

海外周报 (2021.12.27-2021.12.31)

证券研究报告

2022年01月04日

互联网大厂陆续布局元宇宙，演艺行业加速推进虚拟人应用

本周(2021年12月27日至12月31日,下同)恒指0.75%,道琼斯工业指数1.08%,标普500指数0.85%,纳斯达克指数-0.05%。本周恒生科技指数0.92%,恒生中国企业指数0.42%。本周港股通净卖出约13.98亿元,上周净买入约108.95亿元。

➤ 商汤科技上市三日股价翻倍,市值接近2500亿港元

商汤科技1月3日早盘高开逾9%,随后股价急升,最高涨幅近36%到7.5港元刷新历史新高,总市值一举逼近2500亿港元。商汤科技由香港中文大学多媒体实验室的汤晓鸥带领团队于2014年创立。目前,公司主打的人工智能软件业务辐射国内及日本、新加坡等地,2020年已经实现34.46亿收入,服务全球超过1200名客户。

➤ 快手与美团达成战略合作

12月27日快手与美团宣布达成互联互通战略合作。据介绍,美团将在快手开放平台上线美团小程序,为美团商家提供套餐、代金券、预订等商品展示、线上交易和售后服务等完整服务能力,快手用户将能够通过美团小程序直达。目前,美团小程序已率先完成餐饮品类的试点上线,未来还将陆续上线酒店、民宿、景区、休闲娱乐、美容美发、剧本杀等多个生活服务品类。

➤ 百度AI开发者大会:持续探索元宇宙,发布平台级产品“希壤”

12月27日百度基于其过去在AI、语音识别、硬件领域的积累和沉淀发布首款元宇宙平台产品“希壤”。百度以中国文化为背景打造了一个跨越虚拟与现实、永久续存的多人互动空间,并在沉浸视觉、实时听觉、多人交互三大方面实现一定的技术创新突破:用户可以通过提前设置的专属虚拟形象在多个平台登陆,并体验10万人会场内声临其境的沉浸式视觉效果。“希壤”展示了百度过去在AI、语音识别、硬件、地图等领域的技术沉淀,并有望结合百度的VR硬件产品和UGC内容平台为更多场景提供元宇宙解决方案。

➤ 腾讯音乐集团推出首个音乐元宇宙相关产品

腾讯音乐宣布将正式推出国内首个虚拟音乐嘉年华TMELAND,将于12月31日开启。据介绍,在TMELAND里用户可以创建个人虚拟形象、虚拟直播、虚拟演唱会等基于数字场景的NFT,从官方发布会和产品形态来看,此举可视为腾讯音乐进入元界的第一步。

投资建议: 百度在元宇宙产品“希壤”中召开年度AI开发者大会,虚拟人亮相江苏卫视跨年庆典并与真人同台合唱,元宇宙重点技术虚拟人在应用领域持续推进。我们认为2022年元宇宙技术和应用自循环将继续迭代,元宇宙底层技术公司迎来更大的发展机遇。建议持续关注全球科技互联网大厂在元宇宙技术/应用布局,以及细分赛道VR/AR、虚拟社交、引擎/开放平台、虚拟人等的边际变化和潜在拐点。

我们看好香港市场的长期潜力,作为中国新经济桥头堡,未来有望吸引更多优质企业登陆、回归港股市场,持续关注中美审计监管沟通以及海外上市制度完善。当前中国互联网监管进入常态化阶段,市场关注点将回归企业基本面。预计随着中国经济稳增长发力,以及监管政策边际影响趋稳,中国科技互联网企业增长有望逐步改善,推动价值重估。中国科技企业,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27日至12月31日，下同）恒指0.75%，道琼斯工业指数1.08%，标普500指数0.85%，纳斯达克指数-0.05%。本周恒生科技指数0.92%，恒生中国企业指数0.42%。

➤ 商汤科技上市三日股价翻倍，市值接近2500亿港元

商汤科技1月3日早盘高开逾9%，随后股价急升，最高涨幅近36%到7.5港元刷新历史新高，总市值一举逼近2500亿港元。商汤科技由香港中文大学多媒体实验室的汤晓鸥带领团队于2014年创立。目前，公司主打的人工智能软件业务辐射国内及日本、新加坡等地，2020年已经实现34.46亿收入，服务全球超过1200名客户。

➤ 快手与美团达成战略合作

12月27日快手与美团宣布达成互联互通战略合作。据介绍，美团将在快手开放平台上线美团小程序，为美团商家提供套餐、代金券、预订等商品展示、线上交易和售后服务等完整服务能力，快手用户将能够通过美团小程序直达。目前，美团小程序已率先完成餐饮品类的试点上线，未来还将陆续上线酒店、民宿、景区、休闲玩乐、美容美发、剧本杀等多个生活服务品类。

➤ 百度AI开发者大会：持续探索元宇宙，发布平台级产品“希壤”

12月27日百度基于其过去在AI、语音识别、硬件领域的积累和沉淀发布首款元宇宙平台产品“希壤”。百度以中国文化为背景打造了一个跨越虚拟与现实、永久续存的多人互动空间，并在沉浸视觉、实时听觉、多人交互三大方面实现一定的技术创新突破：用户可以通过提前设置的专属虚拟形象在多个平台登陆，并体验10万人会场内声临其境的沉浸式音视觉效果。“希壤”展示了百度过去在AI、语音识别、硬件、地图等领域的技术沉淀，并有望结合百度的VR硬件产品和UGC内容平台为更多场景提供元宇宙解决方案。

➤ 腾讯音乐集团推出首个音乐元宇宙相关产品

腾讯音乐宣布将正式推出国内首个虚拟音乐嘉年华TMELAND，将于12月31日开启。据介绍，在TMELAND里用户可以创建个人虚拟形象、虚拟直播、虚拟演唱会等基于数字场景的NFT，从官方发布会和产品形态来看，此举可视为腾讯音乐进入元界的第一步。

➤ 快手调整员工福利：减少房补、取消免费三餐，新增生育奖金

12月30日快手发布内部信宣布调整员工福利：2022年2月起调整租房补贴，可以领取补贴的员工仅包括社会工龄3年以内的普通员工。内部邮件还表示，快手将取消免费下午茶和免费三餐，其中，早餐和午餐将调整为使用能量券或现金方式就餐。同时，新增“生育礼金”：分别为1000元、2000元和3000元三个等级。对此，快手方面向新浪科技回应，希望通过这次调整能够让员工更好地平衡工作与家庭，同时也是为了更灵活地应对当下的各种挑战，为未来发展蓄能。

➤ 印度政府下令对苹果App Store展开反垄断调查

1月1日印度反垄断监管机构“印度竞争委员会”下令对苹果公司在印度的商业行为进行调查，包括苹果应用商店强制应用开发商使用苹果自家的支付系统。印度竞争委员会称，初步看来，苹果强制应用开发商使用苹果自家支付系统，限制了应用开发商选择支付处理系统的权利，尤其是考虑到苹果对应用购买和应用内支付收取高达30%的佣金。

➤ 李佳琦等向浙江消保委提交整改报告

12月28日浙江省消保委收到淘宝、抖音等五个平台及相关主播的整改报告。从提交的整改报告来看，各平台和涉事主播态度端正，提出整改措施切实可行，针对性强。涉及问题的相关主播也在省消保委规定时间内提交整改说明。李佳琦运营方（美腕上海网络科技有限公司）表示立即停止销售相关商品，对库存所有商品进行更改，更改完毕且经过新一轮检测后，再重新上架相关商品。

➤ **新东方将上线直播带货平台“东方甄选”**

12月28日新东方在其官方微信公众号上发布公告称,将上线直播带货平台“东方甄选”。新东方表示会继续进行四六级、考研、出国语言(英语、小语种)、留学咨询、国际游学、国内研学&营地教育等教育服务。

➤ **小米首发新款手机 12 Pro, 携带自研澎湃 P1 充电芯片**

12月28日小米将正式发布新款小米 12 Pro。这款高端旗舰手机首发第二代 LTPO 全面屏、首发自研芯片澎湃 P1。其中澎湃 P1 是小米研发的充电芯片,小米创办人、小米集团董事长兼 CEO 雷军称“P1 填补了行业空白”。

投资建议: 百度在元宇宙产品“希壤”中召开年度 AI 开发者大会,虚拟人亮相江苏卫视跨年庆典并与真人同台合唱,元宇宙重点技术虚拟人在应用领域持续推进。我们认为 2022 年元宇宙技术和应用自循环将继续迭代,元宇宙底层技术公司迎来更大的发展机遇。建议持续关注全球科技互联网大厂在元宇宙技术/应用布局,以及细分赛道 VR/AR、虚拟社交、引擎/开放平台、虚拟人等的边际变化和潜在拐点。

我们看好香港市场的长期潜力,作为中国新经济桥头堡,未来有望吸引更多优质企业登陆、回归港股市场,持续关注中美审计监管沟通以及海外上市制度完善。当前中国互联网监管进入常态化阶段,市场关注点将回归企业基本面。预计随着中国经济稳增长发力,以及监管政策边际影响趋稳,中国科技互联网企业增长有望逐步改善,推动价值重估。中国科技企业,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
商汤科技	2022/01/03	商汤科技 1 月 3 日早盘高开逾 9%，随后股价急升，最高涨幅近 36% 到 7.5 港元刷新历史新高，总市值一举逼近 2500 亿港元。商汤科技由香港中文大学多媒体实验室的汤晓鸥带领团队于 2014 年创立。目前，公司主打的人工智能软件业务辐射国内及日本、新加坡等地，2020 年已经实现 34.46 亿收入，服务全球超过 1200 名客户。	证券时报
行业	2021/12/27	12 月 27 日快手与美团宣布达成互联互通战略合作。据介绍，美团将在快手开放平台上线美团小程序，为美团商家提供套餐、代金券、预订等商品展示、线上交易和售后服务等完整服务能力，快手用户将能够通过美团小程序直达。目前，美团小程序已率先完成餐饮品类的试点上线，未来还将陆续上线酒店、民宿、景区、休闲玩乐、美容美发、剧本杀等多个生活服务品类。	北京商报
百度	2021/12/27	12 月 27 日百度基于其过去在 AI、语音识别、硬件领域的积累和沉淀发布首款元宇宙平台产品“希壤”。百度以中国文化为背景打造了一个跨越虚拟与现实、永久续存的多人互动空间，并在沉浸视觉、实时听觉、多人交互三大方面实现一定的技术创新突破：用户可以通过提前设置的专属虚拟形象在多个平台登陆，并体验 10 万人会场内声临其境的沉浸式音视觉效果。“希壤”展示了百度过去在 AI、语音识别、硬件、地图等领域的技术沉淀，并有望结合百度的 VR 硬件产品和 UGC 内容平台为更多场景提供元宇宙解决方案。	北京日报客户端
腾讯音乐娱乐	2021/12/27	腾讯音乐宣布将正式推出国内首个虚拟音乐嘉年华 TMELAND，将于 12 月 31 日开启。据介绍，在 TMELAND 里用户可以创建个人虚拟形象、虚拟直播、虚拟演唱会等基于数字场景的 NFT，从官方发布会和产品形态来看，此举可视为腾讯音乐进入元界的第一步。	金融界
快手	2021/12/30	12 月 30 日快手发布内部信宣布调整员工福利：2022 年 2 月起调整租房补贴，可以领取补贴的员工仅包括社会工龄 3 年以内的普通员工。内部邮件还表示，快手将取消免费下午茶和免费三餐，其中，早餐和午餐将调整为使用能量券或现金方式就餐。同时，新增“生育礼金”：分别为 1000 元、2000 元和 3000 元三个等级。对此，快手方面向新浪科技回应，希望通过这次调整能够让员工更好地平衡工作与家庭，同时也是为了更灵活地应对当下的各种挑战，为未来发展蓄能。	澎湃新闻
苹果	2022/01/01	1 月 1 日印度反垄断监管机构“印度竞争委员会”下令对苹果公司在印度的商业行为进行调查，包括苹果应用商店强制应用开发商使用苹果自家的支付系统。印度竞争委员会称，初步看来，苹果强制应用开发商使用苹果自家支付系统，限制了应用开发商选择支付处理系统的权利，尤其是考虑到苹果对应用购买和应用内支付收取高达 30% 的佣金。	金融界
行业	2021/12/28	12 月 28 日浙江省消保委收到淘宝、抖音等五个平台及相关主播的整改报告。从提交的整改报告来看，各平台和涉事主播态度端正，提出整改措施切实可行，针对性强。涉及问题的相关主播也在省消保委规定时间内提交整改说明。李佳琦运营方（美腕上海网络科技有限公司）表示立即停止销售相关商品，对库存所有商品进行更改，更改完毕且经过新一轮检测后，再重新上架相关商品。	环球网
新东方	2021/12/28	12 月 28 日新东方在其官方微信公众号上发布公告称，将上线直播带货	证券时报

平台“东方甄选”。新东方表示会继续进行四六级、考研、出国语言（英语、小语种）、留学咨询、国际游学、国内研学&营地教育等教育服务。

小米 2021/12/28 12月28日小米将正式发布新款小米 12 Pro。这款高端旗舰手机首发第二代 LTPO 全面屏、首发自研芯片澎湃 P1。其中澎湃 P1 是小米研发的充电芯片，小米创办人、小米集团董事长兼 CEO 雷军称“P1 填补了行业空白”。

快科技

资料来源：新浪财经、智通财经、TechWeb、财联社、新浪财经、中国新闻网、央视新闻客户端、证监会发布、每日财经新闻、同花顺财经、天风证券研究所

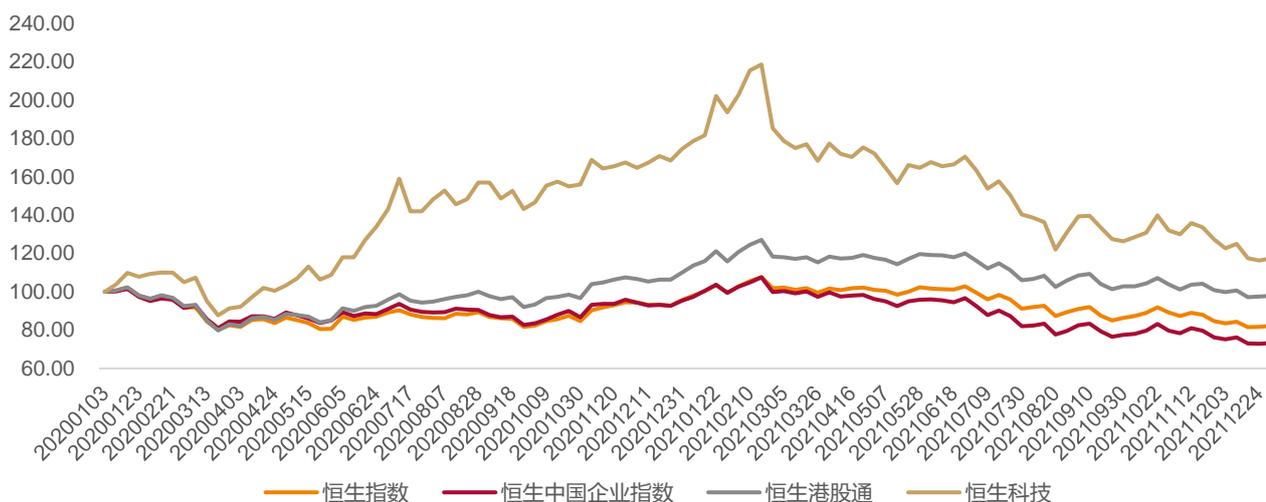
3. 港股及美股市场综述及估值变化

3.1. 本周恒生指数 0.75%，纳斯达克指数-0.05%

本周（2021年12月27日至12月31日，下同）恒生指数收盘 23,397.67 点，0.75%。本周道琼斯工业指数收盘 36,338.30 点，1.08%；标普 500 指数收盘 4,766.19 点，0.86%；纳斯达克指数收盘 15,644.97 点，-0.05%。

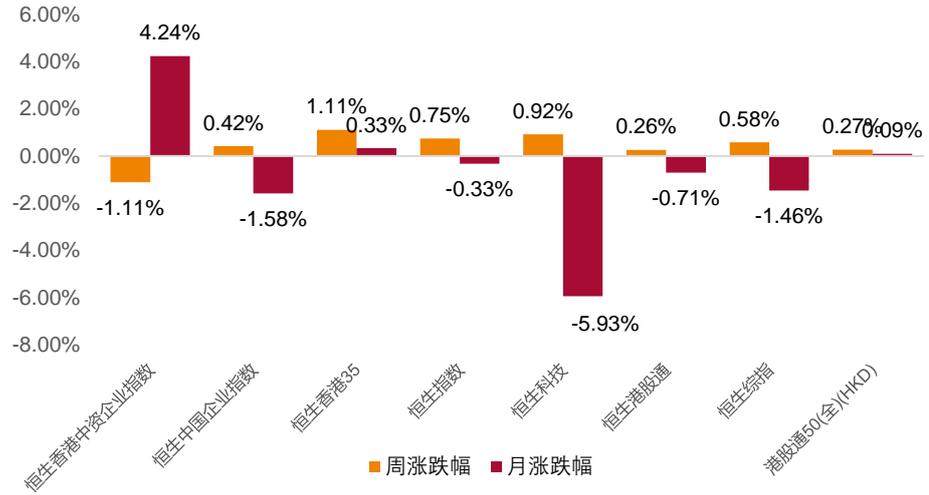
香港市场：

图 1：恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数走势（20200103 定基数 100）



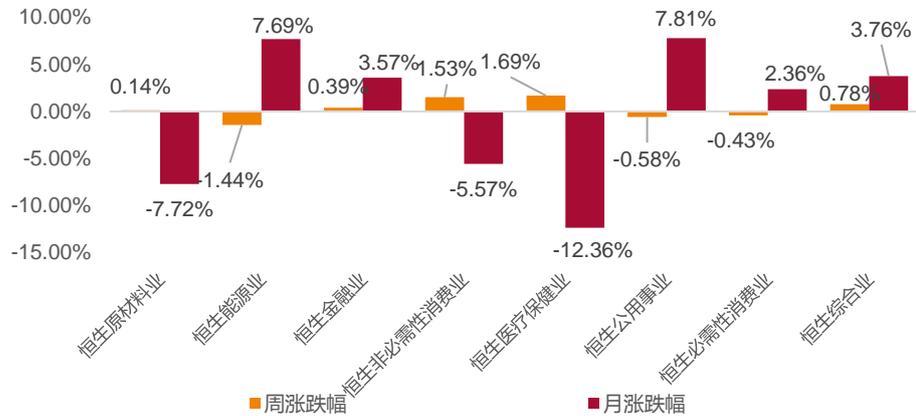
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：港股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

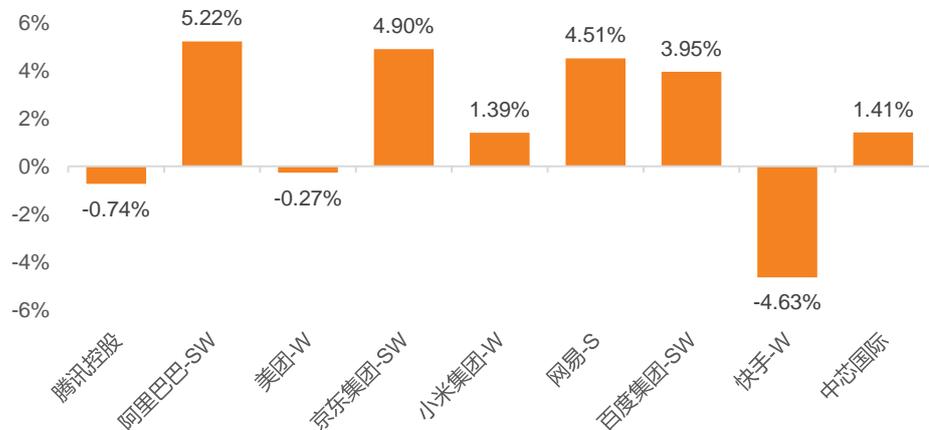
图 3: 恒生综合行业指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

本周部分科技股中腾讯-0.74%，阿里巴巴 5.22%，美团-0.27%，京东 4.9%，小米 1.39%，网易 4.51%，百度 3.95%，快手-4.63%，中芯国际 1.41%。

图 4: 港股科网股本周涨跌幅

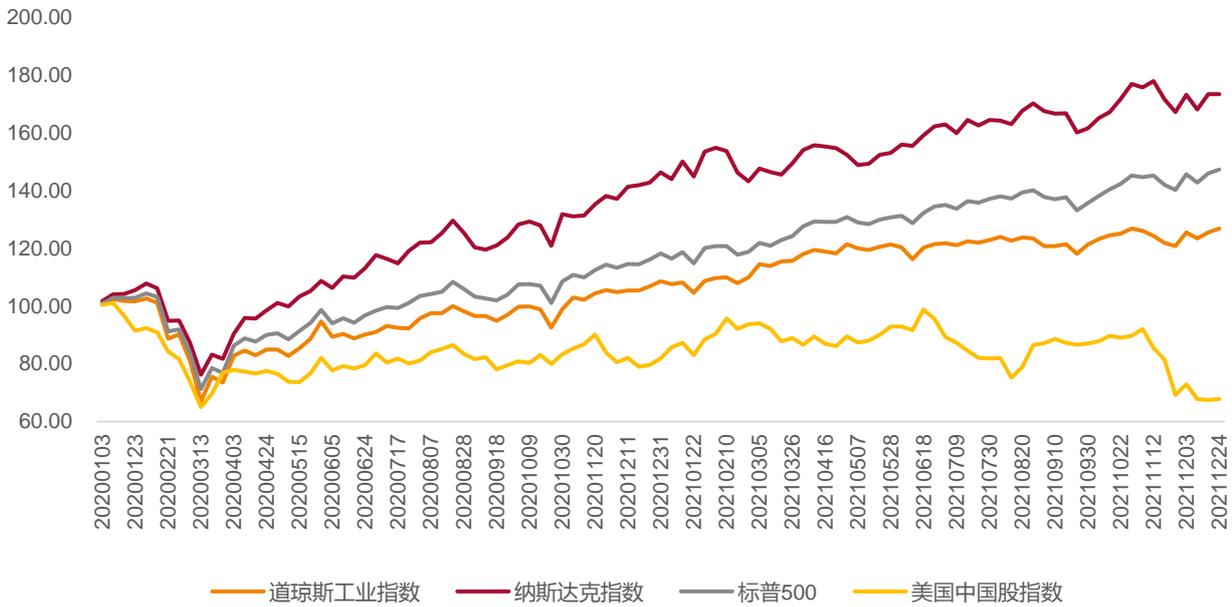


资料来源: Wind、天风证券研究所

美股市场:

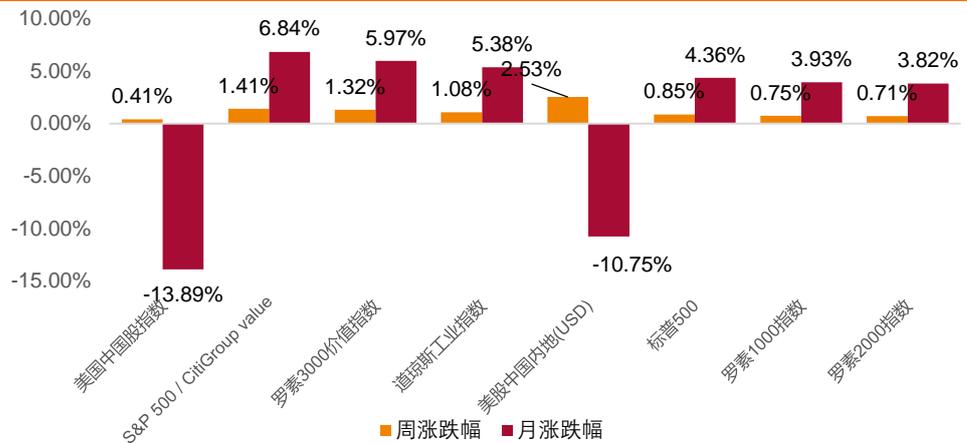
本周标普 500 行业指数涨幅前三为房地产 (3.69%)、公共事业 (2.63%)、材料 (2.58%)；
 涨幅后三为通信设备 (-0.79%)、非必需消费 (0.42%)、信息技术 (0.47%)。

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 (20200103 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

图 7：标普 500 指数行业指数涨跌幅

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_35572



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>