



Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

多重利好或预示重大转变，看多恒生科技及 A 股传媒板块复苏主题

2022 年 11 月 14 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：多重利好或预示重大转变，看多恒生科技及 A 股传媒板块复苏主题

2022 年 11 月 14 日

本期内容摘要：

【A 股】上周传媒板块指数上涨 4.68%，上证综指上涨 0.54%，深证成指下跌 0.43%，创业板指下跌 1.87%。涨幅前三：中文在线（+26.34%）、宣亚国际（+17.95%）、中体产业（+15.60%），跌幅前三：壹网壹创（-2.07%）、宋城演艺（-2.44%）、横店影视（-3.01%）。

上周国内防疫政策新“20 条”出台，体现了减少疫情对经济社会发展影响的用意。我们再次提示市场关注：

1、泛消费恢复：龙头【分众传媒（50%+营收占比日消品牌客户）】、直播电商【星期六（GMV+场效人效持续提升、传统问题处置及剥离，双十一期间表现强劲，GMV 31.87 亿，总订单量 4920 万单，同比增长 35%，总场观 9.27 亿）】广告及相关【三人行、蓝色光标、华扬联众、视觉中国】等。

2、出行链：高铁媒体+3D 户外大屏【兆讯传媒】。

3、ToG/ToB：工业互联网【宝通科技/国联股份】、线下展馆/展览/舞台【风语筑/大丰实业/锋尚文化/罗曼股份】、线下游艺体验【华立科技】。

4、影视（尤其电影疫情承压严重）：【万达电影、光线传媒、博纳影业】等。

5、游戏（常态化监管后版号恢复）：【三七互娱（11.11 公告称拟以 3 亿元-6 亿元回购股份，回购价格不超过（含）人民币 23 元/股）、吉比特、名臣健康、完美世界、恺英网络、姚记科技】。

6、体育（近期有世界杯概念催化）：【舒华体育、星辉娱乐】。

【中概互联】行情回顾：上周纳斯达克指数上涨 8.10%，MSCI China 指数上涨 6.00%，恒生指数上涨 7.21%，恒生科技指数上涨 6.97%。

恒生科技指数成分涨幅前五：万国数据-SW（+31.23%）、商汤-W（+27.82%）、华虹半导体（+23.48%）、明源云（+14.96%）、快手-W（+14.32%）；跌幅前四：小鹏汽车-W（-5.87%）、理想汽车-W（-4.14%）、蔚来-SW（-3.86%）、众安在线（-0.22%）。港股涨幅前五：商汤-W（+27.82%）、鹰瞳科技-B（+20.80%）、泡泡玛特（+18.73%）、阜博集团（+18.21%）、李宁（+15.38%）；跌幅前五：稻草熊娱乐（-32.65%）、数字王国（-8.33%）、阿里影业（-6.41%）、中国动向（-5.88%）、小鹏汽车-W（-5.87%）。

中概股涨幅前五：UNITY SOFTWARE（+28.74%）、声网（+19.54%）、

富途控股(+17.22%)、贝壳(+15.84%)、英伟达(+15.34%);
跌幅前五:好未来(-12.50%)、新东方(-10.69%)、优信(-10.58%)、
ROBLOX(-9.46%)、趣头条(-7.23%)。

上周一港股市场延续了此前的乐观预期,恒生指数收涨,但周二、三、
四三个交易日随着预期减弱连续收跌。然而重大转折从周四晚开始接
连出现:

1、美国 10 月 cpi 低于预期,通胀加息压力大幅缓解:北京时间 11
月 10 日晚间,美国 10 月 CPI 数据出炉,在连续 7 个月高于 8%之后,
美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%,低于市场预期的 7.9%,较前值的 8.2%
大幅回落,为今年 1 月份以来最低水平。CPI 数据公布后,多名美联
储官员表态支持放缓加息的步伐。11 月 10 日美股收盘,纳斯达克指
数大涨 7.35%,标普 500 指数大涨 5.54%,市场对好于预期的通胀数
据反应积极。

2、中国防疫政策出现重大转变:中共中央政治局常务委员会 11 月 10
日召开会议,听取新冠肺炎疫情防控工作汇报,研究部署进一步优化
防控工作的二十条措施。会议强调,要完整、准确、全面贯彻落实党
中央决策部署,坚定不移坚持人民至上、生命至上,坚定不移落实“外
防输入、内防反弹”总策略,坚定不移贯彻“动态清零”总方针,按照疫
情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求,高效统筹疫情防控和经
济社会发展,最大程度保护人民生命安全和身体健康,最大限度减少
疫情对经济社会发展的影响。随后,国务院联防联控机制综合组 11 日
发布了进一步优化新冠肺炎疫情防控的二十条最新措施。无论是**不再
判定次密接还是取消疫情中风险区**,与第九版新冠肺炎防控方案相比,
二十条防控措施在多个方面进行了重大调整。

3、房地产行业有望得到托底:彭博社 11 日报道,中国对房地产的金
融支持力度从国有大行扩展至股份制银行。金融监管机构据悉近期要
求部分股份制商业银行于今年年底前,为房地产领域提供不少于 4000
亿元人民币的新增净融资支持,以进一步维护房地产市场的稳定健康
发展。

周五港股市值对重大利好积极反应,恒生指数涨 7.74%,恒生科技涨
10.05%。

➤ **观点:**

【腾讯控股】上周上涨 8.30%。在美国通胀加息压力大幅缓解以及国
内防疫政策出现重大转变的双重利好下,腾讯作为低估值的港股互联
网龙头公司,上周涨幅进一步呈现上涨趋势。腾讯预计将于 11 月 16
日港股收盘后公布 2022 年三季度财报,提示市场关注。我们预计游戏
业务在 22Q3 仍将继续承压,主要由于去年 7-8 月游戏业务基数较高
(未保法自 2021 年 9 月开始实施),且今年三季度未有重磅新游上

线。展望今年四季度，在去年同期低基数与后续丰富的产品储备的叠加影响下，预计游戏业务增长压力将有所减弱。我们认为广告业务 22Q3 环比将有所改善，但受制于疫情反复的影响，预计广告业务收入将在 22Q4 实现转正，关注视频号商业化加速带来的增长潜力；我们预计 FBS 业务 22Q3 收入增速将加速，随着公司对亏损业务的剥离，预计利润率有望实现进一步的改善。

观点：公司游戏、广告业务短期仍然承压，我们认为 Q3 公司调整后净利润仍然难以做到同比转正，基本面拐点仍需等待。上月我们发布了 70 页重磅报告《腾讯控股(0700.HK)：优质的生态，进击的巨人》，对公司进行了定性、定量角度的深度研究。我们认为，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人相关政策影响的减弱、公司新游戏的陆续上线，游戏及广告业务在 2022 年下半年均有望实现逐步复苏。此外，微信视频号商业化进程加速，有望成为广告业务的主要增长途径，进一步打开变现空间。我们预计，腾讯 2022 年-2024 年收入分别为 5794 亿元、6504 亿元、7353 亿元，同比增长 3.4%、12%、13%，非国际财务报告准则下，归母净利润 1171 亿元、1417 亿元、1686 亿元，同比增长-5.4%、21%、19%。我们给予 2022 年公司总估值 4.25 万亿港元，折合每股合理价值 443 港元/股，首次覆盖给予“买入”评级。

【美团-W】上周上涨 6.76%。我们认为随着防疫政策的积极调整，美团主营业务状况均有望得到改善。餐饮外卖：我们跟踪到 10 月份美团外卖业务订单量同比增速相对 9 月份明显放缓。主要原因在于（1）10 月以来全国中高风险地区明显增多，疫情防控措施对外卖供给、需求和配送端均造成较大影响；（2）去年 10 月疫情较轻，外卖业务表现亮眼，同比基数较高。我们认为近期外卖业务的订单增长情况仍然高度取决于疫情防控严厉程度，按目前趋势看我们对 Q4 外卖业务的增速仍比较担忧。到店酒旅：我们跟踪到 10 月美团到店酒旅业务的收入增速在高单位数左右，展望 Q4，我们认为该业务整体仍将受到疫情较大的影响。

观点：疫情对外卖、到店业务的影响难以避免，美团今年秋冬季的两大主营业务的增长可能均面临较大的压力。我们认为基本面无需过分悲观，短期数据受疫情影响并不代表长期趋势，造成业绩转弱的归因是比较单一和清晰的，一旦疫情形势有所好转，美团两大业务的复苏节奏也有望提速。美团外卖、到店业务的增长空间和路径仍然清晰，闪购等新零售业务也在稳步发展，长期成长逻辑不变。我们看好公司在外卖、到店酒旅业务领域稳固的竞争优势和广阔的行业空间，以及对新零售业务的积极探索，仍然给予公司“买入”评级，2025 年目标价 434 HKD，继续重点推荐。详见我们的业绩点评《美团-W(3690.HK) 22Q2 业绩点评：收入利润大超预期，展现强劲增长动能》和深度报告《美团-W：本地生活的“搜索引擎”，“三条曲线”连接过去与未来》（74 页）。

【快手-W】 上周上涨 14.32%。快手上周继续领涨港股互联网板块，我们认为可能主要是轧空行情导致。公司层面，快手管理层再次出现调整，商业化事业部“领头羊”三个月连换三人：11月1日，快手一封内部邮件显示，快手商业化负责人由原主站产运线业务负责人王剑伟接任，原负责人刘峰被任命为管理研究院负责人。

观点：展望 Q3 和 Q4，我们认为快手的用户和内容生态仍有望保持健康发展，电商业务的 GMV 和收入仍有望保持较快的增速，但广告业务因经济环境的疲软，可能需要更长的时间才能恢复元气。我们认为此前市场基于快手的流量价值，愿意给广告业务比较大的空间和估值；而外循环广告今年的持续低迷对这一预期打击较大，仅靠电商和内循环广告则难以支撑较大的想象空间。电商业务随着直播电商整体的发展放缓也面临比较大的挑战。此外，公司管理层的频繁变动也是市场的一大担心。我们对快手短期观点比较谨慎，还是希望能看到外循环广告增速出现拐点。但从中长期来看，快手仍有望以广告、直播和电商为主要货币化手段将流量价值进一步发掘，同时探索快招工、本地生活等新领域，释放出更多的收入空间和盈利能力。我们维持对公司的“买入”评级，但考虑到广告业务下半年可能仍然承压，下调了全年的业绩预期。详见我们的业绩点评《快手-W（1024.HK）22Q2 业绩点评：流量和电商稳健增长，外循环广告压力加大，下调全年预期》和深度报告《快手-W：个性鲜明的短视频龙头，持续打造超级商业综合体》（58 页）。

【京东集团-SW】 上周上涨 12.18%。基本面看，我们认为 Q3 京东整体业务相比 Q2 将有所恢复，同时降本增效推进下公司利润率有望持续改善。公司层面，2022 年“京东 11.11 全球热爱季”超越行业增速，创造了新的纪录，与此同时，零售购物用户数也再创佳绩。近 10000 种农产品成交额超过 10 万元。近 3 成粮油、茶叶等初加工农产品实现了超过 100% 的增长，在成交额最高的 100 件商品中，超过 50% 是新品种。超 2000 万用户选择在京东购买家电，他们购买了超 5000 万件家电类商品。Z 世代人群已成为家电消费主力，巅峰 28 小时期间，95 后用户成交额同比增长 50%。

观点：我们认为京东作为中国电商行业的三大平台之一，依靠自营物流体系和优质的服务建立了独特的竞争壁垒，在宏观环境较弱的情况下各业务稳步发展，体现了经营层面的韧性。短期内，疫情对服装、手机等可选消费品类造成了不利影响，房地产行业的低迷也可能影响家电行业的购买力，但我们认为京东的日用快消品板块仍然有足够韧性，看好京东在超市业务、同城零售领域的探索；同时，公司今年降本增效的预期比较明确，新业务的亏损 Q2 起已经明显缩窄，我们预计公司全年的整体利润率有望超出市场预期。我们维持对公司的“买入”评级，继续重点推荐。详见我们的业绩点评《京东集团-SW（9618.HK）22Q2 业绩点评：弱势下增长有韧性，利润率显著改善》和深度报告《京东集团-SW（9618.HK）深度报告：中国零售之王的“田忌赛马”》（60 页）。

【新东方在线（入选信达证券 11 月金股）】上周下跌 5.21%。代销业务方面，成为消费者信赖的购买渠道，代销业务稳步提升，上周日均 GMV 大约 3100 万。东方甄选的定位中高端，用户群体购买力强。自营产品方面，成为消费升级的新兴消费品牌，上周日均 GMV 超 800 万。自营产品在配料和口味等方面创新引领了抖音平台食品的消费升级，健康美味高性价比。我们认为新老 SKU 产品均表现不俗，用户需求还有可挖掘空间。

内容方面，易中天等人做客直播间，竖屏综艺的形式和主播的发挥越来越稳定（类似于边吃边聊的知识型脱口秀访谈）。矩阵号方面，美丽生活举办了护肤专场等活动。

观点：不同于第一阶段是流量出圈带来的机会，第二阶段主要是靠品牌积淀和管理能力承接直播电商渠道变革的时代机会，随着供应链能力提升，和主播团队的完善，自营产品占比提高，东方甄选逐渐成为直播电商变革中的新消费品牌，继续重点推荐。详见我们的点评《新东方在线（1797.HK）：直播电商渠道变革下的新消费品牌》和深度报告《新东方在线（1797.HK）：同时提供两种产品的直播电商》。

整体观点：

我们认为**港股=“中国的基本面+全球的流动性”**，2021 年以来的深度下跌主要因四大核心矛盾导致：1 疫情的发展影响整体经济环境和居民就业、收入、消费倾向，导致以互联网、消费行业为主体的港股公司业绩持续低迷；2 美国通胀高企导致美联储的货币政策持续收紧，美联储连续大幅加息，导致全球流动性收缩，同时人民币汇率也持续承压。作为全球化资金参与的离岸市场，港股在流动性层面受到利率、汇率因素影响较大；3 国内对互联网、房地产、教培等行业的监管政策趋严，导致非市场化因素的不确定性增多；4 中概股退市问题的悬而未决给外资参与者带来困扰，同时也影响了中国公司海外 IPO 的进程，导致港股、中概股投资者风险偏好明显下降。近期来看，前两者是主导当前市场走向更关键性的因素，而后两者预期相对稳定。

从**估值层面**看，恒生科技指数近期调整较大，目前处于近 2 年 PS 估值分位的较低点，中长期看整体性价比较高。综合来看，我们对中概股平台经济龙头公司 Q2 以来的业绩和估值修复进程整体仍充满信心，继续维持对互联网行业和龙头公司的积极推荐。

截止 2022 年 11 月 11 日，恒生科技指数的 PS 估值为 1.6x，处在近两年历史分位较低点。

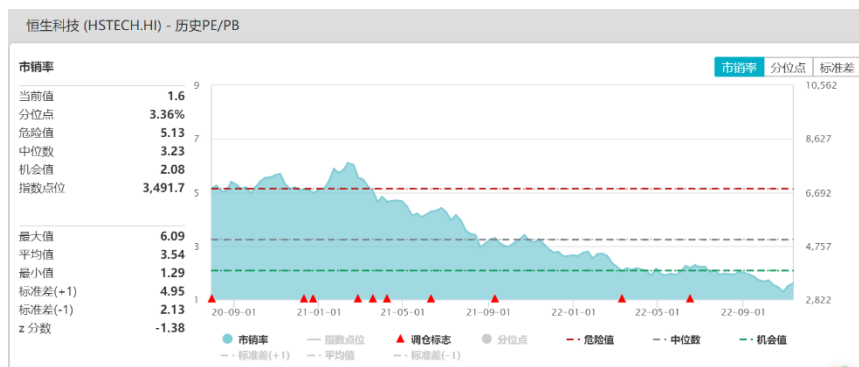


图 1：恒生科技指数 PS Band

资料来源：Wind、信达证券研发中心

➤ 投资建议：

港股/中概股：如前文所述，上周四起国内防疫措施和海外通胀形势均出现了重大的积极变化，我们认为可能是方向性转向的标志性事件。

(1) 国内防疫政策方面，“20 条”相对于此前措施明显优化，更多体现了减少疫情对经济社会发展影响的用意。我们预计在防疫政策的变化下，线下服务、可选消费等行业或有望迎来复苏，进而带动平台经济、广告等行业公司走出业绩低谷。(2) 流动性的边际宽松将有利于海外资金向新兴市场回流，而估值处于底部、未来公司基本面有望向上的港股市场性价比凸显，可能获得更多青睐。因此，目前时点我们坚定看多恒生科技，认为市场环境已经出现重大积极转变，港股优质公司有望走出业绩和估值共同修复的双击行情。我们建议投资者把握市场底部窗口期，积极加大配置港股和恒生科技板块。具体建议关注：

1、和疫情放开直接关联的互联网平台企业，从受损转为受益：【美团-W】【携程集团-SW】【同程旅行】【猫眼电影】【京东健康】（港股消费板块提示：餐饮、酒店、啤酒）；

2、疫情缓解后居民出行增多带动可选消费行业的复苏，看好电商行业：【拼多多】【新东方在线】【京东集团-SW】【阿里巴巴-SW】（港股消费板块提示：运动鞋服、泡泡玛特、家电、新能源汽车）；

3、经济环境好转后广告行业有望逐渐复苏，看好【腾讯控股】【哔哩哔哩-SW】【快手-W】；

4、近期逻辑较好的小市值 SaaS 类公司，前期超跌：【阜博集团】（全球版权 SaaS 龙头，国内版权保护第二增长曲线）【微盟集团】（智慧零售业务恢复较快、切入视频号商业化）【移卡】（切入抖音本地生活服务）【兑吧】等。

A 股：上周国内防疫政策新“20 条”出台，体现了减少疫情对经济社会

发展影响的用意。我们继续看好消费复苏、虚拟现实、宠物消费主题。

重点提示：

(1) 消费复苏主题：疫情不确定性虽短期影响投资者情绪，但疫情防控政策的变化是复苏的积极信号。

泛消费恢复：龙头【分众传媒（50%+营收占比日消品牌客户）】、直播电商【星期六（GMV+场效人效持续提升、传统问题处置及剥离）】广告及相关【三人行、蓝色光标、华扬联众、视觉中国】等。

出行链：高铁媒体+3D 户外大屏【兆讯传媒】。

2G/2B：工业互联网【宝通科技/国联股份】、线下展馆/展览/舞台【风语筑/大丰实业/锋尚文化/罗曼股份】、线下游艺体验【华立科技】。

影视（尤其电影疫情承压严重）：【万达电影、光线传媒、博纳影业】等。

游戏（常态化监管后版号恢复）：【三七互娱、吉比特、名臣健康、完美世界、恺英网络、姚记科技】。

6、体育（近期有世界杯概念催化）：【舒华体育、星辉娱乐】。

(2) 虚拟现实：工信部等五部门印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）》。我们于 11 月 3 日发布报告《数字经济、虚拟现实、消费复苏三大主题》，对虚拟现实行业及相关投资机会进行梳理。

硬件端：布局 B 端 VR 终端产品【创维数字】、零部件和硬件【兆威机电】【三利谱】【紫建电子】【长盈精密】【高伟电子】【隆利科技】【鸿利智汇】【斯迪克】、VR 代工【立讯精密】【歌尔股份】、设备【华兴源创】【智立方】【科瑞技术】。

低估值应用类：与歌尔、米哈游合作成立产业基金布局 VRAR 产业，截至 11 月 11 日，wind 一致预期预计 22 年估值 11xPE【三七互娱】、游戏研发龙头且 22 年前三季度 99.45% 的高分红率，截至 11 月 11 日，wind 一致预期预计 22 年估值 15xPE【吉比特】，VR 应用长视频龙头，截至 11 月 11 日，wind 一致预期预计 22 年估值 22xPE【芒果超媒】。

业绩具备向上弹性：《镇魂街》版号已落地，喀什奥术并表催化业绩修复【名臣健康】、年初成立 VR 游戏团队，一款动作竞技类 VR 游戏已在研发【恺英网络】、工业及移动互联网 VRAR 布局【宝通科技】、VR 赛车【力盛体育】。

虚拟现实叠加消费复苏：看好 23 年业绩弹性，三季报业绩超预期【华立科技】、与多个地方政府和机构签订元宇宙合作协议【风语筑】。

B 端应用类：国产军事仿真龙头【华如科技】、To B 教育【捷安高科】。

(3) 宠物消费主题：持续关注源飞宠物、佩蒂股份、中宠股份。部分公司 Q3 业绩表现虽承压，但我们认为主要是由于中美订单落地推迟导致，属于短期影响，并非政治因素所致。

【星期六（信达传媒组推荐 11 月金股）】公司双十一表现强劲：双十一期间总 GMV 31.87 亿，双十一期间总订单量 4920 万单，同比增长 35%，总场观 9.27 亿。商品方面，上架商品数 3.9 万款，同比增长 45%；总开播场次 691 万场；总开播时长 4258 小时；单日破 5000 万直播 12 个；单日破千万直播 62 个；GMV 破千万商品 18 个；GMV 破 500 万商品 56 个；GMV 破百万商品 403 个。公司于 2022 年 10 月 29 日发布 2022 年第三季度业绩报告。公司前三季度实现营业收入 30.37 亿元，yoy+81.67%，归母净利 2.05 亿元，yoy+240.77%，扣非归母净利 1.93 亿元，yoy+226.38%，符合前期预告范围（1.8~2.7 亿元）。经拆分，公司 22Q3 单季度营业收入 12.35 亿元（yoy+88.8%，qoq+23.62%），归母净利 0.95 亿元（yoy+208.97%，qoq+295.83%），扣非归母净利 0.89 亿元（yoy+211.78%，qoq+304.55%）。公司作为“强品牌+多渠道”的头部 MCN 公司，三季度及后续 GMV 有望持续提升，且 GMV 转化率有望再上新台阶。公司已公告改名为“遥望科技”，我们预计估值逻辑将产生新变化，目标估值有望进一步提升。

【宝通科技】工信部等五部门针对虚拟现实产业的文件对于我国虚拟现实产业总体规模提出了 5 年发展的全面性目标，宝通科技在虚拟现实和工业互联网方面均超前布局，有望持续受益。战略性定位凸显，产业受政策端利好，从硬件到应用全产业链均有望受益。

公司在工业互联网业务方面持续推进智能建设，业务高速发展，有望抢占市场。数字化输送带业务以及智能软硬件推动工业互联网营收及利润双增长，2022 年 1-9 月，公司工业互联网业务实现了营业收入 11.34 亿元，同比增长超过 40%。此外，公司在虚拟现实方面提前布局。公司作为全球数字化智能输送技术创新型企业，持续关注数字商业场景与生态，在元宇宙领域成立了子公司海南元宇宙和上海荷笛，并投资控股子公司哈视奇以及参股公司一隅千象、南京八点八数字公司等。公司工业互联网业务有望进一步提升市占率，移动互联网业务方面几家公司的盈利水平正在逐步回升。建议重点关注。

【风语筑】公司作为虚拟现实主题的 To G 概念，目前主流订单是两到五千万体量，在手订单约有 50 亿元左右。收入按地区区分主要贡献自华东、华南和西部地区，收入占比 60%-80%，受到财政预算收紧影响较小。2022 年 7 月 21 日，公司打造的元宇宙数字艺术馆“云厅 Meta Art Station”正式上线百度元宇宙平台“希壤”，首次布局元宇宙艺术生态。此外，公司作为 2022 世界 VR 产业大会的联合承办方，于 11 月 13 日承办百度希壤元宇宙生态论坛，以加强元宇宙产业生态的沟通与交

流，促进元宇宙产业生态的健康、有序和共融发展。公司业务贴合文化数字化战略下的融合基础设施和创新基础设施建设，且拥有丰富的CG应用、3D建模、全息应用、整体项目设计等经验，受益于VR与元宇宙国家政策，市场竞争力有望进一步增大。建议重点关注。

【名臣健康】公司收购喀什奥术，《镇魂街：天生为王》已取得发行版号，并购安全边际显著提升。《镇魂街：天生为王》自取得版号之后，开启了最新一轮测试，同期跃升到了Tap渠道预约榜单第5名，评分稳定在8.7分，用户口碑良好。本次测试数据显示，次日留存高达61%，7留达32%，口碑和数据表现均超预期。

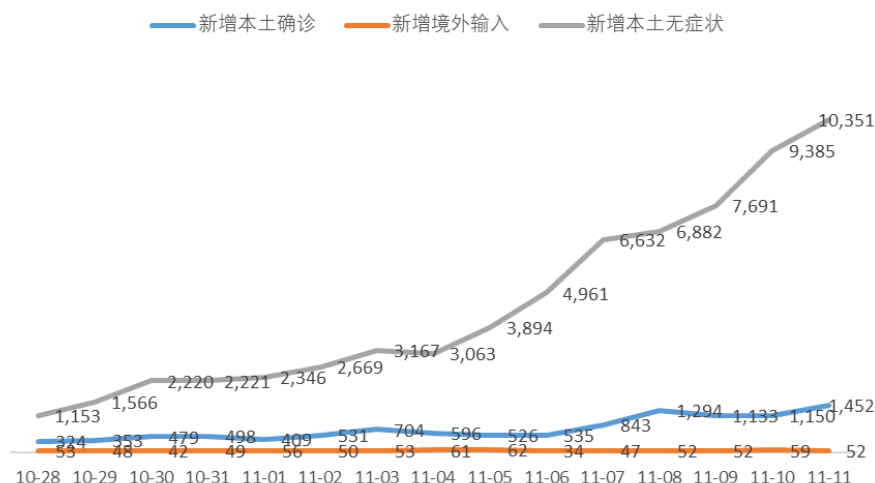
此外，公司发布公告称变更经营范围。公告中，新的经营范围包括了信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广等。新经营范围除去了原有的加工、销售：洗涤剂、卫生用品、日用百货等。由于业务结构及经营架构已发生变化，公司将择机适时向相关部门提交变更公司名称和股票简称申请。建议密切关注。

【舒华体育】国家近期出台鼓励政策，利好国内健身运动行业长期健康发展。国家近期出台鼓励政策，对体育领域设备购置更新等新增贷款项目实施阶段性贴息，符合条件的公司，且于今年12月31日前签订贷款协议的项目，经申请获批后，财政资金将给予贴息2.5个百分点，实际贷款成本将不高于0.7%，期限2年。目前已有相关单位与舒华体育接触，公司将持续关注相关政策，结合自身实际情况来推进项目落地。此外，公司加快自身品牌价值定位，并且积极推动数字化转型。。公司2022年Q3的业绩短期下滑主要受宏观经济和新冠疫情的影响。另一方面，在国家政策的引导下，作为国内领先的健身品牌商拥有较高的品牌影响力优势，有望受到行业发展带来的红利。Q4单季度净利预计达0.67亿，同比增加75.92%。建议密切关注。

➤ 行业动态：

【新冠疫情形势跟踪】近两周内地新冠疫情新增本土确诊、境外输入和本土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（10月28日-11月11日）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

上周国内疫情形势严峻，总体新增本土确诊和无症状感染者数量比前一周继续大幅增加，广州等地疫情严重。上周新增确诊病例较多的省区市有广东、重庆、河南、内蒙古，近7日分别新增3298/732/712/696例。（Wind）。

【2022 世界 VR 产业大会于 11 月 12 日至 13 日在南昌举行】2022 世界 VR 产业大会于 11 月 12 日至 13 日在南昌举行。本届大会以“VR 让世界更精彩-VR 点亮元宇宙”为主题，坚持“国际化、专业化、品牌化、大众化”办会宗旨，按照“在不变中巩固优势，在变化中创新特色”的办会原则，聚力打造 3.0 版本的世界 VR 产业大会的目标。（中国日报）

【2022 年世界互联网大会乌镇峰会】11 月 9 日，“世界互联网大会乌镇峰会”在浙江嘉兴的乌镇开幕，于 11 日在浙江乌镇闭幕。本届大会集中呈现了互联网技术最新成果，聚焦数字赋能、共创未来。今年世界互联网大会乌镇峰会以“共建网络世界 共创数字未来——携手构建网络空间命运共同体”为主题，共设置 1 场全体会议和 20 场分论坛，聚焦合作与发展、技术与产业、人文与社会、治理与安全四大板块，围绕全球网络空间焦点热点等内容设置主题，反映产业界对互联网发展前景的前瞻思考，引领数字技术创新趋势，展示推动互联网发展治理的中国方案、中国智慧和担当。今年，乌镇峰会参会嘉宾的广泛性、代表性持续提升，来自 120 多个国家和地区的 2100 多名嘉宾通过线上线下的方式参会，创历届峰会之最。今年的乌镇峰会是世界互联网大会国际组织成立后的首次年会。峰会突出国际组织年会的特色，首次举办会员代表座谈会，来自国际组织、全球互联网领军企业、权威行业机构、行业组织等领域的 30 余位会员代表应邀参加，通过深入交流，形成广泛共识。（央视新闻、中国新闻网）

【双十一数据概览】根据星图的数据显示，10月31日20:00-11月11日23:59，综合电商平台、直播平台累积销售额为11154亿元。综合电商平台总计销售额为9340亿元，同比增长2.9%，天猫占据销额榜首。直播电商销售额为1814亿元，大涨146.1%，抖音依旧领先于点淘。新零售总计销售额达218亿元，同比提升10.8%。社区团购销售额为135亿元，同比涨幅为1.1%。（星图数据）

【疫情防控二十条出台】11月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》。其中提出：（1）密接者管理措施“7+3”调整为“5+3”。（2）不再判定密接的密接。（3）高风险外溢人员“7天集中隔离”调整为“7天居家隔离”。（4）风险区“高、中、低”三类调整为“高、低”两类。（5）对结束闭环的高风险岗位人员由“7天集中隔离或7天居家隔离”调整为“5天居家健康监测”。（6）一般不按行政区域开展全员核酸检测。（7）取消入境航班熔断机制。（8）入境重要商务人员、体育团组等，“点对点”转运至免隔离闭环管理区。（9）入境人员阳性判定标准为核酸检测Ct值<35。（10）入境人员“7+3”改为“5+3”。（11）加强医疗资源建设。（12）有序推进新冠病毒疫苗接种。（13）加快新冠肺炎治疗相关药物储备。（14）强化重点机构、重点人群保护。摸清老年人、有基础性疾病患者、孕产妇、血液透析患者等群体底数，制定健康安全保障方案。（15）落实“四早”要求，减少疫情规模和处置时间。面向跨省流动人员开展“落地检”等。（16）加大“一刀切”、层层加码问题整治力度。（17）加强封控隔离人员服务保障。不得以任何理由推诿拒诊，保障居民治疗、用药等需求。（18）逐一排查校园随意封控、封控时间过长等突出问题并督促整改。（19）落实企业和工业园区防控措施。（20）发生较多人员滞留的地方，要专门制定疏解方案。目的地要增强大局意识，不得拒绝接受滞留人员返回。（央视新闻）

【美国 10 月 CPI 升幅低于预期】美国劳工部数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，为今年 2 月以来首次低于 8%，低于市场预期 7.9%，较前值 8.2%明显回落；环比涨幅回落至 0.4%，同样低于市场预期的 0.6%。10 月核心 CPI 同比上涨 6.3%，环比上涨 0.3%，也均低于市场预期。据芝商所“美联储观察”工具显示，数据发布后，交易员认为美联储 12 月加息 50 个基点的可能性升至 80.6%，加息 75 个基点的概率降至不足 20%。（中国日报网、wind）

➤ 公司动态:

【腾讯: 2022 年 10 月中国 App Store 手游收入排行榜前两名继续由《王者荣耀》与《和平精英》获得】Sensor Tower 商店情报数据显示，2022 年 10 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸

金近 2.1 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军，10 月 ios 收入环比增长 9%，来自中国 iOS 市场的收入占 95.1%，海外市场收入占比为 4.9%。腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）以 1.3 亿美元的收入位列榜单第 2 名。（游戏智库、HDCareer）

【天美联合卡普空开发怪物猎手游】卡普空（Capcom）宣布将与腾讯天美工作室开发《怪物猎人》手游。《怪物猎人》是卡普空第二大畅销系列，系列总销量已超 8800 万套，仅次于《生化危机》系列（1.31 亿）。而腾讯天美出品的《王者荣耀》《使命召唤手游》等也是近几年手游界天花板版的存在。可以说，双方此次合作开发《怪物猎人》手游，称得上是强强联手。值得一提的是，腾讯以前就曾与卡普空合作推出过《怪物猎人 Online》，后来还曾计划把《怪物猎人世界》引入国内，只是未能如愿。对于现阶段合作，卡普空表示，这款手游将为玩家提供移动平台特有的游戏体验。合作双方将结合各自的经验与优势，将《怪物猎人》推广至更多平台。目前双方并未透露关于这款游戏的细节。（竞核）

【王者荣耀 IP 新游首次亮相，或为八人自走棋】11 月 10 日，《王者荣耀》预告推出 IP 新游，从宣传海报推测，该款新游会是由 8 名玩家共同参与的自走棋游戏。王者荣耀 2022 共创之夜将 11 月 12 日晚 20 点开启，新英雄、新赛年、新 IP 衍生内容等将在共创之夜首次曝光。（游戏干线）

【DNF 研发商 NEXON 第三季度收入同比增长 28%】《地下城与勇士》研发商 NEXON 今日公布了公司第三季度业绩，公司净收入 975 亿日元（换算成人民币为 48.32 亿元），同比增长 28%。NEXON 表示，本季度最超出公司收入预期的两款游戏分别是已经在全球多个市场上线多年的《Mabinogi（洛奇）》，和最新一批游戏中的《Hit 2》。（游戏新知）

【美团买药小黄灯计划推动 24 小时药店从 2000 家增至 1 万家，新增 24 小时医生问诊服务】为大众夜间健康服务的美团买药“小黄灯”民生服务计划（以下简称小黄灯计划）又有了新举措。11 月 7 日，在“互联网+医药”服务及供应保障能力研讨会暨小黄灯计划一周年汇报会上，国家药监局政法司相关领导表示，企业应当积极承担社会责任，特别是提升用药可及方面可以有更多动作，24 小时保供是一项很好的实践。美团买药相关负责人表示，为积极响应健康中国行动要求，2021 年美团买药联合药店、药企发起了小黄灯计划以来，全国 24 小时药店数量从 2000 家增加至近 1 万家，居民夜间用药的需求获得了较大提升。（蓝鲸财经）

【动视暴雪 2022Q3 净利润同比下降 32%】11 月 8 日消息，动视暴雪日前公布 2022 年第三季度财报。数据显示，该季度动视暴雪净利润为 4.35 亿美元，与去年同期的 6.39 亿美元相比下降 32%。动视暴雪方面表示，在推出《使命召唤》系列的最新游戏后，预计第四财季的部门收入和营业利润将恢复同比增长。（环球网）

【任天堂宣布与 DeNA 成立合资公司，旨在加强数字化业务的研发运营工作】11 月 8 日消息，任天堂日前宣布将于 2023 年 4 月 3 日与 DeNA 合资成立任天堂系统有限公司（Nintendo Systems），总部位于东京，注册资本 50 亿日元，任天堂出资 80%，DeNA 出资 20%，旨在加强任天堂数字化业务的研发运营工作。DeNA 是一家日本网络公司，成立于 1999 年。任天堂于 2015 年与 DeNA 建立了商业和资本联盟，并从那时起合作开发和运营以 Nintendo Account 为中心的新核心系统。（3DMGAME）

【任天堂公布最新财报 NS 销量累计 1 亿 1433 万台】任天堂今日（11 月 8 日）公布了公开 22~23 财年上半年财年财报，截至 2022 年 9 月 30 日，Switch 硬件累计销量达 1 亿 1433 万台，Switch 游戏累计销量达 9 亿 1759 万份。据财报显示，公司该季度销售额 6569.74 亿日元，同比增长 5.2%；营业利润 2203.97 亿日元同比增长 0.2%。（游民星空）

【拼多多 Temu 美国向商家推出物流新模式，下一站或将进军加拿大和西班牙】T Temu 正筹备在加拿大开站，下一站或是西班牙，目前美国站的客单价在 20 美元 - 25 美元。此外，10 月拼多多跨境电商平台 Temu 向商家开放了 JIT（Just-In-Time）预售模式。卖家无需再提前备货到仓，而是根据实际产生的销售订单，在 24 小时内完成发货（发至 Temu 国内的官方仓）即可。（晚点 LatePost）

【字节社交卷土重来：多闪颠覆式更新“抖音时刻”功能升级】Tech 星球独家获悉，时隔 4 个多月后，字节首款对外官宣的社交 APP“多闪”迎来了 22.2.0 版本的重大更新，并且是以预订转上架的身份重新登陆 App Store，在这次版本更新中，多闪进行了彻头彻尾的功能和界面焕新。新版本基于相机主打限时社交玩法，用户可体验“双镜头”拍摄，放弃了传统的文字聊天，整个社交以照片交流为主，是当前社交流行的“反主流社交”产品，产品定位则是熟人社交。此外，与新版多闪社交玩法相似，且内嵌在抖音 APP 的“密友时刻”也已于近日升级为“抖音时刻”。可见，字节正在加码对熟人社交的布局 and 社交新玩法的探索。（Tech 星球）

【联想即将推出全新元宇宙网际展示空间“想世界”，将入驻百度希壤】在 2022 联想 Tech World 上，联想集团董事长兼 CEO 杨元庆宣布，联想即将推出全新的元宇宙网际展示空间——“想世界”，联想官网、联想未来中心等关键的客户交互平台将率先“元宇宙化”。同时，联想将与百度公司展开合作，联想元宇宙空间场景将入驻百度希壤平台。（南方财经）

【Roblox 第三季度营收同比增长 2%，第三季度亏损 3 亿美元】11 月 10 日，在线创作游戏平台 Roblox 发布 2022 年第三季度财报，数据显示，Roblox 第三季度营收 5.18 亿美元，同比增长 2%，但 Roblox 当季度净亏损达到 3.02 亿美元，较去年同期亏损进一步扩大。Roblox 第三季度日活跃用户数量 5880 万，同比增长 24%；用户参与时长 134 亿小时，同比增长 20%。（环球网）

【快手 116 心意购物节收官 电商短视频订单量同比增长超 5 倍】11 月 12 日，快手电商发布了 116 心意购物节数据报告。报告显示，116 期间（10 月 20 日-11 月 11 日），电商短视频订单量增速显著，同比增长超 515%。买家数同比增长超 40%，搜索订单量同比增长超 70%。快品牌表现突出，GMV 同比增长超 80%。今年 116 大促，快手电商以“真的补·真的省”为主题，通过补贴大牌商品与民生刚需商品，为用户打造了一个“省心·省时·省钱”的大促。农产品类目 GMV 同比去年增长超 143%，水果类目增长瞩目，同比增长近 200%。

今年 116，快手电商也更加关注消费者购物体验。消费者权益方面，快手电商推出了“信任购”专场，承诺“三个包退”，即坏了包退、过敏包退、破损包退，用户在购买冬季刚需商品，如生鲜食品、美妆护肤、羽绒服饰等相关产品时，可享受信任购三个包退服务，同时，快手电商也联合多个优质主播，推出“信任购”直播专场，让更多用户享受到可信赖的购物服务和体验。

物流侧，快手电商和各家快递公司密切沟通传统单量密集的区域，联动快递公司做好正逆向的揽收和运力调度；同时，和各家快递公司密切沟通疫情停发区域，打通快递公司疫情停发数据，为商家发货和平台对商家物流免考核及延长退货退款时长提供数据依据；针对疫情区商家和消费者的订单做免考核，并在下单前的商品详情页和下单后的物流详情页告知消费者疫情影响，确保买家体验。（快手电商）

【抖音双 11 货架电商带动日均销量增长 156%，国货消费成主流趋势】11 月 12 日，抖音电商发布“抖音双 11 好物节”数据报告，呈现平台在双 11 期间的消费趋势及用户购买偏好。报告显示，10 月 31 日至 11 月 11 日，抖音电商内参与双 11 活动的商家数量同比增长了 86%，兴趣电商内容带货持续发力，直播带货总时长累计达 3821 万小时，7667 个直播间销售额超过百万元。今年双 11，平台重点打造了货架电商，

加强商城、搜索、橱窗等渠道的经营。活动期间平台货架电商带动日均销量同比增长了 156%，商品曝光量是上半年的 1.6 倍。（抖音电商）

➤ **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 3: 上周 (11 月 7 日— 11 月 11 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)
中文在线	8.01	10.12	26.34	89.47	74.46	88.35	58.48	58,158
宣亚国际	18.50	21.82	17.95	79.77	34.70	100.00	27.48	12,687
中体产业	9.10	10.52	15.60	80.66	100.94	75.25	60.37	58,240
姚记科技	14.41	16.65	15.54	31.65	67.68	80.64	16.61	10,375
星辉娱乐	3.01	3.40	12.96	38.35	42.30	75.37	12.04	35,965
华扬联众	14.78	16.69	12.92	36.16	42.28	100.00	15.01	9,160
恒信东方	7.03	7.75	10.24	66.76	46.87	81.34	25.88	32,846
宝通科技	15.05	16.59	10.23	35.93	68.35	83.79	20.70	12,405
舒华体育	10.88	11.81	8.55	135.85	48.60	27.59	18.62	15,426
分众传媒	5.26	5.70	8.37	5.08	823.21	100.00	39.57	73,381
值得买	29.57	31.97	8.12	52.19	42.53	56.58	12.36	3,928
顺网科技	10.74	11.60	8.01	24.88	80.54	64.20	12.84	11,092
中视传媒	8.33	8.93	7.20	5.13	35.52	100.00	1.79	2,040
引力传媒	8.50	9.09	6.94	36.94	24.35	100.00	9.06	9,894
元隆雅图	16.95	18.11	6.84	52.16	40.42	86.65	17.70	10,087
浙文互联	4.88	5.19	6.35	17.17	68.63	100.00	11.69	22,709
ST 明诚	1.93	2.05	6.22	19.61	11.98	83.28	1.97	9,547
*ST 易尚	6.92	7.31	5.64	15.53	11.30	84.00	1.46	2,016
奥飞娱乐	4.63	4.88	5.40	21.54	72.16	65.96	10.13	21,005
天舟文化	3.18	3.34	5.03	24.67	27.90	92.83	6.34	19,128
博瑞传播	4.79	5.02	4.80	16.14	54.89	99.97	8.85	17,638
慈文传媒	5.02	5.26	4.78	12.16	24.98	99.65	3.01	5,756
芒果超媒	24.28	25.44	4.78	8.06	475.91	54.62	20.56	8,232
蓝色光标	5.33	5.58	4.69	25.47	139.00	93.09	33.04	59,071
吉比特	285.00	298.12	4.60	5.05	214.25	100.00	10.67	363
东方财富	17.19	17.98	4.60	10.92	2,375.91	83.92	211.67	121,084
北京文化	3.97	4.15	4.53	5.86	29.71	99.94	1.72	4,189
富春股份	5.31	5.55	4.52	13.37	38.36	93.66	4.79	8,656
视觉中国	11.08	11.58	4.51	23.37	81.13	83.40	15.96	13,656
凯撒文化	4.73	4.93	4.23	11.72	47.16	99.93	5.51	11,208
中南传媒	9.19	9.57	4.13	2.04	171.88	100.00	3.46	3,660
幸福蓝海	6.25	6.50	4.00	9.09	24.22	100.00	2.16	3,389
人民网	10.07	10.47	3.97	4.22	115.77	100.00	4.84	4,666
百纳千成	4.32	4.48	3.70	5.30	41.16	84.74	1.83	4,126
捷成股份	4.71	4.88	3.61	16.90	125.66	81.33	17.23	35,385
华谊兄弟	2.23	2.31	3.59	9.33	64.09	83.07	4.90	21,511
昆仑万维	13.49	13.97	3.56	8.77	164.45	90.77	13.13	9,376
省广集团	4.29	4.44	3.50	13.33	77.40	96.78	10.00	22,488

利欧股份	1.77	1.83	3.39	5.46	123.61	86.38	5.76	31,859
新媒股份	33.17	34.29	3.38	6.31	79.23	100.00	4.99	1,458
浙文影业	3.06	3.16	3.27	6.36	36.67	76.92	1.78	5,677
华策影视	4.52	4.66	3.10	7.85	88.59	85.14	5.86	12,705
三人行	77.40	79.25	2.39	14.67	80.37	43.64	5.16	649
游族网络	8.04	8.23	2.36	4.77	75.38	99.81	3.57	4,357
掌趣科技	3.00	3.07	2.33	4.92	84.65	95.46	3.97	12,957
凤凰传媒	7.04	7.20	2.27	2.85	183.23	100.00	5.14	7,248
上海电影	9.36	9.57	2.24	2.90	42.89	100.00	1.23	1,301
新华网	15.84	16.19	2.21	3.90	84.03	100.00	3.27	2,023
华数传媒	7.03	7.18	2.13	1.99	133.04	84.46	2.22	3,115
三七互娱	15.42	15.74	2.08	9.25	349.09	73.74	22.65	14,543
世纪华通	3.83	3.90	1.83	3.90	290.65	81.88	9.31	23,794
中文传媒	8.76	8.92	1.83	2.48	120.87	100.00	2.98	3,357
完美世界	12.07	12.28	1.74	7.62	238.23	94.20	17.01	13,919
风语筑	12.70	12.92	1.73	19.25	77.32	99.64	14.94	11,478
兆讯传媒	32.93	33.48	1.67	16.04	66.96	22.81	2.39	732
新经典	18.37	18.67	1.63	4.33	30.34	100.00	1.32	704
浙数文化	6.82	6.93	1.61	7.57	87.72	100.00	6.67	9,576
东方明珠	6.29	6.38	1.43	1.50	217.85	100.00	3.27	5,139
中国出版	4.47	4.53	1.34	1.70	82.56	100.00	1.41	3,105
巨人网络	7.90	8.00	1.27	3.27	160.39	100.00	5.26	6,552
掌阅科技	14.76	14.91	1.02	4.07	65.44	100.00	2.69	1,787
歌华有线	8.19	8.26	0.85	3.53	114.96	100.00	4.07	4,908
每日互动	10.57	10.64	0.66	17.71	42.57	85.64	6.55	6,069
光线传媒	7.67	7.71	0.52	4.08	226.18	95.01	8.63	11,365
锋尚文化	53.72	54.00	0.52	50.36	74.16	30.54	11.87	2,112
万达电影	11.68	11.74	0.51	7.56	255.86	96.72	18.49	15,928
三六零	7.06	7.06	0.00	3.22	504.46	100.00	16.37	22,982
中国电影	11.20	11.18	-0.18	2.48	208.73	100.00	5.16	4,631
欢瑞世纪	4.03	4.02	-0.25	55.18	39.44	54.58	11.92	29,544
拉卡拉	14.93	14.85	-0.54	9.26	118.80	94.67	10.52	7,016
华立科技	28.00	27.84	-0.57	35.03	31.41	52.63	5.99	2,081
星期六	16.25	16.13	-0.74	24.23	146.98	92.48	33.39	20,417
平治信息	31.90	31.39	-1.60	10.90	43.80	79.88	3.87	1,215
中信出版	20.30	19.92	-1.87	3.22	37.88	100.00	1.23	612
横店影视	13.02	12.75	-2.07	2.47	80.86	100.00	1.99	1,565
宋城演艺	13.91	13.57	-2.44	10.42	354.81	87.49	32.13	23,831
壹网壹创	28.54	27.68	-3.01	12.90	66.07	84.51	7.38	2,602

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 11 月 11 日数据

表 4: 上周（11 月 7 日— 11 月 11 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)
UNITY SOFTWARE	25.26	32.52	28.74	33.10	97.80	9956
声网	3.07	3.67	19.54	3.07	4.25	297
富途控股	38.91	45.61	17.22	9.73	67.04	829
贝壳	11.68	13.53	15.84	4.89	171.07	5929
英伟达(NVIDIA)	141.56	163.27	15.34	11.31	4065.42	28161
诺亚财富	13.87	15.85	14.28	0.74	10.19	47
爱奇艺	2.44	2.75	12.70	16.54	23.69	7058
SEA	44.01	49.43	12.32	8.73	275.69	3578
宜人金科	0.90	1.01	11.90	0.55	0.86	47
腾讯音乐	3.97	4.41	11.08	5.86	75.68	5027
京东	44.38	48.93	10.25	4.02	764.16	5416
乐信	1.39	1.52	9.35	1.98	2.79	271
BOSS 直聘	14.00	15.25	8.93	3.73	66.24	1357
达达集团	3.71	4.02	8.36	1.65	10.40	426
哔哩哔哩	11.71	12.67	8.20	17.30	50.67	5471
极光	0.86	0.93	7.78	0.62	1.10	58
图森未来	2.58	2.78	7.75	18.84	6.24	3777
微博	13.16	14.01	6.46	2.90	33.14	412
唯品会	8.11	8.63	6.41	4.40	54.85	2455
欧朋浏览器	4.70	4.98	5.96	0.21	5.64	24
斗鱼	1.02	1.08	5.88	0.92	3.69	315
拼多多	61.89	65.18	5.32	4.81	824.13	6083
老虎证券	4.17	4.39	5.28	4.09	7.24	614
百度	85.20	89.46	5.00	5.61	309.12	1546
云集	0.73	0.77	4.79	0.40	1.64	48
趣店	0.86	0.90	3.84	1.31	2.28	250
网易	62.52	64.76	3.58	1.23	425.34	809
欢聚	28.63	29.63	3.49	4.65	21.13	256
掌文集团	5.40	5.58	3.33	5.56	11.03	875
灿谷	2.51	2.57	2.39	0.56	3.59	58
蘑菇街	2.35	2.40	2.13	0.96	0.20	7
虎牙	2.14	2.18	1.87	5.45	5.19	475
阿里巴巴	69.81	70.77	1.38	5.27	1873.66	13954
知乎	1.01	1.00	-0.99	1.94	6.42	1172
新氧	0.58	0.57	-1.87	0.26	0.60	23
瑞幸咖啡	17.91	17.40	-2.85	4.37	45.57	1066
有道	3.26	3.15	-3.37	2.63	3.97	99
宝尊电商	4.22	3.95	-6.40	9.78	2.32	532
汽车之家	32.31	30.12	-6.78	2.50	37.81	314
趣头条	0.41	0.38	-7.23	1.52	0.11	23
ROBLOX	40.58	36.74	-9.46	22.72	220.74	12482
优信	3.12	2.79	-10.58	2.00	1.10	76

新东方	28.90	25.81	-10.69	6.77	43.80	1149
好未来	5.44	4.76	-12.50	4.34	30.84	2170

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 11 月 11 日数据

表 5: 上周 (11 月 7 日— 11 月 11 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)
商汤-W	1.33	1.70	27.82	10.95	569.51	284,519
鹰瞳科技-B	12.50	15.10	20.80	0.62	15.64	16
泡泡玛特	12.28	14.58	18.73	4.35	201.28	5,999
阜博集团	3.13	3.70	18.21	8.59	78.35	18,197
李宁	49.40	57.00	15.38	5.28	1,493.70	13,831
中国有赞	0.09	0.11	15.22	17.98	19.53	331,261
快手-W	41.90	47.90	14.32	6.14	2,060.25	21,719
哔哩哔哩-W	85.00	96.05	13.00	7.88	384.12	2,491
云想科技	1.04	1.17	12.50	0.49	9.31	389
京东集团-SW	171.60	192.50	12.18	2.15	6,012.73	5,787
创梦天地	3.25	3.63	11.69	2.73	51.23	3,858
微盟集团	3.99	4.41	10.53	23.01	112.43	58,649
海伦司	10.34	11.40	10.25	4.04	144.43	5,117
特步国际	7.59	8.33	9.75	3.55	219.64	9,348
猫眼娱乐	6.60	7.22	9.39	2.20	82.58	2,518
奈雪的茶	4.94	5.39	9.11	0.35	92.45	606
腾讯控股	238.60	258.40	8.30	1.83	24,757.86	17,545
心动公司	16.04	17.36	8.23	1.56	83.40	752
阿里健康	4.04	4.32	6.93	2.28	584.07	30,837
美团-W	149.50	159.60	6.76	3.25	9,877.75	17,891
九毛九	15.50	16.54	6.71	7.76	240.47	11,288
安踏体育	77.80	83.00	6.68	1.29	2,252.31	3,489
天鸽互动	0.62	0.66	6.45	0.50	8.37	635
时代天使	87.05	92.60	6.38	1.59	156.27	269
小米集团-W	9.70	10.30	6.19	2.60	2,563.10	52,735
京东健康	53.90	56.95	5.66	1.11	1,806.41	3,516
携程集团-S	223.20	234.80	5.20	1.34	1,506.84	859
IMAX CHINA	4.01	4.21	4.99	0.27	14.34	93
祖龙娱乐	2.82	2.96	4.96	4.54	23.85	3,658
51 信用卡	0.19	0.20	4.64	0.24	2.76	322
青瓷游戏	5.42	5.65	4.24	0.00	39.06	0
百奥家庭互动	0.39	0.40	3.90	0.13	11.29	377
中手游	1.34	1.39	3.73	1.38	38.48	3,826
医渡科技	4.88	5.05	3.48	1.56	50.18	1,548
百度集团-SW	82.60	85.45	3.45	1.65	2,362.12	3,632

金山软件	24.50	25.15	2.65	2.57	342.62	3,500
创新奇智	21.30	21.85	2.58	1.23	122.21	688
阅文集团	23.80	24.40	2.52	2.28	248.25	2,328
美图公司	0.82	0.84	2.44	1.69	37.06	7,448
中国移动	48.05	49.20	2.39	0.41	10,510.51	8,386
中国联通	3.49	3.55	1.72	0.43	1,086.23	13,105
易鑫集团	0.75	0.76	1.33	0.26	49.58	1,712
阿里巴巴-SW	69.90	70.80	1.29	1.88	14,995.64	39,728
映宇宙	0.83	0.84	1.20	0.22	16.28	424
欢喜传媒	0.92	0.93	1.09	0.06	34.01	236
网易-S	98.70	99.75	1.06	1.12	3,275.78	3,681
海底捞	15.22	15.36	0.92	2.00	856.17	11,165
IGG	2.36	2.38	0.85	1.24	28.50	1,482
平安好医生	16.50	16.58	0.48	3.02	185.50	3,377
网龙	14.06	14.10	0.28	0.53	76.24	287
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
中国电信	2.80	2.80	0.00	1.42	2,562.20	19,773
友谊时光	1.00	1.00	0.00	0.02	21.81	38
众安在线	17.86	17.82	-0.22	1.58	261.92	2,243
云音乐	56.50	56.00	-0.88	0.14	118.25	29
雍禾医疗	8.00	7.86	-1.75	0.49	41.43	259
新东方-S	22.65	22.15	-2.21	1.30	375.88	2,204
361度	3.40	3.29	-3.24	0.29	68.02	600
慧聪集团	0.29	0.28	-3.45	0.06	3.67	84
蔚来-SW	88.10	84.70	-3.86	0.77	1,433.38	1,191
理想汽车-W	74.80	71.70	-4.14	3.52	1,494.64	6,079
新东方在线	42.20	40.00	-5.21	8.40	401.78	8,436
小鹏汽车-W	32.35	30.45	-5.87	116.18	524.89	13,608
中国动向	0.26	0.24	-5.88	0.35	14.13	2,038
阿里影业	0.39	0.37	-6.41	2.83	98.46	76,304
数字王国	0.30	0.28	-8.33	0.05	11.90	234
稻草熊娱乐	0.98	0.66	-32.65	5.50	4.60	3,834

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 11 月 11 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	hanqiuyue@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	秘侨	18513322185	miqiao@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
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@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都不曾与，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。