

海外周报 (2021.12.6-2021.12.12)

证券研究报告

2021 年 12 月 13 日

中央经济会议定调，监管进入常态化，多家互联网公司推出元宇宙产品

本周 (2021 年 12 月 6 日至 12 月 12 日，下同) 恒指+0.96%，道琼斯工业指数+4.02%，标普 500 指+3.82%，纳斯达克指+3.61%。本周恒生科技指数+1.85%，中证中国互联网 50 指数+4.34%。本周港股通净买入约 117.62 亿元，上周净买入约 67.32 亿元。

央行宣布降准又“降息”

12 月 6 日，中国人民银行发布消息称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。12 月 7 日人民银行又下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。下调后，3 个月、6 个月、1 年期再贷款利率分别为 1.7%、1.9%、2%。此外，金融稳定再贷款利率为 1.75%，再贴现利率为 2%。

中央经济工作会议再提加强反垄断：推进公平竞争政策实施，提振市场主体信心

中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行，会议指出“在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定”。会议还指出“微观政策要持续激发市场主体活力。要提振市场主体信心，深入推进公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争，以公正监管保障公平竞争”。

B 站、网易、百度相继推出元宇宙产品

B 站布局元宇宙业务“高能链”，高能链目前重点关注内容版权保护，为数字化作品提供所有权认证等服务，现 B 站已上线可查询链上信息的区块浏览器工具。2021 网易未来大会宣布来自世悦星承的超写实数字男孩 Vince，将担任本届大会的“数字星推官”，被赋予了超写实数字人在真正意义上从元宇宙走到现实世界的意义，一起为大众带来了最新的科技体验。12 月 10 日，百度宣布将于 12 月 27 日发布元宇宙产品“希壤”，“希壤”APP 是首个“国产元宇宙”产品，该产品打造了一个跨越虚拟与现实、永续存在的多人互动空间。

Meta VR 社交平台《Horizon Worlds》正式开放，首发美国和加拿大

Meta 日前正式向美国和加拿大 18 岁或 18 岁以上的用户免费开放 VR 社交平台 Horizon Worlds，从而允许用户在里面自由创建和探索自己喜欢的一切。Meta 表示：“我们对 Horizon Worlds 的愿景是通过一流的社交世界构建工具来为创作者带来一个友好的虚拟现实空间。在过去的一年里，我们一直在开发相关的工具，并根据创作者的反馈来进行改进。”

投资建议：

中年度重要的中央经济工作会议定调，提及“推进公平竞争政策实施，提振市场主体信心”，政策面预期保持平稳及稳增长为主线，政策监管进入常态化阶段，预期政策影响随细则落地而逐步明朗，期待未来政策面的边际改善。我们认为港股市场依然是中国新经济的桥头堡具有吸引力，港股市场未来或将会成为优质中概互联网公司二次上市选择地，吸引更多优质公司登陆港股市场。在国内宽松的流动性环境和港股低估值的局面下，本周南下资金大幅增加 50.3 亿元，我们建议中长期视角下可开始关注港股市场。此外，我们认为中美审计监管仍在沟通，中国证监会已积极回应，后续持续关注中美会计监管合作进展，且距离触发最终退市风险或仍有超过 2 年的沟通时间，互联网监管政策及跨境监管常态化下中概互联网公司估值有望得到修复。近期多家互联网公司开始积极布局元宇宙，百度即将发布首个国产元宇宙产品“希壤”、2021 网易未来大会选择虚拟人 Vince 担任“数字星推官”、B 站正在测试相关元宇宙业务“高能链”。中国科技企业，我们建议关注腾讯、美团、拼多多、阿里巴巴、网易、京东、快手、哔哩哔哩、京东健康、涂鸦。国外科技企业，继续关注 Sea、Roblox、Meta (Facebook 改名) 元宇宙进展、Unity、Square (Block 改名)、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。

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

杨雨辰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

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

曹睿 联系人
caorui@tfzq.com

1. 周观点：

本周（2021年12月6日至12月12日，下同）恒指+0.96%，道琼斯工业指数+4.02%，标普500指数+3.82%，纳斯达克指数+3.61%。本周恒生科技指数+1.85%，中证中国互联网50指数+4.34%。

➤ 宏观环境：央行宣布降准又“降息”

12月6日，中国人民银行发布消息称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。12月7日人民银行又下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点。下调后，3个月、6个月、1年期再贷款利率分别为1.7%、1.9%、2%。此外，金融稳定再贷款利率为1.75%，再贴现利率为2%。

➤ 中央经济工作会议在京举行，2022年经济工作的鲜明基调是以稳为主

中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行，会议指出，在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。无论国际风云如何变幻，我们都要坚定不移做好自己的事情，不断做强经济基础，增强科技创新能力，坚持多边主义，主动对标高标准国际经贸规则，以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。

➤ 中概股迎来强势反弹，阿里巴巴、拼多多涨幅明显

12月6日，重挫的中概股迎来反弹行情，阿里巴巴大涨10.4%，创下2017年以来最大涨幅。12月7日，中概股再度延续反弹行情表现不俗，热门中概股普涨，拼多多涨12.53%，B站涨7.3%，京东涨3.86%。

➤ B站、网易、百度相继推出元宇宙产品

B站布局元宇宙业务“高能链”，高能链目前重点关注内容版权保护，为数字化作品提供所有权认证等服务，现B站已上线可查询链上信息的区块浏览器工具。2021网易未来大会宣布来自世悦星承的超写实数字男孩 Vince，将担任本届大会的“数字星推官”，被赋予了超写实数字人在真正意义上从元宇宙走到现实世界的意义，一起为大众带来了最新的科技体验。12月10日，百度宣布将于12月27日发布元宇宙产品“希壤”，“希壤”APP是首个“国产元宇宙”产品，该产品打造了一个跨越虚拟与现实、永久续存的多人互动空间。

➤ Meta VR 社交平台《Horizon Worlds》正式开放，首发美国和加拿大

Meta 日前正式向美国和加拿大 18 岁或 18 岁以上的用户免费开放 VR 社交平台 Horizon Worlds，从而允许用户在里面自由创建和探索自己喜欢的一切。Meta 表示：“我们对 Horizon Worlds 的愿景是通过一流的社交世界构建工具来为创作者带来一个友好的虚拟现实空间。在过去的一年里，我们一直在开发相关的工具，并根据创作者的反馈来进行改进。”

➤ 美国将商汤科技列入涉军企业名单，意在打压遏制中国科技发展

美国将于12月10日将中国人工智能公司商汤科技列入投资黑名单。目前拜登政府正针对中国科技公司加大监管限制力度。今年6月，美国总统拜登签署了一项行政命令，禁止美国人投资「中国军工企业名单」上的公司，一旦被列入黑名单，美国投资者将无法参与该公司的IPO。

投资建议：年度重要的中央经济工作会议定调，提及“推进公平竞争政策实施，提振市场主体信心”，政策面预期保持平稳及稳增长为主线，政策监管进入常态化阶段，预期政策影响随细则落地而逐步明朗，期待未来政策面的边际改善。我们认为港股市场依然是中国新经济的桥头堡具有吸引力，港股市场未来或将会成为优质中概互联公司二次上市选择地，

吸引更多优质公司登陆港股市场。在国内宽松的流动性环境和港股低估值的局面下，我们建议中长期视角下可开始关注港股市场。此外，我们认为中美审计监管仍在沟通，中国证监会已积极回应，后续持续关注中美会计监管合作进展，且距离触发最终退市风险或仍有超过 2 年的沟通时间，互联网监管政策及跨境监管常态化下中概互联公司估值有望得到修复。近期多家互联网公司开始积极布局元宇宙，百度即将发布首个国产元宇宙产品“希壤”、2021 网易未来大会选择虚拟人 Vince 担任“数字星推官”、B 站正在测试相关元宇宙业务“高能链”。中国科技企业，我们建议关注腾讯、美团、拼多多、阿里巴巴、网易、京东、快手、哔哩哔哩、京东健康、涂鸦。国外科技企业，继续关注 Sea、Roblox、Meta (Facebook 改名) 元宇宙进展、Unity、Square (Block 改名)、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。

2. 公司财报与新闻

2.1. 本周重要公司部分新闻

表 1：本周重点公司部分新闻

公司	时间	重要新闻信息	数据来源
阿里巴巴	2021.12.06	阿里为升级多元化治理体系，新整合设立中国数字商业、海外数字商业两大业务板块，分别由戴珊和蒋凡分管。这也是继 2015 年的“大中台”以来，阿里巴巴组织架构的又一次重要调整。	TechWeb
哔哩哔哩	2021.12.06	B 站布局元宇宙业务“高能链”，高能链目前重点关注内容版权保护，为数字化作品提供所有权认证等服务。现 B 站已上线可查询链上信息的区块浏览器工具。	新浪财经
行业	2021.12.07	12 月 6 日，中国人民银行发布消息称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。12 月 7 日人民银行又下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。下调后，3 个月、6 个月、1 年期再贷款利率分别为 1.7%、1.9%、2%。此外，金融稳定再贷款利率为 1.75%，再贴现利率为 2%。	券商中国
腾讯控股	2021.12.07	Sensor Tower 商店情报平台显示，11 月 37 个中国手游厂商海外吸金超 22.3 亿美元，腾讯《和平精英》11 月收入环比增长 67%，重回中国手游畅销榜榜首。	智通财经
小米	2021.12.07	12 月 6 日，小米科技（武汉）有限公司发生工商变更，法定代表人由雷军变更为曾学忠，雷军退出执行董事兼总经理职位。而此举也让雷军转变了自己的身份定位，此后雷军也更加忙于小米汽车业务。	新浪财经
拼多多	2021.12.07	上周五，在美上市中概股拼多多跌逾 8%。12 月 6 日，段永平在其社交账号“大道无形我有型”发文称，准备买入拼多多。而此前，他曾多次表示看不懂拼多多的商业模式。但拼多多近期加大对农业科技研发，投入重点也从营销向研发倾斜，或是其出手的重要原因。	中国证券报
阿里巴巴	2021.12.08	众信旅游发布公告，阿里巴巴(中国)网络技术有限公司拟通过协议转让方式以人民币 4.41 元/股分别受让冯滨、郭洪斌所持有的众信旅游共计 5477.37 万股无限售条件流通股股份，约占上市公司总股本的 6.04%，股份转让价款共计 2.42 亿元。	智通财经
拼多多	2021.12.08	拼多多近期加大对农业科技研发，投入重点也从营销向研发倾斜。12 月 6 日，拼多多宣布正式开启 12.12 “全民真香节”。期间，平台将累计派发 30 亿元的购物红包，并联合国内外一百余家品牌旗舰店，对高关注	21 世纪经济报道、网易财经

度的“真香”商品进行定向补贴，其中“真香”农货将成为活动的核心与亮点。正因如此，即便上周拼多多跌逾 8%，但曾多次表示看不懂拼多多的商业模式段永平在 12 月 6 号发文称仍准备买入拼多多。

京东	2021.12.08	12 月 7 日，京东科技与神州数码控股有限公司签订战略合作协议。双方将在智能城市领域，携手开拓数字政府、数字经济、数字生活等方面的业务，在各自优势区域相互引入，开展多种形式的业务合作。与此同时，双方将围绕人工智能、大数据、云计算等基础技术在智能城市的应用加强交流与合作。	证券时报 e 公司
网易	2021.12.08	2021 网易未来大会宣布：来自世悦星承的超写实数字男孩 Vince，将担任本届大会的“数字星推官”，被赋予了超写实数字人在真正意义上从元宇宙走到现实世界的意义，一起为大众带来了最新的科技体验。引入 AI 虚拟人的合作，是 2021 网易未来大会的一次新尝试，也与 2021 网易未来大会所期望展现的“科技与时尚融合”相得益彰。	网易科技
百度	2021.12.08	12 月 8 日下午，百度联合鹏城实验室发布双方共同研发的知识增强千亿大模型——鹏城-百度·文心，该模型参数规模达到 2600 亿，在机器阅读理解、文本分类、语义相似度计算等六十多项任务取得最好效果，并在 30 余项小样本和零样本任务上刷新基准。	新浪财经
COINBASE GLOBAL	2021.12.08	美国众议院金融服务委员会将于美国东部时间周三上午 10 点举行主题与数字资产及金融创新有关的听证会。据悉，包括 Coinbase Global 的首席财务官阿莱西娅·珍妮·哈斯在内的 6 家加密货币公司高管将在听证会上作证。立法者希望会议将提高他们对加密资产的认识，以及如何使该行业适应现有法规。业内人士预计这些高管将强调加密货币和区块链技术的潜在好处，同时淡化该行业的风险。他们还将敦促国会通过相关法律，将监管加密货币的权力交给单一的联邦机构。	智通财经
哔哩哔哩	2021.12.08	12 月 8 日，有消息称 B 站正筹备在部分受邀 up 主的直播间中上线可直播带货的“小黄车”功能，已经基本完成了首批招商工作。B 站已经与一些 up 主和品牌方谈妥，基本完成了首批招商工作。灰度测试会在近期进行，用户最快一周内即可体验该功能。B 站将对率先尝试直播带货的 UP 主给予流量扶持。另一名接近 B 站的人士证实称，本次小黄车上线仍处于小范围内测阶段。	21 世纪经济报道
美团	2021.12.09	美团外卖在官方微博发文称，今早美团外卖骑手 App 因技术故障导致骑手无法接单，目前故障已于 10 点 46 分全面修复。同时，美团外卖向在故障中受到影响的用户、商家和骑手致歉为受影响的用户提供 10 元无门槛红包。商家由于系统故障遭受的正常餐损将由美团外卖承担。骑手因故障导致的超时送达、差评等所有考核问题也将免责，同时也通过红包雨等活动方式对骑手今天的收入进行补偿。	新浪财经
网易	2021.12.09	12 月 9 日，国际权威指数机构 MSCI 公布，将网易 ESG 评级从去年的 BBB 级上调至 A 级。MSCI 报告显示，此次调升至 A 级，主要是基于网易在隐私和数据安全、人力资本开发等方面领先行业的高分表现。同时，MSCI 也肯定了网易在碳排放管理和公司治理方面的有效举措，认可网易将 ESG 标准融入公司战略与日常运营的切实行动。	TechWeb
百度	2021.12.10	12 月 10 日，百度宣布将于 12 月 27 日发布元宇宙产品“希壤”，届时百度 Create 2021 将在“希壤”APP 举办。这国内首次在元宇宙中举办的大会，可同时容纳 10 万人同屏互动。“希壤”APP 是首个“国产元宇宙”产品，该产品打造了一个跨越虚拟与现实、永久续存的多人互动空间。百度副总裁、希壤负责人马杰表示，目前元宇宙尚处于非常初期的产业探索阶段，其发展是循序渐进的，将由整个社区花费很长时间来共同构	证券时报网

建并成熟。

行业	2021.12.10	路透社 12 月 9 日消息,英国《金融时报》援引知情人士的话称,美国极客公园 将于本周五(12 月 10 日)将中国人工智能公司商汤科技列入投资黑名单。目前拜登政府正针对中国科技公司加大监管限制力度。今年 6 月,美国总统拜登签署了一项行政命令,禁止美国人投资「中国军工企业名单」上的公司,一旦被列入黑名单,美国投资者将无法参与该公司的 IPO。这也体现了今日创业者所面临的创业环境更为复杂,在未来,要面临更多竞争与挑战的情况下,能否将自己的技术落实到产业中创造价值,将是不止于商汤、乃至所有硬科技公司,更核心的发展要义。
中央经济工作会议	2021.12.10	中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行,会议指出,在充分肯定成绩的同时,必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下,百年变局加速演进,外部环境更趋复杂严峻和不确定。我们既要正视困难,又要坚定信心。我国经济韧性强,长期向好的基本面不会改变。无论国际风云如何变幻,我们都要坚定不移做好自己的事情,不断做强经济基础,增强科技创新能力,坚持多边主义,主动对标高标准国际经贸规则,以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。
行业	2021.12.10	12 月 10 日,26 位虚拟人物齐聚国产原创动漫形象舞台竞演节目《2060》,全球首个 AI 合成主播“新小浩”走向“元宇宙”世界,三维重建、动作捕捉、表情捕捉,实现了从演播室播报到在三维空间中自由行走。

资料来源:证券时报网、新浪财经、Techweb、智通财经、搜狐网、21 世纪经济报道、证券时报 e 公司、中国证券报、券商中国、极客公园、新华网、网易科技、网易财经、映维网、天风证券研究所

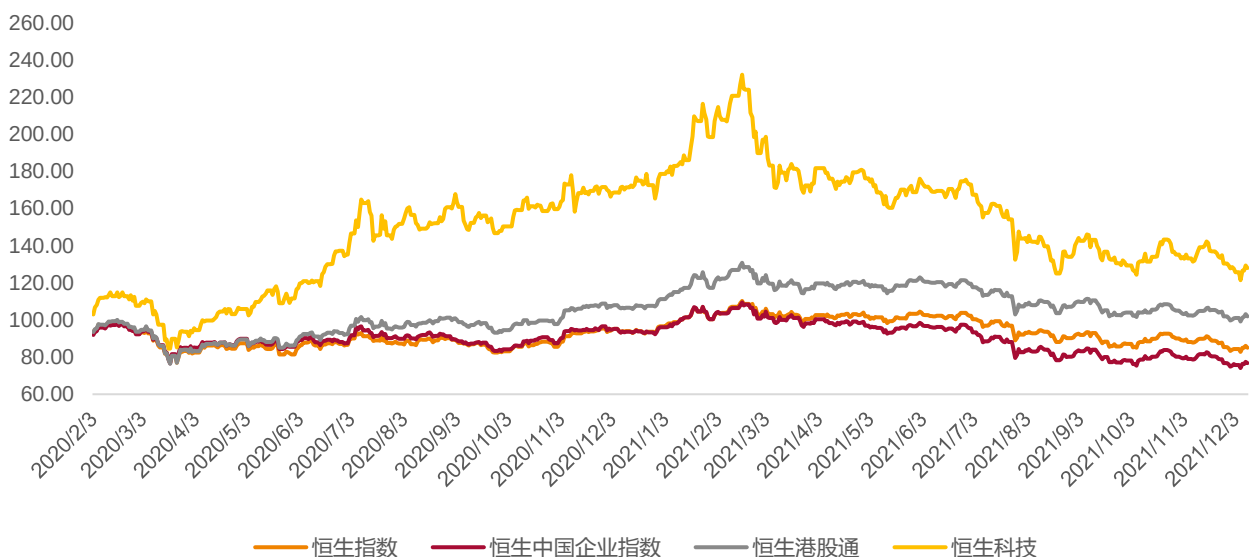
3. 港股及美股市场综述及估值变化

3.1. 本周恒生指数-1.30%，纳斯达克指数-2.62%

本周(2021 年 12 月 6 日至 12 月 12 日,下同)恒生指数收盘 23995.72 点, +0.96%。本周道琼斯工业指数收盘 35970.99 点, +4.02%; 标普 500 指数收盘 4712.02 点, +3.82%; 纳斯达克指数收盘 15630.60 点, +3.61%。

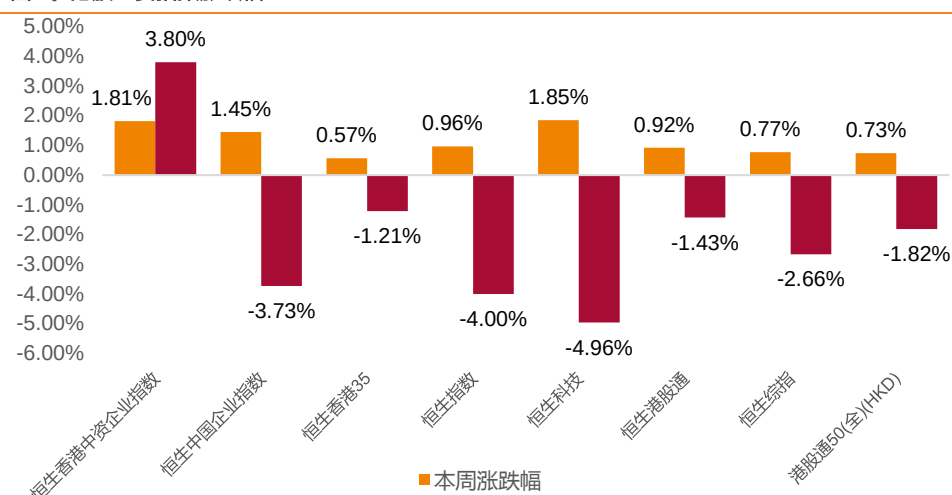
香港市场:

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)



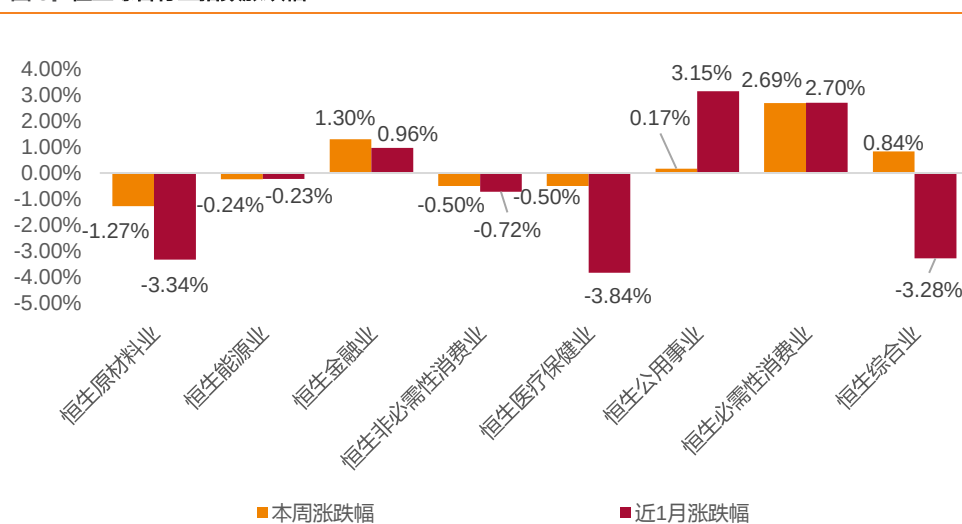
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 2：港股主要指数涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

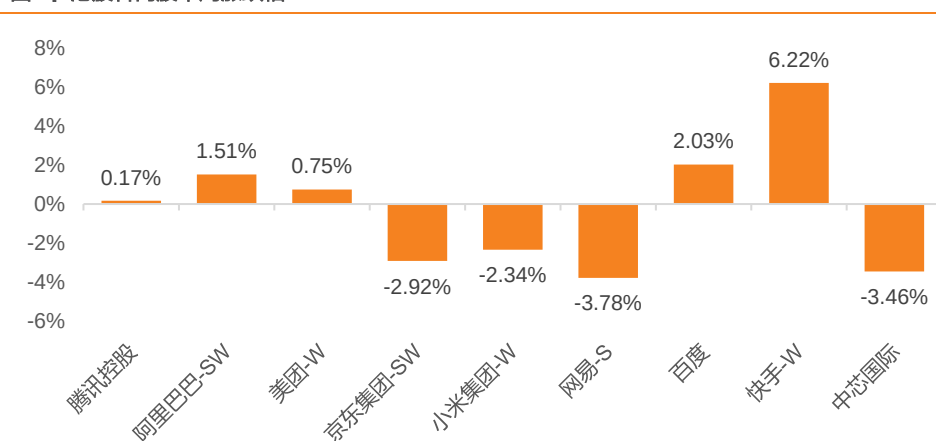
图 3：恒生综合行业指数涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

本周部分科技股中腾讯+0.17%，阿里巴巴+1.51%，美团+0.75%，京东-2.92%，小米-2.34%，网易-3.78%，百度+2.03%，快手+6.22%，中芯国际-3.46%。

图 4：港股科网股本周涨跌幅

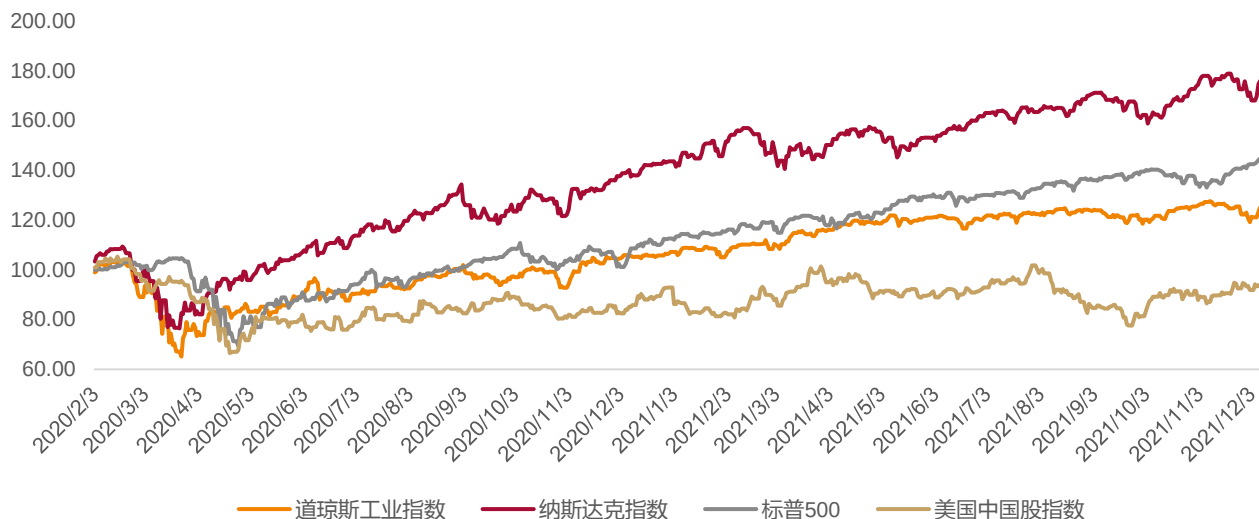


资料来源：Wind、天风证券研究所

美股市场：

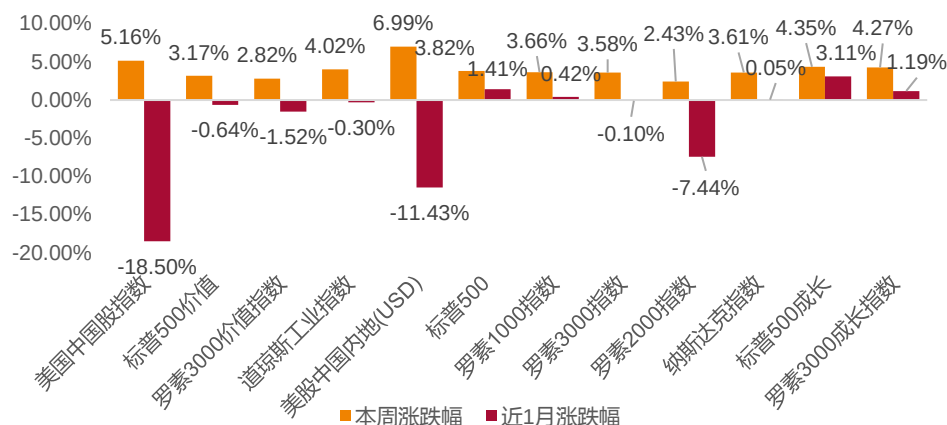
本周标普 500 价值股指数+3.82%，成长股指数+4.35%。标普 500 行业指数涨幅前三为信息技术（+5.98%）、能源（+3.69%）、必需消费（+3.54%）；涨幅后三为非必需消费（+2.52%）、公共事业（+2.55%）、金融（+2.64%）。

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）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：美股主要指数涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

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_31301

