

海外周报 (2021.09.27-2021.10.08)

证券研究报告

2021 年 10 月 11 日

美团处罚落地 关注市场反弹

本周 (2021 年 9 月 27 日至 10 月 8 日, 下同) 港美科技股上涨, 恒指上涨, 中证中国互联网 50 指数大幅上涨; 美股标普、道琼斯微涨, 纳斯达克基本平稳。本周恒生指数+1.07%; 道琼斯工业指数+1.22%; 标普 500 指数+0.79%; 纳斯达克指数+0.09%。本周恒生科技指数+1.72%, 中证中国互联网 50 指数+6.40%。

《英雄联盟手游》国服上线

1) 《英雄联盟手游》海外服 2020Q4 起陆续上线; 国服 2 月获得版号, 3 轮测试后终上线。2) 端游基础深厚+行业领先的端转手能力+近期 IP 热度提升, 预估《英雄联盟手游》首 12 个月流水或可达 80-100 亿左右 3) Q3 腾讯手游流水/收入增长或仍短期承压; Q4 开始, 预计腾讯国内手游流水增速逐步有所改善, 但修复斜率取决于其他重量级游戏与新监管环境的适配周期。整体来看对于网络游戏板块而言, 目前政策环境处于监管要求细化、加快落实的阶段, 市场对于版号审批节奏和资金管控的担忧仍然压制短期估值。近期网易、腾讯相继上线重量级手游, 一定程度上有助于市场恐慌情绪缓解。对于腾讯而言, 《英雄联盟手游》国服上线为游戏业务中期内提供了新的增长点, 如其他重量级游戏管线稳步推进, 有望推动腾讯游戏业务开启新一轮增长。

美团因“二选一”垄断行为被处罚 34.42 亿元

10 月 8 日, 市场监管总局发文称, 根据反垄断法第四十七条、第四十九条规定, 综合考虑美团违法行为的性质、程度和持续时间等因素, 市场监管总局依法作出行政处罚决定, 责令美团停止违法行为, 全额退还独家合作保证金 12.89 亿元, 并处以其 2020 年中国境内销售额 1147.48 亿元 3% 的罚款, 计 34.42 亿元。同时, 向美团发出《行政指导书》, 要求其围绕完善平台佣金收费机制和算法规则、维护平台内中小餐饮商家合法权益、加强外卖骑手合法权益保护等进行全面整改, 并连续三年向市场监管总局提交自查合规报告, 确保整改到位, 实现规范创新健康持续发展。参考阿里巴巴“二选一”案例, 美团的处罚力度 (2020 年中国境内销售额的 3%) 低于阿里巴巴的处罚力度 (2019 年境内总收入 4%), 预计会对美团当期利润造成一次性影响。

快手进行十年来最大组织架构调整

9 月 28 日下午, 快手宣布进行新一轮的组织架构调整, 为成立十年来最大规模组织架构调整, 整合主站产品部、运营部、用户增长部等成立产运线, 负责快手产品运营相关工作, 由原产品负责人王剑伟负责; 同步成立电商事业部、商业化事业部、国际化事业部、游戏事业部四大事业部。我们认为此次调整后快手形成了“主站+四大事业部+四条职能线+一个业务规划中心”的组织结构, 标志着快手组织架构由职能制转变为事业部制为核心, 实现业务闭环, 给予各事业部在战略发展和人员招聘上更大的独立性与决策权, 激发了各单元业务的创新能力。正如我们前期数次公司点评所述, 公司需要清晰的产品定位和战略定力, 保持独特的内容社区和私域属性定位, 才能在竞争激烈的短视频战场中维持差异化优势, 而重要的组织架构调整是变化的开端, 但后续仍需跟踪观察调整后经营效率能力提升的效果。

互联互通在支付端“破冰”

9 月 30 日, 微信公告, 微信支付正与银联云闪付在支付、服务两个层面推进更深入的互联互通。在支付互通方面, 微信支付已与银联云闪付 App 正式实现线下条码的互认互扫。近期, 多家互联网巨头在支付端加速推进互联互通。美团目前在支付端已经支持支付宝付款。淘宝 App 自 8 月接入银联云闪付以来, 目前已覆盖全量用户。同时, 阿里巴巴旗下饿了么、优酷、大麦、考拉海购、书旗等应用均已接入微信支付。日前, 淘特、闲鱼、盒马等 App 也已申请接入微信支付, 正在等待微信审核。整体来看, 我们认为互联网平台互联互通是必然趋势且会分步骤/阶段推进, 有利于提升行业效率, 为用户和平台商户提供更公平的选择机会。

投资建议: 短期, 我们认为中美关系的缓和、美债上限问题解决缓解市场担忧改善市场情绪, 而其中备受关注的核心平台公司美团处罚终落地, 有望带动行业阶段性反弹。而市场关注点仍然在于如何评估互联网公司的中长期业务与盈利能力, 我们认为目前的不同在于, 当下行业处于新的产业阶段与监管环境, 我们认为未来不断拥抱创新, 才有机会走出行业内卷化的竞争。若在中长期配置的视角下, 我们建议关注管理层战略方向明确, 组织能力强效率高, 拥有创新活力的公司如打破内卷积极开拓新科技、新业务和新市场, 如布局前瞻科技、布局产业互联网业务, 帮助传统行业进行数字化转型 (未来深度数字化空间巨大) 等。若后续美债利率上行, 需注意市场波动。建议关注: 腾讯、美团、拼多多、网易、京东、快手、哔哩哔哩、京东健康、涂鸦、SEA、微软、Unity、Square、Affirm。

风险提示: 1、海外疫情控制不及预期; 2、中美贸易摩擦; 3、互联网监管趋严风险; 4、流动性环境收紧超预期; 5、海外市场竞争加剧; 6、美债利率上行。

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

杨雨辰 联系人
yuchenyang@tfzq.com

曹睿 联系人
caorui@tfzq.com

1. 周观点：

本周（2021年9月27日至10月8日，下同）港美科技股上涨，恒指上涨，中证中国互联网50指数大幅上涨；美股标普、道琼斯微涨，纳斯达克基本平稳。本周恒生指数+1.07%；道琼斯工业指数+1.22%；标普500指数+0.79%；纳斯达克指数+0.09%。本周恒生科技指数+1.72%，中证中国互联网50指数+6.40%。

行业动态：

➤ 《英雄联盟手游》国服上线

10月8日10点，《英雄联盟手游》开启不限号不删档测试。1）《英雄联盟手游》海外服2020Q4起陆续上线；国服2月获得版号，3轮测试后终上线。2）端游基础深厚+行业领先的端转手能力+近期IP热度提升，预估《英雄联盟手游》首12个月流水或可达80-100亿左右3）Q3腾讯手游流水/收入增长或仍短期承压；Q4开始，预计腾讯国内手游流水增速逐步有所改善，但修复斜率取决于其他重量级游戏与新监管环境的适配周期。

上半年腾讯国内手游收入/估算流水均同比放缓，虽然下半年支柱产品《王者荣耀》和《和平精英》拉收力度或相对较高，但受到未成年人防沉迷升级小幅影响，叠加重量级游戏上线延后、海外手游基数抬升，整体预期Q3腾讯手游流水增长仍然偏弱，收入增速或保持低双位数。2021Q4开始，随着新游上线提供增量，预计腾讯国内手游流水增速将逐步有所修复。然而，8月末以来，网络游戏未成年防沉迷监管趋严，重点方向包括时长限制、消费限制、内容管理等，8-9月末发布新的网络游戏版号审批。后续3-4个季度腾讯国内手游流水弹性修复的斜率仍取决于新游戏的上线节奏（如《DNF手游》、《宝可梦大集结》、《黎明觉醒》等），产品/内容设计、版号审批是否需要等待适配新的监管环境还需要继续观察。

整体来看对于网络游戏板块而言，目前政策环境处于监管要求细化、加快落实的阶段，市场对于版号审批节奏和资金管控的担忧仍然压制短期估值。近期网易、腾讯相继上线重量级手游，一定程度上有助于市场恐慌情绪缓解。对于腾讯而言，《英雄联盟手游》国服上线为游戏业务中期内提供了新的增长点，如其他重量级游戏管线稳步推进，有望推动腾讯游戏业务开启下一轮增长。

《《英雄联盟手游》国服上线点评》（2021年10月9日发布，完整版请参考原文）

➤ 美团因“二选一”垄断行为被处罚34.42亿元

10月8日，市场监管总局发文称，根据反垄断法第四十七条、第四十九条规定，综合考虑美团违法行为的性质、程度和持续时间等因素，市场监管总局依法作出行政处罚决定，责令美团停止违法行为，全额退还独家合作保证金12.89亿元，并处以其2020年中国境内销售额1147.48亿元3%的罚款，计34.42亿元。同时，向美团发出《行政指导书》，要求其围绕完善平台佣金收费机制和算法规则、维护平台内中小餐饮商家合法权益、加强外卖骑手合法权益保护等进行全面整改，并连续三年向市场监管总局提交自查合规报告，确保整改到位，实现规范创新健康持续发展。参考阿里巴巴“二选一”案例，美团的处罚力度（2020年中国境内销售额的3%）低于阿里巴巴的处罚力度（2019年境内总收入4%），预计会对美团当期利润造成一次性影响。

➤ 快手进行十年来最大组织架构调整

9月28日下午，快手宣布进行新一轮的组织架构调整，为成立十年来最大规模组织架构调整，整合主站产品部、运营部、用户增长部等成立产运线，负责快手产品运营相关工作，由原产品负责人王剑伟负责；同步成立电商事业部、商业化事业部、国际化事业部、游戏事业部四大事业部。

我们认为此次调整后快手形成了“主站+四大事业部+四条职能线+一个业务规划中心”的组织结构，标志着快手组织架构由职能制转变为事业部制为核心，实现业务闭环，给予各

事业部在战略发展和人员招聘上更大的独立性与决策权，激发了各单元业务的创新能力。正如我们前期数次公司点评所述，公司需要清晰的产品定位和战略定力，保持独特的内容社区和私域属性定位，才能在竞争激烈的短视频战场中维持差异化优势，而重要的组织架构调整是变化的开端，但后续仍需跟踪观察调整后经营效率能力提升的效果。

《短视频行业 | 海外互联网点评：快手进行十年来最大组织架构调整 未来观察经营效率提升效果》

（2021 年 10 月 1 日发布，完整版请参考原文）

➤ 互联互通在支付端“破冰”

9 月 30 日，微信公告，微信支付正与银联云闪付在支付、服务两个层面推进更深入的互联互通。在支付互通方面，微信支付已与银联云闪付 App 正式实现线下条码的互认互扫。近期，多家互联网巨头在支付端加速推进互联互通。美团目前在支付端已经支持支付宝付款。淘宝 App 自 8 月接入银联云闪付以来，目前已覆盖全量用户。同时，阿里巴巴旗下饿了么、优酷、大麦、考拉海购、书旗等应用均已接入微信支付。日前，淘特、闲鱼、盒马等 App 也已申请接入微信支付，正在等待微信审核。**整体来看，我们认为互联网平台互联互通是必然趋势且会分步骤/阶段推进，有利于提升行业效率，为用户和平台商户提供更公平的选择机会。**

➤ 爱奇艺腾讯优酷等视频平台取消超前点播

10 月 4 日，爱奇艺、腾讯视频、优酷视频相继宣布取消剧集超前点播。此前，8 月 26 日，上海市消保委点名批评腾讯视频对《扫黑风暴》“超前点播”模式涉嫌捆绑销售。9 月 1 日，腾讯视频回应，将尽快支持用户选集解锁。随后爱奇艺表示，超前点播单集可选相关功能预计 9 月 15 日前上线。9 月 10 日，腾讯视频热播剧《云南虫谷》的超前点播实现可选集解锁。9 月 9 日，中消协表态，视频平台 VIP 服务应质价相符。超前点播要遵从会员的自愿，逐级限制要取消，要保障 VIP 会员的广告特权，杜绝违法推送，同时要落实用户权益，公平计费。

➤ 易纲：积极应对算法歧视等新型垄断问题

10 月 7 日，央行行长易纲在举行的国际清算银行(BIS)监管大型科技公司国际会议上发表题为《中国大型科技公司监管实践》的讲话。他表示，我们始终坚持“两个毫不动摇”，支持民营经济、互联网经济和数字经济健康发展。不断增强政策透明度和可预期性，保护产权和知识产权，保护隐私，促进公平竞争。坚持市场化、法治化、国际化方向，创造良好营商环境，扩大高水平对外开放，在数字领域强化科技创新国际合作。

➤ 阿里巴巴申请注册多个“元宇宙”商标

近日，天眼查 APP 显示，阿里巴巴新加坡控股有限公司申请注册“阿里元宇宙”、“淘宝元宇宙”、“钉钉元宇宙”等多项商标，国际分类涉及 9 类科学仪器、41 类教育娱乐等，目前商标状态为注册申请中。

➤ TikTok 正式推出电商系列产品 TikTok Shopping

TikTok 官方宣布正式推出电商系列产品 TikTok Shopping。据介绍，TikTok Shopping 是基于 TikTok 生态的集销售和广告功能为一体的产品系列，分为 TikTok Shop 和 TikTok Storefront 两种模式。

➤ 2021 年版市场准入负面清单征求意见稿重申非公有资本不得从事新闻采编播发业务

财联社 10 月 8 日电，国家发展改革委就《市场准入负面清单（2021 年版）》向社会公开征求意见。征求意见稿提到，禁止违规开展新闻传媒相关业务。非公有资本不得投资设立和经营新闻机构。非公有资本不得经营新闻机构的版面、频率、频道、栏目、公众账号等。非公有资本不得从事涉及政治、经济、军事、外交，重大社会、文化、科技、卫生、教育、体育以及其他关系政治方向、舆论导向和价值取向等活动、事件的实况直播业务。非公有资本不得引进境外主体发布的新闻。非公有资本不得举办新闻舆论领域论坛峰会和

评奖评选活动。

➤ 重点港美股公司 2021Q3 业绩前瞻一览

表 1：重点港美股公司 2021Q3 业绩前瞻一览

代码	证券简称	总市值（港 股亿港元， 美股亿美元）	股价（港 股港元， 美股美元）	收入（美股百万美元，港股百万港元）				PS		
				2021 三季度			FY2020	FY2021E	FY2020	FY2021E
				21Q3	20Q3	同比				
0700.HK	腾讯控股	46,235	481.80	179,530	151,140	19%	580,080	698,813	8	7
BABA.N	阿里巴巴	4,332	161.52	32,273	23,352	38%	111,130	142,537	4	3
3690.HK	美团-W	15,702	256.00	61,647	42,652	45%	138,307	227,559	11	7
SE.N	SEA	1,780	323.28	2,473	1,212	104%	4,376	8,183	41	22
PDD.O	拼多多	1,206	96.22	3,986	2,143	86%	9,149	16,688	13	7
JD.O	京东	1,191	78.61	4,861	4,074	19%	16,806	20,543	7	6
SQ.N	SQUARE	1,096	238.49	1,156	794	46%	2,733	4,445	40	25
1810.HK	小米集团-W	5,308	21.15	17,139	11,983	43%	43,698	68,340	12	8
NTES.O	网易	644	96.32	3,287	2,833	16%	11,420	13,324	6	5
BIDU.O	百度	547	162.09	4,981	4,305	16%	16,548	19,529	3	3
COIN.O	COINBASE GLOBAL	523	248.14	1,461	NA	NA	1,277	7,400	41	7
1024.HK	快手-W	3,504	83.75	24,136	18,502	30%	70,815	96,801	5	4
RBLX.N	ROBLOX	405	70.44	653	496	32%	1,883	2,528	22	16
AFRM.O	AFFIRM	384	141.19	247	174	42%	870	1,199	44	32
6618.HK	京东健康	2,323	72.90	NA	NA	NA	23,267	34,507	10	7
BILI.O	哔哩哔哩	268	70.96	803	490	64%	1,860	2,996	14	9
2013.HK	微盟集团	299	11.58	1,704	1,208	41%	2,351	3,362	13	9

注：阿里 Q3 用 FY22Q2，AFRM Q3 用 FY22Q1，京东、小米、Square 用毛收入口径，京东健康无季度数据，微盟用 SaaS 收入，Q3 用 21H2 收入，1 美元=6.45 元人民币，1 港元=0.83 元人民币，已覆盖公司为模型数据，其余为彭博一致预期

资料来源：彭博，天风证券研究所

投资建议：短期，我们认为中美关系的缓和、美债上限问题解决缓解市场担忧改善市场情绪，而其中备受关注的核心平台公司美团处罚终落地，有望带动行业阶段性反弹。

而市场关注点仍然在于如何评估互联网公司的中长期业务与盈利能力，我们认为目前的不同在于，当下行业处于新的产业阶段与监管环境，我们认为未来不断拥抱创新，才有机会走出行业内卷化的竞争。若在中长期配置的视角下，我们建议关注管理层战略方向明确，组织能力强效率高，拥有创新活力的公司如打破内卷积极开拓新科技、新业务和新市场，如布局前瞻科技、布局产业互联网业务，帮助传统行业进行数字化转型（未来深度数字化

空间巨大)等。若后续美债利率上行,需注意市场波动。建议关注:腾讯、美团、拼多多、网易、京东、快手、哔哩哔哩、京东健康、涂鸦、SEA、微软、Unity、Square、Affirm。

2. 公司财报与新闻

2.1. 公司财报

表 2: 公司财报

公司名称	财报时间	财报信息摘要
心动公司	2021/09/29	公司 2021 年上半年营收达 13.89 亿元,同比减少 4.3%,其中游戏收入和信息服务收入分别占 75.6%和 24.4%,同比增速分别为-12.2%和 32.7%;毛利为 6.77 亿元,同比减少 18.1%;毛利率为 49.1%,去年同期为 57.3%;期间亏损为 3.22 亿元,同比减少 224%。
网龙	2021/09/29	公司 2021 年上半年营收达 34 亿元,同比增长 18.9%,其中网络及手机游戏收益和教育收益分别占比 54%和 41%;毛利达 22.34 亿元,同比增长 19.5%;经营利润达 6.92 亿元,同比增长 59.2%;期间溢利达 3.84 亿元,同比增长 38.1%。
小米集团	2021/09/28	公司 2021 年上半年营收达 1647 亿元,同比增长 59.5%,其中智能手机业务和 IoT 于生活消费产品占比分别为 67.2%和 23.7%,同比增长 78.5%和 38%;毛利达 293 亿元,同比增长 92.1%;毛利率为 17.8%,期间利润为 161 亿元。
恒腾网络	2021/09/28	公司 2021 上半年营收达 13.95 亿元,毛利润达 4.86 亿元,经营亏损-23.98 达亿元,净亏损达-24 亿元;去年同期营收达 1.13 亿元,毛利润达 6.39 千万元,经营利润达 892 万元,净利润达 718 万元。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.2. 本周重要公司部分新闻

表 3: 本周重点公司部分新闻

公司	时间	重要新闻信息	数据来源
腾讯	2021/9/27	搜狗在 9 月 24 日发布公告称,已经与腾讯完成合并,交易价格为 9 美元每 ADS。合并完成后,搜狗将成为腾讯控股的全资子公司,并完成退市。	36 氪
阿里巴巴	2021/9/28	2021 年 9 月 26 日上海阿里云计算峰会上,阿里巴巴研究员、阿里云云原生应用平台负责人丁宇宣布,阿里云容器服务全面升级为 ACK Anywhere,让企业在任何需要云的地方,都能获得一致的容器基础设施能力。	快科技
行业动态	2021/9/28	中国网络空间研究院在世界互联网大会乌镇峰会上发布《中国互联网发展报告 2021》和《世界互联网发展报告 2021》蓝皮书。作为第五次发布的世界互联网大会重要理论成果,蓝皮书在保持框架内容稳定性的同时,更加关注呈现鲜活经验和创新做法。	凤凰网
腾讯	2021/9/28	美团 App 已向微信支付、支付宝、银联云闪付、美团支付、Apple pay、Mi Pay、华为 Pay、三星 Pay 等主流支付工具开放;拼多多则向微信支付、支付宝、QQ 钱包、花呗等多种支付工具开放。	IT 之家
百度	2021/9/29	百度委托公安部安全与警用电子产品质量检测中心对百度人脸活体检测系统 V2.0 进行了安全测试,经过 6 类 16 个项目的测试,检验内容结果均符合判定依据的相关要求,成为首批通过安全检测企业之一。	中商网
联想集团	2021/9/30	9 月 30 日,联想集团科创板上市的申报被受理,募集资金 100 亿元,目前联想已在港股上市。	第一财经
英特尔	2021/10/2	10 月 2 日消息,英特尔推出第二代神经拟态研究芯片 Loihi 2 以及用于开发神经启发应用的开源软件框架 Lava。	TechWeb
阿里巴巴	2021/10/2	10 月 2 日消息,支付宝发布声明称,正在与中国银联开展合作推动线上、线下的多场景支付互联互通。	TechWeb

微软	2021/10/3	微软近期宣布为 OneDrive 和 Sharepoint 提供更新的文件移动/复制体验，并将很快推出。微软表示，将在 10 月中旬开始逐步推出新的体验，并在 11 月中旬完成标准版的目标发布。	IT 之家
谷歌	2021/10/6	谷歌终于正式宣布，全新的旗舰 Pixel 6 系列将于 10 月 19 日正式登场。不仅带来了全新的自研 Tensor 芯片，屏幕、后摄配置等还进一步加码。Pixel 6 系列的主摄不再是祖传 IMX 363，而是升级到了 50MP 的三星 GN1 主传感器，Pro 版甚至还搭载了一颗 4X 的潜望式长焦镜头，搭配谷歌相机强大的算法。	快科技
小米	2021/10/7	市场调研机构 Strategy Analytics 指出，今年第二季，小米(01810)首次成为欧洲最大智能手机供应商，市占率达 25.3%，出货量达到创纪录的 1270 万。今年第三季，小米成为全球领先的 Android 5G 手机供应商，其在中东欧地区的 5G 手机出货量占有率达 42%，超越苹果和三星成为该地区的 5G 手机第一名。	智通财经
FACEBOOK	2021/10/7	美国“脸书”公司表示，在 4 日出现的大范围宕机故障的原因，是“脸书”的工程师错误地发出了一条指令，切断了“脸书”的数据中心“在全球范围内的所有网络连接”。当地时间 4 日，“脸书”及旗下多个社交软件发生全球范围大规模宕机故障，持续超过 6 个小时。	央视财经
腾讯	2021/10/8	腾讯旗下重磅游戏《英雄联盟手游》公布，不删档测试将于 10 月 8 日上午 10 时正式开启，意味《英雄联盟手游》国服正式上线。腾讯此前宣布延迟推出《英雄联盟手游》，由原本 9 月 15 日延迟至国庆假期后。《英雄联盟手游》于今年 2 月获得游戏版号，是 5 对 5 玩家的多人在线战术竞技游戏，玩法与《王者荣耀》类似。	格隆汇
美团	2021/10/8	市场监管总局对美团“二选一”垄断行为罚款 34.42 亿元。据市场监管总局官网，2021 年 10 月 8 日，市场监管总局依法作出行政处罚决定，责令美团停止违法行为，全额退还独家合作保证金 12.89 亿元，并处罚其 2020 年中国境内销售额 1147.48 亿元 3% 的罚款，计 34.42 亿元。同时，向美团发出《行政指导书》，要求其围绕完善平台佣金收费机制和算法规则、维护平台内中小餐饮商家合法权益、加强外卖骑手合法权益保护等进行全面整改。	新华网

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 港股及美股市场综述及估值变化

3.1. 本周恒生指数+1.07%，纳斯达克指数+0.09%

本周（2021 年 9 月 27 日至 10 月 08 日，下同）恒生指数收盘 24,837.85 点，+1.07%。本周道琼斯工业指数收盘 34,746.25 点，+1.22%；标普 500 指数收盘 4,391.34，+0.79%；纳斯达克指数收盘 14,579.54 点，+0.09%。

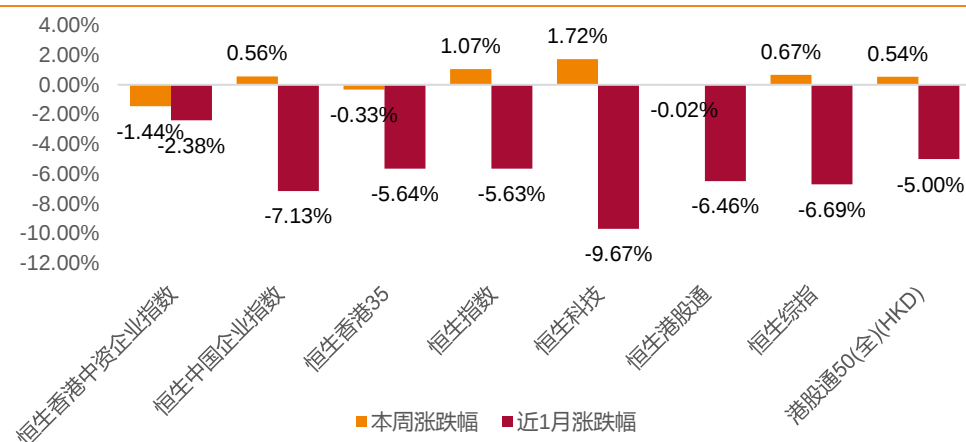
香港市场：

图 1：恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数走势（20191231 定基数 100）



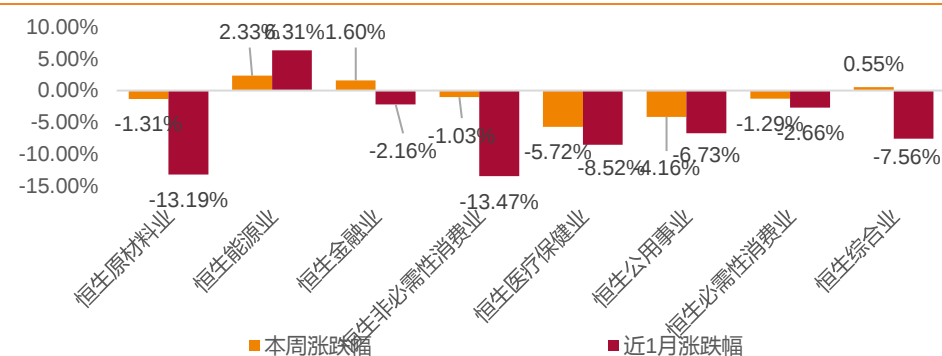
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：港股主要指数涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

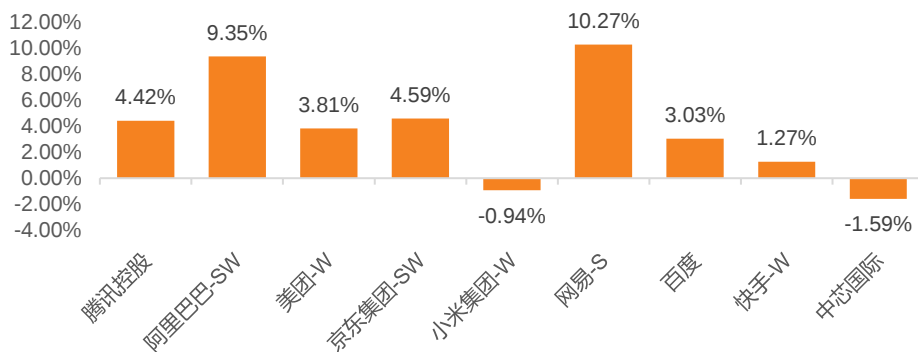
图 3：恒生综合行业指数涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

本周部分科技股中腾讯+4.42%，阿里巴巴+9.35%，美团+3.81%，京东+4.59%，小米-0.94%，网易+10.27%，百度+3.03%，快手+1.27%，中芯国际-1.59%。

图 4：港股科技股本周涨跌幅

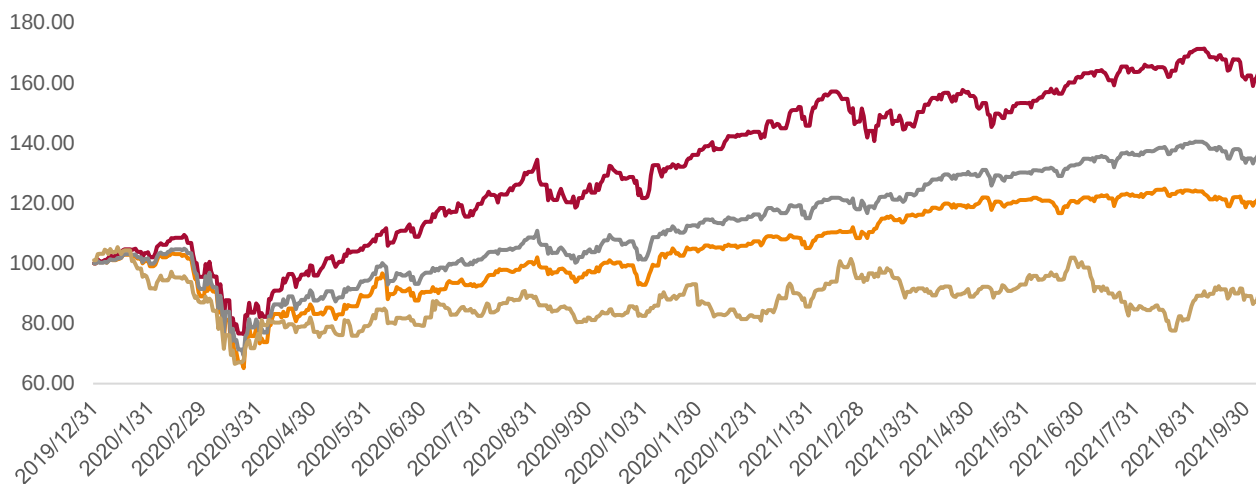


资料来源：Wind，天风证券研究所

美股市场：

本周标普 500 价值股指数+0.79%，成长股指数+0.46%。标普 500 中能源、金融、材料、工业、公共事业，信息技术，涨跌幅分别为+5.02%、+2.26%、+1.00%、+1.77%、+1.45%、+0.26%。

图 5：道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数、美国中国股指数走势（20191231 定基数 100）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27463

