

证券研究报告

行业研究

行业点评

游戏行业

投资评级 看好

上次评级 看好

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: +86 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

游戏行业点评：百花齐放，行业普惠

2023 年 1 月 18 日

本期内容提要：

事件：2023 年 1 月 17 日，国家新闻出版署网站公布了 1 月国产网络游戏审批信息，即 23 年首批国产游戏版号，共 88 款；此外，当日同时发布 24 款版号变更信息。

点评：从版号发放的数量上，2023 年 1 月下发 88 款版号，环比进一步增多，且大作云集，版号发放常态化已逐步验证；24 款版号变更信息中不乏网易的《逆水寒》等重磅产品的移动端版号。国产网络游戏申报类别划分为“移动”的游戏共有 79 款，“移动、客户端”双端的游戏共有 5 款，“客户端”的游戏共有 3 款，“游戏机-Switch”的游戏共有 1 款。重点产品包括：腾讯游戏《白夜极光》*、《黎明觉醒：生机》*（开放世界生存手游，官网预约超 1700 万）、《元梦之星》；网易游戏《逆水寒》*（增报移动端版本）、《超凡先锋》（官网预约超 1000 万）；三七互娱《凡人修仙传》*、《扶摇一梦》；完美世界《天龙八部 2：飞龙战天》*（金庸正版授权 3D 真武侠 MMORPG 手游）；心动公司《火炬之光》*；恺英网络《龙神八部之西行纪》*；祖龙娱乐《以闪亮之名》*；冰川网络《暮光幻想》*；吉比特（雷霆游戏）《超进化物语 2》、《王国传承》；浙数文化（杭州边锋）《点亮星星》；汤姆猫《汤姆猫小小勇士》*；米哈游《崩坏：星穹铁道》*（自研全新银河冒险策略游戏，官网预约超 800 万）；凯撒文化《遮天世界》。

我们认为本次版号发放展现出三大重要信号：（1）游戏版号常态化已逐步验证。22 年版号恢复以来国产游戏版号数量环比持续提升（22 年 4/6/7/8/9/11/12 月国产版号分别为 45/60/67/69/73/70/84 款，23 年 1 月为 88 款）。（2）版号发放结构持续改善。本轮重点公司的重磅游戏产品落地，如腾讯游戏的《白夜极光》《黎明觉醒：生机》、三七互娱《凡人修仙传》等，详见上文星标游戏，均为对相关公司可能有重大业绩贡献的新游。（3）已上线的重点游戏通过“主机/端游增发”的方式实现版号的获批或值得期待。本次网易的《逆水寒》通过增报移动端版本获批或是利好信号。

投资建议：目前游戏板块估值处于历史低位，估值中枢为 14x，且头部游戏公司均处于较低估值分位（如三七互娱 PE 处于 8%的历史分位、腾讯控股 PE 处于 34%的历史分位）。2022 年合计共发放 512 个游戏版号，国产游戏 468 个，进口游戏 44 个。2023 年 1 月 17 日，2023 年首批版号下发，共计 88 款（数量环比进一步增加，且重磅产品居多），且公布 24 款游戏增报信息变更（包括网易重磅产品《逆水寒》增报手游版本）。我们重点提示“春节人流恢复，线上流量尤其是游戏热度有望回升”，且整体看好游戏行业 β 修复，我们预计 2023 年版号逐渐常态化后供给稳定，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【腾讯控股（信达 2022 年 12 月金股、2023 年 1 月金股重点推荐，我们预计游戏业务 22Q4 筑底，23 年版号逐渐常态化、有望低基数反弹，本次版号有 3 款产品相关，其中《白夜极光》、《黎明觉醒：生机》均有望对公司有重大



业绩贡献，详见本组 2022 年 10 月 11 日发布的 70 页深度报告《腾讯控股：优质的生态，进击的巨人》）、**网易-S**（本次相关版号《超凡先锋》、重磅产品《逆水寒》增报移动端版本）】、**A 股** 低估值龙头【**三七互娱**（获得 2 款游戏版号，重磅产品《凡人修仙传：人界篇》、《扶摇一梦》，叠加《小小蚁国》《叫我大掌柜》等游戏有望催化 22Q4 收入回暖）、**吉比特**（高分红稳定标的、《超进化物语 2》《王国传承》版号落地）、**完美世界**（金庸正版授权的 3D 真武侠 MMORPG 手游《天龙八部 2：飞龙战天》版号落地）】、弹性标的【**名臣健康**（加码游戏研发，重点产品《锚点降临》已于 22 年 12 月版号落地）、**宝通科技**（工业互联网+移动互联网）、**中手游**、**心动公司**（《火炬之光：无限》）、**恺英网络**（《龙神八部之西行纪》）、**创梦天地**】，此外本次版号受益【**祖龙娱乐**《以闪亮之名》、**冰川网络**《暮光幻想》、**汤姆猫**《汤姆猫小小勇士》、**浙数文化**《点亮星星》、**凯撒文化**《遮天世界》】等。

风险因素：游戏版号发放与产品上线、AIGC 技术发展与商业化落地、虚拟现实游戏开发不及预期等。

表 1：1 月 17 日国产游戏版号（数量 88 款）

【信达传媒互联网及海外冯翠婷】1月17日国产游戏版号（数量88款）							
序号	游戏名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	相关公司
1	时温的旅行	移动	上海睦控科技发展有限公司	上海睦控科技发展有限公司	国新出审[2023]93号	ISBN 978-7-498-10083-2	
2	五色石	移动	沈阳出版社	沈阳万坚网络科技有限公司	国新出审[2023]92号	ISBN 978-7-498-10082-5	
3	王牌商战	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海双盟网络科技有限公司	国新出审[2023]91号	ISBN 978-7-498-10081-8	
4	飞翔之光	移动	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	国新出审[2023]90号	ISBN 978-7-498-10080-1	
5	登山冒险摩托车	移动	炫彩互动网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审[2023]89号	ISBN 978-7-498-10079-5	
6	英雄与宝藏	移动	上海星翼网络信息有限公司	上海星翼网络信息有限公司	国新出审[2023]88号	ISBN 978-7-498-10078-8	
7	消克大冒险	移动	上海波克城市网络科技股份有限公司	世曙网络科技（上海）有限公司	国新出审[2023]87号	ISBN 978-7-498-10077-1	消克城市
8	宝石粉碎物语	移动	广州盈正信息技术有限公司	合肥乐收信息科技有限公司	国新出审[2023]86号	ISBN 978-7-498-10076-4	
9	同盟神探	移动	吉林音像出版社有限责任公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司	国新出审[2023]85号	ISBN 978-7-498-10075-7	
10	勤劳的数学家	移动	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司	国新出审[2023]84号	ISBN 978-7-498-10074-0	
11	越野飞车赛	移动	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓越互娱科技有限公司	国新出审[2023]83号	ISBN 978-7-498-10073-3	
12	战场英雄冲锋	移动	华中科技大学电子音像出版社	深圳市掌上方舟科技有限公司	国新出审[2023]82号	ISBN 978-7-498-10072-6	
13	点亮星星	移动	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋软件技术有限公司	国新出审[2023]81号	ISBN 978-7-498-10071-9	浙数文化（杭州边锋）
14	以闪亮之名	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	淮安恒龙科技有限公司	国新出审[2023]80号	ISBN 978-7-498-10070-2	恒龙娱乐
15	洪荒四行录	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海趣亿网络科技有限公司	国新出审[2023]79号	ISBN 978-7-498-10069-6	
16	汤姆猫小小勇士	移动	杭州哲信信息技术有限公司	广州金科文化科技有限公司	国新出审[2023]78号	ISBN 978-7-498-10068-9	汤姆猫
17	塞勒特大陆	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海赤森网络科技有限公司	国新出审[2023]77号	ISBN 978-7-498-10067-2	
18	环形旅舍	移动、客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳艾希可洛科技有限公司	国新出审[2023]76号	ISBN 978-7-498-10066-5	艾希可洛
19	遨游世界	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都星阅辰石文化发展有限公司	国新出审[2023]75号	ISBN 978-7-498-10065-8	凯撒文化
20	异星漂流	移动	上海南国网络科技有限公司	上海欢游网络科技有限公司	国新出审[2023]74号	ISBN 978-7-498-10064-1	
21	种地勇者	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州每日给力科技有限公司	国新出审[2023]73号	ISBN 978-7-498-10063-4	
22	蝶梦	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审[2023]72号	ISBN 978-7-498-10062-7	
23	无间梦境	移动	天津电子出版社有限公司	海南无词互动网络科技有限公司	国新出审[2023]71号	ISBN 978-7-498-10061-0	
24	凡人修仙传：人界篇	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南游虎网络科技有限公司	国新出审[2023]70号	ISBN 978-7-498-10060-3	三七互娱
25	凤鸣岐山	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	上海织夜网络科技有限公司	国新出审[2023]69号	ISBN 978-7-498-10059-7	
26	暮光幻想	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	深圳冰川网络股份有限公司	国新出审[2023]68号	ISBN 978-7-498-10058-0	冰川网络
27	暗夜地城	移动	安徽新华电子音像出版社	南京掌中梦网络科技有限公司	国新出审[2023]67号	ISBN 978-7-498-10057-3	
28	异空：达米拉	移动	上海乐蜀网络科技有限公司	上海小半互娱智能科技有限公司	国新出审[2023]66号	ISBN 978-7-498-10056-6	
29	龙神八部之西行纪	移动	上海悦英网络科技有限公司	上海悦英网络科技有限公司	国新出审[2023]65号	ISBN 978-7-498-10055-9	悦英网络
30	遇见彩虹岛	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	武汉盛天游戏网络科技有限公司	国新出审[2023]64号	ISBN 978-7-498-10054-2	
31	蓝天卫士	移动、客户端	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	国新出审[2023]63号	ISBN 978-7-498-10053-5	
32	七重星云	移动	杭州润趣科技有限公司	广州亦百网络科技有限公司	国新出审[2023]62号	ISBN 978-7-498-10052-8	
33	王国：橡果传说	移动	北京联合出版有限责任公司	北京爱道雷科技有限公司	国新出审[2023]61号	ISBN 978-7-498-10051-1	
34	百川铸魂录	移动	天津电子出版社有限公司	成都尺约网络科技有限公司	国新出审[2023]60号	ISBN 978-7-498-10050-4	
35	千年之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海英傲网络科技有限公司	国新出审[2023]59号	ISBN 978-7-498-10049-8	
36	火炬之光：无限	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审[2023]58号	ISBN 978-7-498-10048-1	心动公司
37	终境传说	移动	杭州群游科技有限公司	北京炳飞网络科技有限公司	国新出审[2023]57号	ISBN 978-7-498-10047-4	
38	元梦之星	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯天游科技有限公司	国新出审[2023]56号	ISBN 978-7-498-10046-7	腾讯控股
39	黎明觉醒：生机	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海盛齐信息技术有限公司	国新出审[2023]55号	ISBN 978-7-498-10045-0	腾讯控股
40	蝶梦奇缘	移动	上海电子音像出版社有限公司	上海柠汐网络科技有限公司	国新出审[2023]54号	ISBN 978-7-498-10044-3	
41	魔力宝贝回忆	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海塔人网络科技有限公司	国新出审[2023]53号	ISBN 978-7-498-10043-6	
42	昨日硝烟	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	浙江十勇士网络科技有限公司	国新出审[2023]52号	ISBN 978-7-498-10042-9	
43	魔力幻想	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海添量科技有限公司	国新出审[2023]51号	ISBN 978-7-498-10041-2	
44	瞰空双子	移动	厦门游力信息科技有限公司	杭州黑魔法科技有限公司	国新出审[2023]50号	ISBN 978-7-498-10040-5	
45	超进化物语2	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审[2023]49号	ISBN 978-7-498-10039-9	吉比特（雷霆游戏）
46	惊奇剑士	游戏机-Switch	辽宁电子出版社有限责任公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审[2023]48号	ISBN 978-7-498-10038-2	
47	哪吒伏魔传	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都九方互动信息技术有限公司	国新出审[2023]47号	ISBN 978-7-498-10037-5	
48	山河之志	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	珠海始创科技有限公司	国新出审[2023]46号	ISBN 978-7-498-10036-8	
49	千古江湖梦	移动	河北冠林数字出版有限公司	西安应龙网络科技有限公司	国新出审[2023]45号	ISBN 978-7-498-10035-1	
50	灵汐传说	移动	杭州紫府网络科技有限公司	成都挑灯文化有限公司	国新出审[2023]44号	ISBN 978-7-498-10034-4	
51	梦幻美屋	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审[2023]43号	ISBN 978-7-498-10033-7	
52	戏影灵侠	移动	杭州群游科技有限公司	深圳市小蚂蚁跳网络科技有限公司	国新出审[2023]42号	ISBN 978-7-498-10032-0	
53	世界奇妙大冒险	移动	杭州烈炫网络技术有限公司	广州游爱网络技术有限公司	国新出审[2023]41号	ISBN 978-7-498-10031-3	
54	冒险与召唤	移动	广东趣炫网络股份有限公司	广东趣炫网络股份有限公司	国新出审[2023]40号	ISBN 978-7-498-10030-6	
55	武盟寻仙	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北米兴网络科技有限公司	国新出审[2023]39号	ISBN 978-7-498-10029-9	
56	起源：无尽之地	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	广州易幻网络科技有限公司	国新出审[2023]38号	ISBN 978-7-498-10028-3	
57	织梦森林	移动	安徽新华电子音像出版社	深圳市掌心网络科技有限公司	国新出审[2023]37号	ISBN 978-7-498-10027-6	
58	艾塔纪元	移动	重庆聚购科技发展有限公司	重庆煜耀文化传播有限责任公司	国新出审[2023]36号	ISBN 978-7-498-10026-9	
59	牧野之歌	客户端	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆易加网络科技有限公司	国新出审[2023]35号	ISBN 978-7-498-10025-2	
60	时光镇	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审[2023]34号	ISBN 978-7-498-10024-5	四三九九
61	西游释厄传	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海魔克信息科技有限公司	国新出审[2023]33号	ISBN 978-7-498-10023-8	
62	赛尔号巅峰之战	移动	上海海米网络科技有限公司	上海海米网络科技有限公司	国新出审[2023]32号	ISBN 978-7-498-10022-1	海米网络
63	和平武馆	移动	江西高校出版社有限责任公司	上海趣播网络科技有限公司	国新出审[2023]31号	ISBN 978-7-498-10021-4	
64	故土与新世界	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州趣虎网络科技有限公司	国新出审[2023]30号	ISBN 978-7-498-10020-7	
65	幽梦寻踪	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	摩多（厦门）科技有限公司	国新出审[2023]29号	ISBN 978-7-498-10019-1	
66	刀剑悠悠	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	海南灵游网络科技有限公司	国新出审[2023]28号	ISBN 978-7-498-10018-4	
67	王国传承	移动	大唐网络有限公司	北京收乐科技有限公司	国新出审[2023]27号	ISBN 978-7-498-10017-7	吉比特（雷霆游戏）
68	一大堆弓箭手	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州捌佰玩网络科技有限公司	国新出审[2023]26号	ISBN 978-7-498-10016-0	
69	超凡先锋	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审[2023]25号	ISBN 978-7-498-10015-3	网易游戏
70	侠盗游歌	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	皖新文化科技有限公司	国新出审[2023]24号	ISBN 978-7-498-10014-6	
71	扶摇一梦	移动	三七互娱（上海）科技有限公司	上海硬硬网络科技有限公司	国新出审[2023]23号	ISBN 978-7-498-10013-9	三七互娱
72	斗神萌将	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州创畅网络科技有限公司	国新出审[2023]22号	ISBN 978-7-498-10012-2	
73	光明重现	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领言文化传播有限公司	国新出审[2023]21号	ISBN 978-7-498-10011-5	
74	电竞练习生	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	昆山悦趣信息科技有限公司	国新出审[2023]20号	ISBN 978-7-498-10010-8	
75	天龙八部2：飞龙战天	移动	合肥完美世界网络技术有限公司	完美世界（北京）软件科技发展有限公司	国新出审[2023]19号	ISBN 978-7-498-10009-2	完美世界
76	火力城堡	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	深圳市亿酷互动游戏有限责任公司	国新出审[2023]18号	ISBN 978-7-498-10008-5	
77	异度旅人	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉东方幻想网络科技有限公司	国新出审[2023]17号	ISBN 978-7-498-10007-8	
78	崩坏：星穹铁道	移动、客户端	上海声像电子出版社	上海米哈游影铁科技有限公司	国新出审[2023]16号	ISBN 978-7-498-10006-1	米哈游
79	诸天灵图	移动	上海电子音像出版社有限公司	拾陆（上海）科技有限公司	国新出审[2023]15号	ISBN 978-7-498-10005-4	
80	哔哩哔哩的长梦	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南星嘉利网络科技有限公司	国新出审[2023]14号	ISBN 978-7-498-10004-7	
81	锦绣南桥	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州游爱数据互联有限公司	国新出审[2023]13号	ISBN 978-7-498-10003-0	
82	疯狂美食大厨	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	国新出审[2023]12号	ISBN 978-7-498-10002-3	
83	灵梦传	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州微天科技有限公司	国新出审[2023]11号	ISBN 978-7-498-10001-6	
84	万乘之国	移动	杭州渡口网络科技有限公司	上海唯果信息技术有限公司	国新出审[2023]10号	ISBN 978-7-498-10000-9	
85	时空边境	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南玩梦网络科技有限公司	国新出审[2023]9号	ISBN 978-7-498-09999-0	
86	仙与仙游	移动	广州盈正信息技术有限公司	厦门百盛源文化发展有限公司	国新出审[2023]8号	ISBN 978-7-498-09998-3	
87	白夜极光	移动	北京中电电子出版社	北京博洞智佳科技有限公司	国新出审[2023]7号	ISBN 978-7-498-09997-6	腾讯控股
88	四季之春	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心愉计算机科技有限公司	国新出审[2023]6号	ISBN 978-7-498-09996-9	

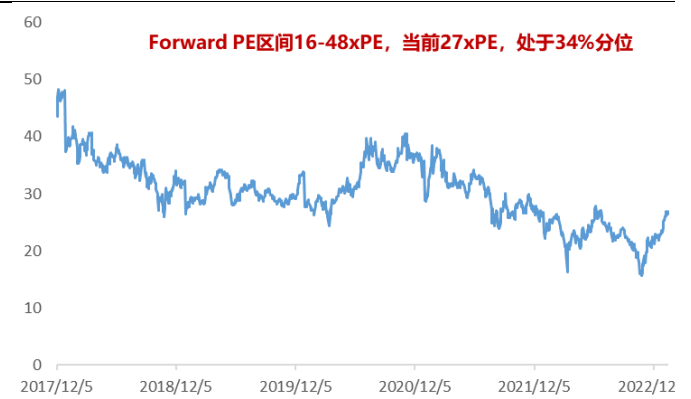
资料来源：国家新闻出版署、信达证券研发中心

图 1：三七互娱 PE 处于 8% 的历史分位



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 2：腾讯控股 PE 处于 34% 的历史分位



资料来源：Bloomberg，信达证券研发中心

表 2：相关公司估值表

【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】游戏公司估值表

	代码	公司	市值 (亿人民币)	Non-GAAP 归母净利润 (亿元)			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
港股	0700.HK	腾讯控股	30781.34	1173.22	1417.71	1672.90	26.24	21.71	18.40
	9999.HK	网易-S	3775.98	223.58	233.61	260.76	16.89	16.16	14.48
	2400.HK	心动公司	99.45	-	-	4.23	-	-	23.48
	0302.HK	中手游	46.45	4.67	6.45	9.03	9.95	7.21	5.15
	6633.HK	青瓷游戏	32.72	3.08	5.56	-	10.62	5.89	-
	2100.HK	百奥家庭互动	11.90	1.29	1.50	1.75	9.23	7.94	6.80
	1119.HK	创梦天地	50.25	-	-	4.18	-	-	12.02
A股	002555.SZ	三七互娱	436.48	30.80	35.43	40.07	14.17	12.32	10.89
	603444.SH	吉比特	256.25	13.40	15.28	17.52	19.12	16.77	14.63
	002624.SZ	完美世界	265.58	16.56	20.10	23.99	16.04	13.21	11.07
	002919.SZ	名臣健康	54.24	1.00	6.00	10.00	54.24	9.04	5.42
	300031.SZ	宝通科技	59.45	0.50	5.00	6.45	118.89	11.89	9.22
	002517.SZ	恺英网络	164.02	11.07	14.48	18.01	14.81	11.33	9.11
	002605.SZ	姚记科技	61.29	4.40	5.55	6.81	13.92	11.05	9.01
	002425.SZ	凯撒文化	45.25	0.72	2.44	2.76	62.99	18.51	16.40
	002602.SZ	世纪华通	284.69	19.95	27.61	34.16	14.27	10.31	8.33
	300418.SZ	昆仑万维	172.37	11.70	13.57	15.74	14.73	12.70	10.95
	300113.SZ	顺网科技	172.37	0.85	5.00	7.00	202.00	34.47	24.62

资料来源：Wind、Bloomberg、信达证券研发中心，统计时间为 2023/1/17

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	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	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
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。	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。