



Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：防疫措施继续优化，抓住反弹时间窗口

2022年12月5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：防疫措施继续优化，抓住反弹时间窗口

2022年12月5日

本期内容摘要：

【A股】

上周传媒板块指数上涨 5.03%，上证综指上涨 1.76%，深证成指上涨 2.89%，创业板指上涨 3.20%。涨幅前三：幸福蓝海（+24.93%）、人民网（+21.28%）、浙数文化（+18.87%）；跌幅前三：中体产业（-1.62%）、中信出版（-1.58%）、完美世界（-1.01%）。

上周 A 股传媒受疫情防控政策调整市场情绪向上利好带动，整体表现亮眼，尤其是与电影等线下体验相关的以及国有资产传媒标的，如【人民网（+21.28%）、浙数文化（+18.87%）、万达电影（+13.98%）、华立科技（+12.79%）】等。我们于近期的周报持续强调【看好 A 股传媒及港股互联网】，其中重点推荐游戏及疫情后影视、泛消费恢复，12 月信达十大金股【腾讯控股】，以及传媒互联网金股 A 股龙头【三七互娱】，同时我们于 11 月 24 日深度报告推荐【分众传媒】等。

我们重申 11 月周报重点提示，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：

1、游戏（常态化监管后版号恢复）：【三七互娱（11 月传媒互联网金股）、吉比特、名臣健康（11 月 25 日公告完成工商变更登记）、恺英网络、姚记科技（公司拟向激励对象 131 人含高管等授予权益总计 1800 万份，占本激励计划公告时公司股本总额 4.06 亿股的 4.4285%，行权价格为 14.91 元）、宝通科技、完美世界】等。

2、影视（尤其电影疫情承压严重，《阿凡达 2：水之道》定档 12 月 16 日有助院线恢复）：【光线传媒、博纳影业、万达电影】等。

3、泛消费恢复：龙头【分众传媒（我们已于 11 月 24 日发布 50 页首次覆盖报告重点提示，其中营收占比 50%+的客户为日销品牌）】、直播电商【遥望科技（公司 12 月 1 日已正式发布公告更名为遥望科技重点聚焦直播电商业务，公司与人民日报新媒体联合推出乡村振兴传播计划助农直播项目，我们看好公司长期发展空间，坚定推荐）】、广告及区块链【三人行（洞天数藏平台有 AIGC 作品及技术手段）、视觉中国（元视觉平台有 AIGC 作品及技术手段）、兆讯传媒（出行链）、蓝色光标】等。

4、ToG/ToB：工业互联网【宝通科技、国联股份（公司发布关于对上海证券交易所有关媒体报道事项问询函的回复，对媒体报道所述融资性贸易、人均创收、募集资金使用等事项进行了详细披露）】、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】。

【中概互联】

上周纳斯达克指数上涨 2.09%，MSCI China 指数上涨 8.67%，恒生指数上涨 6.27%，恒生科技指数上涨 10.81%。恒生科技指数成分涨幅前三：小鹏汽车-W (+41.56%)、哔哩哔哩-SW (+34.58%)、平安好医生 (+32.66%)；跌幅前三：中芯国际 (-7.51%)、华虹半导体 (0.00%)、联想集团 (0.00%)。

上周港股市场强劲反弹，主要源于市场对疫情防控措施进一步积极变化的预期已经更加明确。从个股来看，互联网健康板块表现最为活跃，美团、携程等疫后复苏概念股强劲反弹，同时前期超跌的造车新势力、哔哩哔哩、快手等个股也有较大反弹。从港股互联网公司近两周披露业绩以及公司对后续业绩的指引来看，疫情对于互联网公司的业务仍将保持一段时间的影响，但随着疫情的稳控和宏观经济的回暖，平台经济公司业务增速有望进一步复苏。

从市场反应看，资金更多着眼于明年整体经济情况的好转和个股业绩的复苏，短期业绩的影响权重相对下降。此外，美联储主席鲍威尔周三关于“未来可能放缓加息幅度”的鸽派表态，也在全球流动性层面为港股反弹提供了支持。综上，我们认为中期来看，港股优质公司有望走出业绩和估值共同修复的双击行情，对恒生科技板块仍然坚定看多。

➤ 重点公司观点：

【腾讯控股（入选信达证券 12 月金股）】 上周上涨 8.42%。12 月 1 日，公司公告回购了 3.63 万股公司股份，合计耗资约 1060.67 万港元。值得注意的是，今年以来，腾讯的单日回购几乎是常态化的 2-3 亿港元。这次腾讯回购金额大幅下降，可能与港交所股票回购规则有关，港交所为了防止发行人与二级市场交易者争夺利润，规定“回购价格不能高于过去 5 个交易日均价的 5%”，而若股票上涨较快，可能导致能够满足回购数量的股票减少。12 月 2 日盘后，公司发布公告称当日回购 119 万股，共耗资约 3.51 亿港元，恢复了与此前接近的回购规模。公司短期股价虽有波动，但 22Q3 Non-IFRS 归母净利润超预期，后续有望受益于多重利好，在当前经济复苏的背景下广告、金融、云等业务将充分受益，是我们港股互联网首推的标的。

观点：公司基本面持续改善，三季度 Non-IFRS 净利润同比转正。游戏：腾讯获批 11 月版本号预示积极信号，对后续游戏业务无需过度悲观。预计 22Q4 国内游戏增速仍将保持个位数的负增长，海外游戏市场仍将保持小个位数的正增长。广告：视频号商业化保持加速态势，带动广告毛利持续改善。我们预计 22Q4 腾讯视频有望贡献 10 亿元收入，2025 年后有望贡献 300 亿元左右的收入。FBS：业务连续六个季度

收入占比超 30%，支付业务金额在三季度实现双位数同比增长，云业务毛利率降幅收窄，毛利率有望转正。我们预计腾讯 2022-2024 年收入分别为 5575/6108/6945 亿元，同比增长 -0.5%/9.6%/13.7%；Non-IFRS 归母净利润 1173/1365/1549 亿元，同比增长 -5.2%/16.3%/13.5%。根据 SOTP 估值得到公司 2022 年总估值 4.04 万亿港元，折合每股合理价值 421 港元/股，推荐并维持“买入”评级。详见我们的业绩点评《腾讯控股(0700.HK)22Q3 业绩点评：利润增速转正，视频号商业化持续加速》。

【美团-W】 上周上涨 22.99%。受到疫情防控相关利好消息影响，上周美团股价反弹强劲，市场对公司外卖、到店、零售各业务未来的复苏回暖变得更有信心。

观点：美团仍然是我们互联网板块最看好的疫后复苏标的，继续强烈推荐。22Q3 美团整体收入增长和调整后的净利润表现超出预期，证明公司在疫情影响下各业务仍有较强的增长动能和盈利潜力。但是 9 月份以后由于疫情影响的加剧，外卖、到店业务增速出现明显下滑。展望 Q4，我们认为目前国内疫情形势严峻，高风险地区明显高于 Q2 时期，美团核心本地商业业务增速预计将明显放缓。而在盈利层面，外卖、到店业务均保持了较高的经营利润率，表明公司在业务逆风状况下更加重视成本和费用的节省。展望明年，我们认为随着疫情形势的好转，美团外卖、到店业务的收入增速有望恢复到 20% 以上的正常区间，而公司长期指引的各业务增长和盈利指标仍然有希望达成。

盈利预测和估值：我们认为美团餐饮外卖、到店酒旅、闪购等“核心本地商业”业务竞争优势明显，中长期增长动能和盈利能力提升趋势仍将维持；优选等新业务发展势头良好并持续优化盈利能力，未来有望共同带动公司整体实现稳健的收入增长和持续的利润提升。我们预计公司 2022/2023/2024 年将实现收入 2181/2908/3705 亿元，同比增长 21.8%/33.3%/27.4%；实现调整后净利润 16.1/178.8/309.4 亿元，净利润率为 0.7%/6.2%/8.4%；其中商业模式更成熟、贡献公司主要盈利的“核心本地商业”业务将实现收入 1592/2086/2654 亿元，实现经营利润 285/390/525 亿元。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 年港股目标价维持 434 港元，继续重点推荐。详见我们的业绩点评《美团-W (3690.HK) 22Q3 业绩点评：疫情影响核心业务增速，期待风雨之后见彩虹》。

【拼多多】 上周上涨 31.32%。拼多多 22Q3 业绩大超预期，进一步增强了市场对其在弱宏观环境下保持较高的收入增速和稳定利润率的信心，也是我们在电商板块最看好的互联网平台。

观点：22Q3 收入、Non-GAAP 净利润再次大超预期。22Q3 拼多多实现收入 355.0 亿元，同比增长 65.1%，彭博一致预期为 309.0 亿元，

大超预期；实现 Non-GAAP 归母净利润 124.5 亿元，同比增长 295.1%，彭博一致预期为 70.9 亿元，大超预期。公司在经济环境承压的背景下继续保持了收入的高速增长和较高的利润率，反映出拼多多立足“低价电商平台”定位对用户和商户强大的吸引力，以及公司在信息匹配、产品心智、流量运营等方面的突出优势。

我们认为拼多多作为立足于性价比的平台电商，对低线城市、低收入人群具有独特的吸引力，本季度在经济环境疲弱的背景下保持了较强的成长性，而利润端的大超预期也显示出了公司作为平台电商模式很强的盈利能力。长期来看，虽然拼多多的用户增长已经比较缓慢，但交易额和收入随着品类扩张、用户粘性和频次提升仍有较大的增长空间，而品牌化和品类扩张的趋势有望进一步提升平台的货币化水平。同时公司成本、费用规模相对可控，利润率有望持续保持在较高水平。Bloomberg 一致预期拼多多 2022-2024 年收入分别为 1251/1549/1822 亿元，Non-GAAP 归母净利润 310/376/467 亿元。我们看好拼多多定位“低价平台电商”的用户心智和在逆风环境下的坚韧表现，认为公司将继续保持国内主站业务的稳健增长，并期待农业和出海业务的更多突破，建议重点关注。

【快手-W】 上周上涨 18.11%。公司前期跌幅较大，上周主要受益于市场对未来经济和广告行业复苏预期的提振，反弹相对更有弹性。

公司于 2022 年 11 月 22 日发布 22Q3 业绩报告，收入和净亏损均好于预期，用户和时长均继续健康增长。22Q3 公司实现收入 231.3 亿元，同比增长 12.9%，好于彭博一致预期；经调整后归母净利润-6.7 亿元，Non-GAAP 净利润率为-2.9%，净亏损率同比缩窄 20.6 个百分点，净亏损好于市场预期。其中，线上营销服务实现收入 115.9 亿元，同比增长 6.2%；其他服务（包括电商）业务实现收入 25.9 亿元，同比增长 39.4%；直播业务实现收入 89.5 亿元，同比增长 15.8%。22Q3 平均 MAU 为 6.26 亿，同比增长 9.3%；平均 DAU 为 3.63 亿，同比增长 13.4%；单 DAU 日均使用时长 129.3 分钟，同比增长 8.6%。

观点：我们认为快手作为中国互联网行业“用户数×时长”排名第三（2021 年）的超级流量池，是一个规模庞大、商业化潜力深厚的短视频+直播平台 and UGC 社区。本季度快手流量增长稳定，电商业务表现稳健，直播业务表现良好，而广告业务在外循环的拖累下增速有所承压。展望后续季度，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，而广告业务因经济环境的疲软，可能仍需要更长的时间恢复元气。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，释放出更多的收入空间和盈利能力，国内业务的利润率有望在转正后继续提升，海外业务也有望继续推进减亏，未来有望依次实现季度、年度的整体盈利，最终整体利润率达到在比较稳定的水平。我们维持对公司的“买入”评级，预计 22/23/24 年总收入预测至 928/1088/1267 亿元，同比增长 14.5%/17.3%/16.4%；调整后净利润

为-83/-46/25 亿元，调整后净利润率分别为-9.0%/-4.3%/2.0%。详见我们的业绩点评《快手-W (1024.HK) 22Q3 业绩点评：电商牵引公司增长，降本增效释放利润》。

【京东集团-SW】上周上涨 9.31%。公司启动近年来最大人事调整，其中最重要的架构调整是将原有的 3C 家电事业群一拆二，该事业群是京东零售最强势、最具实力的事业群，今年三季度在京东零售的营收占比接近 60%。3C 家电事业群此前下设电脑数码、通讯、家电三大事业部，3C 家电事业群，拆分为家电家居事业群（负责人为李帅）和电脑通讯事业群（负责人为吴双喜），原负责人姚彦中调整至大商超全渠道事业群，原隶属于时尚家居事业群的家居事业部与家电事业部合并，组建了新的家电家居事业群。整个京东集团的调整仍在进行中。

观点：我们认为京东作为中国电商行业独树一帜的以自营零售、自有物流为核心的综合平台，依靠商品和服务的“好”以及物流的“快”建立了独特的竞争壁垒，在宏观环境较弱的情况下各业务仍然稳步发展，体现了经营层面的韧性。

短期看，疫情对服饰、美妆、手机、酒水等消费品类造成了不利影响，但我们认为京东的零售业务仍具有足够韧性，预计 Q4 仍将保持收入正增长；同时，公司降本增效效果明显，零售业务利润率同比大幅提升，物流业务、新业务亏损持续缩窄，我们预计 Q4 京东零售业务经营利润率和公司整体 Non-GAAP 净利润率仍将同比显著提升。**中长期来看，**随着 2023 年经济形势可能迎来好转，京东零售业务有望迎来明显复苏，各品类增速有望显著恢复。同时，平台的活跃用户和频次仍有较大的提升空间；在家电 3c 品类市场地位稳定，而快消品、医药等品类线上渗透率仍然较低，京东均有望在这些品类保持较快的销售额增长；而服装、时尚品类受益于“二选一”的打破和“京东新百货”业务的创新发展，有望逐渐补齐短板。我们预计京东在零售（尤其是商超和新百货品类）、服务、物流等业务的带动下整体收入仍将保持较快的增长，同时经营利润率和净利润率继续稳步提升。我们预计京东 2022-2024 年收入分别为 10433/13352/15687 亿元，同比增长 10%/28%/18%，non-GAAP 归母净利润 261/353/476 亿元，同比增长 52%/36%/35%，净利润率为 2.5%/2.6%/3.0%，目标价 373 HKD/95 USD，对应 2023 年 30x PE，维持对公司的“买入”评级。详见我们的业绩点评《京东集团-SW (9618.HK) 22Q3 业绩点评：收入表现相对平淡，降本增效释放盈利潜能》。

【新东方在线】上周上涨 1.28%。上周日均 GMV 大约 3200 万。随着疫情改善，和物流等逐渐恢复，GMV 开始回升。其中，1) 代销业务方面，上周日均 GMV 大约 2500 万。东方甄选的定位中高端，逐渐成为消费者信赖的购买渠道，用户群体购买力强。2) 自营产品方面，上周日均 GMV 大约 760 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，成为消费升级的新兴消费品牌。我们认为新老 SKU 产品均表现不俗，新 SKU 推出节奏稳定，用户需求还有可挖掘空间。

内容方面，专场活动或受疫情影响有所推迟。整体看，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，美丽生活上周日均 GMV630 万，表现稳定；将进酒账号上周日均 GMV155 万，或进一步拓宽用户群和酒水品类。

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。作为同时提供两种产品（内容和货品）的直播电商，随着供应链能力提升，和主播团队的完善，自营产品销量和 SKU 增加带来的自营产品占比提高，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》。

【阜博集团】 上周上涨 16.67%。我们于 11 月 25 日发布阜博集团首次覆盖报告《深耕版权保护 SaaS 龙头，乘行业快速发展东风》。我们认为随着海外优质内容不断聚集龙头、海外流媒体平台发展迅速、头部内容商逐步开拓 DTC 业务模式，对于版权保护平台来讲，未来海外市场的业务拓展或将更进一步。国内市场，随着我国日益重视版权保护，相关政策配套出台，版权保护战略意义凸显，中国数字资产生态链亦存在较大成长空间。**阜博集团作为版权保护产业链条中的中游，以订阅为基础，提供多样的增值服务，实现数字资产内容的价值最大化。**

观点：我们预计公司营业收入有望继续高速增长，2022-2024 年分别为 14.31/21.25/31.13 亿港元，同比增速分别为 108%/49%/46%；预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 0.90/1.49/3.83 亿港元，同比增速分别为 497%/65%/157%。我们选用相对估值法进行估值，按照可比公司平均估值倍数给予阜博集团 2023 年 6xPS，对应 2023 年估值 128 亿港元，折合每股合理价值 6 港元/股，首次覆盖给予“买入”评级。

➤ **整体观点：**

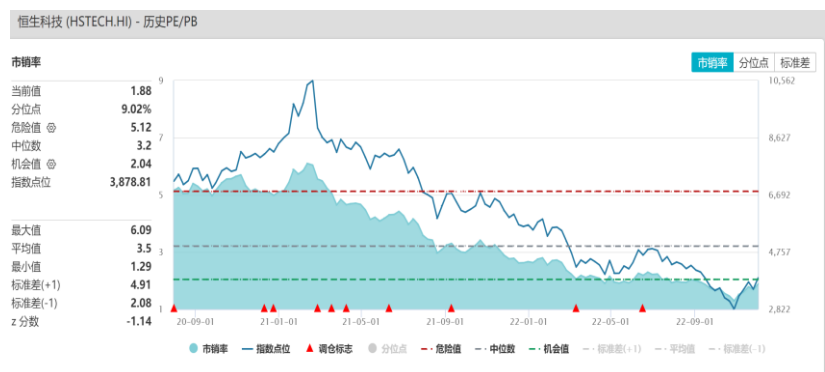
- 展望 Q4，行业收入可能因疫情有所趋缓，但泛电商业务的整体表现仍好于广告业务。我们结合疫情形势、跟踪数据以及各公司对于 Q4 的指引，认为 Q4 互联网行业整体收入的增速环比 Q3 可能有所下滑，预计 Q4 美团外卖业务收入高双位数增长/到店业务中双位数下滑、快手广告收入高个位数增长、京东整体收入可能回落到个位数、腾讯广告业务因低基数，Q4 可能开始同比转正。

- 明年本地生活、电商、广告等行业有望迎来显著复苏。随着疫情防控措施继续优化，我们认为 2023 年整体经济形势将明显好转，与线下出行高度相关的本地生活、可选消费等行业有望全面复苏，带动电商、互联网广告等行业走出低谷。我们看好在这些领域拥有较高市场份额或较大增长空间的头部平台，包括本地生活和出行领域的美团、携程，电商领域的拼多多、京东、阿里巴巴，互联网广告领域的腾讯、快手、B 站等。
- 平台经济降本增效效果明显，各公司盈利能力进一步释放。随着平台经济公司业务增速的复苏，其规模经营杠杆效应将进一步释放，盈利能力环比 Q2 可能继续提升。**已披露业绩的港股互联网公司在 22Q3 利润端均明显超出市场预期。**
- 国内外政策利好频出，市场风险偏好将有所修复。国内方面，“支持平台经济规范健康发展，出台绿灯投资案例”已经被高层多次强调，互联网金融、游戏行业也释放出了积极信号；中美关系层面，PCAOB 和证监会审计合作协议的签署使得双方可以继续推进中概股问题的解决，近期迹象表明可能得出较好的审计结论。我们认为国内外监管层面都在向好的趋势发展。

从估值层面看，恒生科技指数目前处于近 2 年 PS 估值分位的较低分位，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后续的业绩和估值修复进程整体仍有充满信心，继续维持对互联网行业和龙头公司的积极推荐。

截止 2022 年 12 月 2 日，恒生科技指数的 PS 估值为 1.88x，处于近 2 年的历史较低分位。

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：

【港股和中概股】

长期重点推荐【腾讯控股】【美团-W】【京东集团-SW】【新东方在

线】，建议关注【拼多多】【携程集团-S】【贝壳-W】。

我们全面看多港股互联网公司未来的业绩成长和估值修复，目前时点着重推荐**【腾讯控股】【美团-W】【京东集团-SW】**三大平台经济龙头，直播电商头部品牌**【新东方在线】**，并建议关注：

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，出海业务想象力广阔的特色平台电商**【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，股价可能提前反应出入境政策变化预期的 OTA 龙头**【携程集团-S】**；
3. 近期跟随房地产板块有所反弹，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交易平台**【贝壳-W】**。

【A 股传媒】

我们重申 11 月周报重点提示，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：

- 1、游戏（常态化监管后版号恢复）：**【三七互娱（11 月传媒互联网金股）、吉比特、名臣健康（11 月 25 日公告完成工商变更登记）、恺英网络、姚记科技（公司拟向激励对象 131 人含高管等授予权益总计 1800 万份，占本激励计划公告时公司股本总额 4.06 亿股的 4.4285%，行权价格为 14.91 元）、宝通科技、完美世界】**等。
- 2、影视（尤其电影疫情承压严重，《阿凡达 2：水之道》定档 12 月 16 日有助院线恢复）：**【光线传媒、博纳影业、万达电影】**等。
- 3、泛消费恢复：龙头**【分众传媒（我们已于 11 月 24 日发布 50 页首次覆盖报告重点提示，其中营收占比 50%+ 的客户为日销品牌）】**、直播电商**【遥望科技（公司 12 月 1 日已正式发布公告更名为遥望科技重点聚焦直播电商业务，公司与人民日报新媒体联合推出乡村振兴传播计划助农直播项目，我们看好公司长期发展空间，坚定推荐）】**、广告及区块链**【三人行（洞天数藏平台有 AIGC 作品及技术手段）、视觉中国（元视觉平台有 AIGC 作品及技术手段）、兆讯传媒（出行链）、蓝色光标】**等。
- 4、ToG/ToB：工业互联网**【宝通科技、国联股份（公司发布关于对上海证交所所有媒体报告事项问询函的回复，对媒体报道所述融资性贸易、人均创收、募集资金使用等事项进行了详细披露）】**、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】**。

图 2: A 股传媒公司估值表 (截至 12 月 2 日)

【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】来源: Wind; 时间: 2022/12/2 收盘后									
证券代码	当前股价 (元)	证券简称	总市值 (亿元)	2022E净利润	2023E净利润	2024E净利润	2022PE	2023PE	2024PE
游戏									
002555.SZ	17.49	三七互娱	387.90	35.43	40.07	12.59	9.68	10.96	9.69
002624.SZ	13.74	完美世界	266.55	20.10	23.99	16.10	11.11	13.25	11.10
603444.SH	332.98	吉比特	239.30	15.28	17.52	17.86	13.66	15.62	13.62
002605.SZ	14.7	姚记科技	59.75	5.55	6.81	13.57	8.78	10.75	8.77
300043.SZ	3.17	星辉娱乐	39.44	0.85	1.85	-66.85	21.32	45.96	21.12
002919.SZ	32.21	名臣健康	55.08	6.00	10.00	55.08	5.51	9.19	5.51
300113.SZ	11.19	顺网科技	77.69	1.22	1.50	91.04	51.79	62.83	51.24
002602.SZ	4.09	世纪华通	304.81	27.61	34.16	15.28	8.92	10.85	8.77
行业龙头									
002027.SZ	6.01	分众传媒	867.98	47.89	55.75	28.15	15.57	19.00	16.32
002230.SZ	32.97	科大讯飞	766.14	25.72	34.09	41.20	22.48	29.79	22.48
300413.SZ	26.27	芒果超媒	491.44	25.40	29.28	23.02	16.78	19.53	16.94
消费复苏									
002291.SZ	15.6	星期六	142.15	10.20	12.64	23.27	11.25	13.51	10.90
603466.SH	12.16	风语筑	72.77	3.72	4.71	44.57	15.47	19.37	15.30
301011.SZ	29.02	华立科技	32.75	1.12	1.44	229.80	22.70	28.96	22.44
600633.SH	9.7	浙数文化	122.78	6.97	7.86	22.91	15.63	16.01	14.21
虚拟现实									
605168.SH	81.86	三人行	83.01	10.29	13.22	11.16	6.28	7.96	6.19
600986.SH	5.29	浙文互联	69.96	4.57	5.51	19.43	12.70	15.03	12.46
000681.SZ	12.83	视觉中国	89.88	1.97	2.55	63.95	35.28	43.75	33.79
300058.SZ	5.4	蓝色光标	134.52	6.95	8.89	35.29	15.13	19.31	15.10
603825.SH	14.77	华扬联众	37.42	3.91	4.57	13.17	8.19	8.69	7.44
000810.SZ	15.26	创维数字	175.52	11.76	14.52	18.59	12.09	14.81	12.00
300031.SZ	15.01	圣通科技	61.84	5.00	6.78	123.67	9.13	12.33	9.10
002425.SZ	4.96	凯撒文化	47.45	2.44	2.76	66.05	17.20	19.10	16.92
300299.SZ	5.59	富春股份	38.64	-	-	-	-	-	-
体育									
600158.SH	9.12	中体产业	87.51	1.16	1.22	130.71	71.73	75.75	72.12
605299.SH	10.2	舒华体育	41.97	1.20	1.39	43.05	30.20	35.18	30.37
综游									
002891.SZ	23.31	中瓷股份	68.56	2.27	3.17	42.59	21.65	29.72	21.34
300673.SZ	19.09	佩蒂股份	48.38	2.18	2.75	25.79	17.59	21.97	17.44
001222.SZ	27.79	源飞宠物	37.89	2.31	3.04	19.58	12.46	16.17	12.26

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

【遥望科技】12月1日,发布关于变更公司名称并换发营业执照的公告。星期六股份有限公司分别于2022年10月31日召开第五届董事会第十一次会议、2022年11月16日召开2022年第八次临时股东大会,审议通过了《关于拟变更公司名称、证券简称和注册地址的议案》、《关于修改<公司章程>的议案》,具体内容详见公司于2022年11月1日、2022年11月17日披露的《第五届董事会第十一次会议决议的公告》、《2022年第八次临时股东大会决议的公告》。变更后公司名称为“佛山遥望科技股份有限公司”,证券简称为“遥望科技”,证券代码保持不变:002291.SZ。

【姚记科技】公司发布2022年股权激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象授予权益总计1,800万份,占本激励计划公告时公司股本总额4.06亿股的4.4285%。具体如下:

股票期权激励计划:公司拟向激励对象授予1,400万份股票期权,占本激励计划公告时公司股本总额4.06亿股的3.4444%。在满足行权条件的情况下,激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。

限制性股票激励计划:公司拟向激励对象授予400万股限制性股票,占本激励计划公告时公司股本总额4.06亿股的0.9841%。

【国联股份】12月2日,公司发布关于对上海证交所所有关媒体报道事项问询函的回复,对媒体报道所述融资性贸易、人均创收、募集资金使用等事项进行了详细披露。12月3日,公司发布关于控股股东、

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 10

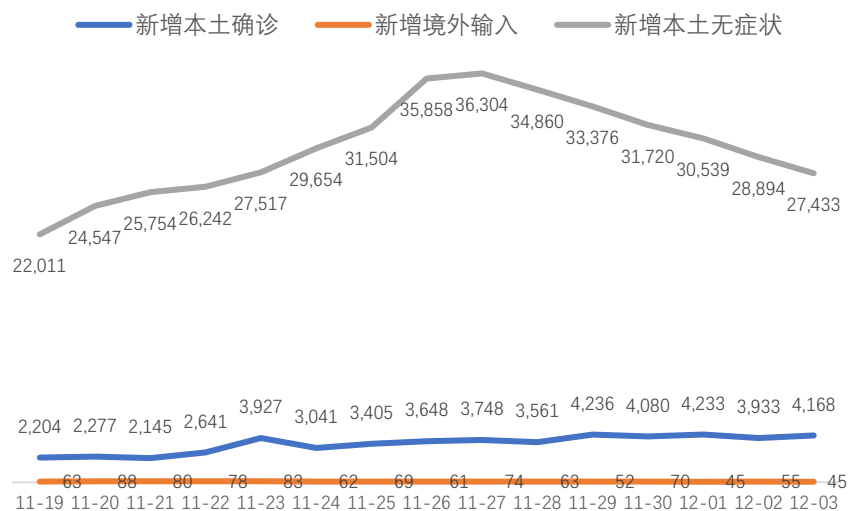
实际控制人增持公司股份进展的公告。刘泉先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 51200 股，占公司总股本的 0.01%，增持金额为人民币 501 万元，钱晓钧先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 51200 股，占公司总股本的 0.01%，增持金额为人民币 501 万元。

【分众传媒】11 月 29 日，公司发布 2022 年前三季度利润分配预案的公告。公司 2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 21.31 亿元；截至 2022 年 9 月 30 日，母公司可供股东分配的利润为 102.9 亿元。公司拟定的 2022 年前三季度利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本扣除当时公司回购专户上已回购股份后的股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.40 元（含税），即每 1 股派发现金 0.14 元（含税）。本次分配不实施资本公积转增股本、不红股，剩余未分配利润留待后续分配。

➤ **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 3：内地新冠肺炎新增确诊病例和新增无症状感染者（11 月 19 日-12 月 3 日）



资料来源：Wind、信达证券研发中心

国内疫情新增本土无症状感染者数量出现回落。上周新增确诊病例较多的省区市有广东、北京、重庆、四川、山西，近 7 日分别新增 1105/6/6514/1489/1236/1226 例。（Wind）

【孙春兰强调：总结基层经验做法，推动防控措施持续优化】国务院副总理孙春兰 1 日在国家卫生健康委召开座谈会，听取防控工作一线

代表对优化完善防控措施的意见建议。她指出，坚持稳中求进、走小步不停步，主动优化完善防控政策，是我国疫情防控的一条重要经验。经过近三年的抗疫，我国医疗卫生和疾控体系经受住了考验，拥有有效的诊疗技术和药物特别是中药，全人群疫苗完全接种率超过 90%，群众的健康意识和素养明显提升，加上奥密克戎病毒致病力在减弱，为进一步优化完善防控措施创造了条件。要落实党中央、国务院决策部署，把人民群众生命安全和身体健康放在第一位，立足当前、着眼长远，充实基层专业防控力量，强化社区医疗卫生机构分级诊疗，加强居民健康管理和服务，推动各项优化措施落地见效，保障人民健康安全和经济社会发展。（36 氩、新华社）

【多地调整疫情防控管理措施】

· 北京：无社会面活动人员，如无外出需求可不参加社区核酸筛查

11 月 30 日，北京市召开疫情防控第 429 场新闻发布会，北京市政府新闻发言人徐和建介绍，为贯彻落实好国务院联防联控机制第九版防控方案和二十条优化措施，在科学评估效果的基础上，北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组决定进一步优化核酸检测服务。自 2022 年 11 月 30 日起，对全市长期居家老人、居家办公和学习人员、婴幼儿等无社会面活动的人员，如无外出需求，可以不参加社区核酸筛查。（央视新闻）

· 广州：多区调整疫情防控管理措施：部分区域解除全部临时管控

11 月 30 日，广州海珠、天河、番禺、从化、荔湾、花都区发布通告，调整疫情防控管理措施。即日起，解除广州市天河区新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室于 2022 年 11 月 29 日、2022 年 11 月 30 日发布的《天河区关于划定风险区域的通告》中员村街道、长兴街道、棠下街道、珠吉街道临时管控区的管控措施。解除番禺区所有疫情防控临时管控区，按低风险区管理，实行“个人防护、避免聚集”的防范措施。解除荔湾区全部临时管控区。（界面新闻）

· 郑州：非必要不离郑，离郑需持 48 小时内核酸检测阴性证明

据郑州发布微博，11 月 29 日，郑州市新冠肺炎疫情防控指挥部新闻发布会通报，郑州市倡导居民非必要不离郑，确需离郑持 48 小时内核酸检测阴性证明、健康码绿码。11 月 29 日 24 时起，除高风险区外，郑州其他区域解除流动性管理，转入常态化疫情防控。（界面新闻）

· 石家庄：12 月 1 日起，多区有序恢复生产生活秩序

12 月 1 日 0 时起，桥西区、长安区、裕华区、新华区、高新区、循环化工园区实施分区分级差异化防控措施，有序恢复生产生活秩序。商场、超市、酒店、宾馆、药店、诊所、理发店、体育场、特色商业街区等与居民生活密切相关的服务行业严格实行防疫经理责任制，落实扫“场所码”、查验 72 小时内核酸阴性证明等措施。不得以“亮码”代替“扫码”，各类弹窗赋码人员一律不得入内。对不落实“场所码”查验规定和

有关防疫要求的公共场所，依法依规整顿。（界面新闻）

· **沈阳：无社会面活动人员可不做核酸检测，餐厅饭店有序恢复经营**

“沈阳发布”微信公众号 11 月 30 日援引沈阳市新冠肺炎疫情防控指挥部消息，按照国务院联防联控机制第九版防控方案和优化防控措施二十条要求，市疫情防控指挥部决定，自 12 月 1 日 0 时起至 12 月 5 日 24 时，调整市内九区（和平区、沈河区、铁西区、皇姑区、大东区、浑南区、于洪区、沈北新区、苏家屯区）疫情防控措施。

除高风险区外，长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员，如无出行需求，可不做核酸检测。有序恢复经营活动。餐厅饭店、商场超市、宾馆酒店、景区景点、农贸市场、演出场所、室内景区、影剧院等开放场所要落实法人主体责任和疫情防控要求，严格查验“四件套”和扫“场所码”，查验 48 小时内核酸检测阴性证明，减少人员聚集，严格落实限流 50% 的要求。（界面新闻）

· **重庆：不以时空伴随作为判定密接者的标准**

重庆疫情防控新闻发布会上表示，重庆会严格落实《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》和进一步优化疫情防控“二十条”措施，及时、准确判定密切接触者，不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以时空伴随作为判定密切接触者的标准。对密切接触者，符合居家隔离条件的可居家隔离。（界面新闻）

· **成都：进写字楼只查 72 小时核酸，回小区不用查核酸**

成都市卫健委就市民关心的核酸检测热点问题进行解答：在正常营业的情况下，市民进入酒吧、KTV、歌舞厅、棋牌室（麻将馆）、网吧、电子游戏厅、密室逃脱、剧本杀、健身房等各类空间密闭休闲娱乐场所，需查验 24 小时内核酸阴性证明。进入商超、农贸市场等其他公共场所，党政机关、企事业单位等和乘坐公共交通工具，需查验 72 小时内核酸检测阴性证明；任何企事业单位、写字楼宇等场所，不得擅自改变查验频次，需严格执行查验 72 小时内核酸检测阴性证明规定；居民本人进入自己的小区、院落不再查验核酸，只需出示健康码即可。（健康成都官微）

【全球RPG手游收入突破 156 亿美元】11 月 30 日消息，Sensor Tower 报告显示，自 2017 年以来，RPG 手游已连续 6 年成为全球用户支出最高的手游品类。2022 年一至三季度，全球 RPG 手游收入突破 156 亿美元，占全球手游总收入的 27%。2021 年 RPG 手游全球收入小幅增长 4.8% 至 238 亿美元，但随着新冠疫情对手游市场的影响逐渐衰退，今年前三季度 RPG 手游全球收入较去年同期下降 13.4%。就游戏收入而言，日本、中国和韩国是全球 RPG 手游最热门的市场，2022 年前三季度分别贡献了 55.7 亿、31 亿和 23.5 亿美元收入，占 RPG 手游全球收入的 71%。其中日本市场 RPG 手游收入最高，并持续保持 35% 左右的收入份额；中国市场 RPG 手游收入份额从 2020 年的 23% 降至

2022 年的 20%。在不同 RPG 手游子品类中，MMORPG、组队 RPG 和解谜 RPG 吸金能力最强，2022 年三个子品类贡献了 80% 的 RPG 手游总收入。其中《Lineage W》、《赛马娘》以及《怪物弹珠》分别是三个子品类中收入最高的手游。（竞核）

【苹果 VRAR 操作系统命名为 xrOS】 苹果即将推出的 MR 头显中运行的系统名为“xrOS”，也就是原计划中命名为“RealityOS”或“rOS”的系统版本。苹果已经开始为这款头显的发布做准备，预计将在 2023 年的某个时候发布。据称，这款产品将拥有属于该系列的特有系统，就像 Apple TV 和 Apple Watch 一样，而且它还将拥有专门的 App Store。（Wind，智通财经）

➤ 公司动态：

【拼多多：三季度营收 355 亿元，同比增长 65.1%】 36 氪获悉，拼多多发布 2022 年三季度财报。财报显示，拼多多三季度营收 355 亿元，同比增长 65.1%，市场预期 309 亿元。三季度，在美国通用会计准则下，拼多多归母净利润同比增长 546% 至 105.9 亿元；研发费用同比增长 11.4% 至 27.0 亿元，创历史新高。拼多多财务副总裁刘珺表示，本季度账面利润临时增加，部分项目的投入有所延迟，不能完全反映公司的实际生产经营情况。（36 氪）

【B 站：三季度营收 58 亿元，同比增加 11%；月均活跃用户达到 3.326 亿，同比增长 25%】 36 氪获悉，B 站发布 2022 年第三季度财报。财报显示，三季度营收 58 亿元，同比增加 11%，市场预期 57.17 亿元。三季度，B 站移动游戏营业额为 15 亿元，同比增长 6%；增值服务（VAS）收入为 22 亿元，同比增长 16%；广告营业额为 14 亿元，同比增长 16%；电商及其他营业额为 7.58 亿元，同比增长 3%。公司目前预计 2022 年第四季度净收入将在 60 亿元至 62 亿元之间。三季度净亏损 17.16 亿元，亏损同比收窄 36%，市场预期 GAAP 净亏损 21.53 亿元。Non-GAAP 净亏损 18 亿元，2021 同期为净亏损 16 亿元。三季度，B 站日均活跃用户达 9030 万，较 2021 年同期增加 25%；月均活跃用户达到 3.326 亿，同比增长 25%；平均每月付费用户（MPU）达到 2850 万，同比增长 19%。本季度，市场及销售费用同比减少 25%。（36 氪）

【BOSS 直聘：三季度营收 11.79 亿元】 11 月 29 日，BOSS 直聘发布 2022 年第三季度财报。财报显示，三季度 BOSS 直聘营收 11.79 亿元，同比下降 2.7%；经调整后净利润为 3.77 亿元，同比下降 2.2%，上市来连续 6 个季度实现盈利。月活跃用户数（MAU）增至 3240 万。此外，自 2022 年 6 月 29 日重新开放新增至 9 月 30 日，公司新增完

善用户数达 1400 万。（财经）

【腾讯增持芬兰游戏开发商 Remedy 股权】芬兰游戏公司、《心灵杀手》《Control》的开发商 Remedy 近日宣布：腾讯对其追加了投资，将持股比例提升到了 5.01%。目前，腾讯通过全资子公司 ImageFrameInvestment，持有 Remedy 的 673274 股股票。

2021 年 5 月，腾讯首次投资 Remedy，从 AccendoCapital 手中收购了该公司 3.8% 的股份，交易金额未披露。Remedy 首席执行官特洛·维塔拉（TeroVirtala）当时声称，公司对能够吸引腾讯的兴趣感到荣幸，并盛赞腾讯拥有“广泛的专业知识”。

去年，Remedy 还和腾讯签署了一份游戏研发和发行协议。在双方的此次合作中，腾讯将为 PVE 射击游戏《Vanguard》的研发提供部分资金，该作目前处于概念验证阶段。据了解，《Vanguard》是一款采用虚幻引擎开发的免费游戏，腾讯将会为它制作手游版本。此前，腾讯拥有 Remedy3.8% 的股份。（游戏干线）

【腾讯游戏管家 PC 端将停止服务】近日，腾讯游戏管家发布公告称，因业务运营策略调整，2022 年 12 月 31 日起腾讯游戏管家 PC 端将停止服务。今年 5 月，腾讯网游加速器宣布升级为「腾讯游戏管家」，仅支持国服游戏加速。此前，由于平台运营策略调整，结合整体运营情况考虑，迅雷网游加速器宣布于 2022 年 12 月 1 日停运，关停加速服务和各类活动。（游戏干线）

【腾讯网游《天涯明月刀 OL》韩服将于 2023 年 1 月停运】近日，腾讯《天涯明月刀 OL》韩服发布公告，游戏将于 2023 年 1 月 19 日停运，届时游戏服务器和官网会同时关闭。游戏的充值通道已于 12 月 1 日关闭，玩家储存在充值店库存中的商品可正常接收及 7 天内撤销订单。在公告中，游戏官方称停运系因为在目前的形势下，无法再提供令人满意的服务。作为补偿，游戏在 12 月 1 日进行了最后一次更新，并向玩家们赠送了游戏资源奖励。每位玩家都能够在 2022 年 12 月 1 日至 2023 年 1 月 18 日前，点击官方的链接领取补偿奖励。（游戏新知）

【腾讯云运营商板块首亮相，云厂商和运营商「互补」将成常态】近日，在腾讯数字生态大会数智运营商专场论坛上，腾讯云智慧运营商部门首次亮相，并推出了专门面向运营商的行业品牌腾讯云 WeTele。此外，腾讯云还对外发布了《腾讯云运营商行业解决方案手册》（简称“《手册》”）。《手册》展示了腾讯 CSIG 当前在运营商行业的解决方案和重点落地产品。结束了公有云市场的“内卷”，2022 年是云厂商下沉到千行百业的“耐力战”。这意味着竞争局面更加复杂多变，

腾讯云与运营商的这次合作恰是证明。接下来，腾讯云将与运营商重点围绕几个方面进行合作，包括核心系统全面上云、核心业务数字化营销、建设绿色数据中心、改造核心办公系统、升级 5G 网络基础设施等五大方面展开。（36 氪）

【腾讯文档企业版正式发布】36 氪获悉，腾讯文档企业版正式发布，为企业用户提供 4 种一体化协作的产品解决方案。据官方介绍，其中，企业微信文档 SaaS 版本和私有化版本，为企业主提供一体化套件式的办公组合能力；同时，腾讯文档独立的私有化版本和 SaaS API 版本，则更好地解决企业内自主构建系统的需求场景。（36 氪）

【腾讯业内首发数字孪生云】36 氪获悉，12 月 1 日，腾讯在数字生态大会期间向业内首发数字孪生云，依托该平台，腾讯利用游戏科技、云计算/云渲染、人工智能和音视频传输 4 大技术能力，构建业务实时孪生数字底座，助力产业数字化转型深化升级。会上，腾讯还发布《腾讯数字孪生云白皮书》，从多个维度分析和洞察数字孪生最新的前沿应用趋势，对数字孪生技术框架、应用场景、实施策略等做了重点呈现。（Tech 星球）

【入股三星财险完成工商变更，腾讯保险版图再下一城】企查查显示，三星财产保险（中国）有限公司（以下简称“三星财险”）11 月 24 日发生工商变更，新增深圳市腾讯网域计算机网络有限公司等多位股东。同时，公司注册资本由 3.24 亿元增至约 8.76 亿元，增幅约 170.27%。企业类型也由外国法人独资有限责任公司变为外商投资、非独资有限责任公司。根据三星财险此前公告，腾讯出资约 2.8 亿元，成为公司第二大股东，持股比例为 32%。原三星财险唯一股东韩国三星火灾海上保险公司持股比例降至 37%。（雪豹商业评论）

【云原生芯片创新加速，亚马逊云科技重构云计算格局】在北京时间 11 月 30 日凌晨 0:30 开始的亚马逊云科技 CEO Adam Selipsky 主题演讲中，为时 2 小时全程共发布了 16 款新品，不止数量让人咋舌，亚马逊云科技对于创新和探索的理解更是发人深省。亚马逊云科技提供超过 200 项服务，他们无一不在解决企业所面临的各种问题，纵观历届 re:Invent 大会，各种新产品再降低开发者进入全新领域的门槛；新服务帮助软件工程师们提升数据分析的效率。（36 氪）

【快手电商发布《2022 短视频运营白皮书》，助力商家挖掘短视频带货新红利】近日，快手电商发布《2022 快手电商短视频运营白皮书》（以下简称“快手短视频白皮书”），对平台短视频业务进行深入探究分析，并结合各种实战经验总结短视频运营方法论，帮助商家更好地找

准赛道，稳抓市场机遇，实现生意跃迁。数据显示，2022年4-6月，快手电商短视频赛道迎来全面高速发展。随着平台商家对短视频渠道的认知提升，挂车短视频生产量不断上涨，拉动平台短视频GMV快速增长，Q2对比Q1产生GMV总值增长率达12%；同时，内容丰富、角度独特的优质短视频内容不断产出，挂车短视频GPM效率快速提升；此外，在Q2整体时间段内，短视频live头像引流直播间GMV的趋势也稳中有升，商家迎来短视频蓝海新商机。今年快手116心意购物节期间，很多主播都受益于短视频带货红利，获得了快速发展。其中，10月20日-31日，快手头部美妆主播瑜大公子共计发布172条挂车短视频，短视频曝光次数达1.37亿，引导产生的GMV超千万；10月20日-31日，雪糕姐带货交易额达到93万元，其中挂车短视频的成交额近80万元，贡献占比达到86%；10月20-11月5日期间，快手大码女装主播胖大宝大码共发布409条挂车短视频，视频带来的GMV也达到了92万，贡献了GMV的14%。（快手电商）

【快手电商2022年支付GMV将达4100亿】快手电商2022年的支付GMV预计将达4100亿元左右，较上一年增长26%。支付GMV只计入所有已支付订单，不包括用户提交但未支付的订单。目前，快手在前三个季度支付GMV已达2700亿元。快手电商今年提单口径GMV目标约为9000亿（财报口径）。（36氪、晚点LatePost）

【网易暴雪客服称停运后将退款】据IT之家消息，网易与暴雪双方此前宣布将结束合作，旗下游戏将于明年1月24日终止服务。近日，有玩家在网易暴雪游戏客服团队官方微博的评论区表示，自己还有很多游戏点卡尚未使用，询问怎样退款。对此网易暴雪游戏客服团队：2023年1月24日0时起，针对玩家在游戏内已充值但未消耗的网络游戏虚拟货币以及付费购买且仍未失效的游戏时间（如有），我们将在暴雪游戏产品停止运营后开始安排退款；对于实体的点卡建议可以联系购买的经销商，我们已与经销商达成一致，会统一退款给经销商，由经销商进行后续的退款处理。据了解，网易此前已为游戏《炉石传说》中预购了即将推出的新扩展内容“巫妖王的进军”及“阿尔萨斯·米奈希尔合集”的玩家提供退款申请。（财经网科技）（36氪）

【百度Apollo成为通过智驾数据脱敏产品测试验证的Tier1】12月1日，百度Apollo对外披露，旗下一款智驾视频与图像匿名化处理系统，已在上海机动车检测中心通过了《汽车传输视频及图像脱敏技术要求与方法》的测试，成为国内首家完成该测试的智驾供应商。（Apollo智能驾驶）

【商汤创始团队自愿延长禁售期至2024年】11月30日商汤(00020.HK)盘前发布公告，公司四名执行董事同时也是创始团队成员，包括创始人汤晓鸥，联合创始人、董事长兼CEO徐立，首席科学家王

晓刚，董事会秘书徐冰自愿承诺，将延长持股份禁售期至 2024 年 12 月 30 日，整体股份禁售期延长至 36 个月。（Wind）

【科大讯飞截至 11 月 30 日已累计回购 1855.6 万股，累计金额 7.59 亿】12 月 2 日公告称，截至 11 月 30 日，公司已累计回购 1855.6 万股公司股份，占公司总股本的 0.7985%，占预计回购股份的比例为 108.74%，回购最高价为 44.6 元，最低价为 32.17 元，累计回购金额为 7.59 亿元，占预计回购金额的比例为 75.94%。（Wind）

➤ **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 28 日— 12 月 2 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)
幸福蓝海	6.70	8.37	24.93	23.35	31.19	100.00	6.72	8,700
人民网	10.76	13.05	21.28	10.90	144.29	100.00	14.27	12,053
浙数文化	8.16	9.70	18.87	24.31	122.78	100.00	26.20	30,773
中国电影	11.90	13.94	17.14	10.68	260.26	100.00	26.13	19,940
万达电影	11.87	13.89	17.02	13.14	302.71	96.72	36.76	27,699
每日互动	10.51	12.18	15.89	28.56	48.73	85.64	11.27	9,786
宋城演艺	12.57	14.18	12.81	10.79	370.76	87.49	34.38	24,686
华立科技	25.73	29.02	12.79	26.60	32.75	52.63	4.35	1,580
北京文化	4.15	4.68	12.77	12.42	33.50	99.94	4.01	8,885
光线传媒	7.41	8.35	12.69	4.86	244.96	95.01	11.19	13,555
横店影视	12.79	14.41	12.67	4.09	91.39	100.00	3.61	2,591
博瑞传播	4.82	5.41	12.24	22.12	59.15	99.97	12.62	24,173
新华网	16.50	18.44	11.76	9.47	95.71	100.00	8.53	4,916
上海电影	9.48	10.53	11.08	5.46	47.20	100.00	2.49	2,446
华谊兄弟	2.25	2.47	9.78	14.01	68.53	83.07	7.75	32,299
华策影视	4.57	4.99	9.19	8.96	94.86	85.14	7.02	14,504
遥望科技	14.30	15.60	9.09	11.92	142.15	92.48	14.97	10,047
分众传媒	5.53	6.01	8.68	7.56	867.98	100.00	66.25	109,246
*ST 易尚	7.46	8.10	8.58	17.59	12.52	84.00	1.81	2,284
兆讯传媒	29.02	31.49	8.51	17.62	62.98	22.81	2.53	804
视觉中国	11.90	12.83	7.82	34.78	89.88	83.40	25.03	20,321
百纳千成	4.30	4.61	7.21	6.47	42.36	84.74	2.27	5,040
慈文传媒	5.32	5.70	7.14	20.75	27.07	99.65	5.54	9,819
ST 明诚	1.96	2.10	7.14	19.47	12.28	83.28	1.94	9,480
游族网络	8.27	8.84	6.89	8.63	80.96	99.81	6.83	7,893
欢瑞世纪	3.93	4.20	6.87	44.83	41.20	54.58	9.86	24,001
芒果超媒	24.64	26.27	6.62	5.86	491.44	54.62	15.36	5,983
宣亚国际	18.93	20.17	6.55	36.36	32.08	100.00	11.24	5,783
奥飞娱乐	4.58	4.86	6.11	13.08	71.86	65.96	6.03	12,754
世纪华通	3.87	4.09	5.68	4.61	304.81	81.88	11.16	28,132
东方财富	17.92	18.93	5.64	12.10	2,501.44	83.92	249.54	134,168
天舟文化	3.26	3.44	5.52	13.75	28.74	92.83	3.57	10,661
平治信息	31.28	32.98	5.43	6.61	46.02	82.84	2.45	764
吉比特	316.41	332.98	5.24	3.53	239.30	100.00	8.20	253
拉卡拉	14.51	15.23	4.96	7.66	121.84	94.67	8.62	5,803
恒信东方	7.15	7.49	4.76	23.66	45.30	81.34	8.64	11,638
三人行	78.15	81.86	4.75	13.57	83.01	43.64	4.91	600
引力传媒	8.69	9.10	4.72	10.99	24.38	100.00	2.62	2,943

浙文影业	3.11	3.25	4.50	7.42	37.72	76.92	2.11	6,626
华扬联众	14.18	14.77	4.16	34.94	37.42	100.00	11.90	8,851
三六零	6.86	7.14	4.08	2.88	510.18	100.00	14.26	20,609
新媒股份	34.38	35.78	4.07	4.61	82.67	100.00	3.73	1,065
浙文互联	5.09	5.29	3.93	11.94	69.96	100.00	8.20	15,789
富春股份	5.38	5.59	3.90	7.80	38.64	93.66	2.75	5,053
利欧股份	1.81	1.88	3.87	5.31	126.99	86.38	5.72	30,976
新经典	18.88	19.61	3.87	3.29	31.87	100.00	1.03	535
掌阅科技	15.01	15.57	3.73	3.57	68.34	100.00	2.40	1,565
昆仑万维	13.97	14.48	3.65	6.50	171.19	90.81	9.91	6,978
掌趣科技	3.21	3.32	3.43	8.18	91.55	94.53	6.95	21,323
凯撒文化	4.80	4.96	3.33	8.07	47.45	99.93	3.74	7,712
捷成股份	4.71	4.86	3.18	7.88	125.14	81.33	7.88	16,507
省广集团	4.29	4.42	3.03	6.12	77.06	96.78	4.50	10,323
锋尚文化	50.41	51.89	2.94	17.21	71.26	30.54	3.71	722
星辉娱乐	3.08	3.17	2.92	13.92	39.44	75.37	4.07	13,058
中文传媒	9.40	9.67	2.87	3.28	131.03	100.00	4.26	4,448
姚记科技	14.30	14.70	2.80	7.37	59.75	80.64	3.50	2,416
巨人网络	8.07	8.28	2.60	5.52	166.01	100.00	9.02	11,058
凤凰传媒	7.96	8.15	2.39	3.42	207.41	100.00	7.19	8,699
顺网科技	10.94	11.19	2.29	8.22	77.69	64.20	4.05	3,662
风语筑	11.91	12.16	2.10	6.06	72.77	99.64	4.33	3,615
蓝色光标	5.29	5.40	2.08	8.65	134.52	93.09	10.83	20,067
东方明珠	6.55	6.67	1.83	1.91	227.75	100.00	4.35	6,522
宝通科技	14.79	15.01	1.49	14.41	61.84	83.79	7.38	4,973
元隆雅图	15.96	16.18	1.38	15.22	36.11	86.65	4.71	2,944
歌华有线	8.50	8.61	1.29	4.49	119.83	100.00	5.34	6,244
中文在线	9.41	9.52	1.17	28.68	70.04	88.35	17.71	18,641
华数传媒	7.32	7.40	1.09	1.85	137.12	84.46	2.14	2,902
壹网壹创	27.40	27.62	0.80	7.67	65.92	84.51	4.19	1,548
中视传媒	9.76	9.80	0.41	23.76	38.98	100.00	9.43	9,448
舒华体育	10.19	10.20	0.10	25.48	41.97	27.59	2.94	2,893
中国出版	5.27	5.26	-0.19	20.49	95.86	100.00	20.71	37,340
值得买	29.53	29.39	-0.47	29.22	39.10	56.58	6.33	2,199
三七互娱	17.61	17.49	-0.68	10.07	387.90	73.74	28.84	16,473
中南传媒	10.02	9.92	-1.00	1.85	178.16	100.00	3.35	3,325
完美世界	13.88	13.74	-1.01	11.53	266.55	94.20	28.72	21,068
中信出版	21.53	21.19	-1.58	17.88	40.29	100.00	7.37	3,399
中体产业	9.27	9.12	-1.62	23.37	87.51	75.25	15.43	16,875

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 12 月 2 日数据

表 4: 上周 (11 月 28 日— 12 月 2 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)
趣头条	0.38	0.69	81.66	37.32	0.20	573
哔哩哔哩	12.33	19.84	60.91	33.41	79.34	10,565
达达集团	4.65	6.88	47.96	2.77	17.58	707
虎牙	2.14	2.93	36.92	14.00	7.02	1,247
爱奇艺	2.44	3.34	36.89	23.84	28.77	10,178
BOSS 直聘	14.32	19.54	36.45	5.83	84.87	2,121
知乎	1.00	1.36	36.00	11.07	8.74	6,691
优信	2.45	3.29	34.29	3.14	1.30	120
有道	3.71	4.93	32.88	3.23	6.21	122
拼多多	65.75	86.34	31.32	8.67	1,091.67	10,964
新氧	0.64	0.84	31.18	4.32	0.89	390
瑞幸咖啡	16.74	21.50	28.43	5.61	56.31	1,368
腾讯音乐	5.78	7.40	28.03	10.54	126.99	9,048
宝尊电商	4.03	5.08	26.05	14.70	2.99	799
富途控股	52.71	66.30	25.78	20.88	97.46	1,779
微博	13.18	16.42	24.58	7.25	38.84	1,028
唯品会	9.66	11.96	23.81	7.45	72.98	3,967
趣店	0.73	0.90	23.29	2.36	2.28	449
贝壳	14.29	17.61	23.23	7.35	222.66	8,910
百度	93.36	113.80	21.89	7.37	393.23	2,031
新东方	25.03	30.13	20.38	6.46	51.13	1,096
老虎证券	4.48	5.39	20.31	5.70	8.88	856
声网	2.62	3.15	20.23	7.42	3.65	718
阿里巴巴	75.50	90.06	19.28	6.00	2,384.37	15,875
京东	49.48	58.64	18.51	4.04	915.81	5,443
斗鱼	1.15	1.36	18.26	1.28	4.64	436
挚文集团	4.90	5.72	16.73	7.10	11.30	1,117
UNITY SOFTWARE	35.69	40.94	14.71	26.81	123.13	8,062
汽车之家	26.78	30.62	14.34	4.98	38.99	625
SEA	54.32	61.38	13.00	6.93	342.34	2,841
宜人金科	1.17	1.32	12.82	0.72	1.12	62
乐信	1.55	1.73	11.61	3.68	3.18	502
欢聚	27.11	29.85	10.11	8.99	21.29	495
网易	65.63	70.90	8.69	1.72	465.67	1,129
诺亚财富	13.89	15.04	8.28	0.72	9.41	46
好未来	5.29	5.69	7.56	5.27	36.86	2,639
ROBLOX	31.76	33.99	7.02	12.94	204.22	7,111
英伟达(NVIDIA)	162.70	168.76	3.75	8.17	4,151.50	20,102
极光	0.88	0.89	1.14	0.28	1.06	26
图森未来	2.22	2.21	-0.45	5.93	4.96	1,188
欧朋浏览器	5.26	5.06	-3.80	0.18	5.73	20
蘑菇街	2.53	2.39	-5.53	0.30	0.20	2

灿谷	1.63	1.39	-14.72	2.29	1.94	236
云集	1.01	0.85	-16.34	0.22	1.81	27

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 12 月 2 日数据

表 5: 上周 (11 月 28 日— 12 月 2 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)
海伦司	9.59	15.82	64.96	8.92	200.42	11,301
海底捞	13.84	20.25	46.32	4.86	1,128.74	27,091
小鹏汽车-W	27.55	39.00	41.56	131.94	672.33	21,176
稻草熊娱乐	0.66	0.93	40.91	3.09	6.48	2,152
奈雪的茶	4.78	6.60	38.08	3.12	113.20	5,354
九毛九	14.44	19.74	36.70	12.39	287.00	18,018
哔哩哔哩-W	99.20	133.50	34.58	9.87	533.89	3,120
平安好医生	17.30	22.95	32.66	6.44	256.77	7,207
阿里健康	5.57	7.25	30.16	5.63	980.21	76,080
慧聪集团	0.30	0.38	28.81	0.31	4.98	405
泡泡玛特	13.60	17.50	28.68	4.94	241.59	6,819
阿里影业	0.41	0.51	25.93	11.76	137.58	317,346
时代天使	82.30	103.40	25.64	3.05	174.50	514
美团-W	136.60	168.00	22.99	5.19	10,397.81	28,726
微盟集团	4.06	4.95	21.92	14.26	126.19	36,356
理想汽车-W	66.85	81.10	21.32	4.80	1,690.59	8,306
携程集团-S	205.00	248.60	21.27	1.68	1,595.40	1,077
创新奇智	18.88	22.40	18.64	0.22	125.28	125
快手-W	50.80	60.00	18.11	4.91	2,580.68	17,365
众安在线	17.62	20.80	18.05	2.46	305.72	3,487
猫眼娱乐	6.64	7.80	17.47	3.31	89.23	3,788
雍禾医疗	8.39	9.80	16.81	1.25	51.65	657
蔚来-SW	80.20	93.65	16.77	0.52	1,584.84	810
阜博集团	3.24	3.78	16.67	3.81	80.05	8,070
李宁	53.45	61.40	14.87	5.49	1,612.46	14,405
百度集团-SW	92.45	106.10	14.76	2.10	2,932.96	4,634
创梦天地	3.46	3.94	13.87	2.08	55.61	2,933
安踏体育	81.60	92.70	13.60	1.84	2,515.53	4,984
商汤-W	1.77	2.01	13.56	4.80	673.36	124,726
阿里巴巴-SW	74.75	84.80	13.44	2.12	17,960.88	45,004
祖龙娱乐	3.50	3.95	12.86	5.45	31.83	4,393
特步国际	7.91	8.92	12.77	3.38	235.20	8,903
京东健康	63.70	71.50	12.24	2.11	2,273.64	6,712
云音乐	66.50	74.50	12.03	0.26	157.31	56
IGG	2.52	2.82	11.90	1.91	33.77	2,286

医渡科技	5.21	5.82	11.71	3.60	57.83	3,576
网龙	14.74	16.34	10.85	0.68	88.36	368
新东方-S	20.00	22.10	10.50	1.24	375.03	2,103
中国有赞	0.18	0.20	10.17	16.23	35.92	298,942
金山软件	23.20	25.40	9.48	2.86	346.02	3,893
京东集团-SW	198.70	217.20	9.31	2.28	6,784.23	6,138
中国联通	4.13	4.51	9.20	2.35	1,379.98	72,009
易鑫集团	0.79	0.86	8.86	0.33	56.11	2,157
腾讯控股	273.00	296.00	8.42	1.92	28,361.47	18,391
美图公司	1.04	1.12	7.69	2.52	49.42	11,103
小米集团-W	9.49	10.12	6.64	3.33	2,519.46	67,528
阅文集团	25.60	27.20	6.25	1.99	276.42	2,024
心动公司	19.00	20.05	5.53	3.15	96.33	1,513
映宇宙	0.84	0.88	4.76	0.51	17.06	992
中手游	1.51	1.58	4.64	3.44	43.74	9,521
网易-S	104.00	107.40	3.91	1.75	3,527.01	5,732
361度	3.29	3.41	3.65	0.32	70.51	668
IMAX CHINA	5.53	5.73	3.62	0.84	19.52	285
欢喜传媒	0.86	0.88	2.33	0.05	32.18	177
中国电信	3.08	3.13	1.62	4.34	2,864.17	60,225
新东方在线	39.10	39.60	1.28	9.89	398.29	9,939
中国动向	0.32	0.32	0.00	0.18	18.84	1,061
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
云想科技	1.15	1.15	0.00	0.60	9.15	479
鹰瞳科技-B	15.20	15.14	-0.39	0.37	15.68	10
中国移动	51.85	51.35	-0.96	0.65	10,969.81	13,285
友谊时光	1.00	0.99	-1.00	0.02	21.59	35
数字王国	0.31	0.30	-1.64	0.07	12.99	282
百奥家庭互动	0.42	0.41	-2.38	0.13	11.57	366
青瓷游戏	5.36	5.18	-3.36	0.00	35.81	1
51信用卡	0.20	0.19	-4.04	0.56	2.58	766
天鸽互动	0.59	0.55	-6.78	0.56	6.97	704

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为2022年12月2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高级研究员，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。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。目前主要覆盖互联网板块。中国农业大学金融硕士，曾任职于华创证券，2022 年加入信达证券研发中心。团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

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
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@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	li ruolin@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	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@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。