。

【思美传媒】8 月 15 日盘后，公司发布 2022 年半年报，公司上半年实现营业收入 19.35 亿元，同比下降 17.98%，归母净利润为 509.19 万元，同比下降 84.84%。

➤ **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 15 日— 8 月 19 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)
创维数字	19.55	25.21	28.95	19.78	289.97	97.15	51.57	22,106
恒信东方	8.56	10.14	18.46	59.28	61.56	81.41	27.8	29,300
富春股份	6.05	7	15.7	32.91	48.39	93.61	14.15	21,295
浙数文化	6.55	7.17	9.47	17.93	90.75	100	16.01	22,700
顺网科技	13.34	14.55	9.07	14.23	101.02	69.69	9.46	6,883
凯撒文化	5.52	5.96	7.97	16.89	57.02	99.93	9.07	16,144
ST 明诚	2.26	2.42	7.08	24.93	14.15	83.28	2.81	12,140
姚记科技	14.66	15.5	5.73	12.21	62.87	80.6	6.07	3,993
慈文传媒	5.2	5.44	4.62	8.26	25.84	99.74	2.09	3,911
光线传媒	9.1	9.51	4.51	3.28	278.99	95.01	8.52	9,141
奥飞娱乐	4.68	4.89	4.49	25.06	72.31	65.96	11.78	24,442
浙文互联	5.75	5.92	2.96	19.28	78.29	100	15.34	25,499
宣亚国际	19.18	19.61	2.24	27.56	31.19	100	8.61	4,384
欢瑞世纪	3.39	3.46	2.06	13.46	33.94	54.58	2.49	7,208
华扬联众	17.13	17.47	1.98	22.35	44.26	100	9.79	5,661
星辉娱乐	3.03	3.09	1.98	10.84	38.45	75.37	3.14	10,167
中信出版	18.62	18.98	1.93	2.79	36.09	100	1	531
凤凰传媒	6.53	6.65	1.84	0.93	169.24	100	1.56	2,370
天舟文化	3.34	3.4	1.8	12.86	28.4	92.83	3.38	9,971
蓝色光标	6.11	6.2	1.47	14.43	154.44	93.13	20.86	33,470
华策影视	4.68	4.74	1.28	7.04	90.11	85.14	5.38	11,389
捷成股份	5.55	5.62	1.26	20.41	144.71	80.52	23.67	42,323
风语筑	13.03	13.15	0.92	11.3	78.7	99.64	8.91	6,736
掌阅科技	15.5	15.64	0.9	4.76	68.64	100	3.27	2,088
元隆雅图	19.6	19.69	0.46	14.97	43.94	84.52	5.56	2,824
掌趣科技	3.27	3.28	0.31	4.84	90.45	95.46	4.17	12,740
世纪华通	4.69	4.7	0.21	4.66	350.27	81.88	13.32	28,454
博瑞传播	5.29	5.3	0.19	10.03	57.95	99.97	5.83	10,958
宝通科技	19.57	19.57	0	30.69	80.62	82.46	20.61	10,426
中国出版	4.53	4.53	0	0.94	82.56	100	0.78	1,716
引力传媒	8.57	8.57	0	8.38	22.96	100	1.93	2,244
巨人网络	8.49	8.49	0	2.16	171.87	100	3.7	4,364
中视传媒	8.7	8.7	0	1.96	34.6	100	0.68	778
利欧股份	1.93	1.93	0	5.64	130.37	86.29	6.35	32,846
分众传媒	5.93	5.93	0	2.78	856.42	100	23.64	40,219

东方财富	22.95	22.9	-0.22	6.23	3,026.04	83.92	159.68	69,096
华数传媒	7.37	7.34	-0.41	1.27	136.01	84.46	1.46	1,984
游族网络	9.24	9.2	-0.43	6.51	84.26	99.81	5.46	5,953
人民网	11.15	11.08	-0.63	3.82	122.51	100	4.74	4,227
省广集团	4.67	4.64	-0.64	6.79	80.89	96.78	5.32	11,449
视觉中国	13.09	13	-0.69	13.11	91.08	86.3	10.44	7,929
锋尚文化	45.52	45.2	-0.7	23.63	62.04	30.56	4.49	991
三人行	107.22	106.24	-0.91	20.26	107.74	43.64	9.63	897
新媒股份	34.59	34.27	-0.93	3.65	79.18	100	2.9	844
星期六	17.93	17.75	-1	8.15	161.74	92.47	12.35	6,864
百纳千成	4.62	4.57	-1.08	4.72	41.99	84.74	1.69	3,673
新华网	17.25	17.06	-1.1	2.54	88.55	100	2.26	1,317
华谊兄弟	2.72	2.69	-1.1	5.79	74.63	80.9	3.53	12,997
舒华体育	9.74	9.63	-1.13	6.8	39.63	27.59	0.75	772
三七互娱	20.18	19.94	-1.19	10.56	442.24	69.02	32.23	16,159
东方明珠	6.7	6.62	-1.19	1.1	226.04	100	2.49	3,752
昆仑万维	15.17	14.98	-1.25	9.22	179.8	90.95	15.13	10,068
北京文化	4.26	4.2	-1.41	2.01	30.07	99.28	0.6	1,427
中南传媒	9.06	8.93	-1.43	1.28	160.38	100	2.07	2,306
新经典	18.43	18.16	-1.47	1.79	29.51	100	0.53	291
拉卡拉	18.24	17.96	-1.54	7.32	143.68	94.51	9.96	5,537
万达电影	11.68	11.5	-1.54	2.68	256.53	96.42	6.73	5,769
幸福蓝海	6.4	6.3	-1.56	5.03	23.47	100	1.19	1,873
中文传媒	9.25	9.1	-1.62	2.42	123.31	100	3	3,275
歌华有线	8.48	8.34	-1.65	3.29	116.07	100	3.86	4,584
上海电影	9.53	9.37	-1.68	2.06	42	100	0.87	925
中体产业	8.16	8.02	-1.72	6.46	76.95	75.25	3.76	4,662
中国电影	10.65	10.42	-2.16	2.04	194.54	100	4.02	3,816
宋城演艺	12.76	12.48	-2.19	3.83	326.31	87.49	10.99	8,757
浙文影业	3.46	3.38	-2.31	5.25	39.23	76.92	1.6	4,683
华立科技	24.77	24.12	-2.62	16.98	27.22	52.63	2.5	1,008
壹网壹创	29.34	28.55	-2.69	8.3	68.14	47.47	2.73	940
中文在线	9.84	9.57	-2.74	19.6	70.41	88.35	12.3	12,744
横店影视	13.72	13.33	-2.84	2.22	84.54	100	1.9	1,406
每日互动	12.26	11.91	-2.85	10.18	47.65	85.64	4.21	3,490
三六零	7.76	7.49	-3.48	2.08	535.19	100	11.31	14,894
值得买	25.85	24.79	-4.1	7.87	32.98	56.58	1.5	592
兆讯传媒	33.94	32.46	-4.36	10.09	64.92	21.58	1.45	435
平治信息	45.44	43.41	-4.47	12.86	60.57	79.88	6.47	1,433
*ST 易尚	9.2	8.75	-4.89	30.97	13.52	81.68	3.61	3,909
完美世界	15.94	14.94	-6.27	20.13	289.83	94.2	56.47	36,790

芒果超媒	32.01	29.54	-7.72	7.66	552.61	54.62	23.81	7,828
吉比特	334	298.94	-10.5	8.1	214.84	100	18.06	582

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 19 日数据

表 2: 上周 (8 月 15 日— 8 月 19 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(美元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值(亿美元)	周成交(万股)
有道	4.8	5.2	8.33	2.4	6.55	90
唯品会	9.6	9.99	4.06	5.24	65.54	3,031
斗鱼	1.25	1.28	2.4	2.76	4.37	942
乐信	2.03	2.06	1.48	7.59	3.79	1,037
腾讯音乐	4.41	4.46	1.13	6.91	75.6	5,789
宜人金科	1.08	1.09	0.93	0.46	0.92	39
云集	1	1	0	0.78	2.15	94
优信	0.63	0.63	-0.49	0.66	2.49	263
趣店	1.08	1.07	-0.93	1.18	2.71	225
汽车之家	35.23	34.79	-1.25	1.78	43.68	224
欢聚	27.79	27.02	-2.77	3.63	19.36	201
瑞幸咖啡	14.52	14.07	-3.1	2.4	36.85	585
BOSS 直聘	21.82	21.05	-3.53	1.92	91.43	700
华文集团	4.67	4.48	-4.07	3.44	8.85	541
京东	57.05	54.7	-4.12	1.87	854.28	2,523
好未来	4.61	4.4	-4.56	2.13	28.51	1,066
英伟达(NVIDIA)	187.09	178.49	-4.6	8.85	4,462.25	22,127
灿谷	2.68	2.55	-4.85	0.48	3.56	49
欧朋浏览器	5.1	4.84	-5.1	0.28	5.57	33
阿里巴巴	94.77	89.63	-5.42	2.52	2,373.53	6,670
蘑菇街	2.09	1.97	-5.52	0.26	0.16	2
新东方	25.25	23.76	-5.9	3.27	40.32	555
诺亚财富	19.97	18.73	-6.21	0.72	12.04	46
拼多多	48.8	45.76	-6.23	2.24	578.58	2,832
贝壳	16.42	15.38	-6.33	2.7	194.47	3,271
微博	19.47	18.2	-6.52	2.43	43.05	345
富途控股	41.13	38.37	-6.71	9.39	56.4	800
宝尊电商	9.13	8.45	-7.45	2.23	5.71	141
网易	91.88	84.7	-7.81	1.34	556.31	880
百度	140.36	129.13	-8	3.42	446.2	941
爱奇艺	3.92	3.59	-8.42	5.52	30.92	2,355

达达集团	6.83	6.25	-8.49	0.79	16.27	205
虎牙	3.45	3.14	-8.99	6.94	7.48	605
趣头条	0.97	0.87	-10.89	3.25	0.25	50
老虎证券	3.88	3.45	-11.08	3.2	5.69	480
哔哩哔哩	25.4	22.56	-11.18	4.69	88.12	1,426
声网	4.73	4.2	-11.21	7.34	4.87	710
极光	1.02	0.9	-11.36	0.45	1.07	42
知乎	1.39	1.23	-11.51	0.98	8.01	600
ROBLOX	51.15	42.68	-16.56	17.35	254.7	9,462
新氧	0.97	0.8	-17.55	2.75	0.84	248
UNITY SOFTWARE	58.47	47.67	-18.47	11.58	142.13	3,454
图森未来	9.49	7.71	-18.76	7.33	17.31	1,469
SEA	88.71	67.67	-23.72	19.5	377.42	7,992

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 19 日数据

表 3: 上周 (8 月 15 日— 8 月 19 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)
青瓷游戏	4.34	4.72	8.76	0.01	32.63	10
创新奇智	18.68	20.05	7.33	0.3	112.14	167
海底捞	16.02	16.68	4.12	1.13	929.74	6,290
腾讯控股	304.2	315	3.55	1.13	30,297.34	10,824
中国电信	2.85	2.92	2.46	2.29	2,672.01	31,783
慧聪集团	0.42	0.43	2.41	0.09	5.57	122
IGG	3.07	3.14	2.28	0.65	37.59	784
奈雪的茶	5.43	5.54	2.03	0.18	95.02	308
361 度	4	4.05	1.25	0.14	83.74	299
云音乐	69.35	70.2	1.23	0.02	147.14	5
中国联通	3.89	3.93	1.03	0.37	1,202.51	11,292
猫眼娱乐	6.89	6.96	1.02	0.38	79.6	430
携程集团-S	204.6	206.4	0.88	0.46	1,324.58	295
映宇宙	1.15	1.16	0.87	0.16	22.48	315
云想科技	1.38	1.39	0.72	0.13	11.06	102
泡泡玛特	18.6	18.7	0.54	2.84	261.35	3,976
创梦天地	4.8	4.82	0.42	1.72	68.46	2,447

网龙	15.7	15.76	0.38	0.24	85.22	127
中国移动	52.5	52.6	0.19	0.44	11,236.85	9,029
海伦司	13.3	13.32	0.15	0.76	168.75	967
天鸽互动	0.88	0.88	0	1.01	11.16	1,284
枫叶教育	0.36	0.36	0	0	10.63	0
阿里影业	0.62	0.62	0	0.25	167.25	6,719
美图公司	0.85	0.85	0	0.52	37.51	2,290
阅文集团	31.6	31.55	-0.16	2.05	322.77	2,096
IMAX CHINA	6.86	6.84	-0.29	0.02	23.3	8
特步国际	12.92	12.86	-0.46	1.31	338.84	3,452
友谊时光	1.18	1.17	-0.85	0.05	25.52	102
众安在线	20.9	20.65	-1.2	0.53	303.52	756
中国动向	0.39	0.38	-1.3	0.28	22.37	1,674
李宁	70.1	69.1	-1.43	1.98	1,809.16	5,188
平安好医生	20.1	19.76	-1.69	1.26	221.08	1,414
安踏体育	87.4	85.45	-2.23	0.65	2,318.79	1,759
快手-W	75.7	74	-2.25	2.89	3,177.58	10,212
鹰瞳科技-B	16.98	16.58	-2.36	0.24	17.17	6
新东方-S	19.8	19.32	-2.42	0.58	327.85	986
京东集团-SW	222.6	217.2	-2.43	0.89	6,784.23	2,391
阜博集团	3.68	3.59	-2.45	0.71	76.02	1,496
祖龙娱乐	4.21	4.08	-3.09	0.22	32.99	176
京东健康	61.65	59.55	-3.41	0.47	1,892.74	1,487
百奥家庭互动	0.43	0.42	-3.49	0.08	11.71	234
阿里巴巴-SW	92.9	89.5	-3.66	0.7	18,960.67	14,875
小米集团-W	12.14	11.66	-3.95	1.33	2,910.03	27,158
易鑫集团	1	0.96	-4	0.22	62.63	1,434
金山软件	25.55	24.5	-4.11	0.87	334.83	1,184
51信用卡	0.24	0.23	-4.6	0.17	3.1	234
理想汽车-W	126.4	120.5	-4.67	1.55	2,511.92	2,683
欢喜传媒	1.22	1.16	-4.92	0.05	42.42	179
美团-W	179.1	169.9	-5.14	2.89	10,512.56	15,894
稻草熊娱乐	1.91	1.81	-5.24	0.16	12.61	115
蔚来-SW	164.6	155.4	-5.59	0.14	2,629.83	223
心动公司	20	18.88	-5.6	1.13	90.71	543
商汤-W	2.23	2.1	-5.83	1.25	703.66	32,557

数字王国	0.43	0.4	-5.88	0.02	17.32	96
百度集团-SW	136.4	127.7	-6.38	0.75	3,530.05	1,658
医渡科技	8.39	7.85	-6.44	0.6	77.81	590
九毛九	18.84	17.62	-6.48	2.17	256.17	3,154
网易-S	142.7	133	-6.8	0.84	4,367.71	2,769
阿里健康	4.67	4.34	-7.07	0.93	586.77	12,608
新东方在线	19.78	18.34	-7.28	6.74	183.82	6,754
哔哩哔哩-SW	198.5	180.7	-8.97	2.35	705.82	722
小鹏汽车-W	94.9	85.95	-9.43	20.31	1,479.56	1,972
雍禾医疗	7.9	7.15	-9.49	0.75	37.69	396
中手游	2.17	1.96	-9.68	1.32	54.25	3,661
时代天使	149.2	133.2	-10.72	0.73	224.79	122
中国有赞	0.15	0.13	-12.99	1.81	24.69	33,376
微盟集团	4.19	3.54	-15.51	7.31	90.25	18,641

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 8 月 19 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	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@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 $\pm 5\%$ 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。