



Research and  
Development Center

**传媒互联网及海外周观点：**

**积极拥抱“疫后修复”，行业景气及仓位配置双增期**

2023年1月8日

## 周观点：积极拥抱“疫后修复”，行业景气及仓位配置双增期

2023年1月8日

### 本期内容摘要：

#### 【A股】

上周传媒板块指数上涨 2.12%，上证综指上涨 2.21%，深证成指上涨 3.19%，创业板指上涨 3.21%。涨幅前三：三人行(+16.89%)、吉比特(+13.35%)、游族网络(+10.56%)；跌幅前三：北京文化(-12.20%)、舒华体育(-7.33%)、幸福蓝海(-6.90%)。

我们年初周报《恒生科技、A股传媒“开门红”，继续积极拥抱“疫后复苏”》及年度策略报告《传媒互联网&海外行业 2023 年策略报告：守得云开见月明》重点提示：积极拥抱疫后复苏，仓位比选择更重要。

目前我们板块整体估值处于历史低位，广告/电影/线下体验/游戏行业估值中枢分别为 18x/27x/16x/12x，均处于左侧投资位置，我们建议大家积极关注“疫后复苏”的业绩拐点，预计板块整体拐点在 23 年春节后会更加明确，按拐点出现顺序关注广告/电影/线下体验/游戏，四大与“疫后复苏主题”相关的细分板块：

1、广告：我们认为广告作为经济的晴雨表，是近期业绩修复确定性较高的板块，预计底部在 23Q1，复苏在 23Q2。重点推荐【分众传媒（11月23日底部发布深度报告，重点看好23年修复，目标市值1250亿）、兆讯传媒（高铁媒体龙头）、三人行（服务国企的广告代理龙头）、芒果超媒（《声生不息：宝岛季》《全民歌手2023》备受关注）】

2、电影：近期重点提示“春节档拐点”及“23-24年增长>60%/>40%”，重视电影板块“戴维斯双击”的机会。我们预测 2023 年全年票房有望恢复至 501 亿，同比增长 67%。2023 年春节档上映《流浪地球 2》、《满江红》、《无名》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》、《交换人生》、《中国乒乓》等。关注 A 股【光线传媒（23 年春节档主出品《深海》、参投《交换人生》等）；华策影视（22 年国庆档《万里归途》确认收入，春节档参投《流浪地球 2》，22Q4 及 23Q1 表现可期）；博纳影业（23 年电影储备有主旋律商业片《无名》等）；万达电影（12 月 7 日 CINITY 与万达电影战略合作新增 100 个 CINITY 影厅，并由中影提供相关放映系统技术服务）；中国电影】等、港股【猫眼娱乐（在线票务市场龙头受益票房整体恢复）；IMAX CHINA（23 年热门影片储备《银河护卫队 3》等包含 IMAX 制式）】。

3、线下体验：线下消费场景逐步复苏，消费复苏是2023年重点工作之一，近期线下消费如泡泡玛特等有明显数据的恢复。上周国家卫健委正式宣布将新冠病毒感染将由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”，并且优化出入境政策，取消来华人员入境后全员核酸检测和集中隔离等限制措施，疫情防控政策持续优化。重点关注【泡泡玛特（港股）、华立科技、风语筑、罗曼股份、大丰实业、锋尚文化、顺网科技】等线下体验相关标的。

4、游戏：本周重点提示“春节人流恢复，线上流量尤其是游戏热度回升”，（1）有稳定贡献业绩存量游戏的【腾讯、网易、吉比特等】及（2）近期有新游上线吸引流水的【中手游、名臣健康、三七互娱等】。版号供给方面，22年合计共发放512个游戏版号，国产游戏468个，进口游戏44个。我们整体看好游戏行业β修复，游戏版号常态化后供给稳定，估值有望重回版号受影响（21年8月）前位置，重点看好游戏龙头【腾讯（游戏业务22Q4筑底，23年版号常态化、低基数反弹，本次版号有8款产品相关）、网易（本次版号有3款产品相关）】、A股低估值龙头【三七互娱（国内《小小蚁国》、《空之要塞》、海外《凡人修仙传》、《叫我大掌柜》等游戏催化22Q4收入回暖）、吉比特（高分红稳定标的、SLG《渊海王座》版号落地）、完美世界】、弹性标的【名臣健康（加码游戏研发，重点产品《锚点降临》版号落地）、宝通科技（工业互联网+移动互联网）、中手游、心动公司、恺英网络、创梦天地】等。

22Q4前瞻：（1）业绩改善：腾讯（收入利润双增）、三人行（收入利润双增）、华策影视（收入利润双增）、三七互娱（收入改善）、名臣健康（收入利润双增）、恺英网络（收入利润双增）、芒果超媒（利润低基数）、完美世界（利润低基数）；（2）业绩稳定：吉比特、兆讯传媒等；（3）拐点在望（23H1）：分众传媒、光线传媒、遥望科技、华立科技、泡泡玛特、中手游等。

### 【中概互联】

上周纳斯达克指数上涨0.98%，MSCI China指数上涨7.58%，恒生指数上涨6.12%，恒生科技指数上涨7.32%。恒生科技指数成分涨幅前三：明源云（+23.50%）、阅文集团（+21.29%）、阿里巴巴-SW（+17.80%）；跌幅前三：瑞声科技（-6.73%）、京东健康（-3.57%）、舜宇光学科技（-3.28%）。

新年第一周，港股和中概股市场表现活跃，核心龙头公司稳步上涨，小市值公司呈现更大弹性。广告、影音娱乐、电商、在线招聘等顺周期板块表现活跃。我们重申此前观点，坚定看好2023年经济复苏背景下，

低估的港股和中概股市场上演业绩和估值“戴维斯双击”行，继续迎接大行情。

➤ **重点公司观点：**

**【腾讯控股（再次入选信达证券 2023 年 1 月金股；12 月金股涨幅 16.30%）】** 上周上涨 10.14%。1 月 4 日为腾讯派发美股的股权分配登记日，当日公司股价上涨 4.58%，反映出投资者对腾讯加强股东分红回报的认可态度。同时，腾讯本周继续进行回购：公司于 1 月 6 日回购 15700 股，共耗资约 545 万港元。

在 2022 年 12 月版号获批中，腾讯游戏的《宝可梦大集结（移动、Switch）》（任天堂正版授权、天美工作室研发、MOBA 大作）、《无畏契约（客户端）》（Riot 重点射击游戏、腾讯代理）、《大航海时代：海上霸主》（盛天网络旗下天戏互娱国内授权、腾讯研发发行）、《冒险岛：枫之传说》（韩国 IP、腾讯发行）等作品获批。我们认为腾讯本次在版号方面的收获超出市场预期，尤其是《无畏契约（Valorant）》等重磅游戏的获批，有望为腾讯 2023 年游戏业务的整体增长提供较为强劲的保障。

另一方面，马化腾在 12 月 15 日的腾讯员工大会发表重要讲话，主要包括以下几点：

- 1、PCG 需要强有力的变化，部分业务（如腾讯新闻等）不值得继续投入。腾讯视频的长视频内容采购标准有所提高。
- 2、CSIG（主要是云业务）对收入、份额的要求可以降低，运营思路从做集成转向做产品。未来，云业务聚焦“企业微信，腾讯会议和腾讯文档”代表的协同办公能力，以及小程序连接的 TOC 和 TOB 业务闭环。
- 3、买量行为要增加内审，打击内部腐败。
- 4、判断游戏版号不会有之前那么容易拿，未来要保持精品模式。
- 5、最亮眼的业务是视频号，未来要做好视频号电商。

我们认为马化腾的讲话反映出腾讯管理层对未来发展战略的冷静头脑和清晰思路，即降低非核心业务的比重，集中精力聚焦在有长期价值的精品游戏、视频号、SaaS 等重点业务上，尤其是看重视频号在广告和电商业务上的广阔前景。

**观点：**我们认为腾讯仍然是当前海外互联网板块的首选。公司 2023 年游戏、广告、金融和云三大板块均展望乐观，利润端降本增效的效果有望继续显现，业绩复苏的确定性较强。微信视频号商业化进程加速，有望成为广告业务收入增长的重要动力，同时视频号也正在尝试拓展直播电商业务，进一步打开变现空间。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%；预计 2022-2024 年 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。详见我们的深度报告《腾讯控股(0700.HK)：优质的生态，进击的巨人》以及 11 月 18 日的业绩点评《腾讯控股(0700.HK)：利润增速转正，视频号商业化持续加速》。

**【美团-W】**上周上涨 4.58%。美团上周继续因腾讯宣布将持有的 9.58 亿股美团股份（约占公司美团持股的 90.9%）进行实物分派，股价有所承压。但我们认为这一事件此前市场已有部分预期，且股权的变更并不影响公司长期的基本面发展和股价表现。我们参考之前分派京东的市场表现，公司股价有望在腾讯部分大股东完成售卖后恢复基本面主导的状态。

基本面方面，1 月 2 日，美团发布的元旦假期消费数据显示，生活服务业正加速回归，日均消费规模同比 2019 年增长 75%。其中，广东、江苏、北京、浙江、上海、四川等地消费规模位居全国前列。异地消费周环比增长近五成，与本地消费一起成为激发假日经济新动能的“双引擎”。元旦假期，多地餐饮店再现排队长龙，不断刷新的叫号提示是餐饮消费加速回暖的缩影。美团数据显示，假期前两日，全国堂食线上交易额较上周增长超 1 倍，其中，江苏、浙江相关交易额增长超 230%，堂食消费最旺。同时，冬季优质供给助推餐饮消费持续升温，近一周，大众点评必吃榜的“新年”“元旦”“跨年”主题菜品销量周环比增长 664%。

**观点：**12 月份受到疫情影响，短期业绩可能环比走弱。疫情影响居民出门，阳性增多导致骑手运力下降，这些都可能造成外卖、到店业务的短期波动。但我们认为公司长期各业务的竞争力没有改变，公司业绩的走弱可以归因为疫情的单因素影响，将在疫情缓解后的 2023 年得到快速复苏，而元旦期间数据已经展现出较好回复迹象。我们认为中长期外卖、到店等业务仍将保持快速的收入和利润增长，预计 22/23/24 公司核心商业 EBIT 为 284/347/451 亿元，目前市值仅对应 23/24 年 25/19x EV/EBIT，是低估值、高成长性的优质平台经济龙头。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 10.06%。快手作为以广告收入为主的媒体平台，受益于经济复苏周期，近期表现活跃。我们认为快手的广告业务今年大概率迎来明显复苏，带动市场对公司的长期业绩展望更加乐观。而在电商业务方面，公司表示，旗下快手电商为期 10 日的“2023 快手年货节”活动完结，期间消费增长明显，年货需求旺盛，活跃买家按年增

长超 20%，在平台红利推动下短视频挂车订单量按年增长 390%，搜索支付订单量增长 68%，品牌及快品牌 GMV 则较去年同期增长 100%。

**观点：**展望 2023 年，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；而广告业务因经济的复苏尚需时间，恢复仍存在不确定性。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，因此在市值处于低位时会有支撑；而外循环广告在 2022 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。我们对快手短期相对谨慎，更希望能看到外循环广告增速出现拐点后考虑。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）。

**【拼多多】**上周上涨 17.67%。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信心，也是我们在电商板块最看好的互联网平台。展望未来，我们认为拼多多流量端优势明显，品类运营能力稳步提升，在消费整体复苏的背景下，有望在电商行业获取更大份额。

**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，对低线市场、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较强的盈利能力。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，认为公司有望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。

**【京东集团-SW】** 上周上涨 13.53%。京东仍处在战略调整期，董事长刘强东强势回归，未来具体业务走向有待观察。公司 22Q3 业绩表现较弱，Q4 我们展望也不乐观，但随着整体经济的复苏，京东以家电 3c、大商超品类为主的零售业务有望在 2023 年中期迎来明显好转。

**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，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%。我们维持对公司的“买入”评级，目标价目标价 373 HKD/95 USD，对应 2023 年 30x PE，继续重点推荐。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》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】** 上周上涨 3.33%。基本面方面，上周日均 GMV 大约 5300 万。我们认为主要是年货节的加持叠加外景及访谈正常化，以及疫情、物流等因素逐渐恢复，所以 GMV 开始上涨。其中，1) 代销业务方面，上周日均 GMV 大约 4200 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 1100 万。自营品方面做了品类扩充，除有优势的食品饮料类，美丽生活推出了日用品自营品牌。自营产品在配料和口味、用户痛点方面做了创新，引领了抖音平台的消费升级，食品饮料主打健康美味高性价比，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，传统专场活动或受疫情影响有所推迟后已开始逐步恢复，海南场结合周年庆以及跨年活动，持续时间长达一周。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 GMV650 万,表现稳定;将进酒账号上周日均 GMV180 万,进一步拓宽用户群和酒水品类。看世界未播出。自营号上周日均 GMV230 万,有所进步;图书号上周日均 GMV95 万,保持稳定。

观点:我们认为,各电商平台年货节活动表现亮眼,东方甄选品类适宜在年货时节销售。而新东方在线改名有助于公司更加专注业务重点板块,聚焦直播电商,从而带来更长远的企业长期价值。

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,并为中产客群带来了食品饮料等消费品的高性价比下的消费升级。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》。

#### ➤ 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将好于广告业务。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/到店业务收入、快手广告收入、京东整体收入可能均回落到个位数。而腾讯广告业务因低基数, Q4 可能开始同比转正。
- 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 2023 年随着收入的恢复可能继续提升。阿里、腾讯、京东、美团等企业 22Q3 业绩利润端均明显超出市场预期。拼多多已经连续几个季度利润率稳步上升,我们认为即使公司表示将加大投入,但较高的净利率也有望长期保持。我们认为头部互联网公司 22Q4 和 2023 年的 Non-GAAP 净利润仍有望普遍超出市场预期。
- 2023 年整体来看,我们认为互联网板块将随着经济和消费的回暖业绩逐步复苏。具体来看,可能受益于经济复苏周期的板块有:1.本地生活,包括餐饮外卖、到店消费、电影等板块;2.异地出行,OTA 板块有望明显受益;3.可选消费的回暖有望带动电商平台的业绩复苏;4.企业开支有望在经济回升后增加,利好广告、在线招聘等板块;5.房地产行业有望随着宏观经济改善以及政策放松而回暖,利好房产经纪平台,以及地产链可选消费行业。
- 在电商板块中,拼多多近期表现一枝独秀,流量和业绩增长均处于领先地位。京东目前处于战略调整期,未来战略变化有待观察。阿里估值相对便宜,但 GMV 表现仍然相对较差,市场份额仍然面临众多对手的挑战。我们仍然更看好拼多多在业绩增长方面的确

定性。

- 在广告行业中，我们看好腾讯的领导者地位，以及快手、b 站等新兴平台的业务弹性。基于广告行业的后周期属性，我们认为广告行业相对于整体经济会稍微滞后 1-2 个季度，但最终仍会随着经济大盘而回升。从广告主结构看，快手作为短视频平台，广告投放更偏效果类，而 b 站的消费品牌类广告占比更高。在 2023 年经济回暖的背景下，品牌消费类广告的恢复弹性可能会更大一些，而效果类广告主以游戏、网服类为主，明年预算的回归仍存在一定的不确定性。因此，我们认为广告复苏的确定性上 b 站略好于快手。
- 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、游戏行业也持续释放出了积极信号；中美关系层面，PCAOB 审计结果初步证明美方可以完成对中国公司的底稿审计，中概股退市风险大幅下降。我们认为国内外监管层面都在向好的趋势发展

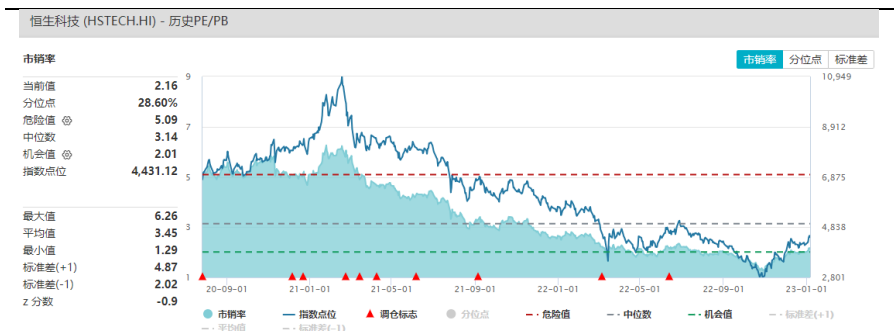
从估值层面看，恒生科技指数近期持续反弹，但目前处于近 2 年 PS 估值的较低位置，中长期看整体性价比仍然很高。综合来看，我们对中概股平台经济龙头公司 2023 年的业绩和估值修复进程整体仍有充满信心，继续维持对互联网行业和龙头公司的积极推荐。

截止 2023 年 1 月 6 日，恒生科技指数的 PS 估值为 2.16X，仍处于近 2 年的历史较低分位。

### ➤ 投资建议：

#### 【港股和中概股】

图 1：恒生科技指数 PS Band



资料来源：Wind、信达证券研发中心

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

我们继续提示经济顺周期的几条主线，2023 年可能依次上演复苏进程：

- 1.本地和异地出行：【美团-W】【猫眼娱乐】【携程-SW】【中国民航信息网络】；
- 2.可选消费为主的电商平台：【拼多多】【新东方在线】【京东集团-SW】【阿里巴巴-SW】【唯品会】【达达集团】；
- 3.互联网广告：【腾讯控股】【快手-W】【哔哩哔哩-SW】【微盟集团】；
- 4.在线招聘：【Boss 直聘】【同道猎聘】；
- 5.数字内容（监管边际放松）：【爱奇艺】【腾讯音乐】；
- 6.房产经纪：【贝壳】。

### 【A 股传媒】

我们年初周报《恒生科技、A 股传媒“开门红”，继续积极拥抱“疫后复苏”》及年度策略报告《传媒互联网&海外行业 2023 年策略报告：守得云开见月明》重点提示：积极拥抱疫后复苏，仓位比选择更重要。目前我们板块整体估值处于历史低位，广告/电影/线下体验/游戏行业估值中枢分别为 18x/27x/16x/12x，均处于左侧投资位置，我们建议大家积极关注“疫后复苏”的业绩拐点，预计板块整体拐点在 23 年春节后会更加明确，按拐点出现顺序关注广告/电影/线下体验/游戏，四大与“疫后复苏主题”相关的细分板块：

**1、广告：**我们认为广告作为经济的晴雨表，是近期业绩修复确定性较高的板块，预计底部在 23Q1，复苏在 23Q2。重点推荐【分众传媒（11 月 23 日底部发布深度报告，重点看好 23 年修复，目标市值 1250 亿）、兆讯传媒（高铁媒体龙头）、三人行（服务国企的广告代理龙头）、芒果超媒（《声生不息：宝岛季》《全民歌手 2023》备受关注）】

**2、电影：**近期重点提示“春节档拐点”及“23-24 年增长>60%/>40%”，重视电影板块“戴维斯双击”的机会。我们预测 2023 年全年票房有望恢复至 501 亿，同比增长 67%。2023 年春节档上映《流浪地球 2》、《满江红》、《无名》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》、《交换人生》、《中国乒乓》等。关注 A 股【光线传媒（23 年春节档主出品《深海》、参投《交换人生》等）；华策影视（22 年国庆档《万里归途》确认收入，春节档参投《流浪地球 2》，22Q4 及 23Q1 表现可期）；博纳影业（23 年电影储备有主旋律商业片《无名》等）；万达电影（12 月 7 日 CINITY 与万达电影战略合作新增 100 个 CINITY 影厅，并由中影提供相关放映系统技术服务）；中国电影】等、港股【猫眼娱乐（在线票务市场龙头受益票房整体恢复）；IMAX CHINA（23 年热门

影片储备《银河护卫队3》等包含IMAX制式)】。

**3、线下体验：线下消费场景逐步复苏，消费复苏是2023年重点工作之一，近期线下消费如泡泡玛特等有明显数据的恢复。**上周国家卫健委正式宣布将新冠病毒感染将由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”，并且优化出入境政策，取消来华人员入境后全员核酸检测和集中隔离等限制措施，疫情防控政策持续优化。重点关注【泡泡玛特（港股）、华立科技、风语筑、罗曼股份、大丰实业、锋尚文化、顺网科技】等线下体验相关标的。

**4、游戏：本周重点提示“春节人流恢复，线上流量尤其是游戏热度回升”，（1）有稳定贡献业绩存量游戏的【腾讯、网易、吉比特等】及（2）近期有新游上线吸引流水的【中手游、名臣健康、三七互娱等】。**版号供给方面，22年合计共发放512个游戏版号，国产游戏468个，进口游戏44个。我们整体看好游戏行业β修复，游戏版号常态化后供给稳定，估值有望重回版号受影响（21年8月）前位置，重点看好游戏龙头【腾讯（游戏业务22Q4筑底，23年版号常态化、低基数反弹，本次版号有8款产品相关）、网易（本次版号有3款产品相关）】、A股低估值龙头【三七互娱（国内《小小蚁国》、《空之要塞》、海外《凡人修仙传》、《叫我大掌柜》等游戏催化22Q4收入回暖）、吉比特（高分红稳定标的、SLG《渊海王座》版号落地）、完美世界】、弹性标的【名臣健康（加码游戏研发，重点产品《锚点降临》版号落地）、宝通科技（工业互联网+移动互联网）、中手游、心动公司、恺英网络、创梦天地】等。

**22Q4前瞻：（1）业绩改善：腾讯（收入利润双增）、三人行（收入利润双增）、华策影视（收入利润双增）、三七互娱（收入改善）、名臣健康（收入利润双增）、恺英网络（收入利润双增）、芒果超媒（利润低基数）、完美世界（利润低基数）；（2）业绩稳定：吉比特、兆讯传媒等；（3）拐点在望（23H1）：分众传媒、光线传媒、遥望科技、华立科技、泡泡玛特、中手游等。**

**【顺网科技】**1月3日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2022年12月31日，公司累计回购股份数量4,201,000股，约占公司总股本的0.61%，最高成交价为14.55元/股，最低成交价为9.63元/股，成交总金额48,025,760.74元（不含交易费用）。

**【分众传媒】**1月4日，公司发布关于回购股份进展情况的公告。截至上月末，公司尚未回购股份。

**【遥望科技】**1月4日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2022年12月31日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份4,755,591股，占公司总股本的0.52%，最高成交价为16.39元/股，最低成交价为13.41元/股，已使用资金总额68,516,827.36元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过

回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

**【三七互娱】**1月4日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2022年12月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份4,962,434股，占公司目前总股本的0.22%，最高成交价为16.94元/股，最低成交价为16.53元/股，成交总金额为83,094,240.93元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币23元/股（含），本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。

**【新东方在线】**1月5日，公司发布建议更改公司名称及暂停办理股份过户登记手续的公告。新东方在线科技控股有限公司谨此宣布，董事会建议将本公司英文名称由“Koolearn Technology Holding Limited”更改为“East Buy Holding Limited”及将本公司双重外文名称由“新东方在线科技控股有限公司”更改为“东方甄选控股有限公司”（建议更改公司名称）。

**【分众传媒】**1月5日，公司发布2022年前三季度权益分派实施公告。公司2022年前三季度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的14,442,199,726股为基数，向全体股东每10股派1.400000元人民币现金。

**【恺英网络】**1月5日，公司发布关于第二期员工持股计划非交易过户完成的公告。2023年1月4日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有公司股票5,041,785股已于2023年1月3日以非交易过户形式过户至公司开立的“恺英网络股份有限公司-第二期员工持股计划”专户，占公司总股本的0.23%，过户价格为3元/股。根据《恺英网络股份有限公司第二期员工持股计划》的相关规定，本次员工持股计划存续期为不超过36个月，所获标的股票的锁定期为12个月，均自《恺英网络股份有限公司第二期员工持股计划（草案）》经公司股东大会审议通过且公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起计算。锁定期满后依据上一年度公司业绩目标及个人绩效考核结果分两期分配至持有人，每期解锁比例各为50%。

**【名臣健康】**1月5日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2022年12月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为390,000股，占公司目前总股本的0.23%，最高成交价为20.55元/股，最低成交价为17.2元/股，支付的总金额为人民币7,250,795.4元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。截止2022年12月30日，公司股票收盘价为35.66元/股，股票价格持续超出回购方案披露的价格区间上限。

**【风语筑】**1月7月，公司发布大股东集中竞价减持股份计划公告和高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。截至本公告披露日，辛浩

鹰女士持有上海风语筑文化科技股份有限公司股份 141,018,900 股，约占公司总股本的 23.563%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，辛浩鹰女士通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过 11,969,500 股，即不超过公司总股本的 2%。截至本公告披露日，张树玉女士持有上海风语筑文化科技股份有限公司股份 185,310 股，约占公司总股本的 0.031%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，张树玉女士通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过 46,300 股，即不超过公司总股本的 0.008%。具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定，减持计划实施期间，公司若发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，减持数量将进行相应调整。

### ➤ 行业动态:

**【2023 元旦档总票房 5.47 亿】**据猫眼电影微博消息，截止至 1 月 2 日 21 时，2023 年元旦档总票房 5.47 亿，总人次 1241.4 万，总场次 99.7 万场。其中，《阿凡达：水之道》档期票房 2.78 亿，夺得元旦档票房冠军。（界面新闻）

**【11 月全球热门移动游戏下载量榜单出炉，《王者荣耀》未上榜】**近日，Sensor Tower 公布了 11 月份全球人们移动游戏下载量 Top 10。其中 Miniclip 旗下 SYBO Games《Subway Surfers 地铁跑酷》以 1770 万次下载，位列 11 月全球移动游戏下载榜榜首。印度是该游戏第一大市场，贡献了 18.3% 的下载量；其次是巴西，占 8.7%。注：下载量仅统计 App Store 和 Google Play，不包括第三方安卓市场。DINO《Shotgun Sounds》以 1720 万次下载排名第 2。印度是该游戏第一大市场，贡献了 37% 的下载量；其次是印尼市场，占 7.4%。排名前五的另外 3 款游戏依次为 Garena《Free Fire》、EA《FIFA Mobile》和《Roblox》。在卡塔尔世界杯刺激下，EA《FIFA Mobile》以 1470 万次下载跃升至下载榜第 4 名，环比增长 98%。巴西是该游戏第一大市场，贡献了 12.8% 的下载量；其次是印尼市场，占 11.9%。（游戏干线）

**【多家厂商在 CES 2023 展示 VR/AR 新技术】**正在美国拉斯维加斯举行的 CES 2023（国际消费类电子产品展览会）上，元宇宙依然是“重头戏”。《每日经济新闻》记者观察发现，全球多家企业在 CES 上就 AR（增强现实）/VR（虚拟现实）技术展开激烈较量，争先展示最新技术产品。参展企业中，TCL、创维、索尼、HTC、三星、夏普等海外内厂商均带去了重磅 AR/VR 新品。（每日经济新闻）

### ➤ 公司动态:

**【《原神》推出 2 年移动端收入超 276 亿元】**根据 Sensor Tower 的数据，自 2020 年推出以来，《原神》移动版已经取得了超过 40 亿美元（约 276.8 亿元人民币）的收入。其中，该作在中国市场的收入占比为 34.6%，即 14 亿美元，其次是日本市场，收入占比为 23.2%，即 9.6 亿美元。在美国市场的收入占比接近 20%，约 6.8 亿美元，在韩国占比不到 10%，为 2.5 亿美元。（IT 之家、36 氪）

**【抖音推出桌面端聊天软件“抖音聊天”】**1 月 2 日消息，据 IT 之家网友消息，近日抖音在官网上线了一款桌面端聊天软件，名为“抖音聊天”，提供 Windows 和 Mac 客户端。下载安装后，软件提示需要使用抖音 App 扫码登录，登录后就可以跟自己的抖音好友进行聊天。（IT 之家、36 氪）

**【京东科技组织架构调整，曹鹏任京东云负责人】**京东科技调整了组织架构，现任集团技术委员会主席、京东科技京东云事业群云产品研发部负责人曹鹏任京东云事业部负责人，数字城市群负责人徐丰任京东科技销售中心负责人，京东云事业群负责人高礼强任京东科技解决方案中心负责人，三人均向京东科技 CEO 李娅云汇报。（财联社、36 氪）

**【京东针对个人商家开放入驻通道，自然人可注册“京东小店”】**自 2023 年 1 月 1 日起，京东针对个人商家开放入驻通道，自然人可以注册“京东小店”。据了解，京东小店是针对个体工商户和自然人商家入驻的 POP 店铺模式，可在京东 APP、京麦 APP、京东招商小程序等渠道操作，仅需身份证和手机号即可申请入驻。（财联社、Tech 星球）

**【快手 2023 春节红包分 20 亿】**2023 年春节将至，每年春节的互联网平台“红包大战”都是公众关注的焦点。1 月 4 日，Tech 星球发现最新版本的快手 App 图标底部已经新增了「分 20 亿」字样，成为今年春节前官宣红包金额的第一家互联网厂商。（Tech 星球）

**【视频号将面向商家收取技术服务费，费率在 1%-5%之间】**1 月 3 日消息，视频号已向商家发出公告，将于 2023 年 1 月 1 日起面向商家收取技术服务费，根据记者拿到的商品类目表数据，费率标准在 1%-5%之间。其中，2022 年 12 月 3 日后首次签约开店的商家，可在签约开店生效之日起 30 天内享受“交易额人民币 100 万以内技术服务费率减至 1%”的专项优惠政策。（财联社、界面新闻）

**【2022 年 Steam 大奖公布，《艾尔登法环》夺得年度最佳游戏】**1 月

4 日，2022 年 Steam 年度大奖今日正式公布，《艾尔登法环》众望所归，夺得年度最佳游戏，其余获奖的游戏分别是《杀手 3》、《赛博朋克 2077》、《木筏求生 (Raft)》、《漫威蜘蛛侠：迈尔斯莫拉莱斯》、《Stray》、《最终幻想 7 重制过渡版》、《战神》、《乐高星球大战：天行者传奇》和《死亡搁浅 导演剪辑版》。(游戏干线)

**【百度发布希壤元宇宙底座 MetaStack】**36 氪获悉，百度副总裁马杰表示，百度即将在 1 月 10 日的 Create 开发者大会上，发布全球首个独立元宇宙解决方案——希壤元宇宙底座 MetaStack。据介绍，基于一系列元宇宙组件化基础设施和一站式开发平台，原本需要 6 个月到一年的元宇宙开发，如今最快 40 天即可完成。(36 氪)

**【知乎 CFO 孙伟辞职】**知乎近日发布公告，宣布公司 CFO 孙伟辞职并更新了董事会名单及其角色和职能。公告表示，孙伟辞任公司执行董事、首席财务官 (CFO) 及香港联合交易所有限公司证券上市规则第 3.05 条及香港公司条例第 622 章第 786 条规定的授权代表 (“授权代表”) 职务，自 2022 年 12 月 31 日起生效。公告显示孙伟已经确认他与董事会并无意见分歧。(三言科技、Tech 星球)

**【微信红包封面再升级，上线全新动态红包封面】**微信广告官方宣布红包封面再升级，上线全新动态红包封面。此外，微信称新的一年看视频号也能领红包封面。如果用户在刷视频的时候，看到 “新年彩蛋” 提示，稍等片刻就有机会获得 “有故事” 的红包封面。刷朋友圈时，有 “摇出惊喜” 提示的广告也有机会摇出红包封面。(IT 之家、Tech 星球)

**【腾讯申请微信虹膜支付商标】**近日，腾讯科技 (深圳) 有限公司注册多个虹膜识别相关专利，其中包括 “微信虹膜识别” “微信虹膜支付” “微信虹膜” 等商标，国际分类涉及通讯服务、金融物管、网站服务等，当前商标状态均为等待实质审查。虹膜识别技术通过对比虹膜纹理特征之间的相似性，可有效确定身份，是目前世界上最精准、最安全的生物识别技术之一，其准确性和稳定性远超过指纹扫描和人脸识别。这些优势，使虹膜识别技术应用于金融领域，具有得天独厚的优势，可有效解决支付业务中安全性与易用性之间的矛盾。据悉，此前微信已上线 “微信刷掌支付” 小程序，而刷掌支付是继密码支付、指纹支付、刷脸支付后，微信的又一新支付方式。(界面新闻、Tech 星球)

**【新东方在线：拟更名为东方甄选控股有限公司】**36 氪获悉，新东方在线发布公告称，董事会建议将本公司英文名称由 Koolearn Technology Holding Limited 更改为 East Buy Holding Limited，及将

本公司双重外文名称由“新东方在线科技控股有限公司”更改为“东方甄选控股有限公司”。（36 氪）

**【腾讯会议发布云端录屏工具“会记”】**1月5日，腾讯会议发布云端录屏工具“会记”。据官方介绍，用户在腾讯会议中可以使用人像、屏幕、声音、窗口等多种组合方式进行录制，录制完成后视频将自动上传至云端，可以实现一键分享给协作者互动评论，并支持AI字幕与文字纪要生成功能。目前，会记已开放给用户免费使用。（Tech 星球）

➤ **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 (1 月 2 日— 1 月 6 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)
ST 明诚	1.79	2.11	<b>17.88</b>	2.40	12.30	83.24	0.22	1,164
三人行	88.97	104.00	<b>16.89</b>	32.62	105.46	43.90	14.19	1,452
吉比特	312.84	354.60	<b>13.35</b>	4.70	254.84	100.00	11.56	338
游族网络	9.26	10.32	<b>11.45</b>	27.27	94.52	99.81	24.97	24,930
芒果超媒	30.02	33.19	<b>10.56</b>	9.60	620.89	54.62	31.70	9,804
三七互娱	18.10	19.79	<b>9.34</b>	13.92	438.92	73.74	44.48	22,772
姚记科技	14.05	15.36	<b>9.32</b>	10.75	62.43	80.64	5.26	3,524
华扬联众	14.18	15.19	<b>7.12</b>	41.80	38.48	100.00	16.32	10,589
宝通科技	13.83	14.73	<b>6.51</b>	17.20	60.68	83.79	8.67	5,939
兆讯传媒	36.75	39.03	<b>6.20</b>	32.67	78.06	22.81	5.72	1,490
每日互动	10.50	11.10	<b>5.71</b>	14.58	44.41	85.64	5.59	4,998
遥望科技	13.00	13.68	<b>5.23</b>	10.35	124.66	92.48	11.90	8,720
东方财富	19.40	20.37	<b>5.00</b>	7.55	2,691.72	83.92	165.37	83,751
完美世界	12.72	13.33	<b>4.80</b>	9.83	258.60	94.20	23.89	17,967
浙数文化	8.19	8.58	<b>4.76</b>	22.53	108.60	100.00	25.28	28,522
平治信息	28.00	29.18	<b>4.21</b>	4.53	40.71	82.84	1.52	524
掌阅科技	14.49	15.03	<b>3.73</b>	3.22	65.97	100.00	2.14	1,413
顺网科技	10.41	10.78	<b>3.55</b>	10.34	74.84	64.20	4.97	4,607
恒信东方	6.67	6.89	<b>3.30</b>	13.13	41.67	81.34	4.49	6,460
光线传媒	8.66	8.93	<b>3.12</b>	5.05	261.97	95.01	12.85	14,089
分众传媒	6.68	6.88	<b>2.99</b>	5.36	993.62	100.00	54.54	77,409
三六零	6.54	6.73	<b>2.91</b>	1.64	480.88	100.00	7.88	11,699
浙文互联	4.99	5.13	<b>2.81</b>	12.41	67.84	100.00	8.54	16,414
元隆雅图	15.54	15.95	<b>2.64</b>	14.54	35.60	86.65	4.57	2,813
华立科技	27.91	28.58	<b>2.40</b>	10.99	32.25	52.63	1.88	652
视觉中国	12.30	12.58	<b>2.28</b>	24.73	88.13	83.40	18.43	14,448
富春股份	5.05	5.16	<b>2.18</b>	4.79	35.67	93.66	1.62	3,104
省广集团	4.28	4.37	<b>2.10</b>	8.94	76.18	96.78	6.70	15,081
星辉娱乐	2.97	3.03	<b>2.02</b>	8.93	37.70	75.37	2.57	8,373
壹网壹创	27.90	28.45	<b>1.97</b>	10.00	67.87	84.55	5.82	2,018
新华网	17.38	17.70	<b>1.84</b>	8.95	91.87	100.00	8.42	4,648
捷成股份	4.47	4.55	<b>1.79</b>	6.04	119.16	83.98	6.11	13,278
蓝色光标	5.05	5.14	<b>1.78</b>	7.86	128.04	93.09	9.48	18,235
利欧股份	1.77	1.80	<b>1.69</b>	4.43	121.59	86.38	4.73	25,849
凯撒文化	4.75	4.83	<b>1.68</b>	8.74	46.21	99.93	4.10	8,359
巨人网络	7.96	8.09	<b>1.63</b>	3.68	162.20	100.00	6.06	7,381
宣亚国际	18.43	18.73	<b>1.63</b>	34.02	29.79	100.00	10.35	5,411
掌趣科技	3.21	3.25	<b>1.25</b>	5.68	89.62	94.53	4.88	14,796

奥飞娱乐	4.66	4.71	1.07	11.19	69.65	65.96	5.23	10,911
世纪华通	3.81	3.85	1.05	3.70	286.92	92.29	9.36	24,481
慈文传媒	6.51	6.57	0.92	66.69	31.20	99.65	22.55	31,563
中信出版	20.25	20.42	0.84	3.16	38.83	100.00	1.24	600
引力传媒	9.28	9.34	0.65	26.56	25.02	100.00	6.80	7,113
拉卡拉	16.88	16.98	0.59	12.90	135.84	94.67	16.83	9,772
风语筑	13.53	13.60	0.52	38.36	81.39	99.64	32.17	22,877
博瑞传播	5.39	5.41	0.37	56.71	59.15	99.97	36.78	61,988
东方明珠	6.65	6.67	0.30	1.93	227.75	100.00	4.44	6,589
歌华有线	8.14	8.16	0.25	3.08	113.57	100.00	3.55	4,282
昆仑万维	14.41	14.43	0.14	7.10	170.60	90.81	11.17	7,627
中南传媒	9.98	9.99	0.10	1.53	179.42	100.00	2.77	2,740
华数传媒	7.49	7.47	-0.27	1.78	138.41	84.46	2.11	2,781
锋尚文化	52.03	51.76	-0.52	15.63	71.08	30.54	3.46	656
新经典	19.88	19.77	-0.55	3.97	32.13	100.00	1.30	645
人民网	16.87	16.73	-0.83	38.73	184.98	100.00	76.56	42,828
新媒股份	37.66	37.33	-0.88	5.27	86.25	100.00	4.63	1,218
中文传媒	9.57	9.45	-1.25	1.93	128.05	100.00	2.52	2,616
华策影视	5.33	5.26	-1.31	11.39	100.00	85.14	9.98	18,432
宋城演艺	14.60	14.36	-1.64	4.79	375.47	87.49	15.96	10,969
凤凰传媒	7.92	7.78	-1.77	1.59	197.99	100.00	3.20	4,055
中文在线	9.92	9.73	-1.92	32.31	71.59	88.35	21.03	21,005
中国出版	4.99	4.87	-2.40	2.84	88.76	100.00	2.59	5,175
中体产业	8.73	8.50	-2.63	8.73	81.56	75.25	5.45	6,303
横店影视	14.74	14.33	-2.78	2.45	90.88	100.00	2.29	1,551
万达电影	14.00	13.60	-2.86	7.73	296.39	96.72	22.78	16,294
百纳千成	4.78	4.62	-3.35	7.90	42.45	84.74	2.97	6,152
华谊兄弟	2.78	2.68	-3.60	15.23	74.36	83.07	9.78	35,107
浙文影业	3.26	3.14	-3.68	4.87	36.44	76.92	1.41	4,346
*ST 易尚	8.36	8.01	-4.19	10.39	12.38	84.00	1.10	1,349
上海电影	10.97	10.47	-4.56	4.89	46.93	100.00	2.41	2,191
欢瑞世纪	4.49	4.28	-4.68	61.47	41.99	54.58	14.72	32,910
中视传媒	9.88	9.41	-4.76	5.74	37.42	100.00	2.25	2,282
中国电影	13.60	12.87	-5.37	7.02	240.28	100.00	17.32	13,106
天舟文化	3.66	3.46	-5.46	58.55	28.90	92.83	17.08	45,403
值得买	33.80	31.64	-6.39	37.10	42.08	56.60	9.28	2,792
幸福蓝海	8.41	7.83	-6.90	8.19	29.18	100.00	2.50	3,053
舒华体育	11.60	10.75	-7.33	33.47	44.24	27.59	4.23	3,800
北京文化	5.41	4.75	-12.20	29.96	34.01	99.94	10.85	21,438

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 1 月 6 日数据

表 2: 上周 (1 月 2 日— 1 月 6 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)
达达集团	6.97	11.91	<b>70.88</b>	9.57	30.44	2,446
宜人金科	1.37	2.10	<b>53.28</b>	0.83	1.78	71
知乎	1.30	1.86	<b>43.08</b>	4.45	11.95	2,690
新氧	1.29	1.84	<b>42.64</b>	2.94	1.95	266
有道	5.38	7.61	<b>41.45</b>	2.83	9.59	107
贝壳	13.96	17.80	<b>27.51</b>	7.64	222.97	9,174
乐信	1.90	2.40	<b>26.32</b>	2.58	4.41	352
虎牙	3.95	4.89	<b>23.80</b>	23.84	11.71	2,125
阿里巴巴	88.09	107.40	<b>21.92</b>	5.01	2,843.45	13,266
优信	2.88	3.50	<b>21.53</b>	3.37	1.38	129
好未来	7.05	8.54	<b>21.13</b>	6.80	55.33	3,405
哔哩哔哩	23.69	28.65	<b>20.94</b>	16.44	113.05	5,111
欢聚	31.59	37.95	<b>20.13</b>	7.11	27.07	391
趣店	0.95	1.14	<b>19.62</b>	3.84	2.89	731
拼多多	81.55	95.96	<b>17.67</b>	3.84	1,213.30	4,855
极光	0.64	0.75	<b>17.10</b>	0.19	0.89	17
汽车之家	30.60	35.73	<b>16.76</b>	3.10	45.50	389
BOSS直聘	20.37	23.74	<b>16.54</b>	3.17	105.66	1,188
百度	114.38	133.06	<b>16.33</b>	5.13	459.78	1,415
宝尊电商	5.30	6.13	<b>15.66</b>	9.55	3.60	519
斗鱼	1.40	1.61	<b>15.00</b>	4.01	5.50	1,367
声网	3.91	4.49	<b>14.83</b>	2.75	5.20	266
京东	56.13	64.30	<b>14.56</b>	3.45	1,004.20	4,648
唯品会	13.64	15.40	<b>12.90</b>	4.31	93.97	2,295
瑞幸咖啡	22.02	24.82	<b>12.72</b>	2.61	65.00	637
网易	72.63	81.51	<b>12.23</b>	1.18	535.36	776
新东方	34.82	38.66	<b>11.03</b>	5.71	65.60	970
爱奇艺	5.30	5.84	<b>10.19</b>	25.37	50.30	10,829
华文集团	8.98	9.82	<b>9.35</b>	5.74	19.40	903
老虎证券	3.41	3.68	<b>7.92</b>	8.08	6.07	1,213
富途控股	40.65	43.62	<b>7.31</b>	32.74	60.74	3,579
SEA	52.03	55.69	<b>7.03</b>	3.63	310.60	1,485
灿谷	1.31	1.40	<b>6.65</b>	0.31	1.95	32
诺亚财富	15.50	16.51	<b>6.52</b>	0.74	10.61	48
趣头条	0.69	0.73	<b>5.80</b>	2.36	0.21	36
腾讯音乐	8.28	8.74	<b>5.56</b>	4.70	149.99	4,037
蘑菇街	2.47	2.55	<b>3.24</b>	0.53	0.21	4
微博	19.12	19.68	<b>2.93</b>	9.69	46.56	1,374
英伟达(NVIDIA)	146.14	148.59	<b>1.68</b>	6.61	3,655.31	16,268
ROBLOX	28.46	28.88	<b>1.48</b>	9.71	173.52	5,338
欧朋浏览器	6.29	6.13	<b>-2.54</b>	0.15	6.94	17
图森未来	1.64	1.58	<b>-3.66</b>	4.08	3.55	819

UNITY SOFTWARE	28.59	27.25	-4.69	12.49	81.95	3,755
云集	0.82	0.71	-13.05	0.46	1.52	55

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 1 月 6 日数据

表 3: 上周 (1 月 2 日— 1 月 6 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)
云音乐	77.50	100.00	29.03	0.70	211.91	148
映宇宙	0.97	1.25	28.87	4.04	24.23	7,823
云想科技	1.25	1.58	26.40	2.69	12.57	2,141
IMAX CHINA	7.05	8.90	26.24	1.61	30.18	547
阅文集团	30.30	36.75	21.29	3.41	373.10	3,457
心动公司	21.60	25.90	19.91	7.20	124.43	3,457
阿里巴巴-SW	86.25	101.60	17.80	1.61	21,519.17	34,203
哔哩哔哩-W	186.80	220.00	17.77	5.14	868.08	1,597
泡泡玛特	19.82	23.25	17.31	4.84	320.98	6,677
众安在线	21.50	25.15	16.98	1.96	369.66	2,781
天鸽互动	0.54	0.63	16.67	0.24	7.83	301
阜博集团	3.36	3.91	16.37	5.83	82.80	12,345
中国动向	0.31	0.36	16.13	0.40	21.20	2,336
祖龙娱乐	3.83	4.39	14.62	3.07	35.37	2,477
百度集团-SW	111.70	127.30	13.97	1.18	3,519.00	2,606
京东集团-SW	220.20	250.00	13.53	1.59	7,808.74	4,294
医渡科技	6.10	6.89	12.95	2.44	69.20	2,454
时代天使	123.00	136.80	11.22	2.16	230.86	365
美图公司	1.37	1.52	10.95	1.93	67.53	8,570
海伦司	14.82	16.42	10.80	2.47	208.03	3,134
金山软件	26.10	28.90	10.73	2.84	393.70	3,870
腾讯控股	334.00	349.40	10.14	1.41	33,417.93	13,528
快手-W	71.05	78.20	10.06	3.54	3,370.43	12,530
九毛九	20.85	22.90	9.83	4.57	333.01	6,646
网易-S	114.50	124.70	8.91	0.90	4,095.14	2,943
理想汽车-W	76.80	83.45	8.66	2.68	1,739.58	4,626
易鑫集团	0.97	1.05	8.25	0.58	68.50	3,797
百奥家庭互动	0.43	0.47	8.14	0.24	13.13	672
小鹏汽车-W	38.35	41.00	6.91	50.28	707.41	9,043
中国有赞	0.20	0.21	6.63	5.23	38.50	96,386
携程集团-S	273.60	291.00	6.36	0.97	1,867.51	621
李宁	67.75	72.00	6.27	2.69	1,896.42	7,094
51 信用卡	0.18	0.19	6.08	0.20	2.61	267
特步国际	8.69	9.20	5.87	2.05	242.58	5,407
中国联通	4.83	5.11	5.80	1.12	1,563.56	34,378

阿里影业	0.57	0.60	5.26	3.60	161.85	97,221
中国电信	3.07	3.22	4.89	2.86	2,946.53	39,757
猫眼娱乐	9.01	9.45	4.88	1.94	108.12	2,219
创新奇智	23.00	24.10	4.78	0.27	134.79	151
慧聪集团	0.33	0.34	4.62	0.12	4.45	153
美团-W	174.70	182.70	4.58	2.89	11,314.56	16,050
平安好医生	21.30	22.25	4.46	5.22	248.94	5,843
网龙	16.76	17.38	3.70	0.49	93.98	263
创梦天地	3.87	4.01	3.62	1.80	56.59	2,544
阿里健康	6.65	6.88	3.46	3.66	930.27	49,472
新东方在线	52.50	54.25	3.33	4.66	546.25	4,696
中手游	1.80	1.86	3.33	3.33	51.49	9,217
海底捞	22.40	23.05	2.90	1.72	1,284.81	9,611
中国移动	51.75	53.25	2.90	0.62	11,375.71	12,618
小米集团-W	10.94	11.24	2.74	1.54	2,804.53	31,394
欢喜传媒	1.10	1.13	2.73	0.09	41.32	316
新东方-S	28.50	29.25	2.63	0.93	496.36	1,586
安踏体育	102.30	104.90	2.54	1.25	2,846.59	3,398
友谊时光	0.96	0.98	2.08	0.07	21.37	147
IGG	2.90	2.96	2.07	1.46	35.44	1,752
361度	3.33	3.38	1.50	0.10	69.88	206
蔚来-SW	78.50	78.60	0.13	0.56	1,330.15	864
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
稻草熊娱乐	1.02	1.02	0.00	2.89	7.11	2,014
青瓷游戏	5.19	5.15	-0.77	0.00	35.60	2
微盟集团	6.66	6.59	-1.05	15.37	168.00	39,173
数字王国	0.35	0.34	-1.45	0.06	14.72	246
商汤-W	2.22	2.15	-3.15	2.83	719.58	73,314
鹰瞳科技-B	14.16	13.68	-3.39	0.25	14.17	7
京东健康	71.35	68.80	-3.57	1.08	2,187.78	3,433
雍禾医疗	11.98	11.10	-7.35	0.73	58.51	387
奈雪的茶	7.53	6.81	-9.56	5.20	116.80	8,923

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 1 月 6 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	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	孙僮	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
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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理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。