

传媒行业周观察（20230130-20230203）

# ChatGPT 月活已破亿，为增速最快的消费级应用

- 一周市场回顾：**上周传媒（申万）指数整体上涨 3.8%，同期沪深 300 指数整体下跌 0.95%，板块跑赢沪深 300 指数 4.04%，位列所有板块第 4 位。截至周五，传媒（申万）指数市盈率为 34.68，低于历史均值 42.17（2015 年至今）；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 182.84%，低于历史估值溢价率均值 219.56%。
- 行业事件：**1) 两个月用户破亿，ChatGPT 引发 AI 投资热。在 ChatGPT 推出仅两个月后，它在 2023 年 1 月末的月活用户已经突破了 1 亿，成为史上用户增长速度最快的消费级应用程序。2) 谷歌急投押注 ChatGPT “最强竞品”。Alphabet Inc. 旗下谷歌已向人工智能初创公司 Anthropic 投资近 4 亿美元，Anthropic 被视为是 OpenAI 开发的机器人应用 ChatGPT 的竞争对手，正在测试 ChatGPT 的竞争产品。3) “ChatGPT 热”全球风靡两个月，百度决定入局。多家媒体报道，百度将在 3 月份推出类似 OpenAI 旗下 ChatGPT 的人工智能聊天机器人服务。4) 华为将于 2 月 8 日举行“超融合+”战略暨新品发布会。5) 网易发布暴雪游戏开放退款说明，申请截止日期为 6 月 30 日。2023 年 2 月 1 日 11 时起，针对玩家在“暴雪游戏产品”中已充值但未消耗的虚拟货币或未失效的游戏服务开放退款申请通道。
- 投资观点：**建议关注两条主线：1) 监管边际放松带来的文娛供给修复，推荐关注游戏、电影、视频板块；2) 疫后复苏，建议关注广告、线下娱乐、本地生活。此外建议关注行业新技术的发展和传媒央国企的价值重估。互联网板块近期股价有较明显回调，我们认为目前主要公司基本回落至合理估值区间，而互联网商业模式仍有较快增长的潜力；游戏版号重启后情绪有望回暖，对重点游戏公司 2023 年保持乐观。看好线下广告流量入口的长期价值，推荐分众传媒；看好高成长性的互联网内容平台，推荐芒果超媒、腾讯控股，关注快手；看好本地生活的用户粘性，关注美团。
- 电影院线：**行业基本面好转，疫情防控优化下，进口片审核边际放松+内容厂商信心提升，海内外众多重磅新品积极定档，供给端明显修复；此外，线下复苏亦大幅提振观影需求，春节档表现验证需求修复，供需两端改善下有望带动大盘修复。建议关注 1) 优质内容生产商：中国电影（《流浪地球 2》主投和发行方，受益进口片恢复）、光线传媒（动画电影领军）、博纳影业（主旋律商业电影领跑者）；2) 院线与在线票务龙头：万达电影（国内院线龙头，高经营杠杆带来利润弹性）、猫眼娱乐（在线票务龙头）等。
- 游戏：**目前游戏行业恢复版号发放，但整体行业情况仍然相对疲软，长期行业有望恢复增长。中短期内强运营、出海实力突出的公司或有更好表现。港股推荐网易（新产品有望持续带动业绩增长，海外扩张可期）、腾讯控股（降本增效）；若版号政策持续保持较严趋势，从稳定性角度看 A 股推荐吉比特；若后续数量上有进一步放松，从弹性角度推荐三七、完美。
- 内容互联网：**我们认为，内容互联网公司整体估值逻辑发生较大转换，从看重用户增长转为注重盈利，从 PS 和单用户估值转为注重长期稳态利润。分板块来看：长视频受政策监管影响和行业间竞争，未来会员和广告增长有一定压力；短视频整体的用户和时长增长逐渐放缓，但未来针对短视频内容和各种付费场景的结合仍有较大潜力，除了流量型广告业务，电商和本地生活等场景的探索值得重点关注，关注快手（21Q3 开始亏损持续改善）。
- 电商及本地生活：**竞争优势从过去的追求量（活跃用户数、消费额等）转向追求质（留存率、客单价等）。长期增长空间有望通过直播电商、下沉市场、跨境电商三大领域打开；短期内竞争格局预计不会有明显变化，头部电商平台注重消费者服务、供应链及物流履约管理，优势依旧明显。本地生活依然具有广阔的市场，目前竞争环境较电商更优，美团作为头部玩家具备足够强的地推、组织管理能力，竞争者短期难以通过补贴等措施抢夺市场份额。建议关注美团、阿里巴巴、京东、拼多多。
- 教育：**高教板块目前 22 年估值普遍回落至 10 倍 PE 以下，我们认为即使担忧一二级价格倒挂导致的并购意愿降低和可能的政策风险，仅考虑内生增长，高教板块的整体价值亦被低估。建议关注中教控股、民生教育。
- 风险提示：**疫情不确定性增加，传媒、教育、互联网政策监管趋严，部分公司业绩表现不及预期。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：刘欣

电话：010-63214660

邮箱：liuxin3@hcyjs.com

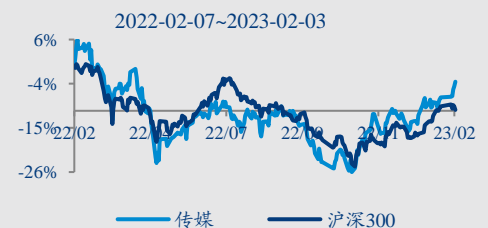
执业编号：S0360521010001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	149	0.02
总市值(亿元)	13,421.32	1.43
流通市值(亿元)	11,661.70	1.63

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	6.4%	15.9%	-4.2%	
相对表现	-0.1%	14.1%	-5.0%	



相关研究报告

《传媒行业周观察（20230116-20230129）：2023 年春节档票房破 67 亿元，出版署发布 1 月国产网络游戏审批信息》

2023-02-02

《疫后复苏之电影：全产业复苏有望和春天一起到来》

2023-01-31

《复盘春节娱乐复苏：春节档票房进入历史第二位，大 DAU 游戏王者归来》

2023-01-28

免责声明：

1. 本附加与原报告无关；
2. 本资料来源互联网公开数据；
3. 本资料在“行业报告资源群”和“知识星球 行业与管理资源”均免费获取；
4. 本资料仅限社群内部学习，如需它用请联系版权方

合作与沟通，  
请联系客服



客服微信



客服微信

## 行业报告资源群

1. 进群即领福利《报告与资源合编》，内有近百行业、万余份行研、管理及其他学习资源免费下载；
2. 每日分享学习最新6+份精选行研资料；
3. 群友咨询，群主免费提供相关行业报告。



微信扫码，长期有效

## 知识星球 行业与管理资源

知识星球 行业与管理资源 是投资、产业研究、运营管理、价值传播等专业知识库，已成为产业生态圈、企业经营者及数据研究者的智慧工具。

知识星球 行业与管理资源 每月更新5000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；

微信扫码加入后无限制搜索下载。



微信扫码，行研无忧

## 目 录

一、 上周市场表现回顾：上涨 3.8%，排名第 4 位 .....	4
（一）上周传媒板块整体上涨 3.8%，排名第 4 位 .....	4
（二）电视剧综艺市场 .....	5
1、电视剧网播收视率排行 .....	5
2、综艺网播收视率排行 .....	6
（三）电影市场 .....	7
1、一周票房市场总览 .....	7
2、上周上映影片表现 .....	7
3、TOP10 院线及影投票房及市占率 .....	8
（四）游戏市场 .....	9
1、iOS 游戏排行榜 .....	9
2、安卓市场应用宝游戏排行榜 .....	9
3、安卓市场小米游戏风云排行榜 .....	10
4、上市公司相关游戏 iOS 游戏畅销榜 .....	10
二、 行业重要新闻与重点公司公告 .....	14
（一）行业及公司新闻 .....	14
（二）上周重要公告汇总 .....	15
三、 重点公司估值 .....	16
四、 风险提示 .....	22

## 图表目录

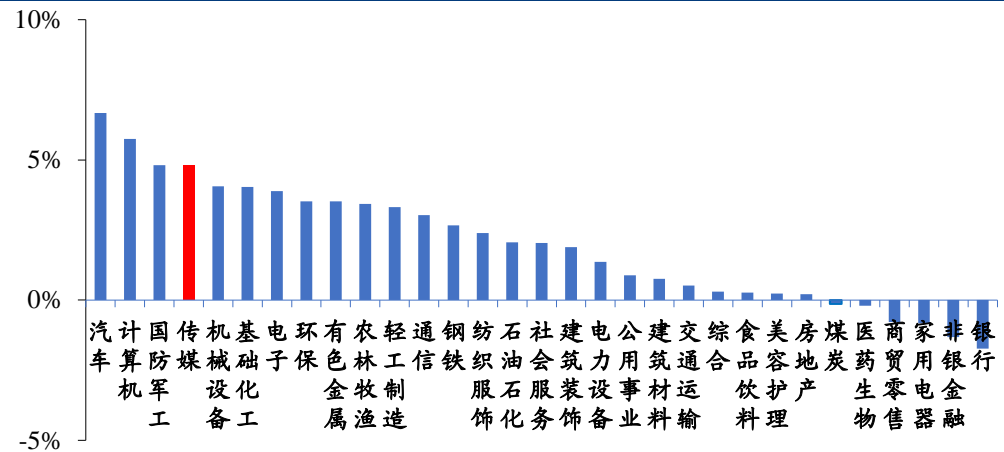
图表 1 上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	4
图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名	4
图表 3 恒生科技板块涨跌幅前十名	5
图表 4 传媒（申万）以及沪深 300 估值与历史均值	5
图表 5 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	6
图表 6 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	6
图表 7 2019 年来电影行业周票房及同比变化	7
图表 8 2019 年来电影行业周人次及同比变化	7
图表 9 上周艺恩 App TOP5 影片票房排名	8
图表 10 TOP 10 院线票房数据	8
图表 11 TOP 10 影投票房（不含服务费）和市占率对比	9
图表 12 上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜	9
图表 13 上周七麦数据中国安卓市场应用宝游戏 APP 热销榜排行	10
图表 14 上周七麦数据中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜	10
图表 15 2020 年 1 月以来腾讯互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名	11
图表 16 2021 年 1 月以来网易出品游戏 IOS 畅销榜排名	11
图表 17 2021 年 1 月以来三七互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名	12
图表 18 2021 年 1 月以来吉比特出品游戏 IOS 畅销榜排名	12
图表 19 2021 年 1 月以来完美世界公司出品游戏 IOS 畅销榜排名	13
图表 20 A 股传媒公司估值情况	16
图表 21 港股互联网公司估值情况	20

## 一、上周市场表现回顾：上涨 3.8%，排名第 4 位

### （一）上周传媒板块整体上涨 3.8%，排名第 4 位

上周传媒（申万）指数整体上涨 3.8%，同期沪深 300 指数整体下跌 0.95%，板块跑赢沪深 300 指数 4.04%，位列所有板块第 4 位。

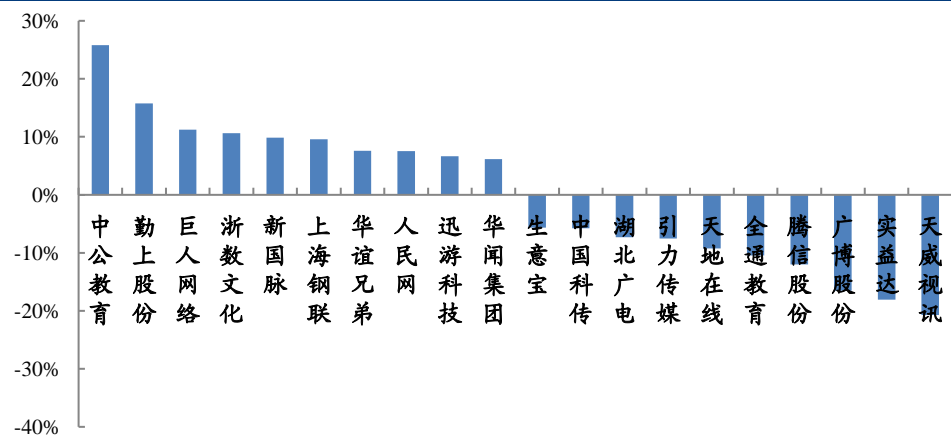
图表 1 上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）



资料来源：Wind，华创证券

从个股看，中公教育（25.83%）/勤上股份（15.77%）/巨人网络（11.21%）/浙数文化（10.65%）/新国脉（9.84%）领涨。天威视讯（-20.74%）/实益达（-18.08%）/广博股份（-16.51%）/腾信股份（-11.98%）/全通教育（-10.47%）领跌。

图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名

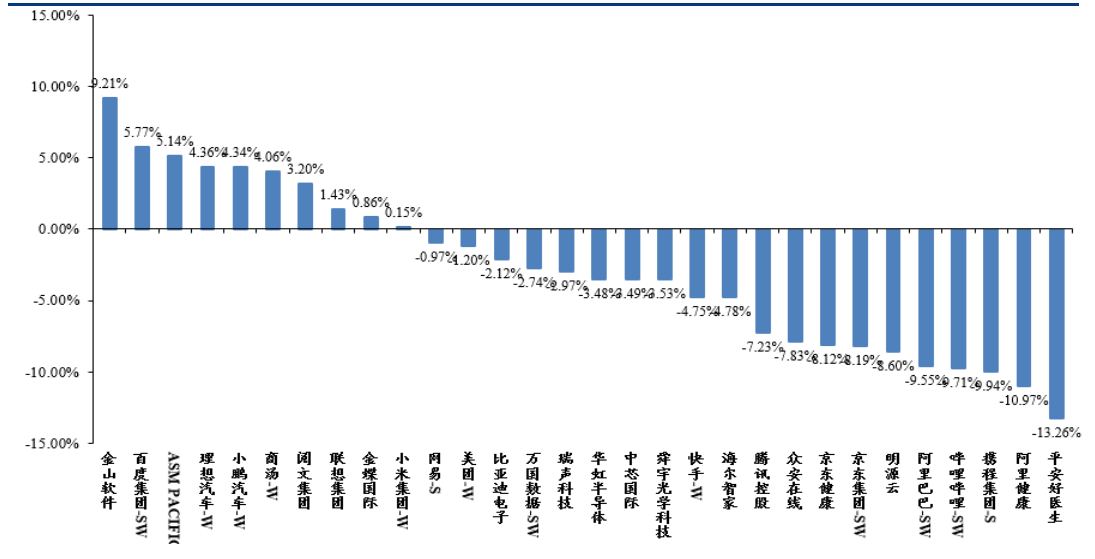


资料来源：Wind，华创证券

从个股看，金山软件（9.21%）/百度集团-SW（5.77%）/ASM PACIFIC（5.14%）/理想汽车-W（4.36%）/小鹏汽车-W（4.34%）领涨。平安好医生（-13.26%）/阿里健康（-10.97%）/携程集团-S（-9.94%）/哔哩哔哩-SW（-9.71%）/阿里巴巴-SW（-9.55%）领跌。



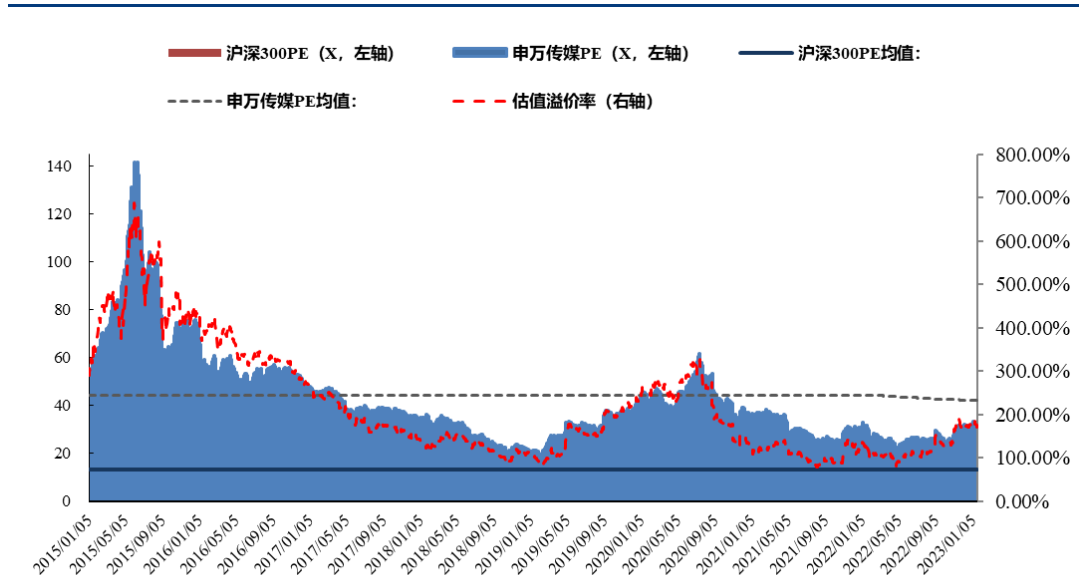
图表 3 恒生科技板块涨跌幅前十名



资料来源:Wind, 华创证券

截至周五, 传媒(申万)指数市盈率为 34.68, 低于历史均值 42.17 (2015 年至今); 当前传媒(申万)板块相比沪深 300 估值溢价率为 182.84%, 低于历史估值溢价率均值 219.56%。

图表 4 传媒(申万)以及沪深 300 估值与历史均值



资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 电视剧综艺市场

### 1、电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2023.01.30-2023.02.03 (上周一到周五) 电视剧热映排名前五的

电视剧分别是《狂飙》/《三体》/《少年歌行》/《君子盟》/《去有风的地方》。

图表 5 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方	播出平台
1	狂飙	2023/01/14	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺/CCTV-8
2	三体	2023/01/15	企鹅影视、灵河文化传媒有限公司	腾讯视频/CCTV-8
3	少年歌行	2022/12/26	北京优酷科技有限公司、北京晨星盛世网络文化有限公司、东阳不可能的世界影业股份有限公司、盛阁影视文化重庆有限公司、中影年年（北京）文化传媒有限公司	优酷
4	浮图缘	2022/12/27	北京爱奇艺科技有限公司、江苏稻草熊影业有限公司	爱奇艺
5	乡村爱情 15	2023/01/12	优酷、凡达影业、本山传媒	优酷
6	纵有疾风起	2023/01/01	新丽电视文化投资有限公司、浙江贤君影视文化有限公司	爱奇艺/腾讯
7	向风而行	2022/12/26	北京爱奇艺科技有限公司、浙江华策影视、得舍影视、幸韵文化、厦门航空	爱奇艺 /腾讯视频
8	去有风的地方	2023/01/03	华策影业（天津）有限公司	芒果 TV
9	择君记	2023/01/11	企鹅影视、深蓝影业	腾讯视频
10	虫图腾	2022/12/25	芒果 TV、华鉴影业	芒果 TV

资料来源：艺恩 APP（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

## 2、综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2023.01.30-2023.02.03（上周一到周五）综艺中热映排名前五的综艺分别为《大侦探第八季》/《时光音乐会第二季》/《你好星期六 2023》/《无限超越班》/《大湾区的夜第二季》。

图表 6 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方	播出平台
1	大侦探第八季	2023/01/12	央视	央视
2	时光音乐会第二季	2022/12/09	湖南卫视	芒果 TV
3	你好星期六 2023	2023/01/07	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果
4	无限超越班	2022/12/10	湖南卫视	芒果 TV
5	大湾区的夜第二季	2022/11/09	芒果 TV	芒果 TV
6	再见爱人第二季	2022/11/01	搜狐	搜狐
7	我们的滚烫人生第二季	2022/10/29	辽宁卫视	辽宁卫视
8	大使的厨房	2022/11/19	湖南卫视	芒果 TV
9	妻子的浪漫旅行第六季	2022/11/24	浙江卫视节目中心	浙江卫视、优酷
10	会画少年的天空	2022/11/25	湖南卫视、芒果 TV	湖南卫视、芒果 TV

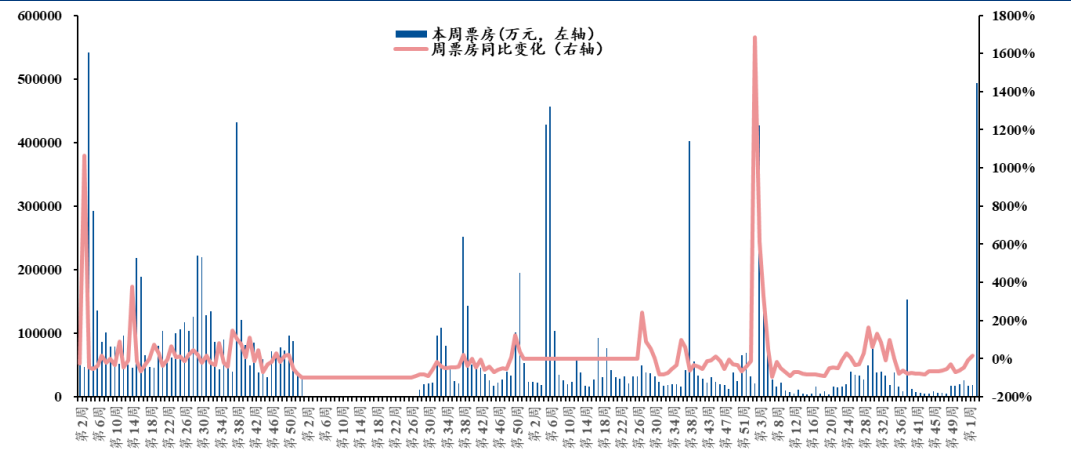
资料来源：艺恩 APP（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

### （三）电影市场

#### 1、一周票房市场总览

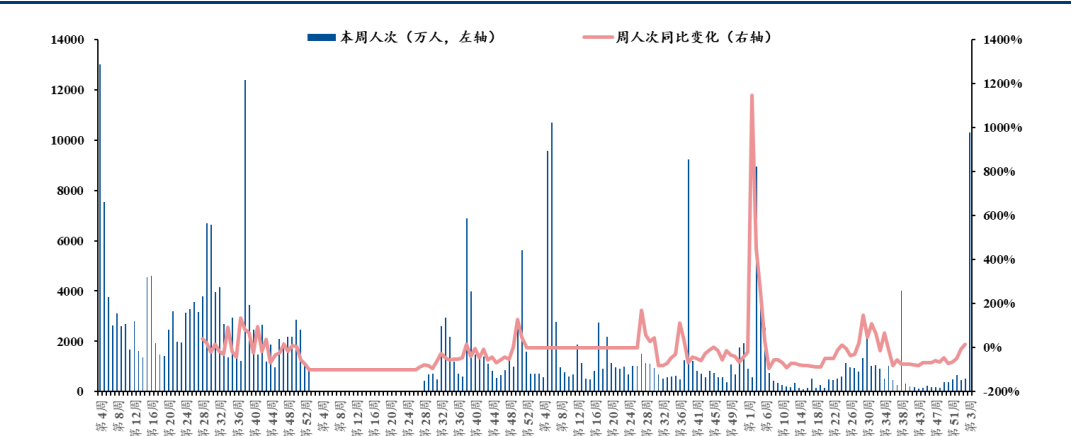
根据艺恩 APP 周数据，2023.01.30-2023.02.03（上周一到周五）整体票房 151738 万元（不含服务费）；2023 第 5 周观影人次共 3460 万人；平均票价（不含服务费）44 元。

图表 7 2019 年来电影行业周票房及同比变化



资料来源:艺恩APP（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

图表 8 2019 年来电影行业周人次及同比变化



资料来源:艺恩APP（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

#### 2、上周上映影片表现

根据艺恩 APP 票房排名，2023.01.30-2023.02.03（上周一到周五）院线上映电影 TOP5 分别为《满江红》/《流浪地球 2》/《熊出没·伴我“熊芯”》/《无名》/《深海》五部影片票房（不含服务费）分别为 53192 万/46261 万/20964 万/13624 万/13188 万，当周票房比例分别为 35.1%/30.5%/13.8%/9.0%/8.7%。



图表 9 上周艺恩 App TOP5 影片票房排名

2023年第5周电影票房数据（1月30日-2月3日）

影片名称	本周票房(万元)	单影片票房占比	加上服务费(万元)
满江红	53192	35.1%	57911
流浪地球2	46261	30.5%	50377
熊出没·伴我“熊芯”	20964	13.8%	22678
无名	13624	9.0%	14271
深海	13188	8.7%	14394
本周合计	151738	--	164668
CR5	97%		97%

资料来源:艺恩APP（截至2023年2月3日24:00），华创证券

### 3、TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP 数据，2023.01.30-2023.02.03（上周一到周五）TOP10 院线公司总票房占全国总票房 65.7%，排名前三位的院线公司分别为万达院线（15.8%）/中影数字院线（8.9%）/大地院线（8.4%）。上周一到本周五 TOP10 影投公司总票房占全国总票房 35.3%，排名前三位的影投公司分别为万达电影（14.5%）/横店院线（3.7%）/大地影院（3.2%）。

图表 10 TOP 10 院线票房数据

2023年第5周电影票房数据（1月30日-2月3日）

院线	票房(万元)	票房占比	平均票价	场均人次	人次(万人)
万达院线	23976	15.8%	48	25	500
中影数字院线	13534	8.9%	44	18	309
大地院线	12745	8.4%	42	21	307
上海联合院线	10791	7.1%	48	21	223
中影南方新干线	9862	6.5%	42	17	233
横店院线	6632	4.4%	42	19	158
江苏幸福蓝海院线	5832	3.8%	43	17	135
广州金逸珠江	5752	3.8%	43	20	132
中影星美	5632	3.7%	43	20	132
华夏联合	4978	3.3%	42	18	119
合计	151798	65.7%	44	19	3464.9

资料来源:艺恩APP（截至2023年2月3日24:00），华创证券

图表 11 TOP 10 影投票房（不含服务费）和市占率对比

2023年第5周电影票房数据（1月30日-2月3日）

影投	票房（万元）	票房占比	平均票价	场均人次	人次（万人）
万达电影	22045	14.5%	49	26	454.1
横店院线	5602	3.7%	42	19	134.3
大地影院	4802	3.2%	42	27	114.6
上海星轶影院	4392	2.9%	53	28	82.4
博纳影院投资	3933	2.6%	54	28	72.8
CGV影城投资公司	3466	2.3%	51	25	67.9
金逸影视	3025	2.0%	45	23	67.4
中影影院投资	2653	1.7%	43	24	61.1
UME电影集团	1904	1.3%	55	21	34.5
幸福蓝海影院发展	1766	1.2%	43	20	41.1
合计	151798	35.3%	44	19	3464.9

资料来源:艺恩APP（截至2023年2月3日24:00），华创证券

#### （四）游戏市场

##### 1、iOS 游戏排行榜

根据七麦数据，2023.01.28-2023.02.03（上周六到本周五）游戏iOS畅销排行中，王者荣耀、和平精英和蛋仔派对整体表现突出，英雄联盟手游热度上升较快。整体来看，腾讯系游戏基本稳居头部“霸主地位”。

图表 12 上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

iOS										
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2023/02/03	王者荣耀	和平精英	英雄联盟手游	蛋仔派对	神武4	梦幻西游	原神	三国志·战略版	火影忍者	穿越火线:枪战王者
2023/02/02	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	第五人格	原神	梦幻西游	长安幻想	穿越火线:枪战王者	金铲铲之战	三国志·战略版
2023/02/01	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	原神	梦幻西游	英雄联盟手游	长安幻想	穿越火线:枪战王者	火影忍者	三国志·战略版
2023/01/31	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	英雄联盟手游	长安幻想	原神	穿越火线:枪战王者	梦幻西游	三国志·战略版	金铲铲之战
2023/01/30	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	英雄联盟手游	原神	三国志·战略版	穿越火线:枪战王者	梦幻西游	长安幻想	金铲铲之战
2023/01/29	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	英雄联盟手游	三国志·战略版	原神	穿越火线:枪战王者	长安幻想	梦幻西游	金铲铲之战
2023/01/28	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	三国志·战略版	原神	穿越火线:枪战王者	长安幻想	梦幻西游	金铲铲之战	英雄联盟手游

资料来源:七麦数据（截至2023年2月3日24:00），华创证券

##### 2、安卓市场应用宝游戏排行榜

根据七麦数据，2023.01.28-2023.02.03（上周六到本周五）安卓市场应用宝热销数据榜中，头部游戏排名保持不变，腾讯系游戏占据主要位置，使命召唤手游、蛋仔派对热度上升。

**图表 13 上周七麦数据中国安卓市场应用宝游戏 APP 热销榜排行**

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2023/02/03	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	蛋仔派对	欢乐斗地主	使命召唤手游	明日之后	英雄联盟手游
2023/02/02	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	使命召唤手游	蛋仔派对	欢乐斗地主	崩坏3	明日之后
2023/02/01	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	使命召唤手游	蛋仔派对	崩坏3	欢乐斗地主	明日之后
2023/01/31	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	使命召唤手游	崩坏3	蛋仔派对	欢乐斗地主	明日之后
2023/01/30	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	使命召唤手游	崩坏3	明日之后	蛋仔派对	欢乐斗地主
2023/01/29	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	使命召唤手游	崩坏3	明日之后	蛋仔派对	欢乐斗地主
2023/01/28	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	火影忍者	QQ飞车手游	使命召唤手游	崩坏4	明日之后	光·遇	金铲铲之战

资料来源:七麦数据（截至2023年2月3日24:00），华创证券

### 3、安卓市场小米游戏风云排行榜

根据七麦数据，2023.1.16-2023.1.27（上周一到本周五）安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜中前四名主要由太古封魔录 2、九灵神域、地铁跑酷、和平精英、神火大陆等构成，我的世界、迷你世界、王者荣耀热度较为稳定。

**图表 14 上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜**

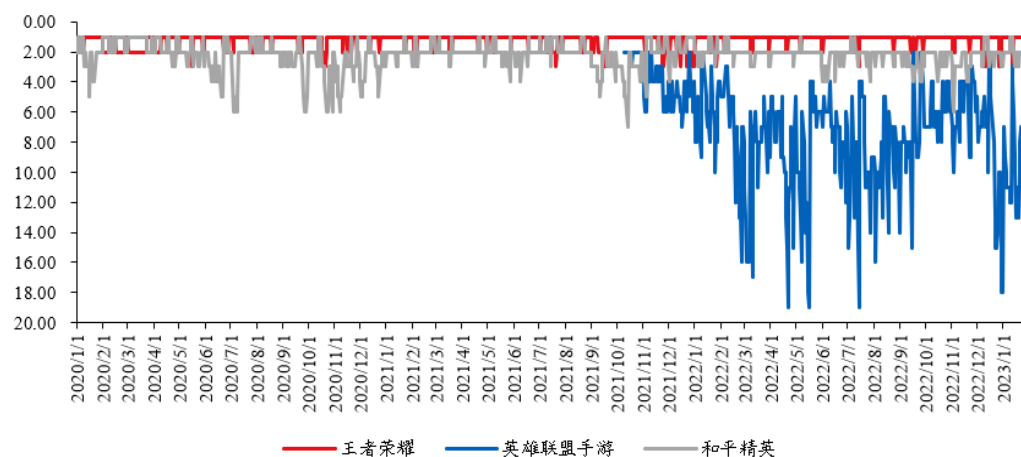
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2023/02/03	太古封魔录2	九灵神域	地铁跑酷	和平精英	这就是江湖	迷你世界	我的世界	王者荣耀	英雄联盟手游	禅之消方块
2023/02/02	神火大陆	九灵神域	地铁跑酷	和平精英	太古封魔录2	这就是江湖	迷你世界	我的世界	王者荣耀	弹壳特攻队
2023/02/01	太古封魔录2	神火大陆	地铁跑酷	和平精英	九灵神域	蚁族崛起	迷你世界	我的世界	王者荣耀	英雄联盟手游
2023/01/31	太古封魔录2	九灵神域	地铁跑酷	和平精英	神火大陆	这就是江湖	迷你世界	我的世界	王者荣耀	蚁族崛起
2023/01/30	太古封魔录2	九灵神域	地铁跑酷	和平精英	蚁族崛起	这就是江湖	迷你世界	我的世界	王者荣耀	英雄联盟手游
2023/01/29	太古封魔录2	神火大陆	地铁跑酷	和平精英	九灵神域	这就是江湖	迷你世界	我的世界	王者荣耀	蚁族崛起
2023/01/28	太古封魔录2	九灵神域	地铁跑酷	和平精英	神火大陆	这就是江湖	迷你世界	我的世界	王者荣耀	蚁族崛起

资料来源：七麦数据（截至2023年2月3日24:00），华创证券

### 4、上市公司相关游戏 iOS 游戏畅销榜

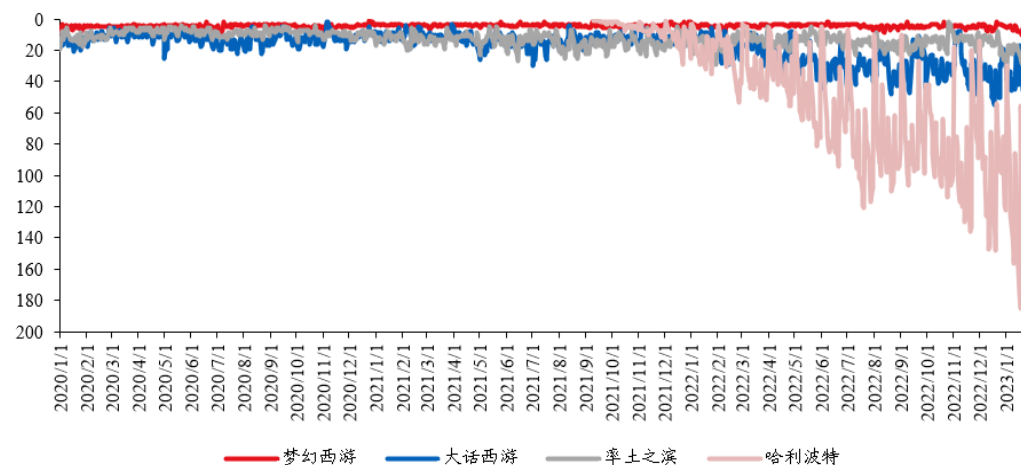
根据七麦数据，2023.01.28-2023.02.03（上周六到本周五）腾讯旗下主要游戏《王者荣耀》与《和平精英》稳居前列；网易旗下主要游戏《梦幻西游》热度维持在 TOP5-10 的区间内，《率土之滨》基本稳定在畅销榜 TOP20 左右，《大话西游》热度在 TOP30-50 间波动。三七互娱《斗罗大陆-魂师对决》排名有所下降，在 top70 左右的水平，《云上城之歌》热度跌出 TOP150；吉比特《问道》排行 TOP30 左右，《一念逍遥》热度基本稳定在 TOP15；完美世界的《完美世界》排名位于榜单 TOP90 左右，《新笑傲江湖》在 140 名左右，《梦幻西游新诛仙》热度上升明显，位于 50 名左右，《幻塔》排名下跌至 130-200 名之间。

图表 15 2020 年 1 月以来腾讯互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



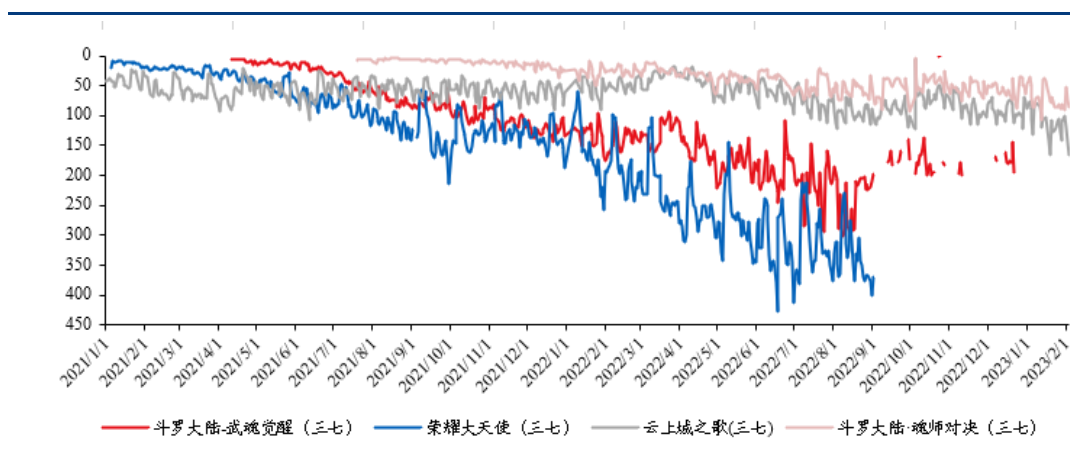
资料来源:七麦数据（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

图表 16 2021 年 1 月以来网易出品游戏 IOS 畅销榜排名



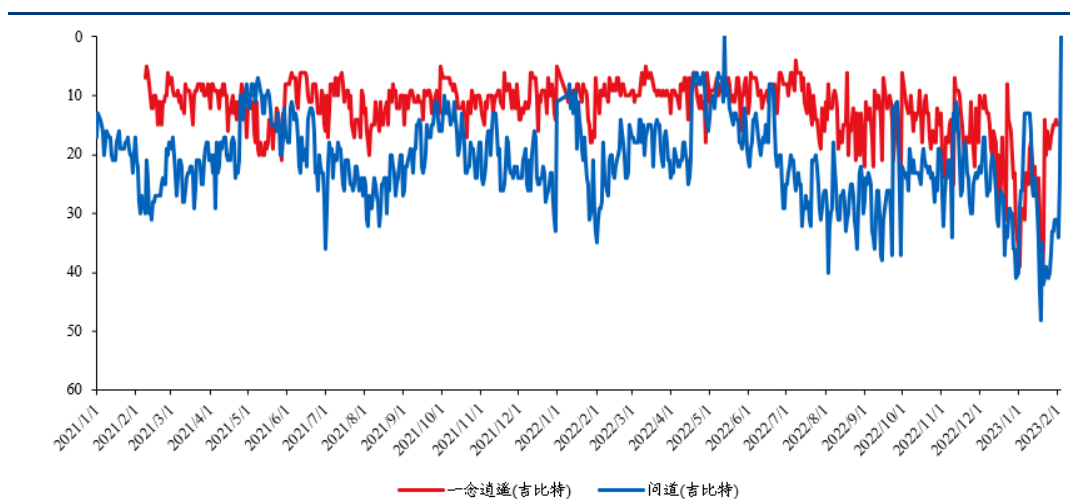
资料来源:七麦数据（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

图表 17 2021 年 1 月以来三七互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



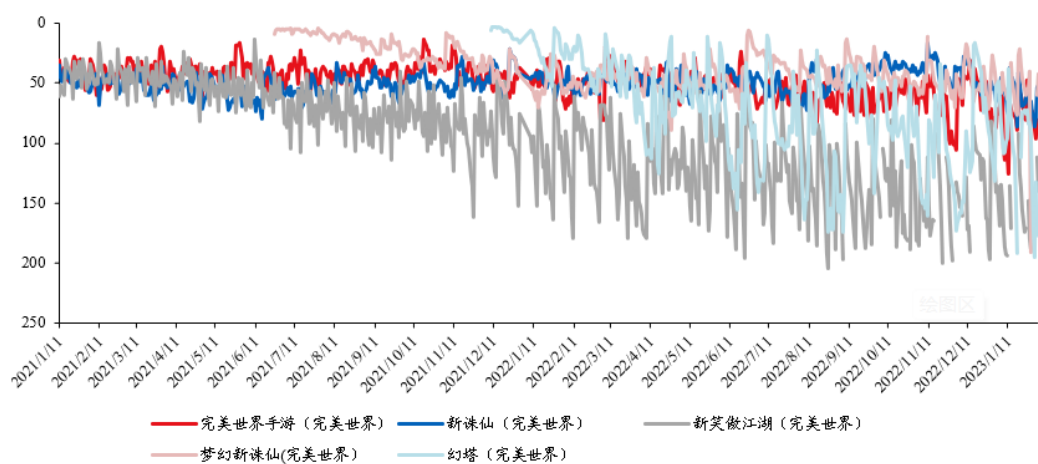
资料来源:七麦数据（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

图表 18 2021 年 1 月以来吉比特出品游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源:七麦数据（截至 2023 年 2 月 3 日 24:00），华创证券

图表 19 2021 年 1 月以来完美世界公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源:七麦数据 (截至 2023 年 2 月 3 日 24:00)，华创证券



## 二、行业重要新闻与重点公司公告

### （一）行业及公司新闻

#### 【互联网】两个月用户破亿，ChatGPT 引发 AI 投资热

据瑞银集团 2 月 3 日的一份报告显示，在 ChatGPT 推出仅两个月后，它在 2023 年 1 月末的月活用户已经突破了 1 亿，成为史上用户增长速度最快的消费级应用程序。根据 Sensor Tower 的数据，TikTok 达到 1 亿用户用了 9 个月，Instagram 则花了 2 年半的时间。该报告援引分析公司 Similarweb 的数据表明，1 月期间，ChatGPT 平均每天大约有 1300 万独立访客，这一数据是 2022 年 12 月的两倍之多。（财联社）

#### 【互联网】谷歌急投 ChatGPT 有力竞争对手

随着人工智能聊天机器人 ChatGPT 最近火爆科技圈，微软对其背后开发商 OpenAI 追加投资数十亿美元后，搜索引擎巨头谷歌也终于有所行动。Alphabet Inc. 旗下谷歌已向人工智能初创公司 Anthropic 投资近 4 亿美元，Anthropic 被视为是 OpenAI 开发的机器人应用 ChatGPT 的竞争对手，正在测试 ChatGPT 的竞争产品。在这笔交易完成后，谷歌将持有 Anthropic 公司 10% 甚至以上的股份，Anthropic 将使用谷歌的云计算服务。该交易标志着一家科技巨头与一家人工智能初创公司之间的最新联盟，生成式人工智能领域正在升温。（财联社）

#### 【互联网】“ChatGPT 热”全球风靡两个月，百度决定入局

近日有多家媒体都报道，百度将在 3 月份推出类似 OpenAI 旗下 ChatGPT 的人工智能聊天机器人服务。事实上，今年 1 月初的百度 Create AI 开发者大会上，百度搜索就宣布将基于百度自研的生成式模型，升级“生成式搜索”能力。还表示，搜索与生成式 AI 之间的关系更像是互补而非替代，百度从 2021 年就开始尝试把 AIGC 与搜索两者结合起来。如今在百度将推出“国产 ChatGPT”消息出来后，2 月 1 日，百度美股早盘涨逾 15%，同时带动相关概念股上扬。（财联社）

#### 【互联网】华为将于 2 月 8 日举行“超融合+”战略暨新品发布会

华为即将举办 2023 年首个大会——超融合+战略暨新品发布会，本次大会将于 2 月 8 日在线上举行。华为将在本次发布会重磅发布“超融合+”战略及鲲鹏超融合、蓝鲸应用商城、超融合软件及配套工具等系列新品，围绕生态、体验、商业三方面全面升级。华为表示，随着企业数字化转型加速，大数据、人工智能、边缘计算、智能制造等前沿技术的广泛应用，超融合基础设施快速演进，从数据中心走向边缘，从结构化数据走向非结构化数据，从单一通用算力走向多元化算力已然成为数据中心主流建设模式之一。（澎湃新闻）

#### 【游戏】网易发布暴雪游戏开放退款说明，申请截止日期为 6 月 30 日

2 月 1 日，网易暴雪游戏客服团队发布关于暴雪游戏产品运营到期开放退款的说明，2023 年 2 月 1 日 11 时起，针对玩家在“暴雪游戏产品”中已充值但未消耗的虚拟货币或未失效的游戏服务开放退款由请通道。提交退款申请的截止日期为 2023 年 6 月 30 日。截至 2 日 13:00，在暴雪游戏服务中心的退款渠道中，排队人数已超 100 万。退款产品具体包含：《魔兽世界》、《炉石传说》、《守望先锋》、《暗黑破坏神 I》、《魔兽争霸 I:重制版》、《风暴英雄》、《星际争霸》系列。（中国新闻网）

## （二）上周重要公告汇总

### 【京东集团】京东国际业务重大调整：关闭泰国、印尼站，发展仓储物流

1月30日消息，京东国际业务进行了重大调整。据京东印尼站（JD.ID）官方发布的公告显示，京东印尼站将于2023年2月15日起停止接受订单，并于2023年3月31日起停止所有服务，对于在终止日期之前完成的交易，公司将照常履行订单。JD.ID发言人表示，京东决定关闭其印尼电子商务平台，以便将重点转移到建立国际供应和物流链。

### 【阿里巴巴】阿里云开设首个国际产品创新中心

阿里巴巴旗下的阿里云推出了其首个国际产品创新中心和合作伙伴管理中心。新的产品创新中心将有助于制定未来路线图，以开发更多针对特定市场的解决方案，并将根据全球客户的持续需求监督产品升级管理。为更好地服务本地客户需求，将启动合作伙伴管理中心，深化本地合作，深化合作伙伴之间领先技术和领域专业知识的共享。这些新举措不仅将为新加坡本地人才创造更多就业机会，还将通过创建新的创新加速器计划来加强更多本地合作，以支持企业在全中国数字经济持续增长的情况下进行扩张。为了与可持续商业战略相辅相成，阿里云还将与合作伙伴合作，在未来三年内帮助10,000家全球公司加速其可持续发展之旅。

### 三、重点公司估值

图表 20 A 股传媒公司估值情况

股票代码	公司名称	股价	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE			EPS			营业收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	利润率(%)
		2月3日	(亿元)	(亿元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021/2022H1	2021/2022H1	2021/2022H1
<b>院线公司</b>													
002739.SZ	万达电影	13.78	300.3	148.7	288.9	-48.0	27.4	0.05	-0.29	0.50	124.9/49.4	1.1/-5.8	0.9%/-11.8%
600977.SH	中国电影	12.68	236.7	77.3	99.8	-117.0	24.8	0.13	-0.11	0.51	58.2/15.2	2.4/0.2	3.9%/-2.6%
603103.SH	横店影视	14.1	89.4	10.5	705.0	-72.1	30.5	0.02	-0.20	0.46	23.7/8.3	0.1/-0.7	0.6%/-8.2%
601595.SH	上海电影	10.19	45.7	14.1	203.8	-43.1	51.3	0.05	-0.24	0.20	7.3/1.9	0.2/-1.7	1.9%/-95.4%
002905.SZ	金逸影视	8.64	32.5	8.1	-9.2	--	--	-0.94	0.00	0.00	13.6/4.7	-3.6/-2	-25.9%/-41.6%
300528.SZ	幸福蓝海	7.35	27.4	10.8	-16.1	--	--	-0.46	0.00	0.00	9.5/2.8	-1.7/-1.3	-19.4%/-48.2%
<b>中位数</b>					<b>151.8</b>	<b>-60.1</b>	<b>29.0</b>						
<b>影视动漫</b>													
300251.SZ	光线传媒	8.15	239.1	85.0	-74.1	135.2	24.6	-0.11	0.06	0.33	11.7/5.8	-3.1/2	-26.9%/34.2%
300133.SZ	华策影视	5.21	99.0	63.3	23.7	20.6	17.8	0.22	0.25	0.29	38.1/11.9	4/2.4	10.8%/21.0%
300027.SZ	华谊兄弟	2.63	73.0	54.6	-29.2	--	--	-0.09	0.00	0.00	14/2.1	-2.5/-1.9	-16.2%/-91.0%
300182.SZ	捷成股份	5.06	132.5	104.9	30.0	18.9	16.5	0.17	0.27	0.31	37.3/17.2	4.3/4	12.2%/24.3%
000802.SZ	北京文化	4.62	33.1	22.1	-24.8	--	--	-0.19	0.00	0.00	3/0.1	-1.3/-0.3	-45.1%/-198.5%
002292.SZ	奥飞娱乐	5.28	78.1	41.8	-17.6	432.8	53.1	-0.30	0.01	0.10	26.4/13.3	-4.2/-0.3	-15.4%/-1.9%
000892.SZ	欢瑞世纪	4.35	42.7	21.8	-12.8	--	--	-0.34	0.00	0.00	3.9/3.6	-3.3/0.3	-87.3%/8.7%
002343.SZ	慈文传媒	6.69	31.8	22.4	-13.7	--	--	-0.49	0.00	0.00	4.1/3.9	-2.3/0.4	-61.4%/13.3%
<b>中位数</b>					<b>-15.6</b>	<b>77.9</b>	<b>21.2</b>						
<b>互联网公司</b>													
300059.SZ	东方财富	22.58	2983.8	2255.1	27.2	2.0	27.0	0.83	0.67	0.84	130.9/63.1	85.5/44.4	65.3%/70.4%
300413.SZ	芒果超媒	34.45	644.5	205.5	29.4	30.7	26.1	1.17	1.12	1.32	153.6/67.1	21.1/11.9	13.8%/17.6%
002127.SZ	南极电商	4.89	120.0	84.0	24.1	--	--	0.20	0.00	0.00	38.9/17.5	4.8/1.7	12.3%/10.0%
000681.SZ	视觉中国	17.22	120.6	77.0	78.9	81.5	61.6	0.22	0.21	0.28	6.6/3.5	1.5/0.5	23.5%/15.7%

300226.SZ	上海钢联	33.37	89.2	62.5	35.8	44.3	35.4	0.93	0.75	0.94	657.7/3 83.2	1.8/0.9	0.5%/0.4%
中位数					29.4	37.5	31.2						
游戏													
002602.SZ	世纪华通	4.18	311.5	215.2	13.1	15.6	11.3	0.32	0.27	0.37	139.3/6 4.5	23.3/4.9	18.2%/8.0%
002558.SZ	巨人网络	9.97	199.9	124.1	18.8	--	--	0.53	0.00	0.00	21.2/10. 6	9.9/5	46.6%/46.1%
002624.SZ	完美世界	14.47	280.7	189.7	76.2	17.3	14.9	0.19	0.84	0.97	85.2/39. 2	3.7/11.4	2.1%/28.8%
002555.SZ	三七互娱	21.61	479.3	283.3	16.5	16.1	13.6	1.31	1.34	1.59	162.2/8 0.9	28.8/17	17.6%/20.7%
600373.SH	中文传媒	9.82	133.1	58.9	6.5	--	--	1.51	0.00	0.00	107.1/5 3.1	20.4/7.6	19.1%/14.4%
002174.SZ	游族网络	12.15	111.3	79.8	63.9	--	--	0.19	0.00	0.00	32/10.2	1.7/0.7	5.2%/6.9%
300418.SZ	昆仑万维	18.5	218.7	132.4	14.1	20.5	17.0	1.31	0.90	1.09	48.5/22. 5	15.5/6.4	30.5%/28.9%
603444.SH	吉比特	355.6 5	255.6	149.4	17.4	18.3	15.3	20.43	19.42	23.19	46.2/25. 1	14.7/6.9	37.9%/35.6%
300113.SZ	顺网科技	11.88	82.5	25.2	132.0	119.5	71.1	0.09	0.10	0.17	11.4/5.1	0.6/0.5	7.2%/11.7%
300031.SZ	宝通科技	15.64	64.4	50.7	15.0	21.3	12.9	1.05	0.73	1.22	27.6/15. 3	4/0.5	13.9%/2.3%
中位数					17.0	18.3	14.9						
出版													
601098.SH	中南传媒	9.96	178.9	63.2	11.9	--	9.9	0.84	0.00	1.00	113.3/6 2.6	15.2/8.3	14.4%/14.1%
601928.SH	凤凰传媒	8.05	204.9	55.7	8.3	11.2	10.4	0.97	0.72	0.77	125.2/7 0.6	24.6/15.1	19.8%/21.8%
600373.SH	中文传媒	9.82	133.1	58.9	6.5	--	--	1.51	0.00	0.00	107.1/5 3.1	20.4/7.6	19.1%/14.4%
601019.SH	山东出版	6.5	135.6	29.3	8.9	8.1	7.8	0.73	0.80	0.83	108.9/4 8.9	15.3/8.6	14.0%/17.5%
601801.SH	皖新传媒	5.55	110.4	25.6	17.3	15.8	14.5	0.32	0.35	0.38	101.1/5 5.1	6.4/6	6.5%/11.1%
600633.SH	浙数文化	9.6	121.5	61.9	23.4	23.4	18.0	0.41	0.41	0.53	30.6/24. 3	5.2/2.3	20.6%/11.2%
600757.SH	长江传媒	5.79	70.3	30.6	10.2	--	--	0.57	0.00	0.00	60.2/34. 3	7/6	11.6%/17.5%
603096.SH	新经典	20.52	33.3	14.2	25.7	18.3	14.9	0.80	1.12	1.38	9.2/4.5	1.3/0.8	14.6%/18.9%
601900.SH	南方传媒	8.48	76.0	34.4	9.4	9.5	8.2	0.90	0.89	1.04	76/33.6	8.1/2.8	10.8%/8.4%
中位数					10.2	13.5	10.4						
广告													

002027.SZ	分众传媒	6.78	979.2	659.9	16.2	31.8	19.2	0.42	0.21	0.35	148.4/48.5	60.6/14	41.2%/29.5%
300058.SZ	蓝色光标	5.76	143.5	122.0	27.4	45.3	22.3	0.21	0.13	0.26	400.8/167.1	5.2/0.1	1.3%/0.0%
002131.SZ	利欧股份	1.88	127.0	104.3	-12.5	--	--	-0.15	0.00	0.00	202.8/98.2	-10.2/9.6	-5.1%/9.6%
000676.SZ	智度股份	5.98	76.3	52.0	57.2	--	--	0.10	0.00	0.00	58.4/15.9	1.3/0.8	2.2%/6.1%
600986.SH	浙文互联	5.62	74.3	64.9	25.5	19.1	15.0	0.22	0.29	0.38	142.9/77.4	2.9/0.6	2.1%/0.8%
002400.SZ	省广集团	4.94	86.1	67.2	44.9	--	--	0.11	0.00	0.00	130/55.4	1.8/0.9	1.5%/1.5%
中位数					26.5	31.8	19.2						
有线电视网络													
600637.SH	东方明珠	6.76	230.8	124.7	12.3	65.8	20.8	0.55	0.10	0.33	90.7/30.4	18.6/2.9	21.4%/6.5%
600037.SH	歌华有线	8.36	116.4	71.6	55.7	31.2	30.2	0.15	0.27	0.28	25.5/10.8	2.1/0.5	8.2%/4.8%
000917.SZ	电广传媒	5.46	77.4	64.5	23.7	70.6	40.2	0.23	0.08	0.14	43.4/19.9	3.3/0.4	14.5%/5.6%
002238.SZ	天威视讯	8.23	66.1	22.7	45.7	--	--	0.18	0.00	0.00	17.8/7	1.4/0.6	7.9%/7.7%
中位数					34.7	65.8	30.2						
A 股													
002607.SZ	中公教育	6.12	377.4	195.8	-16.1	-58.2	54.9	-0.38	-0.11	0.11	69.1/22.3	-23.7/-8.9	-34.3%/-40.0%
000526.SZ	学大教育	20.83	24.5	18.2	-4.4	37.2	26.7	-4.70	0.56	0.78	25.3/10.6	-5.4/0.5	-21.3%/4.4%
300192.SZ	科德教育	7.84	25.8	14.6	-5.3	--	--	-1.47	0.00	0.00	8.6/3.9	-4.5/0.3	-52.6%/7.2%
300359.SZ	全通教育	8.37	53.0	32.7	837.0	--	--	0.01	0.00	0.00	7.2/2.4	0.1/0.1	3.2%/3.0%
600636.SH	国新文化	10.42	45.9	26.2	-10.9	35.0	20.4	-0.96	0.30	0.51	4.4/1.1	-4.3/0.1	-96.3%/10.6%
002841.SZ	视源股份	63.4	444.6	194.0	24.3	--	16.6	2.61	0.00	3.81	212.3/89.8	17/6.8	8.0%/7.7%
300050.SZ	世纪鼎利	4.24	23.7	17.5	-1.7	--	--	-2.48	0.00	0.00	3.8/2.7	-13.9/-0.2	-371.3%/-8.2%
603377.SH	东方时尚	7	50.5	30.6	33.3	-136.5	23.5	0.21	-0.05	0.30	12/5.1	1.5/0.2	12.4%/2.3%
300010.SZ	豆神教育	3.59	31.2	26.3	-5.3	--	--	-0.68	0.00	0.00	11.2/4.1	-5.9/-0.8	-63.4%/-20.6%
002659.SZ	凯文教育	5.2	31.1	21.8	-26.0	--	--	-0.20	0.00	0.00	2.8/0.6	-1.2/-0.5	-42.3%/-90.7%
600730.SH	中国高科	6.9	40.5	32.4	287.5	--	--	0.02	0.00	0.00	1/0.6	0.1/0.1	14.3%/14.3%
002621.SZ	美吉姆	5.34	43.9	19.1	-22.3	--	--	-0.24	0.00	0.00	3.4/0.9	-2/-0.5	-73.2%/-64.7%

300559.SZ	佳发教育	11.62	46.4	21.9	56.2	38.0	22.9	0.21	0.31	0.51	3.7/2.5	0.8/0.7	19.6%/27.3%
002599.SZ	盛通股份	5.58	30.0	17.7	46.5	60.1	18.8	0.12	0.09	0.30	24.1/10.1	0.7/-0.3	3.0%/-3.4%
600661.SH	昂立教育	11.37	32.6	17.3	-14.8	--	--	-0.77	0.00	0.00	15.9/3.5	-2/0.6	-11.9%/16.9%
002261.SZ	拓维信息	7.6	95.4	74.2	108.6	63.2	44.0	0.07	0.12	0.17	22.3/9.3	0.8/0.8	4.5%/9.7%
002348.SZ	高乐股份	4.78	45.3	30.5	-41.7	--	--	-0.11	0.00	0.00	4.4/1.6	-1.1/-0.6	-26.2%/-35.5%
300282.SZ	三盛教育	5.08	19.0	13.8	-11.8	--	--	-0.43	0.00	0.00	3.9/1.2	-1.6/-0.9	-39.7%/-71.3%
300338.SZ	开元教育	4.98	19.3	14.1	-3.7	--	--	-1.36	0.00	0.00	9.3/3.1	-4.6/-0.7	-49.6%/-22.5%
中位数					-4.4	37.2	23.2						
H 股													
1935.HK	嘉宏教育	1.46	23.4	6.7	7.2	--	--	0.20	0.00	0.00	6.9/3.9	3.3/2	59.0%/63.1%
1773.HK	天立国际控股	2.89	62.3	34.3	-4.6	--	31.1	-0.63	0.00	0.09	3.6/4	-13.3/0.3	-375.4%/10.8%
1769.HK	思考乐教育	1.61	8.9	4.1	-33.3	--	--	-0.05	0.00	0.00	8.4/1.9	-0.3/-0.3	-3.2%/-17.0%
1890.HK	中国科培	3.64	73.4	13.4	26.8	--	9.2	0.14	0.00	0.40	6.9/7.5	2.7/3.8	39.6%/46.3%
1765.HK	希望教育	0.78	62.6	26.2	9.8	--	8.3	0.08	0.00	0.09	24.5/15.8	6.1/4.3	24.7%/14.1%
2001.HK	新高教集团	3.92	61.2	25.0	10.9	--	8.2	0.36	0.00	0.48	17.2/11.7	5.7/3.5	34.5%/28.6%
1797.HK	新东方在线	61.9	624.2	218.6	-116.8	55.6	41.4	-0.53	1.11	1.50	6/20.8	-5.3/5.9	-88.9%/28.1%
0839.HK	中教控股	11.7	298.4	103.6	18.0	--	14.2	0.65	0.00	0.82	38.3/24.5	14.4/11.7	38.4%/39.1%
0382.HK	中汇集团	3.85	41.7	12.3	9.8	--	7.0	0.39	0.00	0.55	12.9/8.6	4.1/2.5	36.4%/36.7%
6169.HK	宇华教育	1.11	39.9	10.3	4.6	--	--	0.24	0.00	0.00	22.7/12.1	8.2/5.4	37.6%/45.2%
1565.HK	成实外教育	0.152	4.7	2.3	-0.3	--	--	-0.58	0.00	0.00	2.7/3.1	-18/0.1	-680.7%/0.7%
1851.HK	银杏教育	0.89	4.5	1.2	11.1	--	--	0.08	0.00	0.00	2.3/1.4	0.4/0.5	17.0%/37.5%
0667.HK	中国东方教育	5.69	124.0	29.9	41.3	29.5	20.9	0.14	0.19	0.27	41.5/18.8	3/2.4	7.3%/12.6%
1969.HK	中国春来	3.9	46.8	9.1	7.6	--	6.2	0.51	0.00	0.63	10.8/6.8	6.1/2.5	56.2%/41.1%
2779.HK	中国新华教育	1.04	16.7	4.7	4.7	--	--	0.22	0.00	0.00	6.3/3.7	3.5/1.7	56.1%/47.0%
6068.HK	光正教育	0.315	6.9	2.1	-0.3	--	--	-0.98	0.00	0.00	22.7/1.2	-21.2/0.5	-100.2%/34.4%
1525.HK	建桥教育	3.97	16.5	8.8	9.2	7.4	6.3	0.43	0.53	0.63	6.9/4.1	1.8/1.3	25.9%/32.4%
1569.HK	民生教育	0.52	21.9	4.5	3.8	3.3	3.0	0.14	0.16	0.17	24.5/13	5.8/3.4	24.8%/27.0%



3978.HK	卓越教育集团	0.87	7.4	3.4	-2.0	--	--	-0.43	0.00	0.00	19/2.7	-3.3/0.1	-17.1%/2.1%
1598.HK	21世纪教育	0.3	3.5	0.9	11.7	11.2	10.9	0.03	0.03	0.03	3.2/1.5	0.3/0.3	8.9%/18.3%
9901.HK	新东方-S	33.65	571.0	503.1	-48.1	422.7	244.0	-0.70	0.08	0.14	31.1/13.8	-11.9/0.7	-39.3%/7.3%
1317.HK	枫叶教育	0.355	10.6	5.4	-0.3	--	--	-1.05	0.00	0.00	9.6/0	-31.3/0	-326.7%/-326.7%
中位数					5.9	20.4	9.2						

资料来源：wind，华创证券（未覆盖公司采用wind一致预期）

图表 21 港股互联网公司估值情况

股票代码	公司名称	股价	总市值	PE			PS	PB			EPS			营收 (亿港元/亿美元)
		港元/美元	(亿港元/亿美元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2020/2021
0700.HK	腾讯控股	385	36837.6	15.96	28.18	22.22	6.39	5.25	3.62	3.15	23.60	11.48	14.35	5601.2/2695.1
9988.HK	阿里巴巴-SW	106.1	22472.3	33.60	24.25	17.95	2.45	2.30	1.66	1.71	2.87	3.78	5.26	8530.6/4127.3
3690.HK	美团-W	172.8	10701.5	-48.04	-129.83	137.64	6.31	11.92	6.93	6.44	-3.90	-1.17	1.01	1791.3/972.1
1024.HK	快手-W	69.25	2997.1	-3.19	-18.88	-57.43	3.07	-1.60	6.29	5.65	-20.37	-3.20	-1.18	810.8/427.6
BIDU.O	百度	143.06	494.3	32.06	45.89	22.25	2.63	1.84	1.72	1.48	3.58	2.02	5.14	1244.9/580.6
JD.O	京东	57.63	900.0	-195.19	50.69	29.84	0.73	3.79	2.54	2.33	-1.15	3.43	6.30	9515.9/5072.6
PDD.O	拼多多	95.65	1209.4	60.50	28.63	24.05	5.00	7.99	7.60	5.63	1.55	5.90	6.83	939.5/552.3
1810.HK	小米集团-W	13.48	3363.4	19.97	50.92	23.42	1.18	3.21	2.01	1.84	0.78	0.14	0.52	3283.1/1435.2
2013.HK	微盟集团	6.24	173.5	-21.00	-14.98	-37.20	6.12	16.15	4.02	0.49	-0.33	-0.35	-0.14	26.9/9
8083.HK	中国有赞	0.275	50.7	-3.04	-12.91	-26.25	4.83	2.03	5.91	7.87	-0.15	-0.02	-0.01	15.7/7.3
9911.HK	赤子城科技	2.11	25.1	-11.61	11.71	5.64	1.41	6.38	3.13	1.99	-0.29	0.15	0.32	23.6/13.7
9999.HK	网易-S	143.3	4706.0	25.01	20.46	19.66	4.81	5.28	2.65	2.29	5.07	6.13	6.25	876.1/467.1

9961.H K	携程集团-S	282.8	1814.9	-181.90	-298.27	49.95	5.00	1.03	1.46	1.42	-0.87	-1.19	4.61	200.2/81.2
IQ.O	爱奇艺	7.41	70.1	-3.77	-174.83	62.96	0.76	2.57	7.21	5.55	-1.11	-0.05	0.15	305.5/139.3
WB.O	微博	24.07	56.9	17.11	456.74	17.61	3.25	2.61	1.42	1.30	1.87	0.10	1.40	22.6/9.3
0772.H K	阅文集团	41.9	425.4	22.17	36.03	24.84	4.72	2.79	2.05	1.90	1.83	1.01	1.35	86.7/40.9
中位数				<b>6.5</b>	<b>22.4</b>	<b>22.2</b>								

资料来源：wind，华创证券（未覆盖公司采用wind一致预期）

#### 四、 风险提示

疫情不确定性增加，传媒、教育、互联网政策监管趋严，部分公司业绩表现不及预期。

## 传媒组团队介绍

### 组长，首席研究员：刘欣

中国人民大学硕士。先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）、民生证券（2019-2020），从事 TMT 行业研究工作。所在团队 2016/2017 年连续两年获得新财富最佳分析师评选文化传媒类第三名，2016 年水晶球评选第三名，2016 年金牛奖第三名，2017 年水晶球第五名，2017 证券时报金翼奖第一名，2019 年获得 WIND 第七届金牌分析师评选传播与文化类第五名等。

### 分析师：张静雯

中国人民大学硕士。曾就职民生证券，2019 年获得 WIND 第七届金牌分析师评选传播与文化类第五名。2021 年加入华创证券研究所。

### 研究员：费磊

南开大学硕士。曾就职民生证券，2021 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：廖志国

莫纳什大学硕士。2021 年加入华创研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	公募机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	高级销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	刘懿	高级销售经理	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	蔡依林	销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	销售助理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	张嘉慧	销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	王春丽	销售助理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian1@hcyjs.com
	邵婧	高级机构销售	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	销售总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	高级销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	高级销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹珂	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	王卓伟	销售助理	0755—82756805	wangzhuowei@hcyjs.com

免责声明：

1. 本附加与原报告无关；
2. 本资料来源互联网公开数据；
3. 本资料在“行业报告资源群”和“知识星球行业与管理资源”均免费获取；
4. 本资料仅限社群内部学习，如需它用请联系版权方

合作与沟通，  
请联系客服



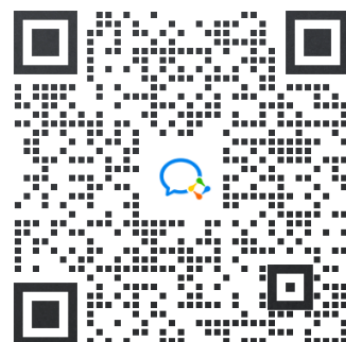
客服微信



客服微信

## 行业报告资源群

1. 进群即领福利《报告与资源合编》，内有近百行业、万余份行研、管理及其他学习资源免费下载；
2. 每日分享学习最新6+份精选行研资料；
3. 群友咨询，群主免费提供相关行业报告。



微信扫码，长期有效

## 知识星球 行业与管理资源

知识星球 行业与管理资源 是投资、产业研究、运营管理、价值传播等专业知识库，已成为产业生态圈、企业经营者及数据研究者的智慧工具。

知识星球 行业与管理资源 每月更新5000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；

微信扫码加入后无限制搜索下载。



微信扫码，行研无忧



## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

**强推:** 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
**推荐:** 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
**中性:** 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
**回避:** 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

**推荐:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
**中性:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
**回避:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522