



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

成长股行情启动，中概互联、数字内容交易、游戏二次版号、复工复产热度如期，当前建议结合业绩确定性及估值选股

传媒互联网

2022 年 06 月 12 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

成长股行情启动，中概互联、数字内容交易、游戏二次版号、复工复产热度如期，当前建议结合业绩确定性及估值选股

2022年06月12日

➤ **【中概互联】**上周纳斯达克指数下跌 5.60%，MSCI China 指数上涨 6.08%，恒生指数上涨 3.43%，恒生科技指数上涨 9.75%。恒生科技指数成分涨幅前三：阿里健康（+29.34%）、阿里巴巴-SW（+22.21%）、理想汽车-W（+21.73%）；跌幅前三：海尔智家（-5.85%）、商汤-W（-3.58%）、舜宇光学科技（-2.39%）。我们前期重点推荐的美团、提示关注的快手/京东上周分别上涨 11.65%/8.26%/13.28%，我们认为当前业绩和估值修复进程仍未结束，继续积极推荐互联网板块。

➤ **【A股】**周传媒板块指数上涨 0.85%，上证综指上涨 2.80%，深证成指上涨 3.50%，创业板指上涨 4.00%。涨幅前三：三人行（+20.43%）、博瑞传播（+20.04%）、浙文互联（+17.05%），跌幅前三：浙文影业（-7.31%）、华立科技（-5.58%）、风语筑（-5.44%）。A股传媒上周数字文化交易平台相关公司涨幅明显，我们重点推荐**【三人行】**（近两周累计涨幅超 30%），建议关注涨幅靠前的**【中手游（+28.29%）、博瑞传播（+20.04%）、浙文互联（+17.05%）、视觉中国（+10.36%）】**等，我们继续提示 6 月数字文化交易平台上线及二次交易落地可能性，游戏第二批版号放开**【吉比特（+8.87%）、三七互娱（+7.05%）、完美世界（+4.03%）、心动公司（+16.23%）】**，复工复产**【兆讯传媒（+8.07%）、星期六（+3.24%）】**等。

行业动态:

【关于“滴滴”“满帮”“Boss 直聘”的消息】6 月 6 日，曾有媒体报道称，满帮集团旗下 App 已恢复新用户注册。但截至 6 月 9 日下午，记者几经尝试后发现，“货车帮”“运满满”的 App 依然无法进行新用户注册。平台也发布公告称，如果恢复注册，会第一时间通过公众号通知。

【关于“蚂蚁”的消息】据证监会网站，6 月 9 日，证监会新闻发言人答记者问。问：有媒体报道，中国证监会成立工作组评估蚂蚁集团重启上市，请问证监会对此有何评论？答：证监会没有进行这方面的评估和研究工作，但我们支持符合条件的平台企业在境内外上市。随后，蚂蚁集团就此事在微信公众号发文回应道，正在监管部门的指导下专注落实整改工作，目前没有启动 IPO 的计划。

【科技部回应对科技行业的监管：更多地是把激励放在更重要的位置】6 月 6 日科技部部长王志刚表示，实际上任何一个政府的管理都是激励和约束两个方面，没有单方面的激励也没有单方面的约束，而是该激励的时候激励，该约束的时候约束。我们国家更多地是把激励放在更重要的位置，相信我们的企业家、我们的企业能够规范发展企业的同时，对整个经济社会、民生等方面做出更多积极正向的贡献，这是最

主要的标准。

【游戏第二批版号落地】国家新闻出版署颁布 2022 年 6 月份国产网络游戏审批信息，共有 60 款游戏获得版号。从数量看，审核的产品数量有所增加，从此前第一轮的 45 个增加至 60 个。其中大部分是移动游戏，客户端游戏和网页游戏各一款。第二批版号落地增强常态化预期：常态化后，游戏行业内容供给趋于稳定，行业增速修复，重点产品上线催化戴维斯双击。三七互娱（投资及战略合作方上海易娱）、完美世界、米哈游、畅游等公司的产品出现在了过审名单之列，国内游戏龙头腾讯与网易旗下的产品未出现在本轮过审名单之中（第一批版号网易旗下宝船游戏《梦幻小狗》获批）。本批版号涉及：三七互娱投资及战略合作上海易娱（《Puzzles & Survival》研发商）的《侏罗纪军团》、完美世界《黑猫奇闻社》、世纪华通《龙之谷世界》、米哈游《科契尔前线》、畅游《斗神之刃》、IGG《龙魂大乱斗》、边锋网络（浙数文化）《射手大冒险》、边浙网络（浙数文化）《贪吃蛇冒险之旅》、电魂网络《跃迁旅人》、英雄互娱《极无双 2》、美盛游戏《凡人神将传》等。

【数字内容交易平台上线】（1）5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》，提出 8 项重点任务，加快文化产业数字化布局在文化数据采集、加工、交易、分发、呈现等领域培养一批新型文化企业。其中第 7 条加快文化产业数字化布局，在文化数据采集、加工、交易、分发、呈现等领域，培育一批新型文化企业，引领文化产业数字化建设方向。我们 5 月 22 日“两办意见”点评提示，利好文交所合作平台相关公司【三人行、中手游、博瑞传播、浙文互联、新华网、读者传媒】等，我们认为具有政府官方背景的文交所设立的数字藏品交易平台更容易得到监管支持，将引领探索数字藏品二级市场交易规则和标准制定。与文交所在数字藏品领域有业务关联的上市公司有望受益，重申推荐三人行（2022.1.10 与北文中心签订战略合作框架协议，拟共建数字文化创意产品交易平台，预计将于 6 月上线），其他关联企业包括：中手游（2022 年 6 月与北方文交所推出有鱼数字内容交易平台），新华网（2021.12.22 与上海文交所合作构建国家级数字文创规范治理生态矩阵），博瑞传播（参股 45% 的成都文交所发布了全国首家数字文化产权交易平台），浙文互联（2022.1.4 与浙江文交所达成合作，共建 NFT 艺术交易社区），华媒控股（参股杭州文交所 40%），弘业股份（间接参股江苏文交所 26%）。近期关注 6 月数字内容交易平台上线；（2）视觉中国公告海外平台上线：根据视觉中国 5 月 25 日公告，其海外数字艺术品平台 Vault by 500px 平台开始上线测试。平台正式上线后，会形成公司境内、境外双数字艺术平台的特点，有助于公司核心业务进一步向 to C 拓展，充分挖掘 Corbis 资产的艺术价值，为公司提供新的利润增长点。

➤ 公司动态：

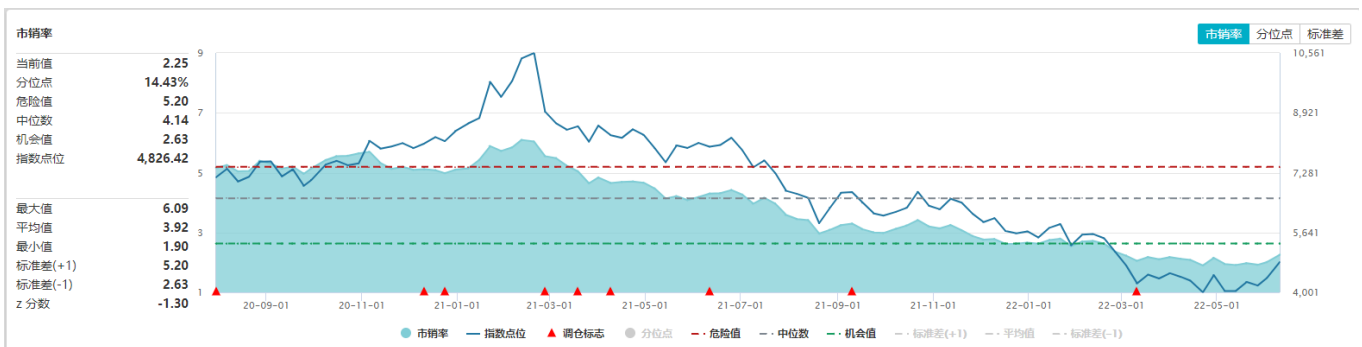
【哔哩哔哩 22Q1 业绩不及预期】6 月 9 日晚，哔哩哔哩（简称“B 站”）公布了一季度业绩。22Q1 收入 50.5 亿元，同比增长 30%，市场一致预期 50.8 亿元，未达预期；调整后净利润-16.5 亿元，市场一致预期-

15.5 亿元，未达预期；毛利润为 8.1 亿元，毛利润为 16.0%。用户数据：月活跃用户数据 293.6 百万人，同比增长 31%，日活跃用户数据 79.4 百万人，同比增长 32%。平均月付费用户达 27.2 百万人，同比增长 33%，月平均付费率为 9.3%。

【新东方在线】近日，新东方在线抖音双语直播带货火爆出圈。6 月 10 日 23 时，东方甄选（新东方旗下农产品直播带货平台）方面披露当天 GMV 突破千万元，新增粉丝数 32 万，成交人数 9 万余人，累计观看人数 395 万人。6 月 10 日，俞敏洪发布视频，庆祝东方甄选突破 100 万粉丝，而截至 6 月 12 日晚七点二十左右，东方甄选直播间粉丝数已达 292.2 万，三天内粉丝涨近 200 万。根据蝉妈妈数据，东方甄选 6 月 11 日 GMV 达 2,014 万元，截至 6 月 11 日，近 15 天场均观看人次为 200 万人，15 天场均销售额 302 万元。

观点：

上周中概互联市场在一系列利好因素下表现亮眼，我们前期重点推荐的美团、提示关注的快手/京东上周分别上涨 11.65%/8.26%/13.28%。基本上，上海和长三角的复工复产继续顺利推进，稳增长、促消费成为各地工作的重点；而在这一过程中，平台经济企业作为覆盖人群广、涉及行业多、成交效率高的网络平台，将成为各地实现稳增长目标的重要渠道和主要抓手。在公司业绩层面，我们看到 22Q1 互联网公司总体的业绩和指引还是比较超预期的（电商、短视频、本地生活普遍表现较好，只有腾讯、B 站低于预期），而且各公司对 6 月份以后各业务的恢复都比较有信心。我们认为随着上海复工复产，以及 618 大促的火热开局，电商、本地生活、广告等行业将迎来一波显著的业绩复苏，Q2 基本上就是这些行业内公司的业绩底。在政策层面，本轮疫情进一步凸显了平台经济企业在抗疫情、保民生、稳就业、促消费方面的至关重要的作用，政府对平台经济的监管也已经发生本质性的转变，把旗帜鲜明地支持平台经济的规范健康发展放在突出位置。资金层面，上周港股通南向资金合计净流入 67.79 亿港元，环比上周的 24.19 亿港元明显放大；此外从涨幅榜看，上周美国中概股，以及不在港股通的香港科技股表现居前，我们认为内资和外资目前对市场的态度都比较积极。我们认为经过本轮反弹，部分个股的估值已经比较接近中枢水平，但观察恒生科技指数的整体 PS 估值分位（中概互联亏损公司较多，我们认为看整体市销率比较有参考意义），我们认为中概股业绩和估值修复的进程仍然没有结束，继续维持对互联网行业的积极推荐。



截至 2022 年 6 月 10 日，恒生科技指数的 PS (TTM) 估值为 2.25x，历史分位为 14.43%，仍处在历史较低区间。

我们继续建议重点关注受益于近期政策转向和消费复苏的消费/电商/广告/娱乐体验等行业的优质标的，包括：

【港股和中概股】

1) 以电商/广告收入为主的平台经济企业：【美团-W、京东集团-SW、快手-W、腾讯控股、阿里巴巴-SW、拼多多、唯品会】等，首推【美团-W】(6 月信达十大金股推荐)、【快手-W】(6 月信达传媒金股推荐)，建议关注最受益于 618 的【京东集团-SW】；

2) 将电商作为重要渠道的可选消费品公司，包括：运动服装品牌【安踏、李宁、特步国际、361 度】等；受益于线下门店恢复营业，线上微信小程序、天猫、京东等购买渠道物流恢复正常的潮玩龙头【泡泡玛特】及线下 QQ Family 渠道恢复【创梦天地】；

3) 其他：受益于旗下子公司东方甄选直播带货的领先在线教育服务供应商【新东方在线】。

【A 股】

1) 电商：特别推荐 5 月 GMV 开始修复的 MCN 龙头【星期六（遥望网络目前已成为抖音/快手头部的直播电商 MCN 企业，5 月 GMV 有望同比环比翻倍）】，关注其他电商旺季受益 MCN 机构【值得买、元隆雅图、华扬联众、天下秀】等，电商代运营企业【壹网壹创、丽人丽妆】等；

2) 广告：有望受益于电商/消费类广告预算复苏的广告行业龙头【分众传媒（生活圈媒体）、三人行（校园媒体）、浙文互联（浙江省部属落实国务院稳经济政策）、蓝色光标】等；受益于高铁人流量恢复的【兆讯传媒】等；

3) 可选消费：将电商作为重要渠道的可选消费品公司，包括：宠物食品行业的【中宠股份、佩蒂股份】等，家电行业的【科沃斯、石头科技、极米科技、小熊电器】等，化妆品公司【珀莱雅、贝泰妮】等；

4) 线下娱乐体验：①电影：有望受益于线下影院开放、下半年多部进口影片上映的【光线传媒、万达电影、猫眼娱乐】等；②线下游艺【华立科技】及网吧【顺网科技、盛天网络】；③线下展示、演艺、会展【风语筑（规划/文化展示馆项目复工，在手订单储备充沛）、锋尚文化、易尚展示、米奥会展】等。

行业观点方面，我们仍然建议投资者把握好戴维斯双击的重大机会，积极布局优质的互联网龙头企业。港股互联网方面重点推荐：1、业绩增速好、长期竞争力强的中生代消费互联网公司【美团-W】，已选为信达【6 月十大金股】；2、减亏预期明确，商业模式超群，估值持续压制的短视频平台【快手-W】，已选为【传媒行业 6 月金股】。建议关注：1、拥有独特壁垒、增长具有韧性，利润率有望明显改善的电商巨头【京东集团-SW】；2 业绩和估值还在底部，耐心等待右侧的行业龙头公司

【腾讯、阿里巴巴-SW】；3、业绩增速和利润率稳定，低PE 质优公司【网易-S、拼多多】；4、顺应政策基调布局新科技领域的【百度集团-SW】；5、其他港股弹性品种【心动公司（游戏版号常态化弹性）、中手游（数字内容交易平台上线）、361度（消费复苏）】等。

➤ **A 股传媒互联网重点关注：**

A 股传媒继续关注 6 月数字内容交易平台上线【三人行（关注文交所合作平台落地）、视觉中国（海外平台 Vault 5 月 25 日上线测试）、星期六、浙文互联、博瑞传播】等，复工复产【分众传媒（下半年季度业绩环比修复）、兆讯传媒（高铁媒体龙头，复工复产核心标的）、星期六（5 月 GMV 环比翻倍增长创 22 年月度新高）】等消费、广告、线下体验等标的配置机会，游戏第二批版号落地（6 月 7 日第二批 60 款游戏版号落地强化市场对版号常态化信心）重点推荐【三七互娱、完美世界、吉比特】及提示关注【宝通科技、姚记科技、世纪华通、凯撒文化、富春股份】等，以及 Q2 前瞻【芒果超媒（《浪姐 3》《声生不息》表现亮眼带动 Q2 业绩回暖）、兆讯传媒、三人行、完美世界、吉比特、三七互娱】等个股业绩表现（按同比表现排序）。

【三人行】三人行拥有多行业稳定头部客户，包括伊利、三大运营商、四大银行等头部国企，21 年更新开拓华润集团、一汽大众、东风本田、一汽丰田等多行业新客户，未来 2-3 年或有投资收益弹性。公司未来将持续受益于核心国企持续营销推广投入增长趋势，NFT、数字虚拟人等布局有望带来业绩新增量。近期关注文交所合作平台的落地。

【视觉中国】2021 年增长低于预期，传统素材业务收入新签的协议有所下降，其中海外市场受疫情影响较大，预计 2022 年下半年可消化影响；元视觉平台在 2022 年 Q1 实现销售额超过 1000 万元，与超过 41 名艺术家、版权 IP 合作机构建立合作，共发售原创数字艺术作品 126 件。元视觉目前拥有超过 4 亿张可供授权的图片、3000 万条视频和音乐素材，是全球最大的同类数字内容平台之一。海外数字艺术品平台 Vault by 500px 官网于 5 月 25 日上线测试，依据公司公告平台上线预计会对公司业绩产生积极影响。公司近期受疫情影响业绩承压，但在国内行业内仍处于领先地位，静待疫情回暖和海外平台最终落地。

【分众传媒】2021 年宏观经济回暖，广告行业整体投放同比呈现复苏态势。分季度看，由于基数原因以及下半年宏观波动，复苏力度前高后低，21Q4 行业增长乏力，22H1 疫情影响短期承压，看 22H2 疫情恢复及公司争取疫情租金减免后盈利能力回升。根据 CTR 数据，2022 年 4 月广告市场花费同比下跌 19.5%，月度花费环比下跌 9.4%，行业受疫情影响已处于景气度低位，6 月复工复产后有望逐步恢复。

【兆讯传媒】公司作为高铁媒体龙头短期将受益于复工复产后高铁客运量恢复、经济面积极改善的双因素利好推动；长期高铁站媒体资源数和单媒体收入有望增长，公司也将继续提升广告媒体质量，开拓奢侈品、汽车、服装等优秀客源，具备量价齐升成长性逻辑。公司最新斥资 4.2 亿投资户外裸眼 3D 大屏业务，开拓新营销场景，有望成为公司

业绩第二增长曲线。目前，两块户外裸眼 3D 大屏分别在广州、太原落地，6 月 8 日广州壬丰大厦（石牌桥核心商圈）裸眼 3D 大屏正式亮屏。建议重点关注。

【星期六】公司 22 年将剥离鞋履业务，专注发展移动互联网营销业务，业绩或将大幅扭转。子公司遥望网络发展日趋成熟，短视频及直播电商领域已相对领先。公司业绩确定性高，新切入的非标领域有望带来较大增量，另外公司高度重视数字资产业务发展，长期来看是另一大核心竞争力。5 月 20 日，遥望网络单日 GMV 突破 2.4 亿元，刷新单日最高记录（其中瑜大公子贡献约 1.13 亿元，贾乃亮贡献约 9000 万元）；根据壁虎看看数据，遥望网络 5 月 GMV 总计达 13.49 亿元。截至 6 月 12 日，遥望网络 6 月直播带货 GMV 已超 4.4 亿元，其中贾乃亮贡献约 2.2 亿元。

【芒果超媒】公司作为党媒国企，顺应媒体深度融合发展趋势，不断强化媒体价值引领和内容自主创新。公司以高门槛长视频平台内容为王，将时代需求、社会情绪、人民关注作为内容创新的主攻方向，持续构建优质、良性、可持续的内容自有生态，21 年各项业务稳中有进、稳中提质。22Q2 头部综艺《声生不息》、《浪姐 3》及重点影视剧集《妻子的选择》、《张卫国的夏天》陆续上线，大剧储备还有《天下长河》、《少年派 2》等，储备充足。公司将继续发挥双平台优势，创新媒体融合深度发展，增加战略资源投入，促进新兴业务包括小芒电商、实景娱乐业务等稳步发展。《浪姐 3》5 月 20 日首日播放量达 1.36 亿，超过前两季首日热度；截至 6 月 12 日下午 7 点，累计播放量已超 19 亿。

【三七互娱】我们于 6 月 2 日发布了三七互娱首次覆盖报告《三七互娱（002555.SZ）：精品多元全球化，为世界带来欢乐》，三七互娱在精品化、多元化、全球化战略下，拥有海内外稳固的流水底盘和收入支撑。随着前期成本投入实现回收和精细化运营的提升，后续有望持续实现利润增长。我们看好公司在海外市场的增长潜力，以及国内版号恢复下带来的业绩弹性，公司海内外新游戏储备丰富，有望迎来游戏全球化及版号常态化带来的戴维斯双击。我们预计公司 2022-2024 年营收为 186.5/212.1/236.6 亿元，对应增速为 15.0/13.7/11.5%，预计 2022-2024 年归母净利润为 34.0/38.8/43.3 亿元，对应增速为 18.4/13.9/11.7%，对应 PE 为 15X/13X/12X（股价为 2022 年 6 月 10 日收盘价）。我们以可比公司腾讯、网易【游戏龙头】Forward PE 分析以及估值作为参考，认为版号重启、出海等有望加强业绩确定性，给予公司 2022 年 20X PE 目标估值，对应目标价为 30.6 元，首次覆盖给予“买入”评级。

【完美世界】我们于 5 月 30 日发布了完美世界首次覆盖报告《完美世界（002624）：研发筑基扬帆出海，打造完美新世界》，2021 年公司处于转型阶段，多个因素叠加导致业绩低于预期。公司产品将聚焦于年轻化和长线化，产品思路聚焦“MMO+”和“卡牌+”两大赛道，并且全球化进程亦将持续推进。《幻塔》上线重大更新 2.0“维拉”版本，市场反馈良好、提振口碑。并且《幻塔》已于 4 月在日本和欧美等主流地区开启海外发行测试，国内版本迭代以及海外市场有效延长龙头产品的全生命周期价值。公司游戏储备较为丰富，《天龙八部 2》、《朝与夜之国》、

《黑猫奇闻社》等产品版本已经准备完毕，目前在等待版号发放，海外市场有望年内上线，为公司贡献增量业绩。4月11日游戏版号恢复发放，版号常态化稳定内容供给，游戏出海形成新的增量，完美世界作为龙头研发厂商，建议重点关注。我们预计2022-2024年归母净利分别是16.56/20.10/23.99亿元，分别对应估值16.6X/13.7X/11.5X（股价为22年6月10日收盘价），结合可比公司估值法，给予公司2022年20X PE目标估值，对应目标价为17.08元，首次覆盖给予“买入”评级。

【吉比特】公司布局多元化产品矩阵，涵盖放置养成、模拟经营、roguelike、SLG等游戏品类，坚持“精品化”以及长周期运营。存量游戏《问道手游》、《一念逍遥》等表现稳定，22年可发行新游的游戏版号储备丰富。《问道手游》长周期运营稳定，长线流水持续保持良好态势，于4月22日开启6周年大服，有望进一步提高流水；《一念逍遥》21年2月1日上线后维持买量，现已成修仙放置品类龙头；22年雷霆代理的《奥比岛：梦想国度》已于4月28日开启全渠道付费测试。公司还储备有《黎明精英》、《花落长安》、《失落四境》、《商店传说》、《家族物语（M66）》等多款游戏，为23-24年业绩打下基础。《新庄园时代》已于5月25日正式启动官网预约，近期需关注第二批版号落地，版号常态化确定性提升催化。

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（6月6日—6月10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)
三人行	91.83	110.59	20.43	33.30	112.15	43.64	14.93	1,473
博瑞传播	5.49	6.59	20.04	34.33	72.05	99.97	21.96	37,523
浙文互联	5.16	6.04	17.05	34.99	79.87	100.00	26.21	46,272
华扬联众	16.01	17.93	11.99	25.15	45.42	100.00	10.84	6,371
光线传媒	8.02	8.90	10.97	4.82	261.09	95.01	11.39	13,435
视觉中国	13.32	14.70	10.36	31.73	102.98	86.30	26.64	19,184
吉比特	327.00	356.00	8.87	5.13	255.84	100.00	12.86	369
兆讯传媒	30.99	33.49	8.07	54.21	66.98	21.58	7.81	2,339
掌趣科技	3.15	3.40	7.94	19.86	93.75	95.46	18.15	52,272
三七互娱	21.14	22.63	7.05	14.44	501.90	69.02	48.63	22,108
中文在线	9.96	10.61	6.53	41.09	78.06	88.35	27.26	26,710
东方财富	22.83	24.24	6.18	14.37	3,203.11	83.92	380.46	159,317
芒果超媒	34.58	36.26	4.86	6.46	678.32	54.62	23.27	6,604
完美世界	13.65	14.20	4.03	21.87	275.48	94.19	55.71	39,965
蓝色光标	6.10	6.28	3.62	19.11	156.44	95.60	28.52	45,506
省广集团	4.92	5.09	3.46	29.35	88.74	96.78	24.86	49,511
凯撒文化	5.50	5.69	3.45	20.45	54.43	99.93	11.09	19,551
星期六	15.14	15.63	3.24	11.36	142.19	92.17	14.67	9,524
世纪华通	4.65	4.79	3.01	7.84	356.98	70.57	19.70	41,243
锋尚文化	44.42	45.30	2.14	31.23	62.18	30.56	5.78	1,310
万达电影	12.38	12.60	1.78	4.63	281.07	96.42	12.51	9,965
昆仑万维	14.93	15.17	1.61	7.38	181.70	90.93	12.13	8,042
浙数文化	6.87	6.97	1.46	9.34	88.22	100.00	8.19	11,827
*ST 易尚	6.73	6.82	1.34	28.94	10.54	81.68	2.52	3,653
中国出版	4.84	4.90	1.24	1.80	89.30	100.00	1.59	3,280
捷成股份	4.95	5.01	1.21	24.87	129.01	80.52	25.62	51,568
宋城演艺	12.63	12.74	0.87	6.46	333.11	87.49	18.64	14,769
宝通科技	14.99	15.12	0.87	21.00	62.29	82.46	10.75	7,134
华数传媒	7.87	7.93	0.76	3.21	146.94	84.46	3.90	5,021
分众传媒	6.37	6.40	0.47	5.11	924.30	100.00	47.90	73,807
三六零	8.37	8.40	0.36	3.06	600.21	100.00	18.36	21,832
新媒股份	37.50	37.62	0.32	5.94	86.92	100.00	5.16	1,372
横店影视	11.15	11.18	0.27	1.52	70.90	100.00	1.08	965
引力传媒	8.80	8.82	0.23	27.20	23.63	100.00	6.65	7,286
新华网	16.69	16.70	0.06	3.98	86.68	100.00	3.43	2,066
掌阅科技	16.74	16.73	-0.06	14.37	73.43	100.00	10.45	6,308
巨人网络	8.69	8.68	-0.12	4.06	175.72	100.00	7.19	8,228
姚记科技	15.93	15.90	-0.19	9.38	64.46	80.58	4.84	3,065
中国电影	10.79	10.76	-0.28	1.54	200.89	100.00	3.10	2,881
中文传媒	10.69	10.66	-0.28	3.17	144.45	100.00	4.54	4,300

华策影视	4.46	4.44	-0.45	8.30	84.41	85.14	5.96	13,430
每日互动	11.54	11.48	-0.52	9.22	45.93	85.64	3.66	3,159
利欧股份	1.79	1.78	-0.56	7.07	120.24	86.29	7.40	41,231
游族网络	9.29	9.23	-0.65	6.36	84.53	99.81	5.40	5,812
顺网科技	10.54	10.46	-0.76	8.95	72.62	69.69	4.60	4,329
天舟文化	3.25	3.22	-0.92	15.01	26.90	92.83	3.80	11,637
新经典	18.48	18.28	-1.08	3.15	29.71	100.00	0.94	513
中信出版	20.30	20.05	-1.23	21.95	38.13	26.50	2.24	1,106
元隆雅图	18.09	17.84	-1.38	14.99	39.81	84.52	5.09	2,828
星辉娱乐	2.83	2.78	-1.77	8.28	34.59	75.37	2.18	7,769
百纳千成	4.42	4.34	-1.81	5.16	39.88	84.74	1.75	4,014
拉卡拉	18.24	17.90	-1.86	9.63	143.20	94.51	13.23	7,282
中南传媒	10.11	9.92	-1.88	2.05	178.16	100.00	3.64	3,673
壹网壹创	34.36	33.71	-1.89	31.96	80.46	47.89	12.65	3,653
人民网	10.79	10.57	-2.04	4.64	116.87	100.00	5.43	5,128
东方明珠	7.38	7.22	-2.17	1.80	246.53	100.00	4.47	6,151
平治信息	39.47	38.61	-2.18	11.28	53.87	69.05	4.32	1,087
中视传媒	9.15	8.94	-2.30	3.28	35.55	100.00	1.18	1,305
中体产业	8.25	8.05	-2.42	13.20	77.24	75.25	7.64	9,532
凤凰传媒	7.63	7.43	-2.62	1.61	189.09	100.00	3.07	4,108
ST 明诚	2.24	2.18	-2.68	25.20	12.74	83.28	2.67	12,269
ST 北文	4.10	3.99	-2.68	0.87	28.56	99.28	0.25	620
宣亚国际	16.90	16.38	-3.08	22.32	26.05	100.00	5.93	3,550
慈文传媒	5.35	5.18	-3.18	11.60	24.60	99.74	2.87	5,494
富春股份	6.23	6.03	-3.21	28.30	41.68	93.61	11.36	18,308
上海电影	10.09	9.75	-3.37	3.41	43.70	100.00	1.51	1,530
恒信东方	8.27	7.99	-3.39	25.61	48.51	81.41	8.75	10,726
值得买	27.79	26.78	-3.63	35.46	35.65	35.32	4.72	1,667
欢瑞世纪	3.01	2.89	-3.99	7.44	28.35	54.58	1.18	3,981
舒华体育	10.76	10.32	-4.09	17.39	42.47	27.59	2.07	1,975
歌华有线	9.88	9.47	-4.15	12.31	131.80	100.00	16.49	17,130
幸福蓝海	6.88	6.57	-4.51	8.71	24.48	100.00	2.17	3,244
奥飞娱乐	4.66	4.45	-4.51	30.92	65.80	65.96	13.56	30,160
华谊兄弟	2.67	2.54	-4.87	5.51	70.47	80.90	3.20	12,370
风语筑	19.13	18.09	-5.44	10.46	76.33	99.64	8.04	4,396
华立科技	31.01	29.28	-5.58	22.81	25.42	22.50	1.35	445
浙文影业	3.83	3.55	-7.31	15.57	41.20	76.92	5.08	13,897

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 6 月 10 日数据

表 2: 上周（6月6日—6月10日）互联网传媒行业中概股情况

证券简称	周前收盘价 (美元)	周收盘价 (美元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值 (亿美元)	周成交 (万股)
趣头条	0.85	1.41	66.08	179.26	0.40	2,751
新东方	12.85	16.21	26.15	16.25	27.51	2,757
滴滴出行	1.85	2.29	23.78	19.09	108.33	82,036
富途控股	36.86	44.83	21.62	48.70	65.90	4,148
好未来	3.95	4.70	18.99	16.26	30.31	7,219
阿里巴巴	93.21	109.84	17.84	10.63	2,977.67	28,812
拼多多	50.90	59.95	17.78	9.42	758.00	11,915
声网	5.89	6.59	11.88	6.98	7.64	676
唯品会	9.48	10.56	11.39	6.12	69.28	3,539
知乎	1.60	1.78	11.25	5.31	11.61	3,258
BOSS 直聘	21.58	23.49	8.85	8.55	102.03	3,110
京东	56.52	61.51	8.83	6.33	960.63	8,534
乐信	1.83	1.99	8.74	4.79	3.66	654
哔哩哔哩	24.17	26.10	7.99	25.06	101.95	7,616
诺亚财富	16.80	18.14	7.98	1.28	10.91	77
腾讯音乐	4.07	4.39	7.86	11.71	74.41	9,807
虎牙	4.06	4.37	7.64	9.21	10.41	803
宝尊电商	9.63	10.29	6.85	15.08	6.96	983
爱奇艺	4.05	4.25	4.94	22.24	36.60	9,494
宜人金科	1.70	1.76	3.53	0.17	1.48	14
网易	102.39	105.65	3.50	1.75	693.91	1,150
斗鱼	1.23	1.26	2.44	6.73	4.30	2,296
达达集团	7.47	7.63	2.14	3.24	19.86	843
新氧	0.91	0.92	1.85	3.15	0.97	284
云集	1.06	1.08	1.82	0.68	2.32	82
有道	4.68	4.75	1.50	16.81	5.98	634
老虎证券	4.07	4.13	1.47	18.92	6.81	2,838
贝壳	14.30	14.50	1.40	6.49	183.34	7,860
前程无忧(退市)	60.90	60.90	0.00	0.00	41.07	0
搜狗(退市)	8.95	8.95	0.00	0.00	34.52	0
百度	143.42	142.87	-0.38	7.52	493.68	2,072
微博	22.45	22.31	-0.62	7.53	52.78	1,067
汽车之家	35.26	34.80	-1.30	3.65	43.69	458
趣店	0.83	0.81	-1.95	1.25	2.06	237
极光	1.06	1.03	-2.83	1.27	1.22	118
瑞幸咖啡	12.19	11.81	-3.12	3.43	30.93	836
SEA	78.76	76.28	-3.15	8.33	425.44	3,414
优信	0.43	0.42	-3.90	1.67	1.65	638
灿谷	3.22	3.08	-4.35	0.82	4.30	85
欢聚	34.70	32.67	-5.85	9.38	23.41	519
欧朋浏览器	5.30	4.94	-6.79	0.46	5.69	53

ROBLOX	30.00	27.76	-7.47	19.73	164.67	10,688
蘑菇街	2.18	2.01	-7.80	0.38	0.18	3
脸书(META PLATFORMS)	190.78	175.57	-7.97	5.35	4,751.49	12,265
英伟达(NVIDIA)	187.20	169.74	-9.31	8.14	4,243.50	20,358
UNITY SOFTWARE	41.76	36.90	-11.64	13.02	109.23	3,855
图森未来	8.61	7.45	-13.47	5.33	16.65	1,064
擎文集团	6.11	5.26	-13.91	9.92	10.39	1,562

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 6 月 10 日数据

表 3: 上周 (6 月 6 日—6 月 10 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)
中国有赞	0.11	0.22	94.59	18.31	39.79	337,345
阿里健康	3.92	5.07	29.34	6.50	685.38	87,920
中手游	2.05	2.63	28.29	3.83	72.80	10,607
新东方-S	10.10	12.80	26.73	1.10	217.21	1,875
阿里巴巴-SW	92.30	112.80	22.21	2.25	24,463.28	48,833
理想汽车-W	100.80	122.70	21.73	2.31	2,534.63	3,953
哔哩哔哩-SW	182.00	219.80	20.77	9.07	858.55	2,783
卓博集团	4.04	4.85	20.05	2.74	102.70	5,797
金山软件	26.45	31.55	19.28	4.28	432.30	5,860
百奥家庭互动	0.47	0.56	19.15	2.29	15.52	6,334
微盟集团	4.62	5.49	18.83	9.59	139.91	24,443
小鹏汽车-W	91.50	108.00	18.03	34.75	1,851.62	3,373
心动公司	22.80	26.50	16.23	4.54	127.31	2,180
网龙	15.80	17.86	15.98	1.38	96.58	744
平安好医生	19.46	22.35	14.85	3.45	250.05	3,865
京东健康	48.40	55.50	14.67	2.16	1,764.01	6,883
京东集团-SW	221.40	250.80	13.28	3.90	7,833.73	10,520
泡泡玛特	31.62	35.60	12.58	3.20	497.54	4,468
青瓷游戏	4.12	4.47	12.28	0.05	30.90	38
中国动向	0.42	0.47	11.90	1.42	27.67	8,367
医渡科技	7.35	8.21	11.70	3.29	81.09	3,245
美团-W	180.20	201.20	11.65	4.43	12,441.91	24,375
慧聪集团	0.43	0.48	11.63	0.09	6.29	113
阿里影业	0.69	0.77	11.59	1.19	207.71	32,009
阅文集团	33.50	37.30	11.34	3.01	381.59	3,073
时代天使	135.80	150.30	10.68	1.59	253.65	268
腾讯控股	359.00	396.40	10.42	1.74	38,102.15	16,737
特步国际	11.62	12.80	10.15	3.09	336.68	8,137
蔚来-SW	141.20	154.70	9.56	0.43	2,617.99	669
数字王国	0.48	0.52	9.47	0.13	22.51	580
众安在线	25.05	27.30	8.98	2.59	401.26	3,682

李宁	60.00	65.35	8.92	4.30	1,710.45	11,259
天鸽互动	0.84	0.91	8.33	0.12	11.54	157
快手-W	79.90	86.50	8.26	6.63	3,695.47	23,244
创梦天地	4.96	5.36	8.06	1.89	76.13	2,684
网易-S	160.30	172.50	7.94	1.55	5,664.88	5,101
百度集团-SW	139.10	149.90	7.76	3.26	4,143.73	7,187
美图公司	0.94	1.01	7.45	1.72	44.56	7,597
IGG	3.30	3.53	6.97	2.22	42.26	2,653
映客	1.30	1.39	6.92	0.48	26.94	924
安踏体育	86.00	91.60	6.51	1.59	2,485.68	4,305
361度	3.87	4.10	5.94	0.47	84.77	966
海底捞	14.82	15.70	5.94	1.86	875.12	10,366
鹰瞳科技-B	17.16	18.16	5.83	1.34	18.81	35
携程集团-S	171.30	181.20	5.78	0.65	1,162.86	419
易鑫集团	0.82	0.86	4.88	0.26	56.10	1,681
猫眼娱乐	6.54	6.85	4.74	0.60	78.34	681
雍禾医疗	10.40	10.86	4.42	0.32	57.24	171
小米集团-W	11.96	12.18	1.84	2.78	3,039.08	56,743
九毛九	17.86	17.96	0.89	4.41	261.03	6,407
中国联通	3.68	3.71	0.82	0.39	1,135.19	11,966
海伦司	13.70	13.78	0.58	2.18	174.58	2,760
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
友谊时光	1.19	1.19	0.00	0.07	25.95	149
中国电信	2.77	2.76	-0.36	2.03	2,525.60	28,109
IMAX CHINA	8.70	8.64	-0.69	0.18	29.43	60
祖龙娱乐	6.61	6.55	-0.91	0.64	53.18	523
中国移动	50.60	50.00	-1.19	0.49	10,681.41	10,023
奈雪的茶	6.30	6.22	-1.27	1.58	106.68	2,704
云音乐	73.95	72.45	-2.03	0.33	150.52	69
云想科技	2.23	2.16	-3.14	0.77	17.19	611
欢喜传媒	1.27	1.23	-3.15	0.08	44.97	293
商汤-W	5.87	5.66	-3.58	0.32	1,896.52	8,405
稻草熊娱乐	2.99	2.84	-5.02	0.28	19.78	198
51信用卡	0.30	0.28	-6.78	2.95	3.74	4,013
创新奇智	23.40	20.65	-11.75	0.29	115.50	160

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2022 年 6 月 10 日数据

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队成员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	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	jjali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。