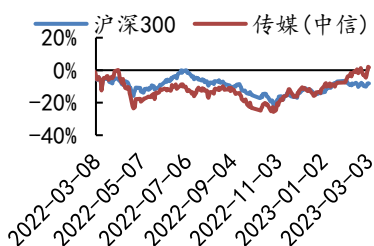


## 拼多多 Temu 持续发力，哔哩哔哩计划 2024 年实现盈亏平衡

行业评级：增持

报告日期：2023-03-05

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

### 相关报告

- 公司深度：哔哩哔哩-W (9696.HK) 系列深度 (1)：详解 B 站生态护城河及用户规模天花板 2023-02-23
- 行业深度：从 ChatGPT 等生成式 AI 的算力开销及商业化潜力，看微软和谷歌面临的挑战 2023-02-21
- 公司点评：腾讯控股 (0700.HK) 22Q4 前瞻：多款重磅游戏获版号，广告有望同比恢复正增长 2023-02-02
- 公司点评：快手-W (1024.HK) 22Q4 前瞻：商业化及流量盘稳健，降本增效持续 2023-01-30
- 深度点评：东方甄选：借流量红利起步，有望靠品牌红利起飞 2023-01-19
- 公司点评：微盟集团 (2013.HK)：SaaS 业务量价齐升，视频号起量充分获益 2023-01-19
- 公司深度：遥望科技 (002291.SZ)：多引擎驱动收入增长，大中台彰显规模效应 2023-01-18
- 行业点评：3 年 1 月游戏版号下发，腾讯黎明觉醒和网易逆水寒均获批 2023-01-18
- 360 数科：数据驱动，AI 赋能，信贷科技领军平台 2022-12-29

### 主要观点：

#### ● 本周行情回顾 (2023-02-27 至 2023-03-03)

从指数表现来看，本周 (2023-02-27 至 2023-03-03)，上证指数周涨跌幅为 1.87%，创业板指周涨跌幅为 -0.27%，沪深 300 周涨跌幅为 1.71%，恒生指数周涨跌幅为 2.79%，恒生科技周涨跌幅为 5%，道琼斯工业指数周涨跌幅为 1.75%，纳斯达克指数周涨跌幅为 2.58%；从板块表现来看，传媒 (中信) 周涨跌幅为 4.57%，电商及服务 II (中信) 周涨跌幅为 -0.54%，教育 (中信) 周涨跌幅为 1.5%，恒生互联网科技业周涨跌幅为 5.78%，中证海外中国互联网 50 指数周涨跌幅为 5.03%。

从 2023-02-27 至 2023-03-03，本周港股涨幅前三分别为：宇华教育 (+16.22%)，云音乐 (+15.44%)，微盟集团 (+14.5%)；本周美股涨幅前三分别为：有道 (+31.22%)，达达集团 (+20.11%)，逸仙电商 (+19.85%)；本周 A 股涨幅前三分别为：汤姆猫 (+22.65%)，新华网 (+14.71%)，昆仑万维 (+14.44%)。

#### ● 23Q2 B 站游戏储备充沛，目标为 24 年前实现盈亏平衡

哔哩哔哩-W 发布财报，22Q4 公司总收入为 61.4 亿元 (YoY +6.3%)，与彭博一致预期的 61.2 亿元持平；22Q4 经调整归母净利润为 -13.1 亿元 (YoY +20.6%)，高于彭博一致预期的 -14.3 亿元 (YoY +13.3%)，23Q2 公司拟推出 2 款自研游戏《斯露德》、《依露希尔》和 6 款独代游戏，目标为在 24 年前实现盈亏平衡。

#### ● Temu 计划在今年 9 月 1 日北美 GMV 超过 SHEIN

3 月 2 日，拼多多跨境电商平台 Temu 调整业务 KPI，目标是在 2023 年 9 月 1 日，北美市场 GMV 超过 SHEIN。同时，Temu 在内部会议中表示，将投入 200 亿人民币，助力实现该目标。Temu 目前的客单价为 35 美金左右，SHEIN 为 70-80 美金。粗略估算，如果 Temu 想完成 KPI，订单量需要达到 SHEIN 的 2 倍以上。据统计，今年 2 月 Temu 的日均单量已经达到 20 万，峰值高达 50 万；SHEIN 在美国的日单量为 30 万左右，目前 Temu 的复购率已经是 SHEIN 的二倍。如果 Temu 顺利达成目标，2023 年将实现 80-100 亿美金的营收。靠着极致的补贴。

#### ● 投资建议

**游戏：**网易在日本成立新游戏工作室 Studio Flare，该工作室由《罪恶装备》《苍翼默示录》系列制作人森利道担任负责人。网易逆水寒手游宣布上线，上线时间初步暂定 6 月 30 日，该游戏为网易今年的重磅游戏储备。Steam 平台上，游戏《卧龙：苍天陨落》获得了国区热销第一，全球第三的成绩。建议关注产品品质优秀，有出海视野，并且商业化路径清晰的游戏公司，包括：腾讯控股、网易-S、三七互娱、完美世界。

**元宇宙：**苹果 VR/MR 头显交互将不单纯依赖控制器，也将支持眼动、手势、和悬空打字等。根据 Steam 2 月数据显示，PICO 4 份额已经连续 4 个月上涨。Meta 宣布参加 3 月 20-24 日举行的 GDC 大会，将展示 Quest 2 和 Quest Pro 的优秀 VR 和 MR 内容。近日，三星副总裁表示正在制定 MR 设备的发展路线图，但并未透露发布此产品的具体时间。建议关注具备较强研发实力并且具有较大规模用户数据积累的科技型企业，包括：百度集团-SW、Microsoft、Apple、Google、Meta。

**短视频与直播电商：**3 月 2 日 CNNIC 报告显示，截至 2022 年

12 月，短视频用户规模首次突破十亿，用户使用率高达 94.8%；3 月 3 日，快手与深圳中原达成合作，双方将共同培养专业房产主播新型经纪人，探索直播卖房、新房线上营销交易新模式；3 月 1 日-3 月 8 日快手 38 节活动期间，快手推出 10 亿消费券补贴用户；快手电商正在筹备“新商城”，在今年 2 月开启招商，3 月预计大规模对用户上线；02.25-03.03，东方甄选矩阵号日均 GMV 达 3313.8 万，环比增加 16.1%，其中，02.25-02.27 东方甄选主账号举办了为其 3 天的云南专场，GMV 达 1.09 亿。建议关注：快手-W、新东方在线、遥望科技。

**中长视频：**哔哩哔哩-W 发布财报，22Q4 公司总收入为 61.4 亿元 (YoY +6.3%)，与彭博一致预期的 61.2 亿元持平；22Q4 经调整归母净利润为-13.1 亿元 (YoY +20.6%)，高于彭博一致预期的-14.3 亿元 (YoY +13.3%)，23Q2 公司拟推出 2 款自研游戏《斯露德》、《依露希尔》和 6 款独代游戏，目标为在 24 年前实现盈亏平衡；爱奇艺新专利公布，可在弹幕中展示广告；芒果超媒公布业绩快报，22 年实现营业收入 137.04 亿元 (YoY -10.76%)；归母净利润 18.21 亿元 (YoY -13.86%)。开年以来视频行业频出优质内容，内容成本下降叠加疫后广告主投放需求回暖，视频行业困境反转逻辑渐明。建议关注：爱奇艺、芒果超媒、腾讯控股、哔哩哔哩-W。

**综合电商：**3 月 3 日，“京东招商”公众号发布京喜招商指南，京喜在 2022 年面临大规模人员调整后再次提升内部优先级。“百亿补贴”专项与京喜重启体现公司追求“多层次消费者”的目标与决心；拼多多宣布启动“农云行动”，培训新农人上平台开店完成 0 到 1 起步，和帮助供应链商家完成 1 到 100 跳跃。海外业务 Temu 调整 KPI，计划 9 月 1 日北美市场日均 GMV 超过 SHEIN，为此将投 200 亿人民币；阿里管理层确认淘宝年度五大战略：直播、私域、内容化、本地零售和价格力。建议关注：京东集团-SW、拼多多、阿里巴巴-SW、值得买。

**本地生活：**2022 年我国即时零售订单超过 400 亿单 (yoy+30%)，市场规模达到 2000 亿元。作为本地生活龙头公司，美团期望构建“万物到家”的即时配送网络，随着自研地图正式上线与无人机配送获许可，其网络密度效应有望构筑更深护城河；名创优品在全球品牌战略升级发布会宣布香薰作第一战略品类，建议关注纳入恒生综指和港股通后带来的证券流动性溢价；近两周出境航班量较 2019 年同期相比仅占 2 成，但是携程机票搜索热度已达 2019 年同期 8 成，料 OTA 在线旅行巨头优先受益自出境游信心恢复。建议关注：美团-W、名创优品、携程集团-S。

**产业互联网：**中指院数据显示，2 月百城新建住宅均价 16174 元/平方米 (yoy-0.6%，mom 持平)，结束自 22 年 7 月七连跌。二手房住宅均价 15856 元/平方米 (yoy-0.96%，mom-0.01%)，3 月环比望止跌。2021 年贝壳在存房、新房端的交易市占率分别为 22.4%和 9.9%，是中国最大的在线房产交易平台。建议关注：贝壳-W。

#### ● 风险提示

消费恢复不及预期风险、用户增长不及预期风险、行业竞争格局剧变风险、宏观经济波动风险、政策及监管趋严风险

# 正文目录

1 本周行情回顾 .....	5
2 本周观点 .....	11
3 行业一周要闻 .....	13
3.1 政策 .....	13
3.2 本地生活 .....	13
3.3 综合电商 .....	14
3.4 短视频、直播电商 .....	15
3.5 社交 .....	16
3.6 长视频及院线 .....	17
3.7 游戏 .....	18
3.8 元宇宙 .....	19
3.9 产业互联网 .....	20
4 公司重点公告 .....	21
5 行业数据跟踪 .....	23
5.1 电商 .....	23
5.2 游戏 .....	24
5.3 视频 .....	25
5.4 社交 .....	26
5.5 影视 .....	27
风险提示 .....	27

## 图表目录

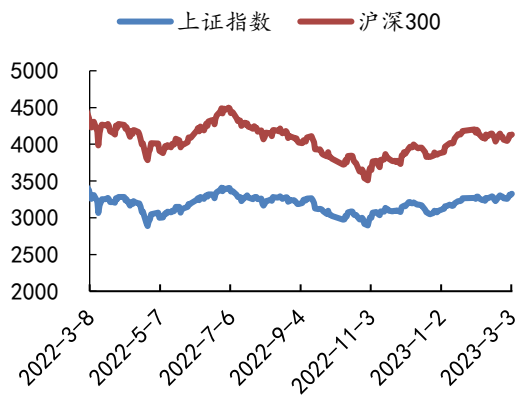
图表 1 上证综指及沪深 300 走势 .....	5
图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势 .....	5
图表 3 道琼斯工业指数走势 .....	5
图表 4 纳斯达克指数走势 .....	5
图表 5 中信传媒指数走势 .....	6
图表 6 中信电商及服务指数走势 .....	6
图表 7 中信教育指数走势 .....	6
图表 8 恒生互联网科技业走势 .....	6
图表 9 A 股重点个股本周行情表现（2023-02-27 至 2023-03-03） .....	7
图表 10 港股重点个股本周行情表现（2023-02-27 至 2023-03-03） .....	9
图表 11 美股重点个股本周行情表现（2023-02-27 至 2023-03-03） .....	10
图表 12 重点公司本周重要公告（2023-02-27 至 2023-03-03） .....	21
图表 13 快手带货达人榜 Top 10（2023-02-20 至 2023-02-26） .....	23
图表 14 抖音带货能力榜 Top 10（2023-02-20 至 2023-02-26） .....	23
图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名（2023-02-27 至 2023-03-05） .....	24
图表 16 iOS 游戏畅销榜上周排名（2023-02-20 至 2023-02-26） .....	24
图表 17 剧集播映指数 Top 10（2023-02-27 至 2023-03-04） .....	25
图表 18 综艺播映指数 Top 10（2023-02-27 至 2023-03-04） .....	25
图表 19 本周微信小程序总榜 Top10（2023-02-27 至 2023-03-05） .....	26
图表 20 本周微信小程序成长榜 Top10（2023-02-27 至 2023-03-05） .....	26
图表 21 本周电影票房排名 Top 10（2023-02-27 至 2023-03-05） .....	27

## 1 本周行情回顾

从指数表现来看，本周(2023-02-27 至 2023-03-03)，上证指数周涨跌幅为 1.87%，创业板指周涨跌幅为-0.27%，沪深 300 周涨跌幅为 1.71%，恒生指数周涨跌幅为 2.79%，恒生科技周涨跌幅为 5%，道琼斯工业指数周涨跌幅为 1.75%，纳斯达克指数周涨跌幅为 2.58%；从板块表现来看，传媒(中信)周涨跌幅为 4.57%，电商及服务II(中信)周涨跌幅为-0.54%，教育(中信)周涨跌幅为 1.5%，恒生互联网科技业周涨跌幅为 5.78%，中证海外中国互联网 50 指数周涨跌幅为 5.03%。

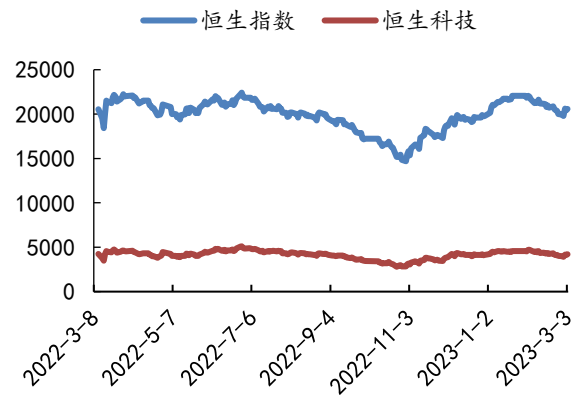
本周，上证指数(+1.87%)延续上涨趋势，报收 3328.4 点；创业板指(-0.27%)延续下跌趋势，报收 2422.4 点；沪深 300(+1.71%)涨幅大于中证 1000(+0.33%)，整体上，大市值股票表现优于中小市值股票。本周，道琼斯工业指数(+1.75%)转涨，报收 33391 点；纳斯达克指数(+2.58%)转涨，报收 11689 点。

图表 1 上证综指及沪深 300 走势



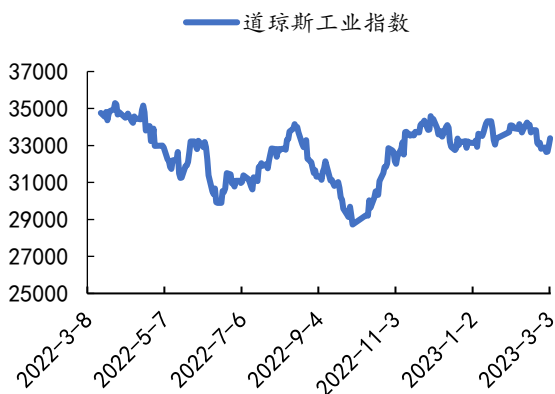
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 3 道琼斯工业指数走势



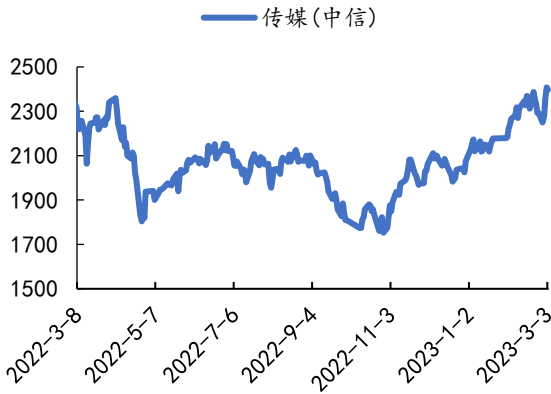
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 纳斯达克指数走势



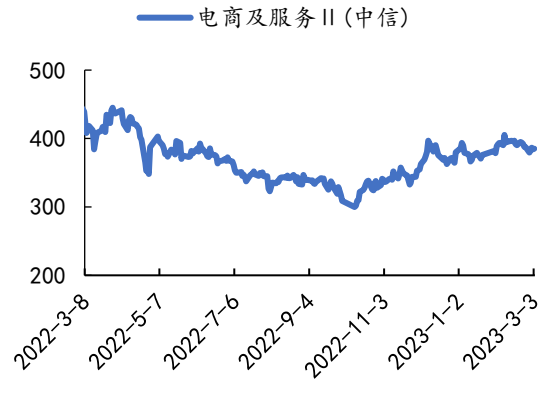
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 中信传媒指数走势



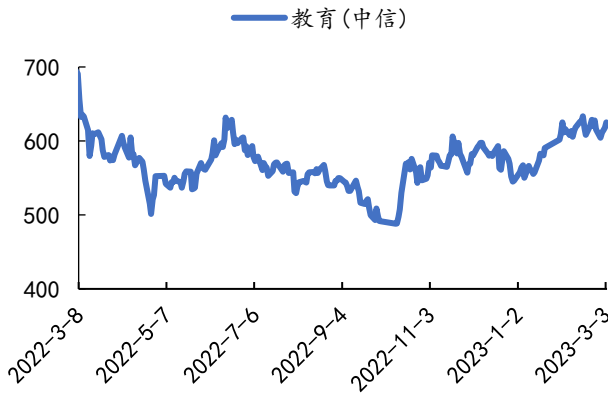
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 6 中信电商及服务指数走势



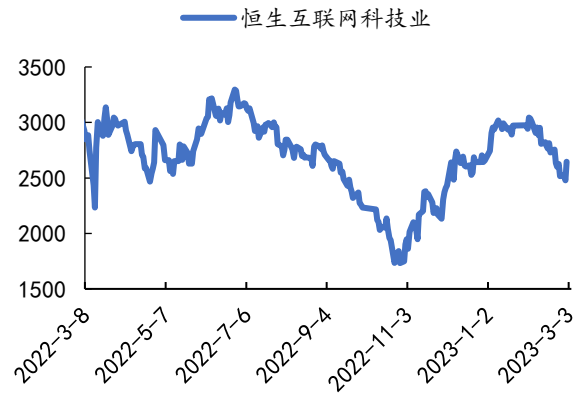
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 7 中信教育指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 恒生互联网科技业走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

从 2023-02-27 至 2023-03-03，本周港股涨幅前三分别为：宇华教育(+16.22%)，云音乐(+15.44%)，微盟集团(+14.5%)；本周港股跌幅前三分别为：新东方在线(-11.27%)，民生教育(-7.53%)，阿里巴巴-SW(-2.28%)；本周美股涨幅前三分别为：有道(+31.22%)，达达集团(+20.11%)，逸仙电商(+19.85%)；本周美股跌幅前三分别为：微博(-6.68%)，ZOOM(-4.22%)，华纳音乐(-1.21%)；本周 A 股涨幅前三分别为：汤姆猫(+22.65%)，新华网(+14.71%)，昆仑万维(+14.44%)；本周 A 股跌幅前三分别为：吉宏股份(-3.97%)，东方时尚(-3.47%)，安克创新(-2.41%)。



**图表 9 A 股重点个股本周行情表现 (2023-02-27 至 2023-03-03)**

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	收盘价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
300459.SZ	汤姆猫	215.17	6.12	22.65%	27.77%	42.34	5.60
603888.SH	新华网	117.77	22.69	14.71%	16.84%	50.60	3.71
300418.SZ	昆仑万维	298.60	25.13	14.44%	13.20%	25.63	2.48
300413.SZ	芒果超媒	671.59	35.90	9.95%	7.10%	36.88	3.56
605168.SH	三人行	116.43	114.81	8.82%	9.35%	21.31	5.44
601949.SH	中国出版	106.07	5.82	8.79%	9.40%	16.12	1.36
600640.SH	国脉文化	93.10	11.70	8.33%	7.34%	-36.36	2.30
300133.SZ	华策影视	108.93	5.73	7.91%	6.11%	28.86	1.62
603000.SH	人民网	209.09	18.91	7.57%	8.30%	92.78	6.13
600037.SH	歌华有线	126.79	9.11	7.30%	7.94%	27.74	0.97
600556.SH	天下秀	141.00	7.80	7.29%	8.33%	46.49	3.72
000681.SZ	视觉中国	114.47	16.34	6.38%	7.64%	139.01	3.38
300058.SZ	蓝色光标	149.96	6.02	6.36%	7.12%	2356.03	1.54
300770.SZ	新媒股份	98.66	42.70	6.27%	4.35%	14.23	2.84
002131.SZ	利欧股份	152.66	2.26	6.10%	8.13%	-15.18	1.28
600633.SH	浙数文化	127.97	10.11	5.97%	4.55%	31.56	1.40
300182.SZ	捷成股份	143.26	5.47	5.80%	6.21%	31.25	1.96
300010.SZ	豆神教育	30.57	3.52	5.71%	3.83%	-5.17	-32.00
603103.SH	横店影视	90.50	14.27	5.55%	4.31%	-57.38	6.53
002027.SZ	分众传媒	970.52	6.72	5.33%	2.75%	25.73	5.82
300315.SZ	掌趣科技	103.96	3.77	5.31%	6.50%	-7.74	2.22
002624.SZ	完美世界	289.83	14.94	4.77%	4.92%	28.66	3.11
003032.SZ	传智教育	76.71	19.06	4.55%	4.84%	42.86	5.81
600959.SH	江苏有线	162.02	3.24	4.52%	4.18%	49.48	0.74
002555.SZ	三七互娱	525.63	23.70	4.36%	7.87%	15.41	4.53
002517.SZ	恺英网络	198.46	9.22	4.18%	8.47%	20.07	4.55
300785.SZ	值得买	46.00	34.59	4.06%	3.66%	45.07	2.61
601811.SH	新华文轩	109.27	10.84	3.93%	3.24%	9.76	1.13
600373.SH	中文传媒	140.25	10.35	3.60%	3.50%	9.07	0.84
601019.SH	山东出版	143.79	6.89	3.45%	4.08%	9.19	1.13
601098.SH	中南传媒	185.89	10.35	3.40%	3.50%	13.35	1.27
000156.SZ	华数传媒	153.24	8.27	3.25%	2.73%	19.34	1.05
002955.SZ	鸿合科技	83.07	35.50	3.23%	4.75%	20.07	2.32
603444.SH	吉比特	270.22	376.00	3.04%	6.52%	21.20	7.68
601928.SH	凤凰传媒	227.77	8.95	2.99%	3.71%	9.43	1.37
000665.SZ	湖北广电	75.54	6.66	2.94%	2.78%	-12.14	1.25
600977.SH	中国电影	234.87	12.58	2.86%	1.70%	-953.62	2.13
002558.SZ	巨人网络	214.33	10.69	2.79%	5.42%	23.92	1.77
601921.SH	浙版传媒	173.78	7.82	2.49%	1.43%	12.28	1.44
002174.SZ	游族网络	107.16	11.70	2.45%	3.27%	-95.39	2.11

300027.SZ	华谊兄弟	69.64	2.51	2.45%	2.03%	-6.39	3.18
601801.SH	皖新传媒	114.98	5.78	2.30%	3.40%	16.30	1.01
600637.SH	东方明珠	249.26	7.30	1.81%	1.25%	21.33	0.85
300113.SZ	顺网科技	87.48	12.60	1.78%	5.62%	-314.23	3.66
002607.SZ	中公教育	357.09	5.79	1.58%	1.40%	-15.52	33.49
002400.SZ	省广集团	89.61	5.14	1.38%	2.80%	47.67	1.91
300364.SZ	中文在线	90.44	12.39	1.06%	5.45%	-110.67	5.97
300251.SZ	光线传媒	227.06	7.74	0.91%	1.84%	-29.76	2.54
605098.SH	行动教育	44.52	37.70	0.43%	-4.00%	28.57	4.26
603466.SH	风语筑	89.33	14.98	-0.07%	3.74%	148.55	4.25
002739.SZ	万达电影	293.34	13.46	-0.30%	-0.44%	-40.89	3.49
300343.SZ	联创股份	119.64	10.50	-0.47%	-0.76%	11.64	6.70
002291.SZ	遥望科技	128.21	14.07	-0.50%	0.64%	-36.79	2.25
300792.SZ	壹网壹创	74.48	31.22	-0.92%	1.00%	27.57	2.75
002602.SZ	世纪华通	333.13	4.47	-1.11%	1.59%	115.84	1.03
300866.SZ	安克创新	263.36	64.80	-2.41%	1.08%	22.58	4.06
603377.SH	东方时尚	54.06	7.50	-3.47%	-1.19%	316.08	2.48
002803.SZ	吉宏股份	65.96	17.43	-3.97%	0.75%	37.02	3.18

资料来源：Wind，华安证券研究所



**图表 10 港股重点个股本周行情表现 (2023-02-27 至 2023-03-03)**

证券代码	证券简称	总市值(亿港元)	收盘价(港元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
6169. HK	宇华教育	46.37	1.29	16.22%	18.02%	3.62	0.70
9899. HK	云音乐	195.85	92.35	15.44%	-21.35%	-78.99	2.24
2013. HK	微盟集团	151.54	5.45	14.50%	-25.00%	-15.54	3.86
8083. HK	中国有赞	42.74	0.23	14.29%	-18.46%	-1.60	2.65
9888. HK	百度集团-SW	4129.91	149.40	13.70%	1.81%	48.80	1.65
1024. HK	快手-W	2543.87	58.75	11.16%	-23.53%	-12.54	5.66
1896. HK	猫眼娱乐	112.71	9.85	9.81%	-10.68%	72.31	1.18
9999. HK	网易-S	4453.09	135.60	9.80%	-13.31%	19.56	3.80
2423. HK	贝壳-W	1965.34	52.40	7.60%	-1.58%	-66.01	2.57
0772. HK	阅文集团	377.16	37.15	7.37%	-18.07%	32.50	1.83
0799. HK	IGG	35.57	2.97	6.83%	-2.38%	-9.39	1.14
9961. HK	携程集团-S	1902.16	296.40	6.54%	-4.01%	-115.62	1.56
3888. HK	金山软件	379.40	27.85	6.50%	-10.24%	-5.34	1.77
1357. HK	美图公司	133.32	3.00	6.01%	51.03%	-62.61	3.40
3690. HK	美团-W	8812.79	142.30	5.88%	-22.05%	-72.85	6.24
0700. HK	腾讯控股	35172.26	367.60	5.21%	-10.10%	17.98	4.21
1810. HK	小米集团-W	3154.22	12.62	5.17%	-8.20%	157.75	2.02
2400. HK	心动公司	126.12	26.25	5.00%	-5.07%	-11.66	5.38
2390. HK	知乎-W	76.54	23.95	4.13%	-10.96%	-3.88	1.18
1060. HK	阿里影业	140.27	0.52	4.00%	-16.10%	63.19	0.88
0302. HK	中手游	62.83	2.27	3.65%	10.10%	27.37	0.92
9618. HK	京东集团-SW	5769.10	184.70	3.53%	-25.00%	239.02	2.45
0136. HK	中国儒意	209.10	2.09	2.96%	-6.70%	4.74	2.99
9992. HK	泡泡玛特	305.10	22.10	2.79%	-14.00%	31.50	3.67
9626. HK	哔哩哔哩-W	692.36	168.90	1.14%	-20.48%	-8.25	4.06
2001. HK	新高教集团	48.99	3.15	1.07%	-20.50%	6.94	1.35
6100. HK	同道猎聘	64.87	12.34	0.00%	20.86%	22.34	1.76
6068. HK	光正教育	7.08	0.33	0.00%	1.61%	6.46	1.39
1765. HK	希望教育	55.39	0.69	0.00%	-17.50%	10.94	0.60
9616. HK	东软教育	20.94	3.24	-0.31%	-12.50%	4.38	1.10
1525. HK	建桥教育	16.19	3.90	-0.76%	-2.77%	6.91	0.72
1119. HK	创梦天地	53.31	3.78	-0.79%	-8.91%	-15.87	1.16
1890. HK	中国科培	61.87	3.07	-0.97%	-19.57%	7.71	1.45
0839. HK	中教控股	242.35	9.50	-1.66%	-25.04%	11.53	1.52
0667. HK	中国东方教育	130.50	5.99	-1.80%	-1.17%	36.57	2.01
9988. HK	阿里巴巴-SW	18638.65	88.00	-2.28%	-19.61%	50.83	1.69
1569. HK	民生教育	18.14	0.43	-7.53%	-12.50%	2.91	0.33
1797. HK	新东方在线	466.73	46.05	-11.27%	-30.17%	72.02	18.71

资料来源: Wind, 华安证券研究所

**图表 11 美股重点个股本周行情表现 (2023-02-27 至 2023-03-03)**

证券代码	证券简称	总市值(亿美元)	收盘价(美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
DAO. N	有道	11.97	9.50	31.22%	16.56%	-11.46	-5.67
DADA. O	达达集团	27.32	10.69	20.11%	19.31%	-8.76	2.63
YSG. N	逸仙电商	8.78	1.57	19.85%	10.56%	-5.04	1.33
MNSO. N	名创优品	59.08	19.29	17.26%	7.77%	39.89	5.44
CRM. N	Salesforce	1864.30	186.43	14.94%	13.95%	896.30	3.19
PDD. O	拼多多	1209.89	95.69	14.30%	9.07%	29.93	8.02
HUYA. N	虎牙直播	11.73	4.90	12.39%	13.95%	-30.30	0.73
RBLX. N	ROBLOX	250.34	41.37	11.93%	12.91%	-27.08	81.80
VIPS. N	唯品会	87.59	14.95	10.41%	0.40%	9.69	1.86
FUTU. O	富途控股	73.83	50.23	9.98%	2.07%	22.26	2.72
SE. N	SEA	366.27	65.67	9.43%	5.09%	-16.62	5.85
HTHT. O	华住	164.61	52.01	9.15%	9.80%	-55.14	13.69
GDS. O	万国数据	37.71	20.60	8.88%	7.01%	-16.73	1.21
META. O	META	4802.86	185.25	8.72%	5.89%	20.70	3.82
ADSK. O	Autodesk	447.63	207.46	7.75%	4.41%	54.39	39.09
BZ. O	BOSS 直聘	92.47	22.10	7.44%	9.68%	129.33	5.52
TME. N	腾讯音乐	137.73	8.13	7.11%	7.82%	32.35	2.10
SHOP. N	SHOPIFY	553.41	43.40	6.50%	5.49%	-15.99	6.72
ATHM. N	汽车之家	41.47	32.96	5.88%	8.07%	16.18	1.22
GOOGL. O	谷歌	12015.84	93.65	5.07%	3.99%	20.00	4.68
IQ. O	爱奇艺	72.87	7.70	4.48%	-0.39%	-372.57	8.12
U. N	UNITY SOFTWARE	115.69	30.87	4.26%	1.41%	-12.58	3.28
UBER. N	Uber	694.82	34.57	3.50%	3.94%	-7.60	9.47
ATVI. O	动视暴雪	622.64	79.39	3.35%	4.12%	41.15	3.24
EA. O	艺电	310.29	113.15	3.26%	1.99%	29.86	4.11
AAPL. O	苹果	23895.89	151.03	2.94%	2.46%	25.11	42.12
YY. O	欢聚	23.10	32.38	2.86%	3.12%	4.05	0.41
NVDA. O	英伟达	5900.83	238.90	2.59%	2.90%	135.09	26.70
MSFT. O	微软	19003.29	255.29	2.44%	2.35%	28.17	10.38
AMZN. O	亚马逊	9724.65	94.90	1.50%	0.71%	-357.26	6.66
DIS. N	迪士尼	1847.63	101.14	0.84%	1.54%	55.65	1.92
ORCL. N	甲骨文	2406.41	89.25	0.67%	2.12%	27.35	-56.67
CMCSA. O	康卡斯特	1569.64	37.23	0.62%	0.16%	29.23	1.94
DBX. O	DROPBOX	73.83	20.63	0.15%	1.13%	13.35	-23.86
DDL. N	叮咚买菜	11.06	4.68	-0.21%	3.31%	-9.47	24.82
NFLX. O	奈飞	1403.64	315.18	-0.62%	-2.16%	31.25	6.76
WMG. O	华纳音乐	164.12	31.81	-1.21%	0.79%	34.26	60.79
ZM. O	ZOOM	208.07	70.81	-4.22%	-5.07%	200.63	3.35
WB. O	微博	46.29	19.13	-6.68%	-7.50%	52.89	1.36

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 2 本周观点

**游戏：**网易在日本成立新游戏工作室 Studio Flare，该工作室由《罪恶装备》《苍翼默示录》系列制作人森利道担任负责人。网易逆水寒手游宣布上线，上线时间初步暂定 6 月 30 日，该游戏为网易今年的重磅游戏储备。Steam 平台上，游戏《卧龙：苍天陨落》获得了国区热销第一，全球第三的成绩。建议关注产品品质优秀，有出海视野，并且商业化路径清晰的游戏公司，包括：腾讯控股、网易-S、三七互娱、完美世界。

**元宇宙：**苹果 VR/MR 头显交互将不单纯依赖控制器，也将支持眼动、手势、和悬空打字等。根据 Steam 2 月数据显示，PICO 4 份额已经连续 4 个月上涨。Meta 宣布参加 3 月 20-24 日举行的 GDC 大会，将展示 Quest 2 和 Quest Pro 的优秀 VR 和 MR 内容。近日，三星副总裁表示正在制定 MR 设备的发展路线图，但并未透露发布此产品的具体时间。建议关注具备较强研发实力并且具有较大规模用户数据积累的科技型企业，包括：百度集团-SW、Microsoft、Apple、Google、Meta。

**短视频与直播电商：**3 月 2 日 CNNIC 报告显示，截至 2022 年 12 月，短视频用户规模首次突破十亿，用户使用率高达 94.8%；3 月 3 日，快手与深圳中原达成合作，双方将共同培养专业房产主播新型经纪人，探索直播卖房、新房线上营销交易新模式；3 月 1 日-3 月 8 日快手 38 节活动期间，快手推出 10 亿消费券补贴用户；快手电商正在筹备“新商城”，在今年 2 月开启招商，3 月预计大规模对用户上线；02.25-03.03，东方甄选矩阵号日均 GMV 达 3313.8 万，环比增加 16.1%，其中，02.25-02.27 东方甄选主账号举办了为其 3 天的云南专场，GMV 达 1.09 亿。建议关注：快手-W、新东方在线、遥望科技。

**中长视频：**哔哩哔哩-W 发布财报，22Q4 公司总收入为 61.4 亿元 (YoY +6.3%)，与彭博一致预期的 61.2 亿元持平；22Q4 经调整归母净利润为-13.1 亿元 (YoY +20.6%)，高于彭博一致预期的-14.3 亿元 (YoY +13.3%)，23Q2 公司拟推出 2 款自研游戏《斯露德》、《依露希尔》和 6 款独代游戏，目标为在 24 年前实现盈亏平衡；爱奇艺新专利公布，可在弹幕中展示广告；芒果超媒公布业绩快报，22 年实现营业收入 137.04 亿元 (YoY -10.76%)；归母净利润 18.21 亿元 (YoY -13.86%)。开年以来视频行业频出优质内容，内容成本下降叠加疫后广告主投放需求回暖，视频行业困境反转逻辑渐明。建议关注：爱奇艺、芒果超媒、腾讯控股、哔哩哔哩-W。

**综合电商：**3 月 3 日，“京东招商”公众号发布京喜招商指南，京喜在 2022 年面临大规模人员调整后再次提升内部优先级。“百亿补贴”专项与京喜重启体现公司追求“多层次消费者”的目标与决心；拼多多宣布启动“农云行动”，培训新农人上平台开店完成 0 到 1 起步，和帮助供应链商家完成 1 到 100 跳跃。海外业务 Temu 调整 KPI，计划 9 月 1 日北美市场日均 GMV 超过 SHEIN，为此将投 200 亿人民币；阿里管理层确认淘宝年度五大战略：直播、私域、内容化、本地零售和价格力。建议关注：京东集团-SW、拼多多、阿里巴巴-SW、值得买。

**本地生活：**2022 年我国即时零售订单超过 400 亿单 (yoy+30%)，市场规模达到 2000 亿元。作为本地生活龙头公司，美团期望构建“万物到家”的即时配送网络，随着自研地图正式上线与无人机配送获许可，其网络密度效应有望构筑更护城河；名创优品在全球品牌战略升级发布会宣布香薰作第一战略品类，建议关注纳入恒生综指和港股通后带来的证券流动性溢价；近两周出境航班量较 2019 年同期相比仅占 2 成，但是携程机票搜索热度已达 2019 年同期 8 成，料 OTA 在线旅行巨头优先受益自出境游信心恢复。建议关注：美团-W、名创优品、携程集团-S。

**产业互联网：**中指院数据显示，2月百城新建住宅均价16174元/平方米（yoy-0.6%，mom持平），结束自22年7月七连跌。二手房住宅均价15856元/平方米（yoy-0.96%，mom-0.01%），3月环比望止跌。2021年贝壳在存房、新房端的交易市占率分别为22.4%和9.9%，是中国最大的在线房产交易平台。建议关注：贝壳-W。

本周我们外发公司点评报告《百度集团-SW：受益于ChatGPT类生成式AI创新周期，云计算与智能驾驶驱动业绩增长—20230228》，观点如下：1）广告业务走向复苏。22Q4全国疫情多点爆发，医疗，招商加盟和生活服务等领域的广告主广告投放意愿下降；如果随着全国疫情好转，以上在疫情中受到压制的板块强势反弹，23Q1广告收入有望持平至转正。2）智能云收入放缓利润改善。22Q4百度核心中的非广告业务收入76亿元，同比上升约11%，主要由智能云驱动。智能云业务的亏损在大幅缩窄，高回报率的项目的比例不断提升，亏损项目数量不断缩减。由于实体经济企业数字化升级转型的市场需求依然旺盛，同时公司有较深技术储备，有较强的项目实施能力和人才储备，所以，23Q1随着疫后复苏，公司23Q1云业务有望维持正增长，同时公司全年云业务增速仍然有较大希望跑赢行业平均增速。3）智能驾驶持续迭代，2025年之后有望贡献有意义的收入。22Q4，公司的自动驾驶出行服务平台萝卜快跑(Apollo Go)已经提供了561,000次乘车服务，同比增长162%。2022年6月百度集度首款汽车机器人概念车JIDU ROBO-01问世，2023年1月百度集度的概念车JIDU ROBO-2在广州车展上展出，百度智能驾驶领域有望于2025年之后开始贡献有意义的收入。

投资建议：预计公司23/24/25年营业收入为1376.49亿元/1515.08亿元/1660.65亿元（前值：23/24年对应1388.3亿元/1569.1亿元）；23/24/25年归母净利润(Non-GAAP)为218.38亿元/258.56亿元/269.66亿元（前值：23/24年对应207.08亿元/233.37亿元）。根据SOTP估值法，给予公司2023年4,491亿港元估值，对应目标价162元港元，维持“买入”评级。

## 3 行业一周要闻

### 3.1 政策

- **广电总局召开会议研究部署加强短视频管理，防范未成年人沉迷等工作**

2月22日，国家广播电视总局召开会议研究部署加强短视频管理、防范未成年人沉迷等工作。会议要求，要以“正能量是总要求，管得住是硬道理，用得好是真本事”为遵循，全面抓好内容建设、融合传播、优质供给、许可准入、日常监管、专项培训、法规制度、算法管理等各项重点任务落实，促进短视频健康发展，实现提质升级，为未成年人健康成长营造更加有利的网络视听环境，坚决维护未成年人权益。（国家广播电视总局）

- **工信部印发26条措施，进一步提升移动互联网应用服务能力**

工业和信息化部近日印发通知，部署进一步提升移动互联网应用服务能力。围绕提升用户服务感知、提升行业管理能力，即“两提升”，共提出26条措施：一是聚焦APP安装卸载、服务体验、个人信息保护、诉求响应等，针对性提出改善用户服务感知的12条措施。二是从行业协同规范发展、上下游联防联控的角度出发，抓住当前移动互联网服务的5类关键主体，即APP开发运营者、分发平台、SDK（软件开发工具）、终端和接入企业，提出14条措施。（中华人民共和国工业和信息化部）

### 3.2 本地生活

- **李家超宣布口罩令明日全面取消**

香港特区行政长官李家超2月28日出席行政会议前见记者时表示，将于3月1日起全面取消“口罩令”，范围包括室内、户外、公共交通工具等。这意味着新冠疫情下维持长达950多天的“口罩令”终被撤销。香港特区政府医务卫生局局长卢宠茂表示，全面撤销“口罩令”代表所有社交距离措施结束，香港全面恢复正常。（环球网）

- **美团团好货负责人柳晓刚将离职**

3月3日，美团团好货业务部门负责人柳晓刚将于近期离职，目前暂未确定接任他的负责人。团好货的自营商品团队将整体合并至美团优选事业部，剩余员工将继续围绕B2C电商平台业务探索新模式。团好货是美团自主孵化的B2C电商新业务，主要以生鲜、食材和日用百货品类为主，采用产地直发+商品团购的形式，主打“省+好”的团购购物体验。此前，美团曾把团好货放在App首页底部功能栏的第二入口。目前，在美国电商入口的页面中已经找不到名为“美团好货”的自营商品版块。（晚点Late Post）

- **美团自研地图已于骑手端上线**

美团自研的美团地图已在骑手端等产品小范围上线，骑手可以在高德和美团地图之间切换使用。在实际体验中，有骑手表示，送餐达到目的地附近后，切换美团自带的地图会更准确。美团地图上线的目的之一便是全面提升外卖配送效率。美团希望能够利用技术手段，在原本优势的基础上，再次为外卖系统提供高效加持。（电商报Pro）

- **美团高级副总裁陈亮离职，曾是美团酒旅业务重要推手**

2月27日，美团内网显示美团最高决策机构（s-team）成员、高级副总裁陈亮目前是离职状态。陈亮此前最主要的成绩是为美团打下了酒旅业务市场。2014



年美团成立酒店事业部，正式入局酒店业务，由陈亮负责。2017 年底美团组织架构大调整，陈亮依然负责四大事业部之一的酒店旅游事业群，以及中台管理。离职前，陈亮担任美团高级副总裁，管理着美团优选、美团买菜、快驴三大项目。2020 年 7 月，美团组织架构调整，正式进军社区团购，成立优选事业部，而原小象事业部更名为买菜事业部，均由陈亮负责。当时陈亮同时管理快驴事业部。（经济观察网）

### ● 2022 年我国即时配送订单超 400 亿单，同比增长约 30%

2022 年我国即时配送的订单超过 400 亿单，同比增长 30% 左右，市场规模达到约 2000 亿元。此外，今年 2 月以来，全国日均快递业务量超过 3.3 亿件。国家邮政局数据显示，今年春运期间（2023 年春运自 1 月 7 日开始，2 月 15 日结束）全网累计揽收邮件快件 103.67 亿件，日均业务量 2.59 亿件，较 2022 年同期增长 6.14%，较 2019 年同期增长 159%。交通运输方面，我国如今平均每天约有超过 6.9 万艘次船舶进出港，飞机起降 2.68 万架次，高峰时，铁路平均每天开行旅客列车超过 1 万列，高速公路流量超过 6000 万辆次。（央视新闻）

## 3.3 综合电商

### ● 阿里确定淘宝 2023 年五大战略，价格力在今年会更被重视

阿里管理层确定了淘宝今年的五大战略，分别是直播、私域、内容化、本地零售和价格力，在内部将它们称为五大战役。此外，淘宝内部已经明确指出，今年相比 GMV 增长，更重要的指标是 DAU 增长。（晚点 LatePost）

### ● Temu 计划在今年 9 月 1 日北美 GMV 超过 SHEIN

3 月 2 日，拼多多跨境电商平台 Temu 调整业务 KPI，目标是在 2023 年 9 月 1 日，北美市场 GMV 超过 SHEIN。同时，Temu 在内部会议中表示，将投入 200 亿人民币，助力实现该目标。Temu 目前的客单价为 35 美金左右，SHEIN 为 70-80 美金。粗略估算，如果 Temu 想完成 KPI，订单量需要达到 SHEIN 的 2 倍以上。据统计，今年 2 月 Temu 的日均单量已经达到 20 万，峰值高达 50 万；SHEIN 在美国的日单量为 30 万左右。如果 Temu 顺利达成目标，2023 年将实现 80-100 亿美金的营收。靠着极致的补贴，目前 Temu 的复购率已经是 SHEIN 的二倍。（电商报）

### ● 值得买：2 月 27 日公司高管刘峰减持公司股份合计 3700 股

2023 年 2 月 27 日公司董事、高管刘峰共减持值得买股份 3700.0 股，占公司总股本为 0.0028%。变动期间公司股价下跌 1.62%，2 月 27 日当日收盘报 32.7 元。（每日经济新闻）

### ● 京东低调重试前置仓卖菜业务

京东科技在年初进行了新一轮的组织架构调整，将原来的所有一级部门重新整合为销售、解决方案、交付、三大中心，并成立京东云事业部。内部已进行了一轮员工层面的岗位盘点，以及一轮 VP 层面的盘点。近期组织正在进行裁员瘦身，京东科技战略委员会也从 18 人减少到 12 人。自架构调整后已有两名 VP 级别的高管离职，包括前京东集团副总裁、京东科技金融云事业部总裁宋可心，前京东科技集团副总裁、金融机构合作部总经理李鲁庆。（凤凰网）

### ● 京东科技内部人事调整，多名高管离职

正在建设中的阿里巴巴江苏总部近日迎来新进展，多幢主体建筑均已封顶，将全面进入幕墙施工、内部装修阶段，项目一期计划于今年 9 月竣工，届时将可容纳 3 万人办公。阿里巴巴江苏总部位于河西南，总建筑面积约 85 万平方米，将打造基于智慧建筑理念的互联网产业社区。值得一提的是，除江苏总部外，阿里巴巴多

个省份总部近期都迎来新进展。阿里巴巴北京总部园区项目的主体结构已经全部完成，预计 2023 年 12 月竣工投入使用。（南京日报）

### ● 拼多多启动“农云行动”

2 月 28 日，为进一步服务乡村振兴，响应“数商兴农”号召，拼多多宣布启动“农云行动”，集中投入优势资源，推动全国 100 个农产带更快“拼上云端”，打造更具韧性和竞争力的数字化农产带。云南昆明、广西南宁、福建霞浦、山东潍坊和寿光等地，将成为拼多多首批重点助力数字化的农产带。

拼多多方面认为，农业需要产业化，需要有知识有眼光的新农人，同时也离不开一条可以让农产品出村进城的高速通路。拼多多通过五大举措重投“数字农业”，同时助力农产带解决三大痛点问题。（新京报）

### ● 京东物流与康师傅在仓网规划、智能物流等方面开展合作

2 月 27 日，京东物流与康师傅控股有限公司于签署“数智供应链转型”战略合作协议，双方将基于信息化搭建及数字化手段实施，在供应链计划咨询、仓网规划、智能物流、精细化管理与差异化服务模式探索等方面开展合作。

根据此次合作协议，京东物流将支持康师傅进行供应链一体化计划咨询，提供涵盖工厂产能规划、工厂和物流仓库品项布局优化、需求计划优化、多级库存优化、补货计划优化，以及相关经营分析体系等多个方面的咨询服务，全面提高康师傅供应链的产能利用率，提升上下游和组织间协同效能，并加强数据分析和技术赋能辅助供应链决策，提升组织精益管理及应对风险的能力。（观点网）

### ● 京东百亿补贴将于 3 月 6 日晚 8 点上线

3 月 4 日，京东宣布京东百亿补贴将于 3 月 6 日晚 8 点上线。京东百亿补贴频道目标是对标拼多多，这也标志着新一轮电商价格战打响（京东官方公众号）

### ● 美团春季校园招聘开放超 4000 个岗位

2 月 27 日，美团宣布启动 2023 年春季校园招聘，时间周期将持续至 5 月末。此次招聘将录用超过 4000 名高校学生，覆盖技术、产品、商业分析多类岗位，工作地点包含北京、上海、广州、深圳等几十个城市。（美团官方公众号）

## 3.4 短视频、直播电商

### ● 快手与深圳中原达成合作，共同探索线上房产营销交易新模式

3 月 3 日，快手与中原地产代理（深圳）有限公司（以下简称“深圳中原”）宣布达成合作，双方将共同培养专业房产主播新型经纪人，探索直播卖房、新房线上营销交易新模式。

快手旗下房地产业务“理想家”，基于打造“房产主播促进新房交易”的新型房产经纪模式，持续搭建直播短视频房产知识与信息平台 and 房产交易服务平台，已经初步探索完成房产类大宗消费品在快手生态的交易全链路，形成了房产领域“短视频/直播内容分发-用户消费-线索-报备-成交-结佣”的全流程线上化。中原地产代理（深圳）有限公司则是深圳的大型专业地产代理公司，至今已在房地产领域深耕 26 年。此次双方达成合作，将在直播卖房新模式探索、信息服务平台和运营服务支持、专业房产主播新型经纪人培养等方面开展合作。（证券日报）

### ● 快手电商 38 节推出 10 亿消费券

3 月 1 日-3 月 8 日快手 38 节活动期间，快手电商推出了分期免息加大牌大补双重可叠加福利，延长用户支付周期且无需承担利息，同时还能享受平台大牌大补高额补贴。另有直播间消费金（冲 1000 抵 1100 起）、节日专属券等多种用户福利玩法。活动期间，快手电商将累计拿出 10 亿消费券补贴用户，助力用户购买心仪好物。（36 氪）



### ● 快手电商平台拟于月内推出新商城

快手电商正在筹备“新商城”，在今年2月开启招商，3月预计大规模对用户上线。新商城是在快手小店现有频道和商品页面的基础上，增加更多新栏目和运营逻辑。商品进入新商城后能够获得以下福利，包括：商详页、搜索、猜你喜欢、店铺货架透传专属氛围标签，大大提升点击率；享受场景内的千万级流量，日销资源位能够每天带来稳定收入，预期每天服饰商品款均获得数十单订单，标品商品款均获得上百单订单；进入新商城的商品有机会获得搜索、推荐等场景的流量加权，全方位获取；新商品对商品考核的核心点是商品的流量转化率，高转化商品能够在新商城内获得最大程度的爆单流量。（亿邦动力）

### ● 截至2022年12月我国网民规模达10.67亿，短视频用户首次突破十亿

3月2日中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第51次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，截至2022年12月，我国网民规模达10.67亿，较2021年12月增长3549万，互联网普及率达75.6%。固定宽带和移动网络平均下载速率在全球排名分别是第3位和第8位。截至2022年12月，短视频用户规模首次突破十亿，用户使用率高达94.8%。2018-2022五年间，短视频用户规模从6.48亿增长至10.12亿，年新增用户均在6000万以上，其中2019、2020年，受疫情、技术、平台发展策略等多重因素的影响，年新增用户均在1亿以上。同时，用户使用率从78.2%增长至94.8%，增长了16.6个百分点，与第一大互联网应用（即时通信）使用率间的差距由17.4个百分点缩小至2.4个百分点。（IT之家）

### ● 抖音全域兴趣电商再发力，商品卡免佣政策助商家稳定经营

3月1日，抖音电商举办了一场商品卡政策发布会。会上抖音电商副总裁木青宣布，平台将对商家商品卡订单产生的技术服务费进行返还，即商品卡订单免佣金。所谓的“商品卡”订单，指的是用户通过非直播、非短视频访问商家的商品所产生的订单。简单来说，就是通过橱窗、店铺、搜索、商城等处进入的货架商城，其中的商品都属于商品卡范畴。具体来看，符合要求的国内商品仅保留千分之六的技术服务费，跨境商品仅保留百分之一技术服务费，剩余的都会返还给商家。这次的新政策从3月1日开始，为期三个月，免佣金额按月结算。抖音电商官方也表示，商品卡订单免佣新规及同期推出的个人开店等一系列权益，都是为了促进商家在抖音电商货架场景的投入力度。（电商报）

### ● 抖音宣布升级青少年保护措施，上线抖音守护中心

3月2日，抖音宣布升级青少年保护措施，包括上线抖音守护中心，以及对青少年模式、亲子守护平台、使用管理助手三大防沉迷工具进行功能迭代。抖音守护中心上线后，用户通过搜索“抖音守护中心”便可开启青少年模式及长辈模式。在亲子守护平台，家长现在可使用该平台绑定最多三个未成年子女抖音账号，并根据需要为孩子开启青少年模式及设置使用时长。同时，平台上线了使用周报功能，家长可定期通过周报了解孩子使用时间和感兴趣的内容。（电商报）

## 3.5 社交

### ● 微博2022财年净收入同比降近两成，第四季度净收入4.48亿美元，同比下降27%

微博3月1日晚间发布2022年第四季度及全年财报。第四季度净收入为4.48亿美元，同比下降27%；其中广告及营销收入3.905亿美元，同比下降29%；增值服务收入为5750万美元，同比下降12%；归属于微博股东的净利润为1.419亿美元

元，每股摊薄净收益为 0.60 美元。2022 财年全年净收入为 18.4 亿美元，同比下降 19%；广告及营销收入为 16.0 亿美元，同比下降 19%；增值服务收入为 2.397 亿美元，同比下降 13%；归属于微博股东的净利润为 8560 万美元，每股摊薄净收益为 0.36 美元。

2022 年 12 月微博的月活跃用户为 5.86 亿，同比净增约 1300 万用户。移动端用户占月活跃用户数的 95%。2022 年 12 月的平均日活跃用户为 2.52 亿，同比净增约 300 万用户。（公司公告）

### ● 微博：拟约 21.6 亿元收购新浪子公司，将间接持有天下秀 26.57%股份

微博 3 月 1 日公告，公司的全资子公司 Weibo Holding (Singapore) Pte.Ltd. 与新浪公司的间接子公司 ShowWorld Holding Limited 订立购股协议，根据该协议，Weibo Holding (Singapore) Pte.Ltd. 同意购买 ShowWorld HongKong Limited 的全部股权，ShowWorld HongKong Limited 是 ShowWorld Holding Limited 的全资子公司及持有 3.32 亿股 A 股上市公司天下秀的实体，总对价为现金约 21.6 亿元，以美元支付。紧随该建议交易完成后，连同公司于天下秀的现有股权，公司将合计持有 4.8 亿股天下秀股份，占其已发行股份总数约 26.57%。（公司公告）

## 3.6 长视频及院线

### ● 哔哩哔哩：2022 年净营业额总额达 219 亿元，净亏损 75 亿元

哔哩哔哩 3 月 2 日晚间在港交所公告，2022 年第四季度的净营业额总额达人民币 61 亿元，较 2021 年同期增加 6%。2022 年净营业额总额达人民币 219 亿元，去年则为人民币 194 亿元。2022 年第四季度的净亏损为人民币 15 亿元，较 2021 年同期收窄 29%。2022 年净亏损为人民币 75 亿元，去年则为人民币 68 亿元。2022 年第四季度的月均活跃用户达 326.0 百万，较 2021 年同期增加 20%；平均每月付费用户达 28.1 百万，较 2021 年同期增加 15%。（公司公告）

### ● 爱奇艺新专利公布：可在弹幕中展示广告

北京爱奇艺科技有限公司申请的“一种视频弹幕广告投放方法、装置、设备及存储介质”专利公布。该专利涉及数据处理技术领域，旨在实现广告内容的弹幕化展示。其方法包括：根据接收的历史广告投放数据生成待投放广告数据；匹配对应的用户与对应的视频，并确定待投放广告数据在对应视频中的展示频次；根据接收的视频播放请求对应的用户信息与视频信息，筛选对应的广告数据；广告数据按照预设的展示频次，在播放请求对应的视频弹幕图层中进行展示。（环球网）

### ● 爱奇艺拟发行总额 6 亿美元可转债，过去 12 个月完成三轮融资

3 月 1 日，爱奇艺称，公司将发行总额 6 亿美元的 2028 年到期可转换优先票。公司将通过发行可转换债券筹集 6 亿美元，用于偿还债务，即发售债券所得净额用于偿还及/或回购现有债务证券。可转换债券将于 2028 年 3 月 15 日到期。受此消息影响，爱奇艺在美国上市的股票盘前交易中下跌了 7%。（搜狐财经）

### ● 芒果超媒去年净利营收出现 5 年来首次下滑，芒果 TV 广告营收降逾两成

国内长视频巨头芒果超媒年度业绩近五年来首次出现负增长。2 月 27 日晚间，芒果超公布 2022 年度业绩快报。芒果超媒去年实现营业总收入 137.04 亿元，同比下降 10.76%；归母净利润 18.21 亿元，同比下降 13.86%；扣非后归母净利润 15.84 亿元，同比下降 23.07%；基本每股收益 0.97 元，同比下降 17.09%。

财务数据显示，2018 年至 2021 年，芒果超媒连续四年实现业绩增长。2022 年，芒果超媒营收、净利双双下滑，近五年来首次出现年度业绩负增长的疲软态势。其

中，公司核心主营业务芒果 TV 互联网视频业务实现营业收入 104.47 亿元，同比下降 7.23%。

芒果超媒在业绩快报中表示，报告期内，公司积极应对、主动破局，最大程度克服疫情扰动以及互联网广告行业景气度下滑的不利影响，牢牢稳住芒果 TV 互联网视频业务基本盘。（澎湃新闻）

### 3.7 游戏

#### ● 网易《蛋仔派对》海外版已开启测试，将在今年上线

《蛋仔派对》在国内持续占据 iOS 游戏免费榜榜首的同时，其海外版本《Eggy Party》也已经走在出海路上。1 月 2 日-2 月 11 日，《Eggy Party》向英国和荷兰的安卓用户开放了一轮封闭测试。根据官方介绍，《Eggy Party》支持包括英语等 10 多种语言，计划在今年推出正式版本。而在此之前，还会在其他不同国家市场进行测试。（游戏新知）

#### ● 网易在日本成立新工作室，《苍翼默示录》制作人及 Marvelous 前高管加盟

2 月 28 日，《罪恶装备》《苍翼默示录》系列的制作人森利道与曾在世嘉、Marvelous 任职的青木利则宣布设立新的工作室「STUDIO FLARE」。工作室由网易游戏出资设立，今后将与网易游戏合作进行游戏开发。公司将“以主机游戏为中心，从亚洲向世界市场传递个性突出的游戏”。新工作室的总裁由青木利则担任，森利道兼任副总裁与制作人。游戏开发以森利道为中心进行，要“活用到现在的经验，摸索下一代的娱乐方式”。办公地点仍在准备中，预计于今春正式启用。（游戏新知）

#### ● 开放世界武侠游戏《逆水寒》手游公测定档：6 月 30 日全平台公测

在删档内测“寻梦测试”定档 4 月 28 日后，《逆水寒》手游官方今日宣布将于今年 6 月 30 日正式开启全平台公测。在 TapTap 平台，《逆水寒》手游预约已达 114 万，评分 8.4 分。IT 之家从逆水寒手游官网发现，游戏的全网预约数已经超过 1500 万。目前来看，《逆水寒》手游在技术、玩法、运营、社交等各个方面均有全新的理念和设计。（IT 之家）

#### ● 卡普空 3 月 10 日播出直播节目：怪猎生化 4 等新情报

卡普空宣布将于 3 月 10 日播出线上节目“Capcom Spotlight 2023.3.10”，计划发布卡普空各款新作的最新消息，包括《洛克人 EXE 合集》、《原始裂变》、《幽灵诡计：幻影侦探》、Xbox/win/PS 版《怪物猎人崛起：曙光》和《生化危机 4：重制版》，玩家可以在 YouTube、B 站和虎牙的 CapcomAsia 官方频道观看直播。（3DMGAME）

#### ● 网易《永劫无间》官宣联动《卧龙：苍天陨落》：首支预告已公布

3 月 3 日凌晨，3A 动作游戏《卧龙：苍天陨落》正式发售，网易旗下买断制大逃杀网游《永劫无间》宣布将与该作进行双向联动。《永劫无间》官方已经放出了此次联动的首支预告片。根据视频，此次联动中《永劫无间》方面将开启七天签到活动，可以获得包括主题头像、武器、背景在内的奖励，并可获得《卧龙》中吕布的面具挂饰。而《卧龙》方面，也将基于《永劫无间》中的英雄宁红夜与季沧海，推出联动装备 DLC。（快科技）

### 3.8 元宇宙

#### ● Meta 宣布参加 GDC 大会，并准备四场 Quest VR 开发主题分享

Meta 宣布将参加于 3 月 20 日-24 日举行的 GDC 大会，并分享了相关的日程活动。尽管 Meta 大概率会选择在后面举行的 Gaming Showcase 发布新游而不是 GDC 大会，但团队将专门设置一个演示房间，这样来访者就可以通过 Quest 2 和 Quest Pro 体验一系列的优秀的 VR 和 MR 内容。同时，这家公司为与会者规划了四场主题演讲：为 Meta Quest 开发漫威钢铁侠 VR；VR 存在什么问题？Meta Quest 今天和明天的发展方向；未来的游戏：VR 开发者如何混合现实；利用 Meta Presence Platform 打造下一代 VR 和 MR 体验（映维网）

#### ● Steam 2 月数据：PICO 4 份额已连续 4 个月上涨

V 社日前公布了 2023 年 2 月份的 Steam 硬件和软件调查数据。其中，Valve Index 增加 0.94%，成为本月涨幅最大的头显。另外，Meta Quest 2 和 PICO 4 保持涨势，分别上涨 0.39% 和 0.22%。

在 VR 头显用户占比方面，2 月份减少 0.12%，降至 2.07%。值得一提的是，根据官方在 2 月公布的年度回顾，Steam 平台的同时在线人数已经突破 3 千万人。可以关注的是，PICO 4 延续涨势，2 月增加 0.22%，份额达到 1.19%。自 Steam 在 2022 年 11 月的数据修正中首次增加 PICO 4 细分以来，这款头显一直保持涨势，迄今已经连涨 4 月。（映维网）

#### ● 苹果 VR/MR 头显交互不只依赖控制器，支持眼动、手势、悬空打字

与最初的 Apple Watch 不同，苹果的 AR/VR 头显可能不需要 iPhone 进行设置使用。苹果正计划在 WWDC 大会发布这款名为 Reality Pro 的头显，并最快在 2023 年年底发货。同时，这款设备不依赖于物理控制器，主要是通过眼手操作。例如，你只需用眼神来选择屏幕显示的项目，然后使用手势进行激活确定。与其他头显不同，苹果不会依赖物理控制器。Reality Pro 2 的重点是性能。尽管第一代机型采用的是 M2 芯片，外加一个用于 AR 和 VR 处理的辅助芯片，但这样的功能依然不够强大，无法以苹果理想的水平输出图形。例如，FaceTime 一次只支持逼真地呈现两个人的 Avatar，而不是电话会议中的每一个人。（彭博社）

#### ● 三星正在制定 MR 设备的发展路线图

三星电子执行副总裁 Patrick Chomet 表示公司正在制定 MR 产品的路线图。Chomet 表示，虽然 VR 对游戏有好处，但公司相信一些 MR 技术的潜力更大，因此将朝着这个方向推进路线图。（映维网）

#### ● 华为 Petal Search 推出 AR 搜索功能

华为近日在 MWC 2023 上展示了其移动搜索引擎 Petal Search 的最新 AR 搜索功能和 On-screen Lens 功能。这些功能允许 Petal Search 通过担任翻译和产品叙述者等角色来协助用户，满足用户在旅行和娱乐等多个场景中对文本、图像和物体识别的需求。（映维网）

#### ● 工信部：加快布局元宇宙等前沿领域，全面推进 6G 技术研发

3 月 1 日，国务院新闻办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，介绍“加快推进新型工业化 做强做优做大实体经济”。会上工业和信息化部部长金壮龙表示，未来产业是抢抓新一轮科技革命和产业变革的机遇，实现引领发展的重要抓手。将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进 6G 技术研发。也鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。（澎湃新闻）



### ● 歌尔发布首个基于第一代骁龙 AR2 的量产化轻量级 AR 智能眼镜参考设计

2月28日，歌尔在2023年MWC期间联合高通技术公司推出基于第一代骁龙AR2平台的新一代轻量级AR智能眼镜参考设计，这也是首款基于骁龙AR2平台、以量产化为目的的AR眼镜参考设计，并支持Snapdragon Spaces，从而帮助品牌厂商面向市场快速推出领先的轻量级AR眼镜产品。与去年5月份歌尔发布基于骁龙XR2平台的AR眼镜参考设计相比，这款参考设计在外观上更接近真正的眼镜，其镜框厚度降低12.8%，镜腿高度降低30%；使用碳纤维和镁铝合金作为眼镜外壳材料，降低重量的同时提升整体散热性能。眼镜铰链则采用了创新的设计方案，支持镜腿折叠展开后弹性归位，更好地适应不同头宽，使佩戴更加舒适。（新视线）

## 3.9 产业互联网

### ● 2月百城房价结束“七连跌”，今年各地出台稳楼市政策已超百条

楼市销售量复苏之际，2月百城房价下降态势进一步缓和。中指院数据显示，2月百城新建住宅均价16174元/平方米，环比持平，同比下跌0.06%；二手住宅均价15856元/平米，环比下跌0.01%，同比下跌0.96%。

房价降幅收窄的同时，2月房价下跌城市数量也有所减少。据中指院统计，2023年2月百城新建住宅价格环比下跌的城市有45个，较上月减少17个，较去年同期减少7个。2月二手住宅价格环比下跌的城市有68个，较上月减少9个，较去年同期增加23个。其中，核心一二线城市新建商品住宅价格表现稳健，三四线城市新房延续跌势。一线城市中，上海、北京新房市场表现稳健，带动一线城市房价环比上涨0.02%；二线城市新房价格环比止跌转涨，涨幅为0.01%，成都、长沙等热点城市新房价格环比涨幅居百城前列；三四线代表城市新房价格环比跌幅则收窄至0.03%。

二手房市场方面，2月一线城市二手房价格环比止跌转涨，上海、北京、广州二手房市场表现活跃；二线及三四线城市二手房价格均继续下跌，但跌幅分别收窄至0.01%和0.11%（财联社）

### ● BOSS直聘-W未被纳入恒生综合指数

恒生指数公司于2月24日宣布2022年第四季度之恒生指数系列检讨结果，BOSS直聘-W未被纳入恒生综合指数。（公司公告）

## 4 公司重点公告

**图表 12 重点公司本周重要公告 (2023-02-27 至 2023-03-03)**

发布时间	证券代码	证券名称	公告标题	主题
2023-03-03 18:38	600556.SH	天下秀	天下秀:关于第一大股东上层股权结构发生变动的提示性公告	
2023-03-03 18:38	600556.SH	天下秀	天下秀:关于实际控制人对一致行动安排的确认及补充承诺的公告	其他补充更正
2023-03-03 18:09	002803.SZ	吉宏股份	吉宏股份:2022年第三季度权益分派实施公告	利润分配
2023-03-03 16:07	002555.SZ	三七互娱	三七互娱:三七互娱关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告	
2023-03-03 16:07	002555.SZ	三七互娱	三七互娱:东方证券承销保荐有限公司关于三七互娱网络科技集团股份有限公司使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见	中介公告
2023-03-03 21:16	300113.SZ	顺网科技	顺网科技:2023年3月2日投资者关系活动记录表	机构调研公告
2023-03-03 16:05	300418.SZ	昆仑万维	昆仑万维:关注函	
2023-03-02 17:59	002174.SZ	游族网络	游族网络:关于公司股东部分股份解除质押暨质押的公告	质押冻结
2023-03-02 17:59	002174.SZ	游族网络	游族网络:详式权益变动报告书	权益变动
2023-03-02 17:59	002174.SZ	游族网络	游族网络:北京国枫律师事务所关于游族网络控股股东和实际控制人变更事项的法律意见书	中介公告
2023-03-02 17:34	601949.SH	中国出版	中国出版:大信会计师事务所关于中国出版传媒股份有限公司向特定对象发行A股股票的财务报告及审计报告	中介公告, 增发发行
2023-03-02 17:01	603000.SH	人民网	人民网:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告	
2023-03-02 16:41	000681.SZ	视觉中国	视觉中国:简式权益变动报告书	权益变动
2023-03-02 16:41	000681.SZ	视觉中国	视觉中国:关于控股股东,实际控制人一致行动关系部分解除暨控股股东,实际控制人变更的提示性公告	
2023-03-02 20:14	9899.HK	云音乐	云音乐<09899> - 根据2016年计划授出奖励	
2023-03-02 18:01	9999.HK	网易-S	网易-S<09999> - 2022年12月31日止第四季度股息公告(更新)	财务资料
2023-03-02 16:49	3888.HK	金山软件	金山软件<03888> - 关连交易订立合伙协议	
2023-03-02 16:33	0839.HK	中教控股	中教控股<00839> - 截至2022年8月31日止年度的末期股息	财务资料
2023-03-02 16:32	0839.HK	中教控股	中教控股<00839> - 有关截至2022年8月31日止年度末期股息的以股代息计划	
2023-03-02 15:24	603444.SH	吉比特	吉比特:2023年2月1日-28日投资者关系活动记录表	机构调研公告
2023-03-01 20:09	603466.SH	风语筑	风语筑:简式权益变动报告书	权益变动
2023-03-01 20:09	603466.SH	风语筑	风语筑:关于控股股东及其一致行动人权益变动的提示性公告	权益变动
2023-03-01 20:09	603466.SH	风语筑	风语筑:关于股东权益变动比例超过1%的提示性公告	权益变动
2023-03-01 19:08	002607.SZ	中公教育	中公教育:关于持股5%以上股东减持公司股份至5%以下的提示性公告	股份增减持
2023-03-01 19:08	002607.SZ	中公教育	中公教育:简式权益变动报告书(股份减少)	权益变动
2023-03-01 18:53	002558.SZ	巨人网络	巨人网络:关于回购公司股份进展的公告	回购股权
2023-03-01 17:27	601949.SH	中国出版	中国出版:关于控股股东承诺履行进展情况的公告	个股其他公告
2023-03-01 16:44	002291.SZ	遥望科技	遥望科技:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-03-01 16:19	002555.SZ	三七互娱	三七互娱:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-03-01 15:57	600633.SH	浙数文化	浙数文化:2023年第一次临时股东大会文件	股东大会
2023-03-01 15:46	002027.SZ	分众传媒	分众传媒:公司关于回购股份进展情况的公告	回购股权
2023-03-01 21:56	300459.SZ	汤姆猫	汤姆猫:2023年2月27日-3月1日投资者关系活动记录表	机构调研公告
2023-03-01 19:10	300133.SZ	华策影视	华策影视:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-03-01 18:59	1024.HK	快手	快手-W<01024> - 自愿性公告 - 申请增设人民币柜台	
2023-03-01 18:21	300459.SZ	汤姆猫	汤姆猫:关于对《关于对浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司的关注函》(创业板关注函[2023]第87号)回复的公告	
2023-02-28 21:06	002602.SZ	世纪华通	世纪华通:第五届董事会第十七次会议决议公告	董事会公告
2023-02-28 17:40	002607.SZ	中公教育	中公教育:关于持股5%以上股东部分质押股份解除质押,补充质押及延期购回的公告	质押冻结, 其他补充更正
2023-02-28 17:21	601949.SH	中国出版	中国出版:2023年第一次临时股东大会会议资料	股东大会
2023-02-28 16:53	601098.SH	中南传媒	中南传媒:关于变更注册地址暨修订《公司章程》的公告	公司资料变更
2023-02-28 16:53	601098.SH	中南传媒	中南传媒:关于拟增补公司第五届董事会非独立董事的公告	个股其他公告
2023-02-28 16:44	002291.SZ	遥望科技	遥望科技:关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告	公司资料变更

2023-02-28 18:43	300010.SZ	豆神教育	豆神教育:关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告	风险提示, 终止上市
2023-02-28 17:40	300058.SZ	蓝色光标	蓝色光标:关于公司持股 5%以上股东减持计划期限届满及未来减持计划预披露的公告	股份增减持
2023-02-28 17:07	0700.HK	腾讯控股	腾讯控股<00700> - 翌日披露报表 - 已发行股本变动及/或股份购回	
2023-02-28 16:50	300418.SZ	昆仑万维	昆仑万维:2022 年度业绩快报	业绩快报
2023-02-28 08:52	6169.HK	宇华教育	宇华教育<06169> - 交易所通告 - 复牌	
2023-02-27 18:56	300413.SZ	芒果超媒	芒果超媒:第四届监事会第十二次会议决议公告	个股其他公告
2023-02-27 18:56	300413.SZ	芒果超媒	芒果超媒:2022 年度业绩快报	业绩快报
2023-02-27 18:56	300413.SZ	芒果超媒	芒果超媒:关于选举监事会主席的公告	
2023-02-27 18:40	601801.SH	皖新传媒	皖新传媒:关于确认公司向关联方租赁物业的进展公告	
2023-02-27 18:23	002174.SZ	游族网络	游族网络:关于召开 2023 年第一次临时股东大会的通知	股东大会
2023-02-27 16:49	002739.SZ	万达电影	万达电影:关于控股股东一致行动人股份解除质押的公告	质押冻结
2023-02-27 15:49	002555.SZ	三七互娱	三七互娱:关于变更保荐代表人的公告	人事变动
2023-02-27 22:36	6169.HK	宇华教育	宇华教育<06169> - 截至 2022 年 8 月 31 日止年度之年度业绩公告及恢复交易	末期业绩
2023-02-27 19:25	9888.HK	百度集团	百度集团 - S W<09888> - 内幕消息 - 首席战略官辞任	公司变动

资料来源: Wind, 华安证券研究所



## 5 行业数据跟踪

### 5.1 电商

快手方面，2023-02-20 至 2023-02-26（注：该平台最新披露的公开数据截止到 2 月 26 日），快手带货达人榜 Top 10 总销量为 390.5 万件，环比-47.76%，快手带货达人榜 Top 10 总销售额为 3.45 亿元，环比-54.98%。

抖音方面，2023-02-20 至 2023-02-26（注：该平台最新披露的公开数据截止到 2 月 26 日），抖音带货达人榜 Top 10 总销量为 745 万件，环比-25%，抖音带货达人榜 Top 10 总销售额为 6.9 亿元，环比-12.66%。

图表 13 快手带货达人榜 Top 10 (2023-02-20 至 2023-02-26)

排行	博主	带货销量	带货销售额(元)	场均人数峰值
1	猫咪妹女神节破亿之战!	133.7w	6947.8w	10.9w
2	徐健3号女王节爆品专场	56.5w	5433.0w	3.1w
3	陈少楠9号家居生活爆品节	52.6w	3846.5w	6.1w
4	李希琦·717皮草供应链	7.633	3250.8w	1.8w
5	施大3.2女神节直播战	32.2w	3079.6w	6.9w
6	廖露手淘老板	2.143	3037.5w	243
7	猫七七号姐6女神特选节	8.6w	2292.0w	8.808
8	十三7号8点女王千万补贴	41.6w	2278.1w	3.5w
9	五五7号8点三八大促收官	35.4w	2250.7w	4.5w
10	石豪庄益超	29.0w	2138.9w	1.6w

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

图表 14 抖音带货能力榜 Top 10 (2023-02-20 至 2023-02-26)

排行	博主	直播销售额	直播销量	客单价	场均观看人次	热卖品类	直播场次
1	新疆和田玉老邓	1亿+	10w+	956.88	30.9w	珠宝文玩	8
2	东方甄选	1亿+	200w+	55.51	954.8w	食品饮料	7
3	周心	1亿+	100w+	61.62	300.7w	服饰内衣	7
4	交个朋友直播	9000w+	40w+	195.1	128.4w	母婴宠物	21
5	丫头baby-每晚7点见	9000w+	40w+	207.46	102.7w	服饰内衣	6
6	琦儿Leo 3月1日11点宠粉女王节!	7000w+	60w+	125.56	340.7w	食品饮料	5
7	邱莹莹-每晚6点40直播	7000w+	40w+	169.02	92.0w	服饰内衣	6
8	云上珠宝	6000w+	30w+	194.71	202.7w	珠宝文玩	4
9	国货27日上午10点发客翻咯!	6000w+	100w+	60.16	313.7w	美妆	7
10	贾乃亮	5000w+	30w+	147.54	390.2w	美妆	3







































































资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

## 5.2 游戏

根据七麦数据，本周，ios 每日畅销榜 Top 5 榜单出现的游戏包括，王者荣耀、和平精英、原神、三国志·战略版、长安幻想、梦幻西游；每日畅销榜 Top 6-10 中出现的游戏包括，长安幻想、梦幻西游、穿越火线、黎明觉醒、金铲铲之战、蛋仔派对、三国志·战略版、火影忍者、捕鱼大作战。







































































和上周相比，蛋仔派对、梦幻西游进入 ios 每日畅销榜 Top 5，穿越火线跌出前五。

图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名 (2023-02-27 至 2023-03-05)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	 王者荣耀	 蛋仔派对	 和平精英	 三国志·战略版	 原神	 梦幻西游	 穿越火线	 长安幻想	 捕鱼大作战	 黎明觉醒
昨天	 王者荣耀	 蛋仔派对	 和平精英	 三国志·战略版	 原神	 梦幻西游	 长安幻想	 穿越火线	 捕鱼大作战	 黎明觉醒
前天	 王者荣耀	 蛋仔派对	 和平精英	 原神	 梦幻西游	 长安幻想	 穿越火线	 三国志·战略版	 火影忍者	 黎明觉醒
03.02	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 梦幻西游	 穿越火线	 蛋仔派对	 金铲铲之战	 三国志·战略版	 捕鱼大作战
03.01	 原神	 王者荣耀	 和平精英	 长安幻想	 梦幻西游	 穿越火线	 三国志·战略版	 捕鱼大作战	 蛋仔派对	 黎明觉醒
02.28	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 三国志·战略版	 穿越火线	 梦幻西游	 蛋仔派对	 黎明觉醒	 捕鱼大作战
02.27	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 三国志·战略版	 长安幻想	 穿越火线	 梦幻西游	 蛋仔派对	 黎明觉醒	 捕鱼大作战

资料来源：七麦数据，华安证券研究所

图表 16 iOS 游戏畅销榜上周排名 (2023-02-20 至 2023-02-26)

02.26	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 三国志·战略版	 长安幻想	 蛋仔派对	 穿越火线	 黎明觉醒	 梦幻西游	 捕鱼大作战
02.25	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 三国志·战略版	 长安幻想	 穿越火线	 蛋仔派对	 黎明觉醒	 梦幻西游	 捕鱼大作战
02.24	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 穿越火线	 黎明觉醒	 梦幻西游	 蛋仔派对	 三国志·战略版	 英雄联盟手游
02.23	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 穿越火线	 黎明觉醒	 梦幻西游	 捕鱼大作战	 蛋仔派对	 三国志·战略版
02.22	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 穿越火线	 梦幻西游	 三国志·战略版	 捕鱼大作战	 蛋仔派对	 阴阳师
02.21	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 穿越火线	 三国志·战略版	 蛋仔派对	 梦幻西游	 捕鱼大作战	 英雄联盟手游
02.20	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 三国志·战略版	 蛋仔派对	 梦幻西游	 英雄联盟手游	 捕鱼大作战	 穿越火线

资料来源：七麦数据，华安证券研究所

### 5.3 视频

电视剧方面，本周（02-27 至 03-04）播映指数 Top 5 为重紫、星落凝成糖、狂飙、听说你喜欢我、夏花。

综艺方面，本周（02-27 至 03-04）播映指数 Top 5 综艺为大侦探第八季、种地吧、我们的客栈、时光音乐会第二季、无限超越班。

**图表 17 剧集播映指数 Top 10（2023-02-27 至 2023-03-04）**

剧集名称	上映天数	放映平台	全网热度
重紫	上映 18 天	腾讯视频	75.61
星落凝成糖	上映 17 天	优酷视频	75.59
狂飙	上映 50 天	爱奇艺	74.14
听说你喜欢我	上映 23 天	腾讯视频	70.07
夏花	上映 20 天	腾讯视频	67.56
我们的日子	上映 27 天	腾讯视频、爱奇艺	66.78
九霄寒夜暖	上映 8 天	爱奇艺	65.65
女士的品格	上映 27 天	芒果 TV、咪咕视频	65.27
今日宜加油	上映 12 天	爱奇艺	64.87
风雨送春归	上映 17 天	优酷视频	62.86

资料来源：骨朵数据，华安证券研究所

**图表 18 综艺播映指数 Top 10（2023-02-27 至 2023-03-04）**

综艺名称	上映天数	放映平台	全网热度
大侦探第八季	上映 38 天	芒果 TV	52.46
种地吧	上映 29 天	爱奇艺	49.03
我们的客栈	上映 58 天	优酷视频、腾讯视频、爱奇艺	48.70
时光音乐会第二季	上映 79 天	芒果 TV、咪咕视频	48.13
无限超越班	上映 78 天	优酷视频	47.74
半熟恋人第二季	上映 26 天	腾讯视频	47.27
你好星期六	上映 428 天	芒果 TV、咪咕视频	47.18
快乐再出发第二季	上映 85 天	芒果 TV	46.65
展开说说	上映 30 天	腾讯视频	46.55
名侦探学院第六季	上映 81 天	芒果 TV	45.81

资料来源：骨朵数据，华安证券研究所

## 5.4 社交

根据阿拉丁指数，综合日活、分享、停留时长、访问深度四大指标分析：

本周微信小程序总榜 Top 5 为看一看+，同程旅行订酒店机票火车汽车门票，美团 | 外卖美食买菜酒店电影购物，京东购物，多多买菜门店端。本周微信小程序成长榜 Top 5 为票圈 | 福年，天天爱攒蛋，成家相亲，京东赚赚 | 免费领红包水果，拼多多。

图表 19 本周微信小程序总榜 Top10 (2023-02-27 至 2023-03-05)

排名	小程序名称	分类	用户满意度	成长指数	阿拉丁指数
1	 看一看+	视频	4.4	37	9685 ↓
2	 同程旅行订酒店机...	旅游	4.5	643	9596 ↓
3	 美团   外卖美食买...	生活服务	4.5	656	9317 ↓
4	 京东购物	网络购物	4.6	850	9193 ↓
5	 多多买菜门店端	线下零售	--	867	8982 ↓
6	 京东赚赚 免费领...	网络购物	4.5	926	8980 ↓
7	 拼多多	网络购物	4.5	918	8977 ↓
8	 饿了么   外卖...	餐饮	4.5	777	8830 ↓
9	 BOSS直聘   求...	生活服务	4.6	844	8532 ↓
10	 国务院客户端	政务公益	--	876	8507 ↓

资料来源：阿拉丁指数，华安证券研究所

图表 20 本周微信小程序成长榜 Top10 (2023-02-27 至 2023-03-05)

排名	小程序名称	分类	用户满意度	成长指数	阿拉丁指数
1	 票圈   福年	视频	--	1000	5245 ↑
2	 天天爱攒蛋	游戏	4.2	984	5908 ↑
3	 成家相亲	生活服务	4.4	936	5909 ↑
4	 京东赚赚 免费领...	网络购物	4.5	926	8980 ↑
5	 拼多多	网络购物	4.5	918	8977 ↑
6	 哔哩哔哩	视频	4.6	910	8416 ↑
7	 乘车码	生活服务	4.7	909	8110 ↑
8	 我的健康卡	大健康	4.6	900	5558 ↑
9	 京喜拼拼	网络购物	4.5	900	7313 ↑
10	 小年糕+	视频	4.4	898	6665 ↑

资料来源：阿拉丁指数，华安证券研究所

## 5.5 影视

根据猫眼专业版周票房数据显示，本周电影票房（含服务费）为 2.59 亿元，环比降低 24.93%，截止到 3 月 5 日，影片票房 Top 5 为毒舌律师、流浪地球 2、断网、满江红、蚁人与黄蜂女：量子狂潮；对应周综合票房，0.54 亿，0.41 亿，0.33 亿，0.32 亿，0.31 亿。

图表 21 本周电影票房排名 Top 10 (2023-02-27 至 2023-03-05)

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率
毒舌律师 2023-02-24上映	5371.57	20.6%	15.7%	3.6%
流浪地球2 2023-01-22上映	4094.85	15.7%	14.8%	2.1%
断网 2023-03-03上映	3293.01	12.6%	8.3%	3.3%
满江红 2023-01-22上映	3238.96	12.4%	13.5%	2.1%
蚁人与黄蜂女： 量子狂潮 2023-02-17上映	3160.24	12.1%	14.7%	1.5%
深海 2023-01-22上映	2152.08	8.2%	8.6%	2.5%
熊出没·伴我“熊 芯” 2023-01-22上映	1466.29	5.6%	5.8%	2.7%
无名 2023-01-22上映	649.22	2.4%	3.2%	2.3%
中国乒乓之绝地 反击 2023-02-17上映	483.58	1.8%	2.9%	1.9%
阿凡达：水之道 2022-12-16上映	389.11	1.4%	1.1%	3.2%

资料来源：猫眼专业版，华安证券研究所

## 风险提示

消费恢复不及预期风险、用户增长不及预期风险、行业竞争格局剧变风险、宏观经济波动风险、政策及监管趋严风险



## 分析师与研究助理简介

**分析师：**金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。